

南山集团有限公司2016年公开发行公司债券（第一期）

上市公告书

证券简称：16南山01

证券代码：136276

上市时间：2016年04月08日

上市地点：上海证券交易所

主承销商：中信建投证券股份有限公司

二〇一六年四月

第一节 绪言

重要提示：发行人董事会成员或高级管理人员已批准本上市公告书，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。

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。

经联合资信评级有限公司综合评定，本期债券信用等级为AA+，本公司主体信用等级为AA+。本次债券上市前，发行人2015年9月末的净资产为5,283,622.88万元（截至2015年9月30日合并报表中所有者权益合计），合并报表口径的资产负债率为43.74%（母公司口径资产负债率为32.85%）。本次债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为346,469.34万元（2012年、2013年和2014年合并报表口径归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券一年利息的1.5倍。

第二节 发行人简介

一、发行人概况

中文名称：南山集团有限公司

法定代表人：宋建波

注册资本：人民币 100,000.00 万元

实缴资本：人民币 100,000.00 万元

成立日期：1992 年 07 月 16 日

企业法人营业执照注册号：370681018010341

住所：山东省龙口市南山工业园

办公地址：山东省龙口市南山工业园

邮政编码：265706

信息披露事务负责人：李维亚、隋鹏

联系方式：0535-8802528

传真：0535-8666856

互联网址：<http://www.nanshan.com.cn>

经营范围：铝锭、铝型材系列、毛纺织系列、服装系列、板材系列、宾馆、酒店、能源、游乐、旅游、建筑、企业生产的铝型材制品、板材家具、纺织品、服装、进出口商品、企业生产科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件和相关技术；加工、销售、管理服务；园艺博览、文化艺术交流；房地产开发经营；仓储（不含危险化学品）；黄金销售；海产品养殖；房屋、土地、设备的租赁。（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、历史沿革

发行人前身系成立于 1979 年的龙口市东江镇前宋家村村办企业，经过十几年的发展和积累，在原来村办企业的基础上于 1992 年 7 月改制组建了烟台市南山前宋企业集团总公司，注册资本 50.00 万元，股东为龙口市东江镇前宋家村民委员会，1994 年 5 月公司名称变更为烟台南山集团公司。

1996 年 4 月，烟台南山集团公司更名为南山集团公司，同时增加注册资本 13,450.00 万元，其中，前宋家村委增资 9,400.00 万元，宋作文增资 4,050.00 万元。增资后，南山集团公司注册资本为 13,500.00 万元，其中前宋家村委出资 9,450.00 万元，占 70.00%；宋作文出资 4,050.00 万元，占 30.00%。

2005 年 9 月，宋作文转让所持公司 14.46% 的股权给南山村委会，股权转让后，南山集团公司股权结构变为：南山村委会出资 11,402.00 万元，占 84.46%；宋作文出资 2,098.00 万元，占 15.54%。

2006 年 9 月，公司股东南山村委会和宋作文同比例增资 86,500.00 万元，其中南山村委会增资 73,058.00 万元，宋作文增资 13,442.00 万元。增资后，南山集团公司注册资本为 100,000.00 万元，其中南山村委会出资 84,460.00 万元，占 84.46%；宋作文出资 15,540.00 万元，占 15.54%。

2009 年 3 月，山东省龙口市人民政府下发《龙口市人民政府关于南山集团公司进行规范化治理设立南山集团有限公司的批复》（龙政发[2009]14 号），同意南山集团公司改制设立南山集团有限公司，注册资本 10 亿元，其中南山村委会出资 5.10 亿元，占 51.00%；宋作文出资 4.90 亿元，占 49.00%。

截至本募集说明书签署日，南山集团股权情况未出现新的变化。

发行人报告期内未发生导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、出售和置换的情况。

三、股东情况

（一）发行人的股权结构

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人注册资本总额 10 亿元，实收资本 10 亿元。其中：南山村委会出资 5.10 亿元，占比 51.00%；宋作文出资 4.90 亿元，占比 49.00%。具体见下表：

表 5-1 公司 2015 年 9 月 30 日股权结构

投资人	实缴注册资本额 (亿元)	占比 (%)
南山村委会	5.10	51.00
宋作文	4.90	49.00
合计	10.00	100.00

截至本募集说明书签署日，公司股权结构未发生变化。

（二）控股股东和实际控制人情况

1、控股股东

公司的控股股东为南山村委会，公司的股权情况如下图所示：

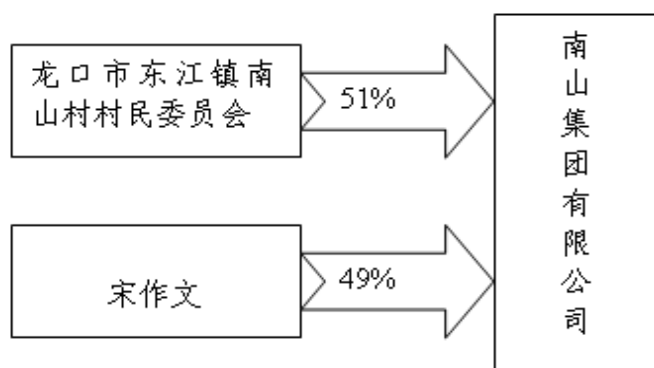


图 5-1 南山集团股权结构图

2、实际控制人

公司的实际控制人是南山村委会（组织机构代码 50317852-1）。南山村委会位于山东省龙口市东江镇，为村民自治组织，村委会成员 4 人，4 人之间无亲属关系。南山村委会对其他企业无投资。

南山村委会为南山集团有限公司的控股股东，按照其出资比例行使股东权利，能够有效影响和决定公司股东会的决策。

南山村委会根据《中华人民共和国村民委员会组织法》及其他相关法律法规的规定成立，村民委员会会议由村民委员会主任负责召集和主持，村民委员会全体成员参加；村民委员会决定问题时，采取少数服从多数的原则，1/2 以上成员同意算通过。南山村委会根据《中华人民共和国村民委员会组织法》及其他相关法律法规，通过考察、

筛选、择优录取的原则，并在村委会会议上采取投票表决的方式、以少数服从多数的原则作出决定并向南山集团有限公司推荐 4 名董事会成员人选，另一股东推荐 3 名董事会成员人选（公司的董事会由 7 名董事组成）；因此南山村委会能够有效地控制公司董事会，进而决定和实质影响公司的经营方针、决策和经营管理层的任免。因此，南山村委会为公司的实际控制人。

3、股权质押及其他争议情况说明

截至本募集说明书签署日，发行人的实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

第三节 本期债券发行概况

（一）发行主体：南山集团有限公司。

（二）债券名称：南山集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期），本期债券分为两个品种，品种一期限 5 年，附第三年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，简称“16 南山 01”，品种二期限 5 年，简称“16 南山 02”。

（三）发行总额：本期公司债券发行规模为 25 亿元。其中品种一发行规模为 25 亿元，品种二发行规模为 0 亿元。

（四）债券期限：本期债券期限 5 年，附第三年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

（五）债券利率及其确定方式、定价流程：本期债券采用固定利率形式，票面利率为 3.99%，本期债券采用单利按年计算，不计复利。

（六）债券票面金额和发行价格：本期债券票面金额为 100 元，本次债券按面值平价发行。

（七）发行方式、发行对象与配售规则：本期公司债券向合格投资者公开发行；具体发行方式、发行对象和配售规则安排请参见发行公告。

（八）债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。

（九）还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

（十）发行首日与起息日：本期债券发行首日为 2016 年 03 月 11 日，本期债券起息日为 2016 年 03 月 14 日。

（十一）利息登记日：本次公司债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，在该登记日当日收市后登记在册的本次公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息（最后一期含本金）。

（十二）付息日：本期债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 03 月 14 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。若投资者行使回售选择权，则本期债券回售部分的付息日为 2017 年至 2019 年每年的 3 月 14 日。如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日。

（十三）本金支付日（兑付日）：本期债券的兑付日为 2021 年 03 月 14 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。若投资者行使回售选择权则本期债券回售部分债券兑付日为 2019 年 3 月 14 日。

（十四）支付方式：本次债券利息和本金支付方式按照上海证券交易所和登记机构的规定执行。

（十五）支付金额：本次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所持有的本次债券票面总额与票面利率的乘积，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投资者持有的本次债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

（十八）担保方式：本次债券无担保。

（十九）募集资金专项账户：本次债券在资金监管银行开设的募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储、划转及本息偿付。

（二十）信用级别及资信评级机构：经联合评级综合评定，本次债券信用等级为 AA+，发行人主体信用等级为 AA+。

（二十一）债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司。

（二十二）承销方式：本次债券由主承销商组织的承销团以余额包销的方式承销。

（二十三）本次债券上市安排：本次债券发行后将在上海证券交易所申请上市。

（二十四）募集资金用途：本次债券募集资金扣除发行费用后，用于补充营运资金，偿还公司债务，调整负债结构。

（二十五）质押式回购安排：本次债券主体评级 AA+，本次债券信用等级 AA+，本次债券符合进行质押式回购交易的基本条件，如获批准，具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

（二十六）税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债

券所应缴纳的税款由投资者承担。

第四节 债券的上市与托管

一、本期债券上市基本情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于2016年04月08日起在上海证券交易所挂牌交易。证券简称“16南山01”，证券代码“136276”。

经上海证券交易所批准，本期债券上市后可以进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。

根据“债券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134276。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.com）公布的标准券折算率。

二、本期债券托管基本情况

根据登记公司提供的债券托管证明，本期债券25亿元托管在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司，并注册登记至本期债券认购人的帐户。

第五节 发行人主要财务状况

发行人审计机构山东正源和信会计师事务所有限责任公司审计了发行人 2012 年末资产负债表及合并资产负债表、2012 年度利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、所有者权益变动表及合并所有者权益变动表、财务报表附注，出具了鲁正信审字[2013]第 0035-1 号审计报告；发行人审计机构山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计了发行人 2013 年末资产负债表及合并资产负债表、2013 年度利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、所有者权益变动表及合并所有者权益变动表、财务报表附注，出具了和信审字[2014]第 000117 号审计报告；发行人审计机构山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计了发行人 2014 年末资产负债表及合并资产负债表、2014 年度利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、所有者权益变动表及合并所有者权益变动表、财务报表附注，出具了和信审字[2015]第 000476 号审计报告；发行人出具了 2015 年前三季度未经审计财务报表。在本募集说明书中，如无特殊说明，引用数据出自上述经审计的 2012 年财务报告、2013 年财务报告、2014 年财务报告和未经审计 2015 年前三季度财务报表。除特别说明外，本募集说明书中所涉及的 2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 9 月末财务数据均为发行人合并财务报表口径。若财务数据部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，则这些差异是

由于四舍五入所造成。

一、发行人最近三年及一期财务报表

(一) 发行人报告期合并财务报表范围变动情况

截至 2015 年 9 月 30 日，纳入南山集团合并财务报表范围的子公司共 30 家，各子公司情况如下：

公司 2015 年 9 月末合并财务报表范围

公司名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	经营范围
山东南山铝业股份有限公司	283,518.44	29.81	许可证范围内电力生产(有效期限以许可证为准)；天然气销售(限分支机构经营)；石墨和碳素制品、铝及铝合金制品开发、生产、加工、销售；批准范围的自营进出口、进料加工和“三来一补”业务；装饰装修及铝合金结构制品、铝门窗的安装(须凭资质证书经营)；模具设计与制造；燃气灶具、金属材料、机械设备销售；铝合金压力加工工程和技术研究开发、技术咨询、技术服务；检验检测。(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)。
南山集团财务有限公司	80,000.00	92.00	对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资(股票二级市场投资除外)；成员单位产品的买方信贷。(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)。
龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	10,000.00	100.00	土石方搬运、填海造地工程、产业项目开发建设；房地产开发、建设与经营管理；码头建设；旅游项目开发、投资、经营，旅游产品开发、销售。
山东怡力电业有限公司	15,000.00	100.00	一般经营项目：发电(需要专项审批的凭许可证经营)；工业蒸汽供应；铝制品加工、销售。
山东南山纺织服饰有限公司	28,000.00	100.00	高档织物面料的纺、染及后整理加工和服装、服饰开发、生产(不含国家纺织品配额管理的商品)，羊毛洗毛、制条；特种劳保防护用品(防静电工作服、阻燃防护服)；并销售公司上述所列自产产品(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，有效期以许可证为准)。
南山旅游集团有限公司	36,000.00	100.00	对旅游产业进行投资管理，旅游景区、景点开发与建设与经营管理，旅游产品开发、销售，酒店管理，接待大型会议，为高尔夫球爱好者提供服务，会展策划，会务服务，旅游纪念品销售，停车产。(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)。
龙口市南山建筑安装有限公司	2,000.00	100.00	前置许可经营项目：预拌混凝土工程，管道安装工程，一般经营项目：加工、预制构件；制做、安装铝合金门窗、塑钢门窗、玻璃幕墙；建筑、安装。
龙口市南山小额贷款股份有限公司	10,000.00	45.00	在本市办理各项小额贷款；开展小企业发展、管理、财务等咨询业务以及其他经批准的业务。
南山公务机有限公司	10,000.00	100.00	陆上石油服务、海上石油服务、直升机机外载荷飞行、人工降水、医疗救护、航空探矿、空中游览、公务飞行、私用或商用飞行驾驶执照培训、直升机引航作业、航空器代管业务、出租飞行、通用航空包机飞行。(有效期限以许可证为准)；航空器/机体-航线维修：G450(Tay611)、G550(BR710C4-11)(维修许可证长期)；航空器及航空器材进口业务(国家禁令禁止的除外)。(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)。
龙口市南山油品经营	50.00	100.00	前置许可经营项目：成品油零售(仅限分公司经营)，一般经营项目：

