



安徽省司尔特肥业股份有限公司

(安徽省宁国经济技术开发区)

首次公开发行股票招股说明书



保荐人（主承销商）



宏源证券股份有限公司

(北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 8 层)

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决定的依据。

发行概况

发行股票类型：人民币普通股

发行股数：3,800 万股

每股面值：人民币 1.00 元

每股发行价格：【】元

预计发行日期：【】年【】月【】日

拟上市的证券交易所：深圳证券交易所

发行后总股本：14,800 万股

股份流通限制及自愿锁定承诺：控股股东安徽省宁国市农业生产资料有限公司、金国清先生承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；其他股东武汉长江创业投资有限公司、田三红先生、楼江女士承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。同时，作为公司董事、监事和高级管理人员的股东承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%，离职后半年内不转让其所持有的发行人股份。

保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

招股说明书（申报稿）签署日期：2009 年 9 月 25 日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、本次发行前发行人总股本 11,000 万股，本次发行 3,800 万股，发行后总股本为 14,800 万股，全部为流通股。其中：控股股东安徽省宁国市农业生产资料有限公司、实际控制人金国清先生承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；其他股东武汉长江创业投资有限公司、田三红先生、楼江女士承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。同时，作为公司董事、监事和高级管理人员的股东承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%，离职后半年内不转让其所持有的发行人股份。

二、经 2009 年 2 月 28 日召开的 2008 年度股东大会决议通过，发行人本次发行前滚存未分配利润全部由发行后新老股东按持股比例共享。

三、公司本次申报的财务报告采用新会计准则（指中华人民共和国财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体准则）作为编制基础，将公司会计数据与同行业其他企业会计数据进行比较时，请注意新旧会计准则的差异。

四、本公司特别提醒投资者注意本招股说明书“第四节 风险因素”中的下列风险：

（一）主要原材料价格波动风险

主要原材料成本占发行人产品生产成本比重约为 90%，故原材料采购价格波动对产品生产成本具有较大影响。报告期，发行人采购的尿素、氯化铵和磷矿石价格相对平稳，硫铁矿石、钾肥价格变化较大。钾肥采购价格自 2007 年初以来，维持攀升、高位震荡态势，最高涨幅超过 100%，目前受需求不足影响，价格有所回落，但较 2007 年初相比涨幅仍达 50% 左右。硫铁矿石采购价格深受国际硫磺价格走势影响，从 2007 年初 200 元/吨左右上涨到 2008 年 8 月 1,000 元/吨左右，涨幅近 400%。随后受国际硫磺价格暴跌影响，至 2008 年底跌至 150 元左右。原材料价格暴涨暴跌，直接影响企业采购成本、产品成本，若超出自身消化、调控能力，则可能对生产经营产生较大的不利影响。

（二）主要产品价格波动的风险

化肥复合肥产业目前仍处于厂商众多、竞争激烈的市场状态，单个企业无法左右市场价格，企业产品价格深受国内国际化肥市场整体走势影响。2006 年及 2007 年上半

年，国内各种化肥产品走势较为平稳，发行人主要产品价格波动幅度较小。自 2007 年 6 月份开始，因原材料、运费、人工成本上升推动及国际国内需求快速增长拉动，各类化肥价格持续上涨，发行人主要产品价格亦相应迅速上涨，至 2008 年 9 月份，硫基复合肥、氯基复合肥以及磷酸一铵涨幅接近 100%。但 2008 年第四季度，深受国际硫磺价格暴跌及国际国内需求疲软影响，化肥复合肥市场持续低迷，价格大幅回落，发行人主要产品硫基、氯基复合肥价格下滑了 30% 左右，磷酸一铵大幅下滑近 50%。主要产品价格变动直接影响到发行人的主营业务收入及利润。通常，化肥市场价格平稳，化肥企业生产经营则相对更加稳定，暴涨、暴跌都可能对化肥企业产生不利影响。发行人将顺应化肥价格市场化改革的要求，逐步建立健全市场反应敏锐、科学合理的定价机制，强化市场信息调研和价格变动预警，根据市场走势及成本情况适时调整产品价格。

（三）偿债风险

报告期各年末，发行人资产负债率分别为 83.95%、75.68%、69.85%，流动比率分别为 0.92、0.86、0.80，速动比率分别为 0.58、0.42、0.26。与化肥行业上市公司相比，发行人资产负债率偏高，流动比率及速动比率偏低，偿债能力指标偏弱，且多数房屋、土地、机器设备已办理抵押担保，未来继续扩大间接融资能力受限。造成上述情形的主要原因是发行人资本金不足，报告期内宣城分公司磷复肥项目建设、营运资金基本依靠银行借款和自有资金解决，银行借款大幅增长。2009 上半年，发行人通过加大库存产品销售、控制原材料采购等多项措施，加快货币资金回笼，减少原材料流动资金占用，降低银行贷款余额，资产负债率下降至 58.67%，流动比率、速动比率分别为 0.82、0.62。资产负债结构更趋合理，偿债能力有所上升。

（四）环保政策变动风险

化工行业属国家环保总局环发【2003】101 号文件规定的重污染行业。本公司宣城分公司磷复肥一体化项目生产过程中产生一定的废水、废气、废渣，本部氯基复合肥料生产采取物理合成工艺，废水、废气、废渣排放相对较少。发行人历来注重对环境的保护和“三废”治理，不断加大在环保设施和运行方面的投入。报告期内，发行人环保设备及设施累计投入超过 2,900 万元，实现了“三废”的达标排放，并于 2008 年 1 月通过 ISO14000 环境质量体系认证，先后于 2008 年 3 月、2009 年 2 月、2009 年 9 月通过了安徽省环境保护局环保核查。随着国家对环境保护的日益重视以及公众环保意识日益增强，化工企业面临的环保要求将日趋严格，“三废”排放标准会逐渐提高。发行人要确保达到“三废”排放标准，必须不断加大环保设施及运行方面的投入，故存在因

环保政策变动而加大环保投入、增加经营成本的风险。

五、2008 年实现收入 121,594.16 万元，较 2007 年增长 33.25%。收入大幅增长，主要是磷酸一铵全年销量大幅增长以及主要产品平均销售价格大幅提高所致。2008 年，磷酸一铵全年产量达到 19.80 万吨，对外销售 10.52 万吨，实现销售收入 33,117.03 万元，较 2007 年增长 157.50%。氯基、硫基复合肥及磷酸一铵平均销售单价较 2007 年分别上涨了 54.53%、66.48%、33.40%。但氯基、硫基复合肥实际销量则因受前三季度复合肥市场高位缩量振荡及第四季度经销商冬储备货延期等不利形势影响，分别下降了 24.45%、56.85%。

六、2008 年，发行人共收到政府补助资金 1,559.36 万元，其中税收返还 844.56 万元，与收益相关的其他政府补助 466.80 万元，与资产相关的政府补助 248.00 万元，上述政府补助计入当期损益金额为 1,340.54 万元，占本期利润总额的比例为 14.44%。

七、2009 年上半年实现销售收入 60,037.99 万元、营业利润 3,556.72 万元，较 2006 同期相比，分别增长 87.65%、445.28%；较 2007 同期相比，分别增长 33.84%、15.17%；较 2008 年同期相比，分别下降 14.94%、42.69%，主要系 2008 年上半年主要产品价格上涨过快、毛利率大幅上升所致。2009 年上半年本公司仍保持经营状况稳定、产销情况良好的发展势头，主要产品硫基、氯基复合肥及磷酸一铵总产、销量分别为 26.98 万吨、28.58 万吨，较 2008 年上半年分别增长了 11.76%、32.68%。

目 录

第一节 释义	19
第二节 概览	21
一、发行人简介	21
（一）发行人概况	21
（二）经营范围	21
（三）主营业务	21
（四）设立情况	21
（五）经营情况	22
二、发行人股东及实际控制人	23
（一）发行人股东	23
（二）发行人实际控制人	23
三、主要财务数据	24
（一）资产负债表主要数据	24
（二）利润表主要数据	24
（三）现金流量表主要数据	24
（四）主要财务指标	24
四、本次发行情况	25
五、募集资金的运用	25
第三节 本次发行概况	26
一、本次发行的基本情况	26
二、发售新股的有关当事人	26
三、本次发行相关事项	28
四、发行时间表	28
第四节 风险因素	29
一、经营风险	29
（一）主要原材料供应紧张的风险	29
（二）主要原材料价格波动风险	29
（三）依赖单一产品系列的风险	29

（四）运力紧张及运费上涨的风险.....	30
二、市场风险.....	31
（一）行业竞争加剧的风险	31
（二）主要产品价格波动的风险	32
（三）销售市场相对集中的风险	32
（四）市场季节性变化的风险.....	33
三、财务风险.....	33
（一）偿债风险	33
（二）募集资金到位后净资产收益率下降风险.....	33
四、募集资金投资项目的风险.....	34
（一）产能扩张引起的销售风险	34
（二）项目组织实施风险.....	34
五、政策风险.....	34
（一）产业优惠政策变动风险.....	34
（二）进出口政策变动风险	35
（三）环保政策变动风险	36
六、在研项目开发失败风险	36
七、控股股东、实际控制人控制的风险	37
八、其他风险.....	37
（一）安全生产的风险	37
（二）汇率变动的风险	37
第五节 发行人基本情况	38
一、基本信息.....	38
二、发行人历史沿革及改制重组情况	38
（一）发行人设立方式	38
（二）发起人.....	38
（三）在整体变更为股份公司之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务	39
（四）发行人整体变更时拥有的主要资产和实际从事的主要业务	39
（五）在整体变更为股份有限公司之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要	

业务	39
(六) 公司设立前后业务流程	40
(七) 发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况	40
(八) 发起人出资资产的产权变更	40
(九) 发行人独立运行情况	40
三、发行人的股本形成及其变化和重大资产重组情况	41
(一) 发行人的股本形成及其变化	41
(二) 发行人重大资产重组情况	52
四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性	52
五、发行人的组织结构	53
(一) 发行人内部组织机构图	53
(二) 发行人内部组织机构设置	55
(三) 发行人分公司基本情况	57
六、发行人股东及控股参股情况	58
(一) 发行人股东及控股、参股公司示意图	58
(二) 发行人发起人及股东情况	59
(三) 发行人控股、参股情况	70
七、发行人股本情况	71
(一) 发行人本次发行前后股本情况	71
(二) 发行人自然人股东及其在发行人处担任的职务	71
(三) 股东中的战略投资者持股及其简况	71
(四) 本次发行前各股东间的关联关系及关联股东各自持股比例	71
(五) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺	72
八、员工及其社会保障情况	73
(一) 员工人数及变化情况	73
(二) 社会保障和职工福利情况	73
九、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺	74
(一) 有关本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺	74
(二) 有关避免同业竞争的承诺	74
第六节 业务和技术	75

一、发行人的主营业务及其变化情况	75
二、发行人所处行业基本情况	75
（一）行业管理	75
（二）行业发展前景	77
（三）复合肥行业发展状况	78
（四）复合肥行业发展的有利和不利因素	79
（五）复合肥行业技术水平、经营模式和行业发展方向	81
（六）发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性分析	86
三、发行人在行业中的竞争地位	91
（一）行业竞争格局	91
（二）主要产品的市场地位	92
（三）公司的竞争优势	94
四、发行人的主营业务	96
（一）经营范围	96
（二）主营业务构成	97
（三）生产及工艺流程	98
（四）主要经营模式	102
（五）报告期主要产品产销情况	104
（六）主要原材料和能源及其供应情况	108
（七）公司与前五名供应商、客户之间的关联情况	113
（八）对环境的影响	113
五、主要固定资产和无形资产	116
（一）房屋建筑物	116
（二）主要生产设备	117
（三）无形资产	119
（四）公司无允许他人使用自己所拥有的资产或作为被许可方使用他人所拥有的资产的情况	121
六、特许经营权情况	121
七、研究开发情况	122
（一）主要产品生产技术及先进性	122

(二) 主要核心技术	122
(三) 在研项目及研究方向	123
(四) 研究机构及研发力量	124
八、在境外经营及境外资产状况	126
九、主要产品质量控制情况	126
(一) 质量控制标准	126
(二) 质量控制措施	126
(三) 产品质量纠纷	127
(四) 产品质量方面获得的各项荣誉	128
第七节 同业竞争与关联交易	129
一、同业竞争	129
(一) 关于同业竞争	129
(二) 《公司章程》中对避免同业竞争的制度安排	129
(三) 控股股东、实际控制人避免同业竞争的承诺	129
(四) 独立董事对于同业竞争情况的意见	130
二、关联方及关联关系	130
(一) 存在控制关系的关联方及实际控制人情况	130
(二) 持有本公司股份 5% 以上的其他股东	130
(三) 其他关联方	130
三、报告期发生的关联交易情况	130
(一) 经常性的关联交易	130
(二) 偶发性关联交易	132
(三) 本公司与关联方之间的应收应付款项余额	134
(四) 关联交易的定价政策	137
(五) 关联交易对本公司财务状况和经营成果的影响	137
四、规范和减少关联交易的措施	137
(一) 规范关联交易的措施	137
(二) 减少和消除关联交易的措施	140
五、独立董事对关联交易的意见	140
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	141

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历	141
（一）董事会成员	141
（二）监事会成员	143
（三）高级管理人员	143
（四）核心技术人员	144
（五）发行人董事、监事的提名和选聘情况	145
二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属持有公司股份的情况 ..	146
（一）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股情况	146
（二）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员近亲属持股情况	147
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况	147
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在本公司及关联企业领取薪酬情况	147
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外兼职及与发行人关联情况	148
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况	148
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺及与发行人签定的协议及其履行情况	148
（一）重要承诺	148
（二）公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签署协议情况	148
八、董事、监事、高级管理人员任职资格合规情况	148
九、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况	149
（一）董事变动情况	149
（二）监事变动情况	149
（三）高级管理人员变动情况	149
第九节 公司治理结构	150
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	150
（一）股东大会制度的建立健全及运行情况	150
（二）董事会制度的建立健全及运行情况	153
（三）监事会制度的建立健全及运行情况	155
（四）独立董事制度的建立健全及运行情况	156

（五）董事会秘书的职责	158
（六）专门委员会的设置情况	159
二、发行人近三年违法违规行为情况	159
三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况	159
四、内部控制制度评估意见	159
（一）公司管理层对内部控制制度的自我评估意见	159
（二）注册会计师对公司内部控制制度的评估意见	159
第十节 财务会计信息	160
一、注册会计师的审计意见	160
二、简要会计报表	160
（一）资产负债表	160
（二）利润表	161
（三）现金流量表	162
三、财务报表编制基础	163
（一）财务报表编制基础	163
（二）公司无子公司，未编制合并财务报表	163
（三）公司运行不足三年的，设立前利润表编制的会计主体及确定方法	163
四、主要会计政策和会计估计	164
（一）收入确认和计量的具体方法	164
（二）金融工具的核算	164
（三）存货的核算	168
（四）长期股权投资的核算	169
（五）投资性房地产的核算	171
（六）固定资产的核算	172
（七）无形资产的核算	173
（八）其他主要资产的资产减值准备确定方法	173
（九）股份支付的确认和计量	174
（十）借款费用资本化的依据及方法	175
五、会计政策、会计估计变更和前期差错更正及其影响	176
六、最近一期重大收购兼并情况	176

七、经注册会计师核验的非经常性损益明细表及对经营成果的影响	177
八、最近一期末主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值	178
九、最近一期末对外投资项目情况	178
十、最近一期末无形资产情况	178
十一、最近一期末的主要债项情况	179
（一）短期借款	179
（二）应付账款	179
（三）预收账款	179
（四）应付职工薪酬	180
（五）应交税费	180
（六）其他应付款	180
（七）最近一年末主要合同承诺的债务、或有债项	181
十二、所有者权益变动表	181
（一）股本变动情况说明	181
（二）资本公积变动情况说明	181
（三）盈余公积变动情况说明	182
（四）未分配利润变动情况说明	182
十三、现金流量情况	183
十四、主要税种税率、享受的主要税收优惠政策、财政补贴	185
（一）主要税种税率	185
（二）享受的主要税收优惠政策	185
（三）财政补贴	185
十五、期后事项、或有事项及其他重要事项	189
（一）期后事项	189
（二）或有事项	189
（三）其他重要事项说明	189
十六、公司主要财务指标	189
（一）主要财务指标	189
（二）发行前净资产收益率和每股收益	190
十七、公司盈利预测披露情况	191

十八、公司历次资产评估情况.....	191
十九、公司历次验资情况.....	192
二十、备考利润表.....	192
第十一节 管理层讨论与分析	192
一、财务状况分析.....	194
（一）资产状况分析	194
（二）负债状况分析	206
（三）偿债能力分析	212
（四）资产周转能力分析.....	214
二、经营成果、盈利能力分析.....	215
（一）营业收入构成及变化原因分析	215
（二）经营成果分析	222
（三）利润敏感性分析	226
（四）主营业务收入综合毛利率分析	226
（五）非经常性损益分析	230
三、资本性支出的分析	231
（一）报告期重大资本性支出情况.....	231
（二）未来可预见的重大资本性支出计划.....	231
四、对财务状况、盈利能力的趋势分析	232
（一）可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素	232
（二）主要财务优势、困难分析	233
（三）未来盈利前景分析	234
五、其他重要事项的影响	234
第十二节 业务发展目标	235
一、发行人发展计划	235
（一）发行人整体发展战略与目标.....	235
（二）发行当年及未来两年具体发展目标.....	235
（三）具体业务计划	236
二、拟定上述计划所依据的假设条件	238
三、实施上述计划面临的主要困难.....	238

四、发行人确保实现上述发展计划拟采用的方式、方法或途径.....	238
五、业务发展计划与现有业务的关系.....	238
第十三节 募集资金运用	240
一、本次募集资金总量及其依据.....	240
二、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排	240
三、项目市场前景分析	240
（一）国内化肥市场总体容量分析.....	240
（二）国内复合肥市场的容量分析.....	241
（三）公司产销情况分析.....	242
（四）投资项目市场分析.....	243
（五）基础肥料和磷矿石、硫铁矿等原材料价格变动趋势以及化肥价格政策对发行人募 集资金投资项目影响分析.....	246
（六）发行人募集资金投资项目采取硫铁矿制酸方式的优势分析	250
四、募集资金投资项目简介	248
（一）项目投资的必要性分析.....	251
（二）项目主要内容	251
五、项目的关键技术及标准	254
六、项目工艺流程.....	255
（一）30 万 t/年硫酸装置工艺流程.....	255
（二）10.5 万 t/年磷酸及 20 万 t/年磷酸一铵装置工艺流程	255
（三）10 万 t/年硫基复合肥装置	256
七、项目的设备选择	257
（一）30 万 t/年硫酸装置	257
（二）10.5 万 t/年磷酸及 20 万 t/年磷铵装置.....	259
（三）10 万 t/年硫基复合肥装置	260
八、项目所需的主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况.....	261
九、项目竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施	261
（一）项目竣工时间、产量	261
（二）产品销售方式及营销措施	261
十、项目的节能分析	262

十一、项目的环境保护	262
（一）执行的环境质量标准及排放标准	262
（二）污染源及治理措施分析	262
（三）项目环保评价情况	264
十二、建厂条件和厂址方案	266
十三、项目实施进度规划	266
十四、项目经济效益分析	266
十五、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响	266
第十四节 股利分配政策	267
一、报告期内的股利分配政策	267
（一）有限公司股利分配政策	267
（二）股份公司股利分配政策	267
二、公司报告期内股利分配情况	267
三、发行完成后的股利分配政策	268
四、本次发行完成前滚存利润的分配	268
五、本次发行完成后派发股利的计划	268
第十五节 其他重要事项	269
一、信息披露制度及为投资者服务计划	269
（一）信息披露制度	269
（二）投资者服务计划	269
二、重要合同	270
（一）借款合同、担保合同	270
（二）采购合同	271
（三）销售合同	271
三、诉讼或仲裁	271
（一）公司存在的诉讼或仲裁事项	271
（二）公司控股股东等涉及的重大诉讼或仲裁事项	271
（三）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员诉讼情况	272
第十六节 董事及有关中介机构声明	273
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明	273

二、保荐人（主承销商）声明.....	274
三、发行人律师声明	275
四、会计师事务所声明	276
五、承担审计、验资业务的会计师事务所声明.....	277
六、承担评估业务的评估机构声明	278
第十七节 备查文件.....	279

第一节 释义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定意义：

发行人、本公司、公司、股份公司	指	安徽省司尔特肥业股份有限公司
司尔特有限公司、有限公司、原公司	指	安徽省宁国司尔特化肥有限公司(2004年6月之前为宁国市中化司尔特化肥有限公司)
宁国复合肥制造公司	指	安徽省宁国复合肥制造有限责任公司
宁国化肥厂	指	安徽省宁国化肥厂
董事会、监事会	指	安徽省司尔特肥业股份有限公司董事会、监事会
股东大会	指	安徽省司尔特肥业股份有限公司股东大会
宁国市农资公司、宁国农资	指	安徽省宁国市农业生产资料有限公司
长江投资公司	指	武汉长江创业投资有限公司
中化化肥公司、中化化肥	指	中化化肥有限公司（原中化国际化肥贸易公司）
安徽省农资公司、安徽农资	指	安徽省农业生产资料公司
发起人	指	安徽省宁国市农业生产资料有限公司、武汉长江创业投资有限公司、金国清先生、田三红先生、楼江女士
章程	指	安徽省司尔特肥业股份有限公司章程
双津实业公司	指	安徽省宁国双津（集团）实业有限公司
宣城分公司	指	安徽省司尔特肥业股份有限公司宣城分公司
广告分公司	指	安徽省司尔特肥业股份有限公司广告分公司
司尔特大酒店	指	宁国司尔特大酒店有限公司
宁国国际大酒店	指	宁国国际大酒店有限公司
中农公司、中农	指	中国农业生产资料集团公司
绿箱政策	指	政府通过服务计划，提供没有或仅有最微小的贸易扭曲作用的农业支持补贴
缓释肥	指	施于土壤后、养分缓慢释放出来的一类肥料
氯基复合肥	指	氯离子含量大于 3%的 NPK 复合肥产品
硫基复合肥、S-NPK	指	氯离子含量低于 3%的 NPK 复合肥产品
NPK	指	生物生长所必须的氮、磷、钾三种化学元素
MAP	指	磷酸一铵
PMAP	指	粉状磷酸一铵
测土配方施肥	指	以土壤测试和田间试验为基础，根据作物需肥规律、土壤供肥性能和肥料效应，在合理施用有机肥的基础上，科学确定氮、磷、钾及中微量元素等肥料的施用数量、施肥时期和施用方法
淡储	指	为缓解化肥常年生产、季节使用的矛盾，保障春耕生产用肥，国家通过给予利息补贴的方式鼓励企业在用肥淡季储存化肥

二转二吸	指	硫铁矿制酸工艺中，SO ₂ 通过催化剂床层，大部分氧化为SO ₃ ，经吸收塔将SO ₃ 吸收除去。之后，再次通过催化剂床层，让尚未氧化的SO ₂ 进一步氧化为SO ₃ ，最后通过最终吸收塔，将新生成的SO ₃ 吸收除去
ISO14001: 2004 环境管理体系认证	指	经中国环境管理认证体系认证指导委员会认可的环境管理体系认证机构对各类组织依据国际标准ISO14001建立的环境管理体系审核确认，并颁发认证证书的活动
ISO9001: 2000 质量管理体系认证	指	经国家认证认可监督管理委员会认可的质量管理体系认证机构对各类组织依据国际标准ISO9001: 2000建立的质量管理体系审核确认，并颁发认证证书的活动
电除尘	指	含尘气体通过高压静电场时，尘粒与被电离的气体相遇而带有阴电荷，在电场力的作用下，尘粒沉积在集尘板上，当粉尘沉积到一定厚度后，通过振打将其振落到灰斗内并通过排灰阀将灰排走，从而达到除尘的目的
GB18382-2001 neq ISO 7409: 1984	指	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局发布的肥料标识、内容和要求的国家标准
GB15063-2001	指	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局发布的复混肥料（复合肥料）国家标准
报告期	指	2006年、2007年、2008年及2009年1-6月
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
本次发行	指	本次向社会公众公开发行3,800万股A股的行为
保荐机构（主承销商）、保荐人、宏源证券	指	宏源证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市万商天勤律师事务所
众环会计师事务所	指	武汉众环会计师事务所有限责任公司
国家质检总局	指	国家质量监督检验检疫总局
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
股票	指	本公司即将发行的每股面值1元人民币的普通股股票
A股	指	境内上市人民币普通股
元	指	人民币元
上市	指	本公司股票获准在深圳证券交易所挂牌交易

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人简介

（一）发行人概况

公司名称：安徽省司尔特肥业股份有限公司

英文名称：ANHUI SIERTE FERTILIZER INDUSTRY LTD., COMPANY

注册地址：安徽省宁国经济技术开发区

注册资本：11,000万元

法定代表人：金国清

（二）经营范围

复合肥料及专用肥料研发、生产、销售，硫酸、磷酸一铵、合成氨、碳铵及副盐酸、红粉、磷石膏生产、加工、销售（其中：硫酸、磷酸一铵、合成氨、碳铵及副盐酸、红粉、磷石膏生产与加工由分公司经营）；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营化肥、农地膜、农机具的购销业务；经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进出口业务（国家限定公司经营和国家禁止进口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务，设计、制作、发布本企业形象及产品广告。

（三）主营业务

本公司以生产销售各类高浓度磷复肥和专用肥料为主业，主要产品包括氯基复合肥系列产品、硫基复合肥系列产品及磷酸一铵等。

（四）设立情况

本公司系由有限公司整体变更设立。有限公司成立于1997年11月5日，由中化化肥公司、安徽省农资公司、宁国市农资公司共同出资组建。经2007年9月15日有限公司2007年第五次股东会决议和2007年9月30日发行人创立大会暨第一次股东大会决议批准，以经众环会计师事务所审计的截至2007年8月31日净资产124,262,421.23元为基数，按照1: 0.8853的比例折合11,000.00万元股本，有限公司整体变更为安徽省司尔特肥业股份有限公司。2007年10月9日，股份公司在安徽省宣城市工商行政管理局办理了工商变更登记，企业法人营业执照注册号：342500000007690（1-1）。

（五）经营情况

发行人主要从事高浓度磷复肥、专用肥料研发、生产和销售，系国家火炬计划重点高新技术企业，自2001年8月起被连续认定为省级高新技术企业，并于2008年12月第一批通过国家新一轮高新技术企业认定。近年来，发行人立足当地丰富的硫铁矿资源开发利用，加快产业链条拓展和产能扩张，着力突破复合肥企业普遍面临的原材料瓶颈，顺利实现从以物理合成为主的传统复合肥企业向矿肥结合、酸肥结合的现代化磷复肥一体化企业的跨越式发展，形成从硫铁矿制酸至最终产品生产、销售完整的一体化产业链条。业已具备年产48万吨氯基复合肥、10万吨硫基复合肥、20万吨磷酸一铵、20万吨硫酸的生产能力，产销规模、生产工艺水平位居全国前列，资源优势、区位优势以及成本优势明显，综合实力挤入复合肥行业十强（根据中国磷肥工业协会排名）、化肥行业百强（根据中国石油和化学工业协会、国家统计局工业交通统计司公布的化肥行业百强名单）、安徽企业五十强、安徽省民营科技十强企业行列。

