



兴源轮胎集团有限公司

（住所：山东省东营市广饶县西水工业园）

公开发行 2017 年公司债券 （第一期）

募集说明书摘要 （面向合格投资者）

主承销商/债券受托管理人



中银国际 证券有限责任公司
BOC INTERNATIONAL (CHINA) LIMITED

（住所：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层）

签署日期：2017 年 3 月 20 日

声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的部分内容。募集说明书全文同时刊登于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

重大事项提示

一、本次债券评级为 AA 级，发行主体长期信用等级为 AA 级；2013-2015 年末，发行人近三年经审计的合并报表所有者权益分别为 40.18 亿元、48.18 亿元及 56.20 亿元，截至 2016 年 9 月 30 日，发行人未经审计的合并报表中所有者权益为 57.52 亿元。近三年及一期资产负债率分别为 56.62%、51.10%、45.22% 及 42.55%。发行人 2013 年度、2014 年度和 2015 年度经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润分别为 7.53 亿元、7.74 亿元和 7.79 亿元，三年平均归属于母公司所有者的净利润为 7.69 亿元，预计足以支付本次债券一年利息。本次债券发行及挂牌上市安排请参见本次债券发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本次债券为固定利率品种且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本次债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本次债券发行结束后，将申请在上交所上市。由于上市流通审批事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，公司无法保证本次债券一定能够按照预期在证券交易场所上市流通，亦无法保证本次债券会在债券二级市场有持续活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难，形成流动性风险。

四、公司目前经营及财务状况良好，但在本次债券的存续期内，公司所处的宏观经济形势及政策、资本市场状况、利率、地产行业发展状况、国际经济金融环境及其他不可控因素均存在一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金，则可能影响本次债券本息的按时偿付。

五、由于外部环境和行业特性的影响，公司风险状况可能突然改变。信用评级机构在跟踪评级过程中对本次债券的评级级别可能会发生变化，信用级别的降低将会增加债券到期偿付的不确定性，影响投资者的利益。另外，资信评

级机构因为自身评级水平等原因造成信用评级结论与公司本次债券的实际情况不符，也将直接影响到投资者对本次债券的评价及最终利益。

六、2013-2015 年末及 2016 年 9 月末，公司合并口径资产负债率分别为 56.62%、51.10%、45.22%及 42.55%，资产负债率处于中等水平。如果公司持续融资能力受到限制或者未来宏观经济环境发生较大不利变化，公司可能面临偿债压力，正常经营活动可能因此受到不利影响。

七、2013-2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流净额分别为 166,999.60 万元、88,992.41 万元、166,012.60 万元和 62,936.06 万元，其中，经营活动现金流入分别为 1,220,454.71 万元、1,240,922.92 万元、1,264,095.23 万元和 1,043,104.29 万元，经营活动现金流出分别为 1,053,455.12 万元、1,151,930.51 万元、1,098,082.63 万元和 980,168.23 万元。公司轮胎制造销售业务目前尚处于平稳发展时期，如果未来宏观经济环境发生较大不利变化，将对公司销售回款产生不利影响，公司经营活动产生的现金流量净额可能会存在一定波动。

八、2013-2015 年末及 2016 年 9 月末，公司其他应收款分别为 13,908.62 万元、14,692.57 万元、17,373.93 万元和 17,144.68 万元，占流动资产的比重分别为 2.64%、2.66%、2.86%和 2.65%；公司其他应付款分别为 6,005.42 万元、5,077.12 万元、4,272.86 万元和 19,940.05 万元，占负债总额的比重分别为 1.15%、1.01%、0.92%和 4.68%。公司其他应收款和其他应付款主要为与其他非关联公司的临时性资金拆借，违约风险可控。但是如果公司未能有效控制资金拆借规模，或拆借款出现违约，将对公司经营造成一定影响。

九、2013-2015 年末及 2016 年 9 月末，公司存货规模逐步增长，金额分别为 9.41 亿元、10.73 亿元、12.50 亿元和 12.73 亿元，占流动资产的比例分别为 17.8%、19.4%、20.6%和 19.7%。公司期末存货主要为生产轮胎所用的原材料以及尚未销售的产成品。公司于 2012 年达到年产 580 万套的产能条件，对原材料的需求量增大。同时，公司的产品型号与花纹增多，产成品种类增加，存货相应增加。为保证能够及时为客户提供所需产品，公司需要备足一部分库存商品防止因不能及时生产而延期交货的可能，因而公司存货数量的增加与当前运营

情况匹配，不存在存货积压的情况，存货均处于正常流转状态。但公司存货占资产比例偏大，对资产流动性产生一定影响，且一旦轮胎行业发生较大变化，存货存在一定减值风险。

十、截至 2016 年 9 月 30 日，发行人对外担保总额 16.48 亿，占净资产的比例约为 27.28%。虽然被担保企业目前经营情况正常，公司也在采取措施加快减少对外担保金额，但由于发行人对外担保金额较大，担保企业较多，如果被担保企业违约，发行人将面临被追索甚至诉讼风险，从而对发行人声誉、正常经营及财务状况造成不利影响。

十一、发行人于 2016 年 6 月注销子公司山东省广饶县兴源橡胶有限公司，2016 年 7 月子公司东营市西水集团热电有限公司发生股权变动，不再纳入发行人子公司范围，截至 2016 年 6 月 30 日，两子公司净利润分别为 3,632 万元及 1,930 万元，新购入子公司山东欧美雅化学有限公司截至 2016 年 6 月 30 日净利润为 1,400 万，可以一定程度抵消子公司变动对公司利润的影响，但山东省广饶县兴源橡胶有限公司及东营市西水集团热电有限公司的变动仍可能增加公司未来偿债风险。

十二、发行人的非董事高级管理人员由张鹏先生变更为赵德祥先生，但此变动不影响公司的经营与决策。其他管理层及核心技术人员稳定，没有出现对公司的经营管理有重大影响的人员变化。

十三、主承销商中银国际证券有限公司自 2017 年 1 月 17 日授权代表由毛君变更为罗华明、陈湄，此变化不影响本次债券发行上市。

十四、经联合信用评级综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA，对公司的评级展望为“稳定”。公司以生产全钢载重子午胎为主，产能规模行业内领先，产品种类齐全且质量高，技术及研发实力不断提升，行业内竞争优势显著。近年来，公司订单量充足，盈利水平较高、经营现金流状况较佳、债务负担适中。基于对公司主体长期信用以及本次公司债券偿还能力的综合评估，评级机构认为，本次债券到期不能偿还的风险很低。但在本次债券的存续期内，国内轮胎行业产能过剩、出口贸易壁垒较多、受产品价格下跌影响公司收入规模有所下滑、存货规模大存在一定跌价风险、短期债

务占比高及对外担保规模大等因素，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，从而对债券持有人的利益造成一定的影响。

十五、经联合信用评级综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA，对公司的评级展望为“稳定”。2013 年至 2014 年末，兴源轮胎共发行三期短期融资券，经联合资信评估有限公司评定，三期短期融资券的主体评级为 AA-，债项评级为 A-1，且均已正常到期兑付。

十六、根据监管部门和联合信用评级有限公司对跟踪评级的有关要求，在本次公司债券存续期（本期公司债发行日至到期兑付日止）内，联合信用评级将对其进行跟踪评级。定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度审计报告出具后 2 个月内出具，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。联合信用评级有限公司将密切关注兴源轮胎集团有限公司的相关状况，如发现发行人或本次债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，评级公司将落实有关情况并及时评估其对信用等级的影响，据以确认或调整本次债券的信用评级。评级公司对本次债券的跟踪评级报告将在评级公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在评级公司网站、其它交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送兴源轮胎集团有限公司、监管部门等。

十七、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意并接受本公司为本次债券制定的《债券受托管理人协议》、《债券持有人会议规则》等对本次债券各项权利义务的规定。

十八、发行人于 2016 年 11 月 24 日，经中国证监会证监许可[2016]2855 号文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元（含 20 亿元）

的公司债券。由于债券发行跨年度，按照公司债券命名惯例，本期债券名称由“兴源轮胎集团有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）”变更为“兴源轮胎集团有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）”。本次债券发行总规模不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），分期发行。本次债券更名不改变原签订的与本次债券发行相关的申请材料及法律文件效力，原申请材料及相关法律文件中涉及债券名称中“2016 年”自动视为“2017 年”，对更名后的公司债券继续生效。前述相关法律文件包括但不限于：发行人与主承销商就本次公司债券签署的《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2016 年公司债券承销协议》、《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2016 年公司债券募集资金专项账户监管协议》、《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2016 年公司债券受托管理协议》、《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2016 年公司债券债券持有人会议规则》等。

目录

声明.....	1
重大事项提示.....	2
目录.....	7
第一节发行概况.....	11
一、本次发行的基本情况.....	11
二、本次债券发行的有关机构.....	14
三、认购人承诺.....	18
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	18
第二节发行人及本期债券的资信状况.....	19
一、本次债券的信用评级情况.....	19
二、公司债券信用评级报告的主要事项.....	19
三、发行人的资信情况.....	22
第三节发行人基本情况.....	25
一、发行人的基本信息.....	25
三、发行人控股股东及实际控制人基本情况.....	33
四、发行人的董事、监事、高级管理人员基本情况.....	33
五、发行人主要业务基本情况.....	36
六、公司治理结构及运行情况.....	73
七、发行人报告期内存在的违法违规及受处罚情况.....	82
八、发行人董事、监事、高级管理人员任职合规情况.....	82
九、发行人独立经营情况.....	82
十、关联交易.....	83
十一、发行人最近三年及一期资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用及提供担保情况.....	86
第四节财务会计信息.....	88
一、最近三年及一期财务报表.....	88
二、最近三年合并财务报表范围的变化.....	95
三、最近三年及一期主要财务指标.....	96
第五节募集资金运用.....	98
一、募集资金数额与用途.....	98
二、募集资金使用计划.....	98

三、专项帐户管理安排.....	98
四、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	100
第六节备查文件.....	101
一、备查文件.....	101
二、查阅地点.....	101

在本募集说明书摘要中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

公司/本公司/发行人/本集团	指	兴源轮胎集团有限公司或兴源轮胎集团有限公司（包含子公司），根据上下文确定
股东	指	本公司股东
董事会	指	本公司董事会
监事	指	本公司监事
本次债券	指	根据发行人 2016 年 7 月 29 日通过的股东会决议，经中国证监会批准，面向合格投资者公开发行的面值总额不超过人民币 20 亿元的公司债券
本次发行	指	兴源轮胎集团有限公司向中国证监会申请发行总额不超过 20 亿元的公司债券
本期债券	指	兴源轮胎集团有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）
本期发行	指	兴源轮胎集团有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）的发行
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《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》
债券持有人	指	通过认购、购买或其他合法方式取得本次债券的投资者
债券持有人会议规则	指	《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2016 年公司债券持有人会议规则》
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发行签订的《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2016 年公司债券受托管理协议》
主承销商、中银证券、簿记管理人、债券受托管理人	指	中银国际证券有限责任公司
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团
分销商	指	九州证券股份有限公司
评级机构、资信评级机构、联合信用评级	指	联合信用评级有限公司
鲁成、律师、本公司律师	指	山东鲁成律师事务所
中天运、会计师、本公司会计师	指	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
债券登记机构、登记公司、中证登	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《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》

《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
最近三年及一期、报告期内	指	2013 年、2014 年、2015 年及 2016 年 1-9 月
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
元	指	如无特别说明，指人民币元
全钢子午胎、全钢胎、子午胎	指	全钢载重子午胎
斜交胎	指	斜交工程胎
西水热电	指	东营市西水集团热电有限公司
兴源国贸	指	山东兴源国际贸易有限公司
建设银行	指	中国建设银行股份有限公司
东营银行	指	东营银行股份有限公司
平安银行	指	平安银行股份有限公司
工商银行	指	中国工商银行股份有限公司
浦发银行	指	上海浦东发展银行股份有限公司
渤海银行	指	渤海银行股份有限公司
北京银行	指	北京银行股份有限公司
天津银行	指	天津银行股份有限公司
交通银行	指	交通银行股份有限公司
广发银行	指	广发银行股份有限公司
中信银行	指	中信银行股份有限公司
中国银行	指	中国银行股份有限公司
农业银行	指	中国农业银行股份有限公司
青岛银行	指	青岛银行股份有限公司
华夏银行	指	华夏银行股份有限公司
广饶农村商业银行	指	山东广饶农村商业银行股份有限公司
普利司通	指	普利司通轮胎公司
米其林	指	米其林集团
固特异	指	美国固特异轮胎橡胶公司

本募集说明书中，部分合计数与各加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 发行概况

一、 本次发行的基本情况

（一）本次债券的核准情况

本次发行经公司于 2016 年 7 月 12 日召开的董事会会议审议通过，并经公司股东于 2016 年 7 月 29 日作出股东会决议通过，本次债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元），发行期限不超过 7 年期。

2016 年 11 月 24 日，经中国证监会证监许可[2016]2855 号文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元（含 20 亿元）的公司债券。

（二）本期债券的基本情况和主要条款

- 1、 债券名称：兴源轮胎集团有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）。
- 2、 发行规模：总额不超过 20 亿元（含 20 亿元），分期发行，本期基础发行规模 2 亿元，可超额配售不超过 4 亿元（含 4 亿元）。
- 3、 票面金额：本次债券面值为人民币 100 元。
- 4、 发行价格：按面值平价发行。
- 5、 债券品种和期限：本期债券为 4 年期债券，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。
- 6、 发行人调整票面利率选择权：公司有权决定是否在本期债券存续期的第二年末调整本期债券后 2 年的票面利率。公司将于本期债券第 2 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若公司未行使利率调整权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。
- 7、 回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，本期债券持有人有权在债券存续期第 2 年的付息日将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人。发行人将按照上交所的债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

- 8、**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，债券认购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。
- 9、**债券票面利率确定方式：**本期债券为固定利率债券，由发行人和主承销商按照发行时簿记建档结果共同协商确定。本期债券的票面利率在存续期限的前 2 年内固定不变。若发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券后 2 年的票面利率在前 2 年票面利率的基础上进行调整，且在存续期限后 2 年维持固定不变；如发行人未行使调整票面利率选择权，则未被回售部分债券在其存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。
- 10、**还本付息的期限和方式：**本次公司债券按年付息、不计复利、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。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，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。
- 11、**起息日：**2017 年 3 月 22 日。
- 12、**付息日：**本期债券的付息日期为 2018 年至 2021 年每年的 3 月 22 日。若投资者行使回售选择权，回售部分债券的付息日为 2018 年至 2019 年每年的 3 月 22 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；顺延期间兑付款项不另计利息。
- 13、**兑付日：**本期债券的兑付日期为 2021 年 3 月 22 日。若投资者部分行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2019 年 3 月 22 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；顺延期间兑付款项不另计利息。
- 14、**利息登记日：**本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。
- 15、**支付金额：**本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者

截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

- 16、担保人及担保方式：本次债券无担保。
- 17、信用级别：经联合信用评级综合评定，本公司的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。
- 18、资信评级机构：联合信用评级有限公司。
- 19、主承销商/簿记管理人/债券受托管理人：中银国际证券有限责任公司。
- 20、发行方式：本次债券发行采取面向合格投资者公开发行的方式发行。
- 21、本次发行对象：本次债券面向合格投资者发行。
- 22、向公司股东配售的安排：本次债券不向公司股东优先配售。
- 23、承销方式：本次债券由主承销商组织承销团，以余额包销方式承销。
- 24、拟上市地：上海证券交易所。
- 25、募集资金用途：本次债券募集资金拟用于偿还银行贷款及补充公司流动资金。
- 26、上市安排：本期债券发行结束后，发行人将向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。
- 27、质押式回购：发行人主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按登记机构的相关规定执行。
- 28、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。
- 29、募集资金专项账户：公司于中国银行股份有限公司广饶大王镇支行开立募集资金专项账户。

（三）本期债券发行及上市安排

1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2017 年 3 月 20 日

发行首日：2017 年 3 月 22 日

预计发行期限：2017 年 3 月 22 日至 2017 年 3 月 23 日

2、本期债券上市安排

本期发行结束后，本公司将尽快向上海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

名称：兴源轮胎集团有限公司

法定代表人：宋文广

注册地址：山东省东营市广饶县西水工业园

办公地址：山东省东营市广饶县西水工业园

电话：0546-6506108

传真：0546-6506800

邮政编码：257336

联系人：高刚

（二）主承销商、簿记管理人

名称：中银国际证券有限责任公司

法定代表人：宁敏

住所：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层

办公地址：北京市西城区西单北大街 110 号 7 层

电话：010-6622 9000

传真：010-6657 8961

邮政编码：100032

项目负责人：陈志利、何柳

经办人员：刘博玉、王瑜、马燕、姚树明

联系人：何柳、马燕

（三）分销商

名称：九州证券股份有限公司

法定代表人：魏先锋

住所：济宁市南川工业园区创业路 108 号

办公地址：北京市朝阳区安立路 30 号仰山公园东一门 2 号楼

电话：18678760600

传真：010-57672020

邮政编码：100107

项目负责人：孟醒

（四）律师事务所

名称：山东鲁成律师事务所

负责人：杜众华

住所：东营市东营区东三路 138 号银座广场 12 号楼 B 座 5 楼

办公地址：东营市东营区东三路 138 号银座广场 12 号楼 B 座 5 楼

电话：0546-6379607

传真：0546-6379607

邮政编码：257091

联系人：王建强

（五）会计师事务所

名称：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：祝卫

住所：北京市西城区车公庄大街 9 号院 1 号楼 1 门 701-704

办公地址：北京市西城区车公庄大街 9 号院 1 号楼 1 门 701-704

电话：010-6554 2288

传真：010-6554 7190

邮政编码：100044

联系人：王连民

（六）资信评级机构

名称：联合信用评级有限公司

法定代表人：王少波

住所：北京市朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

办公地址：北京市朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

电话：010-8517 2818

传真：010-8517 1273

邮政编码：100022

联系人：吕哲

（七）债券受托管理人

名称：中银国际证券有限责任公司

法定代表人：宁敏

住所：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层
办公地址：北京市西城区西单北大街 110 号 7 层
电话：010-6622 9000
传真：010-6657 8961
邮政编码：100032
联系人：何柳、马燕

（八）募集资金专项账户开户银行

开户银行：中国银行股份有限公司广饶大王镇支行
法定代表人：刘同
住所：广饶县大王镇潍高路 216 号南侧
电话：0546-6888 969
传真：0546-6888 969

（九）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所
法定代表人：黄红元
住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦
电话：021-68808888
传真：021-68804868

（十）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
负责人：聂燕
住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-68873878

传真：021-68870064

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、二级市场的购买人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上交所上市交易，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、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署之日，本公司与本公司聘请的与本次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直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节发行人及本期债券的资信状况

一、本次债券的信用评级情况

经联合信用评级综合评定，本公司的主体信用等级为 AA 级，本次债券的信用等级为 AA 级；评级展望为稳定。联合信用评级出具了《兴源轮胎集团有限公司 2017 年公司债券信用评级分析报告》。

二、公司债券信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经联合信用评级综合评定，本公司主体信用等级为 AA 级，表示发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。本次债券的信用等级为 AA 级，表示本次债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的主要内容

1、评级观点

联合信用评级通过对兴源轮胎集团有限公司的调查分析，认为本公司主体信用等级为 AA 级，本次债券的信用等级为 AA 级，评级展望稳定。

2、联合信用评级关于发行人及本次债券信用评级所考虑的优势

（1）公司主要轮胎产品全钢载重子午胎已形成年产 580 万套的生产能力，其单厂产能位居全球轮胎行业第一，且产能利用率较高；公司全钢胎订单量充足，销售情况良好。

（2）公司拥有“华鲁”等五大主导品牌，市场知名度高；同时具备完整的产品系列，已开发出多种花色品种的轮胎产品，且产品已通过多国技术标准认证，整体质量较高。

（3）公司位于我国最大的轮胎生产和出口聚集地广饶县，上下游产业集聚效应明显，为公司业务发展带来一定的渠道和成本优势。

（4）近年来，公司盈利水平较高、经营现金流状况较佳、债务负担适中。

3、联合信用评级关于发行人及本次债券信用评级提请投资者关注的因素

（1）在宏观经济减速的大背景下，轮胎行业整体产能结构型过剩，中低端产品竞争激烈，加之轮胎出口贸易壁垒增多，轮胎行业下行，轮胎生产企业未来经营状况和盈利能力面临挑战。

（2）受轮胎行业整体需求不振，以及产品价格下降的影响，公司主要轮胎产品产销量有所波动。

（3）公司应收账款逐年增长，对资金形成较大占用；存货规模大，存在一定的跌价风险。

（4）公司短期债务占比较高，短期支付压力大，债务结构有待优化。

（5）公司对外担保规模大，若被担保公司出现违约情况，公司将面临较大的代偿风险。

（三）评级级别的变更

经联合信用评级综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA，对公司的评级展望为“稳定”。2013 年至 2014 年末，兴源轮胎共发行三期短期融资券，经联合资信评估有限公司评定，三期短期融资券的主体评级为 AA-，债项评级为 A-1，且均已正常到期兑付。

联合信用评级做为兴源轮胎本次拟公开发行公司债券的信用评级机构，本着诚实信用、勤勉尽责的职业规范，在履行了必要的尽职调查指责基础上，遵循一致、可比的评级标准，采取宏观和微观分析相结合、定性和定量分析相结合、动态和静态分析相结合的方法，注重现金流分析和长远盈利能力分析，以客观、审慎的态度综合评估了公司所处行业发展状况及行业地位，公司规模与竞争力、生产经验、工艺水平、产品知名度、人员素质、外部环境等企业基础素质，公司产、供、销环节及重大事项等经营状况，以及公司资产与负债、盈利能力、现金流和偿债能力等财务状况，对兴源轮胎的主体评级为 AA，评级展望为“稳定”。

在评级方法上，联合评级对兴源轮胎的评级使用自身的工商企业信用评级方法，通过宏观分析、公司分析及财务分析，选取经营效率指标、盈利能力指标、财务构成指标、长期偿债能力指标及短期偿债能力等评级参数，评定兴源轮胎具备发行人在募集说明书“第三节发行人及本次债券的资信状况”之“二、公司债券信用评级报告的主要事项”之“（二）评级报告的主要内容”之“2、联合信用评级关于发行人及本次债券信用评级所考虑的优势”。且从同行业发债企业对比情况来看，兴源轮胎在净资产规模、盈利能力、资产负债率和经营现金流方面，都具有较为明显的优势。同行业企业中，贵州轮胎和青岛双星的主体信用等级为 AA。综合以上因素联合信用评级认为兴源轮胎整体违约风险很低。