公司名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	经营范围
有限公司			润滑油的销售。
龙口市南山塑钢建材有限公司	18,800.00	100.00	PP-C 管材、塑料异型材、塑钢门窗制做、塑料管材、散热器、彩色复合瓦、铜集分水器、铜球阀、轻钢结构生产销售；加工铝制品。（有效期以许可证为准）（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）。
龙口市南山精纺呢绒总厂	10,100.00	100.00	精纺织品（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）。
烟台南山庄园公司	7,304.00	100.00	生产销售葡萄酒及果酒（有效期限有许可证为准）、其他酒（有效期限以许可证为准）；进出口业务（国家限令或禁止的除外）（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）。
烟台南山博文服饰有限公司	7,523.00	75.00	从事高档面料的后整理加工及服装、服饰产品的生产、加工（不含国家纺织品配额管理的商品），并销售公司上述所列自产产品（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，有效期限以许可证为准）。
龙口市北海热电有限公司	29,501.00	100.00	发电、供热。
烟台南山学院	20,000.00	100.00	教育。
龙口市南山融资担保有限公司	20,000.00	100.00	（一）贷款担保，票据承兑担保，贸易融资担保，项目融资担保，信用证担保。（二）诉讼保全担保，投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务。（三）按照监管规定，以自有资金进行投资。
山东南山建设发展股份有限公司	30,000.00	93.30	房地产开发、销售，物业管理。
龙口市南山工业园污水处理有限公司	500.00	100.00	污水处理。
龙口港妃母岛发展有限公司	56,000.00	90.89	货物（不含危险品）装卸、仓储、中转、驳运；船舶拖带；港口机电设备安装、维修。
龙口市南山纺织总厂	38,050.00	100.00	毛纺织品、棉纺织品及化纤纺织品、腈纶纱加工和销售。
山东南山集团东海外国语学校	-	100.00	开设计算机及应用、汽车运用与维修、数控技术与维修、电子信息技术及应用、电工、机电一体化、商务韩语、有色金属冶炼与加工、会计电算化、旅游管理、物流管理、电子商务等十几个专业。
南山集团资本投资有限公司	100,000.00	100.00	项目投资、投资管理、资产管理、投资咨询
龙口南山妃母岛港发展有限公司	5,000.00	100.00	港口建设开发
山东南山科技产业园管理有限公司	10,000.00	100.00	对园区进行建设、开发、管理、经营、招商引资及产业维护服务。
深圳前海南山金融发展有限公司	100,000.00	100.00	项目投资（具体项目另行申报）、投资管理、投资咨询、投资顾问。
青岛新恒力投资发展有限公司	100,000.00	75.00	以自有资金对航空领域、金融领域、港口领域、旅游领域、会展领域和建设领域进行投资及管理。（以上范围需经许可经营的，须凭许可证经营）。
青岛航空股份有限公司	100,000.00	55.00	一般经营项目：（一）国内和经批准的国际、地区航空客、货、邮、行李业务；（二）通用航空业务；（三）航空器维修和维护；（四）国内外航空公司间代理业务；（五）与航空运输有关的宣传广告、航空快递、航空旅游、航空食品、宾馆、餐厅、内设商店、进出口贸易及其他批准的经营项目（筹建期半年，筹建期间不得开展生产经营活动）。（以上范围需经许可经营的，须凭许可证经营）。
龙口兰亭液化天然气有限公司	1,000.00	100.00	天然气技术开发，液化天然气贸易（由天然气液化厂配送至加气站、储配调峰站，无仓储经营，不面对终端客户）。（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
上海鲁润资产管理有限公司	30,100	100.00	资产管理，投资管理，企业管理咨询。（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）

2013 年度，公司纳入财务报表合并范围的子公司有 29 家，与 2012 年度相比减少

了 3 家，其中新增 4 家，减少 7 家，主要变化及原因为：

（1）新增山东南山科技产业园管理有限公司，该公司成立于 2013 年 7 月 17 日，注册资本 10,000 万元，股东南山集团有限公司投资占比 100%；新增深圳前海南山金融发展有限公司，该公司成立于 2013 年 7 月 19 日，注册资本 100,000 万元，股东南山集团有限公司投资占比 100%；新增青岛新恒力投资发展有限公司，该公司成立于 2013 年 4 月 15 日，公司注册资本 200,000 万元，股东南山集团有限公司投资占比 75%；新增青岛航空股份有限公司，该公司成立于 2013 年 7 月 5 日，公司注册资本 100,000 万元，股东南山集团有限公司投资占比 55%。

（2）减少龙口南山国际会议中心有限公司、龙口南山国际高尔夫俱乐部有限公司、龙口市南山文化中心有限公司，上述三户企业投资人统一变更为南山旅游集团有限公司，主要是南山集团为进一步规范旅游产业的发展，将旅游板块的各子公司进行整合，变上述 3 个公司由南山集团公司的一级子公司为二级子公司；减少龙口市南山木业有限公司，该企业名称变更为龙口市日盛投资有限公司，该企业投资人变更为个人投资，变更的原因是龙口市南山木业有限公司经营规模较小，不属于南山集团未来发展的主要产业，因此南山集团将该公司通过股权转让的方式转给个人，以利于南山集团进行一步集中精力发展主业；减少龙口市新南山墙体材料有限公司、龙口市南山装饰物资有限公司，企业投资人变更为龙口市日盛投资有限公司；减少南山东海国际老年休闲疗养中心有限公司，该公司投资人变更为龙口新南山投资发展有限公司，主要是公司由于相关的子公司数量众多，部分子公司存在经营重复、闲置、分散等状况造成公司资源浪费等情况发生，为进一步规范、完善、协调公司的有序发展，公司将部分子公司的股权进行了清理、合并和变更，主要目的是公司准备集中精力发展铝业、金融等主要板块。

截至 2014 年末，公司纳入合并范围的子公司共 30 家，与 2013 年度相比增加了 1 家，主要变化及原因为：新增龙口兰亭液化天然气有限公司，该公司成立于 2014 年 9 月 29 日，注册资本 1,000.00 万元，股东南山集团有限公司投资占比 100.00%。

2015 年 9 月 30 日，公司纳入财务报表合并范围的子公司 30 家，与 2014 年度相比减少了 1 家、增加 1 家，主要变化及原因：减少龙口市南山商城有限公司，该公司业务较少，为集中精力发展主业，已将该公司注销；增加上海鲁润资产管理有限公司，该公司是由龙口市南山铝型材总厂改制更名而来，该公司成立于 1992 年 11 月 16 日，

注册资本 30,100 万元，股东南山集团投资占比 100%。

（二）发行人历史财务数据

1、合并财务报表

发行人合并口径 2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末的资产负债表以及 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年前三季度利润表、现金流量表如下：

表 6-2 发行人近三年及一期合并资产负债表

项目	2015 年 9 月 30 日 (万元)	2014 年 12 月 31 日 (万元)	2013 年 12 月 31 日 (万元)	2012 年 12 月 31 日 (万元)
流动资产：				
货币资金	800,178.73	694,007.61	700,916.42	957,114.21
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	2,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	12,970.22	0.00	0.00	0.00
应收票据	134,648.50	120,159.31	146,783.31	98,676.32
应收账款	198,817.96	155,812.21	104,712.80	139,899.68
预付款项	410,044.93	417,108.02	473,581.13	389,751.78
应收利息	3,224.57	2,527.84	1,690.78	1,315.87
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	79,972.33	81,059.89	99,842.21	214,904.84
存货	1,466,936.56	1,445,717.44	1,442,895.48	1,497,811.39
买入返售金融资产	0.00	19,951.25	0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	2,915.76	2,539.20	47,027.80	0.00
其他流动资产	48,440.21	103,686.23	337,143.52	19,287.67
流动资产合计	3,158,149.77	3,042,569.01	3,354,593.45	3,320,761.76
可供出售金融资产	605,842.51	513,618.94	0.00	0.00
持有至到期投资	22,800.00	0.00	3,000.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	398,643.05	164,966.05
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	2,899,584.80	2,937,742.63	2,851,732.13	2,637,576.85
在建工程	2,256,453.80	2,085,825.39	1,379,510.74	949,114.95
工程物资	1,991.27	2,580.50	6.72	166.61
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	322,305.82	334,588.73	343,850.91	327,955.99
开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00	13,035.35	13,035.35
长期待摊费用	39,119.70	30,544.55	22,579.32	8,686.25

项目	2015 年 9 月 30 日 (万元)	2014 年 12 月 31 日 (万元)	2013 年 12 月 31 日 (万元)	2012 年 12 月 31 日 (万元)
递延所得税资产	27,719.17	20,330.66	15,470.80	12,823.11
其他非流动资产	57,922.31	87,003.16	30,737.02	30,737.02
非流动资产合计	6,233,739.38	6,012,234.57	5,058,566.03	4,145,062.18
资产总计	9,391,889.15	9,054,803.57	8,413,159.47	7,465,823.93
流动负债：				
短期借款	784,294.89	612,995.28	563,294.91	676,433.44
向中央银行借款	25,000.00	45,000.00	49,968.82	40,000.00
拆入资金	30,000.00	10,000.00	0.00	40,000.00
交易性金融负债	886.43	202.96	38.02	248.92
应付票据	393,263.96	209,969.02	51,629.56	15,450.00
应付账款	265,851.38	301,484.32	292,468.02	218,394.25
预收款项	604,160.61	631,405.09	903,742.09	1,069,372.35
卖出回购金融资产数	35,000.00	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	54,714.81	58,017.70	58,351.14	47,507.75
应交税费	-95,916.79	-102,326.42	-75,722.38	-69,140.63
应付利息	23,003.37	34,199.39	11,122.93	10,458.74
应付股利	3,399.64	3,399.64	3,399.64	3,399.64
其他应付款	95,337.29	99,250.73	98,338.72	86,465.19
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	154,682.51	258,074.87	107,569.07	15,276.98
流动负债合计	2,373,678.09	2,161,672.59	2,064,200.54	2,153,866.63
非流动负债：				
长期借款	920,695.60	818,836.00	768,536.00	363,646.00
应付债券	719,999.90	1,325,400.80	1,232,214.36	1,018,227.60
长期应付款	71,292.60	79,925.66	101,706.58	59,401.70
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益	22,600.09	21,301.33	17,700.46	17,572.82
递延所得税负债	0.00	67.23	0.00	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	1,734,588.18	2,245,531.01	2,120,157.40	1,458,848.13
负债合计	4,108,266.27	4,407,203.60	4,184,357.94	3,612,714.76
股东权益：				
实收资本	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
资本公积	172,398.21	172,398.21	177,379.94	170,133.17
盈余公积	355,708.13	355,708.13	322,928.72	287,100.99
未分配利润	2,772,535.35	2,763,527.68	2,468,512.97	2,146,063.39
其他综合收益	-5,162.17	-2,882.66	0.00	0.00
外币报表折算差额	0.00	0.00	-3,749.85	-3,690.65

项目	2015 年 9 月 30 日 (万元)	2014 年 12 月 31 日 (万元)	2013 年 12 月 31 日 (万元)	2012 年 12 月 31 日 (万元)
归属于母公司股东权益合计	3,395,479.52	3,388,751.36	3,065,071.77	2,699,606.89
少数股东权益	1,888,143.35	1,258,848.61	1,163,729.76	1,153,502.28
股东权益合计	5,283,622.88	4,647,599.98	4,228,801.54	3,853,109.18
负债和股东权益总计	9,391,889.15	9,054,803.57	8,413,159.47	7,465,823.93

注 1：本募集说明书中所使用的 2012、2013、2014 年数据均为当年审计报告中资产负债表的期末数；后因考虑到会计处理的恰当性，部分科目下一审计年度期初数与上表存在差异，具体情况如下：（1）2013 年 5 月 24 日，龙口市地方税务局核准了南山铝业的《国家重点扶持的高新技术企业减免税备案表》，认定南山铝业 2012 年度企业所得税税率为 15%，而未认定之前，公司按照 25%的税率确认所得税费用和递延所得税资产。由于所得税税率的变动，公司追溯调整了 2012 年度财务报表，使得部分科目 2013 年期初数和 2012 年期末数不一致，具体调整如下：调减应交税费 6,187.35 万元，调减递延所得税资产 2,233.15 万元，调减所得税费用 3,954.20 万元，调增盈余公积 171.38 万元，调增未分配利润 1,542.40 万元，调增外币报表折算差额 2,091.10 调整后以下科目 2013 年期初数为：递延所得税资产 10,589.96 万元、非流动资产合计 4,142,829.03 万元、资产总计 7,463,590.79 万元、应交税费 75,722.38 万元、流动负债 2,147,679.28 万元、负债合计 3,606,527.41 万元、盈余公积 282,272.34 万元、未分配利润 2,147,605.78 万元、外币报表折算差额 2,091.10 万元，归属于母公司股东权益 2,703,411.77 万元、少数股东权益 1,153,651.61 万元、股东权益合计 3,857,063.38 万元、负债和所有者权益 7,463,590.79 万元。（2）2014 年，考虑到会计处理的恰当性，将“预付款项”中 58,249.14 万元（预付工程款）调整至“其他非流动资产”，经调整后的 2014 年期初数字为：“预付款项”科目 415,331.99 万元，“其他非流动资产”科目 88,986.17 万元，流动资产合计 3,296,344.30 万元，非流动资产合计 5,116,815.17 万元。（3）由于会计政策的变更，2014 年审计报告中将“外币报表折算差额”调整至“其他综合收益”，故“资本公积”科目余额发生了变化；经调整后的 2014 年期初数字为：“其他综合收益”科目-3,742.38 万元，“资本公积”科目 177,372.47 万元。（4）由于会计政策的变更，根据财政部财会[2014]14 号文关于印发修订《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》的通知，发行人将不归属于长期股权投资的项目转到可供出售金融资产列报。经调整后的 2014 年期初数字为：“可供出售金融资产”科目 398,643.05 万元，“长期股权投资”科目 0.00 万元。本募集说明书中

引用的是 2013 年审计报告中资产负债表的期末数。

表 6-3 发行人近三年及一期合并利润表

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
一、营业总收入	1,464,809.32	3,031,031.79	3,061,922.83	3,035,733.89
其中：主营业务收入	1,464,809.32	3,031,031.79	3,061,922.83	3,035,733.89
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业总成本	1,311,444.52	2,600,230.41	2,590,149.80	2,574,178.17
减：营业成本	1,161,933.16	2,219,450.62	2,253,046.09	2,270,585.72
其中：主营业务成本	1,161,933.16	2,219,450.62	2,253,046.09	2,270,585.72
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	12,749.95	31,718.43	31,244.23	28,549.31
销售费用	43,672.67	90,341.64	82,722.29	79,304.52
管理费用	50,874.74	155,683.29	143,697.32	138,549.29
财务费用	37,911.53	87,634.44	58,261.18	47,754.79
资产减值损失	4,302.46	15,402.00	21,178.68	9,434.53
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-886.43	-202.96	-38.02	-248.92
投资收益（损失以“—”号填列）	3,673.37	4,858.17	1,677.21	-765.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	156,151.74	435,456.58	473,412.22	460,541.37
加：营业外收入	2,447.18	12,733.81	11,301.46	8,619.90
减：营业外支出	1,626.03	9,466.26	10,662.54	5,770.40
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	156,972.89	438,724.14	474,051.14	463,390.87
减：所得税费用	24,245.93	57,560.46	63,779.42	58,529.21
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	132,726.96	381,163.68	410,271.72	404,861.67
归属于母公司所有者的净利润	107,383.28	328,071.40	356,563.54	354,773.08
少数股东损益	25,343.67	53,092.29	53,708.19	50,088.59