发行人始终从农户实际需要出发，注重开发生产适销对路、价格适中、品质优良的产品，“施用司尔特，丰收自然得”、“进口质量、国产价格”的产品理念深受广大农民用户认同。“司尔特牌”复合肥料2004年被国家质检总局授予产品质量免检证书（2004.9-2007.9），2007年“司尔特牌”、“超然牌”和“育康牌”全部三个系列复合肥料被国家质检总局授予产品质量免检证书（2007.12-2010.12）。“司尔特牌”系列复合肥料还先后被认定为“2006年度无公害农产品生产用肥”（2006.3-2008.3）、“全国供销合作社名牌产品”，多次被授予“最受农民欢迎产品”、“安徽名牌产品”等称号。主要产品高浓度多元素包膜缓释新型复合肥被认定为国家重点新产品（2003.4-2006.4），列入国家重点推广计划项目（2004）、国家火炬计划项目（2005），新产品高氮硫基NPK缓释新型复合肥被认定为国家重点新产品（2006.11-2009.11）、“安徽省高新技术产品”（2006.12-2009.12）。司尔特商标品牌价值也随之大幅提升。2006年“司尔特”商标被安徽省工商行政管理局认定为“安徽省著名商标”；2007年8月，“司尔特SIERTE”商标被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。

发行人始终高度重视生产质量管理、环境保护管理。1997年在全国同行业中率先通过ISO9002：94质量体系认证和产品质量认证；2002年再次通过ISO9001：2000换版认证；2008年1月，通过方圆认证集团GB/T 24001-2004idt ISO 14001：2004“环境管理体系认证”和GB/T 19001-2000idt ISO 9001：2000“质量管理体系认证”。2007年、2008年分别荣获“全国供销合作社系统质量奖”、“安徽省质量奖”。2007年9

月，被安徽省环境保护产业协会列入“安徽省环境保护创新试点单位”。

发行人始终注重科技创新、新产品开发，依靠科技兴企。2000年12月，公司农化服务中心被原化学工业部农化服务办公室认定为国家级农化服务中心。2008年1月，公司技术中心被安徽省经贸委、科技厅等单位认定为省级企业技术中心。公司自主研发的复合肥防结剂获发明专利，高氮硫基NPK缓释新型复合肥及其生产方法发明专利申请已通过实质性审查，山核桃专用缓释肥、新型药肥、棉花专用配方缓释肥获实用新型专利。高浓度多元素包膜缓释新型复合肥、高氮硫基NPK缓释新型复合肥、棉花专用配方缓释肥2003年、2007年、2009年分别获得安徽省科技进步三等奖。发行人还与中国地质大学、合肥工业大学、安徽农业大学、安徽省农科院、上海化工研究院等多家科研院所建立起科研合作关系，目前联合承担多项安徽省“861行动计划项目”、“十一五重点项目”，重点开发可能对公司未来发展具有深远影响的钾长石、磷石膏等综合利用技术。

发行人始终讲求诚信经营，系全国守合同重信用企业。自成立以来，连续多年被中国农业银行安徽省分行授予AAA级信用企业，属中国农业银行总行公开授信单位。2009年，被中国农业发展银行认定为总行级黄金客户。

二、发行人股东及实际控制人

（一）发行人股东

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	6,985.00	63.50
武汉长江创业投资有限公司	2,200.00	20.00
金国清	814.00	7.40
田三红	550.00	5.00
楼江	451.00	4.10
合计	11,000.00	100.00

（二）发行人实际控制人

发行人实际控制人—金国清先生：直接持有发行人7.40%的股权以及发行人控股股东宁国市农资公司30.38%的股权，一致行动人金平辉女士持有宁国市农资公司6.11%的股权，金国清先生连同一致行动人金平辉女士合计持有宁国市农资公司36.49%的股权，为公司实际控制人。金国清先生目前担任发行人董事长、总经理，兼任宁国市农资公司、宁国国际大酒店董事长，同时还担任宣城市人大代表、安徽省人大代表，系中共安徽省第七次、第八次代表大会代表。

三、主要财务数据

根据众环会计师事务所出具的“众环审字【2009】805号”《审计报告》，公司主要会计数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
资产总额	63,944.61	76,612.03	62,631.61	72,126.62
负债总额	37,519.25	53,513.82	47,400.22	60,553.33
股东权益合计	26,425.37	23,098.22	15,231.39	11,573.29
资产负债率（%）	58.67	69.85	75.68	83.95

（二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	60,037.99	121,594.16	91,255.44	57,989.17
营业利润	3,556.72	7,932.29	7,014.35	1,740.85
利润总额	3,937.08	9,284.32	7,094.74	1,813.57
净利润	3,327.15	7,866.83	4,725.09	1,217.79
综合收益总额	3,327.15	7,866.83	4,725.09	1,217.79

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
经营活动产生的现金流量净额	19,100.20	5,335.97	13,060.20	1,480.56
投资活动产生的现金流量净额	-1,424.77	-4,352.65	-4,500.31	-5,094.90
筹资活动产生的现金流量净额	-8,548.60	-163.06	-11,691.99	6,969.32
现金及现金等价物净增加额	9,126.83	820.26	-3,132.09	3,354.98

（四）主要财务指标

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
流动比率	0.82	0.80	0.86	0.92
速动比率	0.62	0.26	0.42	0.58
应收账款周转率（次/年）	55.02	117.12	159.14	98.5
存货周转率（次/年）	2.88	4.73	5.01	4.41
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.74	0.49	1.19	0.16
基本每股收益（扣除非经常性损益后的净利润、全面摊薄）（元/股）	0.27	0.62	0.42	0.13
净资产收益率（扣除非经常性损益后的净利润、全面摊薄）（%）	11.31	29.46	30.54	10.04

四、本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：人民币1.00元

发行股数：拟发行3,800万股

发行价格：通过向询价对象询价确定发行价格区间，综合询价结果和市场情况确定发行价格

发行方式：采用网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式

发行对象：符合资格的询价对象和已开立深圳证券账户的投资者（国家法律法规禁止购买者除外）

五、募集资金的运用

发行人本次发行募集资金扣除发行费用后将投资于30万吨/年磷复肥项目。该项目已经安徽省宁国市发展改革委员会发改工业字【2008】39号文核准，项目总投资44,234.86万元，其中固定资产投资41,646.06万元，新增铺底流动资金2,588.80万元。

如果募集资金不能满足上述项目的资金需求，发行人拟以自有资金或银行借款筹措资金填补资金缺口。募集资金结余部分，则补充公司流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：1.00元

发行股数：拟发行3,800万股，占发行后总股本的25.68%

每股发行价格：【】元（通过向询价对象询价确定发行价格区间，综合询价结果和市场情况确定发行价格）

发行市盈率：【】倍（计算口径：）

发行前每股净资产：2.40元（以2009年6月30日经审计净资产值为基础）

发行后每股净资产：【】元（按实际募集资金量全面摊薄计算）

发行市净率：【】倍（计算口径：）

发行方式：采用网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式

发行对象：符合资格的询价对象和已开立深圳证券账户的投资者（国家法律法规禁止购买者除外）。

承销方式：余额包销

预计募集资金总额和净额：募集资金总额为【】万元，扣除发行费用后的募集资金净额为【】万元。

发行费用概算：

承销费用【】万元

保荐费用【】万元

审计费用及验资费用【】万元

律师费用【】万元

路演费用【】万元

拟上市地点：深圳证券交易所

二、发售新股的有关当事人

1、发行人：安徽省司尔特肥业股份有限公司

法定代表人：金国清

法定住所：安徽省宁国经济技术开发区

董事会秘书：吴 勇

电话：（0563）4181477

传真：（0563）4181525

联系人：吴 勇、蔡炎梁

2、保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦B座8层

联系电话：010-62294687

传 真：010-62230980

保荐代表人：李 强、韩志谦

项目主办人：曾林彬

项目经办人员：祁俊伟、马书春

3、发行人律师：北京市万商天勤律师事务所

负 责 人：徐 猛

法定住所：北京市朝阳区东四环中路39号华业国际中心A座三层

联系电话：010-82255588

传 真：010-82255600

经办律师：李季先、陈 凯

4、会计师事务所：武汉众环会计师事务所有限责任公司

法定代表人：黄光松

法定住所：江汉区单洞路特1号武汉国际大厦B栋16层

联系电话：（027）85826771

传 真：（027）85424329

经办注册会计师：王 郁、谢 峰

5、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

电 话：（0755）25938000

传 真：（0755）25988122

6、保荐人（主承销商）收款银行名称：

账 号：

户 名：

三、本次发行相关事项

公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、发行时间表

事 项	日 期
询价推介时间	2009年【】月【】日—2009年【】月【】日
定价公告刊登日期	2009年【】月【】日
申购日期	2009年【】月【】日
缴款日期	2009年【】月【】日
预计股票上市日期	2009年【】月【】日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序。

一、经营风险

（一）主要原材料供应紧张的风险

围绕做大做强最终产品高浓度复合肥，发行人业已建立起较为完整的磷复肥一体化生产体系。从而，与国内绝大多数复合肥企业以物理混成工艺为主有所不同，所需主要原材料除氮、钾单质肥外，还延伸到高品位的硫铁矿石、磷矿石，用于制酸、制肥。从市场供应总体情况来看，尿素、氯化铵等氮肥供应较为充足，高品位硫铁矿石、磷矿石及钾肥供应则相对紧张。尽管发行人位于高品位硫铁矿储量占国内总储量 30%左右的皖南地区，磷矿石可以就近从湖北、四川以水运方式采购，运输便利、运价相对低廉，但因硫铁矿石、磷矿石目前仍基本依靠外购，故存在原材料供应不足而导致开工不足、产能利用率下降的风险。近年来发行人积极参与整合当地硫铁矿资源，组织攻关中低品位磷矿石及当地储量较大的钾长石开发利用技术，上述措施取得实效尚需时间，短期内仍无法从根本上克服主要原材料供应不足的风险。

（二）主要原材料价格波动风险

主要原材料成本占发行人产品生产成本比重约为 90%，故原材料采购价格波动对产品生产成本具有较大影响。报告期，发行人采购的尿素和氯化铵、磷矿石价格相对平稳，硫铁矿石、钾肥价格变化较大。钾肥采购价格自 2007 年初以来，维持攀升、高位震荡态势，最高涨幅超过 100%，目前受需求不足影响，价格有所回落，但较 2007 年初相比涨幅仍达 50%左右。硫铁矿石采购价格深受国际硫磺价格走势影响，从 2007 年初 200 元/吨左右上涨到 2008 年 8 月 1,000 元/吨左右，涨幅近 400%。随后受国际硫磺价格暴跌影响，至 2008 年底跌至 150 元左右。原材料价格暴涨暴跌，直接影响企业采购成本、产品生产成本，若超出自身消化、调控能力，则可能对生产经营产生较大的不利影响。

发行人根据成本变动以及复合肥市场价格变动情况，适时调整了产品售价，并通过调节采购、库存规模以及加强内部挖潜、节能降耗以控制产成品、库存成本，缓解主要原材料价格大幅变动对生产经营造成的影响。如，针对硫铁矿石采购，发行人充分发挥

地处主矿带就近采购、运输便利的优势，与供应商按年签订供货协议，但小批量、多批次供货且价格随行就市，从而经常保持较低库存量。特别是 2008 年 8 月份以来，为控制国际硫磺价格暴跌带动国内硫铁矿石价格大幅下跌的风险，进一步加强采购、库存管理，价格大幅向下波动时库存量保持在一天左右低位水平以规避高价位库存风险，并待价格暴跌至 150 元左右非正常低位区间时加大采购，适当提高库存以缓解价格理性回升可能带来的成本上升压力。从而，与行业内多数采用硫磺制酸磷复肥企业高价位库存大量进口硫磺相比，发行人 2008 年第四季度及 2009 年上半年消化高价位硫铁矿石压力较小，产成品存货成本相应较低。

（三）依赖单一产品系列的风险

报告期各年，主要产品氯基复合肥、硫基复合肥占主营业务收入比重分别为 91.73%、81.69%、65.69%，故发行人收入、利润主要集中于高浓度缓释复合肥、专用肥料系列产品，面临对单一产品系列过度依赖的风险。如，2005 年、2006 年因受整个复合肥市场价格持续走低的影响，在产销规模基本维持不变的情况下，发行人产品毛利率以及净利润额较 2004 年明显下降。宣城分公司磷复肥项目 2006 年建成投产，逐步改变了发行人对氯基、硫基复合肥系列产品的过度依赖。2008 年，磷酸一铵对外销售实现收入 33,117.03 万元，占主营业务收入的比重为 27.50%，一定程度上平抑了高浓度缓释复合肥和专用肥料产销波动的影响。发行人还将通过继续延伸产业链条，开发更多符合区域农作物需要的专用复合肥料，丰富产品线，扩大产能规模，进一步做大做强主导产品，有效规避产品单一可能引发的风险。

（四）运力紧张及运费上涨的风险

化肥复合肥企业的原材料采购量和产成品销售量都很大，在运输上表现出“大进大出”和季节性特点，对运输便捷性、运输能力的要求较高，运费水平对公司效益也有明显影响，如铁路运输费用约占销售收入 3-5%。国家为保障化肥供应、降低流通费用、稳定农业生产，一直对化肥行业在运力上重点倾斜，把保障化肥及相关原料的运输摆在优先位置。特别是铁路运输上，一直对化肥优先安排运力、实行优惠运价、免收铁路建设基金。但铁路运力紧张的局面未发生根本改变，特别是西南资源大省运力更加紧张，难以运进运出。铁路运价尽管一直实行优惠政策，但近年来逐年上调，公路、河道运输价格受到燃油价格上涨等因素影响，也持续上扬。近年来，铁路运价具体调价情况如下：

日期	文件号	基价 1	基价 2
2005 年 3 月 25 日	发改价格[2005]477 号	4.2	0.0213
2006 年 3 月 29 日	发改价格[2006]510 号	4.2	0.0257
2008 年 6 月 23 日	发改价格（2008）1558 号	4.4	0.0305
2009 年 6 月 30 日	运电[2009]66 号	6.4	0.0378

注：整车化肥每吨运价=基价 1+基价 2×运价公里。

发行人地处皖、赣、浙、苏交界处，临近消费市场，运输半径小，而且主要销地华东地区公路网发达，铁路运输便利。主要原材料硫铁矿就近采购，磷矿石则主要从湖北、四川采购经长江水路运输，交通便捷、运费也相对低廉。与云南、贵州、四川等磷复肥企业相比，发行人储运优势较为明显。但因复合肥产品具有常年生产、季节性消费的特性，销售旺季时发行人也面临运力紧张，同时，还因铁路运价调整及公路、河道运输运价上涨承受运输成本上升的压力。

发行人将进一步发挥接近消费市场的优势，加大周边传统市场销售力度，实现就近销售，减轻储运压力，同时加大培育优质经销商力度，鼓励经销商适量提前购储产品，化解销售高峰期的储运压力。

二、市场风险

（一）行业竞争加剧的风险

我国复合肥产业起步晚，仅 20 多年发展历史，但增长快、市场化程度较高、市场竞争较为充分。由于发展初期阶段，以物理合成工艺为主，工艺简单，行业进入壁垒低，导致中小企业数量众多。截至 2007 年 6 月，国家质检总局颁发生产许可证的复混（合）肥生产企业已达 4400 多家。其中，近 7 成属于高污染、高耗能、规模小、质量差、效益低、濒临关闭的小复合肥厂，这些小厂在以往供应紧张、农民无品牌意识时期依靠地方保护、就近销售。近些年，随着地方保护主义逐渐消除、环保要求提高、农民品牌意识增强以及原材料、能源及人工成本快速增长，大部分已无法生存，处于停工半停工状态。目前，整个复合肥行业正处于大的整合之中，一方面加快淘汰落后产能，另一方面具有资源、市场、品牌优势的行业优势企业，则抓住整合契机，通过扩建、兼并或向上游延伸加快发展，优势企业之间的竞争日趋激烈。

发行人已经形成从硫铁矿制酸至最终产品复合肥生产在内完整的磷复肥一体化产业链，具备包括资源优势、规模优势、区位优势、品牌优势、技术优势等在内的较为明显的综合竞争优势，参与市场竞争能力显著增强。为应对日趋激烈的市场竞争，发行人

仍将继续坚持“酸肥结合、矿肥结合”原则，充分发挥利用好当地硫铁矿优势资源，扩大产能、降低成本，进一步巩固在传统区域市场的优势，积极拓展具有发展潜力的区域市场，加快开发适销对路新产品，努力增强应对市场的核心竞争能力。

（二）主要产品价格波动的风险

化肥复合肥产业目前仍处于厂商众多、竞争激烈的市场状态，单个企业无法左右市场价格，企业产品价格深受国内国际化肥市场整体走势影响。2006年及2007年上半年，国内各种化肥产品走势较为平稳，发行人主要产品价格波动幅度较小。自2007年6月份开始，因原材料、运费、人工成本上升推动及国际国内需求快速增长拉动，各类化肥价格持续上涨，发行人主要产品价格亦相应迅速上涨，至2008年9月份，硫基复合肥、氯基复合肥以及磷酸一铵涨幅接近100%。但2008年第四季度，受国际硫磺价格暴跌及国际国内需求疲软影响，化肥复合肥市场持续低迷，价格大幅回落，发行人主要产品硫基、氯基复合肥价格下滑了30%左右，磷酸一铵大幅下滑近50%。主要产品价格变动直接影响到发行人的主营业务收入及利润。通常，化肥市场价格平稳，化肥企业生产经营则相对更加稳定，暴涨、暴跌都可能对化肥企业产生不利影响。发行人将顺应化肥价格市场化改革的要求，逐步建立健全市场反应敏锐、科学合理的定价机制，强化市场信息调研和价格变动预警，根据市场走势及成本情况适时调整产品价格。

（三）销售市场相对集中的风险

一般而言，化肥复合肥企业根据农民对品牌的认可度以及运输半径就近选择重点销售区域。发行人地处皖、赣、豫、鲁、浙等农业大省交界地，临近消费市场，在传统销售区域华东、华中市场优势较为明显。报告期各年，华东地区销量占公司总销量比重为70%左右，华中三省销量占比超过10%。其中，安徽、江西、河南、山东、浙江2008年销量占比分别达到41.89%、14.40%、9.34%、4.78%、2.63%，合计达到73.04%。在华东、华中传统销售区域，发行人销售网络广泛、经销商关系稳定，运输便捷低廉，农户对产品品牌认可度高，具有明显优势。与此同时，华东、华中地区作为全国农业主要产区、化肥主要消费市场，也是复合肥行业优势企业争抢激烈的区域，市场竞争日趋激烈。为分散销售市场过于集中的风险，发行人在巩固传统优势市场的同时，积极开拓河北、辽宁等市场，已取得明显成效。如，2006-2008年，河北市场销售额分别为1,922.68万元、3,731.35万元、5,307.02万元，辽宁市场销售额分别为1,851.57万元、2,040.57万元、3,578.60万元，两省份销售额呈现逐年快速增长态势。

（四）市场季节性变化的风险

肥料行业受农业生产季节性规律影响，常年生产、季节性消费的特征明显。每年3-10月为销售旺季，11月至次年2月为销售淡季。市场季节性变化对发行人生产经营产生一定影响。在销售旺季，销售价格上涨，销量明显增加，生产和储运压力加大；销售淡季，则销量明显减少，价格通常有所回落。一年内春播时间早晚以及销售旺季持续时间长短，都对全年产销量产生较大影响。如，2007年春播阳历时间较往年延迟，发行人2006年年末销售旺季相应推迟至2007年初，导致2006年氯基复合肥销量较2005年度相比有所下降，减少1.80万吨，减幅达到5.93%。

三、财务风险

（一）偿债风险

报告期各年末，发行人资产负债率分别为83.95%、75.68%、69.85%，流动比率分别为0.92、0.86、0.80，速动比率分别为0.58、0.42、0.26。与化肥行业上市公司相比，发行人资产负债率偏高，流动比率及速动比率偏低，偿债能力指标偏弱，且多数房屋、土地、机器设备已办理抵押担保，未来继续扩大间接融资能力受限。造成上述情形的主要原因是发行人资本金不足，报告期内宣城分公司磷复肥项目建设、营运资金基本依靠银行借款和自有资金解决，银行借款大幅增长。2009上半年，发行人通过加大库存产品销售、控制原材料采购等多项措施，加快货币资金回笼，减少原材料流动资金占用，降低银行贷款余额，期末资产负债率下降至58.67%，流动比率、速动比率分别为0.82、0.62。资产负债结构更趋合理，偿债能力有所上升。

宣城分公司磷复肥项目建成投产，实现了由物理混成传统复合肥企业向化学合成现代磷复肥企业的根本转变，产业链条进一步完善，原材料控制能力显著增强，成本大幅降低，盈利能力和偿债能力明显提升，报告期利息保障倍数逐年增长，2008年达到5.20倍。发行人一直讲求诚信经营，重信誉、守信用，重视维系银企关系，从未发生一笔逾期贷款，与多家银行建立了良好的合作关系，连续多年被农业银行安徽省分行评为AAA客户，属中国农业银行总行公开授信单位，2009年，被中国农业发展银行认定为总行级黄金客户。此次发行后，发行人资产负债率将明显下降，偿债能力显著上升。

（二）募集资金到位后净资产收益率下降风险

截至2008年12月31日，发行人净资产为2.31亿元，2008年扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率达到29.46%。本次发行预计募集资金4亿元左右，募集资金

到位后，发行人净资产将大幅增加，而募集资金投资项目建设期约 18 个月，建设期间，特别是发行当年，募集资金投资项目难以创造较大的经济效益。故在募集资金投资项目建成投产前，发行人净资产收益率存在下降风险。

四、募集资金投资项目的风险

（一）产能扩张引起的销售风险

发行人总产能规模已扩大到年产 48 万吨氯基复合肥、10 万吨硫基复合肥、20 万吨磷酸一铵。本次发行募集资金投资项目新增硫基复合肥 10 万吨、磷酸一铵 20 万吨，其中新增 10 万吨硫基复合肥全部外销，磷酸一铵部分作为自产氯基复合肥原材料使用，多余部分外销，市场销售压力相应有所增加。

作为最早实现规模化生产的专业复合肥企业之一，发行人生产销售复合肥已达 10 多年，建立起遍布全国 27 个省市健全的销售网络，与中化化肥、中农等众多农资经营企业关系密切，具有较强的销售能力和市场影响力。产品质量过硬、市场信誉好、品牌认可度高，连续多年被认定为国家免检产品，“司尔特 SIERTE”商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”，产品适销对路。本次募集资金投资项目系扩充现有产品产能，主要产品硫基复合肥以及磷酸一铵已经形成较为稳固的销售网络、客户，深得用户好评，市场开发基础较好，产能扩张引起的销售风险相对可控。

（二）项目组织实施风险

磷复肥一体化项目涉及磷复肥生产上下游多道工序，生产环节众多、工艺流程复杂，需要建设硫铁矿制酸装置、磷酸装置、MAP 装置、S-NPK 装置，从而项目组织实施难度大、要求高。虽然宣城分公司已建成投产年产硫酸 20 万吨、磷酸 10 万吨、MAP20 万吨、S-NPK10 万吨磷复肥一体化装置，积累了较为丰富的项目组织实施经验。但影响募集资金投资项目正常推进的因素较多，能否按照预定计划建设和有效控制投入，具有不确定性，面临建设延期或投入加大的组织实施风险。

五、政策风险

（一）产业优惠政策变动风险

农业是国家基础产业，关系国计民生。作为重要的支农物资，高浓度磷复肥、专用复混肥料先后被列入《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000 年修订）》、《产业结构调整指导目录（2005 年本）》，属国家大力鼓励支持发展的支农产业，享受包括电价、铁路运价、化肥用天然气价格、减免增值税、淡储贴息等优惠政策。按照

加入 WTO 所作的承诺，将会逐步取消对化肥生产、流通的各项优惠措施，原材料、用电、运输等逐步实行市场化价格，对于化肥行业的支持将会转向充分运用“绿箱”政策和加大对农民直补力度。

若上述对化肥行业的直接优惠政策取消，整个化肥市场价格水平将会有明显的上升。若产品价格上涨不足以消化直接优惠政策取消带来的经营成本的上升，发行人经营效益将会受到一定影响。

（二）进出口政策变动风险

近几年来，特别是 2007 年以来，为平抑国内化肥市场波动、节约集约利用资源，国家连续多次调整化肥进出口政策。

一方面，通过调节化肥产品出口关税，调控化肥出口及平衡国内市场供求关系。

2007 年以来具体出口关税调整情况如下：

日期	文件号	期限	出口关税			备注
			尿素	磷酸一铵	磷酸二铵	
2007-12-24	海关总署公告 2007 年第 74 号	1 月 1 日至 3 月 31 日	30%	20%	20%	出口关税
		4 月 1 日至 9 月 30 日	35%	30%	30%	出口关税
		10 月 1 日至 12 月 31 日	25%	20%	20%	出口关税
2008-2-14	海关总署公告 2008 年第 8 号	2 月 15 日至 9 月 30 日	未调整	35%	35%	出口关税
		10 月 1 日至 12 月 31 日	未调整	20%	20%	出口关税
2008-4-18	海关总署公告 2008 年第 26 号	4 月 30 日至 9 月 30 日	100%	100%	100%	特别出口关税
2008-8-29	海关总署公告 2008 年第 63 号	9 月 1 日至 12 月 31 日	150%	100%	100%	特别出口关税
2008-11-13	税委会【2008】36 号	2008 年 12 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日	旺季：35%；淡季：当出口价格不高于基准价格时，10%；当出口价格高于基准价格时，税率=(1.1-基准价格/出口价格)*100%。			出口关税

注：根据税委会【2008】36 号，尿素的旺季为 2009 年 2-6 月、9 月 1 日-11 月 15 日，淡季为 2008 年 12 月、2009 年 1 月、2009 年 7-8 月、2009 年 11 月 16 日至 12 月 31 日；磷酸一铵及磷酸二铵的旺季为 2009 年 2-5 月、8-10 月，淡季为 2008 年 12 月、2009 年 1 月、2009 年 6-7 月、2009 年 11-12 月。2009 年 6 月 22 日，根据财政部有关规定，自 7 月 1 日起，尿素淡季时间调整为 1 月、7 月 1 日至 9 月 15 日、11 月 1 日至 12 月 31 日；磷酸一铵及磷酸二铵淡季时间调整为 1 月、6-8 月、10 月 16 日至 12 月 31 日。

另一方面，通过调减紧缺的化肥生产原材料进口关税，降低或取消进口硫磺、钾肥以及磷矿石关税，控制原材料及基础肥料进口成本。根据 2008 年 12 月 15 日国务院关税税则委员会发布的《2009 年关税实施方案》，2009 年进口硫磺、磷矿石暂定税率为 0，进口氯化钾暂定税率为 1%。

