

股票代码：601058

股票简称：赛轮金宇

公告编号：临 2015-086

赛轮金宇集团股份有限公司

2015 年公司债券上市公告书

证券简称：15 赛轮债

证券代码：136016

上市时间：2015 年 11 月 25 日

上市地点：上海证券交易所

主承销商、上市推荐人：西南证券股份有限公司

二〇一五年十一月

第一节 绪言

赛轮金宇集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”或“发行人”）已批准该上市公告书，保证其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所对赛轮金宇集团股份有限公司 2015 年公司债券（以下简称“本期债券”）上市的核准，不表明其对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经中国证监会证监许可〔2015〕2069 号文核准，公司获准向合格投资者公开发行人面值总额不超过 9 亿元的公司债券。本期债券发行总额为 7 亿元，债券期限为 3 年期，票面利率为 5.10%。

经东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，本期债券信用评级良好。截至 2014 年 12 月 31 日，发行人合并口径资产负债率为 68.53%，截至 2015 年 6 月 30 日，发行人合并口径资产负债率为 68.56%。本期债券发行前，发行人 2014 年 12 月 31 日合并报表经审计的净资产为 436,469.45 元，发行人 2015 年 6 月 30 日合并报表未经审计的净资产为 431,193.62 万元；本次公司债券发行募集总额为 7 亿元，公司 2012 年发行公司债 7.2 亿元人民币尚未到期，累计占发行人 2014 年 12 月 31 日经审计的合并报表净资产的比例为 32.53%，占发行人 2015 年 6 月 30 日未经审计的合并报表净资产的比例为 32.93%，未超过发行人最近一期净资产的 40%。发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润（2012 年度、2013 年度及 2014 年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值）为 24,615.31 万元，预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

第二节 发行人简介

一、发行人概况

中文名称	赛轮金宇集团股份有限公司
英文名称	SAILUN JINYU GROUP CO.,LTD.
公司类型	股份有限公司
法定代表人	杜玉岱
公司成立时间	2002年11月18日
注册资本	人民币1,042,698,734元
实收资本	人民币1,042,698,734元
营业执照注册号	370211228042403
组织机构代码证	74396633-2
税务登记号码	370211743966332
注册地址	青岛经济技术开发区江山中路西侧（高新技术工业园）
办公地址	青岛市四方区郑州路43号橡胶谷B栋
邮政编码	266045
信息披露事务负责人	宋军
电话号码	0532-68862851
传真号码	0532-68862850
互联网网址	http://www.sailuntyre.com.cn
电子邮箱	zibenguihua@sailuntyre.com
所属行业	橡胶和塑料制品业
经营范围	轮胎、橡胶制品、机械设备、模具、化工产品（不含危险品）的研发、生产、销售、安装及相关服务；轮胎生产技术软件开发及相关技术的开发、销售及相关服务；货物进出口、技术进出口及相关服务；废旧轮胎收购与销售；轮胎循环利用装备、材料、产品的研发、生产与销售；轮胎循环利用技术开发、销售及相关服务（法律、行政法规禁止的项目除外，法律行政法规限制的项目取得许可后方可经营）（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）。

二、发行人基本情况

发行人目前从事的主营业务主要包括轮胎的生产销售、技术转让、循环利用以及原材料销售等方面的业务。主要产品及用途如下所示：

(1) 轮胎的生产销售

产品类别	图例	产品系列	用途
载重子午线轮胎		有内胎全钢载重子午胎系列、无内胎全钢载重子午胎系列、全钢轻型载重子午胎系列	主要用于大型客车、货车的配用及替换。
轿车及轻卡子午线轮胎		拖车胎 (ST)、运动型车&轻卡 (LTR/SUV)、高性能轿车胎 (HP)、超高性能轿车胎 (UHP)、商用轻卡用轮胎 (COMMERCIALLTR)、商用旅行车轮胎 (TOURING)、雪地胎 (SNOWTIRE)	主要用于轿车、越野车、轻型载重汽车及小吨位拖挂车上轮胎的配用及替换。
工程子午线轮胎		目前主要产品包括 49 寸、51 寸和 57 寸等规格型号,正在开发联合运输起重机用工程子午胎、冰雪路面用工程子午胎、装载机用工程子午胎和地下采矿用工程子午胎等产品	主要用于矿山、雪地、码头、装载等车辆上轮胎的配用及替换。

(2) 技术转让

产品	转让和服务内容	转让对象
技术文件	全套完整的全钢载重子午线轮胎生产技术文件; 全套完整的半钢子午线轮胎生产技术文件; 全套完整的工程子午线轮胎生产技术文件。	为致力于子午线轮胎事业的企业,提供全套生产技术及相应的工程管理、人员培训等的技术服务。
工程管理	提供厂房工艺布置方案,土建工程建设指导,工艺设备选型、招标,设备安装、调试指导,公用工程设备选型、招标、调试指导。	
技术服务	提供设备工艺调试,工艺条件确定,轮胎生产技术条件的确认,轮胎产品调试,轮胎最终产品的认同等。	
技术培训	操作人员、技术人员(包括生产技术和设备技术)、管理人员的培训。	

(3) 循环利用

发行人拥有轮胎循环利用的全套技术,且总体技术已达到国际先进水平。主要产品及用途如下表所示:

产品类别	产品系列	用途
翻新轮胎	有内胎全钢载重子午线翻新轮胎: 4 个规格; 无内胎全钢载重子午线翻新轮胎 6 个规格	主要用于大型客车、公交、货车轮胎的替换。
胎面胶	条形胎面 32 个品种 170 个规格; 环形胎面 8 个规格; 中垫胶 11 个规格	主要用于全钢子午线、工程子午胎相应规格旧轮胎翻新(胎面、粘合胶)。
胶粉	4 种规格胶粉: 30 目、40 目、60 目、80 目	主要用于新轮胎的制造、再生胶的制造、防水材料和塑胶跑道等。
钢丝	胎圈钢丝和胎体钢丝	主要用于制作抛丸用的投射材料和生产优质钢材的原料。

(4) 轮胎贸易

公司新增轮胎贸易业务由新增 KRT 集团有限公司、国马集团公司等子公司负责运营。两家公司均采用市场化运作,即两个公司均可自主选择所经营轮胎品牌,除经营赛轮金宇自有品牌外,同时经营米其林、普利司通等一线品牌以及部分国内品牌。未来随着两家公司的经营规模持续扩大,轮胎贸易收入将成为公司收入的重要组成部分。

截至 2014 年底，发行人经审计的总资产为 1,386,795.55 万元，所有者权益（包括少数股东权益）为 436,469.45 万元。2014 年度发行人实现营业收入 1,112,823.49 万元，实现归属于母公司所有者的净利润 33,331.85 万元。

三、发行人历史沿革

1、赛轮示范基地成立

公司前身——赛轮示范基地有限公司的发起人为杜玉岱先生、海川博易、金宇建筑、雁山集团及青岛软控，注册资本为 10,000 万元。由海川博易以现金 4,000 万元出资，持有 40% 的股权；青岛软控以无形资产——“全钢载重子午线轮胎生产制造技术软件”（以下简称“全钢技术软件”）作价 2,000 万元出资，持有 20% 的股权；雁山集团以现金 1,500 万元出资，持有 15% 的股权；金宇建筑以现金 1,500 万元出资，持有 15% 的股权；杜玉岱先生以无形资产——“全钢技术软件”作价 1,000 万元出资，持有 10% 的股权。

杜玉岱与青岛软控出资的无形资产“全钢技术软件”经青岛市科技局以青科高字【2002】20 号文件认定为高新技术项目，经青岛天和资产评估有限责任公司评估（青天评报字【2002】第 166 号）为 3,200 万元。根据 2002 年 10 月 30 日各股东签署的《价值确认书》，确认该技术软件评估价值为 3,200 万元，作价出资额为 3,000 万元。其中软控股份拥有该技术作价金额 3,000 万元中的 2,000 万元出资；杜玉岱先生拥有该技术作价金额 3,000 万元中的 1,000 万元出资。

2002 年 11 月 8 日，山东德盛会计师事务所出具鲁德所验【2002】8-147 号《验资报告》，“截至 2002 年 11 月 8 日止，赛轮示范基地已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 10,000 万元。各股东以货币出资 7,000 万元，以无形资产出资 3,000 万元，无形资产出资金额占注册资本的 30%。”

赛轮示范基地于 2002 年 11 月 18 日在青岛市工商行政管理局登记注册，领取注册号为 3702112804240 的《企业法人营业执照》。赛轮示范基地成立时，股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	出资方式	投资金额（万元）			持股比例
			列入实收资本	列入资本公积金	合计	
1	海川博易	货币	4,000.00	--	4,000.00	40.00%
2	青岛软控	无形资产	2,000.00	133.00	2,133.00	20.00%

3	金宇建筑	货币	1,500.00	--	1,500.00	15.00%
4	雁山集团	货币	1,500.00	--	1,500.00	15.00%
5	杜玉岱	无形资产	1,000.00	67.00	1,067.00	10.00%
合计			10,000.00	200.00	10,200.00	100.00%

2005年10月19日，赛轮示范基地召开临时股东会，决议更名为赛轮有限公司（以下简称“赛轮有限”）。同年11月11日，青岛市工商行政管理局核准名称变更登记，并重新核发3702112804240号《企业法人营业执照》。

2、2006年5月第一次增资扩股

2006年5月10日，赛轮有限2006年第一次临时股东会同意公司注册资本由人民币10,000万元增至人民币11,765万元。三橡轮胎以货币资金3,530万元认缴注册资本1,765万元，取得公司15%的股权，其他股东均放弃本次增资扩股的权利。此次增资已经山东中瑞会计师事务所审验，并于2006年5月19日出具山中瑞会内验字【2006】第052号《验资报告》。

增资背景：赛轮公司自2003年末投产全钢胎项目后，2006年产能到达盈亏平衡点。为获得更好的发展，急需资金将全钢子午胎的年生产能力由60万条增加到120万条，因此有意向进行增资。三橡轮胎主要生产军用轮胎，对轮胎行业的基本情况较为了解。基于看好子午线轮胎的未来发展前景，有意投资子午线轮胎生产企业。经公司董事长杜玉岱先生与三橡轮胎有关人员接洽，双方协商同意进行增资。本次增资3530万元全部投入全钢子午线轮胎项目建设，增资后公司全钢子午线轮胎产能实现迅速增长，2007年末达到90万条产能，销售收入亦迅速提升，2007年实现全钢胎销售收入10.03亿元，较2006年增长87.67%。

定价依据：在不低于2005年末的单位净资产（0.94元/单位注册资本）的基础上，发行人与三橡轮胎进行协商，确定增资价格为2元/单位注册资本，对应2005年摊薄前市盈率11.19倍。

2006年5月22日，青岛市工商行政管理局黄岛分局核准变更登记，并重新核发3702112804240号《企业法人营业执照》。增资前后的股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	增资前		增资后	
		出资额	持股比例	出资额	持股比例
1	海川博易	4,000.00	40%	4,000.00	34.00%
2	青岛软控	2,000.00	20%	2,000.00	17.00%
3	三橡轮胎	--	--	1,765.00	15.00%
4	金宇建筑	1,500.00	15%	1,500.00	12.75%

5	雁山集团	1,500.00	15%	1,500.00	12.75%
6	杜玉岱	1,000.00	10%	1,000.00	8.50%
合计		10,000.00	100%	11,765.00	100.00%

3、2007年2月第一次股权转让

2007年2月27日，赛轮有限2007年第一次临时股东会同意股东海川博易将所持有的公司4,000万股转让给杜玉岱先生1,882.3万股，转让给三橡特种1,764.75万股，转让给孙健先生352.95万股；同意股东三橡轮胎将其持有的公司1,765万股转让给双龙天宝。其他股东均放弃本次股权转让优先受让权利。

2007年2月28日，海川博易分别与杜玉岱先生、三橡特种、孙健先生签署《关于转让赛轮有限公司股权的协议书》，三橡轮胎与双龙天宝签署《关于转让赛轮有限公司股权的协议书》。转让后，海川博易和三橡轮胎均不再持有赛轮有限股权。转让情况具体如下：

转让方	受让方	股权比例	对应注册资本(万元)	转让价格(元/单位注册资本)
海川博易	杜玉岱	16.00%	1,882.30	1.00
	三橡特种	15.00%	1,764.75	2.59
	孙健	3.00%	352.95	2.60
三橡轮胎	双龙天宝	15.00%	1,765.00	2.00

注：2006年12月31日，公司每单位注册资本拥有的净资产为1.35元。（经审计）

海川博易股权转让背景：海川博易是以财务投资为主业的公司，发行人设立时，海川博易及其投资人基于对杜玉岱的多年了解、信任及相互支持，为满足杜玉岱对组建公司的融资需要以及对杜玉岱发展事业的扶持，同意参与出资，不参与公司的具体经营管理。2007年，海川博易因自身发展战略调整有意收回对发行人的投资，经杜玉岱协调、运作，三橡特种、孙健有意投资，杜玉岱本人也有增持意愿。

定价依据：不低于2005年增资价格以及上年末单位净资产（1.35元）。（1）三橡有限、孙健按2.6元/单位注册资本价格分别购买海川博易持有的赛轮有限15%、3%的股权；（2）在满足海川博易本次退出整体投资回报的情况下以及双方深厚关系和对杜玉岱事业支持，杜玉岱按1元/单位注册资本的优惠价格得以受让。

三橡轮胎股权转让背景：双龙天宝为三橡轮胎的控股股东，根据股权管理内部调整的需要，三橡轮胎将其持有的发行人股权转让给双龙天宝。

定价依据：因为属于母子公司之间的股权转让，双方约定原价转让。

本次股权转让前后，赛轮有限股权结构如下：

单位：万元

序号	股东姓名或名称	股权转让前		股权转让后	
		出资额	持股比例	出资额	持股比例
1	杜玉岱	1,000.00	8.50%	2,882.30	24.50%
2	海川博易	4,000.00	34.00%	--	--
3	青岛软控	2,000.00	17.00%	2,000.00	17.00%
4	三橡轮胎	1,765.00	15.00%	--	--
5	双龙天宝	--	--	1,765.00	15.00%
6	三橡特种	--	--	1,764.75	15.00%
7	金宇建筑	1,500.00	12.75%	1,500.00	12.75%
8	雁山集团	1,500.00	12.75%	1,500.00	12.75%
9	孙健	--	--	352.95	3.00%
合计		11,765.00	100.00%	11,765.00	100.00%