注 2：同上注 1 所述，2013 年所得税费用进行了调整，调整后 2013 年下述科目期初数与 2012 年期末数不一致：所得税费用 54,575.01 万元，净利润 408,815.87 万元，归属于母公司所有者净利润 356,486.85 万元，少数股东权益 52,329.02 万元。

表 6-4 发行人近三年及一期合并现金流量表

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务	1,629,478.32	3,186,875.91	3,316,114.92	3,491,514.04

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
收到的现金				
收到的税费返还	23,608.40	27,129.61	29,237.84	26,946.79
收到其他与经营活动有关的现金	7,157.41	24,394.82	14,879.23	14,472.64
经营活动现金流入小计	1,660,244.13	3,238,400.35	3,360,231.99	3,532,933.47
购买商品、接受劳务支付的现金	1,109,897.38	2,101,688.43	2,223,663.37	2,563,892.31
支付给职工以及为职工支付的现金	105,959.56	184,788.97	177,221.30	165,150.26
支付的各项税费	73,703.21	254,809.34	228,245.04	244,245.12
支付其他与经营活动有关的现金	62,914.22	282,195.79	304,760.21	308,859.45
经营活动现金流出小计	1,352,474.37	2,823,482.52	2,933,889.91	3,282,147.14
经营活动产生的现金流量净额	307,769.76	414,917.82	426,342.08	250,786.33
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	9,800.00	3,000.00	2,000.00	3,138.72
取得投资收益收到的现金	3,765.55	1,530.00	1,819.62	0.00
处置固定、无形和其他长期资产收回的现金净额	66.01	1,899.95	737.79	738.35
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	111,051.25	385,952.90	261,858.30	0.00
投资活动现金流入小计	124,682.81	392,382.84	266,415.72	3,877.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	210,658.03	974,728.31	715,324.71	832,857.13
投资支付的现金	137,793.80	0.00	124,477.00	3,900.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	34,150.00	209,561.22	360,195.53	0.00
投资活动现金流出小计	382,601.83	1,184,289.53	1,199,997.24	836,757.13
投资活动产生的现金流量净额	-257,919.02	-791,906.69	-933,581.52	-832,880.06

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	0.00	32,000.00	0.00	0.00
发行债券收到的现金	50,000.00	349,645.00	299,157.20	791,748.78
取得借款收到的现金	790,549.50	757,669.38	1,354,816.43	1,038,042.78
收到其他与筹资活动有关的现金	35,000.00	0.00	47,258.08	43,925.69
筹资活动现金流入小计	875,549.50	1,139,314.38	1,701,231.71	1,873,717.25
偿还债务支付的现金	517,390.30	652,637.83	1,093,096.13	788,785.90
偿还债券支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63,205.77	94,374.27	67,692.24	63,580.00
支付其他与筹资活动有关的现金	238,633.06	22,222.22	39,401.69	14,635.67
筹资活动现金流出小计	819,229.13	769,234.32	1,200,190.06	867,001.57
筹资活动产生的现金流量净额	56,320.37	370,080.06	501,041.65	1,006,715.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	106,171.11	-6,908.81	-6,197.79	424,621.94
加：期初现金及现金等价物余额	694,007.61	700,916.42	707,114.21	532,492.26
六、期末现金及现金等价物余额	800,178.73	694,007.61	700,916.42	957,114.21

注 3：2012 年末，南山集团子公司南山铝业利用募集暂闲置资金购买理财产品 25 亿元在货币资金科目中核算，2013 年末审计会计师将购买理财产品调整至其他流动资产科目核算，为了相关财务数据口径的一致和连贯性，2013 年将年初的 25 亿元从货币资金调整至支付其他与投资活动有关的现金中。因此以下科目 2013 年期初数与上表不同，其 2013 年期初数为：支付其他与投资活动有关的现金 250,000.00 万元，投资活动现金流出小计 1,086,757.13 万元，投资活动现金流净额 1,082,880.06 万元，现金及现金等价物净增加额 174,621.94 万元，期末现金及现金等价物余额 707,114.21 万元。

2、母公司财务报表

表 6-5 发行人母公司近三年及一期资产负债表

项目	2015 年 9 月 30 日 (万元)	2014 年 12 月 31 日 (万元)	2013 年 12 月 31 日 (万元)	2012 年 12 月 31 日 (万元)
流动资产：				
货币资金	402,409.07	387,827.36	221,872.88	96,764.47

项目	2015年9月30日 (万元)	2014年12月31日 (万元)	2013年12月31日 (万元)	2012年12月31日 (万元)
应收票据	335.00	993.45	660.48	7,650.00
应收账款	37.70	64.07	33.93	955.47
预付账款	70,626.42	74,930.77	80,213.88	859.27
应收利息	0.00	0.00	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	2,213,383.06	2,024,230.90	1,355,070.99	1,416,237.46
存货	1,577.99	1,041.84	793.57	12,414.08
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	105.18	0.56
流动资产合计	2,688,369.24	2,489,088.39	1,658,750.92	1,534,881.31
非流动资产：				
可供出售金融资产	265,887.99	433,663.50	0.00	0.00
持有至到期投资	9,000.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	1,448,954.94	1,418,854.94	1,797,272.93	1,356,209.52
固定资产	199,290.91	203,918.28	203,462.12	203,239.28
在建工程	111,846.40	110,833.98	110,357.68	100,557.22
工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	12.27	12.27
其他非流动资产	30,737.02	30,737.02	30,737.02	30,737.02
非流动资产合计	2,065,717.27	2,198,007.72	2,141,842.03	1,690,755.31
资产总计	4,754,086.52	4,687,096.11	3,800,592.94	3,225,636.62
流动负债：				
短期借款	447,400.00	317,500.00	129,864.00	194,204.33
应付票据	137,256.00	87,454.00	0.00	0.00
应付账款	1,725.16	1,403.12	1,403.63	4,106.83
预收账款	234.49	1,170.62	5,137.99	3,959.85
应付职工薪酬	6,541.44	6,996.07	7,336.22	7,405.35
应交税费	0.00	0.00	3.89	2.85

项目	2015 年 9 月 30 日 (万元)	2014 年 12 月 31 日 (万元)	2013 年 12 月 31 日 (万元)	2012 年 12 月 31 日 (万元)
应付福利费	0.00	0.00	0.00	0.00
应付利息	17,801.05	32,154.89	4,606.16	4,606.16
其他应付款	6,351.46	6,302.53	6,396.11	9,370.67
其他流动负债	150,000.00	250,000.00	100,505.12	3,446.13
流动负债合计	767,309.60	702,981.24	255,253.12	227,102.18
非 流 动 负 债:				
长期借款	74,336.00	81,176.00	71,776.00	48,136.00
应付债券	719,999.90	799,999.90	699,999.90	500,000.00
长期应付款	0.00	0.00	6,138.60	17,845.32
非流动负债合计	794,335.90	881,175.90	777,914.50	565,981.32
负债合计	1,561,645.50	1,584,157.14	1,033,167.62	793,083.50
股东权益:				
股本	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
资本公积	32,633.18	32,633.18	32,633.18	32,633.18
盈余公积	350,442.83	350,442.83	316,891.46	283,404.24
未分配利润	2,709,365.02	2,619,862.97	2,317,900.69	2,016,515.70
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司股东权益合计	3,192,441.02	3,102,938.97	2,767,425.33	2,432,553.11
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	3,192,441.02	3,102,938.97	2,767,425.33	2,432,553.11
负债和股东权益合计	4,754,086.52	4,687,096.11	3,800,592.94	3,225,636.62

表 6-6 发行人母公司近三年及一期利润表

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
一、营业收入	14,514.59	30,945.58	30,257.77	29,054.48
减：营业成本	7,138.19	18,089.08	17,792.91	14,774.06
营业税金及附加	0.00	73.55	71.77	69.82
减：销售费用	11.17	28.53	23.57	214.91
管理费用	5,029.14	9,360.39	9,103.90	7,429.94
财务费用	492.13	1,617.77	1,519.95	680.79
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2015年1-6月 (万元)	2014年 (万元)	2013年 (万元)	2012年 (万元)
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益（损失以“－”号填列）	87,617.82	334,507.82	333,457.03	330,590.99
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	89,461.78	336,284.08	335,202.68	336,475.94
加：营业外收入	45.27	123.92	731.71	487.50
减：营业外支出	5.00	716.85	759.96	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	89,502.05	335,691.15	335,174.43	336,963.44
减：所得税	0.00	177.50	302.22	1,509.44
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	89,502.05	335,513.65	334,872.21	335,454.01

表 6-7 发行人母公司近三年及一期现金流量表

项目	2015年1-6月 (万元)	2014年 (万元)	2013年 (万元)	2012年 (万元)
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	14,263.27	26,720.29	26,741.59	30,821.55
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	54.06	123.92	63.55	487.50
经营活动现金流入小计	14,317.33	26,844.21	26,805.14	31,309.05
购买商品、接受劳务支付的现金	8,044.20	19,526.19	20,375.34	17,597.63
支付给职工以及为职工支付的现金	1,562.35	1,665.19	1,519.89	4,214.11
支付的各项税费	0.00	177.50	298.33	1,576.41
支付的其他与经营活动有关的现金	455.67	484.2	523.75	301.71
经营活动现金流出小计	10,062.22	21,853.08	22,717.32	23,689.86
经营活动产生的现金流量净额	4,255.11	4,991.13	4,087.83	7,619.19
二、投资活动产生的现金流量：				

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
取得投资收益收到的现金	87,617.82	334,507.82	333,457.03	330,590.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	164,514.88	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	252,132.70	334,507.82	333,457.03	330,590.99
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,012.43	5,763.57	3,821.81	0.00
投资支付的现金	39,100.00	606,705.53	331,863.41	83,004.83
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	144,324.86	0.00	121,796.53	577,947.18
投资活动现金流出小计	184,437.29	612,469.10	457,481.76	660,952.02
投资活动产生的现金流量净额	67,695.41	-277,961.28	-124,024.73	-330,361.02
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	292,900.00	310,060.00	167,664.00	194,804.33
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	299,204.00	199,395.20
发行债券收到的现金	50,000.00	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	342,900.00	659,705.00	466,868.00	394,199.53
偿还债务支付的现金	169,840.00	113,024.00	208,364.33	78,578.86
分配股利、利润	428.82	1,617.77	1,751.63	680.79

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
或偿付利息支付的现金				
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	230,000.00	106,138.60	11,706.73	10,912.46
筹资活动现金流出小计	400,268.82	220,780.36	221,822.69	79,259.65
筹资活动产生的现金流量净额	-57,368.82	438,924.64	245,045.31	314,939.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	14,581.71	165,954.48	125,108.41	-18,714.40
加：期初现金及现金等价物余额	387,827.36	221,872.88	96,764.47	115,478.88
六、期末现金及现金等价物余额	402,409.07	387,827.36	221,872.88	96,764.47

二、发行人最近三年及一期合并口径主要财务指标分析

(一) 资产结构分析

表 6-8 公司近三年及一期合并报表资产结构情况

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
流动资产：								
货币资金	800,178.73	8.52	694,007.61	7.66	700,916.42	8.33	957,114.21	12.82
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,000.00	0.03
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	12,970.22	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	134,648.50	1.43	120,159.31	1.33	146,783.31	1.74	98,676.32	1.32
应收账款	198,817.96	2.12	155,812.21	1.72	104,712.80	1.24	139,899.68	1.87
预付款项	410,044.93	4.37	417,108.02	4.61	473,581.13	5.63	389,751.78	5.22
应收利息	3,224.57	0.03	2,527.84	0.03	1,690.78	0.02	1,315.87	0.02
其他应收款	79,972.33	0.85	81,059.89	0.90	99,842.21	1.19	214,904.84	2.88
存货	1,466,936.56	15.62	1,445,717.44	15.97	1,442,895.48	17.15	1,497,811.39	20.06
买入返售金融资产	0.00	0.00	19,951.25	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
一年内到期的非流动资产	2,915.76	0.03	2,539.20	0.03	47,027.80	0.56	0.00	0.00
其他流动资产	48,440.21	0.52	103,686.23	1.15	337,143.52	4.01	19,287.67	0.26
流动资产合计	3,158,149.77	33.63	3,042,569.01	33.60	3,354,593.45	39.87	3,320,761.76	44.48
非流动资产：								
可供出售金融资产	605,842.51	6.45	513,618.94	5.67	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	22,800.00	0.24	0.00	0.00	3,000.00	0.04	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	398,643.05	4.74	164,966.05	2.21
固定资产	2,899,584.80	30.87	2,937,742.63	32.44	2,851,732.13	33.90	2,637,576.85	35.33
在建工程	2,256,453.80	24.03	2,085,825.39	23.04	1,379,510.74	16.40	949,114.95	12.71
工程物资	1,991.27	0.02	2,580.50	0.03	6.72	0.00	166.61	0.00
无形资产	322,305.82	3.43	334,588.73	3.70	343,850.91	4.09	327,955.99	4.39
商誉	0.00	0.00	0.00	0.00	13,035.35	0.15	13,035.35	0.17
长期待摊费用	39,119.70	0.42	30,544.55	0.34	22,579.32	0.27	8,686.25	0.12
递延所得税资产	27,719.17	0.30	20,330.66	0.22	15,470.80	0.18	12,823.11	0.17
其他非流动资产	57,922.31	0.62	87,003.16	0.96	30,737.02	0.37	30,737.02	0.41
非流动资产合计	6,233,739.38	66.37	6,012,234.56	66.40	5,058,566.03	60.13	4,145,062.18	55.52
资产总计	9,391,889.15	100.00	9,054,803.57	100.00	8,413,159.47	100.00	7,465,823.93	100.00

近三年及一期末，发行人资产总额稳步上升。2013 年末公司资产总额为 8,413,159.47 万元，较 2012 年末增长 12.69%，其中主要原因为伴随着发行人投资活动的加大带来的非流动资产中固定资产、在建工程等项目的增长。2014 年末公司资产总额为 9,054,803.57 万元，较 2013 年末增长 7.63%，呈现小幅增长态势，其中应收账款、在建工程等增长较快；2015 年 9 月末公司资产总额为 9,391,889.15 万元，较 2014 年末增长 3.72%，其中流动资产中货币资金和应收账款增长明显，非流动资产中持有至到期投资和可供出售金融资产增长较快。

近三年及一期末，发行人资产结构较为稳定，流动资产比重低于非流动资产比重。2012 年末，公司流动资产占比为 44.48%、非流动资产占比 55.52%，其中流动资产占比较 2011 年末提高 2.56 个百分点，主要为货币资金占总资产比重增加 2.87 个百分点所致；2013 年末，公司流动资产占比 39.87%、非流动资产占比 60.13%，非流动资产占比较