化肥产品及原材料进出口关税政策调整对发行人产生了直接和间接影响。加征化肥产品出口关税，将相应减少出口，增加国内供给，平抑国内化肥价格，短期来看，可能对发行人产品销售及价格产生不利影响，但相对稳定、健康发展的化肥市场更加有利于发行人持续稳健发展。减免进口磷矿石及钾肥关税，能够有效平抑国内磷矿石、钾肥价格，降低生产成本，也有助于发行人充分参与利用国内国外两种资源扩大生产。减免进口硫磺关税，对发行人无直接影响，但进口硫磺价格受到抑制，会相应传导到硫酸以及本公司生产硫酸原材料硫铁矿价格上，间接上有利于控制硫铁矿价格。发行人将积极应对进出口政策的变动调整，充分运用好有利政策、化解不利影响，尽可能避免政策调整对生产经营产生重大不利影响。

（三）环保政策变动风险

化工行业属国家环保总局环发【2003】101 号文件规定的重污染行业。本公司宣城分公司磷复肥一体化项目生产过程中产生一定的废水、废气、废渣，本部氨基复合肥料生产采取物理合成工艺，废水、废气、废渣排放相对较少。发行人历来注重对环境的保护和“三废”治理，不断加大在环保设施和运行方面的投入。报告期内，发行人环保设备及环保设施投入累计超过 2,900 万元，实现了“三废”的达标排放，并于 2008 年 1 月通过 ISO14000 环境质量体系认证，先后于 2008 年 3 月、2009 年 2 月、2009 年 9 月通过了安徽省环境保护局环保核查。随着国家对环境保护的日益重视以及公众环保意识日益增强，化工企业面临的环保要求日趋严格，“三废”排放标准可能逐渐提高。发行人要确保达到“三废”排放标准，必须不断加大环保设施及运行方面的投入，故存在因环保政策变动而加大环保投入、增加经营成本的风险。

六、在研项目开发失败风险

发行人技术中心已被安徽省经济委员会等部门认定为省级企业技术中心，具备较强的新产品开发、工艺革新以及基础性研究能力，并根据“应用推广一批、储备一批、在研一批”的原则，制定了近、中、远期衔接合理的研究计划。目前，发行人瞄准磷复肥行业重点攻关技术前沿，结合实际需要，重点组织实施中低品位磷矿石利用、钾长石制

复合肥料原料、磷石膏综合利用等研究项目，继续加强硫铁矿综合利用和缓释肥开发。一些在研项目尽管已取得阶段性成果，但难度较大，且主要研究力量缓释肥钾肥研究中心系发行人与合肥工业大学联合组建，存在一定的不确定性，故存在开发失败的风险。

七、控股股东、实际控制人控制的风险

发行人控股股东宁国市农资公司直接持有发行人 63.50% 股份。金国清先生直接持有发行人 7.40% 股份，并与其女儿金平辉女士合计持有宁国市农资公司 36.49% 的股权，对控股股东及发行人经营决策具有重大影响，系发行人实际控制人。控股股东及实际控制人可能利用控股地位，通过董事会、股东大会行使表决权对发行人经营决策进行控制，故发行人面临控股股东及实际控制人控制的风险。

发行人已建立起董事会、股东大会议事规则和关联交易管理办法，控股股东、实际控制人通过行使表决权，且在遵循关联方回避原则前提下，对发行人经营决策产生影响。另外，为进一步提高决策的科学性，发行人还建立起独立董事制度，聘请三名会计、法律、行业专家作为独立董事，对控股股东及实际控制人行为进行监督，上述制度安排一定程度上避免了控股股东、实际控制人控制的风险。

八、其他风险

（一）安全生产的风险

发行人宣城分公司磷复肥一体化项目生产过程中涉及的硫酸以及副产品盐酸具有较强腐蚀性，工艺流程中使用了高炉蒸汽。虽然发行人实行严格的生产管理，制定了详细的生产操作手册、工作要求，对安全生产隐患严加防范，至今从未发生重大安全事故。但若上述工艺工段发生管理疏忽、组织不力，操作人员出现懈怠等情形，容易造成安全生产事故，进而对本公司正常生产经营产生较大的不利影响。

（二）汇率变动的风险

目前，我国复合肥生产所需的主要上游原材料钾肥、硫磺等大量依靠进口，2006、2007、2008 年，我国进口氯化钾分别达到 705 万吨、941 万吨、514 万吨（实物量），进口硫磺分别达到 881 万吨、965 万吨、841 万吨。对发行人而言，钾肥价格的波动直接影响生产成本，硫磺价格波动会带动公司生产所需硫铁矿的价格，进而影响本公司生产成本。近年来，人民币兑美元汇率波动较大，对进口钾肥、硫磺等换算成人民币的价格产生明显影响，发行人生产所用进口钾肥主要从中农公司、中化化肥公司购进，采购价格也随之受到汇率变动的风险。

第五节 发行人基本情况

一、基本信息

中文名称：安徽省司尔特肥业股份有限公司

英文名称：ANHUI SIERTE FERTILIZER INDUSTRY LTD., COMPANY

注册资本：11,000.00万元

法定代表人：金国清

成立日期：1997年11月5日

注册地址：安徽省宁国经济技术开发区

办公地址：安徽省宁国经济技术开发区

邮政编码：242300

联系电话：（0563）4181477

联系传真：（0563）4181525

互联网网址：www.sierte.com

电子信箱：sierte@mail.xc.ah163.net

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人设立方式

发行人系由有限公司整体变更设立。宁国市中化司尔特化肥有限公司成立于1997年11月，成立时注册资本为人民币3,500.00万元。2004年6月30日，名称变更为安徽省宁国司尔特化肥有限公司。经2007年9月15日公司2007年第五次股东会决议和2007年9月30日发行人创立大会暨第一次股东大会决议批准，有限公司原有股东作为发起人，以经众环会计师事务所审计的截至2007年8月31日净资产124,262,421.23元为基数，按照1: 0.8853的比例折合11,000.00万元股本，有限公司整体变更为股份有限公司。净资产超出股本部分合计14,262,421.23元转为资本公积。2007年9月25日，众环会计师事务所对发起人上述出资情况进行审验并出具了众环验字【2007】089号《验资报告》。2007年10月9日，发行人在宣城市工商行政管理局办理完成工商变更登记手续，企业法人注册登记号为342500000007690（1-1）。

（二）发起人

发行人由有限公司以整体变更方式设立，有限公司整体变更前的股东即为发行人的

发起人。发起人分别为宁国市农资公司、长江投资公司以及自然人金国清、田三红和楼江。发行人设立时，各发起人持股情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	6,985.00	63.50
武汉长江创业投资有限公司	2,200.00	20.00
金国清	814.00	7.40
田三红	550.00	5.00
楼江	451.00	4.10
合计	11,000.00	100.00

（三）在整体变更为股份公司之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人整体变更为股份有限公司时，主要发起人宁国市农资公司拥有的主要经营性资产为发行人63.50%的股权和司尔特大酒店100.00%的股权。2007年9月之前，宁国市农资公司自身从事化肥、农药等农资批零业务，2007年9月之后逐渐停止化肥等农资经营业务，2008年起主要从事投资管理。

发起人长江投资公司拥有的主要经营性资产为发行人20.00%的股权，主要从事投资管理、咨询。

发起人金国清先生拥有的主要经营性资产为发行人7.40%的股权和宁国市农资公司30.38%的股权。自发行人设立以来一直在本公司工作，现任发行人董事长兼总经理，兼任宁国市农资公司、宁国国际大酒店董事长。

发起人田三红先生拥有的主要经营性资产为发行人5.00%的股权和长江投资公司40%的股权，现任长江投资公司执行董事、法定代表人。

发起人楼江女士拥有的主要经营性资产为发行人4.10%的股权。

（四）发行人整体变更时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人整体变更为股份有限公司时，拥有复合肥、各种专用肥料及硫酸、磷酸一铵、合成氨等原材料生产所需的机器设备、厂房、无形资产等主要资产，实际从事复合肥及各种专用肥料生产和销售业务。

（五）在整体变更为股份有限公司之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人由有限公司整体变更而来，各发起人以其在原有限公司的权益作为出资，整

体变更为股份有限公司，整体变更后主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务没有发生变化。

（六）公司设立前后业务流程

发行人系有限公司整体变更设立，设立前后业务流程没有发生本质变化，公司主要业务流程图见本招股说明书“第六节 四、（三）生产及工艺流程”。

（七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

主要发起人除拥有发行人的权益外，目前均不从事其他与发行人相同或相似的业务。发起人金国清先生目前担任发行人董事长和总经理，并兼任宁国市农资公司、宁国国际大酒店董事长，除此之外，发起人与发行人在生产经营方面无其他关联关系。

（八）发起人出资资产的产权变更

发起人历次投入发行人的出资已足额到位。发行人整体变更为股份公司后，有限公司的资产、负债全部由发行人承继，涉及需要办理持有人名称变更的事项已相继完成。

（九）发行人独立运行情况

发行人成立以来，严格按照《公司法》和《公司章程》规范运作，逐步建立健全法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与发行人股东完全分开，具有独立的业务及面向市场自主开发经营的能力，拥有完整的供应、生产和销售系统。

1、业务独立情况

发行人主要从事复合肥料及专用肥料研发、生产、销售，拥有从硫铁矿制酸直至最终产成品各种高浓度缓释氯基复合肥、硫基复合肥及磷酸一铵生产独立完整的生产体系，还拥有独立完整的研发、供应、销售及配套农化服务体系，从而具有独立的业务和面向市场自主经营的能力。发行人股东目前亦不存在影响发行人业务独立性的情形。发行人控股股东宁国市农资公司目前主要从事投资管理，下属全资子公司宁国国际大酒店从事中式餐饮、住宿、棋牌室经营，完全与发行人业务不相关。其他主要股东也未从事与发行人相同或相近业务。

2、资产独立情况

发行人拥有独立完整的资产，具备与生产经营相关的全部生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原材料采购和产品销售系统。发行人对所有资

产拥有完全的控制和支配权，不存在与股东单位共用的情形，也不存在以企业资产、权益或信誉为关联方债务提供担保的情形。

3、人员独立情况

发行人依据《公司法》、《劳动法》等法律法规及公司章程，建立起独立完整的人事用工制度，完全独立于股东单位。发行人董事会成员、监事会成员和高级经营管理人员均通过合法程序产生，高级经营管理人员专职在公司工作并领取薪酬，未在其他单位兼任除董事、监事以外的其它职务。发行人股东未曾违规干预公司股东大会和董事会作出的人事任免决定。发行人其它生产、经营、管理人员，根据用工需要一律实行聘任制，签订劳动合同，并按照公司相关劳动、人事及工资管理等规章制度进行管理。

4、机构独立情况

发行人在机构设置、运行上完全独立，已建立起包括股东大会、董事会、监事会以及总经理负责的经营管理层在内健全的法人治理结构，并根据生产经营需要建立起高效运行的内部组织机构，办公机构和经营场所完全与股东单位分开，不存在混合经营、合署办公的情形。

5、财务独立情况

发行人具有独立完整的财务系统，设立独立的财务部门，配备专职财务人员；拥有独立的银行账户，不存在与股东共用银行账户的情形；依法独立纳税，不存在与股东混合纳税的情况；建立了规范、完整、独立的财务会计制度和会计核算体系，以及对下属分公司实施行之有效的财务控制管理，不存在股东单位对发行人财务进行干预的情形。

三、发行人的股本形成及其变化和重大资产重组情况

（一）发行人的股本形成及其变化

1、有限公司设立

1997年9月12日，中化化肥公司、安徽省农资公司、宁国市农资公司签署合资经营合同，决定三方共同出资组建宁国市中化司尔特化肥有限公司。设立时，注册资本为人民币3,500.00万元，其中，中化化肥公司以货币资金1,505.00万元出资，占注册资本的43%；安徽省农资公司分别以货币资金475.00万元和持有的宁国复合肥制造公司截至1997年9月30日经审计的所有者权益995.00万元合计1,470.00万元出资，占注册资本的42%；宁国市农资公司以持有的宁国复合肥制造公司截至1997年9月30日经审计的所有者权益525.00万元出资，占注册资本的15%。宁国市审计事务所对上述股东出资情况进

行了审验，1997年10月5日出具了宁审验字【1997】第130号验资报告。1997年11月5日，公司在宁国市工商行政管理局办理注册登记，设立时股东出资额及持股比例如下：

股东名称	出资方式	出资额（万元）	比例（%）
中化化肥有限公司	货币	1,505.00	43.00
安徽省农业生产资料公司	货币、实物	1,470.00	42.00
安徽省宁国市农业生产资料公司	实物	525.00	15.00
合计		3,500.00	100.00

宁国复合肥制造公司系1994年8月由安徽省农资公司与安徽省宁国县农业生产资料公司（1997年5月24日更名为安徽省宁国市农业生产资料公司）共同出资组建，实收资本540万元，各自以现金方式出资270万元，出资比例为1：1。1994年6月22日，宁国县审计事务所对上述股东出资情况进行了审验，并出具宁审所字【1994】第021号验证报告。1994年8月29日完成工商注册登记。

后根据发展资金需要，安徽省农资公司与安徽省宁国县农业生产资料公司先后追加投入310万元、205万元，实收资本增至1,055.00万元，出资比例调整为55%：45%。1997年4月2日，宁国县审计事务所对上述增资情况进行审验，并出具验字【1997】151号验资报告。追加投入具体情况如下：

股东名称	时间	增资金额	增资方式	资金来源
安徽省农资公司	1994-7-30	205 万元	现 金	自 有
	1996-12-25	50 万元	以享有的 1995 年税后分配利润增加投资	税后利润分配
	1997-1-23	55 万元	以享有的 1996 年税后分配利润增加投资	税后利润分配
安徽省宁国县农业生产资料公司	1994-9-9	205 万元	现 金	自 有

1997年6月，宁国复合肥制造公司第五次董事扩大会做出引入中化化肥合资经营的决议。宁国市审计事务所对宁国复合肥制造公司截至1997年5月31日资产负债进行清查评估，并于1997年6月24日出具宁审评字【1997】036号资产评估报告书。评估结果表明，所有者权益评估值为2,829.63万元，账面清查值为1,843.62万元，评估增值986.01万元。

1997年9月12日，中化化肥、安徽省农资公司、宁国市农资公司签署合资协议，共同出资组建宁国市中化司尔特化肥有限公司。协议约定，新设立的宁国市中化司尔特化肥有限公司承接宁国复合肥制造公司全部资产、负债，以1997年5月31日为基准日宁国复合肥制造公司所有者权益评估值为参照，安徽省农资公司、宁国市农资公司以1997

年9月30日为基准日各自在宁国复合肥制造公司拥有的经审计的部分所有者权益出资，所有者权益超过出资额的部分作为宁国市中化司尔特化肥有限公司对上述两股东的负债。宁国市审计事务所对宁国复合肥制造公司截止1997年9月30日资产负债情况进行了审计，并出具了宁审所字【1997】第050号审计报告。截至1997年9月30日，宁国复合肥制造公司账面净资产值为2,004.13万元，按照55%：45%的出资比例，安徽省农资公司、宁国市农资公司对应享有的所有者权益分别为1,102.27万元和901.86万元。上述两方以拥有的宁国复合肥制造公司所有者权益出资金额分别为995.00万元、525.00万元，剩余的所有者权益按照出资比例分别转入宁国市中化司尔特化肥有限公司对上述两股东的负债，当年清偿完毕。宁国市中化司尔特化肥有限公司设立后，宁国复合肥制造公司停止营业活动，资产、负债由新设宁国市中化司尔特化肥有限公司承接，土地、房屋等资产相继办理过户、交接手续，包括应收账款、应收票据、其他应收款等应收款项合计5,380.09万元相继收回，包括短期借款、预收账款、其他应付款、应付工资、应付福利等合计7,353.84万元负债相继清偿、处理完毕，1998年8月宁国复合肥制造公司予以注销。

截至1997年9月30日原宁国复合肥制造公司7,353.84万元负债具体清偿情况如下：

（1）短期借款清偿情况

截至1997年9月30日，原宁国复合肥制造公司所欠中国对外经济贸易信托投资公司、农行宁国市支行等五家单位本金合计1,190万元，在中化化肥、安徽省农资公司现金出资到位、验资后，分别予以清偿。具体清偿情况如下：

单位：万元

序号	还款日期	借款单位	归还本金	清偿方式及资金来源
1	1997年10月6日	河沥信用社	100.00	股东投入款
2	1997年10月6日	农行宁国市支行	500.00	股东投入款
3	1997年10月20日	宁国市财政局	80.00	股东投入款
4	1997年10月30日	宁国市财政局	10.00	抵所得税返还款
5	1997年11月11日	中国对外经济贸易 信托投资公司	500.00	股东投入款
合计			1,190.00	

（2）预收账款清偿情况

截至1997年9月30日，原宁国复合肥制造公司预收账款余额为1,657.58万元，系正常业务往来形成的应付款项。预收账款余额由两部分组成，一部分是预收芜湖县农资公

司、宣州市农资公司等10家农资经营公司货款，合计为135.56万元；另一部分是购买原材料、编织袋等未付款项，因未使用应付账款科目而计入预收账款科目，合计为1,522.02万元，共涉及湖南省冷水江市制碱厂、山东荣城碱厂等23家企业。

预收芜湖县农资公司、宣州市农资公司等10家货款135.56万元，于1997年10月份以交付复合肥产品方式予以结清。应付湖南省冷水江市制碱厂、山东荣城碱厂等23家企业采购款项1,522.02万元，分别于1997年10月-1998年6月期间清偿。

（3）其他应付款清偿情况

截至1997年9月30日，原宁国复合肥制造公司其他应付款余额为4,228.20万元，系正常业务往来形成的应付款项。其他应付款余额主要有三部分组成：一是应付安徽省农资公司采购等往来款项，共计1,581.12万元。二是应付安徽省宁国市农业生产资料公司采购等往来款项，共计2,593.40万元。三是应付溧阳风机厂等四家单位及董光有等个人款项，共计53.68万元。

上述应付安徽省农资公司、安徽省宁国市农业生产资料公司款项主要是因宁国复合肥制造公司从两家公司采购原材料滚动形成。新公司宁国市中化司尔特化肥有限公司继续从安徽省农资公司、安徽省宁国市农业生产资料公司采购原材料，并延续使用其他应付款科目核算与安徽省农资公司、安徽省宁国市农业生产资料公司往来。截至1997年底，原宁国复合肥制造公司截至1997年9月30日应付安徽省农资公司1,581.12万元、应付安徽省宁国市农业生产资料公司2,593.40万元结清。

应付溧阳风机厂等6家款项，共计53.68万元，亦于1997年底前结清。

（4）其他负债项目清偿情况

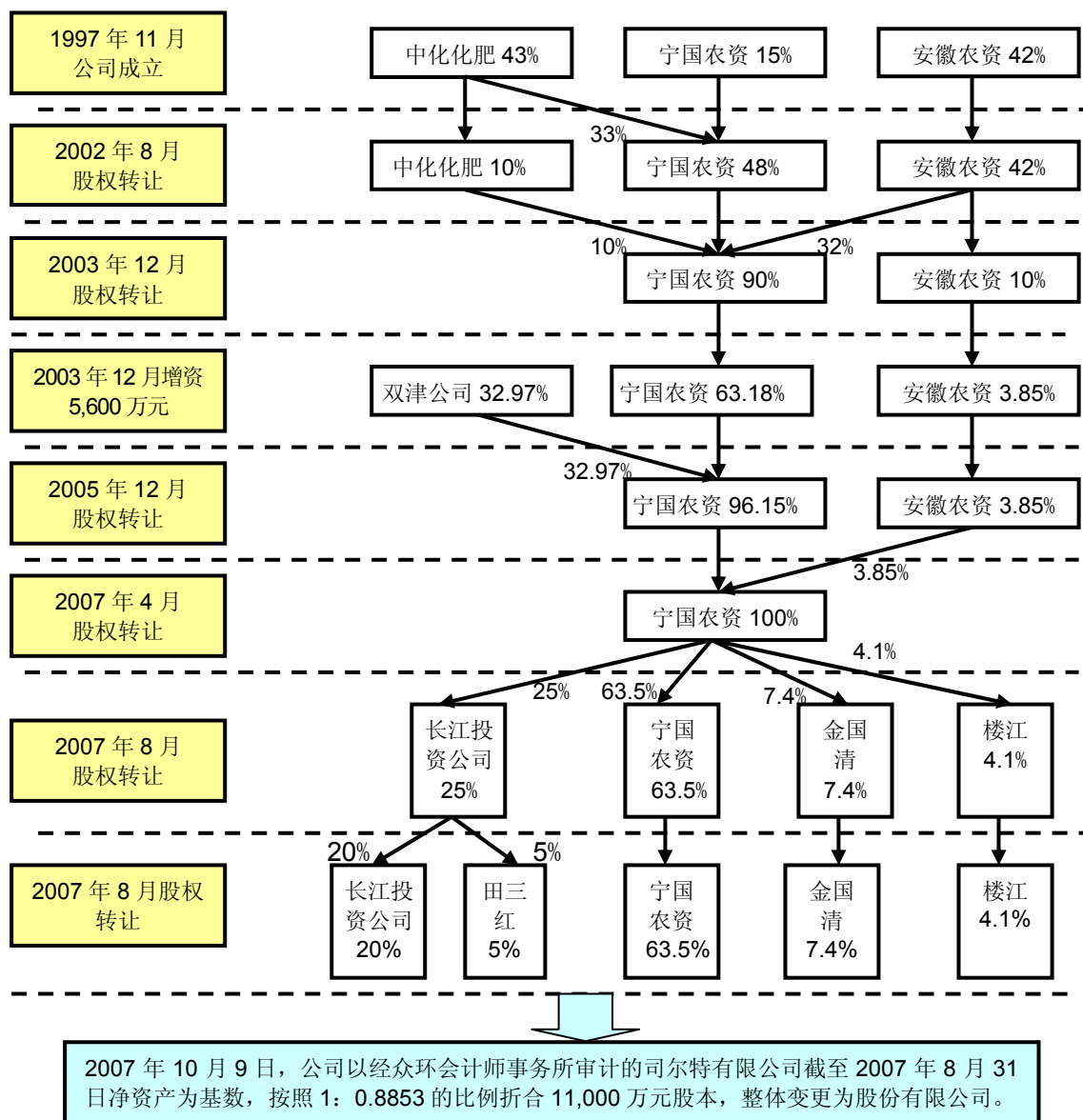
其他负债项目系应付工资、应付福利费、未交税金、其他未交款及预提费用组成，合计278.06万元。新公司宁国市中化司尔特化肥有限公司设立后，完整承接了原宁国复合肥制造公司资产、负债、业务、人员。上述应付职工工资及福利费、应付税金以及预提的运输费用、利息费用先后正常结清。

原宁国复合肥制造公司截至1997年9月30日负债，全部由宁国市中化司尔特化肥有限公司承接，并先后清偿完毕。

发行人律师认为：宁审所字【1997】第050号审计报告所列示的复合肥公司截至1997年9月30日的流动负债合计7,353.84万元，已通过偿还、交付货物或其他方式清偿完毕，不存在纠纷或潜在法律风险。

2、发行人历次股东及股权变化

自股份有限公司设立以来，本公司未发生任何股权变动。本公司前身司尔特有限公司成立于1997年11月5日，其历次股权变动情况如下：



本公司股本形成及历次变更的详细情况如下：

（1）2002年股权转让

2002年8月15日，经国有资产授权经营单位原中国化工进出口总公司批准，中化化肥公司将其持有司尔特有限公司全部43%股权中的33%的股权转让给宁国市农资公司。中化化肥公司、安徽省农资公司、宁国市农资公司共同签署《股权转让协议》，协议约定中化化肥公司除按照出资额一次性收取1,155.00万元转让款外，仍按照43%的比例参与司尔特有限公司2002年1月1日至宁国市农资公司一次性支付受让股款日

期间的利润分配。此次股权转让，中化化肥公司一次性收取转让款 1,155.00 万元，并参与 2002 年度利润分配，分得红利 11.47 万元。发行人于 2002 年 9 月 19 日在宁国市工商行政管理局办理了相关变更登记手续。该次股权转让后，发行人股东出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	1,680.00	48.00
安徽省农业生产资料公司	1,470.00	42.00
中化化肥有限公司	350.00	10.00
合计	3,500.00	100.00

（2）2003年股权转让和增资扩股

①中化化肥转让股权

2003 年 12 月 3 日，中化化肥公司与宁国市农资公司签署股权转让协议，将其持有司尔特有限公司 10% 的股权转让给宁国市农资公司，除按照出资额收取转让款 350.00 万元外，仍按照该次转让前持股比例 10% 参与当年利润分配。此次股权转让，中化化肥公司一次性收取转让款 350.00 万元，并参与 2003 年度利润分配，分得红利 14.07 万元。

中化化肥公司两次转让股权价格均系协议双方协商以注册资本为基数、按转让股权比例计算得出，另外按股权转让当年持股时间参与当年利润分配。自 1997 年 11 月设立至退出，中化化肥公司从司尔特有限公司分得利润累计达到 893.50 万元，全部股权转让所得及历年分红收入合计为 2,398.50 万元，投资增值率达到 59.37%。

2008 年 4 月 8 日，中国中化集团公司出具了《中化集团关于司尔特肥业股份有限公司股权变更问题的函》，对发行人原股东中化化肥公司出资及两次股权转让行为予以确认，“上述出资及股权转让事宜，已履行了我司内部决策程序和工商变更登记手续，事实清楚、客观真实，无法律纠纷，特此确认”。

保荐人认为：中化化肥两次股权转让价格均系协议双方协商以注册资本为基数、按转让股权比例计算得出，另外按股权转让当年持股时间参与当年利润分配。两次转让股权行为履行了内部决策程序。2008 年 4 月 8 日中化化肥股东中国中化集团公司对上述股权转让事宜予以确认。故，两次转让行为未发生价格显失公允之情形，转让合法有效，无潜在纠纷。

发行人律师认为：中化国际两次向市农资公司转让安徽省宁国司尔特化肥有限公司股权，其价格均以转让时安徽省宁国司尔特化肥有限公司的注册资本为基数、按转

让股权比例计算得出，且经股权转让及受让各方协商一致并签订转让协议，是转让及受让各方的真实意思表示，且已经有权国有资产授权经营单位—中国中化集团公司具文确认。

②安徽省农资公司转让股权

2003年12月6日，安徽省农资公司与宁国市农资公司签订股权转让协议，安徽省农资公司将其持有司尔特有限公司32%的股权转让给宁国市农资公司。按协议规定，安徽省农资公司除直接收取转让款700.00万元外，仍按照本次转让前持股比例42%参与2003年度利润分配。

此次股权转让作价，协议双方主要参照转让前发行人净资产情况。根据安徽南方会计师事务所出具的《审计报告》（安南会审字【2003】第8号），截至2002年12月31日，发行人经审计净资产为3,984.18万元，其中包括计提当年应分配的利润26.67万元，以及当地政府明确用于企业积累发展的所得税返还551.38万元。此次股权转让作价，系以账面经审计净资产值扣去上述两项后的实际值3,406.13万元为主要参照。此次股权转让比例为32%，对应的实际净资产值为1,089.96万元，而转让价款为700万元，约为对应的实际净资产的64.22%。