作为独立的第三方评级机构，在对兴源轮胎公司债券的信用评级过程中，依据自身的信用评级政策和评级方法开展评级工作。联合信用评级注意到兴源轮胎作为国内大型轮胎生产企业之一，具备较强的上下游渠道优势。公司以生产全钢载重子午胎为主，产能规模行业内领先，产品种类齐全且质量高，技术及研发实力不断提升，行业内竞争优势显著；公司营业收入及盈利水平稳定，经营活动现金流状况较佳。经联合信用评级委员会审定，给予兴源轮胎集团有限公司主体信用和债券信用为 AA 等级。该信用等级的给出，保持了联合信用评级信用评级政策和评级方法的一致性和连贯性。

（四）跟踪评级的有关安排

根据相关主管部门的监管要求和联合信用评级的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次债券发行日至到期兑付日止）内，联合信用评级将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。定期跟踪评级报告是联合信用评级在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，联合信用评级将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

联合信用评级的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部

门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，联合信用评级将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，联合信用评级将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

三、发行人的资信情况

（一）本公司获得主要金融机构的授信情况

发行人资信状况良好，与包括工农中建等大型国有银行及中信银行、兴业银行、浦发银行等股份制银行建立了信贷关系。截至 2016 年 9 月 30 日，公司获得的银行授信总额度为 60.71 亿元，其中，已使用额度为 29.70 亿元，未使用授信额度 31.01 亿元。

截至 2016 年 9 月 30 日发行人银行授信情况

单位：亿元

银行名称	授信额度	使用额度	剩余额度
广饶农村商业银行	1.2	0.2	1
东营银行	1.5	1	0.5
工商银行	5	1.995	3.005
济南渤海	2.5	0.7	1.8
交通银行（东营）	3	1.5	1.5
天津银行	0.5	0.5	0
广发银行（济南）	1.2	1	0.2
北京银行	1.2	1.2	0
中信银行（青岛）	1.3	0	1.3
中信银行（东营）	2.8	1.8	1
平安银行（济南）	2.25	2	0.25
浦发银行	1.2	1.2	0
建设银行	12.78	3.24	9.53

中国银行（广饶）	4.3	4.19	0.11
农业银行	7.5	4.82	2.68
青岛银行	0.5	0	0.5
南洋银行	2	0.45	1.55
河北银行	0.5	0	0.5
民生银行（东营）	1.4	0	1.4
华夏银行（东营）	2.9	2.9	0
光大银行（东营）	1.18	1	0.18
恒丰银行	2	0	2
兴业银行（东营）	2	0	2
合计	60.71	29.70	31.01

注 1：表中授信额度仅为敞口额度，包括低风险授信额度

2：授信额度不等同于发行人可以实际获得的银行贷款

3：使用额度不等于发行人已实际获得的银行贷款，除银行贷款占用额度外，还包含票据贴现占用额度及开立国内、外信用证占用额度等

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

公司在最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，未发生过严重违约行为。

（三）最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

发行人于 2012 年 11 月 22 日取得中国银行间市场交易商协会颁发的《接受注册通知书》，编号中市协注[2012]CP372 号，注册品种短期融资券，金额 12 亿元，有效期 2 年。

2013 年 1 月 8 日，公司发行简称为“13 兴源轮胎 CP001”的短期融资券 6 亿元，期限 365 天，经联合资信评估有限公司评定，主体评级为 AA-，债项评级为 A-1，已正常到期兑付。2014 年 2 月 13 日，公司发行简称为“14 兴源轮胎 CP001”的短期融资券 6 亿元，期限 365 天，经联合资信评估有限公司评定，主体评级为 AA-，债项评级为 A-1，已正常到期兑付。2014 年 11 月 19 日，公司发行简称为“14 兴源轮胎 CP002”的短期融资券 6 亿元，期限 365 天，经联合资

信评估有限公司评定，主体评级为 AA-，债项评级为 A-1，已正常到期兑付，无违约状况。

（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完毕后，本公司的累计公司债券余额为 20 亿元，占本公司 2016 年 9 月 30 日合并报表所有者权益合计（未经审计）57.52 亿元的比例为 34.77%，未超过公司最近一期合并净资产的 40%。

（五）公司最近三年及一期合并口径主要财务指标

主要财务指标	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.52	1.34	1.15	1.08
速动比率（倍）	1.22	1.07	0.93	0.89
资产负债率（%）	42.55	45.22	51.10	56.62
主要财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
EBITDA（亿元）	-	17.39	16.17	15.18
EBITDA 利息倍数	-	6.16	6.03	5.72
到期贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货净额-其他流动资产）/流动负债
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额×100%
- 4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销
- 5、EBITDA 利息倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
- 6、到期贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额×100%
- 7、利息偿付率=实际支付利息/应付利息×100%

第三节 发行人基本情况

一、发行人的基本信息

（一）发行人概况

中文名称：兴源轮胎集团有限公司

英文名称：XINGYUAN TYRE GROUP CO., LTD

公司法定代表人：宋文广

成立时间：2003 年 1 月 22 日

注册资本：人民币壹亿贰仟万元（RMB12,000 万元）

实缴资本：人民币壹亿贰仟万元（RMB12,000 万元）

注册地址：山东省东营市广饶县西水工业园

邮政编码：257335

企业性质：有限责任公司

工商登记号：370523228004386

注册号/统一社会信用代码：913705237535191731

信息披露负责人：高刚

联系电话：0546-6506108

传真：0546-6506800

所属行业：《国民经济行业分类》C2911 轮胎制造

经营范围：全钢载重子午线轮胎生产销售。（国家限制和禁止的除外；涉及需依法律法规审批的凭许可证经营）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

（二）发行人设立及股本变更情况

1、公司设立

兴源轮胎系由宋文广、宋永孝、王法堂、宋文松、宋文波、宋永伟、宋士光、王法俊、宋洪昌、宋建强、宋立元、张广忠、宋德法、宋相安、王法庆、宋学孔、王学信、徐呈欣、孙秀东、任建兴共20人，于2003年1月共同发起设立，公司成立时股权结构如下：

发行人成立初期股权结构图

股东名称	出资金额（万元）	股权占比（%）	出资形式
宋文广	840	7.00	货币出资
宋永孝	780	6.50	货币出资
王法堂	780	6.50	货币出资
宋文松	600	5.00	货币出资
宋文波	600	5.00	货币出资
宋永伟	600	5.00	货币出资
宋士光	600	5.00	货币出资
王法俊	600	5.00	货币出资
宋洪昌	600	5.00	货币出资
宋建强	600	5.00	货币出资
宋立元	600	5.00	货币出资
张广忠	600	5.00	货币出资
宋德法	600	5.00	货币出资
宋相安	600	5.00	货币出资
王法庆	600	5.00	货币出资
宋学孔	600	5.00	货币出资
王学信	450	3.75	货币出资
徐呈欣	450	3.75	货币出资
孙秀东	450	3.75	货币出资
任建兴	450	3.75	货币出资
合计	12,000	100.00	

2、第一次股权转让

2008年6月18日，宋文松将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋文博将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋永伟将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋士光将其在兴源轮胎集团有限公司持有600万股权中的300万依法转让给宋文广，王法俊将其在兴源轮胎集团有限公司持

有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋洪昌将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋建强将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋立元将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，张广忠将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋德法将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，宋相安将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权中的300万依法转让给宋文广，王学信将其在兴源轮胎集团有限公司持有的450万股权依法转让给宋文广，徐呈欣将其在兴源轮胎集团有限公司持有的450万股权依法转让给宋文广，孙秀东将其在兴源轮胎集团有限公司持有的450万股权中的300万依法转让给宋文广，任建兴将其在兴源轮胎集团有限公司持有的450万股权中的300万依法转让给宋文广。本次股权变动情况如下：

表：2008年6月18日发行人股权变动情况

股东名称	股权变动前出资金额（万元）	股权变动情况（万元）	股权变动后出资金额（万元）
宋文广	840	+4,800	5,640
宋永孝	780	0	780
王法堂	780	0	780
宋文松	600	-300	300
宋文波	600	-300	300
宋永伟	600	-300	300
宋士光	600	-300	300
王法俊	600	-300	300
宋洪昌	600	-300	300
宋建强	600	-300	300
宋立元	600	-300	300
张广忠	600	-300	300
宋德法	600	-300	300
宋相安	600	-300	300
王法庆	600	0	600
宋学孔	600	0	600
王学信	450	-450	0
徐呈欣	450	-450	0
孙秀东	450	-300	150
任建兴	450	-300	150
合计	12,000	0	12,000

注：发行人股东宋文波于2007年3月8日更名为宋文博。

3、第二次股权转让

2012年11月22日，王法堂将其在兴源轮胎集团有限公司持有的780万股权依法转让给乙方宋文广，宋永孝将其在兴源轮胎集团有限公司持有的780万股权依法转让给乙方宋文广，宋文松将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋文博将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋永伟将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋士光将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋洪昌将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋建强将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，张广忠将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋德法将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋相安将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，王法俊将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，宋立元将其在兴源轮胎集团有限公司持有的300万股权依法转让给乙方宋文广，孙秀东将其在兴源轮胎集团有限公司持有的150万股权依法转让给乙方宋文广，任建兴将其在兴源轮胎集团有限公司持有的150万股权依法转让给乙方宋文广。本次股权变动情况如下：

表：2012年11月22日发行人股权变动情况

股东名称	股权变动前出资金额（万元）	股权变动情况（万元）	股权变动后出资金额（万元）
宋文广	5,640	+5160	10,800
宋永孝	780	-780	0
王法堂	780	-780	0
宋文松	300	-300	0
宋文博	300	-300	0
宋永伟	300	-300	0
宋士光	300	-300	0
王法俊	300	-300	0
宋洪昌	300	-300	0
宋建强	300	-300	0
宋立元	300	-300	0
张广忠	300	-300	0
宋德法	300	-300	0
宋相安	300	-300	0

王法庆	600	0	600
宋学孔	600	0	600
孙秀东	150	-150	0
任建兴	150	-150	0
合计	12,000	0	12,000

本次股权转让后，发行人股权结构如下图所示。

表：发行人股权结构

股东名称	出资金额（万元）	股权占比（%）	出资形式
宋文广	10,800	90.00	货币出资
王法庆	600	5.00	货币出资
宋学孔	600	5.00	货币出资
合计	12,000	100.00	

4、第三次股权转让

2016年06月27日，王法庆将其在兴源轮胎集团有限公司持有的600万股权依法转让给乙方宋文广，本次股权转让后，公司股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	股权占比（%）	出资形式
宋文广	11,400	95.00	货币出资
宋学孔	600	5.00	货币出资
合计	12,000	100.00	

（三）近三年实际控制人变动情况

截至本募集说明书签署之日，公司的实际控制人为宋文广。

宋文广先生，兴源轮胎集团有限公司董事长，法人代表，男，汉族，山东东营人，1959年10月生人，大学学历，中共党员。1985年-1987年在广饶县稻庄镇橡胶二厂任厂长，1988年-1994年在广饶县稻庄镇胶布加工厂任厂长，1994年-2002年在广饶县兴源橡胶有限公司任董事长、总经理，2003年组建兴源集团，至今任董事长、法人代表，同时兼任山东兴源国际贸易有限公司执行董事兼总经理、山东黄河三角洲融资租赁有限公司副董事长。目前还担任广饶县政协第七届委员会委员、广饶县台属联谊会会长，先后荣获“广饶县优秀政协委员”、“广饶县有突出贡献政协委员”、“市优秀共产党员”及“东营市优秀总经理”等称

号。

报告期内，公司实际控制人未发生变化。

（四）报告期内发行人重大资产重组情况

报告期内，公司未发生重大资产重组情况。

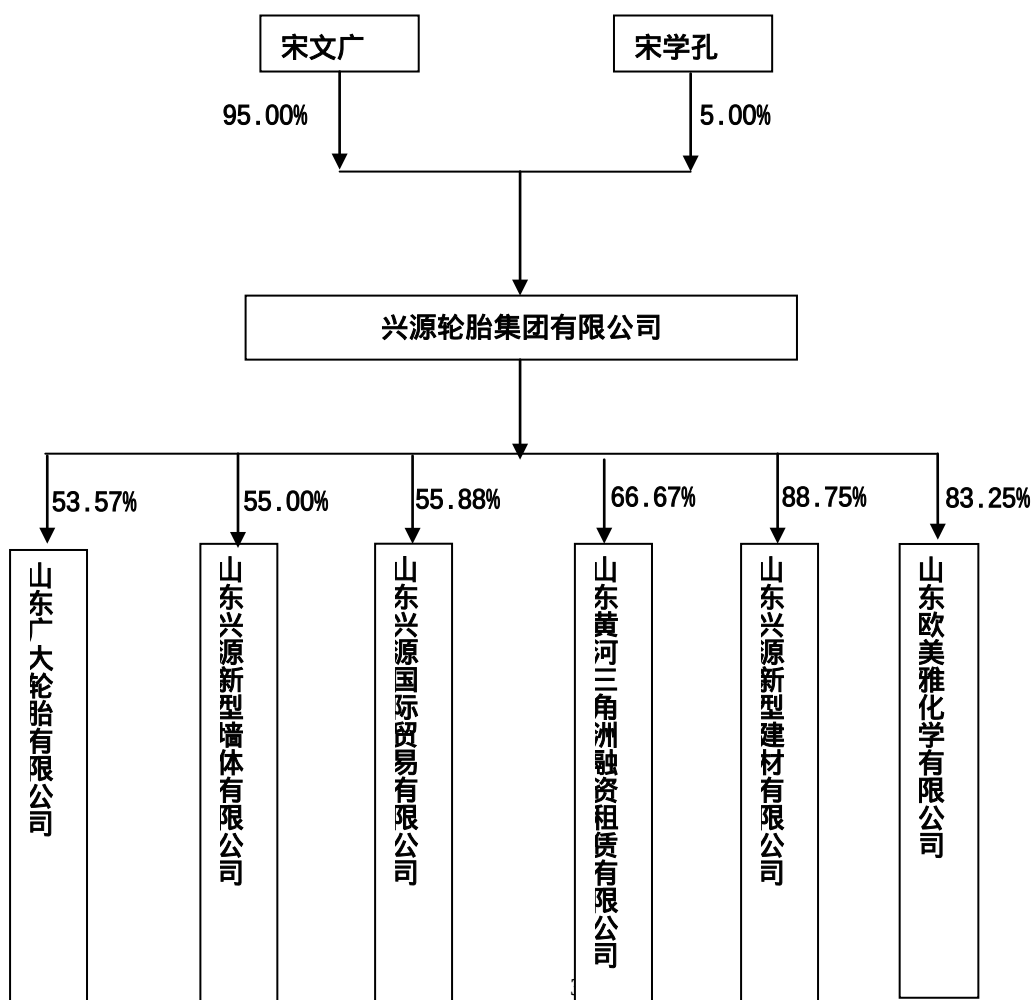
（五）公司股权结构及主要股东情况

1、公司股权结构

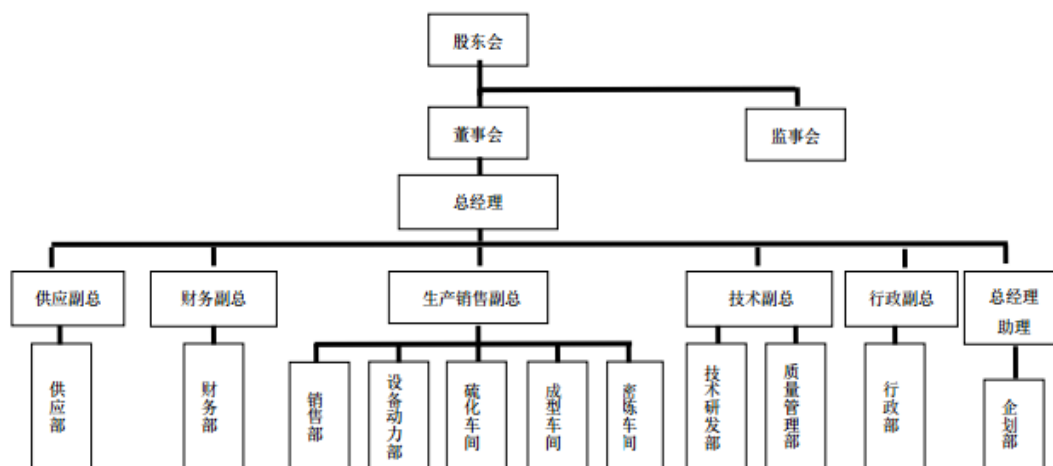
截至 2016 年 9 月 30 日，公司股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	股权占比（%）	出资形式
宋文广	11,400	95.00	货币出资
宋学孔	600	5.00	货币出资
合计	12,000	100.00	

4、公司股权结构图



3、发行人组织架构图



二、发行人对其他企业的重要权益投资情况

（一）发行人直接或间接控制的公司

截至 2016 年 9 月 30 日，本公司纳入合并财务报表的子公司共 6 家，上述纳入合并财务报表的主要子公司名单如下：

序号	公司全称	成立日期	注册地	直接持股比例	间接持股比例	注册资本（万元）
1	山东广大轮胎有限公司	2003.8.15	东营市	53.57	-	2,800.00
2	山东兴源新型墙体有限公司	2003.8.12	东营市	55.00	-	1,000.00
3	山东兴源新型建材有限公司	2002.3.13	东营市	88.75	-	800.00
4	山东兴源国际贸易有限公司	2004.12.8	东营市	55.88	-	680.00
5	山东黄河三角洲融资租赁有限公司	2013.1.31	东营市	66.67	-	30,000.00
6	山东欧美雅化学有限公司	2010.3.4	东营市	83.25	-	12,000

上述纳入合并范围子公司的主要公司基本情况介绍如下：

1、山东广大轮胎有限公司

山东广大轮胎有限公司注册资本为 2,800.00 万元，公司直接持有其 53.57% 的股权，其经营范围为加工、销售：轮胎、子午胎。

截至 2015 年末，广大轮胎总资产 53,997 万元，净资产 50,665 万元，2015 年实现营业收入 61,321 万元，营业利润 7,567 万元，净利润 5,681 万元。

截至2016年9月末，广大轮胎总资产61,314万元，净资产59,474万元，2016年1-9月实现营业收入55,018万元，营业利润9,254万元，净利润6,943万元。

2、山东兴源新型墙体有限公司

山东兴源新型墙体有限公司注册资本为1,000.00万元，公司直接持有其55.00%的股权，其经营范围为蒸压加气混凝土砌块、蒸压粉煤灰砖加工销售。

截至2015年末，兴源墙体总资产23,138万元，净资产22,496万元；2015年实现销售收入11,923万元，营业利润1,868万元，净利润1,396万元。

截至2016年9月末，兴源墙体总资产23,929万元，净资产23,411万元；2016年1-9月实现销售收入9,347万元，营业利润1,217万元，净利润913万元。

3、山东兴源新型建材有限公司

山东兴源新型建材有限公司注册资本为800.00万元，公司直接持有其88.75%的股权，其经营范围包括水泥预制件加工销售。

截至2015年末，兴源建材总资产20,845万元，净资产20,632万元，2015年实现营业收入13,112万元，营业利润1,009万元，净利润758万元。

截至2016年9月末，兴源建材总资产21,580万元，净资产21,163万元，2016年1-9月实现营业收入9,546万元，营业利润805万元，净利润607万元。

4、山东兴源国际贸易有限公司

山东兴源国际贸易有限公司注册资本为680.00万元，公司间接持有其55.88%的股权，其经营范围为进出口业务。

截至2015年末，兴源国贸总资产85,550万元，净资产186,00万元，2015年实现营业收入170,730万元，营业利润5,843万元，净利润4,400万元。

截至2016年9月末，兴源国贸总资产69,889万元，净资产20,783万元，2016年1-9月实现营业收入120,837万元，营业利润2,898万元，净利润2,183万元。

5、山东黄河三角洲融资租赁有限公司

山东黄河三角洲融资租赁有限公司注册资本为 30,000.00 万元，公司直接持有其 66.67%的股权，其经营范围包括融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁资产；租赁财产的残值处理及替换；租赁交易咨询。

截至 2015 年末，黄河三角洲租赁总资产 32,227 万元，净资产 32,225 万元，2015 年实现营业收入 655 万元，营业利润 653 万元，净利润 551 万元。

截至 2016 年 9 月末，黄河三角洲租赁总资产 32,294 万元，净资产 32,293 万元，2016 年 1-9 月实现营业收入 361 万元，营业利润 357 万元，净利润 268 万元。

6、山东欧美雅化学有限公司

山东欧美雅化学有限公司注册资本为 12,000 万元，公司持有其 83.25%的股份，其经营范围为肉桂酸衍生物加工销售；机械制造；经核准的进出口业务。

截至 2015 年，欧美雅总资产 45,369 万元，净资产 43,532 万元，2015 年实现销售收入 34,482 万元，营业利润 8,626 万元，净利润 6,470 万元。

截至 2016 年 9 月，欧美雅总资产 47,458 万元，净资产 45,434 万元，2015 年实现销售收入 18,350 万元，营业利润 2,536 万元，净利润 1,902 万元。

（二）发行人的合营和联营企业情况

报告期内，发行人不存在合营、联营公司。

三、发行人控股股东及实际控制人基本情况

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人的控股股东及实际控制人为宋文广。

截至本募集说明书摘要签署之日，除发行主体外，宋文广没有其他参、控股企业。

截至本募集说明书摘要签署之日，宋文广持有的发行人股权未被质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

四、发行人的董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书签署之日，发行人现任董事、监事及高级管理人员基本情况如下表：

姓名	性别	年龄	现任职务	任期	是否拥有 境外（或地区） 永久居住权
宋文广	男	57	董事长	2015 年至 2017 年	否
高刚	男	39	董事、总经理	2016 年至 2018 年	否
王法俊	男	53	董事、副总经理	2014 年至 2016 年	否
宋学孔	男	59	董事、副总经理	2015 年至 2017 年	否
郭滨	男	52	董事、副总经理	2015 年至 2017 年	否
宋永伟	男	48	监事	2014 年至 2016 年	否
宋文松	男	56	监事	2014 年至 2016 年	否
张广忠	男	68	监事	2014 年至 2016 年	否
张国良	男	42	工会主席	2014 年至 2016 年	否
赵德祥	男	40	总工程师	2016 年至 2018 年	否

公司高管人员设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求。

（二）董事、监事、高级管理人员主要工作经历

1、董事

宋文广先生，董事长，法人代表，男，汉族，山东东营人，1959 年 10 月生人，大学学历，中共党员。1985 年-1987 年在广饶县稻庄镇橡胶二厂任厂长，1988 年-1994 年在广饶县稻庄镇胶布加工厂任厂长，1994 年-2002 年在广饶县兴源橡胶有限公司任董事长、总经理，2003 年组建兴源集团，至今任董事长、法人代表，同时兼任山东兴源国际贸易有限公司执行董事兼总经理、山东黄河三角洲融资租赁有限公司副董事长。目前还担任广饶县政协第七届委员会委员、广饶县台属联谊会会长，先后荣获“广饶县优秀政协委员”、“广饶县有突出贡献政协委员”、“市优秀共产党员”及“东营市优秀总经理”等称号。