4、2007年9月第二次股权转让

2007年9月12日，赛轮有限2007年第二次临时股东会同意股东双龙天宝、金宇建筑转让股权，其他股东声明放弃优先受让权。

2007年9月12日，双龙天宝分别与崔平、阎秀英、何宝镛、胡梅雪、于海洋、王壮利、周家燕、张逸云、张伟建签署《关于转让赛轮有限公司股权的协议书》；金宇建筑分别与延金芬、刘芬芳签署《关于转让赛轮有限公司股权的协议书》。转让后，双龙天宝、金宇建筑不再持有赛轮有限股权。转让情况具体如下：

转让方	受让方	股权比例	对应注册资本(万元)	转让价格(元/单位注册资本)
双龙天宝	崔平	3.00%	352.95	2.60
	阎秀英	1.80%	212.02	2.00
	何宝镛	1.80%	211.77	2.00
	胡梅雪	1.70%	200.005	2.00
	于海洋	1.50%	176.475	2.30
	王壮利	1.40%	164.71	2.00
	周家燕	1.40%	164.71	2.00
	张逸云	1.40%	164.71	2.00
	张伟建	1.00%	117.65	2.00
金宇建筑	延金芬	8.50%	1,000.00	1.66
	刘芬芳	4.25%	500.00	1.66

转让背景：原股东双龙天宝及金宇建筑根据自身发展战略的需要自愿进行，股权受让方系原股东自行寻找并确定。

定价依据：（1）双龙天宝：不低于自身出资价格及2007年6月30日单位净资产（1.65元）；（2）金宇建筑：不低于2007年6月30日单位净资产（1.65元）。

本次股权转让前后，赛轮有限股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	股权转让前		股权转让后	
		出资额（万元）	持股比例	出资额（万元）	持股比例
1	杜玉岱	2,882.30	24.50%	2,882.300	24.50%
2	青岛软控	2,000.00	17.00%	2,000.000	17.00%
3	三橡有限（原“三橡特种”）	1,764.75	15.00%	1,764.750	15.00%
4	双龙天宝	1,765.00	15.00%	--	--
5	金字建筑	1,500.00	12.75%	--	--
6	雁山集团	1,500.00	12.75%	1,500.000	12.75%
7	延金芬	--	--	1,000.000	8.50%
8	刘芬芳	--	--	500.000	4.25%
9	孙健	352.95	3.00%	352.950	3.00%
10	崔平	--	--	352.950	3.00%
11	阎秀英	--	--	212.020	1.80%
12	何宝镛	--	--	211.770	1.80%
13	胡梅雪	--	--	200.005	1.70%
14	于海洋	--	--	176.475	1.50%
15	王壮利	--	--	164.710	1.40%
16	周家燕	--	--	164.710	1.40%
17	张逸云	--	--	164.710	1.40%
18	张伟建	--	--	117.650	1.00%
合计		11,765.00	100.00%	11,765.000	100.00%

注：股东三橡特种更名为三橡有限。

5、2007年11月第二次增资扩股

2007年11月18日，赛轮有限2007年第三次临时股东会同意原股东张伟建先生、新股东孙戈先生等34位自然人以5.00元/单位注册资本的价格增资，增资后注册资本为17,565万元，其余股东声明放弃优先认购权。增资情况如下：

股东姓名	出资金额（万元）	新增注册资本（万元）	股东姓名	出资金额（万元）	新增注册资本（万元）
张伟建	250.00	50.00	张向东	250.00	50.00
孙戈	6,500.00	1,300.00	张民	150.00	30.00
陈金霞	5,500.00	1,100.00	刘玉文	150.00	30.00
吴凡	5,000.00	1,000.00	郭良锁	150.00	30.00
张清涛	2,000.00	400.00	郑新家	150.00	30.00
纪长崑	1,000.00	200.00	任家韬	150.00	30.00
杨毅	1,000.00	200.00	周波	150.00	30.00
吴建元	1,000.00	200.00	靳春彦	150.00	30.00
张国岳	750.00	150.00	朱小兵	150.00	30.00
陈波	750.00	150.00	陆振元	150.00	30.00
黄绪怀	750.00	150.00	孙永乐	150.00	30.00
韩英杰	550.00	110.00	曲蔚	150.00	30.00
杨德华	400.00	80.00	刘燕生	150.00	30.00
王斐	300.00	60.00	刘连云	150.00	30.00
周天明	250.00	50.00	许生华	100.00	20.00
宋军	250.00	50.00	孙彩	100.00	20.00

杨笑	250.00	50.00	于祥东	100.00	20.00
----	--------	-------	-----	--------	-------

上述股东共投资 29,000 万元人民币，其中 5,800 万元列入实收资本，23,200 万元列入资本公积金。上述增资已经山东汇德审验，并于 2007 年 11 月 29 日出具（2007）汇所验字第 3-005 号《验资报告》。

增资背景：经过短短几年的发展，公司全钢子午胎凭借优良的产品性能在市场上树立了良好的品牌形象，2007 年 9 月，公司全钢子午胎荣获“中国名牌产品”称号（全国共十家企业的同类产品获此称号），公司当时的全钢子午胎年产能约为 90 万套，虽然处于满负荷生产状态，但仍不能满足市场需求，为更好的满足客户需求，从而进一步提高公司竞争力，拟投入资金扩大全钢子午胎的生产能力，将其年产能提高到 120 万套。另外，公司考虑到半钢子午胎的市场需求量非常大，未来具有很好的市场前景，决定开始投资建设半钢子午胎项目。同时，经过几年的发展，公司也意识到核心管理层及核心技术人员对企业发展的重要性，为提高公司管理层的工作动力，本次增资对象包含了公司核心管理层、核心技术人员。本次增资获取资金 2.9 亿元主要投入全钢子午线轮胎项目建设，2008 年末全钢胎产能达到 130 万条。2008 年全钢胎销售收入实现 13.75 亿元，较 2007 年增长 37.05%。

定价依据：在不低于增资前一年末单位净资产的基础上，与有意向股东进行协商，最终确定增资价格为 5 元/单位注册资本。

2007 年 11 月 30 日，青岛市工商行政管理局经济技术开发区分局核准变更登记，并重新核发 3702112804240 号《企业法人营业执照》。本次增资扩股前后，赛轮有限股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	增资扩股前		增资扩股后	
		出资额（万元）	持股比例	出资额（万元）	持股比例
1	杜玉岱	2,882.300	24.50%	2,882.300	16.41%
2	青岛软控	2,000.000	17.00%	2,000.000	11.39%
3	三橡有限	1,764.750	15.00%	1,764.750	10.05%
4	雁山集团	1,500.000	12.75%	1,500.000	8.54%
5	孙戈	--	--	1,300.000	7.40%
6	陈金霞	--	--	1,100.000	6.26%
7	延金芬	1,000.000	8.50%	1,000.000	5.69%
8	吴凡	--	--	1,000.000	5.69%
9	刘芬芳	500.000	4.25%	500.000	2.85%
10	张清涛	--	--	400.000	2.28%
11	孙健	352.950	3.00%	352.950	2.01%
12	崔平	352.950	3.00%	352.950	2.01%
13	阎秀英	212.020	1.80%	212.020	1.21%
14	何宝镛	211.770	1.80%	211.770	1.21%
15	胡梅雪	200.005	1.70%	200.005	1.14%

16	纪长崑	--	--	200.000	1.14%
17	杨毅	--	--	200.000	1.14%
18	吴建元	--	--	200.000	1.14%
19	于海洋	176.475	1.50%	176.475	1.00%
20	张伟建	117.650	1.00%	167.650	0.95%
21	王壮利	164.710	1.40%	164.710	0.94%
22	周家燕	164.710	1.40%	164.710	0.94%
23	张逸云	164.710	1.40%	164.710	0.94%
24	张国岳	--	--	150.000	0.86%
25	陈波	--	--	150.000	0.86%
26	黄绪怀	--	--	150.000	0.86%
27	韩英杰	--	--	110.000	0.63%
28	杨德华	--	--	80.000	0.46%
29	王斐	--	--	60.000	0.34%
30	周天明	--	--	50.000	0.28%
31	宋军	--	--	50.000	0.28%
32	杨笑	--	--	50.000	0.28%
33	张向东	--	--	50.000	0.28%
34	张民	--	--	30.000	0.17%
35	刘玉文	--	--	30.000	0.17%
36	郭良锁	--	--	30.000	0.17%
37	郑新家	--	--	30.000	0.17%
38	任家韬	--	--	30.000	0.17%
39	周波	--	--	30.000	0.17%
40	靳春彦	--	--	30.000	0.17%
41	朱小兵	--	--	30.000	0.17%
42	陆振元	--	--	30.000	0.17%
43	孙永乐	--	--	30.000	0.17%
44	曲蔚	--	--	30.000	0.17%
45	刘燕生	--	--	30.000	0.17%
46	刘连云	--	--	30.000	0.17%
47	许生华	--	--	20.000	0.11%
48	孙彩	--	--	20.000	0.11%
49	于祥东	--	--	20.000	0.11%
合计		11,765.000	100.00%	17,565.000	100.00%

6、2007年12月股份公司设立

2007年12月4日赛轮有限召开2007年第四次临时股东会，会议决定赛轮有限以2007年11月30日为审计基准日，以基准日经审计净资产进行折股，整体变更为赛轮股份有限公司。具体折股方案由各发起人根据审计结果在《发起人协议书》中确认。根据2007年12月10日签署的《发起人协议》，全体股东决定：将赛轮有限整体变更为赛轮股份有限公司，全体股东作为发起人；同意赛轮有限以经山东汇德审计的截至2007年11月30日的净资产478,651,913.49元，按2.393:1比例整体折为股份公司每股面值为1.00元的人民币普通股200,000,000.00股，余额计入资本公积，发起人按照各自在赛轮有限中的股权比例所对

应的净资产认购所折合的股份公司股本。原赛轮有限的债权、债务和资产全部进入股份公司。

山东汇德于 2007 年 12 月 11 日出具（2007）汇所验字第 3-005 号《验资报告》，“经验证，截至 2007 年 12 月 11 日止，已收到发起人股东投入的资本金 478,651,913.49 元，其中 200,000,000.00 元列入股本，278,651,913.49 元列入资本公积金。”公司于 2007 年 12 月 24 日召开创立大会，2007 年 12 月 27 日在青岛市工商行政管理局设立登记领取营业执照，注册号为 370211228042403。设立时股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例	序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例
1	杜玉岱	3,281.8674	16.41%	26	黄绪怀	170.7942	0.86%
2	青岛软控	2,277.2559	11.39%	27	韩英杰	125.2491	0.63%
3	三橡有限	2,009.3937	10.05%	28	杨德华	91.0902	0.46%
4	雁山集团	1,707.9419	8.54%	29	王斐	68.3177	0.34%
5	孙戈	1,480.2163	7.40%	30	周天明	56.9314	0.28%
6	陈金霞	1,252.4907	6.26%	31	宋军	56.9314	0.28%
7	延金芬	1,138.6280	5.69%	32	杨笑	56.9314	0.28%
8	吴凡	1,138.6280	5.69%	33	张向东	56.9314	0.28%
9	刘芬芳	569.3140	2.85%	34	张民	34.1588	0.17%
10	张清涛	455.4512	2.28%	35	刘玉文	34.1588	0.17%
11	孙健	401.8787	2.01%	36	郭良锁	34.1588	0.17%
12	崔平	401.8787	2.01%	37	郑新家	34.1588	0.17%
13	阎秀英	241.4119	1.21%	38	任家韬	34.1588	0.17%
14	何宝镛	241.1272	1.21%	39	周波	34.1588	0.17%
15	胡梅雪	227.7313	1.14%	40	靳春彦	34.1588	0.17%
16	纪长崑	227.7256	1.14%	41	朱小兵	34.1588	0.17%
17	杨毅	227.7256	1.14%	42	陆振元	34.1588	0.17%
18	吴建元	227.7256	1.14%	43	孙永乐	34.1588	0.17%
19	于海洋	200.9394	1.00%	44	曲蔚	34.1588	0.17%
20	张伟建	190.8910	0.95%	45	刘燕生	34.1588	0.17%
21	王壮利	187.5434	0.94%	46	刘连云	34.1588	0.17%
22	周家燕	187.5434	0.94%	47	许生华	22.7727	0.11%
23	张逸云	187.5434	0.94%	48	孙彩	22.7727	0.11%
24	张国岳	170.7942	0.86%	49	于祥东	22.7727	0.11%
25	陈波	170.7942	0.86%				
持股数合计		20,000.0000		持股比例合计		100.00%	

7、2009 年 6 月第三次增资扩股

2009 年 6 月 25 日赛轮股份召开 2009 年第三次临时股东会，决议原股东陈金霞以及 15 名新增股东以 4.4 元/股的价格增资，增资后注册资本为 28,000 万元。