除参照转让前净资产情况外，同时还综合考虑转让前发行人盈利能力明显下降以及当年参与利润分配权利和历年投资回报等情况协商确定，具体如下：

一是转让前盈利能力下降明显。2001-2003年间，受复合肥行业持续不景气影响，发行人盈利能力大幅下降，2001、2002年仅实现净利润83.23万元、132.68万元，较往年大幅下降80%左右。

二是参与转让当年利润分配。按照协议规定，仍按照本次转让前持股比例42%参与2003年度利润分配，并实际分得红利59.09万元。

三是股权转让前已取得良好的投资回报。自发行人设立至此次股权转让前，发行人已累计向安徽省农资公司分配利润858.99万元。

此次股权转让，安徽省农资公司履行了内部决策程序，并报主管单位安徽省供销合作社联合社批准。2008年3月10日，安徽省供销合作社联合社出具了确认函，确认股权转让行为履行了合法、有效的报批程序。2008年4月11日，安徽省人民政府对股权转让行为再次予以确认。

2003年12月3、6日股权转让完成后，发行人股东出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	3,150.00	90.00
安徽省农业生产资料公司	350.00	10.00
合计	3,500.00	100.00

③增资扩股

2003年12月18日，经股东会决议通过，安徽省农资公司、宁国市农资公司、双津实业公司三方签署增资扩股协议，其中，宁国市农资公司以货币方式新增出资2,600.00万元，民营企业双津实业公司以货币方式出资3,000.00万元，公司实收资本增至9,100万元。安徽南方会计师事务所对新增资本进行了审验，并出具了安南会验字【2003】45号验资报告。公司于2004年4月27日在宁国市工商行政管理局办理完成上述增资、股东变更登记手续。上述股权转让及增资后，公司股东出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	5,750.00	63.18
安徽省宁国双津（集团）实业有限公司	3,000.00	32.97
安徽省农业生产资料公司	350.00	3.85
合计	9,100.00	100.00

另外，根据2004年6月28日的股东会决议，公司名称由宁国市中化司尔特化肥有限公司变更为安徽省宁国司尔特化肥有限公司，并于2004年6月30日在宁国市工商行政管理局办理了相关工商变更登记手续。

（3）2005年股权转让

2005年12月3日，宁国市农资公司与双津实业公司签署《股权转让协议》，协议约定，双津实业公司将其持有司尔特有限公司32.97%的股权按照出资额转让给宁国市农资公司。公司于2006年6月8日在宁国市工商行政管理局办理完毕相关工商变更登记手续。该次股权转让后，公司股东出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	8,750.00	96.15
安徽省农业生产资料公司	350.00	3.85
合计	9,100.00	100.00

（4）2007年股权转让

①安徽省农资公司转让股权

2007年4月25日，经主管单位安徽省供销合作社联合社同意，安徽省农资公司与宁国市农资公司签订股权转让协议，安徽省农资公司将其持有发行人3.85%的股权转让给宁国市农资公司，股权转让基准日为2007年3月31日，作价420.00万元。2007年7月24日，公司在宁国市工商行政管理局办理完成相关变更登记手续。

此次股权转让，系安徽省农资公司根据自身资金需求及发展战略调整自主做出的决定，并与宁国市农资公司协商一致达成。转让价格主要参照转让前发行人净资产，并参考盈利状况以及参与利润分配权利等情况协商确定。截至2007年3月31日，发行人账面净资产为12,224.70万元。此次股权转让比例为3.85%，对应的净资产值为470.65万元，转让价款约为对应的净资产的89.36%。

安徽省农资公司两次股权转让价格，协议双方主要依据参照转让前司尔特有限公司净资产，并参考盈利状况以及参与利润分配权利等情况协商确定。自1997年11月设立以来，司尔特有限公司累计向安徽省农资公司分配利润951.86万元。安徽省农资公司转让发行人股权及历年分红收入累计达到2,071.86万元。

2008年3月10日，安徽省供销合作社联合社出具了确认函，确认发行人原股东安徽省农资公司出资及两次股权转让履行了合法、有效的报批程序。

2008年4月11日，安徽省人民政府出具了《安徽省人民政府关于确认安徽省宁国市农业生产资料公司设立时出资情况及安徽省农业生产资料公司股权转让等事项的函》（秘函【2008】79号），对发行人原股东安徽省农资公司出资及两次股权转让事宜予以确认。

保荐人认为：安徽省农资公司2003年、2007年两次转让发行人股权，系根据自身需要并与受让方宁国市农资公司协商一致后做出的决定。股权转让价格均系协议双方主要参照转让前司尔特有限公司净资产，并参考盈利状况以及参与利润分配权利等情况协商确定。两次股权转让，出让方履行了合法、有效的报批程序，并先后经主管单位安徽省供销合作社联合社以及安徽省人民政府具文确认，故未发生价格显失公允之情形，无潜在纠纷。

发行人律师认为：省农资公司转让发行人股权的主要原因为公司自身资金需求及发展战略调整；转让价格由交易双方协商确定，《股权转让协议》是双方真实意思表示，该等股权转让已获安徽省人民政府具文确认。

②宁国市农资公司转让股权

根据 2007 年 8 月 11 日宁国市农资公司股东会决议，2007 年 8 月宁国市农资公司按照注册资本分别向长江投资公司、金国清、楼江转让所持有的司尔特有限公司 25.00%、7.40%、4.10%的股权。之后，宁国市农资公司分别与长江投资公司、自然人金国清、自然人楼江签署《股权转让协议书》，协议约定，宁国市农资公司将其持有发行人 36.50%的股权分别转让给长江投资公司 25.00%、自然人金国清 7.40%、自然人楼江 4.10%。2007 年 8 月 18 日在宁国市工商行政管理局办理完毕相关工商变更登记手续。此次转让后，公司股东出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	5,778.50	63.50
武汉长江创业投资有限公司	2,275.00	25.00
金国清	673.40	7.40
楼江	373.10	4.10
合计	9,100.00	100.00

③长江投资公司转让股权

根据司尔特有限公司 2007 年 8 月 25 日股东会决议，同意长江投资公司向田三红先生转让所持有公司 5%的股权。2007 年 8 月 26 日，长江投资公司与自然人田三红签署《股权转让协议书》，协议约定，长江投资公司将其持有公司 5%的股权转让给自然人田三红。2007 年 8 月 31 日，在宁国市工商行政管理局办理完毕相关工商变更登记手续。此次股权转让后发行人股东出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	5,778.50	63.50
武汉长江创业投资有限公司	1,820.00	20.00
金国清	673.40	7.40
田三红	455.00	5.00
楼江	373.10	4.10
合计	9,100.00	100.00

保荐人认为：2005 年 12 月，宁国市农资公司以出资额为依据受让双津实业公司所持司尔特有限公司股权，2007 年 8 月宁国市农资公司按照注册资本分别向长江投资公司、金国清、楼江转让所持有的司尔特有限公司 25.00%、7.40%、4.10%的股权，以及长江投资公司按照注册资本向田三红转让司尔特有限公司 5%的股权，上述股权转让交易价格系交易双方参考注册资本以及发行人盈利能力等确定，交易双方签署了转

让协议，并履行了相应程序，未发生价格显失公允之情形，转让合法有效，无潜在法律纠纷。

发行人律师认为：上述历次股权转让中的其他三次股权转让，其价格均以转让时安徽省宁国司尔特化肥有限公司的注册资本为基数、按转让股权比例计算得出，且经股权转让及受让各方协商一致并签订转让协议，是转让及受让各方的真实意思表示。

（5）2007年10月发行人整体变更为股份公司

经2007年9月15日司尔特有限公司2007年第五次股东会决议和2007年9月30日发行人创立大会暨第一次股东大会决议批准，有限公司原有股东作为发起人，以经众环会计师事务所审计的截至2007年8月31日净资产124,262,421.23元为基数，按照1:0.8853的比例折合11,000.00万元股本，有限公司整体变更为安徽省司尔特肥业股份有限公司。2007年10月9日，发行人在宣城市工商行政管理局办理完成工商变更登记手续，企业法人注册登记号为342500000007690（1-1）。整体变更为股份公司后，发行人股东及持股情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	6,985.00	63.50
武汉长江创业投资有限公司	2,200.00	20.00
金国清	814.00	7.40
田三红	550.00	5.00
楼江	451.00	4.10
合计	11,000.00	100.00

（6）中化化肥、安徽省农资公司退出司尔特有限公司原因

中化化肥、安徽省农资公司先后退出司尔特有限公司主要原因如下：

①2001-2003年间，山东、江苏等省份一批20万吨/年以上复合肥生产线相继建成投产，市场竞争日趋激烈，复合肥价格持续走低。同时因煤炭价格上调，带动氯化铵、尿素及其他原材料紧缺、全面涨价，导致大批复合肥企业亏损、倒闭。发行人原材料全部依靠外购，成本居高不下，规模优势也逐步丧失，且银行债务较多、利息费用沉重，资产负债率居高不下，效益明显下滑。2001、2002年仅实现净利润83.23万元、132.68万元，较往年大幅下降80%左右，分配股东红利减少幅度更大。

②三方股东就发行人未来发展方向未能达成一致。地方股东宁国市农资公司以及发行人主张立足当地硫铁矿资源，在宣城投资建设从硫铁矿制酸到磷酸一铵、硫基复合肥一体化生产线，一方面向上游延伸提高对原材料掌控能力，增强企业发展后劲；另一方

面，开发硫基复合肥新产品，适度扩张复合肥产能规模。但鉴于当时硫酸市场价格每吨仅 100 元左右，硫铁矿制酸企业普遍亏损，以及项目投资量较大等原因，中化化肥公司、安徽省农资公司不愿追加投资以及承担新项目可能带来的风险。

自中化化肥、安徽省农资公司退出后，发行人一直与中化化肥、安徽省农资公司保持良好的业务往来，每年从中化化肥、安徽省农资公司及其下属企业采购大量钾肥等原材料。

保荐人认为：中化化肥公司及安徽省农资公司退出，系自愿基础上友好协商达成，两企业上级主管单位均对股权转让事宜予以确认，股权转让行为不存在潜在法律纠纷。两企业目前与发行人均保持良好的业务关系，与发行人管理层不存在纠纷。

发行人律师认为：中化化肥、省农资公司股权退出时，与管理层之间不存在纠纷。

3、发行人整体变更为股份有限公司后的股本变化

发行人整体变更为股份有限公司后股东及持股情况未发生变化。

（二）发行人重大资产重组情况

自设立以来，发行人未发生重大资产重组。

四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性

1、司尔特有限公司设立时验资情况

司尔特有限公司设立时，宁国市审计事务所对截止1997年10月5日出资人出资情况进行审验，并出具了宁审验字【1997】第130号《验资报告》。根据该《验资报告》，司尔特有限公司设立时实收资本3,500.00万元，其中，中化化肥公司以货币方式出资1,505.00万元，出资比例为43.00%；安徽省农资公司分别以货币475.00万元、所拥有的宁国复合肥制造公司所有者权益995.00万元出资，合计出资1,470.00万元，出资比例为42.00%；宁国市农资公司以所拥有的宁国复合肥制造公司所有者权益525.00万元出资，出资比例为15.00%。

2、2003年司尔特有限公司增资时验资情况

2003年12月18日，安徽南方会计师事务所对截至2003年12月18日公司新增实收资本和变更后的实收资本进行了审验，并出具了安南会验字【2003】45号《验资报告》。根据该《验资报告》，司尔特有限公司新增实收资本5,600.00万元，其中，宁国市农资公司以货币增资2,600.00万元，双津实业公司以货币增资3,000.00万元。本次增资后，司尔特有限公司实收资本增至9,100.00万元。

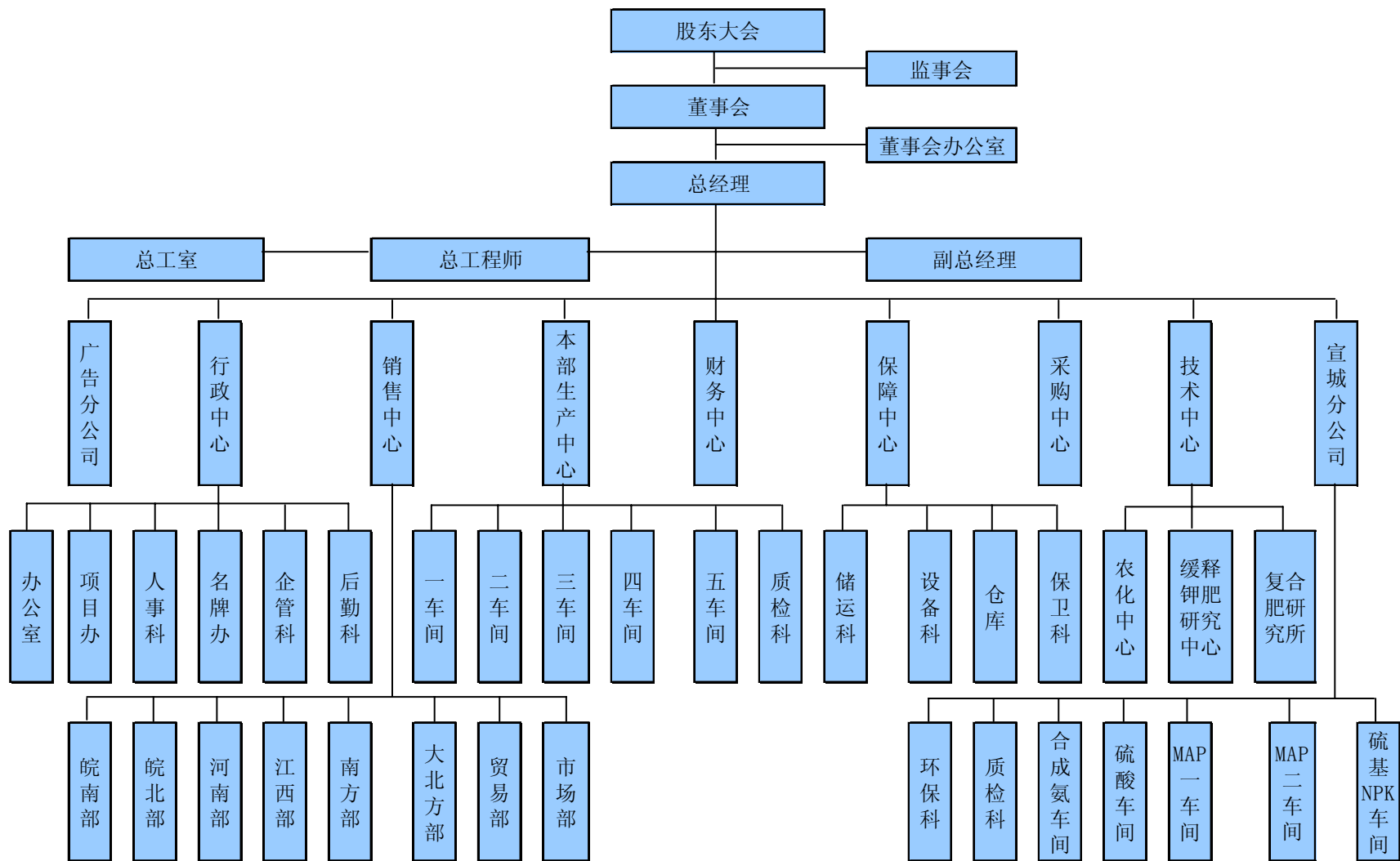
3、整体变更为股份有限公司时验资情况

2007年9月25日，众环会计师事务所对司尔特有限公司整体变更为股份有限公司时各发起人的出资情况进行了审验，并出具了众环验字【2007】089号《验资报告》。根据该《验资报告》，司尔特有限公司原有股东作为发起人，以经众环会计师事务所审计的司尔特有限公司截至2007年8月31日净资产12,426.24万元为基数，按照1：0.8853比例折合11,000.00万元股本，司尔特有限公司整体变更为股份有限公司，净资产超出股本部分共计1,426.24万元转为发行人的资本公积。

发起人历次投入发行人的出资资产均按照历史成本法计价，1997年司尔特有限公司成立时进行了评估，后三方约定按照经审计的账面价值作为出资资产的价值，未做评估调账。

五、发行人的组织结构

（一）发行人内部组织机构图



（二）发行人内部组织机构设置

发行人最高权力机构为股东大会，董事会为股东大会常设决策和管理机构。董事会设9名董事，其中3名为独立董事。监事会是公司的监督机构，监事会设3名监事，其中1名为职工监事。公司设总经理1名，总经理在董事会的领导下主持全面工作；设副总经理3名，协助总经理负责公司的日常生产、经营活动；设总工程师1名，负责工艺技术革新，领导总工室工作。设董事会秘书1名，负责对外信息披露，处理公司与证券管理部门、公司与股东的相关事宜。

本公司拥有完整的生产、供应、销售、技术、管理系统，内部管理构架精简高效，主要分为7个中心以及宣城分公司、广告分公司，并根据需要设置下一级机构。内部管理机构具体情况如下：

部门名称	下设科室	职 能
行政中心	办公室	负责完成公司领导交办日常工作；负责各类文字材料的起草与审核；负责文书、档案管理；负责各类会务、车辆管理、日常接待、邮政收发等工作。
	项目办	负责项目信息的收集、分析、论证，项目投融资方案的拟定、项目谈判及项目实施、进度监控管理和风险控制等。
	人事科	负责人力资源规划，员工招聘、培训、绩效考核、薪酬管理，规章制度建设和人事档案管理等工作。
	名牌办	负责品牌战略的制定，搜集行业品牌信息，进行广告宣传。
	企管科	负责管理性文件的编制、修订工作；负责管理体系运行中的纠正和预防措施的组织实施与跟踪验证工作；负责过程的监视和测量及数据分析，对生产管理运行状况进行评审和改进；负责内部管理体系审核的计划安排，组织实施、编写发放审核报告，对纠正和预防措施的跟踪验证。
	后勤科	负责设置厂区内垃圾回收箱的清理；负责向开发区垃圾处理站移交废弃物；负责在厂区内适当区域设立废弃物暂存场地，组织对废弃物进行回收处理；负责与废弃物回收单位及处理单位签订固体废弃物合同。
销售中心	销售片区	按照销售区域的不同，将全国的销售区域划分为皖南部、皖北部、河南部、江西部、南方部、大北方部。各销售片区负责区域内销售网点管理，市场开拓，市场分析和需求信息的采集。
	贸易部	主要负责尿素批发业务
	市场部	负责产品售后服务工作，征询和监控顾客满意度信息，处理顾客意见；负责登记顾客投诉，协同相关部门对顾客投诉进行调查分析，核实并提出处理意见；负责协调与各地工商、质量技术监督等部门关系，提供有关服务。
本部生产中心	生产车间	五个生产车间均为氯基复合肥车间，组织实施生产计划，改善生产流程和制度，管理生产环节，组织本车间职工按照工艺流程的正确操作，按照生产计划进行生产，对本车间的有关的合格品的原因分析和评审，负责本车间纠正和预防的具体实际工作。

	质检科	负责监视和测量装置的内部计量标准、分析记录的编制、更改和日常管理；负责对原材料及产成品进行检验或试验，并测定结果，同时对产成品的检验状态进行标识；负责不合格品的评审和处置；负责监视和测量装置的计量校准工作；参与合同评审和供方评定的工作；负责对环境管理体系进行检测和测量。
财务中心		根据年度经营目标，编制全年资金计划、利润计划、各种费用开支计划；实行成本监督；编制各类财务报表；参与制定公司的产品价格和采购价格，进行价格管理；监督资金计划的执行；做好会计资料的收集、整理工作。
保障中心	储运科	负责原材料的短途运输及产成品发货至交货点的运输管理工作；负责运输服务的管理；参与合同评审。
	设备科	负责生产设备的维护、保养、检修工作，保证设备正常运行；监督检查设备运行情况的记录，及时采取纠正、预防措施，消除设备隐患；负责组织编写设备操作、维护、保养、检修规程；负责组织对设备操作人员、维修人员的岗位技能培训工作；负责设备安全防护工作；负责生产设备及备品备件的选择，向供应科提供采购设备的有关资料。
	仓库	根据原材料、成品特性、合理分配库房贮存物资；协调相关部门做好贮存质量、环境及物资标识管理工作；负责做好库房进出物资的过账等原始记录及产品防护工作。
	保卫科	负责应急准备和响应工作；督促各部门对各自负责的应急准备和响应工作的具体落实；负责防火、防盗工作，负责消防器材的维护、保养、检修与更换；负责组织训练义务消防员，对新进员工进行安全消防培训；指定应急预案，组织按预案演习。
采购中心		负责组织对供方的选择和定期评定，建立和更新“合格供方名录”；负责原辅材料、备品备件、包装袋、测量设备等采购供应；负责对不合格原辅材料的处理；参与合同的评审工作；负责对采购原辅材料的验证安排；负责对相关方进行评价和控制。
总工室		主要负责工艺流程设计，拟定原材料、产品标准以及设备选型要求
技术中心	农化中心	负责生产过程中操作规程，对生产过程进行控制，确认关键过程岗位操作记录等的编制和管理工作；负责新产品的设计和开发；负责下达指导性配方；负责销售区域测土配方；负责产成品标识的发放工作。
	缓释肥钾肥技术研究中心	负责钾长石制原料以及缓释肥产品开发
	复合肥研究所	负责新型复合肥的研究和开发，并对生产工艺的改进提出意见。
宣城分公司	生产车间	根据生产产品品种的不同，分为 10 万吨硫基 NPK 车间、10 万吨 MAP 一车间、10 万吨 MAP 二车间、硫酸车间和合成氨车间，各车间负责生产计划的执行、生产情况的统计。
	环保科	指导、监督各生产车间环保工作，具体负责污水处理站、风机日常管理。
	质检科	主要负责宣城分公司产品质量检测
广告分公司		设计、制作、发布本企业形象及广告产品。

（三）发行人分公司基本情况

1、广告分公司

广告分公司成立于 2008 年 5 月 22 日，注册号为 342502000009480（1-1），营业场所为安徽省宁国经济技术开发区，负责人李霞。该分公司主要负责公司宣传及产品广告策划、发布事务。

2、宣城分公司

宣城分公司成立于 2006 年 3 月 30 日，注册号为 3425002501295（1-1），营业场所为宣城市巷口桥，负责人金国清。宣城分公司主要从事磷酸一铵、硫基复合肥以及中间产品硫酸、磷酸、合成氨等生产，目前已形成从硫铁矿制酸至最终产品磷酸一铵及硫基复合肥一体化生产体系，具备年产硫酸 20 万吨、硫基复合肥 10 万吨、磷酸一铵 20 万吨生产能力，具体如下：

（1）项目背景

自 2004 年开始，发行人依靠银行借款及自身积累，投入大量资金建设宣城磷复肥一体化项目，主要从以下几方面考虑：

一是复合肥及高浓度磷肥市场需求空间巨大，特别是经济作物对硫基复合肥需求增长迅速。当时，国内化肥复合化率不足 25%，而发达国家普遍超过 50%，同时国内复合肥产量及生产复合肥所需的高浓度磷肥难以满足需要，每年需从国外大量进口填补需求缺口。另外，随着农业种植业结构调整进一步加快，糖料、果蔬等附加值相对较高忌氯性的经济作物对于硫基复合肥需求增长快、潜力大。

二是复合肥市场竞争日趋激烈，氯化铵、尿素及其它原材料紧缺、全面涨价，复合肥企业效益普遍下滑。2001-2003 年间，山东、江苏等省份一批 20 万吨/年以上复合肥生产线相继建成投产，市场竞争日趋激烈，复合肥价格持续走低。同时，因煤炭价格上涨，带动原材料价格全面上涨。大批原材料完全外购、规模偏小的复合肥企业亏损、倒闭，发行人效益亦大幅下滑，原有完全依靠外购的生产经营模式难以为继。

三是开发利用当地及周边丰富的硫铁矿资源，建设磷复肥一体化生产体系，可以有效地将已经形成的市场优势与资源优势结合起来，推动企业做大做强。发行人所处皖南地区属高品位硫铁矿主要分布地带，硫铁矿资源丰富，通过建立硫铁矿制酸至最终产品的一体化磷复肥生产体系，能够增强企业对复合肥生产所需磷肥掌控能力及降低成本，将资源开发利用与复合肥产业做大做强结合起来，从根本上改变当时面临的经营困境。

2006 年上半年，宣城磷复肥一体化项目建成投产后，发行人实现从单一物理合成

复合肥企业向以化学合成为主磷复肥一体化企业转变，原材料保障及成本控制能力明显增强，生产规模迅速扩大，市场抗风险能力及竞争能力显著提高。

（2）项目投资及建成投产时间

近年来，宣城分公司主要项目建设投入及建成投产时间具体如下：

年度	项目	投入金额 (万元)	备注
2005年	10万吨硫基复合肥、10万吨磷酸一铵一体化项目（包括硫基复合肥、磷酸一铵、硫酸、磷酸等生产线）	15,365.67	2004年投入5,479.35万元
2006年	10万吨硫基复合肥、10万吨磷酸一铵一体化项目（包括硫基复合肥、磷酸一铵、硫酸、磷酸等生产线）	2,721.92	2006年5月份试生产，2006年7月转固
2007年	10万吨磷酸一铵扩建项目	1,903.54	2007年投资建设，2007年10月投产、转固
	5万吨磷酸扩建项目	73.98	2007年投资建设，截至2007年底完工进度6.43%
2008年	5万吨磷酸扩建项目	2,421.51	2008年6月建成，8月份转固

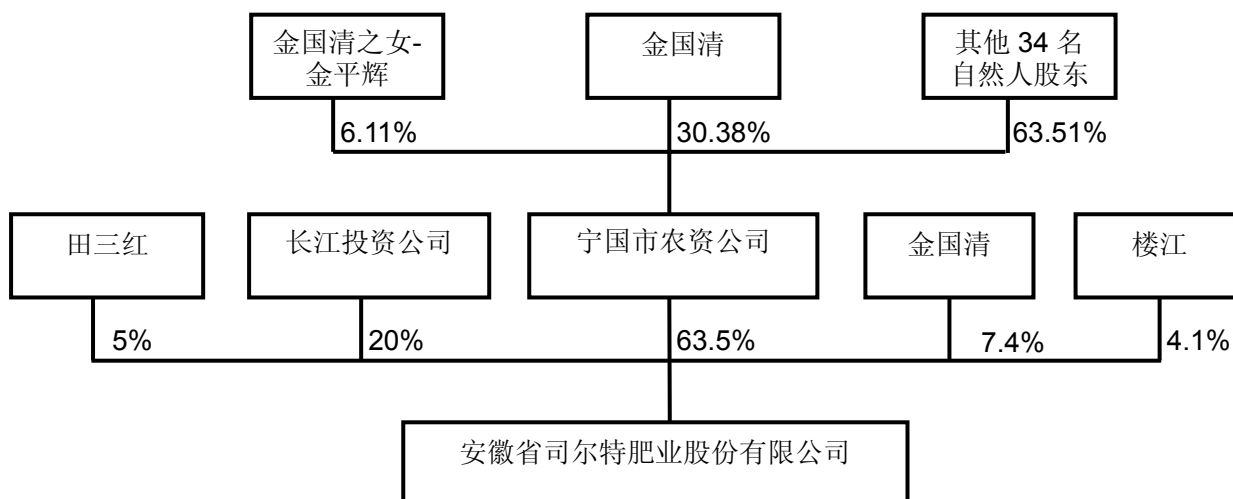
（3）生产经营情况

各项目建成投产后，宣城分公司成为公司硫基复合肥、磷酸一铵以及硫酸、磷酸、合成氨等中间产品生产基地，发挥成本控制中心功能，基本实现满负荷运转，生产经营情况良好。报告期各期主要产品硫基复合肥、磷酸一铵产销情况如下：