2012 年末提高 4.61 个百分点，原因在于 2013 年度发行人加大固定资产投入所致。2014 年末，公司流动资产占比 33.60%、非流动资产占比 66.40%；2015 年 9 月末，公司流动资产占比 33.63%、非流动资产占比 66.37%，占比变化不大。

1、货币资金

发行人的货币资金主要由现金、银行存款、其他货币资金构成。近三年及一期末，发行人货币资金账面金额分别为 957,114.21 万元、700,916.42 万元、694,007.61 万元和 800,178.73 万元，总资产占比分别为 12.82%、8.33%、7.66%和 8.52%。2012 年末公司货币资金较 2011 年末增长 79.74 %，主要是公司控股子公司山东南山铝业股份有限公司于 2012 年 10 月 16 日发行了 60 亿元可转换公司债券所致；2013 年末公司货币资金较 2012 年末减少 26.77%，原因在于 2013 年度发行人主要控股子公司南山铝业股份有限公司于 2012 年 10 月 16 日发行了 60 亿元可转换公司债券购买银行理财产品余额 24,589.00 亿元转入其他流动资产科目所致；2014 年末，公司货币资金较 2013 年末减少 0.99%，变动较小。2015 年 9 月末，公司货币资金 800,178.73 万元，其中货币资金受限金额 31.63 亿元，主要为办理进口信用证、银行承兑汇票等业务的保证金。

2、应收票据

近三年及一期，公司应收票据余额分别为 98,676.32 万元、146,783.31 万元、120,159.31 万元和 134,648.50 万元，占总资产比重较小，分别为 1.32%、1.74%、1.33%和 1.43%。2013 年末，应收票据 146,783.31 万元，较 2012 年末增长 48.75%，主要原因为销售收到的银行承兑汇票大幅增加。2014 年末，公司应收票据 120,159.31 万元，较 2013 年末减少 18.14%，主要原因为销售所收到的银行承兑汇票有一定减少。2015 年 9 月末，公司应收票据 134,648.50 万元，较 2014 年末增加 12.06%，主要原因为公司销售所收到的银行承兑汇票有一定增加。

3、应收账款

公司对应收账款的管理严格，除给部分信用优良的客户不超过 60 天的账期外，其他全部为款到交货。2014 年末，公司应收账款余额为 155,812.21 万元，较 2013 年末增加 48.80%，一方面由于公司外销收入增加，信用证结算增加，另一方面由于公司调整了对部分优质客户的信用期。2015 年 9 月末，公司应收账款 198,817.96 万元，较 2014 年末增加 27.60%，主要原因是公司对部分信誉较好的企业增加信用额度。

公司对应收款项坏账准备确认标准、计提方法为：（1）公司对于单项金额重大的应收款项（指占期末余额 10.00%以上的）单独进行减值测试，当存在客观证据表明其

发生了减值的，公司根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失，计提坏账准备；（2）对于单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；（3）对于单项金额非重大的应收账款与经单独测算后未减值的应收账款、其他不重大的应收账款，公司（除山东南山铝业股份有限公司外）采用余额百分比法计提坏账准备，按应收账款期末余额的 5%计提坏账准备，对纳入合并报表的关联单位之间的应收账款不计提坏账准备。山东南山铝业股份有限公司以账龄为信用风险组合根据账龄分析法计提坏账准备。公司近三年及一期，应收账款坏账准备分别为 7,283.80 万元、5,320.26 万元、6,914.99 万元和 13,215.00 万元，公司坏账准备计提情况如下：

公司近三年及一期坏账准备计提情况

项目	2015 年 9 月 30 日 (万元)	2014 年 12 月 31 日 (万元)	2013 年 12 月 31 日 (万元)	2012 年 12 月 31 日 (万元)
应收账款	212,033.00	162,727.20	110,033.06	147,183.48
坏账准备余额	13,215.00	6,914.99	5,320.26	7,283.80
应收账款净值	198,818.00	155,812.21	104,712.80	139,899.68

从账龄结构来看，公司应收账款绝大部分为 1 年内到期的应收账款，应收账款回收较为及时。公司近三年及一期 1 年以内应收账款的占比分别为 90.17%、89.10%、93.83%和 97.30%，公司应收账款按账龄分析如下：

公司近三年及一期应收账款账龄情况

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
1 年以内	212,419.00	97.30	152,678.99	93.83	98,038.97	89.10	132,716.03	90.17
1 年至 2 年	5,612.00	2.57	7,759.58	4.77	6,235.59	5.67	14,046.80	9.54
2 年至 3 年	281.00	0.13	594.56	0.37	2,990.28	2.71	223.51	0.15
3 年以上	0.00	0.00	1,694.08	1.03	2,768.22	2.52	197.14	0.14
合计	218,312.00	100.00	162,727.20	100.00	110,033.06	100.00	147,183.48	100.00

公司 2015 年 9 月末前五大客户应收账款余额合计分别为 31,773.00 万元，占比为 14.98%，客户集中度不高。

应收账款前五名

截至 2014 年 12 月 31 日			
单位名称	余额 (万元)	占比 (%)	是否关联方
Anheuser / Miraloma	4,562.00	2.80	否

南车青岛四方机车车辆股份有限公司	4,184.00	2.57	否
山东龙口三元铝材有限公司	2,676.00	1.64	否
江苏中基复合材料有限公司	2,245.00	1.38	否
Rexam Chile	2,069.00	1.27	否
合计	15,736.00	9.67	
截至 2015 年 9 月 30 日			
单位名称	余额 (万元)	占比 (%)	是否关联方
Anheuser / Miraloma	8,831.00	4.31	否
南车青岛四方机车车辆股份有限公司	7,429.00	3.62	否
山东龙口三元铝材有限公司	6,294.00	3.07	否
Nizi International S.A.	4,886.00	2.38	否
江苏中基复合材料有限公司	4,333.00	2.11	否
合计	31,773.00	15.49	

4、预付款项

公司预付款项主要核算预付原材物料款。2013 年末，预付款项 473,581.13 万元，较 2012 年末增长 21.51%，主要原因是预付煤炭采购款和工程款项同比增长导致；2014 年末，公司预付款项为 417,108.02 万元，较 2013 年末有小幅下降；2015 年 9 月末，公司预付款项 410,044.93 万元，较 2014 年末减少 1.69%，变动较小。

预付账款前五名

截至 2014 年 12 月 31 日			
单位名称	余额 (万元)	占比 (%)	账龄
神华销售集团华东能源有限公司	7,313.00	1.75	1 年以内
中煤能源山东有限公司	3,849.00	0.92	1 年以内
湖北至高建设集团有限公司	2,985.00	0.72	1 年以内
青建集团股份公司	2,159.00	0.52	1 年以内
福建省永泰建筑工程公司	2,020.00	0.48	1 年以内
合计	18,326.00	4.39	
截至 2015 年 9 月 30 日			
单位名称	余额 (万元)	占比 (%)	账龄
神华销售集团华东能源有限公司	7,259.00	1.75	1 年以内
福建省永泰建筑工程公司	6,051.00	1.46	1 年以内
青建集团股份公司	3,680.00	0.89	1 年以内
湖北至高建设集团有限公司	3,151.00	0.76	1 年以内
中煤能源山东有限公司	2,333.00	0.56	1 年以内
合计	22,474.00	5.42	

5、其他应收款

近三年及一期，公司其他应收款余额分别为 214,904.84 万元、99,842.21 万元、81,059.89 万元和 79,972.33 万元，占总资产比重分别为 2.88%、1.19%、0.90 %和 0.85%，总体占比不高，且逐年减小。2013 年末，其他应收款 99,842.21 万元，较 2012 年末下降 53.54%，主要原因是南山集团收购烟台银行股份有限公司股权完成导致其他应收款大幅减少；2014 年末，公司其他应收账款 81,059.89 万元，较 2013 年末减少 18.81%，主要由于部分其他往来款收回。2015 年 9 月末，公司其他应收账款 79,972.33 万元，较 2014 年末减少 1.34%，变动较小。2014 年末，发行人其他应收款中前五名占其他应收款余额 39.90%，分别为龙口柳海矿业有限公司的往来款、应收出口退税、向中飞租融资租赁有限公司出具的青岛航空股份有限公司飞机租赁保证金及维修储备金、向国家开发银行威海研发基地（灾备中心）出具的项目建设短期拆借款、向山东马山赛国际植物世术文博览有限公司出具的项目建设短期拆借款。

其他应收款前五名

截至 2012 年 12 月 31 日					
单位	金额 (万元)	占比 (%)	账龄	款项性质	是否关联方
烟台银行股份有限公司	109,238.30	50.83	1 年以内	往来款	否
龙口柳海矿业有限公司	16,453.47	7.66	1 年以上	往来款	是
国家开发银行威海研发基地（灾备中心）	14,600.02	6.79	1 年以内	往来款	否
应收出口退税	7,202.65	3.35	1 年以内	往来款	否
中粮期货经纪公司	4,649.56	2.16	1 年以内	往来款	否
合计	152,144.00	70.80	-	-	-
截至 2013 年 12 月 31 日					
单位	金额 (万元)	占比 (%)	账龄	款项性质	是否关联方
龙口柳海矿业有限公司	16,453.00	16.48	1 年以上	往来款	否
国家开发银行威海研发基地（灾备中心）	9,414.00	9.43	1 年以内	往来款	是
应收出口退税	6,144.00	6.15	1 年以内	往来款	否
山东马山赛国际植物世术文博览有限公司	1,000.00	1.00	1 年以内	往来款	否
中粮期货经纪公司	916.00	0.92	1 年以内	往来款	否
合计	33,927.00	33.98	-	-	-
截至 2014 年 12 月 31 日					
单位	金额 (万元)	占比 (%)	账龄	款项性质	是否关联方
龙口柳海矿业有限公司	16,453.00	20.30	1 年以上	往来款	否
应收出口退税	10,436.00	12.87	1 年以内	往来款	否
中飞租融资租赁有限公司	3,103.00	3.83	1 年以内	往来款	是

国家开发银行威海研发基地（灾备中心）	2,077.00	2.56	1 年以内	往来款	否
山东马山赛国际植物世术文博览有限公司	1,000.00	1.23	1 年以内	往来款	否
合计	33,069.00	40.80	-	-	-
截至 2015 年 9 月 30 日					
单位	金额 (万元)	占比 (%)	账龄	款项性质	是否关联方
龙口柳海矿业有限公司	16,453.00	20.57	1 年以上	往来款	否
应收出口退税	6,887.00	8.61	1 年以内	往来款	否
中飞租融资租赁有限公司	4,168.00	5.21	1 年以内	往来款	是
中粮期货有限公司	4,119.00	5.15	1 年以内	往来款	否
龙口南山中油天然气有限公司	2,109.00	2.64	1 年以内	往来款	否
合计	33,736.00	42.18	-	-	-

6、存货

公司存货主要为原材料、委托加工材料、在产品及半成品、产成品以及低值易耗品。近三年及一期，公司存货净额虽然基本保持稳定，总资产占比呈现下降趋势，分别为 20.06%、17.15%、15.97%和 15.62%，但是公司的在产品中房地产存货占比较大，占比在 60%左右，由于房地产收入确认原则的特殊性，房产建成到确认销售收入的周期很长，一般在 3-5 年左右，导致公司房地产存货逐年累加从而数额较大。

近三年及一期公司存货账面余额情况

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
原材料	265,864.07	18.15	266,264.59	18.40	228,229.77	15.74	219,022.69	14.55
低值易耗品	1,024.30	0.07	1,133.44	0.08	796.08	0.05	303.51	0.02
库存商品	110,141.11	7.52	115,197.42	7.96	102,593.33	7.07	106,166.75	7.05
委托加工物资	8,362.83	0.57	6,929.26	0.48	3,476.37	0.25	2,268.58	0.15
在产品	1,082,434.54	73.69	1,057,715.58	73.09	1,115,048.39	76.89	1,177,088.13	78.23
委托代销商品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	1,467,826.85	100.00	1,447,240.03	100.00	1,450,143.95	100.00	1,504,849.67	100.00

存货可变现净值系按单个存货项目在公平的市场交易中，交易双方自愿进行的市场价格扣除为进一步加工或销售而需追加的成本后的净值确定。公司按单个存货项目的可变现净值低于其成本的差额提取存货跌价准备。公司近三年及一期存货跌价准备计提情况如下：

公司存货跌价准备计提情况

项目	2015年9月30日 (万元)	2014年12月31日 (万元)	2013年12月31日 (万元)	2012年12月31日 (万元)
存货余额	1,467,826.85	1,447,240.29	1,450,143.95	1,504,849.67
存货跌价准备	890.29	1,522.85	7,248.47	7,038.27
存货净额	1,466,936.56	1,445,717.44	1,442,895.58	1,497,811.39

2012年12月31日存货中原材料无减值，库存商品减值7,038.27万元，计提了相应的跌价准备；2013年12月31日存货中原材料发生减值3,058.93万元，库存商品减值2,127.71万元，在产品减值2,061.83万元，计提了相应的跌价准备；2014年12月31日存货减值1,522.85万元，存货中原材料发生减值445.98万元，库存商品减值559.26万元，在产品减值517.61万元，计提了相应的跌价准备；2015年9月30日存货减值890.29万元，存货中原材料发生减值193.10万元，在产品减值118.79万元，库存商品减值578.40万元，计提了相应的跌价准备。

7、可供出售金融资产

截至2014年末，公司可供出售金融资产余额为513,618.94万元。根据《企业会计准则第2号—长期股权投资》，公司对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的投资从长期股权投资中分类至可供出售金融资产核算。上述会计政策变更对财务报表的影响如下表所示（2014年对2013年数据的追溯调整及会计科目重分类）：

2013年末长期股权投资分类至可供出售金融资产说明表

被投资单位	2013年12月31日	
	长期股权投资（+/-） （元）	可供出售金融资产（+/-） （元）
恒丰银行股份有限公司	-1,224,000,000.00	1,224,000,000.00
烟台银行股份有限公司	-1,808,300,000.00	1,808,300,000.00
山东齐鲁证券有限公司	-100,000,000.00	100,000,000.00
龙口柳海矿业有限公司	-39,072,600.00	39,072,600.00
龙口国开南山村镇银行	-20,000,000.00	20,000,000.00
山东龙口农村商业银行股份有限公司	-244,337,303.50	244,337,303.50
海湾铝业有限公司	-3,250,546.88	3,250,546.88
龙口南山中油天然气有限公司	-19,000,000.00	19,000,000.00
中关村科技租赁（北京）有限公司	-50,000,000.00	50,000,000.00

被投资单位	2013 年 12 月 31 日	
	长期股权投资 (+/-) (元)	可供出售金融资产 (+/-) (元)
国开厚德（北京）投资基金有限公司	-50,000,000.00	50,000,000.00
民生蓝天控股股份有限公司	-30,000,000.00	30,000,000.00
爱康飞机有限公司	-398,470,000.00	398,470,000.00
合计	-3,986,430,450.38	3,986,430,450.38