高刚先生，董事，总经理，男，汉族，山东东营人，1977 年 12 月生人，大学学历，中共党员。2000 年-2003 年 5 月在山东科技学院工作，担任销售部经理，2003 年 5 月-2004 年 6 月在山东西水集团有限公司工作，担任书记助理，2004 年 6 月至今在兴源轮胎集团有限公司任职。

王法俊先生，董事，副总经理，男，汉族，山东东营人，1963 年 2 月生人，函大学历。1987 年-1994 年在稻庄镇第四橡胶厂工作，1994 年-2002 年在广饶县兴源橡胶有限公司任生产经理，2003 年至今任兴源集团副总经理。

宋学孔先生，董事，副总经理，男，汉族，山东东营人，1965 年 9 月生人，中专学历。1988 年-1994 年在广饶县稻庄镇胶布加工厂工作；1994 年-2002 年在广饶县兴源橡胶有限公司工作。2002 年任山东兴源新型建材总经理,2003 年起兼任兴源集团副总经理。

郭滨先生，董事，副总经理，男，汉族，山东东营人，1964 年 11 月生人，大学学历。1980 年 12 月-1998 年 9 月在广饶明华盐化有限责任公司工作，1998 年 10 月-2000 年 5 月在广饶华金集团工作，2000 年 6 月-2002 年 12 月在东营正大会计师事务所工作，2003 年起任兴源轮胎集团有限公司财务经理、兴源集团副总经理。

2、监事

宋文松先生，监事，男，汉族，山东东营人，1971 年 3 月生人，大学学历。1993 年-1995 年任山东省广饶县橡胶化工工业公司销售科长，1995 年-2002 年任山东省广饶县兴源橡胶有限公司销售经理,2002 年-2004 年任兴源集团副总经理、兴源集团外贸经理，2004 年起任兴源集团监事。

宋永伟先生，监事，男，汉族，山东东营人，1963 年 12 月生人，中专学历。1982 年-1984 年广饶县稻庄镇西水橡胶厂任车间主管，1984 年-1987 年在胜利油田工作，1987 年 -1996 年在山东省广饶县兴源橡胶有限公司担任车间主管，1996 年-2004 年在兴源橡胶任生产厂长，2004 年起任兴源集团监事。

张广忠先生，监事，男，汉族，山东东营人，1963 年 12 月生人，中专学历。1983 年-1994 年广饶县稻庄镇胶布加工厂工作，1994 年-2004 年在广饶县兴源橡胶担任采购科科长，2004 年至今在兴源轮胎集团有限公司担任供应部主任、兴源集团监事。

3、其他高级管理人员

张国良先生，工会主席，男，汉族，山东东营人，1965 年 1 月生人，大学学历。1979 年起在台联橡胶有限公司任职，先后分管生产、供应工作，并出任副经理；2003 年起任兴源集团副总经理，分管基建工作；2004 年起任兴源集团工会主席。

赵德祥先生，总工程师，男，汉族，1976 年出生，大学学历。1997 年-2013

年在正新橡胶（中国）有限公司（台、日合资）历任技术课长，厂长，经理；2013 年-2014 年担任赛轮有限公司总经理助理；2014 年-2015 年在青岛格锐达橡胶有限公司（现为青岛固铂有限公司）担任总经理；2016 年 1 月-7 月在怡维怡橡胶研究院担任新工艺研究所所长。2016 年 7 月开始担任兴源轮胎集团有限公司的总工程师职务。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书签署之日，本公司董事、监事与高级管理人员兼职情况如下：

姓名	担任发行人职务	兼职公司	担任兼职公司职务
宋文松	监事	山东宏宇橡胶有限公司	董事长兼总经理

除上述人员外，本公司董事、监事与高级管理人员不存在在本公司及子公司以外的其他公司兼职的情况。

（四）董事、监事、高级管理人员持有发行人股权和债券情况

截至 2016 年 9 月 30 日，发行人董事、监事和高级管理人员持有发行人及其子公司股权或者债券的情况如下：

姓名	现任职务	发行人及子公司	持有金额
宋文广	董事长	兴源轮胎集团有限公司	11,400 万元
宋学孔	董事、副总经理	兴源轮胎集团有限公司	600 万
郭滨	董事、副总经理	山东兴源新型建材有限公司	390 万

除本募集说明书披露的以外，发行人董事、监事和高级管理人员不存在持有发行人股权或者债券的情况。

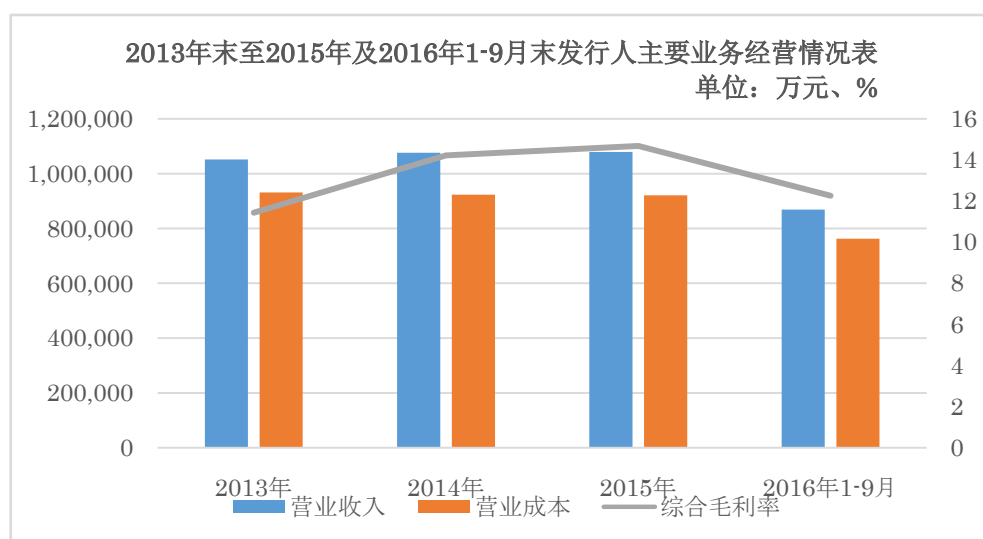
五、发行人主要业务基本情况

（一）主营业务经营情况

发行人主营业务为全钢载重子午线轮胎生产销售，作为轮胎生产企业，发行人的盈利模式为采购天然橡胶、钢丝帘线、炭黑及其他轮胎生产原料，加工成轮胎产品后对外销售形成利润。在原材料采购方面，发行人凭借与上游天然橡胶供应商多年合作经验和良好的信用，在天然橡胶采购时采取货到付款的模式，可减

少在途资金占用，节省财务成本；在产品销售方面，发行人主要商标被评为“中国驰名商标”，在同类产品中享有一定的品牌优势，市场销售情况良好，盈利水平较高。近几年来，公司先后获得“中国诚信经营企业”、“消费者满意单位”、“AAA 级信用企业”、“国际化经营先进企业”、“2009 年全国橡胶行业轮胎企业销售额第六名”、“全球轮胎 75 强”、“高新技术企业”、“中华人民共和国海关 A 类企业”、“创建山东省优质产品生产基地龙头骨干企业”等荣誉称号。

报告期内，发行人主营业务状况如下：



2013 年末至 2016 年 9 月末，发行人分别实现营业收入 1,051,588 万元、1,076,381.63 万元和 1,079,171.10 万元和 868,977.58 万元，呈逐年递增趋势。其中主要产品全钢载重子午胎收入占比较高，2013 年末至 2016 年 9 月末分别为 937,159 万元、903,933.59 和 880,602.12 万元和 670,588.25 万元，占营业收入的比例分别为 89.12%、83.98%、81.60%和 77.17%。斜交胎是公司第二大主要产品，2013 年末至 2016 年 9 月末收入分别为 67,962 万元、62,536 万元、58,561 万元和 49,450 万元，占营业收入的比例分别为 6.46%、5.81%、5.43%和 5.69%。

发行人 2013 年至 2015 年及 2016 年 1-9 月营业成本分别为 931,294 万元、923,373 万元、920,700 万元和 762,473 万元，随生产销售规模的扩大逐年递增。其中与营业收入相对应，2013 年至 2015 年及 2016 年 1-9 月公司主要产品全钢载重子午胎的营业成本分别为 825,742 万元、780,547 万元、757,006 万元和 579,897 万元，占总营业成本的比例分别为 88.67%、84.53%、82.22%和 76.05%，与营业

收入占比较为一致，且随着产量的扩大占比不断增加。2013 年至 2015 年及 2016 年 1-9 月第二大产品斜交胎成本占比分别为 61,275 万元、50,692 万元、48,063 万元和 43,300 万元，占总营业成本的比例分别为 6.58%、5.49%、5.22%和 5.68%，与营业收入占比情况基本一致。

2013 年至 2015 年及 2016 年 1-9 月公司营业毛利润分别为 120,295 万元、153,009 万元、158,471 万元和 106,505 万元，营业毛利率分别为 11.44%、14.22%、14.68%和 12.26%。2013 年起公司主营业务毛利率呈上升趋势，主要是由于原材料天然橡胶价格逐渐回落，对公司的盈利能力产生积极的影响，利润有了一定提升。

从毛利润贡献来看，2011 年以来全钢载重子午胎贡献率在 70%以上，随着新建项目的投产，全钢载重子午线轮胎的比重不断的增加。斜交胎贡献率有所波动，截至 2016 年 6 月末毛利润贡献率达到 8.42%，随着斜交胎生产主体的注销，兴源轮胎自 2016 年 7 月份不再生产斜交胎。整体情况来看，发行人综合毛利率水平呈上升趋势，符合行业发展趋势，且发行人净利率高于同行业上市公司平均水平。2013 年以来，轮胎主要原材料天然橡胶价格波动，但整体价位较低，发行人利润空间有望得到进一步提升。

2013 年末至 2015 年及 2016 年 1-9 月末发行人主要业务经营情况表

单位：万元、%

营业收入								
科目	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
全钢胎	670,588	77.17	880,602	81.6	903,934	83.98	937,159	89.12
斜交胎	49,450	5.69	58,561	5.43	62,536	5.81	67,962	6.46
产品贸易	102,153	11.76	119,871	11.1	90,541	8.41	26,894	2.56
其他	46,787	5.38	20,137	1.87	19,371	1.80	19,573	1.86
合计	868,978	100	1,079,171	100	1,076,382	100	1,051,588	100
营业成本								
科目	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	营业成本	占比	营业成本	占比	营业成本	占比	营业成本	占比
全钢胎	579,897	76.05	757,006	82.2	780,547.00	84.53	825,742	88.67
斜交胎	43,300	5.68	48,063	5.22	50,692.00	5.49	61,275	6.58
产品贸易	93,905	12.32	98,816	10.7	75,242.00	8.15	25,587	2.75

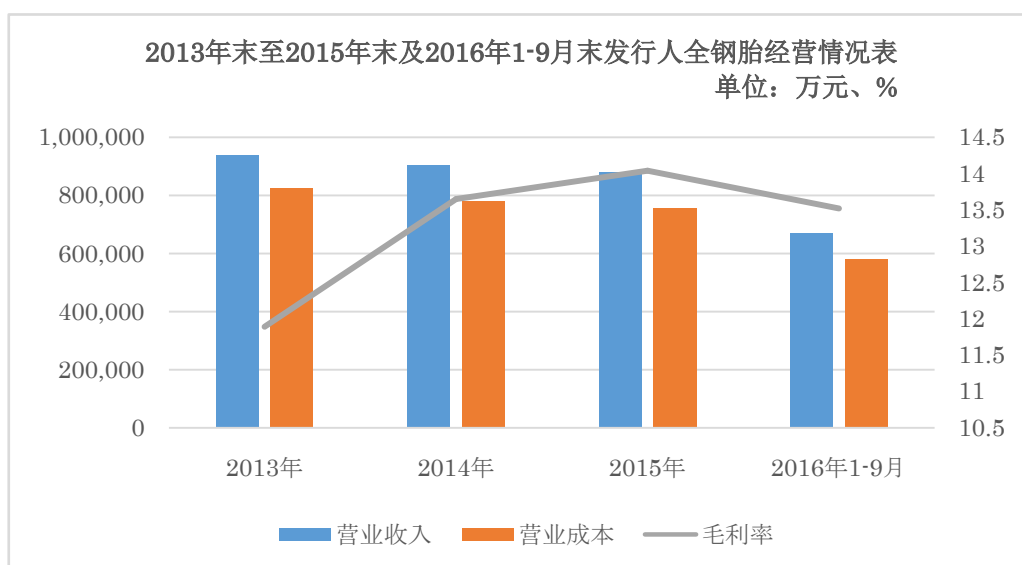
其他	45,371	5.95	16,814	1.83	16,892.00	1.83	18,689	2.00
合计	762,473	100	920,700	100	923,373	100	931,293	100
毛利润								
科目	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
全钢胎	90,691	85.15	123,596	77.99	123,387	80.64	111,417	92.62
斜交胎	6,150	5.77	10,498	6.63	11,844	7.74	6,687	5.56
产品贸易	8,248	7.74	21,055	13.29	15,299	9.99	1,307	1.09
其他	1,416	1.33	3,323	2.1	2,479	1.62	884	0.73
合计	106,505	100	158,471	100	153,009	100	120,295	100
毛利率								
科目	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
全钢胎	13.52		14.04		13.65		11.89	
斜交胎	12.44		17.93		18.94		9.84	
产品贸易	8.07		17.56		16.90		4.86	
其他	3.03		16.50		12.80		4.52	
综合毛利率	12.26		14.68		14.22		11.44	

1、全钢胎板块

发行人全钢胎经营主体为母公司兴源轮胎集团有限公司。全钢胎生产是发行人主要收入来源，公司产品所用“华鲁”品牌已被国家工商局认定为“中国驰名商标”。

公司经过前几年持续、快速发展，现全钢胎产能已达到 580 万套/年。兴源轮胎及其产品已通过 ISO/TS16949、ISO9001 质量体系认证，ISO14001 环境体系认证，CCC 认证，美国 DOT 认证，欧洲 ECE 认证，巴西 INMETRO 认证，印度 BIS 认证，沙特 GCC 认证等。集团公司已与中国重型汽车集团有限公司、中国第一汽车集团公司、第二汽车制造厂、中国龙工控股有限公司、广西柳工机械股份有限公司、包头钢铁集团有限公司、攀钢集团有限公司、中国中煤集团有限公司、神华准格尔能源有限责任公司、大唐国际发电股份有限公司等十几个国内大型知名企业、矿山建立了和谐共赢的“战略”合作伙伴关系。

全钢胎主要经营状况如下：



（1）工艺流程

发行人全钢载重子午线轮胎生产技术以世界一流的意大利皮列里公司全钢胎生产技术为基础，经消化吸收和改进，并根据软件技术要求通过招标认购设备。其生产工艺由炼胶、压延、压出、裁断、成型、硫化及成品检验整理工段组成，混炼胶由炼胶车间提供，其它工段设备在全钢胎车间内。

（2）生产技术水平

公司整体采用经国内消化吸收改进的“倍耐力”技术。倍耐力技术经过集团原近 20 年的消化吸收，已达到国内先进水平。公司产品质量完全达到我国国家标准、美国 DOT 标准、欧洲 ECE 标准以及软件技术的内控标准，其主要生产设备与检测仪器均采用国外先进设备，性能优越，匹配水平高。压延生产线、挤出机、斜裁、直裁、内衬层生产线等均采用日本设备，X 光质检机采用德国设备，锭子房采用美国技术，采用的国内设备也达到同类产品先进水平。企业还拥有仪器设备具有国内先进水平的检测实验室，实验室在环境条件、人员素质、技术标准、检测工作和设备管理等方面在同行业中均达到先进水平，所有检测人员均经培训持证上岗，检测能力覆盖国家标准要求。企业先后委托国内最大的全钢胎生产企业——桦林集团培训员工 300 余人，引进全国一流的轮胎专家十名，高级工程师 20 人，技术人员 33 人，熟练工 158 人。雄厚的技术力量和高素质的员工队伍为生产一流产品奠定了良好基础和技术保障。

鉴于轮胎发展的无内胎化、扁平化趋势,也为了加速公司产品的国际化进程,集团技术中心于 2005 年 2 月开始了对普通断面无内胎和扁平无内胎的研究开发,至 2007 年 3 月已经开发并投放市场了 10 几种规格的无内胎轮胎,扁平系列有 80、75、70、65、60 等系列产品。由于这些产品紧跟国外市场发展潮流,围绕客户需求进行开发设计,具有滚动阻力小、噪音低、高速、安全等优点;针对国内轮胎市场需求,集团技术中心于 2008 年 5 月开发了多规格无内胎公交轮胎,该轮胎采用新型结构的钢丝骨架材料,四条直线花纹设计,具有良好的操纵性能,独特的高耐磨、低生热胎面配方,将大大延长轮胎的使用寿命;针对北美、俄罗斯等市场对低温、雪地、泥地等恶劣气候的特殊使用要求,集团技术中心研究开发了多规格、多花纹全天候雪泥轮胎,比如 11R22.5 660 花纹、315/80R22.5 755 花纹,该轮胎设计大大提高了轮胎排水性能和转弯时的抓着力,防止了湿地打滑,确保在雪、泥路面高速行驶的安全性;为进军矿山轮胎市场,集团技术中心分别于 2006 年、2008 年、2009 年开发了矿山花纹用全钢载重子午线轮胎,比如编号 309、399、388、386 花纹轮胎,该轮胎独特的块状花纹设计,提供了出色的抓地力和抗刺扎性,具有良好的导向性、耐磨性和抗撕裂性,极身深的花纹设计具有极长的使用寿命,新型骨架材料的应用使其具有更高的承载能力及抗冲击性能。

公司着重针对目前国内全钢胎技术存在的问题,如原材料消耗量大、轮胎重量大、生产成本低、轮胎在行驶过程中油耗大、子口重皮裂口导致轮胎损坏、胎体帘布反包端点和其他材料结合处脱空导致轮胎损坏等,对工艺配方及工艺条件进行了重大改进:(1)采用新的配方理论,对各种胶料配方的粘合体系、防老体系和硫化体系进行重新设计,各部件胶料生热更低,使轮胎高速性能更好;(2)更注重各部位胶料硫化速度的匹配;(3)选用国产材料,进一步降低生产成本;(4)采用了新的炼胶理念,使炼胶效率提高、胶料质量提高、生产成本下降;(5)简化部分生产工艺:如取消胎圈半硫化工艺;(6)对硫化工艺条件进行概念性的调整:采用热板式硫化机,使硫化机生产效率提高,同时使轮胎各部位硫化程度更均一;(7)采用新的设计理论,无内胎轮胎采用四层带束层结构,轮胎重量降低,高速性能提高,适合于欧美市场等。

(3) 原材料供应情况

全钢胎主要原材料为天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢帘线等，原材料成本占生产总成本的 80%左右，其中天然橡胶、合成橡胶约占轮胎生产成本的 53.39%，炭黑、钢帘线约占 24.26%，其他化工辅料约占 9.6%。

公司采购原材料的渠道包括国内采购及国外进口，按照原材料种类不同而各有侧重，具体情况如下：公司在天然橡胶的采购中接近 90%来自进口（其中自营进口占比 30%，代理进口占比 70%），主要供应商为青岛尤尼科贸易有限公司、AWESOME INTERNATIONAL LIMITED 等；合成橡胶的采购中有 72%通过国内采购，主要供应商为中国石油天然气股份公司华北化工销售分公司、中国石油化工股份有限公司化工销售华北分公司等；炭黑全部通过国内采购，主要供应商为山东贝斯特化工有限公司、江西黑猫炭黑股份有限公司、青州市博奥炭黑有限责任公司、卡博特（中国）投资有限公司等；钢帘线全部通过国内采购，主要供应商为兴达国际（上海）特种帘线有限公司、贝卡尔特（山东）钢帘线有限公司、河南恒星科技股份有限公司等。公司的原材料采购客户均为长期合作客户，合作关系良好，供应渠道较为稳定。

原材料采购模式方面，天然橡胶一般参考期货市场价格定价采购；合成橡胶主要购自中石化和中石油，建立起了长期的战略合作关系，材料采购时参考其挂盘交易价格，并以略低于其当期的挂盘价格的定价采购；其他原材料一般采取年初与客户签订框架供货协议的方式，协议中初步约定供货数量、供货价格以及价格的变动机制等条款。价格在年初定价的基础上，参考市场现价波动，但整体要低于市场现价。

发行人进口天然橡胶结算方式为电汇、进口代收及信用证，合成橡胶、钢帘线、炭黑等国内采购原材料结算方式为电汇、银行承兑汇票及国内信用证。

2013 年末至 2015 年及 2016 年 1-9 月末全钢胎板块原材料采购量

主要原材料名称	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	采购量 (吨)	占比 (%)	采购量 (吨)	占比 (%)	采购量 (吨)	占比 (%)	采购量 (吨)	占比 (%)
天然橡胶	145,725	44.43	193,800	44.01	180,712	41.55	150,981	40.73
合成橡胶	41,407	12.62	59,062	13.41	58,618	13.48	39,600	10.68
钢帘线	66,048	20.14	87,036	19.76	90,907	20.90	87,672	23.65
炭黑	74,797	22.81	100,492	22.82	104,708	24.07	92,400	24.94
合计	327,977	100	440,390	100	434,945	100	370,653	100

2013 年末至 2015 年及 2016 年 1-9 月末发行人全钢胎板块原材料采购金额

主要原材料	采购均价(元/吨)				采购金额(万元)			
名称	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年
天然橡胶	14,000	13,500	14,000	17,500	204,014	261,630	252,898	264,217
合成橡胶	13,000	12,500	12,200	19,500	53,829	73,827	71,514	77,220
钢帘线	11,600	11,500	11,500	13,000	76,616	100,091	104,543	113,974
炭黑	6,350	6,200	6,200	6,500	47,496	62,305	64,919	60,060

发行人 2016 年 1-9 月全钢胎板块主要生产原材料供应商

主要上游客户名称	主要合作产品	金额（万元）	占比（%）	协议期限
AWESOME INTERNATIONAL LIMITED	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	54,339	13.78	长期
山东兴达钢帘线有限公司	钢丝帘线	44,717	11.34	长期
金马士橡胶有限公司	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	31,980	8.11	长期
同泰橡胶有限公司	天然橡胶、复合橡胶	29,220	7.41	长期
卡博特（中国）投资有限公司	炭黑	20,308	5.15	长期
合计		180,564	45.79	

发行人 2015 年全钢胎板块主要生产原材料供应商

主要上游客户名称	主要合作产品	金额(万元)	占比（%）	协议期限
AWESOME INTERNATIONAL LIMITED	天然橡胶、丁苯胶、复合橡胶	92,582	12.23	长期
山东兴达钢帘线有限公司	钢帘线	79,713	10.53	长期
青岛尤尼科贸易有限公司	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	68,585	9.06	长期
卡博特（中国）投资有限公司	炭黑	57,078	7.54	长期
兴达国际（上海）特种连线有限公司	钢帘线	45,270	5.98	长期
合计		343,228	45.34	