项目		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
硫基复合肥	产量（万吨）	0.78	6.11	7.22	4.65
	销量（万吨）	2.95	3.70	8.58	2.97
	销售收入（万元）	7,133.37	11,676.58	16,254.44	5,833.39
磷酸一铵	产量（万吨）	14.72	19.80	14.95	7.01
	自用（万吨）	3.84	9.27	9.06	7.00
	外销（万吨）	11.32	10.52	5.45	0.01
	外销收入（万元）	18,852.27	33,117.03	12,861.04	15.87

六、发行人股东及控股参股情况

（一）发行人股东及控股、参股公司示意图



（二）发行人发起人及股东情况

发行人股东全部为发起人，具体情况如下：

1、发起人及股东基本情况

（1）宁国市农资公司

该公司持有发行人 63.50% 的股份，为发行人控股股东。注册资本为人民币 8,992.66 万元，法定代表人为金国清，注册地址为宁国市宁阳西路 62 号，营业执照号为 342502000001882(1-1)。现有股东为 36 位自然人，其中，金国清先生出资 2,731.69 万元，占出资总额的 30.38%；金国清之女金平辉女士出资 549.26 万元，占出资总额的 6.11%，其余 34 位股东持有余下 63.51% 的股权。该公司营业范围为项目投资、投资管理、投资咨询及市场营销策划。目前，主要从事投资管理，除持有发行人 63.50% 股权外，还持有司尔特大酒店、宁国国际大酒店 100% 股权，其中司尔特大酒店已停业、清算。根据安徽南方会计师事务所出具的皖南会审字【2009】38 号审计报告，截至 2008 年 12 月 31 日，宁国市农资公司总资产为 85,040.08 万元，净资产为 19,471.25 万元，全年净利润为 4,704.55 万元。根据安徽南方会计师事务所出具的皖南会审字【2009】343 号审计报告，截至 2009 年 6 月 30 日，总资产为 75,554.19 万元，净资产为 21,636.13 万元，2009 年 1-6 月净利润为 2,164.89 万元。

2008 年之前，宁国市农资公司主要经营化肥、农药业务。自 2008 年以来，该公司不再经营农资业务，主营业务转向投资管理，不再从事具体经营业务。报告期内，宁国市农资公司（母公司）收入按经营品种分类如下：

单位：万元

科目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
尿素	-	-	10,450.98	15,337.65
复合肥	-	-	1,250.37	746.13
碳铵等其他化肥	-	-	1,470.93	1,327.00
农药	-	-	66.72	63.28
合计	-	-	13,239.01	17,474.06

报告期内，宁国市农资公司（母公司）盈利状况具体如下：

单位：万元

科目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
主营业务收入	-	-	13,239.01	17,474.06
主营业务利润	-	-	693.09	748.28
营业利润	-121.20	-305.96	240.74	257.90
投资收益	2,219.01	5,010.51	3,182.84	1,760.04
利润总额	2,164.89	4,704.55	3,423.58	2,097.24
净利润	2,164.89	4,704.55	3,344.14	1,985.97

宁国市农资公司系于2001年7月18日由原安徽省宁国市农业生产资料公司改制设立。安徽省宁国市农业生产资料公司（原名安徽省宁国县农业生产资料公司，1997年5月24日更名为安徽省宁国市农业生产资料公司）1989年4月经宁国县供销合作社联合社批准设立，注册资金262.00万元，主营化肥、农药批零业务，系宁国县供销合作社联合社下属城镇集体企业。

为进一步转换经营机制，更好地适应化肥市场逐步放开的形势，根据国家有关政策及宁国市人民政府宁政【2000】18号《批转市体改委关于市属国有城镇集体企业改革暂行规定的通知》、《关于市属国有城镇集体企业改革暂行规定》等文件精神，2001年初，安徽省宁国市农业生产资料公司进行改制。改制时，该企业资产系社属资产、职工集体投入以及经营积累形成，无国家投入，企业性质为宁国市供销合作社联合社下属城镇集体企业。改制履行的法律程序及有权部门批准情况如下：

①评估情况

2000年12月22日，安徽省宁国市农业生产资料公司提出立项申请，经市供销合作社联合社批复同意后，委托安徽南方会计师事务所对截止2000年12月31日的资产、负债以及所有者权益进行评估。安徽南方会计师事务所于2001年1月8日出具皖南会评报字【2001】01号《评估报告》。评估结果表明，截止2000年12月31日安徽省宁国市农业生产资料公司资产总额为3,141.36万元，负债总额为1,887.12万元，净资产

为 1,254.24 万元。2001 年 1 月 10 日，市供销合作社联合社对评估结果予以确认。

②改制实施方案的主要内容

经评估确认的净资产 1,254.24 万元中，剥离职工安置费 160.48 万元、职工入股资金及配股 271.20 万元、风险金 176.32 万元，合计 608.00 万元纳入负债；留存净资产 646.24 万元，按买一配一，吸收职工现金投入 646.24 万元。新设公司每年上缴市供销合作社联合社 30 万元。

职工入股资金及配股 271.20 万元，系经宁国市供销合作社联合社供联企改字【97】第 67 号批复同意，1997 年 12 月宁国市农业生产资料公司吸收职工入股 135.60 万元，并以集体存量资产按 1:1 量化配股所得，后经宁国市人民政府批准，2001 年改制时做为负债剥离处置，新企业设立时，原参与量化入股的 33 个职工将退回资金合计 247.20 万元转为股金入股新企业，另外，原参与量化入股的其余 7 个职工，未入股新企业，而在 2001 年 7 月 16 日新企业验资前领取了退股款共计 24.00 万元。

③履行的法律程序

2001 年 1 月 15 日，召开职工代表大会，全体职工共计 47 人参加会议，讨论并一致通过改制实施方案。2001 年 1 月 16 日，实施方案报宁国市供销合作社联合社审批。

2001 年 2 月 17 日，宁国市供销合作社联合社以供联秘【2001】004 号文将《宁国市农资公司改制实施方案》上报宁国市人民政府审批。

2001 年 4 月 3 日，宁国市人民政府下发《关于宁国市农资公司改制有关问题的批复》（政秘【2001】29 号），同意市体改委关于宁国市农资公司改制有关问题的请示。2001 年 4 月 6 日，宁国市体改委下发《关于〈宁国市农资公司改制实施方案〉的批复》，对改制实施方案予以正式批复。

2001 年 6 月 16 日，召开职工代表大会，确认职工具体入股方案。

2001 年 7 月 16 日，安徽南方会计师事务所对改制设立新公司出资情况进行审验，并出具皖南会验字【2001】68 号验资报告，36 位自然人出资共计 1,292.48 万元。

2001 年 7 月 18 日，在宁国市工商行政管理局办理注册登记手续，核发营业执照。

2008 年 3 月 17 日，安徽省宁国市人民政府出具的《关于对安徽省司尔特肥业股份有限公司股权转让及控股股东安徽省宁国市农业生产资料有限公司改制设立有关情况予以确认的请示》（宁政【2008】23 号），对市农资公司改制结果予以确认，“经审核认为，原安徽省宁国市农业生产资料公司改制方案已经宁国市人民政府政秘【2001】29 号文批准，合法、有效。参与设立新企业安徽省宁国市农业生产资料有限公司的 36

位自然人出资真实、足额到位”。

2008年4月11日，安徽省人民政府出具的《安徽省人民政府关于确认安徽省宁国市农业生产资料公司设立时出资情况及安徽省农业生产资料公司股权转让等事项的函》（秘函【2008】79号），再次予以确认，“省政府同意宁国市政府的审查确认意见”。

改制过程中，以净资产为基数买一配一，系依据宁国市人民政府2000年4月28日颁布实施的《关于市属国有城镇集体企业改革暂行规定》的规定，“有净资产的企业实施股份制改造时，可利用股权量化方式安置职工，安置标准根据企业净资产情况确定”，确定以留存净资产646.24万元，按照买一配一原则吸收职工入股，且量化工作与增量扩股相结合，不出资入股者不量化。

根据相关政策及政府部门指导性意见，职工入股采取自愿原则，改制实施方案还明确鼓励企业职工积极入股、经营者入股，实行量化工作与增量扩股相结合，提倡法定代表人成为自然人中较大的股东并与经营骨干组成核心层控股。全部职工47人中，共计36人参与量化与增资扩股，其中，在岗职工22人全部入股，内退及离退休职工14人入股，其余11人放弃入股。2009年3月16日，除陆在国已逝世外，放弃入股的刘世华等其他10人发表声明，对自愿放弃入股事项予以确认。

保荐人认为：安徽省宁国市农业生产资料公司改制履行了完备的法律程序，政策依据充分，改制方案经有权部门批准，入股人员全部为内部职工，改制结果已经原批准部门宁国市人民政府以及安徽省人民政府确认，故改制行为符合相关法律法规及政策要求，合法有效。职工入股采取自愿原则。放弃入股的11人系在知晓改制方案情形下自愿放弃量化及增资扩股，且除陆在国已逝世外，其余放弃入股10人已于2009年3月16日出具声明对自愿放弃入股事项予以确认，故未入股职工系自愿放弃入股权利，不存在潜在纠纷。

发行人律师认为：市农资公司改制是以宁国市人民政府和市供销社的相关文件为政策依据，履行了资产评估、向主管部门报批、召开职工代表大会、验资、工商注册登记等程序，且已经安徽省人民政府、宁国市人民政府具文确认。改制后的公司以净资产为基数买一配一的做法有政策依据，不违反当时有效的法律、法规的禁止性规定。改制后市农资公司36名出资人全部是改制前市农资公司职工，上述出资人的出资真实、足额到位。根据未入股的职工声明，未入股的职工系自愿放弃或已经去世，不存在潜在纠纷。

改制完成后，新设企业宁国市农资公司注册资本为1,292.48万元，出资人及出资情况具体如下：

序号	出资人	出资方式及金额（万元）		出资额合计 （万元）	占出资总额比例（%）
		实物资产	货币资金		
1	金国清	105.00	105.00	210.00	16.25
2	左静琳	67.20	67.20	134.40	10.40
3	吴育海	39.90	39.90	79.80	6.17
4	汪成华	39.40	39.40	78.80	6.10
5	胡春燕	26.00	26.00	52.00	4.02
6	彭兴军	19.50	19.50	39.00	3.02
7	江施玉	18.40	18.40	36.80	2.85
8	肖书文	17.65	17.65	35.30	2.73
9	洪六祥	17.65	17.65	35.30	2.73
10	孙先有	17.00	17.00	34.00	2.63
11	王晓莉	17.00	17.00	34.00	2.63
12	裴本国	15.09	15.09	30.18	2.34
13	肖道庭	15.00	15.00	30.00	2.32
14	俞绍斌	15.00	15.00	30.00	2.32
15	程嘉斌	15.00	15.00	30.00	2.32
16	龚仁庆	15.00	15.00	30.00	2.32
17	祝庆庆	15.00	15.00	30.00	2.32
18	江丹	15.00	15.00	30.00	2.32
19	宋春雷	13.50	13.50	27.00	2.09
20	桂芳娥	13.15	13.15	26.30	2.03
21	徐清元	12.40	12.40	24.80	1.92
22	陈秋生	11.50	11.50	23.00	1.78
23	翟新庭	11.00	11.00	22.00	1.70
24	陈武根	10.50	10.50	21.00	1.62
25	刘世红	10.00	10.00	20.00	1.55
26	吴建辉	9.40	9.40	18.80	1.45
27	刘光久	9.40	9.40	18.80	1.45
28	杜先发	9.00	9.00	18.00	1.39
29	汪爱华	9.00	9.00	18.00	1.39
30	肖玉平	9.00	9.00	18.00	1.39
31	何永成	7.20	7.20	14.40	1.11
32	刘金刚	5.60	5.60	11.20	0.87
33	潘世奎	5.50	5.50	11.00	0.85
34	张红霞	5.20	5.20	10.40	0.80
35	章望喜	4.60	4.60	9.20	0.71
36	张民烈	0.50	0.50	1.00	0.08
合计		646.24	646.24	1,292.48	100.00

经 2007 年 7 月 30 日宁国市农资公司 2007 年第 3 次股东会通过，同意张民烈等互转股份；同意以实收资本 1,292.48 万元为基数，以经安徽南方会计师事务所审计的半年度报告（安南审字【2007】99 号）数据，按 1: 5.2 的比例向全体股东转增实收资本 6,720.90 万元，其中，资本公积转增 1,400.00 万元，盈余公积转增 1,511.05 万元，未分配利润转增 3,809.85 万元；同意金国清现金增资 979.28 万元，本次共增资 7,700.18 万元，实收资本增至 8,992.66 万元。2007 年 8 月 9 日安徽南方会计师事务所对上述股权转让、增资进行审验，并出具安南会验字【2007】38 号验资报告。2007 年 8 月 10 日，完成工商变更登记，注册资本增至 8,992.66 万元。上述以盈余公积、未分配利润转增涉及的个人所得税，已于 2008 年 9 月 1 日由宁国市农资公司全额代扣代缴。

张民烈等互转股份具体情况如下：

序号	转让方	受让方	转让金额（万元）
1	张民烈	金国清	1.00
	彭兴军		7.65
	王晓莉		34.00
	程嘉斌		30.00
2	左静琳	俞绍斌	32.26
		方国胜	32.26
3	胡春燕	龚仁庆	32.26
4	吴育海	祝庆庆	32.26
		李卫华	24.20
5	江施玉	金平辉	36.80
	彭兴军		31.35
	孙先有		4.31
	肖道庭		7.62
	裴本国		7.66
	陈秋生		0.83
6	左静琳	吴勇	48.39
	杜先发		4.57
	潘世奎		8.76
7	汪成华	胡海	32.26

保荐人认为：宁国市农资公司 2007 年转增实收资本，系该公司根据未来发展的需要以及满足部分股东分配的要求，经全体股东同意做出的决定。2007 年金国清以现金向宁国市农资公司增资 979.28 万元，主要目的是强化对企业的股权控制，确保在发行

人引入新股东后直接、间接持股数量最多，进一步巩固实际控制人地位，增强企业经营稳定性以及发展后劲。

发行人律师认为：市农资公司转增实收资本的目的与原因，系公司自身发展需要；金国清向市农资公司增资的原因为稳定金国清作为实际控制人地位的需要。

目前，宁国市农资公司股东出资额及出资比例如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	占出资总额比例（%）
1	金国清	2,731.69	30.38
2	金平辉	549.26	6.11
3	俞绍斌	386.00	4.29
4	龚仁庆	386.00	4.29
5	祝庆庆	386.00	4.29
6	吴勇	382.68	4.26
7	汪成华	288.56	3.21
8	肖书文	218.86	2.43
9	洪六祥	218.86	2.43
10	方国胜	200.00	2.22
11	胡海	200.00	2.22
12	江丹	186.00	2.07
13	孙先有	184.06	2.05
14	宋春雷	167.40	1.86
15	桂芳娥	163.06	1.81
16	徐清元	153.76	1.71
17	李卫华	150.00	1.68
18	吴育海	144.76	1.61
19	裴本国	139.57	1.55
20	肖道庭	138.74	1.54
21	陈秋生	137.44	1.53
22	翟新庭	136.40	1.52
23	左静琳	133.28	1.48
24	陈武根	130.20	1.45
25	刘世红	124.00	1.38
26	胡春燕	122.40	1.36
27	吴建辉	116.56	1.30
28	刘光久	116.56	1.30
29	汪爱华	111.60	1.24

30	肖玉平	111.60	1.24
31	何永成	89.28	0.99
32	杜先发	83.24	0.93
33	刘金刚	69.44	0.77
34	张红霞	64.48	0.72
35	章望喜	57.04	0.63
36	潘世奎	13.87	0.15
合计		8,992.66	100.00

2007年8月9日，金国清以现金向宁国市农资公司增资979.2807万元。2007年8月10日，金国清以673.40万元现金购买宁国市农资公司所持司尔特有限公司7.4%的股权，累计投入现金1,652.6807万元。其中，652.6807万元系金国清家庭自有财产，其余1,000.00万元系金国清以个人名义向吴本爱等四人借入，具体出借人及金额如下：

出借方	借款金额（万元）	协议签订时间
吴思忠	300.00	2007-07-26
钱寿华	300.00	2007-07-30
吴本爱	200.00	2007-08-03
李青峰	200.00	2007-08-06

（2）武汉长江创业投资有限公司

长江投资公司持有发行人20.00%的股权。该公司成立于2007年7月24日，注册资本为人民币2,000.00万元，法定代表人为田三红，注册地址为武汉市桥口区武胜路72号泰合广场11层6室，营业执照号为420100000002647。经营范围为对企业投资、企业管理咨询、投资咨询、项目策划（国家有专项规定的经营项目经审批后或凭有效许可证方可经营）。截至2008年12月31日，该公司总资产为5,838.11万元，净资产为3,247.32万元，2008年度净利润为1,344.08万元。截至2009年6月30日，总资产为5,828.14万元，净资产为3,238.29万元，2009年1-6月份净利润为1,238.29万元（上述财务数据未经审计）。股东分别为湖北星海房地产综合开发有限公司（30%）、田三红（40%）、王小荣（10%）、乐小兰（10%）、丛进荣（10%）。

（3）金国清

金国清：男，中国国籍，1947年生，身份证号码：34252419470929****。简历请参见本招股说明书“第八节 一（一）董事会成员”。金国清先生除直接持有发行人7.4%股权外，还持有宁国市农资公司30.38%的股权。

（4）田三红

田三红：男，中国国籍，1968年生，身份证号码：420122680807***。田三红先生除直接持有发行人5%股权外，还持有长江投资公司40%股权。

（5）楼江

楼江：女，中国国籍，1967年生，身份证号码：31011019670421****。楼江女士除直接持有发行人4.1%股权外，未拥有其他经营性资产。

截止本招股说明书签署日，上述股东持有发行人的股份不存在质押或其他有争议的情形。

2、持有发行人5%以上股份的主要股东

目前，持有发行人5%以上股份的主要股东为宁国市农资公司、长江投资公司、金国清先生和田三红先生，分别持有发行人63.5%、20%、7.4%、5%的股权，上述股东基本情况同上。

3、控股股东和实际控制人及其控制的其他企业

（1）控股股东及其控制的其他企业

宁国市农资公司持有发行人63.50%的股权，依其持有的股份所享有的表决权足以对发行人董事会、股东大会的决议产生重大影响，可以决定公司生产经营、投融资等重大决策事项，故为发行人控股股东。报告期内，宁国市农资公司除投资发行人外，控制的其他企业如下：

①司尔特大酒店

该公司成立于2002年9月30日，系宁国市农资公司全资子公司。注册资本500万元，法定代表人为金国清，注册地址为津河东路17号。经营范围为住宿、饮食等，主要提供住宿、饮食服务，与发行人不存在同业竞争和业务上的关联关系。截至2008年12月31日，该公司总资产为874.91万元，净资产为777.78万元，2008年实现净利润43.56万元（经安徽南方会计师事务所审计）。目前，因宁国市农资公司已将该酒店土地、房屋资产整体出售，已停止营业。经宁国市农资公司股东会决议通过，决定注销司尔特大酒店，并已于2009年6月22日领取宁国市工商行政管理局出具的注销备案通知书（宁登记内备字【2009】第19号），注销手续正在办理当中。

②宁国国际大酒店

宁国国际大酒店成立于2009年4月2日，系宁国市农资公司全资子公司。注册资本1,000.00万元，法定代表人金国清，注册地址宁国市津河东路1号，经营范围为中式餐

饮、住宿、棋牌室，主要负责经营由宁国市农资公司2005年收购的星洲大酒店土地、房屋按四星级标准改建而成的宾馆、餐饮、娱乐设施。截至2009年6月30日，该公司总资产为3,124.27万元，净资产为1,052.63万元，2009年上半年实现净利润为52.63万元。

③宁国化肥厂

宁国化肥厂系安徽省宁国县农业生产资料公司购买原宁国县化肥厂部分资产后，于1993年3月20日注册成立。成立时注册资金为80万元，其中固定资金50万元、流动资金30万元，法定代表人为金国清，企业性质为集体企业。安徽省宁国县农业生产资料公司作为上级单位，提供资金担保。

原宁国县化肥厂，系全民所有制企业，成立于1982年9月23日，工商注册登记资金为263.06万元，负责人为郑金贵，主要生产碳铵等化肥。后因长期经营不善，濒临倒闭。

1993年2月7日，安徽省宁国县农业生产资料公司与宁国县化肥厂上级单位宁国无线电二厂达成协议，并经各自主管单位宁国县经济委员会、宁国县供销合作社联合社同意，由安徽省宁国县农业生产资料公司收购宁国县化肥厂复合肥生产相关资产。双方约定，安徽省宁国县农业生产资料公司以30万元价格购买宁国县化肥厂生产复合肥的现有全套设备和配套的化验设备、备用配件、低值易耗品及相关的软件材料，取得原化肥厂牌子、批件等一切手续，原宁国县化肥厂一切债权债务以及人员安置等由宁国无线电二厂承担。

1994年8月，经安徽省宁国县农业生产资料公司经理办公会讨论通过，并报主管单位宁国县供销合作社联合社同意，安徽省宁国县农业生产资料公司将其购买原宁国县化肥厂生产复合肥的设备和配套的化验设备、备用配件、低值易耗品及相关的软件材料，原价转让给宁国复合肥制造公司。1994年8月30日，安徽省农资公司、安徽省宁国县农业生产资料公司及宁国复合肥制造公司签订协议，约定安徽省宁国县农业生产资料公司将购买原宁国县化肥厂生产复合肥的设备及配套化验设备、备用配件、低值易耗品及相关的软件材料，以原购买价格30万元转给宁国复合肥制造公司。1994年8月31日，办理完毕资产移交手续。移交的资产明细如下：

项目	资产明细
工装设备	电焊机、交流弧焊机、调速电机、砂轮机
配套的化验设备	分析天平、托盘天平、电热干燥箱、真空干燥箱、试验筛、火焰光度计、精密PH计等化验、检验仪器设备、器材
低值易耗品	硫酸、氢氧化钠、柠檬酸、钼酸钠、指示剂等化学试剂
其他	12种产品配方、批件、化肥标准汇编以及复合肥工艺操作规程

宁国复合肥制造公司购买的上述物品，共计作价30万元入账，工装设备、化验设备以及低值易耗品根据市场同类产品及成新率等估价入账25.92万元，余额4.08万元计入无形资产。

保荐人认为：（1）根据 1992 年颁布实施的《国有资产评估管理办法施行细则》第五条、《国有资产评估管理办法》（国务院令第 91 号）第三条所述应当进行资产评估的事项，经国有资产管理行政主管部门批准可以不予评估。原宁国县无线电二厂转让上述资产的行为，因涉及金额较小，当时已报经当地国有资产管理行政主管部门——宁国县财政局备案，该局同意不履行资产评估程序，并经双方主管单位同意，且宁国市人民政府 2009 年 3 月 18 日就上述事项出具说明，认为该等资产转让已报经国有资产管理行政主管部门备案，交易合法有效。故上述资产转让未履行评估程序不违反相关规定，对本次发行上市不构成障碍。

（2）安徽省宁国县农业生产资料公司购买原宁国县化肥厂生产复合肥的设备及配套化验设备、备用配件、低值易耗品以及相关的软件材料，以原购买价格30万元转让给宁国复合肥制造公司，经其经理办公会讨论通过，并经上级主管单位宁国县供销合作社联合社以及宁国复合肥制造公司另一股东方安徽省农资公司同意，故该行为已经有权部门批准并履行了相应的法律程序。

发行人律师认为：（1）根据《国有资产评估管理办法施行细则》（自1992年7月18日施行）第五条的规定，应当进行资产评估的事项，经国有资产管理行政主管部门批准，可以不予评估。上述资产转让事项，宁国县财政局同意不履行资产评估程序，转让事项已经双方主管单位同意，宁国市人民政府对上述事项已出具书面说明予以确认。上述资产转让未履行评估程序不违反相关规定，对本次发行上市不构成障碍。

（2）县农资公司转让给复合肥公司的经营性资产具体内容包括县农资公司购买的原宁国县化肥厂的复合肥生产设备、配套检验设备、检验试剂以及配方、技术资料等；上述经营性资产的转让价格按照县农资公司受让该资产时的原价确定；县农资公司转让上述经营性资产，得到了县农资公司的上级主管部门县供销社的书面同意；复合肥公司受让上述经营性资产，得到了其全部股东（县农资公司和省农资公司）的书面同意；省农资公司、县农资公司和复合肥公司已履行了签订《转让协议》、移交经营性资产的程序。县农资公司将上述经营性资产转让给复合肥公司的行为，经过了有权部门批准并履行了相应的法律程序。

自宁国化肥厂成立至注销，注册资金以及上级单位或股东一直未发生变化，安徽省

宁国县农业生产资料公司购买原宁国县化肥厂的资产于1994年8月转给宁国复合肥制造公司，宁国化肥厂一直处于无资产、无机构、无人员状态，未开展任何生产经营业务。2008年8月26日，宁国市地方税务局出具证明：“原宁国化肥厂1993年3月设立后，未在我局办理税务登记，未曾领用、开具税务发票以及纳税申报，无纳税营业记录”。鉴于宁国化肥厂一直未开展生产经营活动，亦无资产、债务、机构、人员，2008年1月29日，经宁国市工商行政管理局下发《准予注销登记通知书》（宁登记内销字【2008】第2号）准予注销登记。

（2）实际控制人及其控制的其他企业

自1997年11月设立至2002年8月中化化肥公司将其持有的发行人33%股权转让给宁国市农资公司之前，因中化化肥公司为发行人第一大股东，向发行人委派董事长并派出多数董事以及财务负责人，处于相对控制地位，且中化化肥公司原系国务院国有资产授权经营单位中国化工进出口总公司（中国中化集团公司前身）下属全民所有制企业，故实际控制人为中国化工进出口总公司。

2002年8月中化化肥公司将其持有的发行人33%股权转让给宁国市农资公司，宁国市农资公司出资比例增至48%，成为第一大股东，处于相对控股地位。当时，金国清先生系宁国市农资公司第一大股东，出资比例为16.25%，远高于其他35位股东持股比例，并担任宁国市农资公司董事长、总经理，实际控制了宁国市农资公司。另外，金国清先生作为发行人的创始人，一直担任发行人总经理，直接负责企业经营管理，在企业内部享有很高的威望、声誉，对企业重大经营决策具有重要影响力，故自宁国市农资公司相对控股发行人，金国清先生亦相应确立了发行人实际控制人地位。

之后，金国清先生通过增持宁国市农资公司及发行人股权等措施进一步巩固实际控制人地位。2007年8月，金国清先生通过受让股权以及增资，占宁国市农资公司出资比例增至30.38%，并直接持有发行人7.40%股权。金国清先生之女金平辉女士亦通过受让股权持有宁国市农资公司6.11%的股权，成为第二大股东。目前，金国清先生连同一致行动人金平辉女士合计持有宁国市农资公司36.49%的股权，对宁国市农资公司构成相对控股。金国清先生通过直接持有发行人7.40%的股权，并通过宁国市农资公司控制发行人63.50%的股权，对发行人构成绝对控股。