2014 年末，可供出售金融资产较 2013 年末（追溯调整及会计科目重分类后数据）增长 28.87%，主要因为发行人 2014 年增持恒丰银行股份有限公司 1 亿股，并获取股权分红；发行人在 2014 年完成了对南山融资租赁（天津）有限公司 100%的持股；2014 年，发行人进行了嘉实基金、国债等理财产品的投资。具体明细如下：

2014 年末可供出售金融资产明细

可供出售金融资产	2014 年 12 月 31 日 (万元)
恒丰银行	157,976.00
烟台银行股份有限公司	180,830.00
山东齐鲁证券有限公司	10,000.00
龙口柳海矿业有限公司	3,907.26
龙口国开南山村镇银行	2,000.00
山东龙口农村商业银行股份有限公司	24,433.73
海湾铝业有限公司	325.95
龙口南山中油天然气有限公司	1,900.00
中关村科技租赁（北京）有限公司	5,000.00
国开厚德（北京）投资基金有限公司	5,000.00
民生蓝天控股股份有限公司	3,000.00
爱康飞机有限公司	39,847.00
南山融资租赁（天津）有限公司	40,255.00
南山铝业增持基金	1,800.00
货币基金-嘉实货币 B	1,542.00
嘉实基金	974.00
财务公司-国债投资	20,158.00
鹏华资产管理（深圳）有限公司	14,670.00
合计	513,618.94

8、固定资产

近三年及一期，公司固定资产净值分别为 2,637,576.85 万元、2,851,732.13 万元、2,937,742.63 万元和 2,899,584.80 万元，占总资产比例分别为 35.33%、33.90%、32.44% 和 30.87%。2013 年末，公司固定资产净值 2,851,732.13 万元，较 2012 年末增加 8.12%，主要原因是公司在建工程完工结转；2014 年末，公司固定资产净值 2,937,742.63 万元，较 2013 年末增加 3.02%，主要原因是公司在建工程完工结转。2015 年 9 月末，公司固定资产净值 2,899,584.80 万元，较 2014 年末减少 1.30%，主要原因为固定资产折旧所致。

9、在建工程

随着发行人新建项目的持续投入，在建工程保持持续快速增长态势。近三年及一期，公司在建工程分别为 949,114.95 万元、1,379,510.74 万元、2,085,825.39 万元和 2,256,453.80 万元，占总资产比例分别为 12.71%、16.40%、23.04%和 24.03%。2013 年末，公司在建工程余额为 1,379,510.74 万元，较 2012 年末增长 45.35%。2014 年末，公司在建工程余额为 2,085,825.39 万元，较 2013 年末增长 51.20%，主要为公司在建项目持续投入导致。2015 年 9 月末，公司在建工程余额为 2,256,453.80 万元，较 2014 年末增长 8.18%，主要为公司在建项目持续投入导致。

10、无形资产

公司无形资产主要为土地使用权。近三年及一期末，公司无形资产分别为 327,955.99 万元、343,850.91 万元、334,588.73 万元和 322,305.82 万元，占总资产的比重分别为 4.39%、4.09%、3.70%和 3.43%，无形资产余额基本保持稳定，但占总资产的比重呈逐年下降趋势。2015 年 9 月末公司无形资产明细情况如下：

公司无形资产情况

项目	2015 年 9 月 30 日	
	金额 (万元)	占比 (%)
土地使用权	321,137.25	99.64
软件	425.11	0.13
商标权	558.07	0.17
其他	185.39	0.06
合计	322,305.82	100.00

(二) 负债结构分析

公司近三年及一期合并报表负债结构情况

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
流动负债：								
短期借款	784,294.89	19.09	612,995.28	13.91	563,294.91	13.46	676,433.44	18.72
向中央银行借款	25,000.00	0.61	45,000.00	1.02	49,968.82	1.19	40,000.00	1.11
拆入资金	30,000.00	0.73	10,000.00	0.23	0.00	0.00	40,000.00	1.11
交易性金融负债	886.43	0.02	202.96	0.00	38.02	0.00	248.92	0.01
应付票据	393,263.96	9.57	209,969.02	4.76	51,629.56	1.23	15,450.00	0.43
应付账款	265,851.38	6.47	301,484.32	6.84	292,468.02	6.99	218,394.25	6.05
预收款项	604,160.61	14.71	631,405.09	14.33	903,742.09	21.60	1,069,372.35	29.60
卖出回购金融资产数	35,000.00	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	54,714.81	1.33	58,017.70	1.32	58,351.14	1.39	47,507.75	1.32
应交税费	-95,916.79	-2.33	-102,326.42	-2.32	-75,722.38	-1.81	-69,140.63	-1.91
应付利息	23,003.37	0.56	34,199.39	0.78	11,122.93	0.27	10,458.74	0.29
应付股利	3,399.64	0.08	3,399.64	0.08	3,399.64	0.08	3,399.64	0.09
其他应付款	95,337.29	2.32	99,250.73	2.25	98,338.72	2.35	86,465.19	2.39
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	154,682.51	3.77	258,074.87	5.86	107,569.07	2.57	15,276.98	0.42
流动负债合计	2,373,678.09	57.78	2,161,672.59	49.05	2,064,200.54	49.33	2,153,866.63	59.62
非流动负债：								
长期借款	920,695.60	22.41	818,836.00	18.58	768,536.00	18.37	363,646.00	10.07
应付债券	719,999.90	17.53	1,325,400.80	30.07	1,232,214.36	29.45	1,018,227.60	28.18
长期应付款	71,292.60	1.74	79,925.66	1.81	101,706.58	2.43	59,401.70	1.64
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益	22,600.09	0.55	21,301.33	0.48	17,700.46	0.42	17,572.82	0.49
递延所得税负债	0.00	0.00	67.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	1,734,588.18	42.22	2,245,531.01	50.95	2,120,157.40	50.67	1,458,848.13	40.38
负债合计	4,108,266.27	100.00	4,407,203.60	100.00	4,184,357.94	100.00	3,612,714.76	100.00

近几年发行人业务的快速增长，公司负债规模有所波动。近三年及一期末，发行人负债总额分别为 3,612,714.76 万元、4,184,357.94 万元、4,407,203.60 万元和 4,108,266.27 万元。2013 年末，发行人负债总额为 4,184,357.94 万元，较 2012 年末增长 15.82%，主要原因为长期借款大幅增加，导致非流动负债大幅增加；2014 年末，公司负债总额较 2013 年末增长 5.33%，主要原因是公司签发承兑汇票增加，导致应付票据增长明显。2015 年 9 月末，公司负债总额为 4,108,266.27 万元，较 2014 年末减少 6.78%，主要原因是公司债券到期并兑付，导致应付债券减少明显。

公司负债构成中，近三年及一期，流动负债占负债总额的比例分别为 59.62%、49.33%、49.05%和 57.78%。公司流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款等。公司 2013 年末流动负债较 2012 年末下降 4.16%，原因在于公司短期借款较 2012 年末下降 16.73%；公司 2014 年末流动负债合计为 2,161,672.59 万元，较 2013 年末增长 4.72%，主要原因为应付票据较 2013 年末增加 306.68%，其他流动负债较 2013 年末增加 139.92%。2015 年 9 月末，公司流动负债合计为 2,373,678.09 万元，较 2014 年末增加 9.81%，主要是短期借款较 2014 年末增加 27.94%，应付票据较 2014 年末增加 87.30%。

近三年及一期，公司非流动负债占负债总额的比例分别为 40.38%、50.67%、50.95%和 42.22%。公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。2013 年末，公司非流动负债合计为 2,120,157.40 万元，较 2012 年末增长 45.33%，主要原因为公司长期借款、应付债券等非流动负债大幅增加 60 亿元所致；2014 年末，公司非流动负债合计为 2,245,531.01 万元，较 2013 年末增长 5.91%，主要原因为公司长期借款、应付债券增加所致。2015 年 9 月末，公司非流动负债合计为 1,734,588.18 万元，较 2014 年末减少 22.75%，主要原因为应付债券到期并兑付所致。

1、短期借款

近三年及一期，发行人短期借款账面金额分别为 676,433.44 万元、563,294.91 万元、612,995.28 万元和 784,294.89 万元，占负债总额的比例分别为 18.72%、13.46%、13.91%和 19.09%。2013 年末，公司短期借款余额为 563,294.91 万元，较 2012 年末下降 16.73%，主要原因为发行人通过发行短期融资券等低成本直接债务融资工具，大幅减少银行短期借款；2014 年末，公司短期借款余额为 612,995.28 万元，较 2013 年末增加 8.82%，主要原因为公司增加部分银行短期借款；2015 年 9 月末，公司短期借款余额为 784,294.89 万元，较 2014 年末增加 27.94%；主要原因为增加民生银行借款 5 亿元，银河金汇资产管理有限公司借款 7 亿元，烟台兴业银行借款 4.99 亿元。

公司短期借款情况（含中央银行借款）

项目	2015 年 9 月 30 日	
	金额 (万元)	占比 (%)
信用借款（含中央银行借款）	213,734.06	26.41
抵、质押借款	214,607.96	26.52
保证借款	380,952.87	47.07

项目	2015 年 9 月 30 日	
	金额 (万元)	占比 (%)
合计	809,294.89	100

2、应付票据

公司应付票据主要为银行承兑汇票和商业承兑汇票。近三年及一期，发行人应付票据余额分别为 15,450.00 万元、51,629.56 万元、209,969.02 万元和 393,263.96 万元。2013 年末较 2012 年末应付票据增加 36,179.56 万元，2014 年末较 2013 年末增加 158,339.46 万元，主要原因是公司签发银行承兑汇票大幅增加导致；2015 年 9 月末，公司应付票据余额较 2014 年末增加 183,294.94 万元，主要原因是公司签发银行承兑汇票大幅增加导致。

3、应付账款

公司应付账款主要为应付原材料、机器设备和零部件采购款。近三年及一期，发行人应付账款余额分别为 218,394.25 万元、292,468.02 万元、301,484.32 万元和 265,851.38 万元，占负债总额的比例较为稳定，分别为 6.05%、6.99%、6.84%和 6.47%。2013 年末公司应付账款余额为 292,468.02 万元，较 2012 年末增长 33.92%；2014 年末公司应付账款余额为 301,484.32 万元，较 2013 年末增长 3.08%；两年应付账款余额变动原因都是应付材料款的增加。2015 年 9 月末，公司应付账款余额为 265,851.38 万元，较 2014 年末减少 11.82%，主要原因是应付材料款减少。

4、预收账款

近三年及一期，发行人预收账款余额分别为 1,069,372.35 万元、903,742.09 万元、631,405.09 万元和 604,160.61 万元，预收账款规模呈现稳步下降趋势，占负债总额的比例分别为 29.60%、21.60%、14.33%和 14.71%。公司预收账款主要为预收售楼款。公司预收账款余额较 2013 年末减少 30.13%，主要原因是预收售楼款因工程完工交房，结转销售收入。

5、应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要包括计件工资、奖金、津贴和补贴、工会经费及教育经费、养老金、医疗保险、失业保险和工伤保险。近三年及一期末，公司应付职工薪酬余额分别为 47,507.75 万元、58,351.14 万元、58,017.70 万元和 54,714.81 万元，呈小幅波动趋势。

6、其他应付款

公司其他应付款主要为财政等部门拨付的项目专项资金（如修路）、及预收客户应付给房管等部门办理房产证的相关费用。近三年及一期，发行人其他应付款余额分别为 86,465.19 万元、98,338.72 万元、99,250.73 万元和 95,337.29 万元，占负债总额的比例分别为 2.39%、2.35%、2.25%和 2.32%，其他应付款余额基本保持稳定。

7、其他流动负债

公司其他流动负债为公司预提费用以及预收的担保费。近三年及一期，发行人其他流动负债余额分别为 15,276.98 万元、107,569.07 万元、258,074.87 万元和 154,682.51 万元，占负债总额的比例分别为 0.42%、2.57%、5.86%和 3.77%。2013 年末公司其他流动负债余额为 107,569.07 万元，较 2012 年末增长 604.12%，主要原因为发行人 2013 年发行 10 亿元一年期短期融资券，导致其他流动负债大幅增长；2014 年末，公司其他流动负债余额较 2013 年末增长 139.92%，主要原因为发行人 2014 年发行 20 亿元一年期短期融资券及 5 亿元一年期 PPN，导致其他流动负债大幅增长。2015 年 9 月末，公司其他流动负债余额较 2014 年末减少 40.06%，主要原因为公司 10 亿元短期融资券到期兑付，5 亿元私募债于 3 月份到期兑付，并于 2015 年 4 月又新发行 5 亿元私募债。

8、长期借款

近三年及一期，发行人长期借款余额分别为 363,646.00 万元、768,536.00 万元、818,836.00 万元和 920,695.60 万元，占负债总额的比例分别为 10.07%、18.37%、18.58%和 22.41%。2013 年末，公司长期借款余额 768,536.00 万元，较 2012 年末增长 111.34%，主要原因为一是以国家开发银行为牵头行，对龙口市南山西海岸人工岛项目新增银团贷款 24.02 亿元，二是恒丰银行为发行人发放 14 亿元两年期流动资金贷款；2014 年末，公司长期借款余额较 2013 年末增长 6.54%，主要原因为公司从建设银行、工商银行、渤海银行等增加借款所致。2015 年 9 月末，公司长期借款余额较 2014 年末增长 12.44%，主要原因为恒丰银行、建设银行增加借款所致。

从长期借款结构来看，公司长期借款主要为抵、质押和保证借款，公司长期借款情况如下：

公司长期借款情况

项目	2015 年 9 月 30 日	
	金额 (万元)	占比 (%)

项目	2015 年 9 月 30 日	
	金额 (万元)	占比 (%)
信用借款	0.00	0.00
抵、质押借款	410,754.00	44.61
保证借款	509,941.59	55.39
合计	920,695.59	100.00

9、应付债券

为降低融资成本，近几年发行人通过企业债、中期票据等债务融资工具持续加大直接融资占比。近三年及一期，发行人应付债券余额分别为 1,018,227.60 万元、1,232,214.36 万元、1,325,400.80 万元和 719,999.90 万元，占总负债的比例持续扩大，分别为 28.18%、29.45%、30.07%和 17.53%。2013 年末，公司应付债券余额 1,232,214.36 万元，较 2012 年末增长 21.02%，原因为发行人 2013 年分三次共发行 20 亿元中期票据；2014 年末公司应付债券余额为 1,325,400.80 万元，较 2013 年末增长 7.56%，原因为发行人 2014 年 2 月发行短期融资券 10 亿元，2014 年 5 月发行中期票据 10 亿元，2014 年 7 月发行短期融资券 10 亿元；2015 年 9 月末，公司应付债券余额为 719,999.90 万元，较 2014 年末减少 45.68%，主要原因为南山铝业 60 亿元可转换公司债券于 2015 年 3 月转股。