上述增资已经山东汇德审验，并于 2009 年 6 月 30 日出具（2009）汇所验字第 3-003 号《验资报告》。2009 年 6 月 30 日，青岛市工商

行政管理局核准变更登记，并重新核发 370211228042403 号《企业法人营业执照》。本次增资扩股前后，赛轮股份股权结构如下：

序号	股东名称	增资前		增资后	
		持股数量(万股)	所占股本总额比例	持股数量(万股)	所占股本总额比例
1	杜玉岱	3,281.8674	16.41%	3,281.8674	11.72%
2	青岛软控	2,277.2559	11.39%	2,277.2559	8.13%
3	三橡有限	2,009.3937	10.05%	2,009.3937	7.18%
4	雁山集团	1,707.9419	8.54%	1,707.9419	6.10%
5	陈金霞	1,252.4907	6.26%	1,707.4907	6.10%
6	孙戈	1,480.2163	7.40%	1,480.2163	5.29%
7	何东翰			1,300.0000	4.64%
8	延金芬	1,138.6280	5.69%	1,138.6280	4.07%
9	吴凡	1,138.6280	5.69%	1,138.6280	4.07%
10	苏州新麟创业投资有限公司	-	-	1,100.0000	3.93%
11	虞然	-	-	1,050.0000	3.75%
12	郑海若	-	-	700.0000	2.50%
13	刘芬芳	569.3140	2.85%	569.3140	2.04%
14	上海磐石投资有限公司	-	-	460.0000	1.64%
15	刘涛	-	-	460.0000	1.64%
16	张清涛	455.4512	2.28%	455.4512	1.63%
17	孙健	401.8787	2.01%	401.8787	1.44%
18	崔平	401.8787	2.01%	401.8787	1.44%
19	孙晖	-	-	400.0000	1.43%
20	盈峰投资控股集团有限公司	-	-	300.0000	1.07%
21	耿永平	-	-	290.0000	1.04%
22	王永辉	-	-	277.0000	0.99%
23	许强	-	-	260.0000	0.93%
24	常州力合创业投资有限公司	-	-	250.0000	0.89%
25	阎秀英	241.4119	1.21%	241.4119	0.86%
26	何宝镛	241.1272	1.21%	241.1272	0.86%
27	孟卫华	-	-	240.0000	0.86%
28	苏州工业园区资产管理有限公司	-	-	230.0000	0.82%
29	上海顺泰创业投资有限公司	-	-	228.0000	0.82%
30	胡梅雪	227.7313	1.14%	227.7313	0.82%
31	纪长崑	227.7256	1.14%	227.7256	0.81%
32	杨毅	227.7256	1.14%	227.7256	0.81%
33	吴建元	227.7256	1.14%	227.7256	0.81%
34	于海洋	200.9394	1.00%	200.9394	0.72%
35	张伟建	190.891	0.95%	190.891	0.68%
36	周家燕	187.5434	0.94%	187.5434	0.67%
37	王壮利	187.5434	0.94%	187.5434	0.67%
38	张逸云	187.5434	0.94%	187.5434	0.67%

39	张国岳	170.7942	0.86%	170.7942	0.61%
40	陈波	170.7942	0.86%	170.7942	0.61%
41	黄绪怀	170.7942	0.86%	170.7942	0.61%
42	韩英杰	125.2491	0.63%	125.2491	0.45%
43	杨德华	91.0902	0.46%	91.0902	0.33%
44	王斐	68.3177	0.34%	68.3177	0.25%
45	周天明	56.9314	0.28%	56.9314	0.20%
46	宋军	56.9314	0.28%	56.9314	0.20%
47	杨笑	56.9314	0.28%	56.9314	0.20%
48	张向东	56.9314	0.28%	56.9314	0.20%
49	张民	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
50	刘玉文	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
51	郭良锁	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
52	郑新家	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
53	任家韬	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
54	周波	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
55	靳春彦	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
56	朱小兵	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
57	陆振元	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
58	孙永乐	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
59	曲蔚	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
60	刘燕生	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
61	刘连云	34.1588	0.17%	34.1588	0.12%
62	许生华	22.7727	0.11%	22.7727	0.08%
63	孙彩	22.7727	0.11%	22.7727	0.08%
64	于祥东	22.7727	0.11%	22.7727	0.08%
合计		20,000.0000	100.00%	28,000.0000	100.00%

注：盈峰投资控股集团有限公司原名广东盈峰投资控股集团有限公司。

增资背景：发行人本次增资主要为了按计划投资建设 1000 万套半钢子午胎项目。发行人于 2007 年 6 月制订了 1000 万套半钢子午线轮胎项目投产计划，并于 2008 年 1 月取得了青发改工业备【2008】21 号项目备案，该项目总投资预算为 107,353 万元。由于发行人的半钢项目处于建设期，对厂房、设备等固定资产投入较大，相应的资金需求量较大，财务指标反映发行人资金周转存在压力，贷款融资将进一步增加发行人财务负担，因此，2009 年 6 月，发行人通过增资扩股方式融资，有效的缓解了资金紧张局势，使企业获得了产能扩张所急需的资金。

定价依据：发行人 2009 年 5 月末的单位净资产为 2.81 元，在净资产的基础上不低于 2007 年 11 月增资扩股时股东入股的成本价格（当时增发价格为 5 元/股，增发后注册资本变为 17,565 万元，股改后股本变更为 20000 万股，相应的当时进入的股东成本价格为 4.39 元/股），最终确定本次增资的价格为 4.4 元/股。

8、2010年6月第三次股权转让

(1) 发行人原股东刘玉文先生于2010年5月17日去世，其继承人李红女士于2010年6月12日与王德先生签订《股权转让协议》，以原股东取得该股权价格150万元转让其持有的34.1588万股，并在黑龙江省牡丹江市城区公证处办理了公证手续。

因继承获得上述股权，由于其不善于管理此类股权投资资产，自愿按照刘玉文原始取得上述股份的价格需找合适的受让方进行转让变现。

(2) 2010年6月12日，发行人原股东孙永乐先生与杜玉岱先生签订《股权转让协议》，孙永乐先生将其持有的34.1588万股按原取得价格150万元转让给杜玉岱先生。

根据孙永乐的说明，孙永乐因个人原因需要资金变现，自愿转让其持有的发行人股份，其了解发行人经营状况及转让股份的价值，经与受让方协议一致，同意上述股份转让按孙永乐原始取得成本定价。

另外，公司原第二大股东“青岛高校软控股份有限公司”将公司名称更改为“软控股份有限公司”，且已办理完成工商变更手续。

上述股权转让及公司股东名称变更后，公司股权结构如下：

序号	姓名/名称	股数(万股)	比例	序号	姓名/名称	股数(万股)	比例
1	杜玉岱	3,316.03	11.84%	33	杨毅	227.73	0.81%
2	软控股份	2,277.26	8.13%	34	于海洋	200.94	0.72%
3	三橡有限	2,009.39	7.18%	35	张伟建	190.89	0.68%
4	雁山集团	1,707.94	6.10%	36	王壮利	187.54	0.67%
5	陈金霞	1,707.49	6.10%	37	张逸云	187.54	0.67%
6	孙戈	1,480.22	5.29%	38	周家燕	187.54	0.67%
7	何东翰	1,300.00	4.64%	39	陈波	170.79	0.61%
8	延金芬	1,138.63	4.07%	40	黄绪怀	170.79	0.61%
9	吴凡	1,138.63	4.07%	41	张国岳	170.79	0.61%
10	苏州新麟创业投资有限公司	1,100.00	3.93%	42	韩英杰	125.25	0.45%
11	虞然	1,050.00	3.75%	43	杨德华	91.09	0.33%
12	郑海若	700.00	2.50%	44	王斐	68.32	0.25%
13	刘芬芳	569.31	2.04%	45	周天明	56.93	0.20%
14	上海磐石投资有限公司	460.00	1.64%	46	宋军	56.93	0.20%
15	刘涛	460.00	1.64%	47	杨笑	56.93	0.20%
16	张清涛	455.45	1.63%	48	张向东	56.93	0.20%
17	孙健	401.88	1.44%	49	陆振元	34.16	0.12%
18	崔平	401.88	1.44%	50	任家韬	34.16	0.12%

19	孙晖	400.00	1.43%	51	曲蔚	34.16	0.12%
20	盈峰投资控股集团有限公司	300.00	1.07%	52	刘连云	34.16	0.12%
21	耿永平	290.00	1.04%	53	刘燕生	34.16	0.12%
22	王永辉	277.00	0.99%	54	朱小兵	34.16	0.12%
23	许强	260.00	0.93%	55	周波	34.16	0.12%
24	常州力合创业投资有限公司	250.00	0.89%	56	靳春彦	34.16	0.12%
25	阎秀英	241.41	0.86%	57	郭良锁	34.16	0.12%
26	何宝镛	241.13	0.86%	58	张民	34.16	0.12%
27	孟卫华	240.00	0.86%	59	郑新家	34.16	0.12%
28	苏州工业园区资产管理有限公司	230.00	0.82%	60	王德	34.16	0.12%
29	上海顺泰创业投资有限公司	228.00	0.82%	61	孙彩	22.77	0.08%
30	纪长崑	227.73	0.81%	62	于祥东	22.77	0.08%
31	胡梅雪	227.73	0.82%	63	许生华	22.77	0.08%
32	吴建元	227.73	0.81%				
合计						28,000.00	100.00%

9、2011年6月核准上市

2011年6月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]937号文《关于核准赛轮股份有限公司首次公开发行股票批复》的核准，公司向社会公开发行人民币普通股（A股）9,800万股（每股面值1元），募集资金净额为人民币623,058,983.57元。其中股本为人民币98,000,000.00元，资本公积为人民币525,058,983.57元。上述出资已经山东汇德会计师事务所【2011】汇所验字第3-007号验资报告验证。

本次发行完成后，公司总股本变更为37,800万股。

10、2013年非公开发行

2013年11月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2013]1512号文核准，公司向7家特定对象非公开发行人民币普通股（A股）6,740万股，每股发行价10.80元，本次发行募集资金总额为人民币72,792.00万元，募集资金净额为70,515.15万元。以上募集资金已全部到位，并由山东汇德会计师事务所有限公司于2013年12月31日出具了（2013）汇所验字第3-017号《验资报告》。

本次发行完成后，公司总股本变更为44,540万股。

11、2014年非公开发行

2014年10月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2014]1073号文核准，公司向9家特定对象非公开发行人民币普通股（A股）

7,594.9367 万股，每股发行价 15.80 元，本次发行募集资金总额为人民币 119,999.99986 万元，募集资金净额为 117,276.800161 万元。以上募集资金已全部到位，并由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了中兴华验字（2014）第 SD-3-003 号验资报告。

本次发行完成后，公司总股本变更为 521,349,367 股。

12、2015 年资本公积金转增股本

公司 2014 年度利润分配及资本公积金转增股本方案为：以 2014 年末总股本 521,349,367 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税），共计分配 114,696,860.74 元，剩余未分配利润结转以后年度。同时，公司以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

2014 年度利润分配及资本公积金转增股本方案完成后，公司股份总数由 521,349,367 股变更为 1,042,698,734 股。

第三节 本期债券发行概况

一、发行主体：赛轮金宇集团股份有限公司

二、债券名称：赛轮金宇集团股份有限公司 2015 年公司债券。

三、发行规模：本次发行的公司债券票面本金总额 7 亿元人民币。

四、票面金额及发行价格：本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

五、债券期限：本次发行的公司债券为 3 年期固定利率债券。

六、票面利率：本期债券票面年利率为 5.10%，票面利率由发行人与主承销商根据网下向合格投资者的询价结果在预设区间范围内确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

七、还本付息方式：本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

八、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

九、发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2015 年 11 月 2 日。

十、发行期限：本期债券发行期限为 3 个工作日，自发行首日至 2015 年 11 月 4 日。

十一、起息日：2015年11月2日。

十二、计息期限：自2015年11月2日至2018年11月1日。

十三、付息日：2016年至2018年每年的11月2日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

十四、兑付日：本期债券的兑付日期为2018年11月2日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

十五、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时各自所持有的本期债券票面总额与票面年利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时各自持有的本期债券到期最后一期利息及票面总额的本金。

十六、债券利率及确定方式：本次发行公司债券的票面利率及其支付方式由公司和主承销商通过市场询价协商确定，并将不超过国务院或其他有权机构限定的利率水平。

十七、担保情况：本次发行公司债券无担保条款。

十八、募集资金用途：本次发行公司债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还公司债务、补充流动资金。

十九、募集资金专项账户：兴业银行青岛分行营业部作为本期债券募集资金使用专户监管人。

二十、信用级别及资信评级机构：根据东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期公司债券信用等级为AA。在本期公司债券的存续期内，资信评级机构每年将对公司主体信用和本期公司债券进行一次跟踪评级。

二十一、主承销商/债券受托管理人：西南证券股份有限公司。

二十二、发行方式：本期公司债券面向合格投资者公开发行。采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由发行人与主承销商根据询价情况进行债券配售。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

二十三、发行对象：符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的、具备相应风险识别和承担能力的合格投资者。

二十四、承销方式：本期债券由主承销商采取余额包销方式承销。

二十五、债券形式及托管方式：实名制记账式债券，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管。

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

第四节 债券上市与托管基本情况

一、债券上市情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于 2015 年 11 月 25 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“15 赛轮债”，上市代码“136016”。根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AA。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为“134016”。上市折扣系数和上市交易后折扣系数见中国结算首页（www.chinaclear.cn）公布的标准券折算率。

二、债券托管情况

经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司确认，本期债券中 70,000 万元已由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司托管。

第五节 发行人主要财务状况

发行人 2012 年的财务报告已经山东汇德会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计报告；发行人 2013、2014 年的财务报告已经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告；发行人 2015 年 1-6 月份的财务报告未经审计。

本节的有关财务会计数据反映了发行人最近三年及一期的财务报表和附注的重要内容，投资者欲详细了解财务数据，请查阅附表中发行人 2012 年至 2014 年经审计的财务报表和 2015 年 1-6 月未经审计的财务报表。

一、发行人最近三年及一期主要财务数据

单位：万元

项目	2015年1-6月/末	2014年度/末	2013年度/末	2012年度/末
资产总计	1,371,542.79	1,386,795.55	837,594.84	723,938.09
流动资产	635,183.71	699,061.04	395,327.13	379,068.06
非流动资产	736,359.08	687,734.51	442,267.71	344,870.03
负债合计	940,349.17	950,326.10	552,695.89	525,115.94
流动负债	828,858.43	895,309.77	422,149.63	438,228.59
非流动负债	111,490.74	55,016.33	130,546.27	86,887.35
股东权益合计	431,193.62	436,469.45	284,898.95	198,822.14
归属于母公司股东权益	417,224.66	422,533.93	283,433.88	196,119.56
少数股东权益	13,968.96	13,935.52	1,465.07	2,702.59
营业收入	454,651.91	1,112,823.49	802,186.40	707,477.46
利润总额	12,821.01	48,146.99	28,752.89	18,408.31
净利润	10,998.20	34,402.85	23,421.91	15,929.98
归属于母公司所有者的净利润	10,494.98	33,331.85	24,485.09	16,028.99
经营活动产生的现金流量净额	17,055.24	134,849.01	23,905.61	60,379.47
投资活动产生的现金流量净额	-54,163.82	-181,639.74	-104,001.00	-100,037.25
筹资活动产生的现金流量净额	16,098.38	129,139.81	87,089.91	102,868.84