综上，发行人全钢胎板块前五大原材料供应商整体保持稳定，且原材料市场供货充足，发行人可选择空间较大，对各供应商无重大依赖。

（4）产销情况

公司全钢胎市场销售情况良好，订单充足。公司全钢胎项目自建厂起开始建

设，2005 年达到 120 万套/年产能，2006 年达到 180 万套/年产能，2008 年达到 300 万套/年产能，2009 年新上 280 万套/年全钢胎项目，至 2011 年达到 480 万套/年产能，2012 年期达到 580 万套/年产能。目前，公司共有全钢胎生产线 2 条，全部位于山东省东营市广饶县稻庄镇西水工业区的兴源轮胎集团有限公司（母公司）厂区内，总产能 580 万套/年。自 2012 年以来，随着公司新上项目产能的逐步释放，其产能利用率也将得到进一步提升。

2013 年至 2015 年及 2016 年 1-9 月末发行人全钢胎产销量和价格情况

产品		2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年
全钢胎	产能（万条）	580	580	580	580
	产量（万条）	419	556	565	546
	销量（万条）	421 ¹	550	555	541
	平均价格（元）	1,600	1,600	1,630	1,730
	销售额（万元）	670,588	880,602	903,934	937,159
	产能利用率（%）	97	95.86	97.41	94.14
	产销率（%）	100	98.92	98.23	99.08

发行人在产品销售定价时，一般以轮胎生产中原材料的平均价格再加以人工、财务、销售等各项费用测算出各种型号轮胎的成本价，然后再综合考虑公司产能释放率、产品库存率及销售市场行情，综合权衡确定目标利润率。

轮胎生产主要原材料天然橡胶价格在 2011 年达到历史高值，自 2012 年以来呈持续下行趋势。受天然橡胶价格下跌带动，轮胎价格也出现一定下降，但轮胎价格下降幅度远小于天然橡胶，对发行人主营业务利润产生积极影响。

2013 年至 2015 年及 2016 年 1-9 月发行人销售市场占比情况

	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年
内销占比	80.35%	81.08%	78.22%	75.05%
出口占比	19.65%	18.92%	21.78%	24.95%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

发行人全钢胎销售分国内和国外两个市场，国内市场又可具体分为替换和配套两个市场。

发行人替换市场销售占全部销售的 71.53%。公司根据市场销售情况，划分

¹2016 年 1-9 月期间，受益于市场情况，发行人全钢胎板块销量大于同期产量

销售区域，对较好的地区，划分多个片区，并与当地实力较大的贸易公司进行合作，目前已与 300 多家贸易公司签订了销售协议，遍布全国 32 个省市和地区。同时公司在销量大或偏远地区设立代理销售直销点，已在广州、临沂、天津、九江、内蒙等地设立直销点，从而发展新的代理商和监督市场情况。

发行人配套市场销售占全部销售的 8.82%，配套市场客户有中国重汽集团有限公司、潍坊顺福昌橡塑有限公司。

公司全钢胎国内市场销售份额较大的地区主要有河南、河北、山东、江苏、福建、浙江、辽宁等地，其中辽宁地区销售占比为 7.02%，河北地区销售占比为 6.29%，河南地区销售占比为 6.81%，山东地区销售占比为 8.04%，江苏地区销售占比 4.52 为%，福建地区销售占比为 4.93%。

发行人与国内下游销售客户一般为次月结上月货款；对信用良好、销售较大、合作时间长的客户，在确保货款按期收回的前提下与其签订购销合同，采用赊销的方式，应收账款循环周转，账龄期限在 1-3 个月内，以电汇及银承为主要结算方式。

2013 年至 2015 年及 2016 年 1-9 月发行人产品销售前 5 名客户情况

客户名称	主要销售产品	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
		销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)	销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)	销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)	销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)
北京东方世达商贸有限公司	全钢胎	52,708	7.86	95,457	10.84	90,122	9.97	69,445	7.41
福建华兴轮胎销售有限公司	全钢胎	58,408	8.71	76,172	8.65	78,190	8.65	61,104	6.52
潍坊顺福昌橡塑有限公司	全钢胎	19,782	2.95	28,972	3.29	21,784	2.41	35,987	3.84
中国重汽集团有限公司	全钢胎	24,409	3.64	22,103	2.51	37,332	4.13	42,923	4.58

客户名称	主要销售产品	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
		销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)	销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)	销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)	销售额 (万元)	占全 钢胎 营业 收入 比例 (%)
青岛福泰安轮胎科技有限公司	全钢胎	70,546	10.52	105,408	11.97	99,614	11.02	40,016	4.27
合计		225,854	33.68	328,112	37.26	327,042	36.18	249,475	26.62

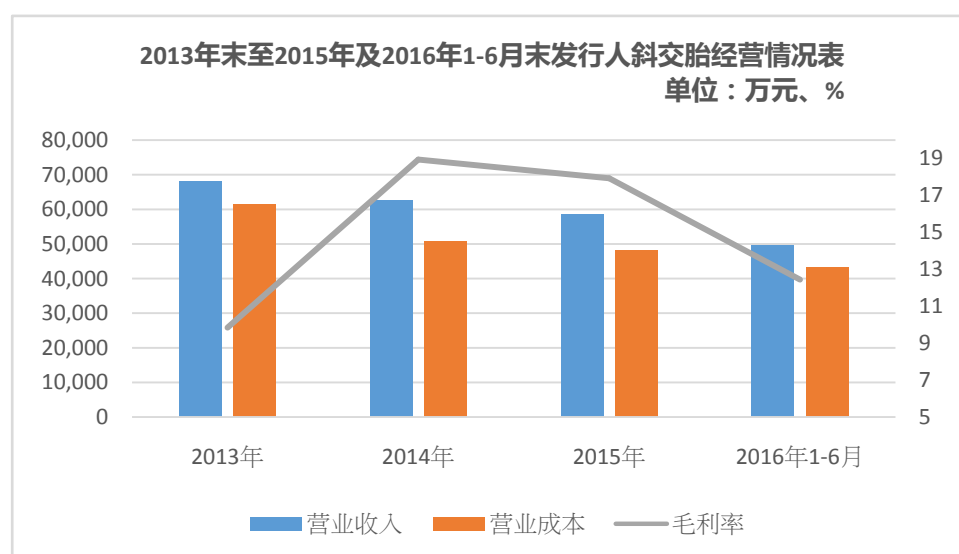
综上，发行人全钢胎板块前五大客户保持稳定，仅销售额略有波动。前五大客户销售额占全钢胎营业收入的比例较低，表明发行人客户较为分散，对各客户无重大依赖。

截止 2016 年 9 月 30 日，公司出口产品占到 18.79%，主要出口中东、非洲、欧洲、澳大利亚、东南亚、拉丁美洲、新加坡、香港、澳门等多个国家和地区。2013 年公司产品出口非洲地区占总出口产品的 14.76%，中东地区占比 13.08%，南非占比 10.12%，俄罗斯占比 10.60%，上述出口占比较大的地区较少发生贸易摩擦。发行人一般采取款到发货，可有效规避货款回收风险。

2、斜交子午胎板块

公司第二大产品斜交胎，目前产能达到 10 万条/年。该产品经营主体山东省广饶县兴源橡胶有限公司，目前已注销。广饶县兴源橡胶有限公司先后被东营市委评为“十强私营企业”、“优秀私营企业”、“市五强民营企业”等荣誉称号，被中国农业银行评为“AAA”级企业，东营市精神文明办公室授予“AAA”级信用企业。公司注重产品质量，先后通过了 ISO9002 国际质量体系认证和产品认证，为质量监测中心配套了数显式拉力试验机、磨耗试验机等一系列检测设备。为了提高产品质量，公司投资 1500 万元新建的密炼中心楼及轮胎成型、硫化大楼两座已顺利完工并投入使用。新建的 1200-24 轮胎生产线（该产品主要出口非洲、中亚、中东等地区）已顺利投产，为迈进国际市场打下了坚实的基础。

斜交胎板块主要经营状况如下：



（1）工艺流程

斜交胎工艺流程与全钢胎基本一致，由炼胶、压延、压出、裁断、成型、硫化及成品检验整理工段组成。

（2）生产技术水平

公司整体采用北京橡胶工业研究设计院的斜交工程机械轮胎技术。北京橡胶工业研究设计院斜交工程机械轮胎技术具有自主知识产权，属于国际先进、国内领先水平。公司主要生产设备与检测仪器均采用北京橡胶工业研究设计院先进设备，性能优越，匹配水平高。

企业先后引进全国一流的轮胎专家 5 名，高级工程师 10 人，技术人员 25 人，熟练工 167 人。雄厚的技术力量和高素质的员工队伍为生产一流产品奠定了良好基础和技术保障。集团技术中心开发了多种矿山用花纹斜交工程轮胎，比如 G-1、G-2 花纹轮胎，该轮胎独特的块状花纹设计，提供了出色的抓地力和抗刺扎性，具有良好的导向性、耐磨性和抗撕裂性，极深的花纹设计具有极长的使用寿命，新型骨架材料的应用使其具有更高的承载能力及抗冲击性能，使轮胎具有较好的漂浮力和极好的通过性能；胎面厚实，耐冲击力强；胎面胶配方上采用低生热、耐热好的底层胶和高耐磨的胎面胶，具有优良的耐磨损、耐热、耐切割、抗刺扎性能及广泛的通用性能。

（3）原材料供应情况

斜交胎主要原材料与全钢胎相同，均为天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢帘线

等，但各原材料占比略有不同，其中天然橡胶、合成橡胶约占轮胎生产成本的 53.39%，炭黑、钢帘线约占 24.26%，其他化工辅料约占 9.6%。

公司采购原材料的渠道包括国内采购及国外进口，按照原材料种类不同而各有侧重，具体情况如下：公司在天然橡胶的采购中接近 90% 来自进口（其中自营进口占比 30%，代理进口占比 70%），主要供应商为青岛尤尼科贸易有限公司、AWESOME INTERNATIONAL LIMITED 等；合成橡胶的采购中有 72% 通过国内采购，主要供应商为中国石油天然气股份公司华北化工销售分公司、中国石油化工股份有限公司化工销售华北分公司等；炭黑全部通过国内采购，主要供应商为山东贝斯特化工有限公司、江西黑猫炭黑股份有限公司、青州市博奥炭黑有限责任公司、卡博特（中国）投资有限公司等；钢帘线全部通过国内采购，主要供应商为兴达国际（上海）特种帘线有限公司、贝卡尔特（山东）钢帘线有限公司、河南恒星科技股份有限公司等。公司的原材料采购客户均为长期合作客户，合作关系良好，供应渠道较为稳定。

原材料采购模式方面，天然橡胶一般参考期货市场价格定价采购；合成橡胶主要购自中石化和中石油，建立起了长期的战略合作关系，材料采购时参考其挂盘交易价格，并以略低于其当期的挂盘价格的定价采购；其他原材料一般采取年初与客户签订框架供货协议的方式，协议中初步约定供货数量、供货价格以及价格的变动机制等条款。价格在年初定价的基础上，参考市场现价波动，但整体要低于市场现价。

发行人进口天然橡胶结算方式为电汇、进口代收及信用证；合成橡胶、钢帘线、炭黑等国内采购原材料结算方式为电汇、银行承兑汇票及国内信用证。

2013 年末至 2015 年及 2016 年 1-6 月末斜交胎板块生产原材料采购量

主要原材料名称	2016 年 1-6 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	采购量 (吨)	占比 (%)	采购量 (吨)	占 比 (%)	采购量 (吨)	占 比 (%)	采购量 (吨)	占 比 (%)
天然橡胶	6,554	34.83	11,860	33.41	12,352	31.71	10,842	30.12
合成橡胶	2,504	13.31	5,777	16.27	6,435	16.52	4,111	11.42
钢帘线	4,101	21.79	8,217	23.15	8,948	22.97	9,223	25.62
炭黑	5,657	30.06	9,645	27.17	11,215	28.79	11,820	32.84
合计	20,403	100	35,499	100	38,950	100	35,996	100

2013 年末至 2015 年及 2016 年 1-6 月末斜交胎板块生产原材料采购金额

主要原材料	采购均价(元/吨)				采购金额(万元)			
名称	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	2013 年	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	2013 年
天然橡胶	13,800	13,500	14,000	17,500	9,045	16,011	17,293	18,973
合成橡胶	12,750	12,500	12,200	19,500	3,192	7,221	7,851	8,017
钢帘线	11,600	11,500	11,500	13,000	4,757	9,450	10,290	11,990
炭黑	6,300	6,200	6,200	6,500	3,564	5,980	6,953	7,683

发行人 2016 年 1-6 月斜交胎板块主要生产原材料供应商

主要上游客户名称	主要合作产品	金额(万元)	占比(%)	协议期限
AWESOME INTERNATIONAL LIMITED	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	5,632	16.26	长期
青岛尤尼科贸易有限公司	天然橡胶、丁苯胶、复合橡胶	3,897	11.25	长期
兴达国际（上海）特种帘线有限公司	钢丝连线	2,820	8.14	长期
同泰橡胶有限公司	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	2,090	6.05	长期
江西黑猫炭黑股份有限公司	炭黑	1,729	4.99	长期
合计		16,174	55.11	

发行人 2015 年斜交胎板块主要生产原材料供应商

主要上游客户名称	主要合作产品	金额	占比(%)	协议期限
青岛尤尼科贸易有限公司	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	9,238	19.22	长期
江西黑猫炭黑股份有限公司	炭黑	6,734	14.01	长期
兴达国际（上海）特种帘线有限公司	钢丝帘线	4,008	8.34	长期
金马士有限公司	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	3,172	6.60	长期
同泰橡胶有限公司	天然橡胶、顺丁胶、复合橡胶	2,889	6.01	长期
合计		26,041	54.18	

综上，发行人斜交胎板块前五大原材料供应商整体保持稳定，且原材料市场

供货充足，发行人可选择空间较大，对各供应商无重大依赖。

（4）产销情况

公司斜交胎自 1998 年开始建设，经过多次扩建，2009 年达到 5 万套/年产能，2010 年达到 5.5 万套/年产能，2011 年达到 8 万套/年产能，2014 年起达到 10 万套/年产能。目前，公司共有斜交胎生产线 2 条，全部位于山东省广饶县兴源橡胶有限公司厂区内，总产能 10 万套/年。公司斜交胎按订单组织生产，产能利用率较高。自 2011 年开始公司斜交胎产能利用率维持在较高水平。随市场行情波动，2016 年 1-6 月，斜交胎的产销量增加同比增加，产能利用率进一步提升，随着斜交胎生产主体的注销，发行人自 2016 年 7 月份停止生产斜交胎。

2013 年至 2015 年及 2016 年 1-6 月发行人斜交胎产销量和价格情况

产品		2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	2013 年
斜交胎	产能（万条）	10	10	10	8
	产量（万条）	4.44	6.48	6.54	6.2
	销量（万条）	4.5 ²	6.3	6.16	5.29
	平均价格（元）	11,000	9,300	10,500	12,840
	销售额（万元）	49,450	58,561	62,536	67,962
	产能利用率（%）	89	63.00	65.40	77.5
	产销率（%）	100	97.22	94.19	85.32

2013 年至 2015 年及 2016 年 1-6 月发行人斜交胎销售市场占比情况

	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	2013 年
内销占比	97.84%	97.26%	95.75%	84.04%
出口占比	2.16%	3.74%	4.25%	15.96%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

公司斜交胎销售分国内和国外两个市场。公司国内市场销售为代理商销售，公司根据市场销售情况，划分销售区域，每个代理商负责制定销售区域，不可串货。公司现在与国内 50 多个代理商签订销售协议，涵盖国内大部分省市区域。公司与国内下游销售客户一般为次月结上月货款；对信用良好、销售较大、合作时间长的客户，在确保货款按期收回的前提下与其签订购销合同，采用赊销的方式，应收账款循环周转，账龄期限在 1-3 个月内，以电汇及银承为主要结算方式。

公司国内市场销售份额较大的地区主要有河北、山东、江苏、新疆、四川等地，其中河北地区销售占比为 6.52%，山东地区销售占比为 5.68%，江苏地区销

²2016 年 1-6 月，受益于市场需求的波动及公司清理库存的考虑，发行人斜交胎板块销量多余同期产量

售占比为 3.23%，新疆地区销售占比为 7.28%，四川地区销售占比为 5.24%。

2013 年至 2015 年及 2016 年 1-6 月发行人斜交胎销售前 5 名客户情况

客户名称	主要销售产品	2016 年 1-6 月		2015 年		2014 年		2013 年	
		销售额（万元）	占斜交胎营业收入比例（%）	销售额（万元）	占斜交胎营业收入比例（%）	销售额（万元）	占斜交胎营业收入比例（%）	销售额（万元）	占斜交胎营业收入比例（%）
柳州柳工机械配件有限公司	斜交胎	2,843	5.75	2,770	4.73	2,958	4.73	2,953	4.35
青岛泰凯英轮胎有限公司	斜交胎	2,057	4.16	2,137	3.65	2,282	3.65	2,415	3.55
海城济远农机销售中心	斜交胎	628	1.27	1,739	2.97	1,857	2.97	2,196	3.23
唐山市路南广大轮胎销售有限公司	斜交胎	1,553	3.14	2,091	3.57	2,232	3.57	1,951	2.87
广州市海珠区新先汽车配件经销部	斜交胎	2,250	4.55	2,430	4.15	2,595	4.15	2,375	3.49
合计		9,331	18.87	11,168	19.07	11,924	19.07	11,890	17.50

综上，发行人斜交胎板块前五大客户保持稳定，仅销售额略有波动。前五大客户销售额占斜交胎营业收入的比例较低，表明发行人客户较为分散，对各客户无重大依赖，经营风险较低。

截止 2016 年 6 月 30 日，公司斜交胎出口量占斜交胎总量的 3%左右，主要出口至中东、澳大利亚、非洲、东南亚、拉丁美洲等国家和地区。2013 年公司斜交胎产品出口至中东地区占斜交胎总出口量的 14.31%，澳大利亚占比 12.60%，非洲地区占比 8.57%，东南亚占比 6.34%，拉丁美洲占比 4.68%，这些出口地区

与中国贸易关系良好，贸易摩擦较少。发行人一般采取款到发货，可有效规避货款回收风险。

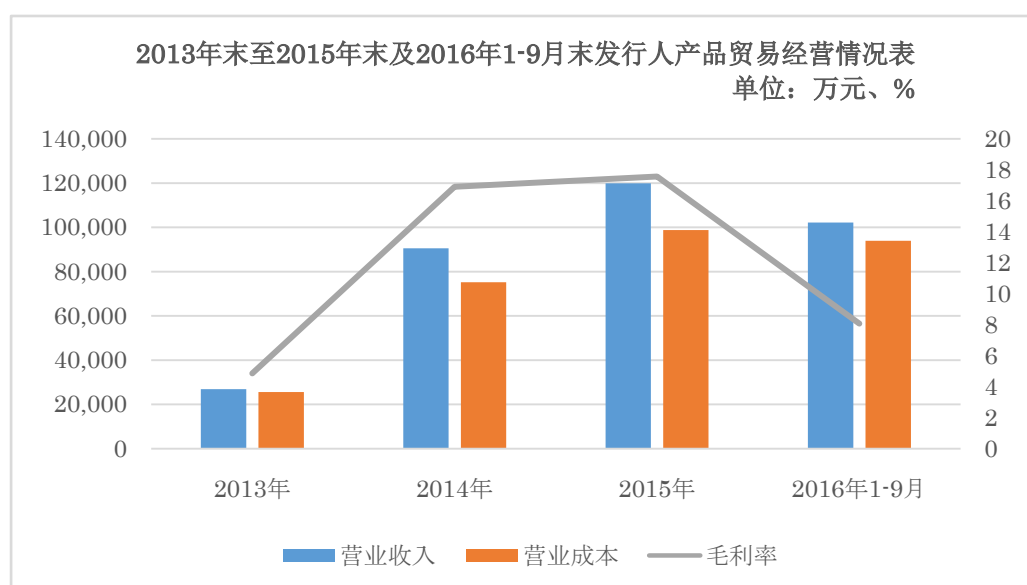
3、产品贸易板块

发行人该板块经营主体为山东兴源国际贸易有限公司，主要进行轮胎及相关原材料的进出口业务。

山东兴源国际贸易有限公司位于山东省东营市广饶县稻庄镇西水工业区，公司经营模式为自周边轮胎企业采购全钢胎进行出口。山东广饶是我国最大的轮胎生产和出口基地，作为国内唯一获得权威机构认可的国家级轮胎出口基地，广饶县橡胶轮胎产业集群中规模以上企业达 69 家，从业人员约 5 万人。2013 年，全县高性能子午胎产能达到 1.5 亿条，占全国的 25%，实现出口总额 33.78 亿美元，分别占全省和全国同类产品出口总额的 39.2%和 20.8%，在地方经济发展中占有举足轻重的地位。美国《橡胶与塑料新闻》评选的 2015 年度全球轮胎 75 强排行榜中广饶县 6 家轮胎企业上榜。当地轮胎产业的迅猛发展为山东兴源国际贸易有限公司从事轮胎贸易打下了坚实的基础。

发行人国内采购结算方式主要有电汇、银行承兑。

产品贸易板块整体经营状况如下：



2013 年-2015 年及 2016 年 1-9 月发行人产品贸易采购前 5 名供应商情况

客户名	主要	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年
-----	----	--------------	--------	--------	--------

称	采购产品	采购额（万元）	占产品贸易营业成本比例（%）	采购额（万元）	占产品贸易营业成本比例（%）	采购额（万元）	占产品贸易营业成本比例（%）	采购额（万元）	占产品贸易营业成本比例（%）
山东兴达轮胎有限公司	全钢工程胎	56,597	60.27	75,357	76.26	44,713	59.42	-	-
山东永盛橡胶集团有限公司	全钢胎	3,071	3.27	2,233	2.26	9,321	12.39	3,221	12.59
山东金宇轮胎有限公司	全钢胎	2,770	2.95	3,923	3.97	8,126	10.80	2,781	10.87
山东永泰集团有限公司	全钢胎	3,925	4.18	4,466	4.52	6,541	8.69	1,955	7.64
山东华侨集团有限公司	全钢胎	2,226	2.37	2,342	2.37	4,827	6.41	1,412	5.52
合计		68,588	73.04	88,321	89.38	73,528	97.71	9,369	36.62

截止 2016 年 9 月 30 日，发行人产品贸易板块的销售全部为出口，主要出口至中东、非洲、欧洲、澳大利亚、东南亚、拉丁美洲、新加坡、香港、澳门等多个国家和地区。2013 年公司贸易板块出口至非洲地区的产品占贸易板块出口产品的 14.83%，中东地区占比 13.58%，南非占比 10.34%，俄罗斯占比 10.87%，上述出口占比较大的地区较少出现贸易摩擦较少。发行人一般为款到发货，可有效规避货款回收风险。