10、应交税费

近三年及一期，发行人应交税费余额分别为-69,140.63 万元、-75,722.38 万元、-102,326.42 万元和-95,916.79 万元，占负债总额的比例分别为-1.91%、-1.81%、-2.32%和-2.33%。应交税费为负值的原因主要是房地产项目的部分税种如营业税、营业税金及附加、企业所得税、土地增值税根据税法相关条例按照预收售楼款金额及当地税务部门确定的预征率先预交，待项目完工并清算结转收入时再进一步核算结转。2012 年、2013 年及 2014 年年度应交税费明细如下：

公司近三年及一期应交税费情况

项 目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
增值税	13,856.94	59,830.54	24,882.54
营业税	-51,913.60	-51,557.18	-51,254.44
城建税	-979.37	-935.37	-4,208.72
个人所得税	-268.77	102.03	-298.85
教育费附加	-340.99	-960.41	-3,255.01
企业所得税	2,760.84	7,235.03	2,211.30
土地增值税	-59,451.69	-87,978.25	-34,462.47
土地使用税	-3,424.97	-4,338.02	-4,653.28
水利基金	252.44	145.95	-201.52

项 目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
消费税	778.44	693.33	405.35
其他	-3,595.67	2,039.95	1,694.48
合 计	-102,326.42	-75,722.38	-69,140.63

（三）所有者权益分析

公司近三年及一期所有者权益结构情况

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
实收资本	100,000.00	1.89	100,000.00	2.15	100,000.00	2.36	100,000.00	2.60
资本公积	172,398.21	3.26	172,398.21	3.71	177,379.94	4.19	170,133.17	4.42
盈余公积	355,708.13	6.73	355,708.13	7.65	322,928.72	7.64	287,100.99	7.45
未分配利润	2,772,535.35	52.47	2,763,527.68	59.46	2,468,512.97	58.37	2,146,063.39	55.70
外币报表折算 差额	0.00	0.00	0.00	0.00	-3,749.85	-0.09	-3,690.65	-0.10
其他综合收益	-5,162.17	-0.10	-2,882.66	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00
少数股东权益	1,888,143.35	35.74	1,258,848.61	27.09	1,163,729.76	27.52	1,153,502.28	29.94
股东权益合计	5,283,622.88	100.00	4,647,599.98	100.00	4,228,801.54	100.00	3,853,109.18	100.00

随着发行人盈利能力的不断增强，近几年发行人所有者权益保持了较快的增长速度。近三年及一期，发行人所有者权益余额分别为 3,853,109.18 万元、4,228,801.54 万元、4,647,599.98 万元和 5,283,622.88 万元。2013 年末，发行人所有者权益较 2012 年增长 9.75%，主要系盈余公积及未分配利润增加所致；2014 年末，所有者权益较 2013 年增长 9.90%，主要系盈余公积及未分配利润增加所致。2015 年 9 月末，所有者权益较 2014 年末增长 13.68%，主要系南山铝业债转股后，少数股东权益增加所致。

近年来公司未进行增资，实收资本均为 100,000.00 万元。

2013 年末，公司资本公积较 2012 年末增加了 7,246.77 万元；2014 年末较 2013 年末减少 4,981.73 万元，主要为公司其他资本公积减少所致。2015 年 9 月末，公司资本公积与 2014 年末保持一致。

近三年及一期，公司未分配利润分别为 2,146,063.39 万元、2,468,512.97 万元、2,763,527.68 万元和 2,772,535.35 万元。2015 年 9 月末，公司未分配利润增幅较小的原因为 2015 年 3 月南山铝业债转股后，集团持股比例下降，按持股比例享有的未分配利润随之减少。

近三年及一期，公司少数股东权益分别 1,153,502.28 万元、1,163,729.76 万元、1,258,848.61 万元和 1,888,143.35 万元。公司少数股东权益增长明显，主要原因是南山铝业发行可转换债券按权益法核算增加资本公积，集团合并时按持股比例增加资本公

积，少数股东按持股比例增加少数股东权益。2015 年前三季度，南山铝业 60 亿元可转换公司债券转股，全部转换为少数股东权益，导致 2015 年 9 月末公司少数股东权益大幅增加。

（四）盈利情况分析

1、盈利情况

公司近三年及一期盈利情况

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
营业总收入	1,464,809.32	3,031,031.79	3,061,922.83	3,035,733.89
营业总成本	1,311,444.52	2,600,230.41	2,590,149.80	2,574,178.17
投资收益	3,673.37	4,858.17	1,677.21	-765.43
营业利润	156,151.74	435,456.58	473,412.22	460,541.37
营业外收入	2,447.18	12,733.81	11,301.46	8,619.90
营业外支出	1,626.03	9,466.26	10,662.54	5,770.40
利润总额	156,972.89	438,724.14	474,051.14	463,390.87
净利润	132,726.96	381,163.68	410,271.72	404,861.67

南山集团经营业绩近年呈现稳定态势。近三年及一期，公司的营业总收入分别为 3,035,733.89 万元、3,061,922.83 万元、3,031,031.79 和 1,464,809.32 万元，总体基本保持平稳态势。

公司近三年及一期营业总成本的保持平稳。2012 年营业总成本 2,574,178.17 万元，2013 年营业总成本 2,590,149.80 万元，同比增加 0.62%；2014 年营业总成本 2,600,230.41 万元，同比增加 0.39%；2015 年前三季度，营业总成本 1,311,444.52 万元，较 2014 年前三季度同比减少 1.41%。

2、期间费用

公司近三年及一期期间费用情况

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
销售费用	43,672.67	90,341.64	82,722.29	79,304.52
管理费用	50,874.74	155,683.29	143,697.32	138,549.29
财务费用	37,911.53	87,634.44	58,261.18	47,754.79
合计	132,458.94	333,659.37	284,680.79	265,608.61

2012 年公司期间费用合计为 265,608.60 万元，较 2011 年同期增长 25.34%，总费用水平为 8.75%，较 2011 年同期增加 1.34 个百分点。2012 年公司销售费用为 79,304.52 万元，较 2011 年同期增长 4.45%，主要原因为运输等费用增加；2012 年公司管理费用为 138,549.29 万元，较 2011 年同期增长 33.26%，主要原因为公司经营规模的不断扩大

以及工资性费用增加所致；2012 年公司财务费用为 47,754.79 万元，较 2011 年同期增长 49.15%，主要原因是借款数量增加导致利息成本增加。

2013 年，公司期间费用合计为 284,680.79 万元，较 2012 年同期增加 7.18%；总费用水平为 9.29%，较 2012 年同期增加 0.54 个百分点。2013 年公司销售费用为 82,722.29 万元，较 2012 年同期增长 4.31%；2013 年公司管理费用为 143,697.32 万元，较 2012 年同期增长 3.72%；2013 年公司财务费用为 58,261.18 万元，较 2012 年同期增长 7.18%。

2014 年，公司期间费用合计为 333,659.37 万元，较 2013 年同期增加 17.20%；总费用水平为 11.01%。2014 年公司销售费用为 90,341.64 万元，较 2013 年同期增长 9.01%，主要原因为运输等费用增加；2014 年公司管理费用为 155,683.29 万元，较 2013 年同期增长 8.34%，主要原因为公司经营规模的不断扩大以及工资性费用增加所致；2014 年公司财务费用为 87,634.44 万元，较 2013 年同期增长 50.42%，主要原因是借款数量增加导致利息成本增加。

2015 年 1-6 月，公司期间费用合计为 132,458.94 万元，较 2014 年同期增加 8.17%，总费用率水平为 9.04%。其中，销售费用为 43,672.67 万元，较 2014 年同期减少 3.11%，主要原因为运输等费用减少；管理费用为 50,874.74 万元，较 2014 年同期增加 7.68%；财务费用为 37,911.53 万元，较 2014 年同期增加 25.83%，主要原因是借款数量增加导致利息成本增加。

3、营业外收入及投资收益情况

公司近三年及一期营业外收入

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
捐赠利得	-	4,143.06	-	-
政府补助	975.22	3,057.74	1,407.63	1,145.70
递延收益摊销	631.74	1,244.41	1,224.37	831.74
其他	440.83	4,027.62	4,904.34	3,235.46
固定资产处置利得	389.43	141.24	3,185.18	2,554.91
罚款收入	9.96	119.74	579.94	852.09
合计	2,447.18	12,733.81	11,301.46	8,619.90

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月，公司营业外收入分别为 8,619.90 万元、11,301.46 万元、12,733.81 万元和 2,447.18 万元，占利润总额比重较小，分别为 1.86%、2.38%、2.90%和 1.56%。2013 年营业外收入较 2012 年增加 31.11%，主要原因是为公司 2013 年度收到的政府补助、罚款及其他收益等增加所致；2014 年营业外收入较 2013

年增加 12.67%，主要原因是当年南山老龄基金会收到的捐赠款 4,143.06 万元，计入捐赠利得。2015 年 1-6 月营业外收入为 2,447.18 万元，同比减少 22.22%。

公司 2012 年投资收益为-765.43 万元，主要原因是龙口南山铝压延新材料有限公司根据客户订单的委托在中粮期货经纪公司购买的套期保值业务平仓产生的浮亏；2013 年公司投资收益为 1,677.21 万元，主要为 2013 年山东龙口农村商业银行及齐鲁证券的现金分红；2014 年公司投资收益为 4,858.17 万元，主要为 2014 年山东龙口农村商业银行现金分红 1,530.00 万元，购买国债收益 3,091.77 万元，国投信天翁项目收益 108.00 万元、量化交易收益 104.28 万元、基金分红 46 万元、顾问费 73.45 万元，深圳德本基金管理有限公司基金分红收入 31.03 万元，在中粮期货经纪公司购买的套期保值业务平仓产生的浮亏 344.33 万元；2015 年 1-6 月公司投资收益为 3,673.37 万元，主要为山东龙口农村商业银行现金分红 1530.00 万元，龙口南山铝压延新材料有限公司根据客户订单的委托在中粮期货经纪公司购买的套期保值业务平仓产生的浮亏 92.19 万元，龙口国开南山村镇银行现金分红 136.83 万元，南山集团财务有限公司投资国债等理财产品收益 938.09 万元，中关村科技租赁（北京）有限公司现金分红 250.00 万元，深圳前海金融发展有限公司投资股票及基金等收益 910.64 万元。

4、所得税费用

近三年及一期，公司所得税费用分别为 58,529.21 万元、63,779.42 万元、57,560.46 万元以及 24,245.93 万元，占利润总额比重分别为 12.63%、13.45%、13.12%以及 15.45%，占比波动较小。其中，南山铝业属于高新技术企业，享受减免所得税税收优惠政策；学校、医院等属于民办非企业组织机构产生所得享受免税政策；龙口南山妃母岛港发展有限公司属于基础建设单位，产生所得享受三免三减半政策；房地产项目所得税按照当地税务机关规定的预征率预缴。公司近三年及一期分板块计提企业所得税情况明细如下：

公司近三年及一期所得税费用情况

板块	2015 年 6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
有色金属、建材	10,242.20	17,290.12	25,860.64	19,695.25
纺织、服饰	2,199.09	9,110.11	6,963.41	7,754.86
电、汽	7,341.02	19,274.11	22,177.45	23,341.88

板块	2015 年 6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
建筑、房地产	177.45	2,004.06	2,610.28	1,734.50
贸易	448.58	1,389.14	1,173.67	959.81
其他	3,837.59	8,492.91	4,993.96	5,042.90
合计	24,245.93	57,560.46	63,779.42	58,529.21

(五) 偿债能力分析

最近三年及一期发行人主要偿债指标

项目	2015 年 9 月末/前 三季度	2014 年末/度	2013 年末/度	2012 年末/度
流动比率 (倍)	1.33	1.41	1.63	1.54
速动比率 (倍)	0.71	0.74	0.93	0.85
资产负债率 (%)	43.74	48.67	49.74	48.39
利息保障倍数 (倍)	-	3.65	5.09	7.31
贷款偿还率 (%)	100	100	100	100
利息偿付率 (%)	100	100	100	100
经营活动现金净流量 (万元)	307,769.76	414,917.82	426,342.08	250,786.33

从短期偿债能力指标来看，最近三年及一期末，公司流动比率分别为 1.54、1.63、1.41 和 1.33，速动比率分别为 0.85、0.93、0.74 和 0.71，两个比率均略有下降；变动原因在于发行人子公司南山铝业 2012 年 10 月发行 60 亿可转债募集资金，根据发债项目工程进度陆续投入项目建设中，即从流动资产转到非流动资产中；部分项目贷款也是根据项目工程进度陆续投入项目建设中。

从长期偿债能力指标来看，最近三年及一期末，公司资产负债率分别为 48.39%、49.74%、48.67%和 43.74%。随着发行人业务规模的扩大，其资产和负债总额均有上升，但资产较负债上升幅度更大，造成资产负债率略有下降，整体仍呈现平稳的发展态势；2015 年 9 月末数据变动幅度较大原因为：子公司南山铝业 2012 年 10 月发行的 60 亿可转换债券于 2015 年 3 月转换为股份，由债权转为股权，导致资产负债率下降。

2012-2014 年，公司利息保障倍数分别为 7.31、5.09 和 3.65，虽然公司近三年因有息债务逐年增加使得利息保障倍数有所下滑，但其绝对数仍然较大，对利息保障能力较好。

（六）资产运营效率分析

2012 年、2013 年和 2014 年，发行人应收账款周转率分别为 21.70、25.03 和 23.27；存货周转率分别为 1.52、1.53 和 1.54，近三年变动不大。

（七）现金流量分析

公司近三年及一期现金流量表主要科目情况

项目	2015 年 1-6 月 (万元)	2014 年 (万元)	2013 年 (万元)	2012 年 (万元)
经营活动产生的现金流量净额	307,769.76	414,917.82	426,342.08	250,786.33
经营活动产生的现金流入	1,660,244.13	3,238,400.35	3,360,231.99	3,532,933.47
经营活动产生的现金流出	1,352,474.37	2,823,482.52	2,933,889.91	3,282,147.14
投资活动产生的现金流量净额	-257,919.02	-791,906.69	-933,581.52	-832,880.06
投资活动产生的现金流入	124,682.81	392,382.84	266,415.72	3,877.07
投资活动产生的现金流出	382,601.83	1,184,289.53	1,199,997.24	836,757.13
筹资活动产生的现金流量净额	56,320.37	370,080.06	501,041.65	1,006,715.68
筹资活动产生的现金流入	875,549.50	1,139,314.38	1,701,231.71	1,873,717.25
筹资活动产生的现金流出	819,229.13	769,234.32	1,200,190.06	867,001.57
现金及现金等价物净增加额	106,171.11	-6,908.81	-6,197.79	424,621.94