金国清先生除通过股权控制外，自2003年9月起至今一直担任发行人董事长兼总经理，并兼任宁国市农资公司及其下属企业董事长，进一步强化对企业重大决策及经营管理的控制。

故自2002年8月至今，发行人控股股东、实际控制人未发生变化。实际控制人金国清先生除直接持有发行人7.40%股权、宁国市农资公司30.38%的股权外，无对其他企业的直接投资。

（三）发行人控股、参股情况

截至2009年6月30日，发行人无参控股子公司，且报告期内发行人未设立子公司。

七、发行人股本情况

（一）发行人本次发行前后股本情况

本次发行前发行人总股本为11,000.00万股，本次拟公开发行3,800万股，占发行后发行人总股本的25.68%。本次发行前后股本结构具体如下：

股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
	股数（万股）	比例（%）	股数（万股）	比例（%）
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	6,985.00	63.50	6,985.00	47.20
武汉长江创业投资有限公司	2,200.00	20.00	2,200.00	14.86
金国清	814.00	7.40	814.00	5.50
田三红	550.00	5.00	550.00	3.72
楼江	451.00	4.10	451.00	3.05
本次发行股份	-	-	3,800.00	25.68
合计	11,000.00	100.00	14,800.00	100.00

（二）发行人自然人股东及其在发行人处担任的职务

本次发行前，发行人自然人股东金国清先生担任发行人董事长兼总经理，其他自然人股东未在发行人工作。

（三）股东中的战略投资者持股及其简况

目前，发行人股东中无战略投资者。

（四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东各自持股比例

长江投资公司系发行人股东，除田三红系该公司股东、执行董事外，与发行人其他股东、董事、监事、财务负责人及高管人员无关联关系，亦不存在委托持股或信托持股情况。

金国清作为发行人个人股东、董事长兼总经理，同时是宁国市农资公司股东、董事长，与发行人董事金平辉系父女关系，与发行人其他股东、董事、监事、财务负责人及高管人员无关联关系，亦不存在委托持股或信托持股情况。

楼江系发行人个人股东，与发行人其他股东、董事、监事、财务负责人及高管人员无关联关系，亦不存在委托持股或信托持股情况。

田三红作为发行人个人股东，同时是长江投资公司股东、执行董事，与发行人其他股东、董事、监事、财务负责人及高管人员无关联关系，亦不存在委托持股或信托持股情况。

除田三红为发行人股东外，长江投资公司其他股东湖北星海房地产综合开发有限公司、王小荣、乐小兰、丛进荣及其高管人员田三红、刘胜宾、刘俊与发行人股东、董事、监事、财务负责人和高管人员之间无关联关系。

关联股东各自持有发行人股份情况如下：

股东名称	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	关联关系
安徽省宁国市农业生产资料有限公司	6,985.00	63.50	---
金国清	814.00	7.40	系宁国市农资公司第一大股东、董事长
武汉长江创业投资有限公司	2,200.00	20.00	---
田三红	550.00	5.00	系长江投资公司第一大股东、执行董事

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

发行人控股股东宁国市农资公司承诺：自安徽省司尔特肥业股份有限公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。承诺期限届满后，上述股份可以流通和转让。

发行人实际控制人金国清先生承诺：自安徽省司尔特肥业股份有限公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。承诺期限届满后，上述股份可以流通和转让。但上述承诺期限届满后，在任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的百分之二十五；在离职后半年内，不转让所持有的发行人股份。

发行人股东武汉长江创业投资有限公司、田三红先生、楼江女士承诺：自安徽省司尔特肥业股份有限公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份，承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

八、员工及其社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

截止2009年6月30日，发行人共有1,645名员工，无离退休人员，具体情况如下：

专业构成	人数（位）	比例（%）	年龄结构	人数（位）	比例（%）
生产人员	881	53.56	30岁以下	357	21.70
技术人员	207	12.58	31—40岁	861	52.34
营销人员	236	14.34	41—50岁	388	23.59
财务人员	26	1.58	50岁以上	39	2.37
行政人员	295	17.93	---		
合计	1,645	100.00	合计	1,645	100.00
职称构成	人数（位）	比例（%）	教育程度	人数（位）	比例（%）
高级职称	3	0.18	本科及以上	62	3.77
中级职称	101	6.14	大专	220	13.37
助理职称	112	6.81	大专以下	1,363	82.86
其他	1,429	86.87	---		
合计	1,645	100.00	合计	1,645	100.00

（二）社会保障和职工福利情况

发行人劳动用工实行合同制，员工一经聘用即签订劳动合同，并报地方劳动和社会保障部门备案。根据国家及省市有关规定，发行人已为员工建立起健全的基本社会保障体系，为员工办理包括基本养老保险、失业保险、医疗保险、工伤以及住房公积金在内的各类基本社会保险和保障，并根据当地政府文件精神自2008年1月起为员工办理生育保险。发行人还根据需要为职工购买了平安医疗保险、雇主责任险和短期健康险及团体意外伤害险，切实提高了职工享受的福利待遇。

发行人为员工办理的各类基本社会保险和保障，企业与个人缴费比例如下：

类别	企业缴纳比例（%）	员工个人缴纳比例（%）
养老保险	20	8
医疗保险	6.5	2
失业保险	2	1
工伤保险	1.2	-
住房公积金	5	5

2009年8月25日，宁国市劳动和社会保障局出具证明：“安徽省司尔特肥业股份有限公司（前身为安徽省宁国司尔特化肥有限公司）近三年能够遵守国家 and 地方有关劳动

及社会保障方面的法律法规及政策，按时交纳社会保险，未因违反国家和地方有关法律、法规、政策受到我局处罚”。

2009年8月26日，宣城市劳动和社会保障局出具证明：“安徽省司尔特肥业股份有限公司（前身为安徽省宁国司尔特化肥有限公司）宣城分公司自成立以来，能够遵守国家和地方有关劳动及社会保障方面的法律法规及政策，按时交纳社会保险，未因违反国家和地方有关法律、法规、政策受到我局处罚”。

九、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺

（一）有关本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

详见本节“七、（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”相关内容。

（二）有关避免同业竞争的承诺

2008年3月12日，发行人全体股东出具避免同业竞争承诺书：“现时及将来均不会以任何方式（包括但不限于独自经营，合资经营和拥有在其他公司或企业的股票或权益）从事与发行人业务有竞争或可能构成竞争的业务或活动”。

第六节 业务和技术

一、发行人的主营业务及其变化情况

自设立以来，发行人一直专注于高浓度磷复肥和专用肥料の開発、生产和销售，业已建立起从硫铁矿制酸至最终产品复合肥生产的一体化生产体系。目前，生产的主要产品为氯基复合肥、硫基复合肥以及磷酸一铵，其中，氯基、硫基复合肥产品全部外销，磷酸一铵除供氯基复合肥生产原料外，其余对外销售。生产的其他产品，如硫酸、磷酸、合成氨等作为中间产品完全自用。

发行人生产的氯基复合肥、硫基复合肥产品氮、磷、钾等有效养分含量高，既可作为粮食作物、经济作物、蔬菜及果树的基肥，也可以作为追肥，对粮食作物及其他经济作物有明显的增产作用。另外，具有缓释功效，可节省储运费用，减少施肥次数，节约人工成本，多方位满足农民用户需要，从而深受用户欢迎。

本公司自设立以来，主营业务没有发生重大变化，业务结构稳定。

二、发行人所处行业基本情况

发行人所处的行业是磷复肥行业。根据《上市公司行业分类指引》，磷复肥行业属于化学原料及化学制品制造业中的化学肥料制造业（行业代码为C4310）。农业是国民经济的基础产业，农民收入的重要来源。科学施用化肥复合肥对农业增产、农民增收至关重要。高浓度磷复肥、钾肥及各种专用复合肥生产，属国家大力鼓励支持发展的重点产业，先后被列入《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000年修订）》（2005年颁布《促进产业结构调整暂行规定》时同时废止）、《产业结构调整指导目录（2005年本）》，享受国家给予的税收、供水、供电、供煤、供气、运输等诸多方面的优惠政策。

（一）行业管理

20世纪90年代中期以来，我国对化肥生产、经营的管理逐步由直接的行政计划管理转向按照市场经济原则进行行业调控和行业协会管理，主要包括以下三个方面：

1、化肥生产、经营行业准入管理

化肥生产管理方面，一是根据《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》，复混肥料和磷肥（主要是过磷酸钙、钙镁磷肥等）继续实行生产许可证管理。产品生产许可证管理工作由国家质检总局负责，总局内设全国工业产品生产许可证办公室负责日常工作；二是所有肥料生产、经营、使用前，必须根据《肥料登记管理办法》，由生产

者向农业部门申请肥料登记。农业部负责全国肥料登记和监督管理工作，省、自治区、直辖市人民政府农业行政主管部门协助农业部做好本行政区域内的肥料登记工作。县级以上地方人民政府农业行政主管部门负责本行政区域内的肥料监督管理工作。

化肥经营方面，1998年之前，国家对化肥实行专营管理，农资公司和各级供销社的农资经营单位是农资经营的主渠道。农业植保站、土肥站、农技推广站和化肥生产企业在国家和地方统配以外可以进行经销。1998年出台的《国务院关于深化化肥流通体制改革的通知》（国发【1998】39号）则对化肥流通体制做出重大调整，国家对化肥流通的管理由直接计划管理为主改为间接管理为主，注重发挥市场配置化肥资源的基础性作用。取消国产化肥指令性生产计划和统配收购计划，放宽化肥经营资格，扩大了生产企业经营自主权。化肥生产和经营企业自主进行购销活动，可以将自产化肥销售给各级农资公司和农技推广站、土肥站、植保站及以化肥为原料的企业，也可以实行销售代理，设点直接销售给农民。2008年底，为进一步保障化肥生产供应，促进化肥行业稳定健康发展，国家允许各类投资者进入化肥流通领域，鼓励和扶持发展大型化肥流通企业，并自2009年1月25日起，国产化肥出厂价、进口化肥（钾肥除外）的港口交货价，由政府指导价改为市场调节价，同时，取消提价申报、调价备案、最高限价以及流通环节价格差率控制等各项临时价格干预，加快建立以市场为主导的化肥价格形成机制。

2、化肥质量及流通市场秩序监测管理

根据《中华人民共和国产品质量法》等法律法规，工商、质量技术监督等行政职能部门对化肥产品质量以及流通市场秩序进行监测管理。生产和进出口环节质量检验主要由质量技术监督部门负责，重点对生产管理、产品质量、标识进行定期、不定期监督检查。工商部门则主要负责化肥流通领域市场秩序和产品质量监督执法，对经销主体资格、进货渠道、购销发票、储存条件等进行全面监督检查。此外，工商、质量技术监督部门还负责查处、打击生产、经营假冒伪劣商品等市场违法违规行为。

3、行业协会自律管理

1998年国家撤销化工部之后，化肥行业的管理体制已逐步由以往的部门行政管理过渡到行业协会自律管理。中国化工协会、各省化工协会、大氮肥协会、小氮肥协会和磷肥协会等相继成立。协会的行政管理职能已经弱化，主要发挥宏观调控、行业指导、信息服务、技术服务和维护会员企业的合法权益等职能。

上述行业管理涉及的法律主要有《中华人民共和国产品质量法》、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国计量法》、《中华人民共和国标准化法》等；涉及法规

主要有《肥料登记管理办法》、《工业产品生产许可证管理条例》、《化肥淡季商业储备管理办法》、《测土配方施肥方案实施》、《测土配方施肥试点补贴资金管理暂行办法》等；涉及的政策文件主要有《国务院关于深化化肥流通体制改革的通知》、《国家发展改革委、财政部关于做好2006年化肥生产供应和价格调控工作的通知》、《关于做好2007年化肥生产供应和价格稳定工作的通知》、《国家发展改革委、财政部关于改革化肥价格形成机制的通知》等。

（二）行业发展前景

1、未来化肥需求量预计增长情况

从化肥的贡献率来看，联合国粮农组织估计，发展中国家粮食增产，55%来自化肥的作用。国内外农化专家也普遍认为，在其他生产因素不变的情况下，农作物施用化肥可增加产量40-60%。我国化肥的投入和粮食增产的关系基本符合上述规律。当前，我国粮食增产任务仍较艰巨。2007年全国粮食总产量预计50,000万吨左右，按人口13.14亿计算，人均粮食占有量仅380.5公斤，而国际通行标准人均粮食占有量约760公斤左右，故我国人均粮食占有量仅为国际标准的50%。在耕地面积逐年减少的条件下，继续提高粮食产量必然要求进一步发挥化肥作用，加大科学施肥规模。据农业部门预测，按粮食自给率100%和95%两种方案进行测算，预计到2010年、2015年和2020年，包括粮食作物、经济作物、林业、草业和养殖业等行业在内，需新增化肥总量分别为1,021万吨、683万吨，1,445万吨、1,101万吨，1,852万吨、1,492万吨。若加上工业领域消费的化肥量，预计到2010年，我国至少还要增加化肥消费量1,166万吨，到2010年我国化肥消费量至少保持4-5%的增长速度（数据来源：中国能源网，预测数据为化肥折纯总量）。

2、复合肥未来发展前景

复合高效是化肥行业发展方向，化肥复合化率则是衡量一个国家化肥工业发展水平和农业发展水平的重要标志。我国颁布实施的《化肥工业产业政策》、《化肥工业‘十一五’规划建议》、《产业结构调整指导目录（2005年本）》等相关政策文件先后明确，要大力支持、鼓励高浓度缓释复合肥和专用肥生产，推动均衡施肥、提高肥料利用率。过去10多年，我国化肥复合化率一直稳步提高，目前已达到30%左右，但与国际上平均50%、发达国家高达80%水平相比，仍明显偏低。根据农业部的要求，到2010年我国化肥复合化率要提高至50%左右。按照2007年国内农用化肥施用量5,107.8万吨（折纯）计算，若复合化率由30%提高到50%左右，复合肥施用量将由1,532万吨

（折纯）增至 2,700 万吨（折纯）。另外，根据中国化工信息中心预测，我国复合肥需求量 2005-2010 年间年均增长率保持在 7% 以上。

化肥复合肥行业已经改变依靠进口的局面，行业自给率显著提高，2006 年全国化肥产量为 5,305 万吨（折纯），占世界化肥总产量的 1/3，居世界第一位。同年的消费量为 5,413 万吨（折纯），自给率达到 98%。我国加入 WTO 以来，尽管每年复合肥进口配额逐年增长，但实际进口量基本没有增长，2007 年商务部确定的复合肥配额进口总量为 345 万吨（实物量），而 2007 年含氮、磷、钾三种肥效元素的矿物肥料或化学肥料实际进口量仅为 135 万吨（实物量）（数据来源：中国化肥信息网），完全摆脱了依靠进口复合肥的历史。未来满足国内复合肥需求增长将主要依靠国内企业自产，从而为行业龙头、规模化企业提供了良好的广阔的发展空间。

（三）复合肥行业发展状况

我国开始生产真正意义上的复合肥历史较为短暂，从上个世纪八十年代江苏红三角化工生产第一袋复合肥到现今只有 20 多年的时间，在此之前全部靠进口来满足国内需求。虽然国内的复合肥行业发展历史较短，但发展速度很快，已逐步成为农资领域国家鼓励发展的支柱产业之一，目前自给率超过 90%。复合肥产业状况大致归纳为以下几点：

1、产能规模迅速扩大，产销量逐年增长。

近年来，在国家产业政策倾斜支持下，复合肥产业不断发展壮大，产业化程度明显提高，进口量逐年减少，国内市场自给率明显上升。1992 年以来，国内复合肥企业剧增，生产能力年均增速超过 20%，总产能已超过 2 亿吨。由于近七成复合肥企业属规模小、能耗高、污染重的复合肥小厂，基本处于关停状态，目前复合肥实际年产量约 7,000 万吨（实物量）左右，折纯量约 1,500 万吨左右，年增长率保持 7% 左右。从产销布局来看，产地主要集中在山东、江苏、湖北、安徽、贵州、云南等磷硫资源相对充足及临近消费市场的省份，销地主要集中在山东、江苏、河南、河北、安徽、广西、湖北、江西等华东、华中等区域农业大省。经济条件较好、经济作物比重较大的省份，也是复合肥消费的主要地区。

2、新型产品不断涌现，生产装备、技术工艺逐渐成熟。

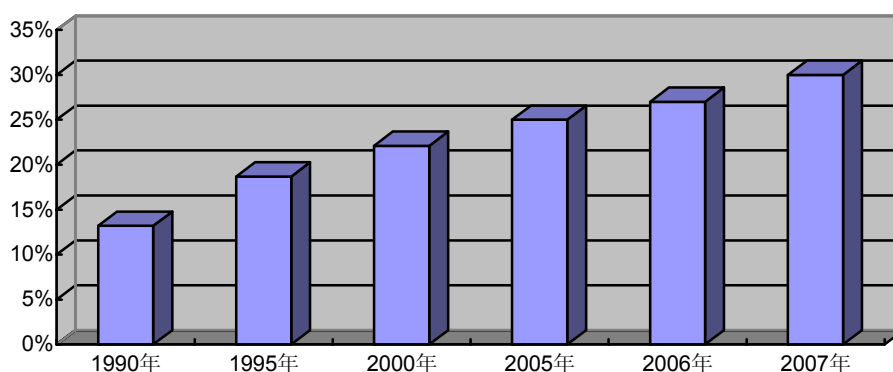
经过多年的引进、消化、吸收、创新，复合肥产品已从起初的两种养分发展到现在的多种养分，从普通的氮磷钾复混肥到各类新型肥料如缓控释肥、微生物肥料等。技术研发基本能与发达国家同步进行，公共技术平台、创新服务平台建设逐步完善，生产工艺从简单的圆盘造粒、挤压造粒发展到转鼓造粒、半喷浆造粒、高塔熔融造粒，复合肥

颗粒更加规则光滑、养分更加均匀。新产品开发能力和生产技术工艺水平得到显著提升，为复合肥行业规模化、集约化、专业化发展奠定了坚实基础。

3、消费终端农民对于复合肥的认可度明显提高，化肥复合化率迅速提高。

较单一肥料相比，复合肥料养分充足、物理性状好、易吸收、易施用、易储存运输，得到广大农民的认可、喜爱。特别对于经济相对发达地区，农民经济承受能力较强、经济作物比重较大，复合肥施用量和占化肥施用总量的比重快速提高。按农业部门统计，上世纪70年代复合肥料只占化肥施用总量的2.2%，80年代后期快速增长，90年代以来稳步提高，2006年达到27%，2007年复合化率达到30%。

1990年至2007年我国化肥复合化率情况



数据来源：根据中国化肥信息网数据整理

4、品牌、信誉价值得到提升，行业龙头企业产销两旺、产品供不应求。

复合肥发展之初，由于技术工艺简单、行业壁垒低，一些小厂只需一台搅拌机就能生产，导致各地小复合肥厂重复建设，小厂生产的产品多数养分不足、质量不达标，但因受到地方保护，可以以次充好、就地销售，严重扰乱了正常的市场竞争秩序。随着国家对假冒伪劣复合肥打击力度的不断加大，以及农民科学施肥知识的不断提高、农民利益保护意识的不断增强，小复合肥厂商迅速萎缩，大半难以开工，质量优、讲信誉、服务好的行业龙头企业优质产品逐渐被农民接受、认可，行业龙头企业中阿、洋丰、金正、史丹利、司尔特等产品呈现产销两旺、供不应求良好局面。

（四）复合肥行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）政策扶持力度不断加强。化肥复合肥作为重要的支农物资，直接关系到粮食增产、农民增收，始终得到国家政策大力扶持。特别是近几年来，为加快发展现代农业、促进农民增收节本、提高农民收入，中央在一系列重要文件中进一步明确指出要加快发

展高浓度、缓控释优质复合肥、增加复合化率、提高肥料利用率，并进一步加大税收、水、电、运输等方面政策倾斜力度，支持化肥复合肥行业加快发展。如，《中国国民经济和社会发展十一五规划纲要》明确要求，“科学使用化肥、农药和农膜，推广测土配方施肥、平衡施肥、缓释氮肥、生物防治病虫害等适用技术”。《全国农业和农村经济发展第十一个五年规划（2006-2010年）》指出，“普及科学施肥知识，推广科学施肥技术，推广化肥深施，提高肥料利用率”。《化肥工业产业政策》规定，“推进化肥产品结构调整，重点发展高浓度基础肥料（尿素、磷铵）和高效复合肥，鼓励开发缓释、控释肥料”。《化肥工业‘十一五’规划建议》提出，“2010年，国产化肥自给率达到90%左右，其中氮肥、磷肥基本满足，钾肥满足30%左右，复混肥全部立足于国内，进出口化肥作为资源短缺的补充”。2007年1月29日，中共中央、国务院出台指导“三农”工作的中央一号文《中共中央国务院关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》再次提出：发展新型农用工业，积极发展新型肥料，优化肥料结构，加快发展适合不同土壤、不同作物特点的专用肥、缓释肥。大力推广资源节约型农业技术，扩大测土配方施肥的实施范围和补贴规模，进一步推广诊断施肥、精准施肥等先进施肥技术。

（2）产品需求不断扩大。一是粮食继续保持稳产增产的态势，包括复合肥在内的化肥施肥量需求增长。十一五期间，粮食综合生产能力计划年均增长0.65%，2010年达到5亿吨；二是农业生产结构进一步调优，果蔬等经济作物（包括油料、蔬菜、水果、茶叶、糖料等作物）种植面积逐年扩大，带动了对高浓度优质专用复合肥的需求迅速增长。三是化肥复合化率提高进一步替代基础肥料，增加对高浓度优质复合肥的需求。发达国家肥料复合化率一般达到80%左右，2007年我国复合化率仅为30%左右，2010年复合化率计划提高到50%，将为复合肥产品拓展巨大的市场空间。四是农民收入和农民素质逐渐提高，带动农民科学施肥、均衡施肥、节约成本的意识明显增强，购买、施用复合肥意愿、能力也明显提高。2004-2006年全国每亩农作物的施用化肥折纯用量分别为19.14公斤、20.29公斤、20.96公斤，呈逐年上升趋势。五是施肥领域不断扩大，对新型肥料需求不断增长。随着国民经济的发展，施用化肥的领域不断扩大，如森林、苗圃、牧草、水产已开始使用新型专用肥，成为复合肥产业新的增长点。

（3）基础肥料工业发展迅速。近几年来，基础肥料化工企业稳步发展，作为复合肥原材料的氮、磷、钾肥产能规模迅速扩张，市场供应相对充足。产品质量逐渐提升，能够基本满足复合肥行业发展的需要。作为复合肥产业链上游的重要环节，基础肥料工

业的大发展，是复合肥行业发展的基础。

（4）经营开放程度明显提升，市场经营秩序明显转好。政府对于假冒、伪劣复合肥产品的打击一直保持高压态势，肥料区域市场垄断销售和地方保护主义逐渐取消，早期复合肥市场的混乱状况基本得到扭转，逐渐建立起相对良好的市场秩序。产品品牌和信誉的价值得到市场和广大消费者的认可，体现了优质优价的原则，规模大、产品优、有品牌、讲信誉的行业龙头企业获得了长足的发展，产品基本上供不应求。公正、公平、开放的市场，是行业龙头企业持续发展的重要保证。

2、不利因素

（1）行业壁垒过低、企业过多，市场有待进一步规范。目前经过国家质监部门认定的复合肥企业家数超过4,400家，还有一些作坊性质的小企业，各类复合肥企业良莠不齐，特别是一些小企业高耗能、高污染、产品质量低劣，利用地方政府保护和不正当的价格竞争手段，扰乱了市场，影响到行业的持续健康发展。

（2）复合肥行业对于基础肥料以及其他原材料依赖性过强，受到产业链上游厂家的制约和影响。多数复合肥企业处于肥料消费地，缺乏能源、硫、磷、钾矿资源，基本依靠外购基础肥料进行物理掺混，企业生产规模和盈利状况深受基础肥料市场影响。

（3）现有储运能力总体上尚难满足需要。复合肥生产涉及原材料和产品的大批量运进运出，企业规模扩张受到所处区域铁路、公路、河道等运输能力的制约，特别是云南、贵州等资源丰富省份的磷复肥企业发展受限于运输能力尤为明显。

（五）复合肥行业技术水平、经营模式和行业发展方向

1、复合肥产品分类

根据复合肥料国家标准（GB15063-2001）的规定，复合肥料必须含有氮、磷、钾三种养分中两种及两种以上养分，目前实际生产、使用的复合肥料主要有磷酸二铵、NPK复合肥等。实践中，对于复合肥料的划分标准多样。通常，按照生产工艺或产品氯离子含量划分应用较为普遍。

一是按照复合肥的生产工艺不同，划分为化学合成、物理合成两大类。物理合成复合肥指以氮、磷、钾基础肥料为原料采用物理混合方式造粒形成的一类NPK复合肥。化学合成复合肥则指由磷矿石与硫酸、硝酸以及合成氨等氮、钾元素经酸碱中和化学反应后造粒形成的一类产品，目前生产使用的主要有磷酸一铵、磷酸二铵以及磷酸铵钾等，其中磷酸一铵一般不直接施用，而作为物理合成复合肥产品生产原料。

二是按照产品氯离子含量不同，划分为氯基、硫基两大类。氯基复合肥，产品氯离

子含量大于3.0%，须在产品包装容器上标明“含氯”，主要是以氯化钾、氯化铵等作为原料物理合成的复合肥。氯基复合肥主要用于水稻、小麦等粮食作物。硫基复合肥，产品氯离子含量必须在3.0%以下，主要包括以硫酸钾、硫酸铵为原料物理合成的复合肥及化学合成的磷酸铵钾。硫基复合肥主要用于烟草、果蔬、糖料等忌氯性经济作物。

现实中，对产品分类时，出现将磷肥、复合肥产品通称为磷复肥的情形，但应用较少，而将磷复肥应用于项目类别的较多。通常，将由磷矿石经酸碱中和等化学反应制取化学合成复合肥项目，或再直接以应用化学合成复合肥为原料进行物理合成生产复合肥的项目，视为磷复肥项目或磷复肥一体化项目。

2、关键技术工艺

复合肥生产涉及的关键技术工艺主要包括造粒技术、新产品开发技术、化学合成技术三大类。前两类技术工艺是化成、混成复合肥生产的共用技术，化学合成技术则是化成复合肥生产的核心技术工艺。

（1）造粒技术发展状况

复合肥造粒技术主要形成了以下几种工艺方法：

①掺混法（掺合法）

掺混法即根据养分配比要求，将粒度基本一致且不发生明显化学反应的氮、磷、钾固体基础肥料，经过计量后进行简单混合而成。掺混肥在美国、爱尔兰、加拿大及南美国家使用较为普遍。

②挤压造粒法

挤压造粒是固体物料依靠外部压力进行团聚的干法造粒过程。物料在高压下粒子紧密靠近而引起分子力、静电力、价力，使粒子紧密结合。主要适用于小批量生产复合肥料，目前已基本淘汰。