二、发行人最近三年及一期合并报表主要财务指标

项目	2015年6月	2014年	2013年	2012年
流动比率（倍）	0.77	0.78	0.94	0.87
速动比率（倍）	0.56	0.60	0.70	0.61
资产负债率（%）	68.56	68.53	65.99	72.54
应收账款周转率（次）	2.92	8.44	9.25	12.26
存货周转率（次）	2.21	6.97	6.70	6.06
经营活动产生的现金流量净额（万元）	17,055.24	134,849.01	23,905.61	60,379.47
利息保障倍数	2.02	2.83	2.82	2.59
权益净利率	2.50%	9.44%	10.21%	8.43%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总计/资产总计；
- 4、应收账款周转率(次)=营业收入/应收账款平均余额；
- 5、存货周转率(次)=营业成本/存货平均余额；

- 6、经营活动产生的现金流量净额=合并现金流量表经营活动产生的现金流量净额；
 7、利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用
 8、权益净利率=归属于母公司股东净利润/期初期末归属于母公司股东权益平均数
 9、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
 10、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

三、发行人财务状况分析

（一）资产负债结构分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2015.6.30		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	635,183.71	46.31%	699,061.04	50.41%	395,327.13	47.20%	379,068.06	52.36%
非流动资产	736,359.08	53.69%	687,734.51	49.59%	442,267.71	52.80%	344,870.03	47.64%
总资产	1,371,542.79	100.00%	1,386,795.55	100.00%	837,594.84	100.00%	723,938.09	100.00%

根据上表，发行人的资产规模在报告期内逐年上升。这一方面是由于发行人自身业务的发展，公司资产规模稳步上升；另一方面，公司于2011年6月首次公开发行并上市，并于2012年进行了公司债的发行，2013年和2014年分别进行了定向增发，资产规模进一步扩大，并促进了公司主业的发展。

（1）流动资产结构分析

项目	2015.6.30		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	248,447.75	39.11%	270,435.64	38.69%	120,357.89	30.45%	115,985.47	30.60%
应收票据	11,127.10	1.75%	12,847.76	1.84%	26,623.46	6.73%	30,486.70	8.04%
应收账款	152,363.55	23.99%	159,560.47	22.82%	104,117.41	26.34%	69,334.09	18.29%
预付款项	31,483.86	4.96%	44,207.45	6.32%	37,327.69	9.44%	51,103.18	13.48%
其他应收款	5,157.55	0.81%	8,471.27	1.21%	3,186.16	0.81%	1,443.86	0.38%
存货	172,526.69	27.16%	162,645.29	23.27%	97,752.45	24.73%	110,714.75	29.21%
其他流动资产	14,077.20	2.22%	40,893.15	5.85%	5,962.06	1.51%		
流动资产合计	635,183.71	100.00%	699,061.04	100.00%	395,327.13	100.00%	379,068.06	100.00%

根据上表，报告期内发行人流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、存货构成，其合计金额占当期末流动资产总额的比重分别为91.58%、90.95%、91.10%和95.22%。

① 货币资金

发行人货币资金包括现金、银行存款及其他货币资金，近三年一期期末，发行人货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
现金	109.43	116.46	102.58	128.11
银行存款	110,700.11	129,477.24	94,736.34	92,185.28
其他货币资金	137,638.21	140,841.94	25,518.97	23,672.08
合计	248,447.75	270,435.64	120,357.89	115,985.47

其中，其他货币资金为信用证保证金、银行承兑票据保证金、保函保证金及远期购汇保证金等。

最近三年一期，发行人货币资金账面价值分别为 115,985.47 万元、120,357.89 万元、270,435.64 万元和 248,447.75 万元，占当期末流动资产的比例分别为 31.57%、30.45%、38.69%和 39.11%。发行人的货币资金余额在最近三年一期期末呈增长趋势，这主要是由于公司主营业务的发展以及合并范围的扩大。此外，发行人 2012 年发行公司债券募集资金 7.2 亿元、2014 年非公开发行股票募集资金 11.73 亿元均是在年底完成，因此对期末货币资金余额变动也产生了一定影响。

② 应收账款

发行人近三年期末应收账款账龄分析如下：

单位：万元

账龄	2014.12.31		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)	
1 年以内	148,615.52	92.24%	743.08
1 至 2 年	10,216.76	6.34%	510.84
2 至 3 年	2,158.61	1.34%	215.86
3 至 4 年	60.45	0.04%	30.22
4 至 5 年	45.64	0.03%	36.51
5 年以上	20.79	0.01%	20.79
合计	161,117.77	100.00%	1,557.30
账龄	2013.12.31		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)	
1 年以内	101,015.15	96.30	505.12
1 至 2 年	3,294.16	3.14	164.71
2 至 3 年	489.49	0.47	48.95
3 至 4 年	67.04	0.06	33.52
4 至 5 年	19.41	0.02	15.53
5 年以上	1.38	0.01	1.38
合计	104,886.62	100	769.20
账龄	2012.12.31		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)	

1 年以内	68,352.03	97.76	341.77
1 至 2 年	730.38	1.04	36.52
2 至 3 年	567.18	0.81	56.72
3 至 4 年	217.86	0.31	108.93
4 至 5 年	52.88	0.08	42.31
5 年以上	-		-
合计	69,920.33	100	586.24

从上表可以看出，发行人应收账款的账龄大部分在一年以内，2012 年末至 2014 年末，发行人一年以内的应收账款分别占发行人应收账款的 97.76%、96.30% 和 92.24%。

2013 年末，发行人应收账款较上年增加 34,783.32 万元，主要是由于随着发行人业务规模的发展，国内配套客户的业务规模的提升，从而导致发行人应收账款有所增长；另一方面，公司对收款政策进行了更改，对部分信用较好的重要国内外客户延长了信用期并提高了赊销额度，导致应收账款年末余额大幅增加。

2014 年末，发行人应收账款较上年增加 55,443.06 万元，一方面由于本年度合并范围变化，增加了金宇实业及其子公司、英国 KRT 集团和加拿大国马集团；另一方面随着发行人业务规模的发展，国内配套客户的业务规模的提升，导致发行人应收账款有所增长；三是对部分合作时间较长、信用较好的重要国内客户延长了信用期并提高了赊销额度，导致应收账款年末余额大幅增加。

2015 年 6 月 30 日发行人应收账款有所降低是由于受市场及假期影响收入降低，而年末应收帐款在期内收回，导致应收账款余额降低。

发行人近三年一期末的应收账款前 5 名情况如下：

单位：万元

年度	序号	单位名称	金额	账龄	占比(%)
2015 年 6 月 30 日	1	大力神轮胎橡胶股份有限公司	11,734.19	1 年以内	7.60
	2	卡利德赛义德公司	5,473.33	1 年以内	3.55
	3	浙江众泰汽车制造有限公司	4,635.89	1 年以内	3.00
	4	TBC CORP. (GC000143)	3,316.76	1 年以内	2.15
	5	一汽解放青岛汽车有限公司	3,311.68	1 年以内	2.15
		合计	28,471.85		18.45
2014 年 12 月 31 日	1	大力神轮胎橡胶股份有限公司	18,827.72	1 年以内	11.69
	2	金宇集团（香港）有限公司	5,865.80	1 年以内	3.64
	3	卡利德赛义德公司	4,976.03	1 年以内	3.09
	4	浙江众泰汽车制造有限公司	3,305.25	1 年以内	2.05
	5	R & RC Bond(Wholesale)LTD T/A Bond Internationa	2,349.34	1 年以内	1.46

		合计	35,324.14		21.92
2013年12月31日	1	西泰克斯公司	24,962.13	1年以内	23.8
	2	大力神轮胎橡胶股份有限公司	12,131.13	1年以内	11.57
	3	金宇集团(香港)有限公司	6,393.69	1年以内	6.1
	4	西泰克斯新加坡有限公司	4,591.25	1年以内	4.37
	5	卡利德赛义德公司	4,046.12	1年以内	3.86
			合计	52,124.33	
2012年12月31日	1	西泰克斯公司	11,755.01	1年以内	16.81
	2	大力神轮胎橡胶股份有限公司	11,351.91	1年以内	16.24
	3	西泰克斯新加坡有限公司	4,358.88	1年以内	6.23
	4	一汽解放青岛汽车有限公司	3,385.69	1年以内	4.84
	5	卡利德赛义德公司	3,188.55	1年以内	4.56
			合计	34,040.04	

③ 预付款项

发行人近三年期末预付款项账龄分析如下：

单位：万元

账龄	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	金额	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	41,257.27	93.33	34,253.96	91.76	49,565.15	96.99
1至2年	2,033.07	4.6	2,153.25	5.77	931.50	1.83
2至3年	629.52	1.42	701.02	1.88	195.88	0.33
3年以上	287.59	0.64	219.46	0.59	410.65	0.85
合计	44,207.45	100	37,327.69	100	51,103.18	100

发行人最近三年一期末预付款项分别为 51,103.18 万元、37,327.69 万元、44,207.45 万元和 31,483.86 万元，其中账龄在一年以内的预付款项均在 90% 以上。2013 年末预付账款相对于上年末大幅下降的原因是由于 2014 年会计政策变更，对 2013 年进行追溯调整，将原计入预付账款中的部分款项调整至其他非流动资产所致，2014 年年末预付账款相对于上年末增加的原因是随着企业规模的扩大、合并范围的增加，生产需要的原材料总量不断提高，而合成胶和天然橡胶的采购大多是预付款，导致 2014 年末预付账款相对上年末增加。

发行人近三年一期末预付账款前五名情况如下：

单位：万元

年度	序号	单位名称	与发行人关系	金额	账龄
2015年6月30日	1	青岛软控机电工程有限公司	供应商	4,423.78	1年以内
	2	青岛保税区金来国际贸易有限公司	供应商	4,393.89	1年以内
	3	中国石化化工销售有限公司华北分公司	供应商	3,167.27	1年以内
	4	软控欧洲研发和技术中心有限责任	供应商	3,042.41	1年以内

		公司			
	5	中国石油天然气股份有限公司华北 化工销售分公司	供应商	1,926.85	1年以内
		合计		16,954.20	
2014年 12月31日	1	青岛保税区金来国际贸易有限公司	供应商	4,129.48	1年以内
	2	青岛伊科思新材料股份有限公司	供应商	3,989.49	1年以内
	3	凯弗企业有限公司	供应商	3,584.86	1年以内
	4	中国石化化工销售有限公司华北分 公司	供应商	3,056.34	1年以内
	5	中国石油天然气股份有限公司华北 化工销售分公司	供应商	2,762.89	1年以内
			合计		17,523.06
2013年 12月31日	1	青岛伊科思新材料股份有限公司	供应商	5,735.33	1年以内
	2	青岛保税区金来国际贸易有限公司	供应商	5,672.46	1年以内
	3	普惠国际贸易(香港)有限公司	供应商	1,092.94	1年以内
	4	凯弗企业有限公司(BIG VICTORY)	供应商	1,059.94	1年以内
	5	中国石油化工股份有限公司化工销 售华北分公司	供应商	1,101.87	1年以内
			合计		14,662.54
2012年 12月31日	1	青岛伊科思新材料股份有限公司	供应商	5,893.78	1年以内
	2	西贡投资控股公司	供应商	5,104.20	1年以内
	3	倍斯特国际集团有限公司	供应商	3,834.24	1年以内
	4	青岛裕龙东雍国际物流有限公司	供应商	3,548.04	1年以内
	5	中国石油化工股份有限公司化工销 售华北分公司	供应商	3,329.84	1年以内
			合计		21,710.10

④其他应收款

发行人近三年期末其他应收款账龄分析如下：

单位：万元

账龄	2014.12.31		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)	
1年以内	5,329.07	61.31%	26.65
1至2年	3,246.16	37.35%	162.31
2至3年	73.14	0.84%	7.31
3至4年	35.21	0.41%	17.61
4至5年	7.78	0.09%	6.23
5年以上	-	-	-
合计	8,691.37	100.00%	220.10
账龄	2013.12.31		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)	
1年以内	3,052.24	94.45	15.26
1至2年	90.61	2.80	4.53
2至3年	47.10	1.46	4.71

3至4年	41.24	1.28	20.62
4至5年	0.48	0.01	0.38
5年以上	-	-	-
合计	3,231.67	100.00	45.50
账龄	2012.12.31		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)	
1年以内	1,180.48	79.77	5.93
1至2年	96.85	6.54	4.84
2至3年	193.74	13.09	19.37
3至4年	3.88	0.26	1.94
4至5年	5.00	0.33	4.00
5年以上	0.11	0.01	0.11
合计	1,480.06	100	36.19

最近三年期末，公司的其他应收款分别为 1,480.06 万元、3,231.67 万元和 8,691.37 万元，占总资产的比例较低，主要是应收的出口退税款、融资租赁保证金、备用金等。2013 年末其他应收款大幅增加主要是由于融资租赁手续费的增加。2014 年末其他应收款的增长主要是由于合并了金宇实业等子公司所影响。2015 年 6 月 30 日其他应收款相对于 2014 年末下降期主要原因是收回了出口退税款。