近三年及一期，公司经营活动现金流入量分别为 3,532,933.47 万元、3,360,231.99 万元、3,238,400.35 万元和 1,660,244.13 万元，经营活动现金流出量分别为 3,282,147.14 万元、2,933,889.91 万元、2,823,482.52 万元和 1,352,474.37 万元，总体看，公司经营活动现金流入和流出及其变化与公司当年的营业收入、营业成本及其变化基本一致，公司现金获取能力正常。受原材料价格波动以及结算方式变化影响，近三年及一期，公司的经营活动净现金流量为 250,786.33 万元、426,342.08 万元、414,917.82 万元和 307,769.76 万元。

从投资活动现金流情况来看，公司投资活动现金流入主要来自于投资收益及收到其他与投资活动有关的现金，而投资活动现金流出则主要为在建工程项目中购建固定资产和其他长期资产支付的现金。近三年及一期，公司投资活动产生的现金流入分别为 3,877.07 万元、266,415.72 万元、392,382.84 万元和 124,682.81 万元，投资活动产生的现金流出分别为 836,757.13 万元、1,199,997.24 万元、1,184,289.53 万元和 382,601.83 万元。近三年及一期，公司投资活动现金净流量分别为-832,880.06 万元、-933,581.52 万元、-791,906.69 万元和-257,919.02 万元。

从筹资活动现金流情况来看，公司借款规模与筹资活动的现金流入量成正比，同

时因借款支出而导致的现金流出也随之变化。近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流入分别为 1,873,717.25 万元、1,701,231.71 万元、1,139,314.38 万元和 875,549.50 万元，筹资活动产生的现金流出分别为 867,001.57 万元、1,200,190.06 万元、769,234.32 万元和 819,229.13 万元，筹资活动现金净流量分别为 1,006,715.68 万元、501,041.65 万元、370,080.06 万元和 56,320.37 万元。

三、有息债务

（一）有息债务总余额

截至 2015 年 9 月末，发行人有息债务余额总计为 2,599,990.48 万元。

截至 2015 年 9 月末有息债务分类表

借款类别	集团合计 (万元)	占比 (%)
短期借款（含向中央银行借款）	809,294.89	31.13%
长期借款	123,143.52	4.74%
一年内到期的非流动负债	797,552.07	30.68%
中期票据	420,000.00	16.15%
企业债	300,000.00	11.54%
短期融资券	150,000.00	5.77%
合计	2,599,990.48	100.00%

（二）有息债务信用融资与担保融资结构

截至 2015 年 9 月末发行人有息债务信用融资与担保融资结构表

项目	信用 (万元)	抵/质押 (万元)	担保 (万元)	合计 (万元)
短期借款（含中央银行借款）	213,734.06	214,607.96	380,952.87	809,294.89
一年内到期的长期负债	-	50,580.00	72,563.52	123,143.52
长期借款	-	360,174.00	437,378.07	797,552.07
企业债	-	300,000.00	-	300,000.00
中期票据	420,000.00	-	-	420,000.00
短期融资券	150,000.00	-	-	150,000.00
合计	783,734.06	925,361.96	890,894.46	2,599,990.48

四、资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排，以及除此之外的其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况

截至 2015 年 9 月末，发行人资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排情况如下：

公司资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排情况

资产类别	融资公司名称	抵押资产	质权人	抵押贷款金额 (万元)	账面价值 (万元)	期限	融资类别	备注	账面价值 合计 (万元)
房产及土地	南山集团有限公司	土地使用权	国开行山东分行	33,136.00	11,235.00	2005.10.13-2020.10.12	贷款	-	103,200.00
	龙口市精纺呢绒总厂	土地使用权	建行龙口支行	0.00	2,564.00	2013.03.26-2018.03.25	贷款	-	
	南山集团有限公司	土地、房产使用权	建行龙口支行	100,000.00	29,242.00	2013.06.25-2016.04.25	企业债	2006 年发行 10 亿元企业债	
	南山集团有限公司	土地使用权	齐鲁证券	200,000.00	28,539.00	2009.10.22-2014.04.21	企业债	2009 年发行 20 亿元企业债	
	龙口市南山海岸岛建设有限公司	土地使用权	龙口国开南山村镇银行、国开行山东省分行、农银龙口支行	336,768.00	31,620.00	2012.06.28-2022.06.27	贷款	-	
烟台银行股权	南山集团有限公司	烟台银行股权	渤海银行股份有限公司济南分行	23,600.00	53,235.00	2013.12.4-2018.12.3	贷款	-	87,750.00
				17,250.00	34,515.00	2014.5.16-2019.5.15	贷款	-	
南山铝业股权	南山集团有限公司	南山铝业股权 35,921 万股	中泰信托有限责任公司	125,000.00	319,338.00	2014.12.09-2015.12.08	贷款	-	666,048.00
	南山集团有限公司	南山铝业股权 1.9 亿股	银河金汇证券资产管理有限公司	70,000.00	168,910.00	2015.03.12-2016.03.11	贷款	-	

资产类别	融资公司名称	抵押资产	质权人	抵押贷款金额 (万元)	账面价值 (万元)	期限	融资类别	备注	账面价值 合计 (万元)
	南山集团有限公司	南山铝业股权 2 亿股	齐鲁证券	-	177,800.00	2009.10.22- 2014.04.21	企业债	2009 年 发行 20 亿元企 业债	
货币资金	南山集团有限公司及子公司	信用证 保证金	-	-	81,599.00	-	-	-	316,269.00
		银行承 兑汇票 保证金	-	-	206,544.00	-	-	-	
		其他货 币资金	-	-	28,126.00	-	-	-	
-	合计	-	-	905,754.00	1,173,267.00				

注：齐鲁证券作为质权人的土地使用权及南山铝业股权 2 亿股共同对应 20 亿元的抵质押贷款金额；该笔抵/质押合同已到期，尚未重新办理；但主债权合同尚未到期，故这两笔抵质押贷款合计金额仍然计入上表，其中，抵押贷款金额 200,000.00 万元披露在土地使用权对应的表格中。

截至 2015 年 9 月末，公司所有权受限制的资产共计 117.33 亿元，占公司总资产的 12.49%。其中：货币资金 31.63 亿元，作为信用证、银行承兑汇票等保证金；房产及土地 10.32 亿元（账面价值）；南山铝业股权 66.60 亿元（账面价值），烟台银行股权 8.78 亿元（账面价值）作为部分银行借款、发债的抵押或质押资产。

除此以外，发行人无其他资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排，无除此以外的其他具有对抗第三人的优先偿付负债。

五、其他事项

（一）公司主要或有事项

1、对内担保情况

截至 2015 年 9 月 30 日，公司对内担保情况如下：

公司对内担保情况

担保单位	被担保单位	担保金额 (万元)
南山集团有限公司	龙口市北海热电有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市北海热电有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市北海热电有限公司	2,500.00
南山集团有限公司	龙口市北海热电有限公司	7,000.00

担保单位	被担保单位	担保金额 (万元)
南山集团有限公司	龙口市北海热电有限公司	29,900.00
南山集团有限公司	龙口市北海热电有限公司	100.00
南山集团有限公司	烟台南山博文服饰有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山纺织服饰有限公司	4,500.00
南山集团有限公司	山东南山纺织服饰有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	山东南山纺织服饰有限公司	100.00
南山集团有限公司	山东南山纺织服饰有限公司	29,900.00
南山集团有限公司	山东南山纺织服饰有限公司	15,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山纺织总厂	19,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山纺织总厂	12,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	12,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	30,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	13,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	7,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	7,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	7,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	13,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	13,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	30,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	4,615.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	10,085.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	1,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	2,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	8,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	22,000.00
南山集团有限公司	山东南山铝业股份有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山塑钢建材有限公司	9,800.00
南山集团有限公司	龙口市南山塑钢建材有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山塑钢建材有限公司	24,900.00
南山集团有限公司	龙口市南山塑钢建材有限公司	100.00

担保单位	被担保单位	担保金额 (万元)
南山集团有限公司	龙口市南山塑钢建材有限公司	14,500.00
南山集团有限公司	龙口市南山塑钢建材有限公司	1,300.00
南山集团有限公司	烟台南山庄园葡萄酒有限公司	10,500.00
南山集团有限公司	烟台南山庄园葡萄酒有限公司	3,000.00
南山集团有限公司	山东怡力电业有限公司	100.00
南山集团有限公司	山东怡力电业有限公司	29,900.00
南山集团有限公司	山东怡力电业有限公司	25,000.00
南山集团有限公司	山东怡力电业有限公司	25,000.00
南山集团有限公司	山东怡力电业有限公司	20,000.00
南山集团有限公司	山东怡力电业有限公司	20,000.00
南山集团有限公司	山东怡力电业有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	16,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	40,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	20,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	20,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	8.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	20,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	11,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	23,200.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	20,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	9,210.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	30,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	6,500.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	12,500.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	40,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	6,400.00

担保单位	被担保单位	担保金额 (万元)
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	20,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,990.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	960.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	2,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	3,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	5,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	50,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	2,291.60
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	49,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	6,000.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	6,300.00
南山集团有限公司	龙口市南山西海岸人工岛建设发展有限公司	20,000.00
合计	-	1,099,159.60

截至 2015 年 9 月末，公司对内担保余额 1,099,159.60 万元，占公司 2015 年 9 月末净资产的 20.80%，占公司 2015 年 9 月末总资产的 11.70%。

2、其他担保情况

截至 2015 年 9 月末，公司其他担保情况如下：

公司其他担保情况

担保单位	被担保人	担保金额 (万元)
南山集团有限公司	龙口市东海贸易有限公司	10,000.00
南山集团有限公司	龙口市东海贸易有限公司	5,600.00
南山集团有限公司	烟台新瑞经贸有限公司	19,950.00
合计	-	35,550.00

截至本募集说明书签署日 2015 年 9 月末，公司对外担保余额 35,550.00 万元，占公司 2015 年 9 月末净资产的 0.67%，占公司 2015 年 9 月末总资产的 0.38%，主要为公司为贸易合作伙伴方提供的短期贷款及银承担保。截至本募集说明书及其摘要签署之日，发行人对外担保企业生产经营状况均正常。

3、重大诉讼和仲裁事项

截至募集说明书签署日，公司无重大诉讼、未决诉讼或仲裁事项。

4、其他或有事项

截至募集说明书签署日，公司已签发但尚未履行的信用证形成的或有负债为人民币 117,460.00 万元。此外，发行人没有需要披露的重大承诺及其他或有事项。

第六节 评级情况

一、本次债券的信用评级情况

公司聘请了联合信用评级有限公司对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据联合评级出具的《南山集团有限公司 2015 年发行公司债券信用评级分析报告》（联合[2015]556 号），公司的主体长期信用等级为 AA+，本次债券信用等级为 AA+。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标示所代表的涵义

根据联合信用评级有限公司对于信用等级的符号及定义的阐释，公司主体长期信用等级和债券信用评级等级各划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

联合信用评级有限公司评定发行人的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本级

别的含义为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。

联合信用评级有限公司评定本次债券信用等级为 AA+，本级别的含义为债券信用质量很高，信用风险很低。

（二）评级报告的主要内容

1、基本观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对南山集团有限公司（以下简称“南山集团”或“公司”）的评级反映了公司作为国内大型铝加工综合企业，在行业地位、产业链完整度、技术水平等方面具备较强的竞争优势；以此优势为基础，公司近年呈现持续发展态势，营业收入和利润规模保持在较高水平。同时，联合评级也关注到，公司对进口原料依赖程度高、下游需求萎靡、铝土矿价格波动以及汇率风险等因素对公司经营可能产生一定的不利影响。

近年来，公司整体发展态势良好，主营业务盈利能力较好，完整的产业链有助于缓解原材料成本和产品价格的波动风险，并有助于公司及时调整产品结构以满足下游需求，维持产品的市场占有率。同时，多产业板块综合布局也有助于公司降低单一业务经营风险。未来随着多个重大项目的投产，公司盈利能力有望进一步提高。联合评级对公司评级展望为“稳定”。

基于对公司主体及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿还的风险很低。

2、优势

（1）公司具有良好的品牌和规模优势，尤其是铝加工板块拥有“热电-氧化铝-电解铝-熔铸-热轧-冷轧-箔轧”完整产业链，成本优势明显，抗风险能力强。

（2）公司位于胶东地区经济中心地带，西邻龙口港，水上交通便利，具有明显的运输成本优势。

（3）公司整体技术水平高，各生产环节空间距离短，一体化的生产流程使中间损耗较小。

（4）公司收入和利润规模逐年提高，经营活动获现能力强，整体债务负担适中。

（5）公司进行多板块经营产业布局，毛纺业具有较好的行业地位和盈利状况，

有利于降低单一业务的经营风险。

3、关注

（1）电解铝行业存在较大产能过剩，行业竞争压力较大。

（2）中国铝土资源对外依存度大，而中国铝加工行业集中度低，议价能力弱，未来行业仍面临原料成本大幅上升的风险。

（3）公司铝土矿和澳洲羊毛全部依赖进口，存在一定价格波动风险和汇率波动风险。

（4）公司未来投资规模大，存在一定的资本支出压力。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次债券存续期内，每年南山集团有限公司年度审计报告出具后两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

南山集团有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。南山集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注南山集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现南山集团有限公司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，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次债券的信用等级。

如南山集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可宣布信用等级暂时失效，直至南山集团有限公司提供相关资料。

跟踪评级结果将在本公司网站和交易所网站予以公布（交易所网站公布时间不晚于本公司网站），并同时报送南山集团有限公司、监管部门等。

（四）其他事项

发行人近三年因发行其他债券、债务融资工具等进行公开评级情况如下：

1、2012 年，联合资信评估有限公司对发行人的主体信用评级为 AA 级，当年发行的“12 南山集 MTN1”、“12 南山集 MTN2”、“12 南山集 MTN3”评级为 AA，同时维持“06 南山债”AAA 的信用等级，维持“09 南山债 01”、“09 南山债 02”AA+的信用等级。

2、2013 年，联合资信评估有限公司对发行人的主体信用评级为 AA 级，当年发行的“13 南山集 MTN1”、“13 南山集 MTN002”、“13 南山集 MTN003”评级为 AA，“13 南山集 CP001”评级为 A-1，同时维持“06 南山债”AAA 的信用等级，维持“09 南山债 01”、“09 南山债 02”AA+的信用等级。