③团粒法

团粒法生产复合肥主要有两种工艺，一种是圆盘造粒，另一种是转鼓造粒。圆盘造粒工艺主要应用在国内复合肥生产初始阶段，工艺简单，但颗粒大小不均匀，目前已基本淘汰。相对于圆盘造粒，转鼓造粒工艺较为先进、经济实用，单线生产能力有所提高，10万吨/年至20万吨/年不等，养分掺混较为均匀、颗粒较为光滑，经济成本不高，该种造粒工艺目前在国内应用最为普遍。

④料浆造粒

料浆造粒是将全部或大部分物料熔融呈料浆形式，再喷入造粒系统的造粒方法。其

可分为半料浆法和熔体法。

半料浆法，主要是将氮肥来源尿素或硝铵熔融成为料浆，再将料浆直接送入转鼓造粒机造粒。由于尿素及硝铵具有较大的溶解度及较低的熔点，在一定条件下可制得含水量 $\leq 5\%$ 的高浓度溶液或熔融液。通过氮肥料浆与其它基础肥料粉粒充分掺混，养分更为均匀、颗粒光滑度也有所提高，相对成本略有增加。

熔体法，是将投入的全部物料熔融成为料浆再造粒的工艺方法。典型工艺是塔式喷淋造粒工艺，即将氮肥、磷肥和钾肥等养分原料在高温熔融后制成料浆，该料浆通过塔顶旋转造粒机喷射造粒，造粒物料进入高塔后，在塔内下降过程中与上升的冷空气接触进行热交换冷却成球，经过筛分，包装后即为成品。与传统的圆盘造粒工艺和转鼓造粒工艺相比，塔式喷淋造粒工艺，产品外观光滑，抗压强度较高，养分均匀，而且，由于混合料浆水分含量低（ $< 1\%$ ），无需干燥过程，节约了烘干煤耗（每吨产品节约 90kg 煤）和烘干机以及配套设备的电能消耗（每吨产品节约电耗 8kwh），操做环境好，三废排放少，但一次性投入大。

上述几种造粒工艺特点具体如下：

名称	养分均匀度	光滑度	耗能	三废	工艺水平及应用情况
掺混	不均匀	规则	较少	无	国外较普遍
挤压造粒	不均匀	不规则	电	无	已淘汰
圆盘造粒	一般	不规则	煤、电	少量废气	已淘汰
转鼓造粒	较均匀	较光滑	煤、电	少量废气	经济实用、普遍应用
半料浆造粒	均匀	光滑	煤、电	少量废气	较先进、应用较少
高塔造粒	很均匀	很光滑	煤、电	极少量废气	先进、应用较少

（2）新产品开发技术

复合肥产品开发关键技术主要如下表所示：

名称	主要技术目的	国内进展状况
防结块技术	防止复合肥吸潮、结块	一般采用进口防结剂、发行人自主研发的防结剂获国家发明专利
测土配方技术	测试土壤营养成份、针对性配方生产	推广应用阶段
缓释技术	一次施肥、均衡释放养分	已取得阶段性成果

（3）化学合成技术工艺

化学合成复合肥技术工艺是运用酸碱中和理论，以气氨中和磷酸与硫酸氢钾混酸合

成复合肥料料浆，再经转鼓或塔式喷淋制成复合肥料。化成复合肥较混成复合肥而言，既简化了形成基础肥料的干燥、造粒等工艺流程，也简化了基础肥料进入复合肥生产的搅拌、破碎工艺流程，工艺简化、原材料成本低，同时，化成复合肥产品纯度高、溶解性好、养分利用率高。但化学合成生产复合肥投入大，生产技术要求高。化学合成复合肥技术工艺主要有两类，一类是采用浓磷酸、浓硫酸、液氨、氯化钾等为原料以管式反应器—转鼓造粒工艺生产，生产成本较高，国外应用较多；另一类采用低温转化料浆法以稀磷酸、浓硫酸、液氨、氯化钾为原料组织生产，成本相对较低。目前，国内化学合成三元复合肥品种主要是硫基复合肥，产量较少，仅中-阿、山东红日、湖北洋丰及发行人等少数厂家先后建成从制酸、磷矿石萃取至硫基复合肥的一体化生产体系。

3、行业经营特点、模式

（1）行业经营特点

①消费季节性明显。受农业生产季节性规律影响，化肥复合肥销售存在明显的季节性特征，一般每年3至10月为销售旺季，11月至次年2月为销售淡季。复合肥生产则是常年连续进行，每年11月份之后，进入冬储以供来年销售。

②农化服务要求高。复合肥生产企业不仅需要根据目标市场作物和土壤肥力情况，开发出不同类别的产品，还需对农民施肥进行技术指导，因而复合肥企业销售的不仅是产品，还有附加在产品上的农化服务。高质量的产品，必须有高水平的农化服务与之配套，才能更好地满足农民需要。

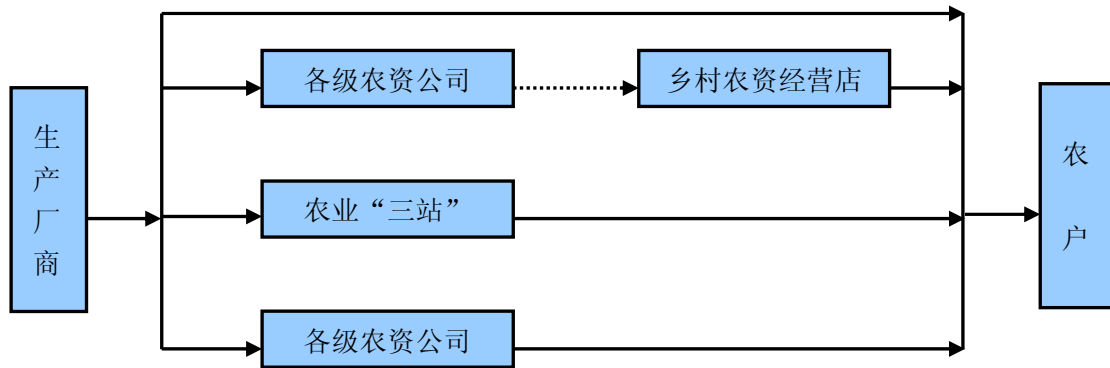
③对基础肥料及其他原材料依赖性强。混成复合肥是由多种基础肥料物理合成，基础肥料的质量、供应以及价格都对复合肥产品产生重要影响。化成复合肥生产量和成本也直接受到原材料的影响。

④产品最终用户相对分散、复杂。我国目前农业生产仍以家庭分散经营为主，农民是复合肥产品的最终消费者，农民的施肥偏好、收入水平、施肥知识等对复合肥产品推广都会产生重要影响。复合肥生产厂商只有深入了解农民这一群体，才能生产适销对路的产品和采取能够广为农民接受的推广方式，进而赢得市场和农民认可。

（2）行业经营模式

化肥生产和经营已基本放开，实现从计划经济行政管理向市场调控为主的转变，特别是经营资格放开，取消了化肥经营许可制度。国产化肥指令性生产计划和统配收购计划取消后，生产厂商根据市场需要和自身生产能力制订生产计划，由化肥生产和经营企业自主进行购销活动。目前，复合肥行业已构建起多元化、多层次经营渠道，产品能够

迅速有效供应到农户手中。具体经营模式如下：



①生产厂商+农户。生产厂商直接将产品销售给最终用户，这种方式生产厂商利润率较高，目前较少采用。

②生产厂商+各级农资经营公司+乡村农资经营点+农户。生产厂商通过授权委托农资公司对外销售，一般授权一级经销商作为区域总经销，再通过农资公司销售网络实现销售，目前这种方式较为普遍。

③生产厂商+农业“三站”+农户。生产厂商通过农技推广站、土肥站、植保站向农户销售。这种方式一般是生产厂商与农业“三站”开展技术合作，根据当地需要开发推广新型专用肥料。

④生产厂商+乡村农资经营店+农户。生产厂商直接控制零售环节，通过开设连锁店、自营店、委托乡村农资经营店等方式，直接向零售环节配送。该种方式，生产厂商对于销售终端控制力较强，但投入人力、资金等相应较多。

4、化肥复合肥行业发展方向

根据国家出台的《中国国民经济和社会发展十一五规划纲要》、《全国农业和农村经济发展第十一个五年规划（2006-2010年）》、《化肥产业政策》、《化肥工业十一五规划建议》等政策文件的相关规定及化肥复合肥行业自身发展规律和趋势，化肥复合肥行业发展方向呈现以下特征：

（1）生产布局和结构调整将进一步加大。基础肥料加快向资源地转移，再加工加快向销售地转移，进一步优化区域内的资源和市场平衡。煤炭、天然气、磷、硫、钾等资源地充分发挥资源优势，推动N、P、K基础肥料工业加快实现规模化、集约化发展。粮棉主产区等化肥、复合肥销地重点发展二次、三次加工，推动复合肥产业整合、提高能级，结合测土配方的实施，更好地满足粮棉产区对肥料的专门需求。同时拥有资源、市场双重优势的化肥复合肥企业则具备良好的发展基础，竞争优势较为明显。

（2）产品结构将进一步调高调优。复合高效、缓释控释和环境友好是肥料产品结

构调整的方向。根据《化肥工业产业政策》等产业政策、方针，化肥工业仍将重点发展高浓度基础肥料（尿素、磷铵、钾肥等）和高效复合肥，鼓励开发缓释、控释肥料，推进测土配方施肥，大力推广施用高浓度缓释控释高效复合肥，以节约成本、保护环境，提高肥料利用率及复合化率，达到“十一五”末化肥利用率 35%、复合化率 50%的既定目标。

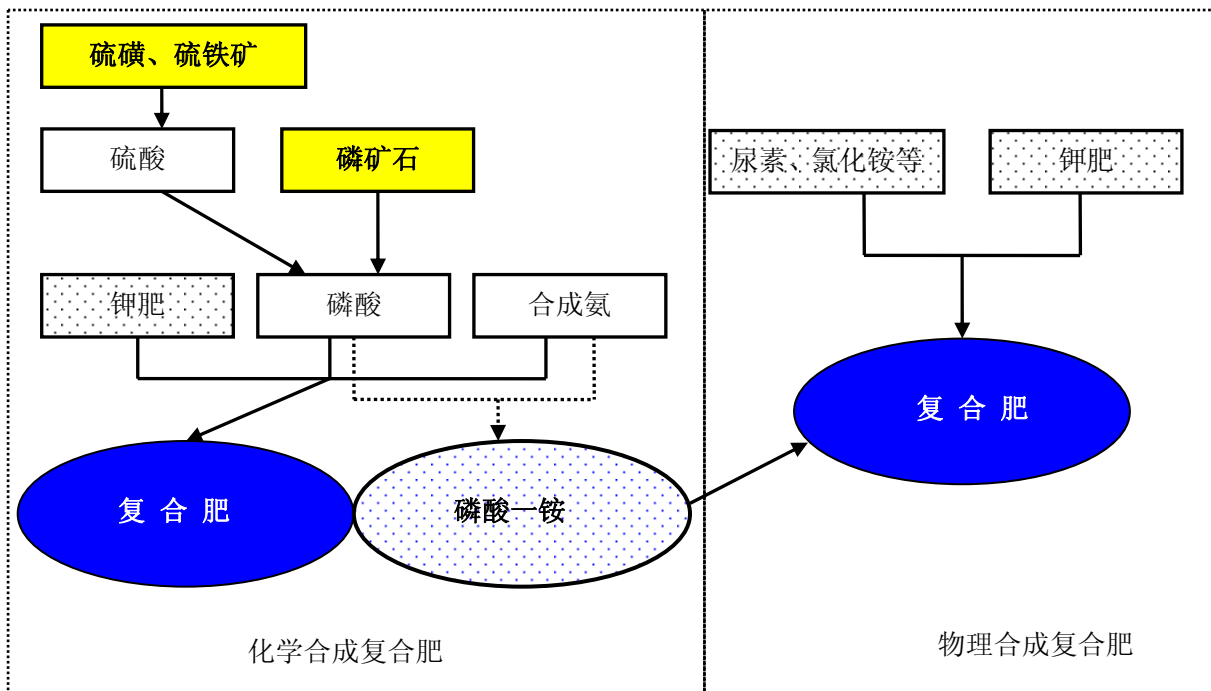
（3）行业并购和产业链整合将进一步加剧。大型化肥企业集团将通过资本、技术、品牌、管理输出，加快联合、兼并、重组同行业中小企业和上下游企业，实现优势互补和资源共享，扩大生产、经营规模，逐步形成以大型化肥企业集团为主导的集约化、规模化、集团化发展的新格局，进一步提高行业集中度和产业集约化发展程度。

（4）深入贯彻循环经济理念，更加注重节能降耗、保护环境、有序开发。化肥生产企业应更加注重开发、应用节能、降耗、环保新技术，改革生产工艺，降低能耗和物耗，促进原料路线多元化、本地化与废物再生循环利用。

（六）发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性分析

1、上游行业的关联性

复合肥行业的上游行业为氮、磷、钾基础化肥工业。从复合肥的成本构成来看，基础化肥的成本一般达到70%以上，因此上游行业与复合肥行业关联度较高。以下是复合肥行业主要产业链条关系图。



（1）氮肥

复合肥氮元素主要来源于尿素、氯化铵，少部分来源于硝铵、碳铵、硫铵等单质氮肥。尿素因含氮量高、在土壤中残留酸根，长期使用不易导致土壤变质和结块，应用最为普遍。目前，国内尿素的年产能已达到4,600万吨以上，2008、2009年是尿素扩能项目投产高峰期，预计到2010年，尿素产能将超过5,400万吨，而国内农用和工业用尿素的用量增幅有限，同时尿素出口仍将受到政策限制，征收调节出口关税。故整体上未来几年尿素产能增速高于需求增幅，产能过剩局面短期内无法改变。

近年来，因产能增长过快以及实施指导价格管理等原因影响，尿素价格相对稳定，波动幅度较小。自2005年底至2007年9月份，价格持续走低。2007年9月份后尿素市场价格明显回升，至2008年8月最高涨幅近50%左右，但第四季度连续下跌，目前基本回落到2007年初水平。尿素生产成本则因煤炭、石油、天然气价格及劳动力成本持续上升，逐年推高，如2006年平均成本约为1,360元/吨，现已上涨到1,400元/吨左右，利润空间缩小。

总体而言，作为复合肥主要氮元素来源的尿素、氯化铵市场供应充分、价格相对稳定，对复合肥产业平稳发展发挥了积极作用。

（2）磷肥

基础肥料磷酸一铵是复合肥磷元素的主要来源。我国磷肥工业发展迅速，2008年全国磷肥产量达到1,285万吨（折纯），产品自给率达到99.8%。其中，磷铵、重钙等高浓度磷肥占比提高至73%左右，产品结构大幅改善。作为主要的高浓度磷肥之一，磷酸一铵发展迅速，“十五”期间年产量增幅超过20%，2008年产量达到802万吨（实物量），为复合肥产业发展提供了重要的原材料保障。磷酸一铵产业发展与硫酸工业以及磷矿石采选业密切相关，深受磷矿石、硫磺、硫铁矿等自然资源以及制酸能力影响。

一是磷矿采选。我国磷矿资源丰而不富，尽管总储量达到66亿吨，居世界第一位，但品味普遍不高，富矿储量只占7%，且分布极不均匀，集中在云南、贵州、湖北、四川等四省份。磷矿石除国内供应外，还可部分从非洲摩洛哥等磷矿主产国采购，目前能够基本满足磷肥生产需要，价格相对平稳。

二是硫酸制造。硫酸主要用于化肥行业，是磷肥生产主要原材料之一。2008年全国硫酸产量达到5,379万吨，其中，化肥消耗硫酸量达到总消费量的70%左右。目前，我国硫酸生产方式以硫磺制酸、硫铁矿制酸、冶炼烟气制酸为主。2005-2008年，全国硫酸产量及原料结构如下表所示：

年份	总产量 (万吨)	硫铁矿制酸		硫磺制酸		冶炼烟气制酸		磷石膏制酸	
		产量 (万吨)	占比 (%)	产量 (万吨)	占比 (%)	产量 (万吨)	占比 (%)	产量 (万吨)	占比 (%)
2008	5,379	1,686	31.3	2,081	38.7	1,543	28.7	69	1.3
2007	5,586	1,678	29.4	2,655	46.6	1,315	23.1	51	0.9
2006	5,044	1,593	31.6	2,233	44.3	1,163	23.0	55	1.1
2005	4,625	1,612	34.8	1,973	42.7	981	21.2	59	1.3

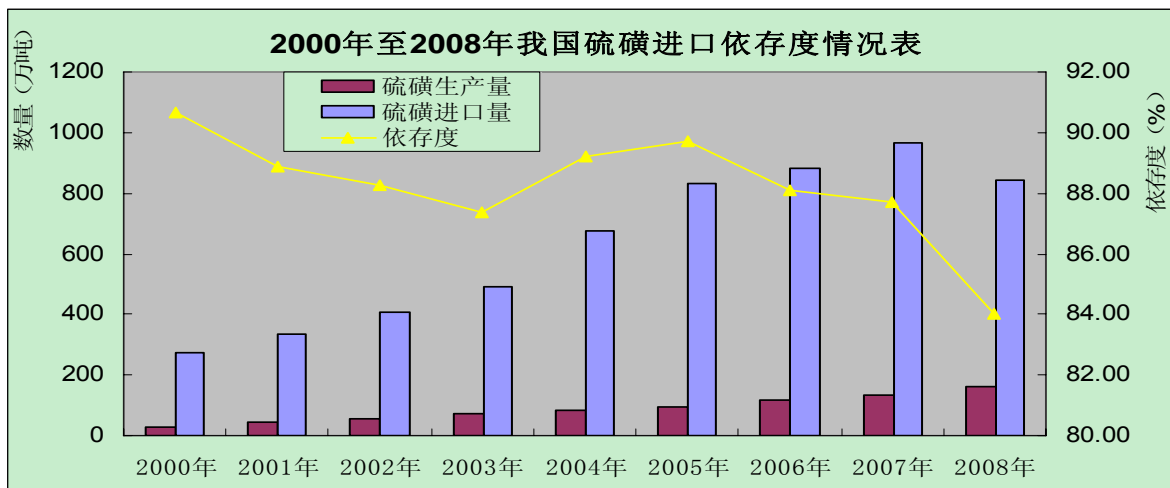
数据来源：2005年、2006年数据来源于《磷肥与复肥》，2007年第4期；2007年数据来源于《农资导报》，2008年第27期；2008年数据来源于中国磷肥工业协会、中国硫酸工业协会《2008中国磷肥、硫酸行业生产与消费概述》。

上世纪90年代中期以前，国内主要采取硫铁矿制酸，比例高达70-80%。自1995年以后，国际硫磺生产商为进入中国庞大的硫酸市场，初期采取低价倾销策略，以低价刺激国内对进口硫磺的需求。开始进入国内时硫磺每吨价格不足30美元，甚至低于其生产成本。在进口硫磺低价支撑下，硫磺制酸成本远低于当时国内普遍采用的硫铁矿制酸，导致硫铁矿制酸企业严重亏损，国内硫酸生产厂家及磷肥生产企业从而纷纷放弃硫铁矿制酸工艺，投入巨资新建硫磺制酸装置，如贵州、云南磷复肥企业基本上采用硫磺制酸。2007年，我国硫磺制酸的比例高达46.6%左右，远超过硫铁矿制酸，2008年受国际硫磺价格大幅波动的影响，硫磺制酸的比例降至38.7%，仍是硫酸制取的主要方式。

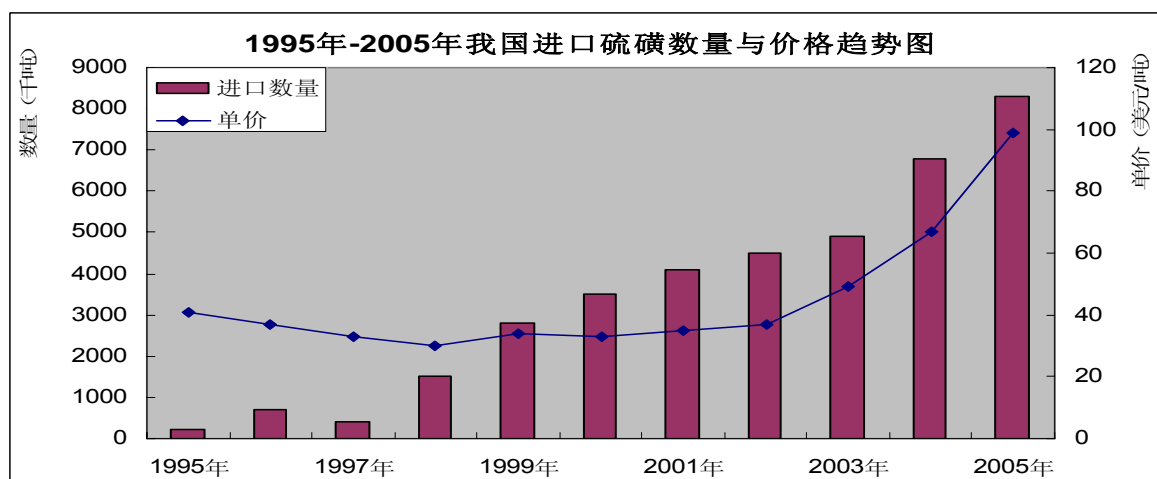
硫磺主要用于制酸，而70%硫酸用于磷复肥生产。大批硫磺制酸项目投产，导致硫磺需求量猛增，而我国硫磺资源极其贫乏，进口依存度基本维持在90%左右，2008年进口硫磺841万吨，占世界硫磺贸易量比重超过30%。硫磺制酸的原料95%以上来自进口硫磺。进口硫磺的价格，随着我国进口量的增长，迅速抬高，2007年初开始，进口硫磺价格一路飙升，到岸价格从年初75-80美元/吨上涨到年末500美元/吨左右，到厂价则普遍超过5,000元/吨。2008年上半年，进口硫磺价格上涨态势进一步延续，6月底到岸价格涨至750美元/吨左右，到厂价超过6,000元/吨。但受国际金融经济危机及石油价格暴跌等影响，2008年第四季度国际硫磺价格出现暴跌，基本回落到2007年初水平。

2007年初至2008年第三季度期间，国际硫磺供应紧张及价格涨幅过大，严重影响硫酸及磷复肥工业的持续健康发展，采用硫磺制酸的磷复肥企业生产成本大幅上涨，进而导致磷酸一铵、磷酸二铵以及NPK复合肥价格猛涨，但仍难以消化成本上涨导致效益下降，部分大企业减产限产，小企业则无法开工。相反，采用硫铁矿制酸的硫酸、磷复肥企业则受到冲击较小，生产及效益情况正常，但由于进口硫磺价格上涨带动硫酸价格

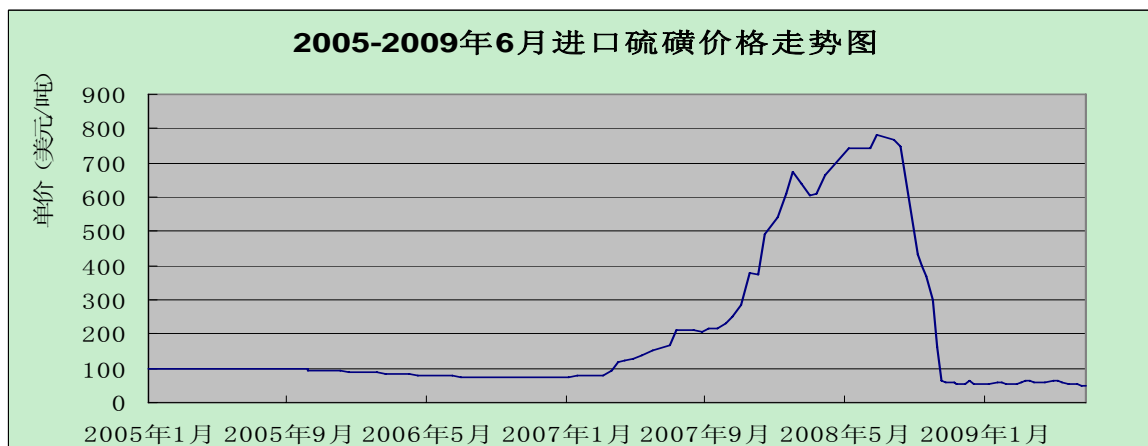
上涨后，硫铁矿制酸的主要原材料硫铁矿石价格也随之出现较大幅度上涨，导致硫铁矿采购成本上升。2008年第四季度，随着国际硫磺价格暴跌，硫铁矿石价格相应大幅回落。作为磷肥工业必不可少的硫磺及硫铁矿石等硫资源品价格理性回归，有利于大幅降低磷复肥产品成本和刺激农民对化肥的需求，推动整个磷复肥产业健康平稳发展。



数据来源：根据中国化肥信息网数据整理



数据来源：《化肥工业》，2007年第2期



数据来源：中国化肥信息网

（3）钾肥

复合肥中钾元素主要来源于基础肥料氯化钾、硫酸钾等单质钾肥。我国属于严重缺钾国家。国内钾肥需求量基本保持增长，需求增速也高于氮肥和磷肥。2003-2007年，我国的钾肥表观消费量从464.4万吨增至831.3万吨（折纯），需求量年均增速超过15%，高于同期氮肥4.2%，磷肥5.2%的水平。钾肥国内产能相当有限，无法满足国内需求，钾肥进口依存度达到70%左右。2007年国产钾肥仅249.6万吨左右，进口钾肥达597.2万吨，表观消费量831.3万吨，进口钾肥占国内钾盐消费量的71.84%。2008年国产钾肥277.5万吨，进口钾肥514.2万吨，进口钾肥占国产钾肥供应总量的64.95%，故钾肥供应量和价格受国际市场影响较大。

世界钾的储量相当丰富，目前产能已基本饱和，但由于国际钾资源过于集中，主要分布在加拿大、前苏联等12个国家，其中加拿大拥有世界上60%以上的优质钾肥资源，从而国际钾肥市场基本上被主产国Potash、Mosaic、Agrium等几家大公司垄断。国内钾矿资源也相当集中，主要分布在青海、新疆等少数省份。尽管目前在建的新疆罗布泊钾盐公司120万吨钾肥项目、三元公司20万吨项目、青海盐湖工业集团百万吨钾肥项目以及青海中信国安百万吨硫酸钾项目等，未来几年陆续投产，但不可能短期内从根本上改变钾肥短缺的局面，对国际钾肥市场依赖度难以明显下降。

报告期内，由于钾肥供应的垄断性及国内进口依赖度过高，国内钾肥市场价格基本呈现连续攀升、高位震荡态势。2007年初进口白钾港口报价1,900元/吨左右，至年末达到3,100元/吨，涨幅超过60%。2008年上半年继续快速上涨，至2008年6月份，进口白钾港口报价普遍超过4,500元/吨，国产钾肥价格基本与进口钾肥保持同步增长。2008年第四季度以来，受国际国内需求减弱及其他化肥品种价格大幅回落影响，钾肥市场成交明显减少，价格相对缓慢下跌，目前基本接近2007年末水平。综合国际国内供需方情况及化肥复合肥市场整体表现来看，尽管钾肥供应具有高度垄断性，但相对疲软的化肥复合肥市场不足以支撑国际钾肥垄断商要求的高额利润，国内钾肥市场在进口价格谈判结束前，短期维持小幅震荡可能性较大，中长期则可能继续维持震荡上行态势。