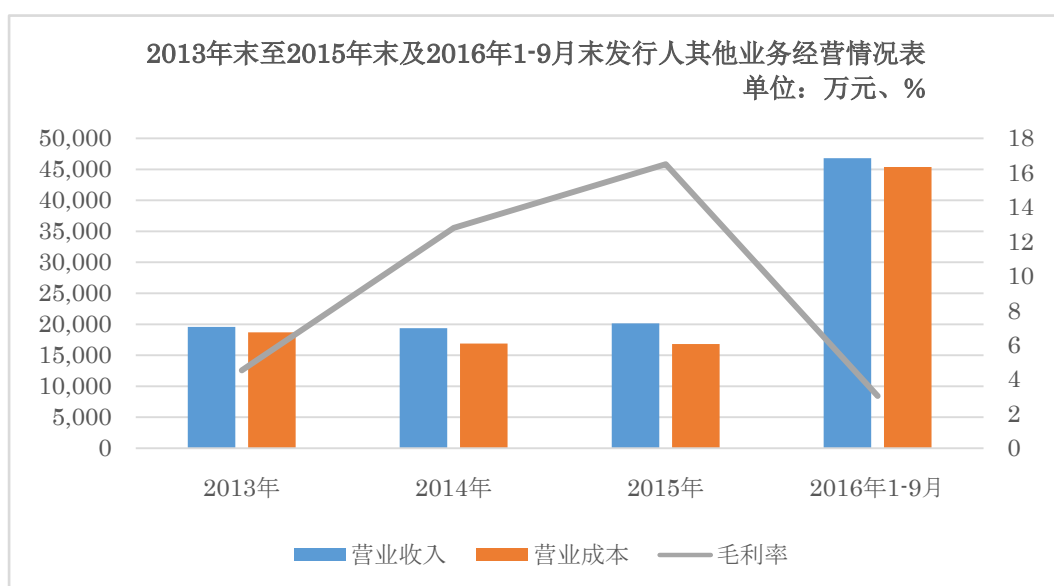
2013 年-2015 年及 2016 年 1-9 月发行人产品贸易销售前 5 名客户情况

客户名称	主要	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年
------	----	--------------	--------	--------	--------

	销售产品	销售额(万元)	占产品贸易营业收入比例(%)	销售额(万元)	占产品贸易营业收入比例(%)	销售额(万元)	占产品贸易营业收入比例(%)	销售额(万元)	占产品贸易营业收入比例(%)
FULLRUN TYRE CO.,LTD	全钢胎	10,430	10.21	8,223	6.86	6,817	7.53	1,966	14.52
TECHKING TIRES LIMITED	全钢胎	6,650	6.51	11,292	9.42	11,009	12.16	1,574	11.63
ROAD SCENERY HOLDING(UK)LTD	全钢胎	7,284	7.13	13,222	11.03	5,750	6.35	1,103	8.15
KORYO INTERNATIONAL INDUSTRIAL LTD	全钢胎	10,471	10.25	11,819	9.86	9,525	10.52	874	6.46
CHINA PRAISE GROUP LTD	全钢胎	5,557	5.44	4,207	3.51	10,530	11.63	577	4.26
合计		40,391	39.54	48,764	40.68	43,631	48.19	6,094	45.02

4、发行人其他板块情况

其他板块整体经营状况如下：



（1）内胎、隔离膜板块

发行人内胎、隔离膜板块经营主体为子公司山东广大轮胎有限公司。企业位于广饶县西水工业园，临近广饶经济开发区、大王工业园，轮胎企业众多，为企业的发展奠定了良好的经济基础。该公司目前具备丁基内胎 450 万条/年的产能，隔离膜 450 万吨/年的产能。内胎产品主要供应附近各轮胎生产厂家及青岛、胶南、潍坊一带轮胎生产厂家，另外还在北京、昆明、成都、郑州、南宁等地设有直销处。公司注重产品质量管理的同时还实施与国际标准接轨，依靠科技优势，调整产品结构，确定了以汽车橡胶轮胎为主的产业发展方向。

（2）混凝土砌块、煤灰砖板块

发行人混凝土砌块、煤灰砖板块经营主体为山东兴源新型墙体有限公司。企业位于广饶县西水工业园，广饶县是我国的百强县，是山东省政府列为重点扶持的经济强县之一，房地产发展刚刚起步，该公司与多家房地产公司建立合作关系，市场销售前景良好。该公司是一家适应国家墙改政策需要而建立的以电厂排放的废物粉煤灰和炉渣为主要原材料，生产各种蒸压加气混凝土砌块和蒸压粉煤灰砖为主的新型墙体企业，公司年利用粉煤灰和炉渣近 20 万立方，具备蒸压加气混凝土砌块 30 万立方米/年、蒸压粉煤灰砖 10,000 万块/年的产能。

（3）水泥预制件板块

发行人水泥预制件板块经营主体为子公司山东兴源新型建材有限公司，企业位于广饶县西水工业园。该公司属国家混凝土预制构件二级资质企业，于 2002 年 2 月通过 ISO9001 国际体系质量认证。公司年产能 150 万平方米，产品包括 24M×2.4M、21M×2.4M、18M×2.4M、15M×2.4M 的平板，12M×2.1M、15M×2.4M、18M×2.4M、21M×2.4M、24M×2.4M、27M×2.4M、30M×2.4M 的坡板等 20 多种规格和型号，也可以根据用户要求生产异形板。公司未来发展要遵循“两点一线”和“一体化发展”的思路。“两点一线”的第一点是黄河三角洲地区，公司规划用当地丰富的资源和便利的运输条件，建设现代化大型水泥预制件生产加工基地，使黄河三角洲工业区成为公司核心目标市场。“两点一线”的第二点是天津滨海新区，该地区作为国家级的重点工业区具有广阔的发展前景，作为公司的远期发展目标，使该区域作为公司的重要市场组成部分。“十二五”期间，公司在执行“两点一线”

发展战略的同时还将注意“一体化发展”，进一步提升水泥预制件生产能力和质量，在更大的范围内参与预制件行业的结构调整，为提升预制件行业的技术、管理和环保水平贡献力量。

（二）公司所在行业及竞争状况

1、全球轮胎行业发展概览

（1）全球轮胎行业稳步发展

轮胎产业是汽车产业的主要配套产业之一，属于资本密集、技术密集和劳动密集型产业。轮胎的种类繁多，应用领域非常广泛，按用途可分为轿车轮胎、客车轮胎、载重轮胎、农业轮胎、工程轮胎、特种车辆轮胎、航空轮胎、摩托车轮胎和自行车轮胎等；按帘线材料可分为全钢丝轮胎、半钢丝轮胎、纤维轮胎等；按胎体帘线的排列方式可分为斜交轮胎与子午线轮胎。传统的斜交胎多用于农用车和部分载重车，全钢载重子午胎多用于重型卡车，而半钢子午胎多用于轿车和轻型卡车。子午线轮胎由于具有耐磨、高速、舒适、节油、安全等特点而受到广泛重视，是衡量一个国家轮胎工业技术现代化水平的标准，是轮胎工业发展的主流方向。

轮胎产业至今已有 160 年历史，目前已步入低速稳定增长期，但受下游需求变动的影响会出现短期波动。据美国《橡胶与塑料新闻》和《轮胎商业》统计，2001-2014 年全球轮胎销售额年均复合增长率为 7.72%；具体而言，2001-2008 年全球轮胎销售额年均复合增长率为 10.76%，2009 年受金融危机爆发的影响，全球轮胎销售额同比大幅下降 8.93%，2010 年和 2011 年由于中国等新兴市场需求的快速增长使得全球轮胎行业景气度快速回升，全球轮胎销售额连续两年同比增速超过 19%，2012 年、2013 年和 2014 年由于主要原材料价格处于历史低位，轮胎价格呈下降趋势，导致全球轮胎销售额有所下降，2014 年全球轮胎销售额为 1,799 亿美元。2015 年持续下降。

近年来，世界轮胎行业投资一直很旺盛，并保持稳定增长，但 2014 年投资首次放缓，根据《轮胎商业》统计，2014 年世界轮胎行业投资额为 60 亿美元，低于近 10 年平均值 70 亿美元。

预计未来全球轮胎行业将继续保持稳定增长。据米其林公司的年报预测，2010-2020 年期间全球轮胎产量总体将保持稳定增长态势，年均复合增长率约为 4.20%。

（2）新兴国家轮胎行业快速增长

世界轮胎产业转移和地区经济快速发展从供、求两端驱动新兴国家轮胎行业快速向前发展。根据《轮胎商业的统计》，2014 年世界轮胎行业投资额中 2/3 发生在亚洲，项目投资继续向亚洲，尤其是向中国及泰国转移。

从供给来看，产业转移使得新兴国家轮胎产业供给快速扩张。近些年来，原材料成本和人力资源成本优势促使全球轮胎工业的投资和新建产能向发展中国家和亚太地区转移，国际轮胎巨头纷纷在亚洲投资设厂。目前，亚洲已成为世界轮胎制造中心，中国已成为世界最大的轮胎生产国和重要轮胎出口国。

从需求来看，地区经济快速发展带来了新兴国家轮胎市场需求的高速增长。

随着地区经济的高速发展，以亚太地区为代表的新兴市场已成为过去十几年中全球轮胎市场需求增长的主要动力。

未来新兴市场将继续保持快速增长，成为全球市场增长的主要动力。据米其林公司的年报统计和预测，2005 年新兴市场的轮胎产量占全球的 26.47%，2010 年该比例上升至 32.57%，预计 2020 年该比例将上升至 44.87%；2010-2015 年和 2015-2020 年，新兴市场年均复合增长率分别为 9.07%和 6.15%，对应同期成熟市场年均复合增长率分别为 2.26%和 1.99%。

（3）全球轮胎行业市场竞争加剧

全球轮胎行业的竞争格局较稳定，行业集中度较高。近十年来，全球轮胎企业前 75 强的市场份额为 96%左右。普利司通、米其林、固特异长期占据行业前三的位子，地位稳定。

从全球轮胎业发展看，三大梯队的市场层次已较为明显。从 2015 年全球各大轮胎企业的销售收入看，超过 160 亿美元的普利司通、米其林和固特异牢牢把握了全球轮胎行业的领先地位，形成了行业第一梯队；德国大陆集团、意大利倍耐力集团、日本住友橡胶工业株式会社等年销售收入在 50~120 亿美元之间的企

业形成了第二梯队；年销售收入在 10~50 亿美元的大型轮胎企业包含优科豪马橡胶有限公司、正新橡胶（台湾）有限公司、中策橡胶集团有限公司、佳通轮胎股份有限公司、美国固铂轮胎橡胶有限公司、三角集团有限公司、山东玲珑轮胎股份有限公司、山东恒丰橡胶有限公司、双钱集团回力轮胎有限公司、赛轮金宇集团股份有限公司、兴源轮胎、风神轮胎股份有限公司等，形成了全球轮胎业的第三梯队，其中中国内地轮胎企业仅 5 家，多数国内轮胎企业尚未取得进入第三梯队。根据 2015 年全球轮胎 75 强排行榜的统计数据，2014 年日本轮胎业销售收入合计约为 406.25 亿美元，约占全球轮胎市场的 22.58%，中国内地轮胎业销售收入合计 261.08 亿美元，约占全球轮胎市场的 14.51%。我国轮胎行业企业在全 球市场占有率方面仍较发达国家有一定差距。

2、我国轮胎行业概况

（1）轮胎行业将由快速发展期步入平稳发展期

受国内市场需求持续增长、全球轮胎产业向国内转移等因素的影响，近年来我国轮胎行业生产规模快速扩张并成为轮胎生产大国。据中橡协轮胎分会统计，截至 2014 年，我国轮胎年产量达到 56,200 万条，位居世界第一，2005-2014 年我国轮胎产量年均复合增长率高达 9.42%；其中，全钢胎年产量达到 11,200 万条，年均复合增长率达 16.65%；半钢子午胎年产量达到 39,900 万条，年均复合增长率达 14.82%。经过 10 年的高速发展之后，在国内需求放缓、产能过剩以及美国“双反”导致的出口受挫的影响下，2015 年起，我国轮胎行业跌入前所未有的低谷。2015 年 1-10 月，我国轮胎产量为 7.7 亿条，同比下降了 2.5%，2016 年第一季度有所回升。

未来几年，我国轮胎行业将步入稳定增长期。据中橡协轮胎分会统计，“十一五”期间我国轮胎行业年均复合增长率高达 12%；“十二五”期间受宏观经济整体增速放缓、汽车行业增速放缓等因素的影响，我国轮胎行业增速将逐渐放缓，但总体将保持稳定增长。2015 年 10 月中国橡胶工业协会发布《橡胶行业“十三五”规划纲要》，指出“十三五”期间发展目标为全行业销售额年增长约 7%，生胶消耗年增长 6%左右，并在“十三五”末达到橡胶工业强国初级阶段。

山东省是国内轮胎产业第一大省，产量占全国轮胎总产量的一半以上。根

据山东省橡胶行业协会的数据，2015 年山东省子午线轮胎生产企业 37 家，包括山东玲珑轮胎股份有限公司、三角集团有限公司、山东恒丰橡胶有限公司、赛轮金宇集团有限公司等，受轮胎行业整体下行及行业加速整合淘汰影响较上年减少 4 家，共生产子午线轮胎 2.59 亿条，虽同比下降 8.06%，但在全国轮胎总产量中占比 50.28%。其中，全钢子午胎生产企业共 31 家，产量 0.61 亿条，同比下降 11.01%，占全国全钢子午胎产量的 55.21%。2015 年，中国大陆 29 家企业进入世界轮胎 75 强排行榜，其中，山东企业 17 家，占大陆企业上榜数量的 58.6%。

（2）轮胎市场需求结构发生变化

随着国内汽车市场增速放缓、出口市场贸易壁垒提高等外部环境变化，我国轮胎市场的需求结构也相应发生变化，国内替换胎市场逐步成为需求主力。

智研咨询发布的《2016-2022 年中国轮胎市场评估及未来发展趋势报告》显示：2001-2010 年，国内轮胎市场受配套胎市场拉动增长迅速，而近几年替换胎市场扩张迅速。据 Wind 资讯统计，2001-2010 年国内汽车产量年均复合增长率为 25.64%，高于汽车保有量 17.68% 的年均复合增长率，受此影响国内配套胎市场增速高于同期替换胎市场；2011-2014 年国内汽车产量年均复合增长率降至 8.80%，同期汽车保有量年均复合增长率将达到 15.98%，受此影响国内替换胎市场快速扩张。

（3）部分低端轮胎产品存在产能结构性过剩

我国轮胎行业经过多年的迅速发展，许多轮胎企业盲目投资，致使产能不断上升，目前轮胎行业的生产能力远远大于需求，轮胎价格也不断下跌，压缩了轮胎行业盈利。近年来我国轮胎行业毛利率不断下滑，根据西南证券统计：2015 年第三季度下滑至 12.4%，轮胎行业利润增速也不断下降，从 2014 年起利润总额出现了负增长，2015 年 1-10 月，我国轮胎行业利润总额为 255.1 亿元，同比下滑了 8%。由于部分中小企业的中低档子午胎产品产能过剩，该类产品通过低价竞争策略挤占市场份额。加剧了行业的恶性竞争。但是部分优势企业的产品和部分细分市场的优势产品供不应求。如高性能节能环保子午胎、工矿型轮胎等产品，该等产品未来还存在较大的发展空间。

（4）美国“双反”导致我国轮胎出口下挫

我国是轮胎大国，我国轮胎产量的 40%以上都要出口，其中美国是我国轮胎出口主要市场，占中国轮胎出口总数的四分之一左右，我国乘用车及轻卡轮胎对美国市场的依赖度较高。2014 年 7 月，美国商务部宣布，对从中国进口的乘用车和轻卡车轮胎发起反倾销和反补贴调查。轮胎出口受美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，2015 年我国轮胎出口数量为 4.4 亿条，同比下降了 6.6%，出口额为 138.5 亿美元，同比下降了 15.8%，轮胎出口出现“量价齐跌”的局面。

（5）轮胎行业未来面临产业转型升级

由于近几年的粗放式发展，我国轮胎行业存在产业集中度较低、企业生存环境较为恶劣、内资品牌技术水平不高等问题，国家已陆续出台相关产业政策推动产业整合和技术升级，以提高我国轮胎行业的整体竞争力：

①产业整合

从产业政策导向来看，国家出台一系列政策成为推动轮胎行业产业整合的外部驱动力，如 2010 年 9 月工信部发布的《轮胎产业政策》提出鼓励国内骨干企业横向并购以组建大型轮胎企业集团、纵向并购以降低原材料依赖程度；2011 年 8 月中橡协发布的《橡胶行业“十二五”发展规划指导纲要》明确提出力争使国内前十位轮胎企业的产值集中度超过 50%；2015 年 10 月中橡协发布的《橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》再次提出“淘汰落后产能，限制低水平重复投入，提高产业集中度和企业竞争力”，力争在“十三五”末（2020 年）实现橡胶工业强国初级阶段的目标。

我国轮胎行业企业众多，根据国家统计局统计，目前规模以上轮胎企业有 550 家左右，平均生产轮胎 160 万条/年左右，生产企业众多，生产规模普遍较小，市场集中度不高。轮胎企业主要分布在山东、江苏、浙江和上海等地区，其中山东地区轮胎产量占比超过 50%。我国前十大轮胎企业的市场份额为 34%，而全球前三大轮胎企业普利司通、米其林、固特异的市场占有率为 37.3%，前十大市场占有率为 63%，我国轮胎市场的集中度远低于全球。

我国轮胎行业集中度低，导致了低端产能过剩、产品同质化强、研发水平较低，国内轮胎行业尤其是中低端产品竞争激烈。我们认为，为应对行业产能过剩

问题，未来轮胎企业之间强强联合或兼并重组将是大势所趋。轮胎企业兼并重组，可实现优势互补，优化资源配置，又可集中资金进行产品的研究和开发，有利于提高生产效率，扩大市场占有率，提升国际竞争力，获取更大的经济效益。

②技术升级

过去几年，在规模扩张的同时，我国轮胎行业技术水平也有了显著提高。由于发展时间较短，目前内资轮胎企业的整体技术水平与外资轮胎企业仍有一定差距。为了提高产品竞争力、适应新技术发展的要求，一些具有较强市场竞争意识的内资企业正加大研发投入、积极开展新产品、新技术的研发工作。

③智能制造转型

为应对新一轮科技革命和产业变革，推动中国到 2025 年基本实现工业化，2015 年 5 月 8 日，国务院正式发布我国实施制造强国战略的第一个 10 年行动纲领——《中国制造 2025》。在相关部署中，智能制造是主攻方向，也是我国从制造大国转向制造强国的根本路径。轮胎行业具有劳动力密集、工作强度大等特点，随着中国劳动力成本的逐渐提升，利用智能制造转型并提升轮胎产业竞争能力，促进现代信息技术与制造技术深度融合，实现生产过自动化、智能化和精密化已是大势所趋。

总体看，轮胎行业内外资及合资企业市场竞争力强，我国轮胎产品目前仍以中低端市场为主。山东省是轮胎生产大省，虽受到市场环境的影响产量有所下滑，行业整合加剧，但轮胎企业数量及轮胎产量仍占全国总量的一般以上。

3、全钢胎行业发展

由于我国轮胎市场的特殊使用环境和行业发展侧重等原因，国内企业在全钢胎子行业占据主导地位。据中橡协轮胎分会统计，内资企业在全钢胎行业中的市场占有率已经达到 80%。

（1）全钢胎的技术特点及性能

相对于传统的斜交胎而言，全钢胎制造工艺要求相对较高，综合性能和性价比更为突出，具体如下：第一，节约材料且减震性更好，全钢胎的胎体帘线呈子午排列，有效利用了帘线强度，在节约帘布层数和橡胶用量的同时增加行驶平稳性；第二，耐磨性更强，全钢胎采用周向排列的带束层，在加固胎冠的同时极大

减少了胎面的滑动摩擦，耐磨性得到显著提高；第三，抓着性更好，全钢胎的胎体柔软、下沉量大，胎冠刚性大，胎面周向滑动小，因此抓着性能突出、安全性更高；第四，行驶温度低，全钢胎的胎体帘线呈子午排列，一方面消除了排列层间的剪切移动，有效减少剪切生热，另一方面使得胎侧变薄更便于散热。

（2）全钢胎行业快速发展

近年来，受国民经济发展较快、固定资产投资规模较大、交通运输业发展迅速等有利因素的影响，我国全钢胎行业取得了快速发展。据中橡协轮胎分会统计，2007-2014 年我国全钢胎产量年均复合增长率为 12.21%，远高于同期轮胎行业 7.58% 的年均复合增长率。

（3）全钢胎产品技术的发展趋势

近年来，随着国内市场的高速发展，市场对全钢胎的质量、性能的要求越来越严格，一些有实力的国内轮胎企业纷纷投资于高性能全钢胎的研发高性能全钢

（4）全钢胎行业的政策支持

子午胎是国家重点支持和发展的产业。国家先后出台了一系列优惠政策扶持国内轮胎企业发展全钢子午轮胎，淘汰落后的斜胶轮胎产品。

2014 年 9 月 17 日，工业和信息化部正式发布了《轮胎行业准入条件》（2014 年第 58 号文件），重点强调了节能环保，对轮胎企业提出了能耗、资源消耗以及污染物排放等硬指标要求；鼓励发展节能、环保、安全的绿色轮胎；鼓励新建、改扩建轮胎项目采用自主知识产权技术；规定了轮胎产品质量必须符合相关标准等。目前工信部正在制定准入条件的公告管理办法，并将对轮胎企业进行公告管理。该政策的发布，将对轮胎行业淘汰落后产能、规范行业发展起到较好的推动作用。《轮胎行业准入条件》于 2014 年 10 月 1 日正式实施。

2014 年 11 月，财政部、国家税务总局下发《关于调整消费税政策的通知》（财税[2014]93 号），取消汽车轮胎税目，自 2014 年 12 月 1 日起执行。

2015 年 10 月中橡协发布的《橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》再次提出“淘汰落后产能，限制低水平重复投入，提高产业集中度和企业竞争力”，力争在“十三五”末（2020 年）实现橡胶工业强国初级阶段的目标。

出口政策方面，2015 年 6 月，美国商务部发布了对华乘用车及轻卡车轮胎反倾销及反补贴终裁结果，反倾销税率（未抵扣）为 14.35%~87.99%。此外，2015 年 11 月 24 日，欧亚经济委员会发布对中国载重汽车轮胎反倾销终裁公告，决定对进口自中国的载重汽车轮胎产品征收 14.79%-35.35%的反倾销税，为期 5 年，主要轮胎出口国家的对华政策对我国轮胎行业的出口及整体发展造成了较大影响。