3、2014 年 6 月，联合资信评估有限公司发布南山集团有限公司跟踪评级报告（联合[2014]962 号），将公司的主体信用评级调升至 AA+级，同时维持“06 南山债”AAA 的信用等级，维持“09 南山债 01”、“09 南山债 02”AA+的信用等级，将“12 南山集 MTN1”、“12 南山集 MTN2”、“12 南山集 MTN3”、“13 南山集 MTN1”、“13 南山集 MTN002”、“13 南山集 MTN003”、“14 南山集 MTN001”的信用等级由 AA 调整至 AA+，维持“13 南山集 CP001”和“14 南山集 CP001”A-1 的信用等级。2014 年 8 月及 2015 年 6 月，在联合资信评估有限公司发布的南山集团有限公司跟踪评级报告（联合[2014]1548 号、联合[2015]991 号和联合[2015]992 号）中，对发行人主体和进行了信用评级的已发行债项评级维持上述评级结果。

发行人2012年至2015年主体信用等级及评级展望

年度	评级公司	主体信用等级	评级展望
2012	联合资信评估有限公司	AA	稳定
2013	联合资信评估有限公司	AA	稳定
2014	中债资信评估有限责任公司	AA	稳定
2014	联合资信评估有限公司	AA+	稳定
2015	中债资信评估有限责任公司	AA	稳定
2015	联合资信评估有限公司	AA+	稳定

第七节 募集资金用途

一、募集资金运用计划

本次债券的发行总额不超过 100 亿元。根据发行人的财务状况和资金需求情况，扣除发行费用后，用于补充营运资金，偿还公司债务，调整负债结构。其中，发行人拟使用债券募集资金 80 亿元补充营运资金，20 亿元偿还公司债务，调整负债结构。

因本次债券的审批和发行时间尚有不确定性，待本次债券发行完毕，募集资金到账后，公司将根据本次债券募集资金的时机到位时间和公司债务结构调整需要，本着有利于优化公司财务结构，减少利息费用支出的原则，对具体偿还计划进行适当的调整。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对发行人资产负债结构的影响

本次债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，以 2015 年 9 月 30 日合并报表口径为基准，发行人的资产负债率水平将从债券发行前的 45.43%增加至 45.98%。本次债券的成功发行在有效增加发行人运营资金总规模的前提下，发行人的财务杠杆使用将更加合理，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

（二）对发行人财务成本的影响

发行人通过本次发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司财务成本，避免贷款利率波动风险。

（三）对于发行人短期偿债能力的影响

本次债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，以 2015 年 9 月 30 日合并报表口径计算，发行人的流动比率将从发行前的 1.47 提高至 1.51。发行人的流动比率明显提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力进一步增强。

综上所述，本次债券的发行将进一步优化发行人的财务结构，大大增强发行人短期偿债能力，同时为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大公司市场占有率，提高公司盈利能力和核心竞争能力。

三、募集资金专项账户管理

发行人、主承销商和资金监管银行三方签订《募集资金三方监管协议》，发行人在

资金监管银行设立募集资金专项账户，该账户仅用于募集资金的接收、存储和划转，不得用于其他用途。

资金监管银行于募集资金专项账户开设后每月向发行人出具真实、准确、完整的募集资金专项账户对账单，同时将此对账单抄送主承销商。

发行人一次或12个月内累计从募集资金专项账户中支取的金额超过人民币50,000万元或募集资金净额的20%时（以孰低为原则），资金监管银行应及时以书面方式事先通知主承销商，同时提供募集资金专项账户的支出清单。

第八节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施

本次债券无担保。本次债券发行后，发行人将根据债务结构进一步加强发行人的资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

本次债券的起息日为2016年03月14日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，付息日为2016年至2021年每年的03月14日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）。若投资者行使回售选择权，则本期债券回售部分债券的付息日为2017年至2019年每年的3月14日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）。

本次债券兑付日为2021年03月14日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日），到期支付本金及最后一期利息。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券到期日为2019年3月14日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）。兑付登记日为兑付日之前的第3个工作日。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人均有权获得所持本期债券的本金。

本次债券本金及利息的支付将通过债券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定向本次债券投资人披露。

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

二、偿债资金来源

本次债券的偿债资金将主要来源于发行人日常经营所产生的现金流。近三年及一期，发行人分别实现营业总收入 3,035,733.89 万元、3,061,922.83 万元、3,031,031.79 万元和 1,464,809.32 万元，分别实现净利润 404,861.67 万元、410,271.72 万元、381,163.68 万元和 132,726.96 万元，实现归属于母公司所有者净利润 354,773.08 万元、356,563.54 万元、328,071.40 万元和 107,383.28 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 250,786.33 万元、426,342.08 万元、414,917.82 万元和 307,769.76 万元，现金流入较为充裕，可覆盖发行人本次债券利息和本金。发行人经营业绩稳定，较好的盈利能力与较为充裕的现金流将为偿付本次债券本息提供保障。此外，发行人外部融资渠道通畅，截至 2015 年 9 月末，发行人及其子公司获得的银行授信总额为 797.68 亿元，未使用授信额度为 542.73 亿元，可以通过金融机构借款和资本市场融资偿还存量债务。因此，本次债券的兑付不存在实质性障碍。

未来随着发行人业务的不断发展，发行人盈利能力有望进一步提升，经营性现金流也将保持较为充裕的水平，从而为偿还本次债券本息提供较好的保障。

三、偿债应急保障方案

（一）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 9 月末，发行人流动资产为 3,158,149.77 万元，其中，受限货币资金 316,269.00 万元作为信用证、银行承兑汇票等保证金，非受限流动资产 2,841,880.77 万元。

（二）外部融资渠道通畅

发行人财务状况优良，信贷记录良好，拥有较好的市场声誉，与多家国内大型金融机构建立了长期、稳固的合作关系，具有较强的间接融资能力。如果由于意外情况发行人不能及时从预期的还款来源获得足够资金，发行人可以凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本次债券还本付息所需资金。截至 2015 年 9 月末，发行人及其子公司获得的银行授信总额为 797.68 亿元，未使用授信额度为 542.73 亿元。发行人具有充足的未使用授信额度，为本次债券的偿还提供有力的保障。

四、偿债保障措施

为了充分、有效地维护本次债券持有人的合法权益，发行人为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）指定专门部门负责偿付工作

发行人指定财务部牵头负责协调本次债券的偿付工作，并协调发行人其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的偿付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

（二）制定《债券持有人会议规则》

发行人已按照《公司债办法》的规定为本次债券制定了《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及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见本募集说明书第八节“债券持有人会议”。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《公司债办法》的要求，聘请中信建投证券担任本次债券的债券受托管理人，并与中信建投证券签订《受托管理协议》。在本次债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第九节“债券受托管理人”。

（四）设立专项偿债账户

为了保证本次债券本息按期兑付，保障投资者利益，发行人将在资金监管银行开设专项偿债资金账户。发行人将提前安排必要的还本付息资金，保证按时还本付息。资金监管银行将履行监管的职责，切实保障发行人按时、足额提取偿债资金。偿债专户内的资金除用于本次债券的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用外，不得用于其他用途。

1、专项偿债账户资金来源

本次债券的偿债资金将主要来源于发行人日常经营所产生的现金流，发行人较好的盈利能力及较为充裕的现金流将为本次公司债券本息的偿付提供有利保障。2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年前三季度，发行人分别实现营业总收入 3,035,733.89 万元、3,061,922.83 万元、3,031,031.79 万元和 1,464,809.32 万元，分别实现净利润 404,861.67 万元、410,271.72 万元、381,163.68 万元和 132,726.96 万元，实现归属于母公司所有者净利润 354,773.08 万元、356,563.54 万元、328,071.40 万元和 107,383.28 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 250,786.33 万元、426,342.08 万元、414,917.82 万元和 307,769.76 万元。发行人承诺按时足额划入专项偿债账户。

2、专项偿债账户资金提取的起止时间、频度和金额

发行人承诺在本次债券付息日 5 个交易日前，将应付利息全额存入偿债保障金专户；在债券到期日 5 个交易日前，将应偿付或者可能偿付的债券本息的百分之十以上存入偿债保障金专户，并在到期日 3 个交易日前，将应偿付或者可能偿付的债券本息全额存入偿债保障金专户。发行人未能足额提取偿债保障金的，不以现金方式进行利润分配。

3、专项偿债账户管理方式

发行人指定财务部门负责专项偿债账户及其资金的归集、管理工作，负责协调本次债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部门在本次债券兑付日所在年度的财务预算中落实本次债券本息的兑付资金，确保本次债券本息如期偿付。

发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，同时加强对应收款项的管理，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

4、专项偿债账户监督安排

发行人与中信银行烟台分行签订募集资金专项账户与专项偿债账户监管协议，约定中信银行烟台分行监督偿债资金的存入、使用和支取情况。专项偿债账户内资金专门用于本次债券本息的兑付，除此之外不得用于其他用途。本次债券受托管理人也将对专项偿债账户资金的归集情况进行检查。

5、专项偿债账户信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《公司债办法》、中证协、上海证券交易所有关规定和《债券受托管理协议》相关约定进行重大事项信息披露，使其专项偿债账户信息受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（五）严格信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《公司债办法》、《受托管理协议》及中国证监会、中证协及有关交易场所的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（六）限制发行人特定行为

根据发行人董事会决议和股东会决议，当发行人出现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、暂缓新增债务或为第三方提供担保。

五、本次债券违约情形及处理

发行人保证按照募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人偿付本次债券存续期利息、回售本金和相应利息及到期本金和利息。发行人与受托管理人任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、本募集说明书及《受托管理协议》的规定追究违约方的违约责任。

（一）本次债券违约的情形

以下任一事件均构成发行人在《债券受托管理协议》和本次债券项下的违约事件：

- 1、在本次债券到期、加速清偿（如适用）或回购（如适用）时，发行人未能偿付到期应付本金和/或利息；
- 2、发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺或义务（上述第1项所述违约情形除外）且将对发行人履行本次债券的还本付息产生重大不利影响，在经受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本次债券未偿还面值总额10%以上的债券

持有人书面通知，该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正；

3、发行人在其资产、财产或股份上设定担保以致对发行人就本次债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产等情形以致对发行人就本次债券的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

4、在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、吊销、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法律程序；

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

6、在债券存续期间，发行人发生其他对本次债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

（二）违约责任及其承担方式

上述违约事件发生时，受托管理人按《受托管理协议》的约定行使职权；发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延支付本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

在本次债券存续期间，若受托管理人拒不履行、故意迟延履行《受托管理协议》约定下的义务或职责，致使债券持有人造成直接经济损失的，受托管理人应当按照法律、法规和规则的规定及募集说明书的约定（包括其在本募集说明书中做出的有关声明）承担相应的法律责任，包括但不限于继续履行、采取补救措施或者赔偿损失等方式，但非因受托管理人自身故意或重大过失原因导致其无法按照《受托管理协议》约定履职的除外。

（三）争议解决方式

《受托管理协议》项下所产生的或与之有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应当向受托管理人住所地人民法院提起诉讼并由该法院受理和裁判。当产生任何争议及任何争议正按约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《受托管理协议》项下的其他权利，并应履行《受托管理协议》项下

的其他义务。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规情况说明

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。

第十节 有关当事人

（一）发行人：南山集团有限公司

住所：山东省龙口市南山工业园

法定代表人：宋建波

联系人：李维亚、隋鹏

联系地址：山东省龙口市南山工业园

联系电话：0535-8802528

传真：0535-8666856

邮政编码：265706

（二）主承销商和其他承销机构

1、主承销商：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：耿华、黄璜、房蓓蓓、刘宏宇

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座 2 层

联系电话：010-85130443

传真：010-65608445

邮政编码：100010

2、分销商：国泰君安证券股份有限公司

住所：浦东新区商城路 618 号

法定代表人：万建华

联系人：杨思思

联系地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 9 层

联系电话：010-59312833

传真：010-59312892

邮政编码：100032

（三）律师事务所：北京市浩天信和律师事务所

住所：北京朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 12 层

负责人：刘鸿

联系人：凌浩、穆铁虎

联系地址：北京朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 12 层

联系电话：010-65028956

传真：010-65028866

邮政编码：100020

（四）会计师事务所：山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：济南市经十路 13777 号中润世纪广场 18 号楼 14 层

负责人：王晖

联系人：吴岳、王振兵

联系地址：济南市经十路 13777 号中润世纪广场 18 号楼 14 层

联系电话：0531-81666218

传真：0531-81666257

邮政编码：250014

（五）资信评级机构：联合信用评级有限公司

住所：北京朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

法定代表人：吴金善

联系人：周馥、张开阳

联系地址：北京朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

联系电话：010-85172818

传真：010-85171273

邮政编码：100022

（六）债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：耿华、黄璜、房蓓蓓、刘宏宇

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座 2 层

联系电话：010-85130443

传真：010-65608445

邮政编码：100010

（七）募集资金专项账户开户银行：中信银行股份有限公司苏州金鸡湖支行

营业场所：苏州工业园区金鸡湖路 88 号

负责人：陈红林

联系人：宋晓路

联系地址：苏州市金鸡湖路 88 号

联系电话：0512-67500702

传真：0512-62769452

邮政编码：215006

（八）拟上市场所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：黄红元

联系人：汤毅

联系地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68804232

传真：021-68802819

邮政编码：200120

（九）登记计算机构：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

联系人：王博

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

（十）募集资金专项账户开户银行：中信银行股份有限公司烟台分行

营业场所：烟台经济技术开发区长江路 77 号

负责人：张佑晶

联系人：张丹

联系地址：烟台经济技术开发区长江路 77 号

联系电话：0535-6682290

传真：0535-6623912

邮政编码：264000

第十一节 备查文件

一、备查文件

- 1、中国证监会核准本次债券发行的文件；
- 2、资信评级报告；
- 3、发行人最近三年（2012 年、2013 年和 2014 年）经审计的财务报告和最近一期（2015 年 9 月末）未经审计的财务报表；
- 4、本次债券法律意见书；
- 5、本次《债券受托管理协议》；
- 6、本次《债券持有人会议规则》。
- 7、主承销商出具的核查意见。

二、备查地点

投资者可以在本次债券发行期限内到下列地点查阅本募集说明书及上述备查文件或访问上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅本募集说明书及其摘要：

1、南山集团有限公司

联系地址：龙口市南山工业园

联系人：李维亚、隋鹏

联系电话：0535-8802528

传真：0535-8666856

2、中信建投证券股份有限公司

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座 2 层

联系人：黄璜、房蓓蓓、刘宏宇

联系电话：010-85130433

传真：010-65608445

（本页无正文，为《南山集团有限公司2016年公开发行公司债券（第一期）上市公告书》盖章页）



（本页无正文，为《南山集团有限公司2016年公开发行公司债券（第一期）上市公告书》盖章页）

中信建投证券股份有限公司

（公章）

2016年04月07日