发行人近三年一期末的其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

年度	序号	往来方	金额	款项性质
2015年 6月30日	1	越南西宁市税务局	1,202.63	退税款
	2	袁仲雪	900.00	其他暂付和代垫款
	3	招银金融租赁有限公司	850.00	押金及保证金
	4	广饶县广开创业投资有限公司	170.22	押金及保证金
	5	青岛帅旗国际贸易有限公司	170.00	押金及保证金
		合计	3,292.85	
2014年 12月31日	1	建信金融租赁股份有限公司	2,000.00	押金及保证金
	2	青岛经济技术开发区税务局	1,944.45	退税款
	3	招银金融租赁有限公司	850.00	押金及保证金
	4	广饶税务局	737.82	退税款
	5	罗勇府税务局	640.53	退税款
		合计	6,172.79	
2013年 12月31日	1	招银金融租赁有限公司	600.00	融资租赁保证金
	2	青岛经济技术开发区税务局	546.48	出口退税款
	3	橡胶研究发展储备基金	340.87	备用金
	4	商丘市金源机械设备有限公司	178.20	设备款
	5	青岛帅旗国际贸易有限公司	170.00	材料款
		合计	1,835.55	
2012年	1	三橡有限公司	163.20	水电费

12月31日	2	沈阳双龙天宝橡胶有限公司	123.89	材料款
	3	福建晋工机械有限公司	86.57	保证金
	4	上海宏佳物流有限公司	74.67	保证金
	5	孙胜远	21.70	备用金
		合计	470.03	

⑤ 存货

发行人近三年一期末，存货构成如下：

单位：万元

项目	2015.6.30		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	跌价准备	金额	跌价准备	金额	跌价准备	金额	跌价准备
原材料	40,472.04		46,235.58		22,464.96		27,845.45	
周转材料	232.31		138.72		45.27		1,105.85	
自制半成品	17,912.56		745.25		1,173.35		1,395.22	
库存商品	111,057.96	4,093.41	107,513.36	2,848.38	64,542.42	1,006.11	70,308.84	1,196.98
在产品			850.47		10,330.42		9,683.37	
委托加工物资			3,167.72		202.14		1,573.01	
发出商品	6,945.23		6,842.56					
合计	176,620.10	4,093.41	165,493.67	2,848.38	98,758.56	1,006.11	111,911.74	1,196.98
存货净额	172,526.69		162,645.29		97,752.45		110,714.75	

最近三年一期末，发行人的存货的期末净额分别为 110,714.75 万元、97,752.45 万元、162,645.29 万元和 172,526.69 万元，占当期流动资产的比重分别为 29.21%、24.73%、23.27%和 27.16%，比重较高。主要是由于轮胎行业为满足客户的多样化需求，减少工装、模具的更换频繁，提高生产效率，而对部分型号、类别的轮胎产品进行了正常储备。

2013 年年末，发行人存货期末余额为 97,752.45 万元，与上年末略有降低，主要原因是主要原材料天然胶的价格下降，在存货规模未发生太大变化的情况下，库存轮胎和原材料成本降低。

2014 年年末，发行人存货期末余额为 162,645.29 万元，比上年末增加 64,892.84 万元，主要原因是发行人合并范围增加，2014 年公司将金宇实业、福锐特橡胶及国马集团、KRT 集团纳入合并范围导致存货大幅度增加。

2015 年 6 月 30 日，公司存货余额为 172,526.69 万元，较上年末增加 9,881.40 万元，主要是由于随着赛轮越南产能的提升储备用料增多和复合胶标准的改变及天然胶价格波动阶段性储备原材料所致。

发行人已遵照《企业会计准则》制定了合理的存货跌价准备的计提

政策，报告期各期末，发行人对存货提取了充分、适当的减值准备。

(2) 非流动资产结构分析

发行人近三年一期的非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	6,000.00	0.81%	6,900.00	1.00%	6,900.00	1.56%		
长期股权投资					49,841.12	11.27%	48,132.24	13.96%
固定资产	517,567.47	70.29%	508,995.74	74.01%	309,665.15	70.02%	221,830.82	64.32%
在建工程	75,186.26	10.21%	35,012.27	5.09%	15,999.03	3.62%	25,136.51	7.29%
无形资产	46,963.93	6.38%	49,386.02	7.18%	33,788.40	7.64%	30,544.68	8.86%
商誉	49,023.80	6.66%	51,208.16	7.45%	3,499.56	0.79%	3,499.56	1.01%
长期待摊费用	16,930.08	2.30%	14,205.71	2.07%	8,003.82	1.81%	11,029.03	3.20%
递延所得税资产	3,375.31	0.46%	3,255.90	0.47%	2,030.98	0.46%	4,697.18	1.36%
其他非流动资产	21,312.22	2.89%	18,770.72	2.73%	12,539.65	2.84%		
非流动资产合计	736,359.08	100.00%	687,734.51	100.00%	442,267.71	100.00%	344,870.03	100.00%

根据上表，最近三年一期末发行人的非流动资产主要是固定资产，固定资产期末净额分别为 221,830.82 万元、309,665.15 万元、508,995.74 万元和 517,567.47 万元。分别占非流动资产的比例为 64.32%、72.02%、74.01% 和 70.29%，占比较高，主要是由于发行人属于轮胎制造业，需要较高的固定资产设备的投入，固定资产中主要是用于生产经营的厂房和机器设备，符合行业特征，也是发行人正常生产经营所必需的资产。目前公司资产质量较高，不存在重大不良资产。

① 固定资产

最近三年一期末，发行人固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
一、固定资产原值合计	693,264.34	662,365.76	403,274.71	298,245.45
房屋、建筑物	150,289.63	146,908.92	92,365.99	64,402.78
机器设备	505,755.14	480,112.11	296,001.15	221,294.00
电子设备	8,947.10	8,260.74	2,694.98	2,317.74
运输工具	8,371.52	8,444.55	4,399.72	3,505.14
其他设备	19,900.95	18,639.44	7,812.86	6,725.79
二、累计折旧合计	175,696.87	153,370.02	93,609.56	76,414.62

房屋、建筑物	19,903.02	17,278.77	11,415.31	9,330.04
机器设备	134,859.62	118,872.15	74,181.71	60,664.43
电子设备	5,746.85	5,242.83	1,390.36	1,151.42
运输工具	5,144.24	4,832.81	2,660.82	2,220.55
其他设备	10,043.14	7,143.46	3,961.35	3,048.17
三、固定资产减值准备合计		-	-	-
房屋、建筑物		-	-	-
机器设备		-	-	-
电子设备		-	-	-
运输工具		-	-	-
其他设备		-	-	-
四、固定资产净值合计	517,557.47	508,995.74	309,665.15	221,830.82
房屋、建筑物	130,386.61	129,630.15	80,950.67	55,072.73
机器设备	370,895.52	361,239.96	221,819.45	160,629.56
电子设备	3,200.25	3,017.92	1,304.61	1,166.32
运输工具	3,227.28	3,611.74	1,738.90	1,284.59
其他设备	9,857.81	11,495.97	3,851.51	3,677.62

发行人固定资产中主要是机器设备的投入较大，符合发行人行业特征。2013 年末固定资产原值较 2012 年增加 105,029.26 万元，增加 35.22%，主要是发行人加大了越南子午线轮胎制造项目和巨胎项目的固定资产投入所致。2014 年末固定资产增长主要是发行人将 KRT 集团有限公司、山东金宇实业股份有限公司和福锐特橡胶国际公司纳入合并报表范围，导致固定资产增加。

经查阅发行人相关会计账簿、记账凭证，结合现场观察固定资产的实际使用状况，发行人以及控股子公司的固定资产，包括房屋建筑物、机器设备等使用状况良好，不存在长期未使用的固定资产情况。

截至 2015 年 6 月 30 日，发行人固定资产存在以下抵押情况：

单位：元

受限资产类别	受限原因	抵押对象	账面原值	备注
房屋建筑物	抵押借款	中国进出口银行青岛分行	373,920,037.30	
房屋建筑物	抵押借款	中国农业银行青岛市李沧支行	319,802,393.06	
机器设备	抵押借款	设备三租赁有限公司	90,945,913.60	
房屋建筑物	保证借款	越南工商银行胡志明分行	241,274,697.38	
房屋建筑物	保证借款	越南工商银行胡志明分行	91,704,000.00	
房屋建筑物	抵押借款	亨廷顿银行	6,892,480.00	
机器设备	保证借款	国家开发银行青岛分行	440,179,200.00	
机器设备	抵押借款	交通银行经济技术开发区支行	212,870,001.55	
机器设备	抵押借款	建设银行经济技术开发区支行	382,622,521.62	
合计			2,160,211,244.51	

②在建工程

最近三年一期末，发行人在建工程构成如下：

单位：万元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
半钢项目工程	-	837.61	778.51	1,201.86
全钢扩产工程	4.40	29.52	322.07	367.88
巨胎	1,373.32	713.51	357.46	4,607.84
研发中心	-	-	2,905.41	2,635.34
太阳能发电项目二期	-	-	-	4,615.38
赛轮越南项目	59,649.06	22,031.22	4,198.48	6,473.61
沈阳和平全钢项目	4,147.53	3,779.67	4,333.77	3,026.77
泰华罗勇项目	247.05	196.21	623.77	121.83
密炼扩建项目	1,264.34	1,810.45	960.96	-
金宇实业二期	5,391.46	3,349.10	-	-
和平 3#宿舍楼	1,240.43	1,058.28	900.72	-
其他	1,868.67	1,206.71	613.04	2,086.00
合计	75,186.26	35,012.27	15,994.19	25,136.51

发行人在建工程主要核算与发行人日常经营有关全钢、半钢等项目，在建工程的减少均为工程完工结算转入固定资产所致。经核查，发行人的在建工程不存在减值的情况。

③无形资产

最近三年一期末，发行人无形资产构成如下：

单位：万元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
一、账面原值合计	64,274.35	64,066.77	42,557.25	37,787.99
土地使用权	40,205.24	40,205.24	31,288.96	26,876.76
专有技术	6,355.66	6,355.66	5,977.93	5,977.93
软件及其他	10,438.21	10,230.63	5,290.36	4,933.30
销售网络	7,275.25	7,275.25		
二、累计摊销合计	17,310.42	14,680.75	8,768.84	7,243.31
土地使用权	3,936.33	3,345.09	2,288.38	1,646.93
专有技术	5,786.32	5,641.28	5,034.13	4,764.47
软件及其他	4,574.63	4,102.38	1,446.33	831.92
销售网络	3,013.14	1,592.00		
三、无形资产账面净值合计	46,963.93	49,386.02	33,788.40	30,544.68
土地使用权	36,268.91	36,860.15	29,000.57	25,229.83
专有技术	569.34	714.38	943.80	1,213.46
软件及其他	5,863.58	6,128.25	3,844.02	4,101.39
销售网络	4,262.11	5,683.25		
四、减值准备合计				
土地使用权				
专有技术				

软件及其他				
销售网络				
五、无形资产账面价值合计	46,963.93	49,386.02	33,788.40	30,544.68
土地使用权	36,268.91	36,860.15	29,000.57	25,229.83
专有技术	569.34	714.38	943.80	1,213.46
软件及其他	5,863.58	6,128.25	3,844.02	4,101.39
销售网络	4,262.10	5,683.25		

发行人无形资产主要由土地使用权、专有技术构成。经核查，相关会计账簿、会计凭证、权属证书等资料，发行人无形资产的取得合法、合规，土地使用权价款均按时缴纳，会计计量真实、准确。发行人无形资产摊销政策、符合稳健性原则，发行人每年年末对存在减值迹象的无形资产进行减值测试，不存在应提未提减值准备的情况。

截至 2015 年 6 月 30 日，发行人无形资产存在抵押的情况，具体情况如下：

房地产权证	面积	抵押银行	用途	账面价值（元）	备注
青房地权市字第 20084128 号 \200977922 号	331,269 平方米	农业银行青岛市李沧支行	抵押借款	20,623,340.00	
青房地权市字第 20083898 号	64,527.90 平方米	建设银行开发区支行	抵押借款	5,838,524.00	
广国用（2011）第 069 号	300,067 平方米	中国进出口银行青岛分行	抵押借款	49,006,724.50	
土地编号 BM189119	58.7 公顷	越南工商股行 商业银行-胡志明市分行	抵押借款	100,381,362.61	

报告期内，公司的资产总额随着业务规模的扩大而稳步增加；公司的资产结构稳定，符合公司的经营特点和行业特征；公司的资产规模的不断提升为公司的未来发展奠定了良好的基础。

2、负债结构分析

发行人近三年一期末的负债结构如下：

单位：万元

负债	2015.6.30		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	828,858.43	88.14%	895,309.77	94.21%	422,149.63	76.38%	438,228.59	83.45%
非流动负债	111,490.74	11.86%	55,016.33	5.79%	130,546.27	23.62%	86,887.35	16.55%
负债合计	940,349.17	100.00%	950,326.10	100.00%	552,695.89	100.00%	525,115.94	100.00%

最近三年一期末，发行人流动负债的占比分别为 83.45%、76.38%、94.21% 和 88.14%，发行人负债结构较为稳定，主要是银行借款和应付账款，符合轮胎行业的特点。发行人通过发行公司债券、增加长期借款、发行股票等方式来进一步优化公司的负债结构，以提升公司的盈利能

力。

(1) 流动负债结构分析

发行人近三年一期末的流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2015.6.30		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	442,057.38	53.33%	460,745.14	51.46%	255,379.55	60.50%	265,637.07	60.62%
应付票据	77,131.29	9.31%	98,794.66	11.03%	16,756.90	3.97%	34,063.13	7.77%
应付账款	171,171.48	20.65%	179,938.81	20.10%	118,483.72	28.07%	129,020.77	29.44%
预收款项	11,276.78	1.36%	6,654.78	0.74%	6,604.69	1.56%	5,890.15	1.34%
应付职工薪酬	5,065.03	0.61%	5,434.73	0.61%	548.77	0.13%	118.51	0.03%
应交税费	4,226.83	0.51%	11,668.71	1.30%	1,224.87	0.29%	-3,812.76	-0.87%
应付利息	4,483.26	0.54%	2,353.26	0.26%	554.55	0.13%	526.50	0.12%
应付股利	15.37	0.00%	15.37	0.00%	15.37	0.00%	15.37	0.00%
其他应付款	24,104.67	2.91%	27,735.04	3.10%	17,933.26	4.25%	6,769.85	1.54%
一年内到期的非流动负债	80,026.34	9.66%	94,469.26	10.55%	4,647.94	1.10%	-	-
其他流动负债	9,300.00	1.12%	7,500.00	0.84%			-	-
流动负债合计	828,858.43	100.00%	895,309.77	100.00%	422,149.63	100.00%	438,228.59	100.00%