地方政府政策方面，2014 年 1 月，为化解产能过剩，山东省出台《化解产能严重过剩矛盾的实施意见》，对轮胎企业新增产能提出了更高的要求。该意见提出未来五年保持轮胎行业产能基本稳定，并将轮胎行业产能利用率提升至 80%以上；轮胎子午化率达到 90%以上；大力开发巨型工程子午线轮胎、雪地胎、节油轮胎、缺气保用轮胎等特种产品和高端产品；培植壮大龙头企业，推进企业兼并重组，鼓励三角、玲珑、金宇、恒丰、兴源等轮胎企业发挥行业引领作用；支持轮胎行业增强原材料保障、配方、设计等能力，推动轮胎生产向服务化、个性化、高端化和再制造化延伸。

总体看，子午胎行业为国家重点支持和发展的产业，政府先后出台一系列政策缓解国内轮胎结构性产能过剩的现状，并从新增产能、节能环保等方面限制和淘汰落后产能，鼓励行业兼并重组。但美国等主要轮胎出口国对华的“双反”政策对我国轮胎行业的发展造成了一定负面影响。

4、行业宏观影响因素

（1）有利因素

1) 国家产业政策大力支持

为支持轮胎行业的健康发展，国家出台了多项产业政策。根据《石化和化学工业“十二五”发展规划》、《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》、《产业结构调整指导目录》（2011 年本）、《轮胎行业“十二五”发

展规划指导纲要》、《轮胎产业政策》等相关产业政策，今后国家将鼓励发展新型环保轮胎、高性能轮胎、智能轮胎、航空轮胎等等，同时鼓励轮胎企业调整产品结构，增强自主创新能力，加大产业整合，提高行业集中度，培育 1-2 家位居世界前十的大型轮胎生产企业，上述产业政策的颁布和实施为我国轮胎行业的健康稳定发展提供了重要政策保障。

2) 新型城镇化带来重大发展机遇

国家正在推进的新型城镇化战略将给轮胎产业带来重大的发展机遇，主要体现在如下几个方面：一是交通运输网络与城镇化布局的衔接将推动公路运输行业的持续增长，为汽车和轮胎行业的发展奠定坚实基础；二是新型城镇化规划下交通水利建设、房屋住宅建设以及物流运输等市场潜力将有效释放，改变 2011 年以来商用车、工程机械行业的疲软态势；三是未来新型城镇化将把大中城市和小城镇联接起来共同发展，工业化和城镇化良性互动，这些将持续提升乘用车、商用车的市场需求；四是新型城镇化将促进农业现代化，从而增加农用轮胎的市场需求。

3) 汽车、工程机械保有量持续增长

在国内，近几年我国已成为全球最大的汽车生产国和最大的新车消费市场，而且从国内家庭用车的人均保有量来看，中国的汽车消费市场仍处于初级阶段，未来的增长空间较大；在国外，欧美日等发达国家汽车保有量巨大，新兴市场正呈快速增长态势。国内外持续增长的汽车保有量为我国轮胎企业提供了广阔的发展空间。

4) 产业链及配套体系优势显著

作为世界第一大轮胎生产国，我国轮胎行业产业链和配套体系较为成熟和完整，在经济较为发达的山东、江苏、浙江、上海等区域已经形成了具有较强竞争优势的轮胎产业集群，加之相对充裕的劳动力供应和相对低廉的劳动成本，为我国轮胎行业的发展提供了诸多有利条件。

(2) 不利因素

1) 原材料价格波动频繁、变化幅度较大

天然橡胶和合成橡胶是轮胎的主要原材料，在轮胎总生产成本中比重较大，而我国天然橡胶大多依赖进口，自给率不足 20%。天然橡胶价格波动对行业利润影响较大。近年来受气候及世界经济周期影响，天然橡胶价格波动频繁、变化幅度较大，对轮胎企业控制成本的能力、资金周转的能力均提出了更高的要求。

2) 轮胎行业国际贸易摩擦频繁

近年来，我国轮胎行业先后遭遇美国、欧盟、巴西、阿根廷、印度、南非等十余个国家和地区的反倾销、反补贴调查。其中影响较大的是美国轮胎特保案和美国反补贴法案。国际贸易摩擦的频繁发生不利于我国轮胎企业积极拓展海外市场。

5、市场情况

(1) 市场需求

橡胶轮胎行业的需求端主要为汽车行业，汽车产量决定汽车轮胎配套市场的容量，汽车保有量则决定汽车轮胎替换市场的容量。其中半钢子午胎主要应用于轿车以及部分轻型卡车，全钢子午胎主要应用于卡车、客车、工程车和公交车等。

根据中国汽车工业协会统计，2011-2013 年，中国汽车产量和销量持续增长，年均复合增长 9.58%和 9.00%，2013 年中国汽车产量和销量分别达到 2,211.68 万辆和 2,198.41 万辆，同比分别增长 14.76%和 13.87%，增速较快。2014 年，中国汽车产销规模分别为 2,372.29 万辆和 2,349.19 万辆，同比分别增长 7.26%和 6.86%，行业增速有所放缓。2015 年中国汽车产量和销量分别为 2,450.33 万辆和 2,459.76 万辆，同比分别增长 3.25%和 4.68%，增速进一步下降。货车市场方面，2010 年以来我国货车产销量呈不断下降态势，2014 年，国内整体载货车（含整车、底盘、牵引车）累计产销量分别为 319.59 万辆和 318.44 万辆，产销量同比分别下降 7.86%和 8.92%，2015 年国内货车（含非完整车辆、半挂牵引车）累计产销量分别为 283.30 万辆和 285.59 万辆，产销量同比分别下降 11.35%和 10.32%，跌幅进一步扩大。受宏观经济环境影响和铁路交通的发展，近年来公路交通运输需求下降，直接导致了乘用车市场产销量增速的放缓，而货车市场受制于排放升级以及房地产等制造业需求的减弱，也持续呈现下滑态势。

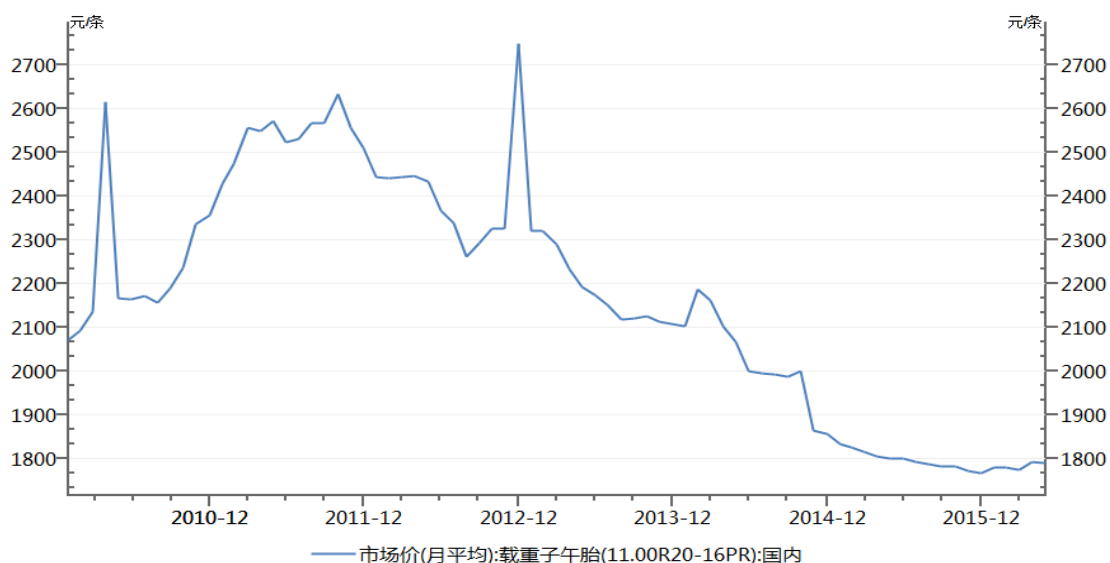
从替换市场来看，随着汽车产业由微增长到低速增长，产销量不断提升，轮胎配套需求将会有所增加。从替换市场来看，汽车保有量在 2009 年之后大幅增加，经过 2-3 年之后将进入轮胎替换的高峰期。截至 2015 年底，全国机动车保有量达 2.79 亿辆，其中汽车 1.72 亿辆，2015 年新注册登记的汽车达 0.24 亿辆，保有量净增 0.18 亿辆，均为历史最高水平，汽车存量市场规模较大。载货汽车方面，截至 2015 年底全国拥有载货汽车 1,389.19 万辆、10,366.50 万吨位，比上年末分别减少 4.4%和增长 0.7%；其中重型卡车市场保有量约在 560 万辆。随着中国经济增速的小幅回升，汽车保有量将不断增加，公路货运量、客运量以及公路货物周转量都会大大上升，这些因素都将拉动替换市场需求。

总体看，我国机动车保有量较高，货车市场方面，受制于排放升级及制造业需求减弱等因素，产销量均有所下滑，保有量也有所下降。我国汽车行业产销量增速虽有所下降，但考虑到未来客车、货车周转量较大，轮胎配套市场和存量市场下游需求量仍呈刚性。

（2）价格变动情况

产品价格方面，以载重子午胎（11.00R20-16PR）国内价格为例，受需求端市场变化导致的产量波动影响，2010 年以来载重子午胎价格有所波动，并分别于 2010 年上半年及 2012 年底、2013 年初出现两波急速增长和回落。2013 年以来，载重子午胎价格受下游重型卡车等需求和国外进出口政策影响，载重子午胎价格持续下跌至 2010 年以来历史低位，2016 年 5 月平均价格达到 1,789.00 元/条，并维持低位运行。

2010 年以来国内载重子午胎月均市场价情况



资料来源：wind 资讯

轮胎产品价格主要受到下游需求影响及产量影响，2013 年以来载重子午胎价格持续下跌至历史低位。

（3）行业利润水平

轮胎的成本构成主要为天然橡胶、合成橡胶、钢丝材料、炭黑等。受天然橡胶、合成橡胶等主要原材料价格下降以及轮胎行业市场回暖等因素影响，报告期内我国轮胎行业毛利率水平逐年提升。国内同行业上市公司及本公司的综合毛利率情况如下：

表：近三年轮胎行业上市公司及本公司毛利率情况

单位：%

年度	双钱股份	风神股份	黔轮胎 A	青岛双星	赛轮金宇	S佳通	三角股份	兴源轮胎
2013年	13.29	20.26	19.70	10.13	12.88	23.59	19.98	11.44
2014年	10.79	22.07	20.14	14.47	18.43	21.53	23.17	14.22
2015年	5.82	19.47	11.83	19.49	19.02	24.37	22.96	14.68

数据来源：wind 资讯，其中双钱股份在 2015 年进行了重大资产重组，非轮胎业务已远远超过轮胎业务。

报告期内国内轮胎制造企业的净利率也呈上升趋势。国内同行业上市公司及本公司的净利率情况如下：

表：近三年轮胎行业上市公司及本公司净利率情况

单位：%

年度	双钱股	风神股	黔轮胎	青岛双	赛轮金	S佳通	三角股	兴源轮
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	份	份	A	星	字		份	胎
2013年	2.12	3.67	2.69	0.52	2.92	12.01	8.98	7.25
2014年	3.05	4.06	3.00	1.46	3.09	10.48	11.06	7.43
2015年	1.30	3.89	-5.46	1.98	2.02	12.79	11.21	7.43

数据来源：wind 资讯

虽然行业的毛利率和净利率水平呈上升趋势，但行业净利率普遍较低。

（三）竞争状况

（1）国际竞争状况

世界轮胎行业竞争日趋激烈，前十大轮胎生产企业已占据大部分市场份额。全球轮胎行业的生产地区和消费地区主要分布在亚太地区、欧洲和北美地区，且产业重心正在向亚太地区转移，欧洲和北美轮胎产销增加量呈逐渐递减趋势。在 20 世纪 80、90 年代世界轮胎生产重要地区和出口地区转移到了韩国和中国台湾，催生了一批像韩国韩泰轮胎、韩国锦湖轮胎和台湾正新轮胎等知名轮胎企业。从 20 世纪 90 年代开始，中国大陆已逐步成为世界轮胎行业发展的新重心。美国《轮胎商业》公布了 2015 年度全球轮胎 75 强名单，其中中国大陆企业 29 家、台湾企业 5 家，印度 10 家，美国 5 家，日本 4 家，韩国 3 家，意大利 2 家，俄罗斯 3 家，土耳其 2 家，印尼、泰国、德国、芬兰、新加坡、阿根廷、白俄罗斯、捷克、法国、伊朗、加拿大及越南各一家。

（2）国内竞争状况

目前我国轮胎制造商有 500 多家。根据中国橡胶工业协会轮胎分会的统计，2015 年国内轮胎生产企业，销售收入最大的十家会员企业为：杭州中策、三角集团、中国佳通、山东玲珑、中国正新、兴源轮胎、风神轮胎、赛轮金宇、双钱集团、盛泰集团；轮胎产量最大的十家会员企业为：中国佳通、杭州中策、山东玲珑、中国正新、赛轮金宇、三角集团、广州华南、森麒麟、双钱集团、青岛双星。

从区域分布来看，国内轮胎生产企业主要分布在山东和江浙沪地区。从产品结构分析，目前子午胎已占主要地位，国家将新建斜交胎列入国家限制类产业，斜交胎将逐步被替代。子午胎市场已成为轮胎行业竞争主战场。

全钢子午胎主要用于商用车和工程机械车辆，具有承载量大、行驶里程高等特点。近年来受益于汽车、交通运输、工程机械等行业的持续稳定发展，全钢子午胎市场发展迅速。目前，国内全钢子午胎生产技术与国外先进技术相比差距正逐渐缩小，产品的质量、安全性、耐用性和性价比逐步提高。在国际轮胎市场上的竞争优势逐步显现，出口量不断提高。

根据中国橡胶工业协会轮胎分会的统计，2015 年全钢子午胎产量最大的十家会员企业为：杭州中策、双钱集团、风神轮胎、三角集团、中国佳通、兴源轮胎、山东玲珑、浦林成山、赛轮金宇、青岛双星。

根据上述行业内利润水平可知，兴源轮胎作为国内最大的全钢载重子午线轮胎生产商之一，保持了高于行业平均水平的净利率，且有较强的竞争优势。

（四）发行人经营范围及竞争优势

1、发行人经营范围

全钢载重子午线轮胎生产销售。（国家限制和禁止的除外；涉及需要经法律法规审批的凭许可证经营）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

2、发行人的行业地位

兴源集团目前已达到年产全钢胎 580 万套/年的产能，在国内全钢胎行业中单厂产能第一。同时，兴源集团先后获得“中国诚信经营企业”、“消费者满意单位”、“AAA 级信用企业”、“国际化经营先进企业”、“全球轮胎 75 强”、“高新技术企业”、“中华人民共和国海关 A 类企业”、“创建山东省优质产品生产基地龙头骨干企业”等荣誉称号。

全钢载重子午胎竞争比较激烈，省内主要有三角集团有限公司（年产全钢胎 300 万套）、青岛双星轮胎工业有限公司（年产全钢胎 500 万套）等公司，当地有山东永盛橡胶集团有限公司（年产全钢胎 300 万套）、盛泰集团有限公司（年产全钢胎 280 万套）、山东金宇轮胎有限公司（年产全钢胎 320 万套）等公司。

2015 年世界轮胎 75 强中国大陆企业销售额排名情况

2015 年排名	2014 年排名	公司	2014 年销售额（亿美元）
----------	----------	----	----------------

10	10	杭州中策橡胶有限公司	41.185
15	15	三角集团有限公司	28.697
20	18	山东玲珑橡胶有限公司	16.728
21	23	山东恒丰橡胶有限公司	16.23
22	20	双钱集团股份有限公司	15.3
24	34	青岛赛轮股份有限公司	14.542
25	24	兴源轮胎集团有限公司	14.08
26	26	风神轮胎股份有限公司	13.343
29	29	盛泰集团有限公司	9.727
31	30	贵州轮胎股份有限公司	8.869
32	-	浦林成山（山东）轮胎有限公司	8.449
33	37	青岛双星轮胎工业有限公司	8.281
36	38	江苏通用科技股份有限公司	7.101
37	43	山东恒宇轮胎有限公司	6.393
38	40	山东万达宝通轮胎有限公司	6.288
43	-	跃龙轮胎集团有限公司	5.279
44	46	中车双喜轮胎有限公司	5.256
49	45	华南轮胎橡胶有限公司	4.979
51	-	山东中一橡胶有限公司	4.682
53	54	四川海德轮胎有限公司	4.145
54	51	山东三工轮胎有限公司	4.138
59	61	青岛森麒麟轮胎股份有限公司	3.143
60	60	朝阳浪马轮胎有限责任公司	3.01
61	53	徐州徐工轮胎有限公司	2.999
63	66	山东八一轮胎制造有限公司	2.611
66	65	山东泰山轮胎有限公司	2.189
72	67	北京首创轮胎有限责任公司	1.23
73	74	好友轮胎有限公司	1.192
75	-	青岛黄海轮胎有限公司	1.009

数据来源：中国橡胶网

3、发行人的竞争优势

（1）规模及成本优势

目前该企业具备年产各种型号载重子午胎 580 万套的生产能力，在国内轮胎行业中单厂产能第一。同时，公司先后获得“全球轮胎 75 强”、“高新技术企业”等荣誉称号，综合实力较强。

公司通过对联合多家同业经营者，与上游原材料供应商达成战略合作，增强自身议价能力，结合自身的规模效应，有效的控制了成本，取得行业领先的成本优势。

（2）研发及生产优势

公司注重新产品研发，以灵活应对市场的多变需求。公司投入经费建立具有国内先进水平的模拟及检测实验室，实验室在环境条件、人员素质、技术标准、检测工作和设备管理等方面在同行业中均达到先进水平，所有检测人员均经培训持证上岗，检测能力覆盖国家标准要求。企业先后委托国内最大的全钢胎生产企业——桦林集团培训员工 300 余人，引进全国一流的轮胎专家十名，高级工程师 20 人，技术人员 33 人，熟练工 158 人。雄厚的技术力量和高素质的员工队伍为生产一流产品奠定了良好基础和技术保障。

通过模拟实验与检测，建立专业数据库，最大程度测试产品的承受力及寿命；同时关注市场需求，对低耗省油的新产品如省油胎的研发处于全球领先地位。

经过近几年来的发展，企业已形成较为完整的产品系列，集团公司已开发出 18 大系列、80 多种规格、130 多个花色品种的全钢载重子午胎、斜交胎，相继在欧盟、美国、澳大利亚、南非、加拿大等十余个国家和地区获得专利证书 59 项。

（3）品牌及质量优势

公司推行以科技、质量、市场为核心的名牌战略，企业形象和品牌价值不断提升。“华鲁”、“HILO”、“国宝”、“安耐特”、“AMBERSTONE”五大主导品牌，“华鲁”被国家工商局认定为“中国驰名商标”。集团公司及产品已通过 ISO/TS16949、ISO9001 质量体系认证，ISO14001 环境体系认证，CCC 认证，美国 DOT 认证，欧洲 ECE 认证，巴西 INMETRO 认证，印度 BIS 认证，沙特 GCC 认证等，主要性能指标达到国际先进水平。兴源轮胎在先后建立 ISO9001 质量体系、ISO14001 环境管理体系、QS-9000 质量体系和 ISO10012 计量确认体系，并通过权威机构认证。

（4）销售网络优势

兴源集团产品在市场上得到用户的广泛青睐，在全国建立了 100 多个销售点，形成了覆盖全国 30 多个省市自治区的销售网络；产品还远销中东、非洲、东南亚、拉丁美洲、香港、澳门等 100 多个国家和地区。以其卓越的品质和完备的售后服务体系赢得了国内外客户的高度信赖，在国内外市场上享有较高声誉。集团公司已与中国重型汽车集团有限公司、中国第一汽车集团公司、第二汽车制造厂、中国龙工控股有限公司、广西柳工机械股份有限公司、包头钢铁集团有限公司、攀钢集团有限公司、中国中煤集团有限公司、神华准格尔能源有限责任公司、大唐国际发电股份有限公司等十几个国内大型知名企业、矿山建立了和谐共赢的“战略”合作伙伴关系。

（五）公司经营目标及发展战略

1、经营目标

2016 年公司将继续坚持以追求经济效益为中心，以调整产品结构和研发新产品为发展目标，以稳定产品质量为主线，外拓市场、内抓管理。依托现有产品和装备，降低生产成本、提搞产品价格，不断提升市场竞争力。集团全年产能达到全钢载重子午线轮胎 580 万套，斜交工程胎 10 万套。公司目标为创新内部管理，节能降耗，提升管理效率，艰苦奋斗，增收节支，少说多做，真抓实干，团结协作，力争各项工作实现新的突破。

2、发展战略

发行人目前轮胎产能已趋于稳定，未来发展重心将由“量”转为“质”。在未来的发展中，公司将致力于不断提高自主创新能力，提升产品的档次、技术含量和产品附加值，建成具有综合国际竞争力的一流现代化子午线轮胎生产企业。

公司注重产品的更新及创新，对新产品的研发投入一定的成本，最大程度及最快速度满足消费者与市场需求变化。通过产品的市场细分，在着重发展载重胎与高速胎的同时，投入省油胎等新型产品的研究，瞄准产业中的全球领先企业。

同时，公司将根据欧盟 REACH 环保标准和中国橡胶工业协会《绿色轮胎技术规范》等行业规范，逐步采用环保、无毒无害的高品质原材料，全面提升轮胎的低滚动阻力、低燃油消耗、操纵稳定性、制动距离、耐磨性、可多次翻新等特性，致力于打造绿色轮胎。

六、公司治理结构及运行情况

（一）总体情况

公司按照《公司法》、《公司章程》等法律法规的相关要求，建立了包括股东会、董事会、监事会和高级管理人员在内的健全有效的法人治理结构。

其中，股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使以下职权：决定公司的经营方针和投资计划；选择和更换董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准公司董事会（或执行董事）的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；对公司增加或者减少注册资本、公司借款、对外投资、对外担保的方式及额度做出决议；对发行公司债券作出决议；对股东向股东以外的人转让出资做出决议；对公司合并、分立、变更、解散和清算等事项作出决议；修改公司章程；公司章程规定的其他职权。股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。股东会议分为定期会议和临时会议，并应当与会议召开十五日前通知全体股东。定期会议应半年召开一次，临时会议由代表十分之一以上的表决权的股东，三分之一以上的董事，或者监事提议方可召开。股东会会议作出修改公司章程、增加或者减少注册资本、公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议。必须经代表三分之二以上表决权的股东表决通过；股东会会议作出决定公司借款、对外投资、对外担保的方式及额度的决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东表决通过；股东会会议作出对内担保的决议时，即股东会会议做出对公司为公司股东或实际控制人提供担保的决议时，接受担保的股东和实际控制人必须回避表决，由无关联股东表决权过半数通过。