从上表可以看出，报告期各期末，发行人流动负债主要由银行借款和应付账款构成，具体情况如下：

① 短期借款

最近三年一期，发行人的短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
抵押借款	60,265.23	75,233.82	38,800.00	47,071.85
保证借款	238,182.77	269,596.47	186,359.55	122,803.01
信用借款	78,652.38	48,349.56	30,220.00	35,000.00
附追索权应收账款买断款项	-	-	-	10,054.91
质押借款	64,957.00	67,565.29	-	50,707.30
合计	442,057.38	460,745.14	255,379.55	265,637.07

发行人的短期借款主要用途为补充流动资金、信用证押汇、贸易融资等，不存在到期未偿还的短期借款。

② 应付账款

发行人最近三年的应付账款账龄分析表如下：

单位：万元

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
1年以内	166,628.83	89,397.06	109,305.52
1-2年	9,478.95	18,713.16	10,064.75
2-3年	1,803.47	1,690.76	8,874.67
3-4年	1,386.79	8,401.72	342.53
4-5年	526.96	134.04	104.39
5年以上	113.81	146.97	328.91
合计	179,938.81	118,483.72	129,020.77

最近三年，发行人的应付账款的账龄主要是一年以内的材料款、设备款。

截至2015年6月30日，发行人应付账款前五名情况如下：

单位：万元

客户	与发行人关系	金额	账龄	款项性质
青岛软控机电工程有限公司	过去十二个月持股5%以上的股东控制的企业	24,714.01	2年以内	设备款
江苏兴达钢帘线股份有限公司	供应商	4,820.25	1年以内	材料款
山东豪迈机械科技股份有限公司	供应商	2,484.93	1年以内	材料款
青岛软控精工有限公司	过去十二个月系持股5%以上的股东控制的企业	2,405.06	2年以内	模具款
江西黑猫炭黑股份有限公司	供应商	2,264.02	1年以内	材料款
合计		36,688.27		

(2) 非流动负债结构分析

近三年一期末，发行人非流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2015.6.30		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	99,148.81	88.93%	39,976.69	72.66%	43,492.45	33.32%	4,500.00	5.18%
应付债券	295.39	0.26%	316.53	0.58%	71,502.13	54.77%	71,264.99	82.02%
长期应付款	614.52	0.55%	2,508.32	4.56%	5,238.66	4.01%		
专项应付款							3,466.00	3.99%
递延收益	7,736.23	6.94%	8,074.56	14.68%	7,496.60	5.74%		
递延所得税负债	3,695.79	3.31%	4,140.22	7.53%	2,816.42	2.16%	3,013.03	3.47%
其他非流动负债							4,643.33	5.34%
非流动负债合计	111,490.74	100.00%	55,016.33	100.00%	130,546.27	100.00%	86,887.35	100.00%

根据上表，近三年一期末，发行人非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

① 长期借款

近三年一期，发行人长期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
抵押借款	28,714.31	785.52	6,096.90	-
保证借款	70,434.50	39,191.17	37,395.55	4,500.00
合计	99,148.81	39,976.69	43,492.45	4,500.00

发行人 2013 年末，2014 年末长期借款金额较大，主要是发行人子公司赛轮（越南）以母公司信用保证形式取得的保证借款，该借款主要用于赛轮（越南）厂房和生产线的建设。

截至 2015 年 6 月 30 日，发行人长期借款的主要明细如下：

单位：元

贷款单位	借款起始日	借款终止日	币种	利率（%）	金额
中国进出口银行青岛分行	2015/06/30	2017/04/30	人民币	3.40	200,000,000.00
设备三租赁有限公司	2015/05/30	2018/05/29	美元	2.30	79,476,800.00
中国国家开发银行股份有限公司	2013/6/17	2020/6/26	美元	4.2	311,793,600.00
越南工商银行胡志明市分行	2014/12	2021/12	美元	4.2	392,551,413.14
亨廷顿银行	2014/4	2016/4	美元	3.27	7,666,293.81
合计					991,488,106.95

② 应付债券

截至 2015 年 6 月 30 日，发行人发行债券的情况如下：

单位：元

债券名称	面值	发行日期	债券期限	发行金额	应付利息	期末余额
公司债券	720,000,000	2012-11-15	3 年	720,000,000		718,562,583.92

2012 年 11 月 15 日，公司根据 2012 年 9 月 3 日中国证券监督管理委员会《关于核准赛轮股份有限公司公开发行公司债券的批复》（证监许可[2012]1169 号）向社会公开发行面值 7.2 亿元的三年期固定利率公司债券，本次债券按年付息、到期一次还本，债券票面利率为 5.85%。

③ 长期应付款

近三年一期，发行人的长期应付款的构成如下：

单位：万元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
融资租赁	594.10	2,483.98	5,238.66	-
其他	20.42	24.35	-	-
合计	614.52	2,508.32	5,238.66	-

发行人长期应付款主要是应付的融资租赁款项，主要为发行人通过

售后租回的方式与招银金融租赁有限公司签署融资租赁合同，发行人子公司金宇实业分别与招银金融租赁有限公司、建信金融租赁股份有限公司签署了有关融资租赁协议。

从负债结构来看，发行人最近三年的负债结构较为稳定。在发行人的全部负债中，流动负债占比一直较大，占总负债的比重基本为 75% 以上，长期负债占总负债比重较低。相对而言，流动负债比例相对过高，有调整负债结构的内在需求。

（二）现金流量分析

发行人近三年一期的现金流量构成情况如下表：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	17,055.24	134,849.01	23,905.61	60,379.47
投资活动产生的现金流量净额	-54,163.82	-181,639.74	-104,001.00	-100,037.25
筹资活动产生的现金流量净额	16,098.38	129,139.81	87,089.91	102,868.84
汇率变动的影响	1,654.07	-695.55	-2,622.11	-483.05
现金及现金等价物净增加额	-19,356.13	81,653.54	4,372.42	62,728.01

1、经营活动产生的现金流量分析

最近三年一期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 60,379.47 万元、23,905.61 万元、134,849.01 万元和 17,055.24 万元，波动较大。

2012 年公司经营活动产生的净现金流量为 60,379.47 万元，现金流状况较好主要原因是：

（1）随着发行人业务规模的增长，发行人加强了应收账款、应收票据的管理，销售回款情况较好，应收货款未出现大幅上升，2012 年发行人营业收入达到 70.75 亿元，较上年增加 6.85 亿元，而相应的应收账款和应收票据较上年期末减少 1,377 万元，从而使得当期经营活动现金流入增加。

（2）发行人由于资金压力较大，采取了通过加大开具银行承兑汇票的力度，增加对上游供应商的占款等措施，以缓解资金压力，2012 年发行人应付票据和应付账款规模达到 15.97 亿元，较上年增加 5.38 亿元，通过对上游供应商的占款，有效缓解了公司的资金压力，也大大减少了经营活动现金流的支出。

2013 年公司经营活动产生的净现金流量为 23,905.61 万元，相对于

上年度大幅降低，一方面是由于市场竞争的加剧，发行人加大了促销力度，放宽了账款的回收期限，造成应收账款有所增长；另一方面，2013 年金融市场流动性紧张，也造成了公司的下游客户现金流的短缺，导致 2013 年公司经营活动净现金流出现下滑。按照证监会的行业分类（橡胶与塑料制品业），根据 Wind 资讯统计的相关数据分析，该分类行业有超过 60% 的上市公司在 2013 年度的经营活动净现金流较上年出现下滑，同行业上市公司中仅青岛双星经营活动净现金流较上年有所增长。

2014 年公司经营活动产生的净现金流量为 134,849.01 万元，相对于上年度大幅增加，主要原因一方面在于 2014 年公司轮胎行业整体经营环境较好，公司经营状况较良好，产销两旺，现金回收情况较好，另一方面是公司合并范围发生了改变，增加了金宇实业、KRT 集团和国马集团。

2、投资活动产生的现金流量分析

最近三年一期，公司投资活动产生的现金净流量分别为 -100,037.25 万元、-104,001.00 万元、-181,639.74 万元和 -54,163.82 万元，均为净流出。这主要是因为公司正处于扩张期，且开始通过收购进行行业内的整合。报告期内公司进行投产的项目有全钢扩产项目、半钢子午胎项目、越南项目、巨胎项目等，在行业整合方面，则对沈阳和平、泰华罗勇、金宇实业、KRT 集团和福锐特橡胶等公司进行了收购。上述固定资产投资和收购活动使公司投资活动产生的现金流出现负数，公司需要融资以促进公司主业的进一步发展，实现公司的战略发展目标。

3、筹资活动产生的现金流量分析

最近三年一期，公司筹资活动产生的现金净流量分别为 102,868.84 万元、87,089.91 万元、129,139.81 万元和 16,098.38 万元，均为净流入，主要是由于发行人生产经营规模的扩张，资金需求量增加，公司通过股权融资、公司债和银行借款等方式，增加了筹资活动现金流入公司筹资活动。其中 2011 年主要是通过首次公开发行股票募集资金 6.23 亿元，2012 年是通过公开发行三年期公司债券募集资金 7.2 亿元，2013 年和 2014 年则是通过非公开增发分别募集资金 7.05 亿元和 11.73 亿元。

（三）偿债能力分析

1、从公司主要偿债指标分析公司偿债能力

发行人近三年一期的偿债能力指标如下：

财务指标	2015年1-6月/末	2014年度/末	2013年度/末	2012年度/末
流动比率	0.77	0.78	0.94	0.87
速动比率	0.56	0.60	0.70	0.61
合并报表资产负债率(%)	68.56	68.53	65.99	72.54

(1) 资产负债率

近三年一期末，发行人合并报表资产负债率分别为 72.54%、65.99%、68.53%和 68.56%，资产负债率偏高。其中 2012 年资产负债率较高，一是因为当年发行了 7.2 亿元的公司债，负债有所增加；二是因为当年收购了沈阳和平，该公司资产负债率较高。2013 年和 2014 年资产负债率相对较低，主要是因为这两年分别完成了非公开发行，资金相对较为充裕。

发行人 2014 年 12 月 31 日合并的资产负债率相对 2013 年末较高，主要是由于发行人将金宇实业纳入合并报表范围所致，截至 2015 年 6 月 30 日，金宇实业拥有年产 1600 万条的半钢生产能力，长期资产累计投入超过 18 亿元，总资产超过 32 亿元，而因其成立时间较短，融资渠道有限，资金来源主要靠银行借款等进行，故造成其资产负债率较高，但金宇实业经营状况良好，盈利能力稳定，不存在到期未偿还的债务。

(2) 流动比率、速动比率

近三年一期末，发行人流动比率分别为 0.87、0.94、0.78 和 0.77，速动比率分别为 0.61、0.70、0.60 和 0.56，总体水平较低。

发行人总体流动比率和速动比率均较低、资产负债率偏高的原因，主要是由于轮胎行业属资金密集性行业，在正常生产经营过程中需要大量的资金支持以确保生产过程的正常运转，因此轮胎行业资产负债率普遍较高，且其负债结构偏重于流动负债，导致流动负债规模偏大，由此造成了行业整体流动比率和速动比率普遍偏低、资产负债率偏高的情况。

(3) 行业可比公司分析

截至 2015 年 6 月 30 日，同行业上市公司偿债指标分析

证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率(%)
黔轮胎 A	1.08	0.88	66.00

青岛双星	1.08	0.80	54.11
S 佳通	3.08	2.41	31.46
双钱股份	0.82	0.53	64.67
风神股份	0.99	0.75	60.18
平均值	1.41	1.07	55.29
赛轮金宇	0.77	0.56	68.56

数据来源：wind 资讯

流动比率和速动比率偏低，资产负债率高是轮胎行业的普遍状况，与行业性质有关。

截至 2015 年 6 月 30 日，发行人合并报表的流动比率和速动比率分别为 0.77 和 0.56，略低于上市公司平均水平；资产负债率为 68.56%，略高于上市公司的平均水平。这主要是由于轮胎行业属资金密集性行业，属于高资产高负债行业，同行业上市公司基本处于产能平稳发展期，产能扩张不明显，资产负债率基本保持稳定。而由于发行人处于轮胎产能的扩张期，需要进行大量的固定资产投资，资金需求量较大，目前大部分通过银行借款、发行公司债券的途径予以解决资金缺口，从而使得发行人负债水平较高。若本次公司债发行能顺利完成，公司流动资金增加，流动比率和速动比率增加。

综上，发行人的资产负债水平稳定合理，虽然流动比率和速动比率相对较低，但是公司利息保障倍数处于较高水平，整体偿债能力较强。本公司已按照现代企业制度的要求建立规范的法人治理结构，并建立了稳健自律的财务政策与良好的风险控制机制。本公司在银行的信誉良好，融资通道比较畅通，融资能力强；本公司坚持稳健的财务政策，严格控制负债规模，有效防范债务风险；本公司打造的完整产业链，使公司产品具有明显的市场竞争优势，为本公司业务的持续增长提供了可靠保障；未来随着本公司业务的不断发展，整个公司的盈利水平和偿债能力将有望进一步提高。

2、从资本市场直接融资能力分析公司偿债能力

作为上市公司，发行人经营稳定、业绩良好，在资本市场的融资渠道畅通，必要时，公司可以通过直接融资手段在资本市场筹集资金以满足公司资金需要，这也为公司按期偿还本次债券提供了有力支持。

（四）盈利能力分析

最近三年一期，发行人主要经营成果如下：

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	4,546,519,091.28	11,128,234,903.41	8,021,863,964.24	7,074,774,551.62
减：营业成本	3,697,409,160.01	9,076,857,346.16	6,988,555,846.71	6,382,055,362.63
营业税金及附加	10,210,597.72	11,725,282.83	21,344,573.71	13,082,604.06
销售费用	313,554,516.30	767,257,681.31	444,368,935.09	229,123,546.41
管理费用	267,413,131.61	545,440,521.00	194,855,701.58	173,496,633.57
财务费用	123,849,813.02	265,910,704.94	180,779,521.94	107,593,113.51
资产减值损失	19,770,645.11	35,200,198.97	13,683,847.94	12,151,698.62
加：公允价值变动收益				
投资收益		4,014,700.35	84,975,471.16	13,892,110.96
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	114,311,227.51	429,857,868.55	263,251,008.43	171,163,703.78
加：营业外收入	14,319,672.92	60,783,449.89	30,765,485.75	13,643,734.71
减：营业外支出	420,752.58	9,171,458.16	6,487,570.40	724,289.69
其中：非流动资产处置损失	89,725.65	4,492,224.84	4,632,493.59	386,105.24
三、利润总额	128,210,147.85	481,469,860.28	287,528,923.78	184,083,148.80
减：所得税费用	18,228,101.84	137,441,361.67	53,309,778.67	24,783,397.08
四、净利润	109,982,046.01	344,028,498.61	234,219,145.11	159,299,751.72
归属于母公司所有者的净利润	104,949,822.81	333,318,482.61	244,850,850.13	160,289,930.51
少数股东损益	5,032,223.20	10,710,016.00	-10,631,705.02	-990,178.79
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.10	0.74	0.65	0.42
（二）稀释每股收益	0.10	0.74	0.65	0.42
六、其他综合收益的税后净额	-47,754,805.29	-28,682,846.29	-3,558,022.23	-1,433,725.51-
七、综合收益总额	62,227,240.72	315,345,652.32	230,661,122.88	157,866,026.21
归属于母公司所有者的综合收益总额	61,604,153.71	307,312,552.93	243,036,258.79	159,955,134.79
归属于少数股东的综合收益总额	623,087.01	8,033,099.39	-12,375,135.91	-2,089,108.58

1、根据产品类别分析

单位：万元

业务类别	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、轮胎产品	317,964.99	69.93%	825,990.79	74.23%	598,575.23	74.62%	572,817.16	80.97%
其中：全钢载重子午线轮胎	128,574.92	28.27%	355,009.68	31.90%	381,489.95	47.56%	360,536.86	50.96%

半钢子午线轮胎	180,173.05	39.63%	462,026.99	41.53%	216,140.74	26.94%	209,603.53	29.63%
工程胎	9,217.02	2.03%	8,954.12	0.80%	944.54	0.12%	2,676.77	0.38%
2、技术转让	-	0.00%	-	0.00%	653.89	0.08%	-	-
3、循环利用	1,663.87	0.37%	4,283.15	0.38%	3,839.48	0.48%	3,591.01	0.51%
4、轮胎贸易	80,521.31	17.71%	127,930.57	11.50%				
5、原材料等其他业务	54,501.74	11.99%	154,618.98	13.89%	199,117.81	24.82%	131,069.29	18.53%
合计	454,651.91	100.00%	1,112,823.49	100.00%	802,186.40	100%	707,477.46	100%

公司营业收入中，轮胎产品销售收入是公司的主要收入来源。最近三年一期，公司以半钢胎产品投产为契机，不断提升轮胎产品产能规模、提高产品质量，同时加快行业整合步伐，先后收购沈阳和平、金宇实业等，加上营销策略的成功运作及营销网络功能的发挥，公司轮胎产品收入稳步增长。

2013年，发行人轮胎产品销售收入 598,575.23 万元，较上年增长 4.50%。这一方面是因为发行人 1000 万套半钢项目的达产以及在 2012 年下半年收购了沈阳和平，生产能力的提升，使得销售收入稳步增长；但另一方面，由于原材料价格的持续走低，发行人轮胎产品的销售价格也出现下降，因此发行人的销售收入虽然实现增长，但增速较以前年度有所放缓。

2014年，发行人轮胎产品销售收入 825,990.79 万元，较上年同期增长 37.99%，主要由于发行人将金宇实业纳入合并报表范围，金宇实业主要是生产和销售半钢轮胎产品，2014 年半钢轮胎产品占营业收入比例大幅提升；另一方面是赛轮越南工厂于本年度建成投产实现销售，导致公司轮胎产品销售收入增长。

2015年 1-6 月，发行人轮胎产品销售收入较上年同期下降 15.63%，主要是受假期、国内市场低迷以及半钢子午线轮胎订单往越南转移导致产能发挥降低所影响。

公司技术转让收入为子午线轮胎技术输出业务取得的收入，技术转让业务包括从项目设计、工程建设、人员培训到产品实现的全面技术支持。报告期内，发行人的主要技术转让收入为与大朗橡胶有限公司（越南）签署《年产 60 万套全钢子午线轮胎工厂的咨询服务合同》和与软控股份签署《缅甸联邦缅甸经济公司年产 85.5 万套轮胎项目分包协议》产生的阶段性技术转让收入，目前，《缅甸联邦缅甸经济公司年产 85.5 万套轮胎项目分包协议》技术转让合同正在执行中。

公司轮胎贸易收入主要为子公司 KRT 集团和国马集团销售第三方轮胎业务取得的收入，这两个公司是主要经营轮胎销售业务，在美洲和欧洲拥有广泛的销售网络。2014 年度公司通过股权收购将 KRT 集团和国马集团纳入合并报表，相应增加公司轮胎贸易收入 127,930.57 万元，占公司营业收入比重为 11.5%。2015 年上半年公司轮胎贸易收入 80,521.31 万元，占公司营业收入比重为 17.71%。

原材料等其他业务收入主要是公司全资子公司赛瑞特物流及其子公司泰华罗勇销售原材料的收入，这两个公司主要为公司采购和配送原材料提供服务，并根据市场变化需求，向第三方进行销售。2013 年原材料销售收入上升主要是由于收购了泰华罗勇，增加了公司原材料的销售渠道，使得当期原材料销售收入有所提高。2014 年原材料销售收入降低主要是受天然胶价格降低影响所致。

2、根据产品销售地域分析

最近三年一期，发行人轮胎产品、技术转让、循环利用和轮胎贸易业务收入按地区分类如下：

单位：万元

地区名称	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
内销	85,317.40	219,346.47	244,842.43	249,720.81
外销	314,832.77	738,858.04	358,226.16	326,687.35
合计	400,150.17	958,204.51	603,068.59	576,408.17

近三年一期，发行人外销收入占发行人轮胎产品、技术转让、循环利用和轮胎贸易收入总额的比例均超过 50%。2014 年发行人将金宇实业纳入合并报表范围，由于金宇实业轮胎产品主要外销，发行人外销比例进一步上升至 70% 以上。

3、主要产品毛利、毛利率分析

最近三年及一期，公司按产品种类划分的毛利率变动情况如下：

单位：万元

业务类别	2015 年 1-6 月		2014 年度		2013 年度		2012 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
1、轮胎产品	68,156.79	21.44%	176,112.09	21.32%	96,627.78	16.14%	65,657.87	11.46%
其中：全钢载重子午线轮胎	25,703.13	19.99%	62,587.74	17.63%	46,680.24	12.24%	34,054.70	9.45%
半钢子午线轮胎	41,431.11	23.00%	111,388.63	24.11%	49,922.73	23.10%	31,468.49	15.01%
工程胎	1,022.56	11.09%	2,135.73	23.85%	24.81	2.63%	134.68	5.03%
2、技术转让	-	0.00%	-	0.00%	359.6	54.99%	-	-

3、循环利用	472.51	28.40%	134.57	3.14%	186.7	4.86%	-582.41	-16.22%
4、轮胎贸易	12,424.28	15.43%	19,156.56	14.97%				
5、原材料销售等其他业务	3,857.42	7.08%	9,734.53	6.30%	6,156.73	3.09%	4,196.46	3.20%
合计	84,910.99	18.68%	205,137.76	18.43%	103,330.81	12.88%	69,271.92	9.79%

从上表可以看出，公司报告期内毛利总额随着业务收入的扩大而随之增长，其中，公司主要利润来源于轮胎产品销售，因此公司总体毛利率变动主要来自轮胎产品的毛利率变动。由于轮胎产品的生产成本中，原材料占比在 80%左右，因此，原材料价格的波动，对发行人轮胎产品毛利率的影响较大。

最近三年一期发行人毛利率分别为 9.79%、12.88%、18.43%和 18.68%，近三年毛利率稳定上升，一方面是由于自 2012 年开始公司轮胎产品的主要原材料天然橡胶的价格开始持续下降，由最高峰的 40,000 元/吨下降至 15,000 元/吨，材料成本的下降使得发行人的毛利率有所上升；另一方面发行人的生产规模不断扩大，随着发行人 1000 万套半钢项目的建设完成，产能逐步释放，并开始形成一定的规模效应，也一定程度上降低了产品的生产成本。

最近三年一期，公司毛利率与同行业上市公司的比较情况如下：

项目	2015 年 1-6 月 (%)	2014 年 (%)	2013 年 (%)	2012 年 (%)
双钱股份	10.68	10.79	13.29	18.58
风神股份	19.83	22.07	20.26	18.81
黔轮胎 A	27.92	20.14	19.70	16.47
S 佳通	24.71	21.53	23.59	19.01
青岛双星	15.31	14.47	10.13	9.01
行业平均	19.69	17.80	17.39	16.38
赛轮金宇	18.68	18.43	12.88	9.79

发行人 2012 年毛利率低于同行业上市的平均水平，主要由于发行人 2012 年尚处于产能的扩张初期，规模效应并未完全显现，因此毛利率相对同行业较低；随着发行人规模效应的逐步体现，发行人 2013 年度毛利率与行业平均水平差距缩小；2014 年度，随着发行人规模效应的进一步体现，发行人毛利率已经超过同行业平均水平。

最近三年同行业上市公司毛利率基本保持增长的趋势，主要原因是天然橡胶价格的下降导致的原材料成本下降。

4、期间费用分析

发行人最近三年一期的期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	31,355.45	6.90%	76,725.77	6.89%	44,436.89	5.54%	22,912.35	3.24%
管理费用	26,741.31	5.88%	54,544.05	4.90%	19,485.57	2.43%	17,349.66	2.45%
财务费用	12,384.98	2.72%	26,591.07	2.39%	18,077.95	2.25%	10,759.31	1.52%
营业收入	454,651.91	100.00%	1,112,823.49	100.00%	802,186.40	100.00%	707,477.46	100.00%
期间费用合计	70,481.74	15.50%	157,860.89	14.19%	82,000.42	10.22%	51,021.33	7.21%

报告期内，公司的期间费用均有不同程度的增长，这主要是由于公司生产规模不断扩大引起的。

报告期内，发行人的销售费用率分别为 3.24%、5.54%、6.89% 和 6.90%，有一定上升趋势，这主要是因为以下原因：

（1）随着发行人产能的不断扩大，以及合并范围的增加，为了扩大销售规模、拓展市场资源，发行人相应增加了销售费用；

（2）为了应对国内轮胎市场需求增长乏力的情况，发行人调整了内销的销售策略，加大了国内市场的拓展力度，加大了对经销商的促销返利力度；并按照行业惯例，综合考虑了促销返利和三包费用的计量；

（3）随着公司规范化管理的进行，为提升公司产品品牌形象，公司加大了集装箱配送，也在一定程度上增加公司的物流成本；

（4）随着发行人生产能力的提升，发行人一方面进行了仓库的改造，将仓库改造使用的一批低值易耗品计入了销售费用，另一方面加强了仓储及材料流转的统一管理，统一核算，将原来部分计入制造费用核算的项目纳入销售费用核算。

报告期内，发行人管理费用占当期收入的比例分别为 2.45%、2.43%、4.90% 和 5.88%，2012 年和 2013 年的管理费用率较为稳定，2014 年管理费用率较高的原因是公司合并报表范围增加了金宇实业、KRT 集团和国马集团，其中 KRT 集团和国马集团为国外公司，其管理成本较高。2015 年上半年管理费用率较高，主要是受国内经济转型调整大背景下市场需求低于预期，营业收入较低所致。

报告期内，发行人销售费用率、管理费用率与同行业上市公司相比如下：

项目	黔轮胎 A	青岛双星	S 佳通	双钱股份	风神股份	平均	赛轮金宇	
销售费用率 (%)	2012 年	4.93	3.83	2.63	7.11	5.11	4.72	3.24
	2013 年	5.91	3.72	2.89	5.57	6.79	4.98	5.54
	2014 年	5.83	4.71	3.60	5.07	7.53	5.35	6.89
	2015 年 1-6 月	6.98	5.48	3.71	7.06	7.57	6.16	6.90

管理费 用率 (%)	2012年	4.47	2.77	2.31	4.94	5.77	4.05	2.45
	2013年	5.38	3.22	1.57	2.88	5.20	3.65	2.43
	2014年	6.83	6.13	2.00	4.07	6.32	5.07	4.90
	2015年1-6月	7.91	6.63	2.49	5.65	5.12	5.56	5.88

数据来源：根据上市公司年度报告整理

由上表可知，发行人2014年的销售费用率高于行业的平均水平，主要是由于发行人的物流费用增加和促销返利等增加造成的。而发行人2014年度管理费用率低于同行业上市公司的平均水平，说明发行人的管理效率较高。

5、资产减值损失

报告期内，发行人计提资产减值损失的具体构成如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
坏账准备	199.59	671.64	362.27	147.04
存货跌价准备	1,777.47	2,848.38	1,006.11	1,068.13
合计	1,977.06	3,520.02	1,368.38	1,215.17

报告期内，发行人计提的各项资产减值损失主要是坏账准备和存货跌价准备。发行人应收账款周转率较高，销售回款较好，且应收账款账龄主要集中在一年以内，应收账款质量较好。发行人每半年对存货进行减值测试，对存在减值迹象的存货计提跌价准备。报告期内，发行人存货周转率较高，存货整体质量较好。

6、营业外收入、支出

报告期内，发行人营业外收入和营业外支出情况如下：

单位：万元

营业外收入	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
非流动资产处置利得合计	0.92	129.25	101.26	25.7
其中：固定资产处置利得	0.92	129.25	101.26	25.7
无形资产处置利得			-	-
债务重组利得			-	-
非货币性资产交换利得			-	-
接受捐赠			-	-
政府补助	928.23	3,119.03	2,671.86	1,051.10
其他	502.82	2,830.06	303.43	287.57
小计	1,431.97	6,078.35	3,076.55	1,364.37
营业外支出				
非流动资产处置损失合计	8.97	644.75	463.25	38.61
其中：固定资产处置损失	8.97	644.75	463.25	38.61
无形资产处置损失			-	-