董事会，成员 5 人，由股东会选举。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事在任期届满前，股东会不得无故解除其职务，董事会设董事长一人，由董事会选举产生。董事会行使以下职权：负责召集股东会，并向股东会报告工作；执行股东会的决议；制订公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；制订公司增加或者减少注册资本的方案；拟定公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；决定公司内部管理机构的设置；制定发行公司债券的方案；聘任或解聘公司经理，根

据经理的提名，聘任或解聘公司副经理、财务负责人，决定其报酬事项；制订公司的基本管理制度。董事会对所议事项作出的决定应由半数以上的董事表决通过方有效，并应做成会议记录，出席会议的董事应在记录上签名。

公司设置经理一名，由董事会聘任或解聘，经理对董事会负责，行使以下职权：主持公司的经营管理工作，组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司内部管理机构设置方案；拟定公司的内部管理制度；制订公司的具体规章；提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；公司章程或董事会授予的其他职权。经理列席董事会会议。

公司设立监事会，成员 3 人，并在其组成人员中推选一名召集人。监事任期每届三年，任期届满，可连选连任。监事会行使以下职权：检查公司财务；对执行董事、经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督；当董事和经理的行为损害公司的利益时，要求董事和经理予以纠正；提议召开临时股东大会；监事列席董事会会议。

董事长为公司的法定代表人，任期为三年，由董事会选举产生，任期届满可连选连任。董事长行使以下职权：主持股东大会和召集、主持董事会会议；检查股东会议和董事会会议的落实情况，并向董事会报告；代表公司签署有关文件；发生战争、特大自然灾害等紧急情况下，对公司事务行使特别裁决权和处置权。

自成立以来，公司的治理结构和管理方式一直在不断优化、完善，公司总部下设销售部、供应部、财务部、设备动力部、硫化车间、成型车间、蜜炼车间、质量管理部、行政部、企划部 10 个职能部门，负责执行公司日常行政和业务职能；总部还设有 1 个技术研发部，负责组织和推动公司的技术合作、技术研发和科研成果的转化应用。

（二）重要内控制度

1、财务管理制度

公司《财务管理制度》根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国股份制企业会计制度》等有关法律、法规、条例的规定，结合公司的具体情况而制定，该制度就会计机构和会计人员、会计核算的一般原则、具体会计科目的核算、

会计科目和会计报表、会计凭证和会计账簿、查账、会计档案以及解散与清算等内容做出了详细规定。

根据该制度，公司要设置独立的会计机构，配备必要的会计人员，办理财务会计工作。公司设置一名财务负责人，协助董事长负责领导财务会计工作。该制度规定了本公司会计核算的一般原则，公司的会计年度自公历 1 月 1 日起 12 月 31 日止，采用借贷复式记账法，根据权责发生制原则记账。公司所采用的会计处理方法，前后各期必须保持一致，如需改变的，经董事会同意和报送当地税务机关备查，并在会计报表中加以说明。该制度还对投入资本、货币资金及往来款项、存货、长期投资及长期负债、固定资产、无形资产及其他资产、成本和费用、销售和利润等具体科目的核算做出了详尽的规定，并对会计科目和会计报表的具体内容及增减原则做出了规定。在查账方面，公司应按照公司法及证券法的规定，聘请具有审计资格的中华人民共和国政府批准的注册会计师，对企业的年度会计报表和账目进行审查，并出具审计报告。在会计档案管理方面，公司的会计凭证、会计账簿和会计报表等各种会计档案，必须在中华人民共和国境内妥善保管，不得丢失损坏；公司的年度会计报表，以及董事会决议、投资估价清单、验资证明、会计师审计报告、签订的长期经济合同等，必须永久保存；一般会计凭证、会计账簿和月份、季度会计报表至少保存十五年。

2、资金管理制度

在资金管理方面，为加强货币资金管理工作，保证货币资金的安全，根据《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则——基本准则》、《支付结算办法》、《中华人民共和国票据法》、《企业内部控制规范——货币资金》等法律法规及公司内控的要求，公司制定了《资金收支管理办法》。根据该办法，所有银行贷款都必须由董事会授权，董事长或授权人签署。公司订立付款审批程序，所有付款均须董事长批准。公司设财务部，负责公司资金收支计划的组织制定、审核、报批和控制执行。

3、内部审计管理制度

公司根据《中华人民共和国审计法》、《中华人民共和国内部审计条例》等法律、法规的有关规定，结合公司内部审计工作实际情况，制定了《内部审计管理

制度》。公司设立了独立的内审机构，内审部门受董事长直接领导，负责对公司、各子、分公司经营管理情况的审计、干部任期经济责任审计、各种专项审计以及公司内部相关经济业务的审计，并形成审计报告报董事长。

4、对外担保制度

根据《中华人民共和国担保法》的规定，发行人制定了《兴源轮胎集团有限公司对外担保管理制度》，规定了担保合同适用的范围、方式、工作程序、管理制度和责任承担。公司决定提供担保前，应充分了解被担保人的资信状况。子公司原则上不得为他人提供担保。董事会审批通过的对外担保行为，经股东会审议批准后方可执行。股东会作出对外担保的决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东表决通过。公司对外担保，原则上应要求取得反担保，并谨慎判断反担保提供方的实际反担保能力和反担保执行力。经股东会审议批准的担保项目，由董事长或董事长授权人对外签署担保合同。公司担保的债务到期后需展期并需继续由公司提供担保的，应作为新的对外担保，重新履行担保审批程序。当被担保人债务到期后十五个工作日内未履行还款义务，或被担保人出现破产、清算、债权人主张担保人履行担保义务等情况时，公司财务部应及时通报总经理，由总经理报告董事会进行审议。被担保人不能履约，担保债权人对公司主张债权时，公司应立即启动反担保追偿程序，同时通报董事会。本制度未尽事宜，组照有关法律、法规、部门规章和《公司章程》的规定执行。

5、原料采购管理制度

在原料采购管理方面，公司制定了《原料采购管理制度》，主要对以下几个方面做出了规定：一是对供货方的评价和选择，要求原料采购时要对供货方的经营资格、经济实力、设备情况、供货能力等方面进行考察，作出结论。供应链发展与管理中心要根据考察的结果，选择合适的供货方，以杜绝不具备经营能力和加工资格的产品流入公司，而影响生产；二是实施采购应按照生产部门提报的用料计划，从适合公司质量要求的供货方中组织采购，遵循“相同产品比质量、相同质量比价格、相同价格比服务”的采购原则；三是原料在使用过程中发现质量问题时，应及时根据生产部门的质量反馈，向供货方交涉，视情节轻重妥善处理，必要时停止供货资格；四是增加新的供货方时，采购员负责提供评价材料，必要

时采购员对供货方的生产规模、设备情况、信誉程度及价格、质量情况进行了解，写出考察报告，供应部根据采购员提供的资料，组织有关人员进行评价，作出结论。

6、质量控制制度

公司严格贯彻实施 ISO9000 国际质量标准，实行“一票否决制”，从原料购进、储运，直到产品的生产层层把关，形成环环相扣、人人参与的质量管理网络，对达不到质量要求的产品一概不提取工资。在生产过程中坚持做到“两个不准”，即上道工序的疵品不准进入下道工序，质检不合格产品不准入库出厂。对质量事故实行“三不放过”，即查不清原因不放过，没有改进和提高了的措施不放过，责任人没有处理不放过。同时发动广大员工，深入持久地开展质量攻关活动，建起了设备先进、功能齐全的质量监控中心，从原料到成品实行全过程质量跟踪，有力地保证了产品质量的稳定和提高。

公司制定《质量控制制度》，为了使生产过程中各种质量问题能得到及时收集、传递、传递、分析和处理，不断提高质量管理水平，制度中规定：质量反馈分为场内质量信息反馈和场外质量信息反馈两大类，质量信息必须以书面形式按规定及时反馈；反馈的基本原则是后对前，下对上质量反馈一般按照质量信息反馈程序路线和传递方式进行。质量反馈中心是全质办，各种规定的定期质量报表和重要质量信息应及时报送全质办，全质办必须对每个信息及时反馈处理，各责任部门在接到全质办或有关部门的质量信息后，一般问题必须在三天内作出反馈处理。质量审核工作包括产品质量审核，关键工序质量审核和质量保证体系审核，产品质量审核周期为每月一次，工序质量审核不定期进行，但每半年不少于一次，质量保证体系审核一年进行一次。

7、安全生产制度

在安全生产方面，公司严格执行《安全生产法》法律法规的有关规定，同时根据自身的生产特点，制订了岗位责任制、安全监督、安全考核等一系列行之有效的安全管理规章和制度，并在生产经营中严格贯彻执行。在公司安全生产管理规章制度汇编中涵盖了安全生产奖惩、安全生产检查、隐患排查治理、劳动防护用品配备和管理、事故应急救援预案管理、事故报告和调查处理、生产投入及安

全生产费用提取、重大危险源检测、监控管理、“三同时”管理制度、设备管理和检修等十六项内容，同时要求各单位根据自身行业特点，按照国家和地方政府的相关要求，进一步细化和完善相关的安全管理制度，并在工作中严格执行。

8、产品销售管理制度

在产品销售管理方面，公司制定了《产品销售管理制度》，规定销售部门各岗位职责，建立总经理领导下的分级销售管理体制，分管销售副总在总经理的直接领导下，全面开展营销工作，负责组织产品的营销及部门的日常工作。

9、人力资源管理制度

为加强人力资源管理，公司制定下发了《人力资源内部管理制度》及与其配套的多项规章制度，构建了人力资源开发制度体系。该制度在岗位职责、职工培训管理、职工档案管理、劳动人事管理等方面做出了详尽的规定。根据该制度，各单位需要新增人员经人才及人力资源发展与管理中心核准后，通过电视、内部员工介绍、学校的现场招聘、人才招聘会或报纸发放招聘信息。招工报名处负责审核应征者的证书，人才及人力资源发展与管理中心派员进行面试及体检，每位新员工获派员工编号，并需在入职时接受人事部门及后需接受所属部门组织的培训。进入正式工作岗位后，由用工部门工资核算员根据公司统一制订的工资奖金核算办法计算工资及津贴，经人才及人力资源发展与管理中心汇总报批后由资产运营与管理中心分发工资到员工账户。

10、子公司管理制度

公司对子公司管理层实行逐级聘任制，规范子公司法定代表人、总经理、副总经理的聘任和解聘程序，对全资、控股、参股企业派出董事、监事，对子公司委派财务负责人，从子公司经营方针的决策、执行和监督等方面全方位控制管理，保证公司权益不受侵犯。

（1）资金集中管理：公司通过资金集中管理对子公司的银行授信、资金计划、使用及资金回收实施管理，通过资金的管理实现对各子公司财务风险进行管控。；（2）财务集中管理。公司对各子公司财务部门统一管理，统一各子公司的核算制度，统一财务管理办法，集中复核，统一财务报告。（3）公司统一业务管

理。对子公司的生产计划、材料采购、产品销售等采取集中管理，由公司统一调配（4）人员管理统一。子公司的管理层由公司统一委派，各单位新增生产人员须经人才及人力资源发展与管理中心核准后方可实施。

11、关联交易管理制度

为加强对集团关联交易的管理，保证关联交易的公允、公开、公平，提高公司治理水平，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《企业会计准则第 36 号--关联方披露》等法律、法规、规范性文件和《兴源轮胎有限公司章程》，公司制定了关联交易管理制度。公司的关联交易应当遵循诚实信用；关联人回避；公平、公开、公允的原则，关联交易的价格原则上不能偏离市场独立第三方的价格或收费标准；书面协议的原则，关联交易协议的签订应当遵循平等、资源、等价、有偿的原则，协议内容应明确、具体；公司董事会应当根据客观标准判断该关联交易是否损害公司利益。公司的资产属于公司所有，公司应采取有效措施防止股东及其关联方通过关联交易违规占用或转移公司的资金、资产及其他资源。公司的关联交易是指公司与公司关联人之间发生的可能导致转移资源或者义务的事项，具体包括：购买或者出售资产；对外投资；提供财务资助；提供担保；租入或者租出资产；委托或者受托管理资产和业务；赠与或者受赠资产；债券、债务重组；签订许可使用协议；转让或者受让研究与开发项目；购买原材料、燃料、动力；销售产品、商品；提供或者接受劳务；委托或者受托销售；在关联人的财务公司存贷款；与关联人共同投资。公司拟进行的关联交易由公司职能部门提出议案，议案应就该关联交易的具体事项、定价依据和对公司及股东利益的影响程度作出详细说明。关联交易决策权限为：公司拟与关联人达成关联交易总额在 3000 万元（含本数）以上，且占公司最近一期经审计净资产值 5% 以上（含本数）的挂链交易，必须经公司股东会批准后方可实施；公司拟与关联法人达成的关联交易总额在 300 万元（含本数）以上不足 3000 万元，且占公司最近一期经审计净资产值 0.5% 以上（含本数）不足 5% 的关联交易或公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，由公司董事会作出决议批准；公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的，不论数额大小，均应在董事后审议通过后提交股东会审议。股东会审议有关关联交易事项时，关联股东不参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。董事与董事会会

议决议事项所设计的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。公司关联交易定价的基本原则：若有国家物价管理部门规定的国家定价，则按国家定价执行；若国家物价管理部门没有规定国家定价，相应的行业管理部门有行业定价的，则按行业定价执行；若无国家定价，亦无行业定价，则按当地市场价格执行；若以上三种价格确定方式均不适用，则按实际成本加合理利润执行。公司应对关联交易的定价依据予以充分披露。控股股东及其他关联方不得通过任何方式直接或间接无偿占用公司的资金或资产，不得要求公司为其垫支工资、福利、保险、广告等期间费用，也不得互相代为承担成本或其他支出。公司的控股股东、实际控制人及其他关联方不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

12、融资管理制度

财务部下设融资部是公司融资活动的主要部门，负责根据公司的发展战略，制定公司年度及中长期融资计划方案，对融资方案进行财务评价及效益评估，并报董事会批准；负责审核公司的重要融资活动，提出专业意见，并对公司的融资活动进行跟踪管理；负责公司融资管理（包括权益性融资和债务性融资），负责资金筹划、信贷管理及募集资金管理；负责完善融资管理制度，控制融资风险。各下属企业必须配合资金运营与管理中心提供相关资料，严禁各下属企业在未经审批的情况下对外融资。

13、投资管理制度

在对外投资方面，公司有严格的投资审批程序。公司规定下属企业未经批准，不得擅自对外投资。在对外投资管理方面，公司设立对外战略策划投资部，隶属于财务部，负责相关信息的搜集和风险收支的分析，形成的投资方案经董事长办公会议讨论通过后，报董事会批准。

14、环境保护制度

在环境保护方面，公司制定了《污染物排放管理制度》、《环境监测制度》、

《建设项目环境保护管理制度》、《应急准备与控制程序》等一系列制度，使公司的环境保护工作真正做到了有法可依、有章可循。公司率先在同行业实施了 ISO14001 环境管理体系，使环境管理工作走上了规范化、科学化、程序化的轨道，成立了以总经理为主任的环境管理委员会，同时成立了环境管理体系推进组，各车间、处室均设置了二级推进员，具体负责本部门的环保工作，形成了以推进组为中心，辐射到公司各个部门的环保管理网络，将环境职责与权限落实到各个部门和每个人，形成了全员的环境管理体系。

15、预算管理制度

公司建立预算编制、预算执行、预算调整、预算考核的动态管理体系，按照“统一领导，分级管理，监督实施”的原则使预算管理的目标与公司经营目标一致。股东会是公司预算的最终批准机构；董事会确定预算编制的目标，审核预算草案，并对预算的执行情况实施监管；预算的编制在董事长的领导下，由总经理组织实施；公司财务部门组织完成预算草案的编制、调整工作，对预算的执行情况实施跟踪监督、分析评价，提出预算调整、考核建议；公司各部门负责对本部门预算的编制、分解和控制。

16、信息披露制度

发行人制定《非金融企业债务融资工具信息披露事务管理办法》，依照该办法在规定的时间内以规定的披露方式披露所有可能对公司偿债能力产生重大影响的信息及交易商协会要求披露的信息，并在交易商协会规定的平台发布。

公司应当真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并同时向所有投资者公开披露信息。公司的董事、总经理应当忠实、勤勉地履行职责，保证披露信息的真实、准确、完整、及时、公平。公司保证在内幕信息依法披露前，任何知情人不得公开或者泄露该信息，不得利用该信息进行内幕交易。

公司信息披露文件主要包括发行公告、募集说明书、信用评级报告和跟踪评级安排、法律意见书、付息兑付公告、定期报告和临时报告等。公司依法在交易商协会规定的信息披露平台披露可能影响偿债能力的重要信息，且披露时间不晚

于公司在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。公司不得先于指定媒体或平台，不得以新闻发布或者答记者问等任何形式代替应当履行的报告、公告义务，不得以定期报告形式代替应当履行的临时报告义务。

公司的信息披露文件及公告的情况、信息披露事务管理活动须接受交易商协会的自律管理，依法真实、完整、及时、准确地披露信息。

七、发行人报告期内存在的违法违规及受处罚情况

公司报告期内严格按照《公司法》、《公司章程》及国家法律法规的规定开展经营活动。报告期内，公司不存在重大违法违规行为，也不存在被相关行政部门施以重大处罚的情况。

八、发行人董事、监事、高级管理人员任职合规情况

公司董事、监事、高级管理人员任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

九、发行人独立经营情况

公司自规范注册以来，按照《公司法》、《公司章程》等有关法律和制度的要求建立健全了公司法人治理结构，根据有限责任公司的制度规定，实行自主经营、自负盈亏，在业务、资产、人员、财务、机构等方面完全享有自主性。不断规范和完善和股东、关联企业之间的业务往来，经营和管理上独立于股东方单位。

（一）业务独立

公司是独立运作的企业，具有独立的业务体系，拥有完整的法人财产权，能够独立支配和使用人、财、物等要素，顺利组织和实施经营活动。公司具有直接面向市场独立经营的能力。

（二）资产独立

公司拥有独立的资产，目前没有以其自身资产、权益或信用为股东提供担保，公司对所有资产具有完全控制支配权，不存在资产、资金被股东违规占用而损害公司利益的情况。

（三）人员独立

公司成立后，建立健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举或聘任。公司建立了完整的劳动用工制度，公司的劳动、人事及工资管理完全独立。

公司高级管理人员及财务人员均专职在公司工作并领取报酬，未在实际控制人控制的其他企业中担任除董事、监事、执行事务合伙人等以外的其他职务，也未在实际控制人控制的其他企业领取报酬。

（四）财务独立

公司设立了独立的财务会计部门，配备了专职的财务工作人员，建立了独立的会计核算体系、财务管理制度和监督体系，能够独立作出财务决策。

公司独立开设银行账户，独立对外签订合同，不存在与公司股东共用银行账户或将资金存入股东的账户的情形。

公司依法独立进行纳税申报并缴纳税款，不存在与股东或股东控制的其他企业混合纳税的情况。

（五）机构独立

公司根据《公司法》等有关法律、法规和规范性文件的相关规定，按照法定程序制订了《公司章程》，并设置了相应的组织机构。

公司已建立了以股东为最高权力机构，董事会为决策机构，监事为监督机构，总经理为执行机构的法人治理结构。

公司已建立了适应自身发展需要和市场竞争需要的职能机构，各职能机构在人员、办公场所和管理制度等各方面均完全独立于控股股东，不存在混合经营、合署办公的情况，不存在受股东及其他任何单位或个人干预公司机构设置的情形。

十、关联交易

（一）关联方和关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》及相关法律、法

规的规定，截至本募集说明书签署之日，本公司主要关联方包括：

1、控股股东及实际控制人

发行人控股股东及实际控制人为宋文广，具体情况参见本章“三、发行人控股股东及实际控制人情况”。

2、本公司的子公司、合营及联营企业

具体情况参见本章“二、发行人对其他企业的重要权益投资情况”之“（一）发行人直接或间接控制的公司”以及“（二）发行人的合营和联营企业情况”。

（二）其他关联方

公司及实际控制人无其他关联方。

（三）关联交易定价机制及相关情况

公司关联交易定价的基本原则：若有国家物价管理部门规定的国家定价，则按国家定价执行；若国家物价管理部门没有规定国家定价，相应的行业管理部门有行业定价的，则按行业定价执行；若无国家定价，亦无行业定价，则按当地市场价格执行；若以上三种价格确定方式均不适用，则按实际成本加合理利润执行。

公司应采取有效措施防止关联人以垄断采购和销售业务渠道等方式干预公司的经营，损害公司利益。关联交易活动应遵循商业原则，关联交易的价格原则上应不偏离市场独立第三方的价格或收费标准。公司应对关联交易的定价依据予以充分披露。

公司在审议关联交易事项时，确保做到：符合国家法律法规及有关规定；详细了解交易标的真实状况；充分论证此项交易的合法性、合规性、必要性和可行性；根据充分的定价依据确定交易价格；公司与关联方之间的交易通过签订书面协议，明确交易价格和交易双方的权利义务及法律责任。

公司报告期内不存在关联交易。

（四）本次募集资金运用涉及的关联交易

根据公司相关安排，本次募集资金的运用将不涉及关联交易。

（五）关联交易决策权限和程序

为加强对集团关联交易的管理，保证关联交易的公允、公开、公平，提高公司治理水平，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《企业会计准则第 36 号--关联方披露》等法律、法规、规范性文件和《兴源轮胎有限公司章程》，公司制定了关联交易管理制度。公司的关联交易应当遵循诚实信用；关联人回避；公平、公开、公允的原则，关联交易的价格原则上不能偏离市场独立第三方的价格或收费标准；书面协议的原则，关联交易协议的签订应当遵循平等、资源、等价、有偿的原则，协议内容应明确、具体；公司董事会应当根据客观标准判断该关联交易是否损害公司利益。公司的资产属于公司所有，公司应采取有效措施防止股东及其关联方通过关联交易违规占用或转移公司的资金、资产及其他资源。

公司的关联交易是指公司与公司关联人之间发生的可能导致转移资源或者义务的事项，具体包括：购买或者出售资产；对外投资；提供财务资助；提供担保；租入或者租出资产；委托或者受托管理资产和业务；赠与或者受赠资产；债券、债务重组；签订许可使用协议；转让或者受让研究与开发项目；购买原材料、燃料、动力；销售产品、商品；提供或者接受劳务；委托或者受托销售；在关联人的财务公司存贷款；与关联人共同投资。

公司拟进行的关联交易由公司职能部门提出议案，议案应就该关联交易的具体事项、定价依据和对公司及股东利益的影响程度作出详细说明。

关联交易决策权限为：公司拟与关联人达成关联交易总额在 3000 万元（含本数）以上，且占公司最近一期经审计净资产值 5%以上（含本数）的挂链交易，必须经公司股东会批准后方可实施；公司拟与关联法人达成的关联交易总额在 300 万元（含本数）以上不足 3000 万元，且占公司最近一期经审计净资产值 0.5%以上（含本数）不足 5%的关联交易或公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，由公司董事会作出决议批准；公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的，不论数额大小，均应在董事后审议通过后提交股东会审议。

程序为：股东会审议有关关联交易事项时，关联股东不参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东会决议应当充分披露非关联

股东的表决情况。关联股东的回避和表决程序为：董事会或其他召集人应依据相关法律法规及公司相关制度的规定，对拟提交股东会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断；如经董事会或其他召集人判断，拟提交股东会审议的有关事项构成关联交易，则董事会或其他召集人应书面通知关联股东；董事会或其他召集人应在发出股东会通知前完成以上规定的工作；股东会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东会的非关联股东按其所代表的有表决权的股份数额行使表决权。如果公司在连续十二个月内累计担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%，且存在公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形，则该等担保事项应在关联股东回避表决情况下，经出席股东会的其他股东所持表决权的三分之二以上通过。除本条前款所列事项外，股东会对关联交易进行表决时，在关联股东回避表决的情况下，适用《公司章程》关于股东会普通决议的表决方式。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东会审议。

控股股东及其他关联方不得通过任何方式直接或间接无偿占用公司的资金或资产，不得要求公司为其垫支工资、福利、保险、广告等期间费用，也不得互相代为承担成本或其他支出。公司的控股股东、实际控制人及其他关联方不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

在债券存续期内，公司将按照决策程序及相关法律、法规及规范性文件的规定，对非经营性往来账款或资金拆借事项进行严格把控，根据相关监管机构和投资者要求及时披露。公司对关联交易、资金拆借等非经营性其他应收款事项将定期在每年的审计报告、中期报告内进行披露；债券存续期内，公司将按照中国证券监督管理委员会、上海证券交易所等相关机构要求，进一步完善和规范公司资金管理制度，做好信息披露工作，满足监管机构、债权人和投资者的监管要求。

十一、发行人最近三年及一期资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用及提供担保情况

公司最近三年及一期内不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情况。

截至 2016 年 9 月末，发行人不存在为控股股东或实际控制人提供担保的情形；发行人不存在为关联方提供担保的情形。

第四节财务会计信息

本章节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司 2013-2015 年末及 2016 年 9 月末的合并财务状况以及 2013-2015 年度及 2016 年 1-9 月合并经营成果和现金流量。

除有特别注明外，本章中出现的 2013 年度、2014 年度和 2015 年度财务信息分别来源于本公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年度审计报告，三年财务报告经中天运会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中天运【2014】审字第 90375 号、中天运【2015】审字第 01400 号、中天运【2016】审字第 90598 号）。2016 年 1-9 月财务报表未经审计。

除特别说明外，本节披露的财务会计信息以公司按照企业会计准则编制的最近三年经审计的财务报表及 2016 年 1-9 月未经审计的财务报表为基础。

一、最近三年及一期财务报表

（一）最近三年及一期合并财务报表

本公司 2013 年末至 2015 年末及 2016 年 9 月末的合并资产负债表，2013 年度至 2015 年度及 2016 年 1-9 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

合并资产负债表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	263,673.70	233,860.33	218,733.21	216,435.32
应收票据	127,874.84	111,115.97	105,877.00	94,762.30
应收账款	76,727.27	88,115.58	76,570.75	71,871.70
预付款项	34,749.10	32,536.60	28,795.13	36,165.29
其他应收款	17,144.68	17,373.93	14,692.57	13,908.62
存货	127,378.23	125,028.52	107,258.84	94,064.89
其他流动资产	-	-	-	32.53
流动资产合计	647,547.83	608,030.93	551,927.50	527,240.64
长期应收款	10,051.78	25,338.73	25,054.55	-

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
长期股权投资	330.87	595.42	595.42	2,195.42
固定资产	338,684.62	389,791.15	404,584.85	393,585.85
在建工程	-	82.23	1,629.88	1,619.68
无形资产	4,470.59	1,966.17	1,379.08	1,416.74
递延所得税资产	65.90	106.09	92.44	174.97
非流动资产合计	353,715.03	417,879.78	433,336.21	398,992.65
资产总计	1,001,262.86	1,025,910.71	985,263.71	926,233.29
短期借款	201,246.48	219,150.00	189,583.75	237,348.18
应付票据	173,000.00	189,000.00	113,500.00	137,000.00
应付账款	21,832.11	20,041.52	23,973.54	19,414.63
预收款项	4,867.64	10,482.36	14,359.52	16,080.97
应付职工薪酬	1,053.46	1,581.24	1,359.13	1,240.22
应交税费	4,098.50	7,637.86	7,474.92	7,578.54
其他应付款	19,940.05	4,272.86	5,077.12	6,005.42
其他流动负债	-	-	124,525.00	63,390.22
流动负债合计	426,038.24	452,165.84	479,852.98	488,058.16
长期借款	-	11,750.54	23,611.65	36,056.09
专项应付款	-	-	-	300.00
非流动负债合计	-	11,750.54	23,611.65	36,356.09
负债合计	426,038.24	463,916.38	503,464.63	524,414.25
实收资本	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00
盈余公积	42,298.45	42,298.45	36,371.44	30,343.89
资本公积	9,084.00	9,084.00	9,084.00	9,084.00
未分配利润	492,241.55	414,779.59	342,825.93	271,451.95
归属于母公司所有者权益合计	555,624.00	478,162.04	400,281.36	322,879.83
少数股东权益	19,600.61	83,832.28	81,517.71	78,939.20
所有者权益合计	572,224.61	561,994.33	481,799.07	401,819.04
负债和所有者权益总计	1,001,262.86	1,025,910.71	985,263.71	926,233.29

合并利润表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	868,977.58	1,079,171.10	1,076,381.63	1,051,587.54
减：营业总成本	800,789.48	973,779.39	970,199.05	984,021.86
其中：营业成本	762,472.81	920,699.81	923,373.06	931,293.81
营业税金及附加	1,444.97	2,857.11	2,703.97	3,387.90
销售费用	12,361.83	15,767.99	14,142.55	13,368.61
管理费用	11,463.12	11,958.17	11,062.95	10,853.87
财务费用	13,207.51	22,441.73	21,378.89	22,285.54
资产减值损失	-160.76	54.58	-2,462.36	2,832.14
投资收益	-	1,457.63	423.56	12,572.28
营业利润	68,188.09	106,849.35	106,606.14	80,137.95
加：营业外收入	43,988.01	302.34	347.35	18,958.75
其中：非流动资产处置利得	48.56	15.01	46.56	12.68
政府补助	42.50	281.29	280.77	913.95
罚款收入及其他	-	6.04	20.02	160.92
对西水热电初始投资成本调整形成的营业外收入	-	-	-	17,871.20
减：营业外支出	44.67	105.94	177.48	198.85
利润总额	112,131.43	107,045.75	106,776.01	98,897.85
减：所得税费用	31,758.58	26,850.49	26,795.98	22,648.00
净利润	80,372.85	80,195.26	79,980.03	76,249.85
归属于母公司所有者的净利润	77,462.00	77,880.68	77,401.53	75,312.32
少数股东损益	2,910.89	2,314.58	2,578.50	937.53
综合收益总额	80,372.85	80,195.26	79,980.03	76,249.85
归属于母公司所有者的综合收益总额	77,462.00	77,880.68	77,401.53	75,312.32
归属于少数股东的综合收益总额	2,910.89	2,314.58	2,578.50	937.53

合并现金流量表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2016年1-9月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,028,155.46	1,239,287.87	1,208,387.30	1,164,389.45
收到的税费返还	9,001.12	14,311.92	15,621.22	10,090.75
收到其他与经营活动有关的现金	5,947.71	10,495.44	16,914.39	45,974.51
经营活动现金流入小计	1,043,104.29	1,264,095.23	1,240,922.92	1,220,454.71
购买商品、接受劳务支付的现金	896,541.22	1,022,530.42	1,067,148.39	984,253.73
支付给职工以及为职工支付的现金	11,074.51	18,307.64	18,608.43	16,565.10
支付的各项税费	46,912.32	29,518.42	28,624.63	27,799.17
支付其他与经营活动有关的现金	25,640.19	27,726.15	37,549.06	24,837.11
经营活动现金流出小计	980,168.23	1,098,082.63	1,151,930.51	1,053,455.12
经营活动产生的现金流量净额	62,936.06	166,012.60	88,992.41	166,999.60
收回投资收到的现金	109.33-	62,975.00	55,700.00	-
取得投资收益所收到的现金	-	1,457.63	423.56	116.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	92.00	68.00	38.79
收到的其他与投资活动相关的现金	-	6,622.96	-	-
投资活动现金流入小计	43,597.26-	71,147.59	56,191.56	155.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,099.11	22,889.33	38,096.07	57,427.16
投资支付的现金	8,125.90	62,975.00	54,100.00	4,465.70
支付其他与投资活动有关的现金	-	6,907.14	25,054.55	-
投资活动现金流出小计	40,225.01	92,771.48	117,250.62	61,892.85
投资活动产生的现金流量净额	3,372.25	-21,623.88	-61,059.06	-61,737.34
吸收投资收到的现金	-	-	-	10,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	10,000.00
取得借款收到的现金	201,246.48	333,300.00	189,583.75	443,707.38
吸收投资收到的现金	-	-	120,000.00	-
筹资活动现金流入小计	201,246.48	333,300.00	309,583.75	453,707.38

项目	2016年1-9月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
偿还债务支付的现金	226,400.54	440,119.86	309,792.62	474,771.72
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,340.88	22,441.73	25,426.58	19,568.19
筹资活动现金流出小计	237,741.42	462,561.59	335,219.20	494,339.91
筹资活动产生的现金流量净额	-36,494.94	-129,261.59	-25,635.46	-40,632.53
现金及现金等价物净增加额	29,813.37	15,127.12	2,297.89	64,629.73
加：期初现金及现金等价物余额	233,860.33	218,733.21	216,435.32	151,805.59
期末现金及现金等价物余额	263,673.70	233,860.33	218,733.21	216,435.32

（二）最近三年及一期母公司财务报表

本公司 2013 年末至 2015 年末及 2016 年 9 月末的母公司资产负债表，2013 年度至 2015 年度及 2016 年 1-9 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	190,759.32	177,093.09	176,035.95	119,807.45
应收票据	124,112.97	104,993.61	102,024.94	92,416.30
应收账款	65,867.89	66,372.03	58,533.67	30,823.07
预付款项	30,229.56	26,869.35	28,025.43	28,775.77
其他应收款	12,500.00	7,000.00	8,900.00	8,500.00
存货	113,285.22	113,307.11	98,176.46	93,165.82
流动资产合计	536,754.95	495,635.19	471,696.46	373,488.42
长期股权投资	34,460.87	26,748.20	26,748.20	28,348.20
固定资产	297,046.83	278,935.28	276,774.94	265,889.62
在建工程	-	-	-	1,619.68
无形资产	1,293.60	1,314.00	1,341.20	1,368.40
非流动资产合计	332,801.30	306,997.47	304,864.34	297,225.90
资产总计	869,556.25	802,632.67	776,560.80	670,714.32
流动负债：				
短期借款	177,450.00	195,150.00	154,400.00	161,800.00

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
应付票据	173,000.00	164,000.00	109,000.00	104,250.00
应付账款	2,062.57	2,094.54	1,113.48	720.71
预收款项	1,135.17	582.36	359.52	236.06
应付职工薪酬	1,002.31	1,038.56	1,093.35	1,052.85
应交税费	3,305.49	2,869.90	1,243.11	1,118.01
其他应付款	215.82	280.10	143.20	159.59
其他流动负债		-	120,000.00	60,000.00
流动负债合计	358,171.37	366,015.47	387,352.67	329,337.22
非流动负债：				
长期借款	-	11,750.54	23,611.65	36,056.09
非流动负债合计	-	11,750.54	23,611.65	36,056.09
负债合计	358,171.37	377,766.01	410,964.32	365,393.31
实收资本	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00
资本公积	9,084.00	9,084.00	9,084.00	9,084.00
盈余公积	42,298.45	42,298.45	36,371.44	30,343.89
未分配利润	448,002.42	361,484.20	308,141.04	253,893.11
所有者权益合计	511,384.88	424,866.66	365,596.48	305,321.00
负债和所有者权益总计	869,556.25	802,632.67	776,560.80	670,714.32

母公司利润表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	670,588.25	880,602.12	903,933.59	937,185.67
减：营业成本	579,896.53	757,006.39	780,538.54	816,185.54
营业税金及附加	1,325.93	1,695.92	1,846.51	963.14
销售费用	10,855.89	14,577.75	13,807.75	12,975.47
管理费用	7,733.28	9,867.50	9,831.92	10,593.04
财务费用	9,932.31	18,497.17	18,133.78	13,721.44
资产减值损失	-	880,602.12	903,933.59	937,185.67
投资收益	54,460.32	-	423.56	-
营业利润	115,304.63	78,957.39	80,198.63	82,747.04
加：营业外收入	94.20	123.70	266.08	166.45
减：营业外支出	41.21	54.18	97.42	156.60

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
利润总额	115,357.63	79,026.91	80,367.30	82,756.89
减：所得税费用	28,839.41	19,756.73	20,091.82	20,763.47
净利润	86,518.22	59,270.18	60,275.47	61,993.42
综合收益总额	86,518.22	59,270.18	60,275.47	61,993.42

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	762,525.84	1,021,620.30	1,020,006.51	1,038,353.77
收到的税费返还	-	-	-	3,863.49
收到其他与经营活动有关的现金	5,583.26	4,116.80	266.08	168.40
经营活动现金流入小计	768,109.10	1,025,737.09	1,020,272.59	1,042,385.66
购买商品、接受劳务支付的现金	664,230.76	826,891.83	900,794.24	908,216.29
支付给职工以及为职工支付的现金	8,341.01	12,718.66	13,120.25	11,979.77
支付的各项税费	41,783.61	32,871.43	25,999.72	25,111.41
支付其他与经营活动有关的现金	18,589.17	24,418.06	23,737.09	23,292.73
经营活动现金流出小计	732,944.55	896,899.96	963,651.31	968,600.20
经营活动产生的现金流量净额	35,164.55	128,837.13	56,621.28	73,785.45
收回投资收到的现金	109.33	-	1,600.00	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	423.56	-
投资活动现金流入小计	58,037.65	-	2,023.56	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	29,851.23	18,171.71	24,438.12	36,696.87
投资支付的现金	11,290.00	-	-	20,000.00
投资活动现金流出小计	41,141.23	18,171.71	24,438.12	56,696.87
投资活动产生的现金流量净额	16,896.42	-18,171.71	-22,414.56	-56,696.87
取得借款收到的现金	177,450.00	313,300.00	274,400.00	245,500.00

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
筹资活动现金流入小计	177,450.00	313,300.00	274,400.00	245,500.00
偿还债务支付的现金	206,900.54	404,411.11	234,244.44	221,411.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,944.20	18,497.17	18,133.78	13,721.44
筹资活动现金流出小计	215,844.74	422,908.28	252,378.22	235,132.55
筹资活动产生的现金流量净额	-38,394.74	-109,608.28	22,021.78	10,367.45
现金及现金等价物净增加额	13,666.22	1,057.14	56,228.50	27,456.03
加：期初现金及现金等价物余额	177,093.09	176,035.95	119,807.45	92,351.43
期末现金及现金等价物余额	190,759.32	177,093.09	176,035.95	119,807.45

二、最近三年合并财务报表范围的变化

（一）2013 年合并报表范围变化情况

1、2013 年度不再纳入合并范围的子公司情况：

2013 年度无不再纳入合并范围子公司。

2、2013 年度新纳入合并范围的子公司情况：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例		纳入合并 范围原因
			直接	间接	
1	东营市西水集团热电有限公司	11,030.97	-	68.71%	收购
2	山东黄河三角洲融资租赁有限公司	3,000.00	66.67%	-	新设成立

（二）2014 年合并报表范围变化情况

本年度同上年度相比纳入合并范围的公司没有变化。

（三）2015 年合并报表范围变化情况

本年度同上年度相比纳入合并范围的公司没有变化。

（四）2016 年截至本募集说明书签署日合并报表范围变化情况（未经审计）

1、截至本募集说明书签署日，不再纳入合并范围的子公司情况：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例		不再纳入 合并范围 原因
			直接	间接	
1	东营市西水集团热电有限公司	17,830.97	0	0	股权变动
2	山东省广饶县兴源橡胶有限公司	3,000.00	0	0	注销

2、截至本募集说明书签署日，新纳入合并范围的子公司情况：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例		新纳入合 并范围原 因
			直接	间接	
1	山东欧美雅化学有限公司	12,000	83.25%	0	收购

三、最近三年及一期主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率	1.52	1.34	1.15	1.08
速动比率	1.22	1.07	0.93	0.89
资产负债率	42.55%	45.22%	51.10%	56.62%
债务资本比率	25.92%	29.12%	30.68%	40.49%
营业毛利率	12.26%	14.68%	14.22%	11.44%
应收账款周转率	10.54	13.11	13.07	19.80
存货周转率	6.04	7.93	9.17	9.80
平均总资产回报率	7.93%	7.97%	8.37%	9.12%
平均净资产收益率	14.13%	15.37%	18.10%	19.27%
扣除非经常性损益后 加权平均净资产收益 率	14.13%	15.37%	18.10%	19.27%
EBITDA（亿元）	-	17.39	16.17	15.18
EBITDA 全部债务比	-	0.41	0.49	0.37
EBITDA 利息倍数	-	6.16	6.03	5.72

上述财务指标的计算公式如下

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货-其他流动资产)/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)
- 5、应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]
- 6、存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]
- 7、平均总资产回报率=净利润/[（期初总资产+期末总资产）/2]

8、平均净资产回报率=净利润/[（期初净资产+期末净资产）/2]

9、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

10、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

11、EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

第五节募集资金运用

一、募集资金数额与用途

经董事会审议通过，并经股东会审议通过，公司拟向合格投资者公开发行不超过 20 亿元（含）的公司债券，募集资金用于偿还公司债务和补充公司流动资金。

二、募集资金使用计划

本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还公司债务和补充公司流动资金，以满足公司日常生产经营需求，进一步优化资本结构。

发行人本期拟发行规模为基础发行规模 2 亿元，可超额配售不超过 4 亿元（含 4 亿元）。公司拟将本期募集资金的 40% 用于偿还银行贷款，剩余 60% 用于补充公司流动资金。具体额度以最终发行规模为准。计划偿还银行贷款的募集资金将用于提前或按期偿还下述部分银行贷款：

单位：万元

借款单位	借款金额	借款日	到期日
东营银行	5,000.00	2016.11.29	2017.11.29
平安银行（济南）	10,000.00	2016.05.10	2017.05.10
平安银行（济南）	10,000.00	2016.04.29	2017.04.29
中信银行	18,000.00	2016.04.14	2017.04.14
农业银行	4,700.00	2016.05.13	2017.05.12
农业银行	6,300.00	2016.03.16	2017.03.15
东营华夏	6,000.00	2016.07.01	2017.06.24

因本期债券的审批和发行时间尚有一定不确定性，可能使公司无法直接以本期债券募集资金于上述金融机构贷款到期日进行偿还。如公司无法直接以本期债券募集资金于上述金融机构贷款到期日进行偿还，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省财务费用的原则通过自筹资金方式偿还上述金融机构贷款，待本期债券募集资金到位后予以替换。

三、专项帐户管理安排

发行人拟开立募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的存放、使用及监

管。本次债券的资金监管安排包括募集资金管理制度的设立、债券受托管理人根据《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的约定对募集资金的监管进行持续的监督等措施。

针对本次债券，发行人建立了切实有效的募集资金监管和隔离机制，确保募集资金用于披露的用途，不得转借他人，具体内容如下：

1、募集资金管理制度的设立

为了加强规范发行人发行债券募集资金的管理，提高其使用效率和效益，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规的规定，公司制定了募集资金管理制度。公司将按照发行申请文件中承诺的募集资金用途计划使用募集资金。出现严重影响募集资金用途计划正常进行的情形时，公司应当及时报告交易所并公告。

发行人需聘任募集资金专项账户的监管人，在监管人的营业机构开立募集资金专项账户，用于管理募集资金。发行人委托监管人对专户进行监管。发行人应于本次债券下首期债券发行首日之前在监管人的营业机构开设独立于发行人其他账户的募集资金专项账户，以上专户用于发行人本期债券募集资金的接收、存储、划转。

发行人成功发行本次债券下各期债券后，需将全部募集款项净额（募集资金扣除按照约定需支付给主承销商的费用后的余额）划入募集资金专项账户，接受监管人、受托管理人对募集资金的监管。监管人及受托管理人有权随时查询募集资金专项账户内的资金及其使用情况。

发行人使用募集资金专项账户内的资金时，应同时向监管人提交以下资料：

（1）加盖与预留印鉴相符的财务专用章和私章的划款凭证，或通过监管人的网上电子银行系统向监管人发出划款申请，划款凭证（划款申请）中需包括付款金额、付款日期、付款人名称、付款账号、收款人名称、收款账号、收款人开户行和付款人附言等内容。

（2）发行人使用募集资金专项账户内的资金时，应以传真形式（监管人需留存复印件）向监管人提供由发行人的相关部门审批同意的当期调用募集资金的计划，

且该次调用符合计划。

2、债券受托管理人的持续监督

根据《债券受托管理协议》，受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本次债券存续期内，受托管理人应当每季度检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。受托管理人应当每年对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。受托管理事务报告应包括发行人募集资金使用及专项账户运作情况。

四、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对公司负债结构的影响

本次债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，以2016年9月30日公司财务数据为基准，假设不考虑相关费用，本次债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率为47.77%、41.22%和25.90%。公司负债水平进一步提高。考虑本次债券部分募集资金拟用于偿还公司债务，公司实际债务负担将小于上述测算值。

本次公司债券拟分期发行，第一期发行额度为不超过6.00 亿元（含6.00亿，基础发行额度2.00 亿元）。以2016 年9 月底的财务数据为基础，假设不考虑相关费用，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为45.80%、43.02%和9.45%。债务负担增加幅度有所加重，但仍处于合理水平。考虑本次债券部分募集资金拟用于偿还公司债务，公司实际债务负担将小于上述测算值。

（二）对公司短期偿债能力的影响

本次债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，本公司合并财务报表的流动比率和速动比率将由发行前的和分别增加至发行后的和，公司流动比率和速动比率将有较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

第六节备查文件

一、备查文件

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，2016 年 1-9 月会计报表；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）债券持有人会议规则；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅地点

自本募集说明书公告之日起，投资者可以至本公司、主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或登录上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅本募集说明书及摘要。

（本页无正文，为《兴源轮胎集团有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页。

兴源轮胎集团有限公司



2017年3月20日