债务重组损失			-	-
非货币性资产交换损失			-	-
对外捐赠	15.00	75.00	181.00	-
其他	18.10	197.39	4.51	33.82
小计	42.08	917.15	648.76	72.43
营业外收支净额	1,389.89	5,161.20	2,427.79	1,291.94

报告期内，发行人营业外收入主要是来自于政府补助，各项营业外收支的确认和计量，都取得了充分的依据。报告期内，发行人的营业外收支净额占公司营业利润的比例较小，公司的主要收入和利润来源于主营业务收入。

7、盈利能力的可持续性分析

公司紧紧围绕战略目标重点抓好以下几个发展战略来开展工作：

（1）品牌发展战略

公司自成立以来，一直致力于品牌发展战略。未来，公司仍会围绕整体发展战略，抓住时机，进一步实施品牌发展战略，积极强化各项管理工作，不断提升公司产品的质量和品牌美誉度，增强产品在国内外市场的竞争力，进而稳步推进公司发展迈上新台阶。

（2）科技发展战略

公司将大力推进科技发展战略，加强科技队伍建设，完善技术创新体系，加大科研投入力度，保持技术领先优势。同时，根据发展需要，提高信息化建设水平和效率，持续优化已建成信息化系统的应用，完成已确定的信息化项目，发挥信息技术作用，持续推进公司流程再造和转型升级。

（3）集团化运营战略

面对目前轮胎行业集中度较低、产品同质化竞争突出的局面，企业要做强做大，规模化发展是必经之路。报告期内公司完成了对金宇实业控股权、工程胎资产及海外销售公司控股权的收购，使公司生产经营规模有较大幅度提升。未来，公司仍会积极寻找产业链各环节涉及的可整合的优势资源，以灵活多变的合作模式，实现公司规模化发展和集团化运营。

为了达到以上目标，公司将着重做好以下几方面的工作：

（1）积极响应客户需求，合理布局市场网络

公司将会继续坚持以市场和客户为导向，不断完善市场营销与服务

体系,并做到在产品研发、制造及供应等方面都围绕客户需求开展工作,以便为客户提供最优质的产品和服务。同时,公司还将继续坚持规模化发展战略和产业链上优势资源的纵向整合,并会在国内外选择符合自身发展战略的市场进行合理布局,通过优势互补、资源共享,实现公司的不断发展壮大。

(2) 始终坚持技术创新,不断加强品牌建设

公司会以自主研发与技术创新为主体,坚持走产学研相结合道路,不断完善科研管理手段、强化质量管控能力、提高市场快速反应能力,在更好的满足客户与市场需求的的前提下,积极探索、开发技术领先的、符合未来发展趋势的新产品。与此同时,还会不断提升产品质量和服务水平,继续推进品牌建设,完善品牌管理体系和品牌管理流程,提升品牌的影响力和市场占有率。

(3) 强化质量管理意识,提升企业竞争力

公司将把质量和服务作为整个集团的管理主题,强化集团对各单位质量管理部门的领导,在完善质量控制评价机制的基础上,通过统一标准、共享信息、实施质量意识考评,完善产品质量改善机制,为质量管理工作的加强奠定基础。公司实施品质运营、强化质量管理不仅要以客户需求为出发点,同时还要重视检验监督对做好质量和服务的保障作用。

第六节 本期债券的偿付风险及偿债保障措施

一、偿付风险

本公司目前经营状况良好,偿付能力较强。由于本次债券的存续期较长,如果在本次债券的存续期内发行人所处的宏观经济环境、经济政策和资本市场状况等不可控因素发生变化,将可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息,以致可能对债券持有人的利益造成一定影响。

二、偿债计划

(一) 利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。2016年至2018年每年11月2日为上一个计息年度的付息日(如遇法定及

政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日)。

2、本期债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

(二) 本金的偿付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日期为 2018 年 11 月 2 日。如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。

2、本期债券本金的偿付通过登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

(三) 偿债资金来源

发行人经营活动产生的现金流是偿还本次债券本息的主要来源。2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年半年度，发行人合并财务报表营业收入分别为 707,477.46 万元、802,186.40 万元、1,112,823.49 万元和 454,651.91 万元；发行人合并财务报表销售商品、提供劳务收到的现金分别为 629,736.84 万元、754,697.11 万元、1,103,573.56 万元和 523,624.70 万元；发行人合并财务报表经营活动产生的现金流量净额分别为 60,379.47 万元、23,905.61 万元、134,849.01 万元和 17,055.24 万元，发行人良好的营业收入和现金流量可以用来偿还本次债券。

(四) 偿债应急保障方案

(1) 流动资产变现

发行人长期保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2015 年 6 月 30 日，公司合并报表流动资产余额为 635,183.71 万元，不含存货的流动资产余额为 462,657.02 万元。业务的不断发展，将为公司营业收入、经营利润以及经营性现金流的持续稳定增长奠定基础，为公司稳定的偿债能力提供保障。

(2) 通畅的融资渠道提供有力支持

发行人在资本市场信用记录良好，必要时发行人可以通过直接融资手段在资本市场筹集资金以满足资金需要，这也为发行人按期偿还本次债券提供有力的支

持。

三、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本次债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本次债券本息按约定偿付的保障体系。

（一）制定债券持有人会议规则

发行人和债券受托管理人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求共同制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息的按约定偿付做出了合理的制度安排。

（二）设立专门的偿付工作小组

发行人财务中心、资本规划部共同组成本次债券本息偿付工作小组，自本次债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本次债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本次债券本息无法按约定偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，根据债券受托管理协议采取必要的措施。

（四）严格履行信息披露义务

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

发行人将按债券受托管理协议及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本次债券的利息和/或本金；预计不能按时、足额偿付本次债券利息和/或本金；发

生或预计将发生超过发行人前一年度经审计净资产 10% 以上的重大损失；发生超过发行人前一年度经审计净资产 10% 以上的重大仲裁、诉讼；本次债券被暂停或终止上市交易；发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序或其他涉及债券发行人主体变更的决定；法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

（五）预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时的措施
经 2015 年 6 月 15 日发行人第三届董事会第十九次会议及 2015 年 7 月 2 日发行人 2015 年第一次临时股东大会审议通过，发行人承诺在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，发行人将至少采取如下措施：

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

四、针对发行人违约的解决机制

（一）本次债券的违约情形

以下事件构成本次债券的违约事件：

- 1、在本次债券到期，发行人未能偿付到期应付本金；
- 2、发行人未能偿付本次债券的到期利息；
- 3、发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的承诺，且经债券受托管理人书面通知，该种违约持续 30 个连续工作日；
- 4、在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、被吊销营业执照、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；
- 5、在本次债券存续期间内，其他因发行人自身违约和/或违规行为而对本次债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

（二）违约情形处理机制

1、若违约事件发生且一直持续 30 日仍未得到纠正，受托管理人可根据债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本次债券本金和相应利息，立即到期应付。

2、在宣布加速清偿后，若发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了下述救济措施，受托管理人可根据债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其

违约行为，并取消加速清偿的决定。

(1) 向受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：1) 受托管理人及其代理人的合理赔偿、费用和开支；2) 所有迟付的利息；3) 所有到期应付的本金；4) 适用法律允许范围内就延迟支付的债券本金计算的复利；

(2) 相关的违约事件已得到救济或被豁免；

(3) 债券持有人会议同意的其他措施。

3、如果发生违约事件且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，受托管理人将履行《债券受托管理协议》约定，并根据债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式回收未偿还的本次债券本金和利息。

(三) 争议解决机制

发行人保证按照本募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本次债券利息及兑付本次债券本金。若发行人未按时支付本次债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

因违约事件由此产生的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应交由《债券受托管理协议》签订地的人民法院诉讼解决。

第七节 本期债券跟踪评级安排说明

根据监管部门相关规定及东方金诚的《证券跟踪评级制度》，东方金诚在初次评级结束后，将在本次债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，赛轮金宇需向东方金诚提供最新的财务报告及相关资料，东方金诚将依据其信用状况的变化决定是否调整本次债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，赛轮金宇应及时告知东方金诚并提供评级所需相关资料。东方金诚亦将持续关注与赛轮金宇有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。东方金诚将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本次债券信用等级。

如赛轮金宇不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，东方金诚有权根据公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至赛轮金宇提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，东方金诚国际信用评估有限公司将按照成立跟踪评级项目组、对赛轮金宇进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中，东方金诚亦将维持评级标准的一致性。

东方金诚将及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送赛轮金宇及相关监管部门。

发行人亦将通过上交所网站将上述跟踪评级结果及报告予以公布备查，投资者可以在上交所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

跟踪评级结果与跟踪评级报告将及时在东方金诚网站和上海证券交易所网站公布，且交易所网站公告披露时间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。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规行为的说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第九节 募集资金的运用

一、本期债券募集资金规模

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及资金需求状况，经公司第三届董事会第十九次会议审议通过，并经 2015 年度第一次临时股东大会表决通过，公司向中国证监会申请发行不超过人民币 9 亿元公司债券。

二、本期债券募集资金用途及使用计划

（一）本期债券募集资金用途

经公司第三届董事会第十九次会议审议通过，并经 2015 年度第一次临时股东大会表决通过：本次债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司债务、补充流动资金。

（二）本期债券募集资金使用计划

根据预计募集资金到位时间，初步计划偿还公司 2012 年发行的 7.2 亿元公司债券，该公司债券将于 2015 年 11 月 15 日到期。公司原募集资金使用计划为：“若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司可根据实际情况需要以其他资金先行偿还 7.2 亿元公司债券，募集资金到位后予以置换。剩余 1.8 亿元募集资金公司将用于补充流动资金，主要用于公司原材料采购及应付账款的支付等。”由于本期债券实际发行规模为 7 亿元，因此全部用于偿还到期债券。

三、本期债券募集资金专项账户管理安排

发行人本期债券募集资金采取专项账户监管模式，募集资金专项账户主要用于本期公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，发行人已与兴业银行青岛分行营业部签署了资金监管协议，核心内容如下：

(一) 发行人同意将本期债券的募集资金集中存放于募集资金专户内。发行人对本期债券募集资金款项的接收和支出活动,均必须通过上述募集资金专户进行划转。

(二) 募集资金专户内的资金必须严格用于本期债券《募集说明书》约定的用途,不得擅自变更资金用途。

四、本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响

本期债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金,加强资产负债结构管理的重要举措之一,通过本期债券的发行使公司的资产负债期限结构得以优化,拓展了公司的融资渠道,为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。本次发行公司债券募集资金运用对公司财务状况将产生如下影响:

(一) 有利于优化公司债务结构

2015年6月30日,发行人合并报表流动负债占总负债的比例为88.14%。为降低公司的流动性风险,需要对债务结构进行调整,适当增加中长期债务融资,降低短期债务融资比例。

以2015年6月30日财务数据为基准,并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下,按募集资金用途使用本次所募资金后,发行人合并财务报表的资产负债率水平将由本次债券发行前的68.56%增加至70.09%;流动负债占总负债的比例由本次债券发行前的88.14%降低至80.06%;流动比率由0.77提高至0.87。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力大大提升,短期偿债能力有较为明显的提高,发行人债务结构将逐步得到改善。

(二) 有利于提高公司经营的稳定性

发行人本次发行固定利率的公司债券,有利于发行人锁定公司的财务成本,避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时,将使公司获得长期稳定的经营资金,减轻短期偿债压力,使公司获得持续稳定的发展。

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金,加强资产负债结构管理的重要举措之一,使发行人的资产负债期限结构得以优化,拓展了公司的融资渠道,为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

第十节 其他重大事项

根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者自行承担。

本期债券发行后至本上市公告书公告之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券还本付息产生重大影响的重要事项。

第十一节 有关当事人

一、发行人

公司名称：赛轮金宇集团股份有限公司

法定代表人：杜玉岱

办公地址：青岛经济技术开发区江山中路西侧（高新技术工业园）

电话：0532-68862851

传真：0532-68862850

联系人：宋军

二、主承销商、债券受托管理人

公司名称：西南证券股份有限公司

法定代表人：余维佳

住 所：重庆市江北区桥北苑 8 号

办公地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

联系电话：010-57631234

传 真：010-88091391

联 系 人：范常青、向林、苏磊

三、律师事务所

名称：山东琴岛律师事务所

负责人：杨伟程

办公地址：中国青岛市香港中路 20 号黄金广场北楼 22 层

联系电话：0532-85023081

传真：0532-85023080

经办律师：马焱、李茹

四、会计师事务所

公司名称：中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

法定代表人：李尊农

办公地址：北京市西城区阜外大街 1 号东塔楼 15 层

联系电话：0532-85796513

传真：0532-85798596

经办注册会计师：李江山、刘树国

五、资信评级机构

公司名称：东方金诚国际信用评估有限公司

法定代表人：罗光

办公地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层

联系电话：010—62299800

传真：010—65660988

经办人员：杜薇

六、募集资金专项账户开户银行

银行名称：兴业银行股份有限公司青岛分行

账户名称：赛轮金宇集团股份有限公司

账 号：522010100100720231

大额支付系统号：309452000024

七、公司债券申请上市或转让的证券交易场所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：黄红元

联系电话：021-68808888

传真：021-68807813

八、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

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：高斌

联系电话：021-38874880

传真：021-58754185

第十二节 备查文件目录

（一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，最近一期财务报告或会计报表；

（二）主承销商出具的核查意见；

（三）发行人律师出具的法律意见书；

（四）资信评级机构出具的资信评级报告；

（五）发行人公司债券债券持有人会议规则；

（六）发行人公司债券债券受托管理协议；

（七）中国证监会核准本次发行的文件。

（本页无正文，为《赛轮金宇集团股份有限公司 2015 年公司债券上市公告书》
之签署页）



(本页无正文，为《赛轮金宇集团股份有限公司 2015 年公司债券上市公告书》
之签署页)

上市推荐人：西南证券股份有限公司



2015年7月24日