2、下游行业的关联性

下游行业主要是农业，农业对复合肥的需求量对复合肥行业的发展至关重要，在世界各国对粮食安全的重视和我国大力支持农业发展的大背景下，对化肥的需求增长为复合肥行业创造了良好的发展环境，具体情况参见本节“二、（二）行业发展前景”。

三、发行人在行业中的竞争地位

经过 10 多年的发展，发行人业已形成年产 48 万吨氨基复合肥、10 万吨硫基复合肥、20 万吨磷酸一铵、20 万吨硫酸生产能力的磷复肥一体化生产企业，先后被认定为国家火炬计划重点高新技术企业、安徽省高新技术企业。主导产品高浓度缓释复合肥、磷酸一铵产销规模居全国前列，高浓度缓释复合肥产品在安徽、江西等传统优势市场享有较高声誉、市场占有率，磷酸一铵主要销往山东、江苏等周边复合肥龙头企业。“司尔特牌”复合肥系列产品先后荣获“国家免检产品”、“安徽名牌产品”、“安徽省高新技术产品”等称号，高氮硫基 NPK 缓释新型复合肥、高浓度多元素包膜缓释新型复合肥项目两项产品被认定为“国家重点新产品”，高浓度多元素包膜缓释新型复合肥项目被列入“国家火炬计划项目”。2006 年“司尔特”商标被认定为“安徽著名商标”，2007 年“司尔特 SIERTE”又被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。

（一）行业竞争格局

上世纪 50 年代起，我国开始进口复合肥，直至 80 年代初国内复合肥工业才起步。经历 20 多年的发展，目前我国复合肥已基本实现自给，每年仅进口 200 万吨左右 NPK 复合肥，自给率超过 90%。近年来，国内复合肥生产企业规模不断扩大，大多数小复合肥厂落后产能因环保不达标、规模小、成本高、质量差逐步淘汰，行业龙头企业、规模化企业则呈现产销两旺态势，行业集中度不断提高。但相比国外主流复合肥生产企业，在产品品质、生产规模、技术水平、产业链条管理等各方面，国内企业还存有一定差距，主要依靠低成本价格优势参与市场竞争。

1、国外主要复合肥生产企业基本情况

近年来，国外主流厂商逐步改变产品出口的模式，而转向技术、品牌、管理、资本输出，加强与国内复合肥企业的合作。如，俄罗斯阿康公司与山东红日合资经营，挪威海德鲁加强品牌推广及与国内复合肥企业的技术合作等。部分国际主流复合肥生产厂商产能规模如下表所示：

序号	厂商	主要产品	年产能规模
1	挪威海德鲁公司	氮、磷、钾复合肥	1,200 万吨（包括下属子分公司）
2	俄罗斯阿康公司	氮、磷、钾复合肥	合成氨 150 万吨，复合肥 170 万吨，硝氨 180 万吨，尿素 40 万吨
3	德国巴斯夫化工集团	氮、磷、钾复合肥	200 万吨
4	芬兰凯米拉公司	氮、磷、钾复合肥	150 万吨
5	美国嘉吉公司	氮、磷、钾复合肥	120 万吨

2、国内主要竞争对手基本情况

由于国内硫、磷、煤等化肥复合肥生产原材料资源分布分散，以及化肥复合肥企业经营成本深受消费运输半径影响等原因，目前国内复合肥生产企业数量众多，仍未得到充分的整合，产能相对分散，远未形成一家或几家企业垄断的市场格局。复合肥行业具有一定竞争优势的企业主要有中-阿公司、鲁西化工、鲁北化工、山东红日阿康、辽宁西洋集团、湖北洋丰、贵州宏福、贵州开磷、深圳芭田以及发行人。部分同类企业产能情况如下表所示：

序号	厂商	产品	年产能规模
1	中-阿化肥	氮、磷、钾复合肥	复合肥150万吨，磷复肥80万吨
2	山东鲁西化工	合成氨、尿素、复合肥	100万吨尿素、100万吨复合肥
3	山东红日阿康	硫基氮、磷、钾复合肥	60万吨硫基氮、磷、钾复合肥、50万吨硫酸、15万吨盐酸、16万吨合成氨
4	辽宁西洋集团	硫基氮、磷、钾复合肥	150万吨
5	湖北洋丰	硫酸钾复合肥、尿基复合肥、磷酸一铵、过磷酸钙、盐酸	复合肥190万吨，磷酸一铵60万吨、过磷酸钙30万吨、盐酸20万吨
6	贵州宏福	磷酸二铵、磷酸一铵、氮、磷、钾复合肥	磷酸二铵120万吨、磷酸一铵48万吨、BB肥30万吨、复合肥20万吨
7	贵州开磷	磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵、过磷酸钙、合成氨、农用硝酸铵、复合肥	磷矿石250万吨、磷酸一铵16万吨、磷酸二铵24万吨、过磷酸钙20万吨、合成氨7.5万吨、农用硝酸铵13万吨、氮、磷、钾复合肥20万吨
8	江苏中东集团	氯基、硫基、尿基复合肥	120万吨
9	深圳芭田	复合肥	90万吨
10	六国化工	磷酸一铵、二铵，复合肥	磷酸二铵、复合肥100万吨，一铵12万吨
11	云天化	合成氨、尿素、复合肥	50万吨合成氨、76万吨尿素、15万吨硝基复合肥
12	宜化	磷酸二铵	100万吨尿素、12万吨PVC、60万吨磷肥、6.5万吨季戊四醇

注：上述资料来源于上市公司公开信息及企业网站获取，数据未经核实。

（二）主要产品的市场地位

与绝大多数复合肥企业简单物理混成相比，发行人立足当地丰富的硫铁矿资源优势，形成从硫铁矿制酸至最终产品复合肥生产完整的产业链条，中间产品硫酸及主要产品磷酸一铵、复合肥产量居全国前列，产品附加值高，对原材料控制能力较强，综合竞

争实力强，行业地位突出。

硫铁矿制酸是发行人整个生产链的首要环节。制酸能力一定程度上决定了发行人主要产品磷酸一铵及复合肥的生产规模。目前，发行人已形成年产20万吨硫铁矿制酸能力，产能规模居安徽省同类企业第2位。2007年实际产量达到25.3万吨，与四川龙蟒、湖南株化并列全国硫铁矿制酸产量第八位。2008年实际产量为22.1万吨，位列全国硫铁矿制酸产量第九位（资料来源：中国化肥信息网）。

主要产品磷酸一铵年设计生产能力为20万吨，目前产能规模居安徽省首位。2008年实际生产19.80万吨，占全国磷酸一铵总产量比重为2.5%左右。2009年1-6月份产量达到14.72万吨。2008年全国磷酸一铵产量排名第十位的江苏瑞和实际产量为29万吨（资料来源：中国磷肥工业协会、中国硫酸工业协会，《2008中国磷肥、硫酸行业生产与消费概述》）。由于大多数磷酸一铵生产厂商采用硫磺制酸或外购硫酸，故发行人在以硫铁矿制酸方式生产磷酸一铵同类企业中生产规模位居前列。

作为国内最早一批实现规模化生产的复合肥企业，发行人高浓度缓释复合肥目前产能规模达到60万吨左右，居安徽省首位，系复合肥行业十强企业。自2004年投资建设宣城分公司磷复肥项目起，发行人重点转向开发利用当地丰富的硫铁矿资源生产硫基复合肥以及复合肥重要原材料磷酸一铵，摒弃绝大多数复合肥企业采取的简单产能扩张发展方式，根据市场需要适度扩张氯基复合肥产能。2005-2007年，发行人复合肥产品在全国复合肥市场占有率情况如下：

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
国内复合肥施用量（纯养分，万吨）	1,493	1,395	1,304
本公司销售量（万吨）	41.79	31.54	30.37
本公司销售量折纯（万吨）	16.72	12.62	12.15
市场占有率（%）	1.12	0.90	0.93

注：2005年数据来源于《化肥导报》2006年第1期；2006年和2007年施用量按照中国化工信息中心预测的2005-2010年保持7%左右比率增长计算；发行人产品纯养分含量按40%计算。

安徽、江西、河南等华东、华中地区是本公司传统优势市场、主要销售区域，市场优势较为明显。特别是安徽市场，年销量约占全省的8%左右，占全省高浓度复合肥销量比重超过10%。在江西、河南等其他主要销售区域的局部市场，发行人复合肥销量排名居前。2008年发行人在主要销售区域市场销售及市场占有率情况如下：

省份	销量 (万吨)	销售收入 (万元)	占销售收 入比例(%)	市场 占有率	市场说明
安徽	12.06	32,024.72	40.49	8%左右	市场稳定，知名度高，多数地市销量第一
江西	4.15	11,109.18	14.05	5%左右	市场开拓早，其中吉安、丰城、樟树、景德镇、抚州等地市的销售排名在前三位之内
河南	2.69	7,796.99	9.86	2%左右	市场稳定，主销氯基复合肥。
河北	1.82	5,307.02	6.71	1%左右	经济发达，销售增长快，主销硫基复合肥
山东	1.38	4,045.10	5.11	2%左右	经济发达，销售增长快，主销硫基复合肥
辽宁	1.13	3,578.60	4.52	1%左右	销售增长快，市场前景广阔

注：市场占有率系根据上述省份年复合肥施用量推算而得。

（三）公司的竞争优势

1、产品质量和品牌优势

发行人 1997 年在同行业中率先通过了 ISO9002 产品质量和质量体系双重认证，并于 2002 年顺利通过了 ISO9001 质量管理体系换版认证。“司尔特”牌复合肥系列产品先后被认定为“国家免检产品”、“安徽名牌产品”、“安徽省高新技术产品”等，高氮硫基 NPK 缓释新型复合肥、高浓度多元素包膜缓释新型复合肥项目两项产品被认定为“国家重点新产品”，高浓度多元素包膜缓释新型复合肥项目被列入“国家火炬计划项目”。“司尔特”商标 2006 年被认定为“安徽省著名商标”，2007 年又被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。产品质量和品牌优势，是发行人十多年发展过程中累积下来的宝贵财富，也是发行人下一步扩产扩能加快发展的重要基础。

2、区位优势

发行人地处华东、华中地区结合部，安徽、浙江、江西、江苏、河南等农业大省的交界处。上述省份人口众多，农业比较发达，耕地面积较多，耕地面积和粮食播种面积均达到全国的 1/3 强，人口占全国总人口的近 45%，农资需求旺盛、市场容量巨大。发行人临近化肥复合肥主要消费市场，运输半径小，铁路、公路、水路运输发达，运输成本相对较低，产品销售便捷。另外，发行人主要原材料硫铁矿就近采购，磷矿石主要从湖北采购，通过水路运输，运输成本仅相当于铁路运输成本的 50%，采购成本较低。周边省份播种面积及人口情况如下表：

省份	播种面积		粮食播种面积		人口	
	面积 (千公顷)	占全国比重 (%)	面积 (千公顷)	占全国比重 (%)	数量 (万人)	占全国比重 (%)
安徽省	9,172.50	5.90	6,410.90	6.15	5,986.00	5.74
湖北省	7,279.40	4.68	3,926.80	3.77	6,028.00	5.78
江苏省	7,641.20	4.91	4,909.50	4.71	7,438.00	7.13
河南省	13,922.60	8.95	9,153.40	8.78	9,256.00	8.88
江西省	5,251.40	3.38	3,441.50	3.30	4,140.00	3.97
山东省	10,736.10	6.90	6,711.70	6.44	9,079.00	8.71
浙江省	2,837.90	1.83	1,510.80	1.45	4,677.00	4.49
合计	56,841.10	36.55	36,064.60	34.60	46,604.00	44.70

注：耕地面积信息来源于中国化肥信息网（2005年耕地信息），人口数据来源于中华人民共和国第五次全国人口普查结果。

3、资源优势

我国硫铁矿资源较为丰富，广泛分布，但高品位硫铁矿少，含硫大于 35% 的富矿所占比重不足 10%，且分布极不均匀，基本限于广东、安徽两省，其中，广东储量约占全国的 66%，安徽占 30% 左右。安徽含硫高的富矿集中分布在铜陵、巢湖、安庆、马鞍山、宣城等皖南地区，含硫品位高、储量大、易开采。发行人地处宣城，可以就近采购，已与当地主要硫铁矿供应商形成良好的供应关系，供应充足，采购成本较低。目前，国内磷肥企业主要采取硫磺制酸，但因我国硫磺资源紧缺，进口依存度高达 90% 左右，硫磺供应深受国际硫磺供应商制约，导致硫磺制酸制肥产业发展受限。从而，大力发展硫铁矿制酸制肥有助于减缓我国对国际硫磺的过度依赖。另外，发行人位于硫酸主产区，如 2008 年安徽硫酸产量达到 339.0 万吨，位居全国第五位，且主要集中铜陵，其中铜陵有色尾气制酸产量为 205.2 万吨，铜化集团硫铁矿制酸产量为 78 万吨。报告期，发行人抓住市场时机低位就近从铜陵采购部分硫酸，低成本弥补自产硫酸不足。

4、生产成本优势

发行人业已形成从硫铁矿制酸至最终产品复合肥生产完整的产业链条，中间产品直接用于下一环节生产，简化作为外销原材料所需的部分工艺程序，节约大量能源、人工成本消耗。同时，发行人中间产品硫酸生产能力以及产成品磷酸一铵、复合肥产销规模都处于国内同行业较高水平，规模效应较为明显。故，与国内绝大多数复合肥企业基本依靠外购原材料相比，发行人单位产品生产成本低明显较低，具有一定的成本优势。

5、营销网络优势

发行人积极实施“高质量、大批量、优服务”的经营战略，努力确保产品质量、提高品牌知名度、完善售后服务，逐步形成了一套成熟完善的销售体系和稳定的销售网络，建立起一支稳定的经销商队伍，销售市场已扩大到除新疆、西藏等边远省份以外的全国 27 个省市 900 多个县市，特别是在传统优势销售区域，产品知名度、农民认可度以及经销商稳定度高，营销网络优势明显，销售能力较强。

6、技术创新与新产品开发优势

公司建立起国家级农化服务中心、省级企业技术中心，并与合肥工业大学等合作建立了钾肥缓释肥研究中心、复合肥研究所，目前已研制开发出四大系列 40 多个品种的复合肥及各类专用肥，在缓释肥、复合肥防结剂等研发上取得突破。复合肥缓释防结剂制备技术获得国家发明专利，发行人应用该技术生产的复混肥防结剂，适用性强，成功替代了进口产品，成本仅约进口产品的 40%。高浓度多元素包膜缓释新型复合肥、高氮硫基 NPK 缓释新型复合肥先后被列入国家重点新产品。高氮硫基 NPK 缓释新型复合肥生产采用的管式反应、喷浆造粒新技术居国内领先水平。硫酸余热发电工艺技术革新取得成功，节能降耗取得明显成效。另外，发行人在中低品位磷矿石、硫铁矿综合利用等磷复肥行业重点攻关项目上也已取得明显进展，有助于破解制约企业快速发展的原材料瓶颈。技术研发能力是发行人不断适应市场需要开发适销对路新产品更好满足市场需要的重要保障。

7、诚信优势

发行人一贯讲求诚信经营，与农行、农发行等国有银行，中信、浦发等股份制银行以及上、下游企业合作关系良好，与地方政府关系融洽。2003 年 1 月被国家工商行政管理总局评为“全国守合同重信用企业”，企业银行资信等级已连续多年被安徽省农行评为“AAA”级，属中国农业银行总行公开授信企业。2009 年，被中国农业发展银行认定为总行级黄金客户。诚信经营、守合同、重信用为发行人创造了良好的发展环境。

四、发行人的主营业务

（一）经营范围

经营范围：复合肥料及专用肥料研发、生产、销售，硫酸、磷酸一铵、合成氨、碳铵及副盐酸、红粉、磷石膏生产、加工、销售（其中：硫酸、磷酸一铵、合成氨、碳铵及副盐酸、红粉、磷石膏生产与加工由分公司经营）；经营本企业自产产品及技术的出

口业务；经营化肥、农地膜、农机具的购销业务；经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进出口业务（国家限定公司经营和国家禁止进口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；设计、制作、发布本企业形象及产品广告。

（二）主营业务构成

1、主导产品

（1）氯基复合肥，系本公司本部生产的含氯量高于 3.0%、并在产品外包装袋上标明“含氯”的高浓度多元素包膜缓释新型复合肥系列产品。根据复混肥料（复合肥料）国家标准，如氯离子含量大于 3.0%，一般需在包装容器上标明“含氯”，目前国内 90% 以上复合肥含氯量超过 3.0%。本公司生产的氯基复合肥广泛应用了公司自主开发的防结剂和包膜缓释技术，能有效抑制肥料养分外溢速度、稳定肥效，使得肥料有效养分释放周期与农作物的养分需求基本趋势一致，减少了肥料的流失，利用率得到显著提高。该产品主要应用于粮、棉、油等大田作物，2003 年被列入国家重点新产品，2004、2005 年分别被列入国家火炬计划项目、国家重点推广计划项目。

（2）硫基复合肥，系宣城分公司综合运用防结缓释技术及氯化钾低温转化、冷却系统补氮技术化学合成的高氮硫基NPK缓释新型复合肥系列产品，氯离子含量低于1%。该类产品具有氯离子含量极低、氮素含量高、缓释效果显著、养分利用率高、用量省的特点，主要应用于蔬菜、瓜果、茶叶、烟草等经济作物以及粮食作物，2006年被列入国家重点新产品，目前仅中-阿化肥、红日-阿康、湖北洋丰等少数厂家具有从磷矿石萃取开始化学合成硫基复合肥的生产能力，且产能较小。

（3）磷酸一铵，系宣城分公司采用料浆浓缩法，以合成氨中和磷酸制取的未经造粒的粉状磷酸一铵，属于一种两元素复合肥，主要用于三元复合肥生产所需原材料，一般不直接使用。目前，本公司生产磷酸一铵除供本部生产氯基复合肥外，还销售给复合肥生产企业作为复合肥生产原材料。

2、分产品主营业务收入构成


发行人主要从事高浓度磷复肥及专用肥生产与销售，目前形成了年产 48 万吨氯基复合肥、10 万吨硫基复合肥、20 万吨磷酸一铵的生产能力。主导产品氯基复合肥、硫基复合肥全部对外销售，磷酸一铵除满足本公司氯基复合肥生产所需外，多余部分对外销售。由于产品质量好、知名度高、售后服务到位，发行人主导产品销售良好。报告期，产品主营业务收入构成如下表所示：

产品	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)
氯基复合肥	30,333.40	51.01	67,415.61	55.99	57,743.79	63.75	47,001.84	81.60
硫基复合肥	7,133.37	12.00	11,676.58	9.70	16,254.44	17.94	5,833.39	10.13
磷酸一铵	18,852.27	31.70	33,117.03	27.50	12,861.04	14.20	15.87	0.03
尿素贸易	1,813.39	3.05	5,214.37	4.33				
其他副产品	1,329.24	2.24	2,980.16	2.48	3,720.89	4.11	4,748.43	8.24
合计	59,461.67	100.00	120,403.76	100.00	90,580.16	100.00	57,599.53	100.00

3、主要产品的竞争优势、劣势分析

发行人生产的磷酸一铵产品自2006年投产以来，基本实现满负荷生产，除满足自用外，外销山东、江苏等周边省市复合肥生产企业。目前云南、贵州、湖北、四川、重庆5省份磷酸一铵产量约占全国总产量的80%，而集中全国复合肥产量近50%的山东、江苏、安徽等省份磷酸一铵产量不到全国的20%，产能明显不足，缺口较大。发行人地处华东区域，邻近江苏、山东等复合肥生产消费大省，就近供应江苏、山东等省份复合肥生产企业，储运优势明显，故自投产以来呈现产销两旺局面。

发行人生产的复合肥产品质量较好、适销对路，特别是在传统市场、重点市场区域，如安徽、江西、河南等周边省份具有较为明显的优势，主要如下：

一是产品质量和品牌优势。与本地小复合肥生产企业产品相比，“司尔特”牌复合肥系列产品先后被认定为“国家免检产品”、“安徽名牌产品”、“安徽省高新技术产品”，“”商标被认定为“安徽省著名商标”、“中国驰名商标”，产品增产增效明显，深得广大用户的认可；

二是生产成本优势。依托当地丰富的硫铁矿资源，发行人业已建立起从硫铁矿制酸至最终产品复合肥完整的生产体系，工艺程序简化，规模效应明显，单位产品生产成本较低，具有一定的成本优势；

三是专用肥开发推广优势。发行人注重通过测土配方，开发推广符合当地作物需求、适销对路的专用肥料，如在安徽市场重点推广水稻、竹笋、山核桃、烟草等专用肥料，江西市场重点销售水稻、茶叶、果树等专用肥料，河南、河北市场重点开发推广小麦等专用肥料。从而，与安徽本地规模较大复合肥生产企业的产品，如安徽“六国”、“红四方”牌复合肥，以及江西“施大壮”牌复合肥、河南“心连心”牌复合肥等重点市场上本地较为知名的产品，实行差异化竞争。

四是产品储运优势。发行人地处华东、华中结合部，皖、浙、赣、苏、豫等农业大

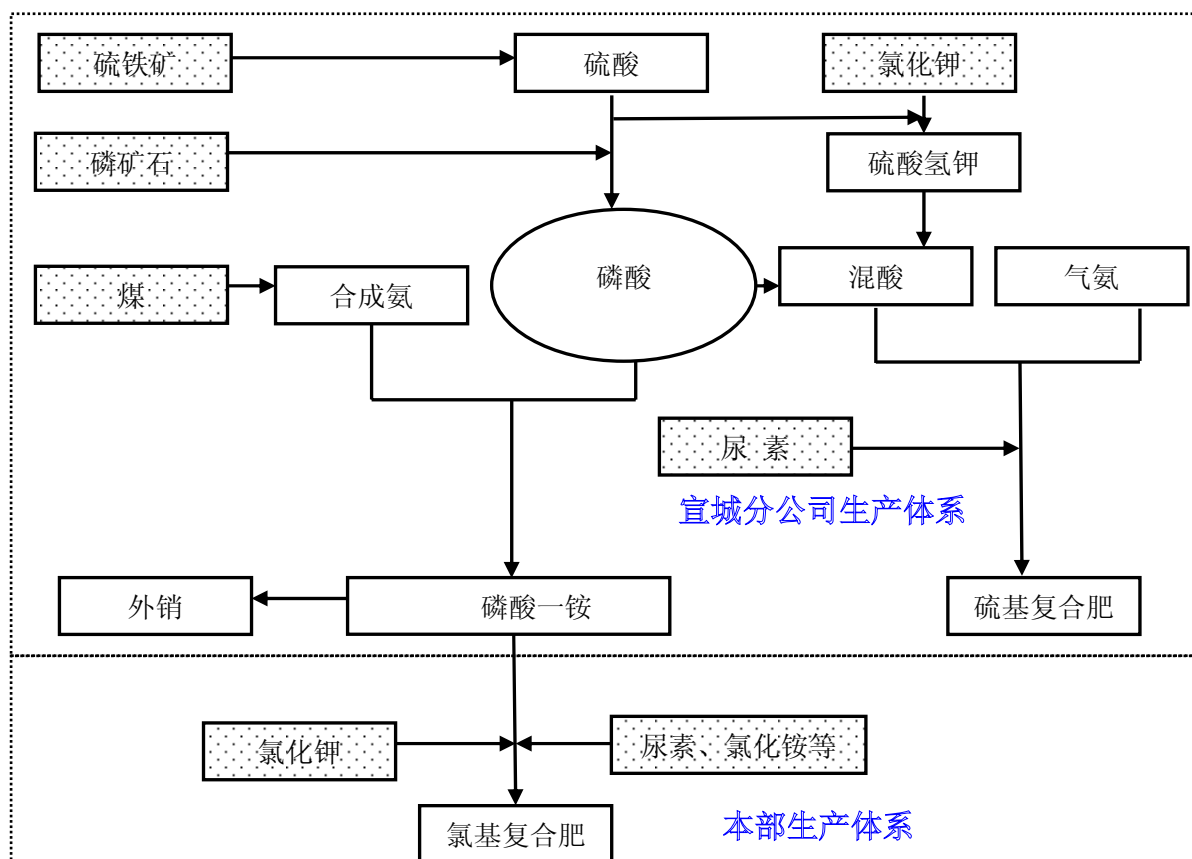
省的交界处，临近化肥复合肥主要消费市场，运输半径小，铁路、公路、水路运输发达，故运输便利、储运成本较低，较云、贵、川、鄂等资源集聚地相比，储运优势明显。

与此同时，发行人产品也存在一定差距，主要如下：

一是复合肥产能规模与湖北洋丰、中-阿公司、辽宁西洋集团等部分行业龙头企业存有一定差距。报告期内，发行人主要立足当地硫铁矿资源开发利用，重点建设宣城磷复合肥一体化项目，着力向上游延伸产业链，加强对磷酸一铵等原材料控制，从而复合肥产能规模增量较小。现有的产能规模，一定程度上制约了发行人向传统市场、重点市场以外省份扩张的能力；二是本公司硫基复合肥系直接从磷矿石萃取化学合成，与物理合成的硫基复合肥相比，易吸收，肥效好，但养分配比调节难度较大，品种系列较为单一；三是尽管地处安徽、江西等农业大省交界处，运输半径小，交通便捷，但受化肥复合肥产品施用具有明显季节性特征的影响，销售旺季运储压力较大。

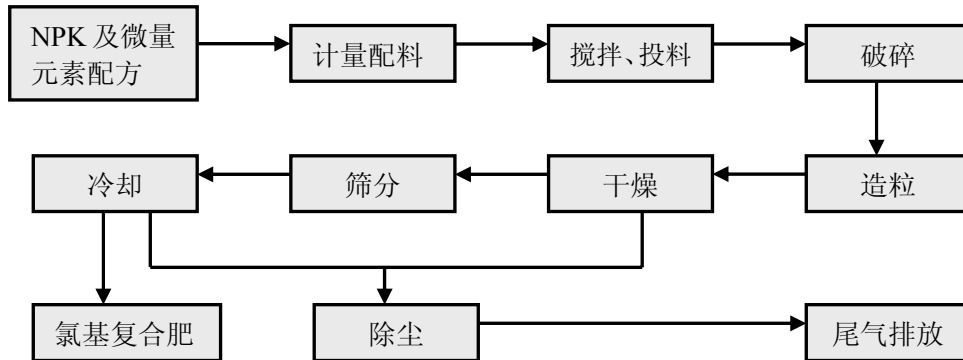
（三）生产及工艺流程

发行人的生产分布在公司本部及宣城分公司。其中，公司本部生产高浓度氯基复合肥系列产品。宣城分公司则生产高浓度硫基复合肥、磷酸一铵以及中间产品硫酸、磷酸、合成氨等。宣城分公司所产磷酸一铵首先用于满足本部生产氯基复合肥之需，多余部分外销。发行人整体生产组织流程如下图所示（带阴影框为外购原材料）：

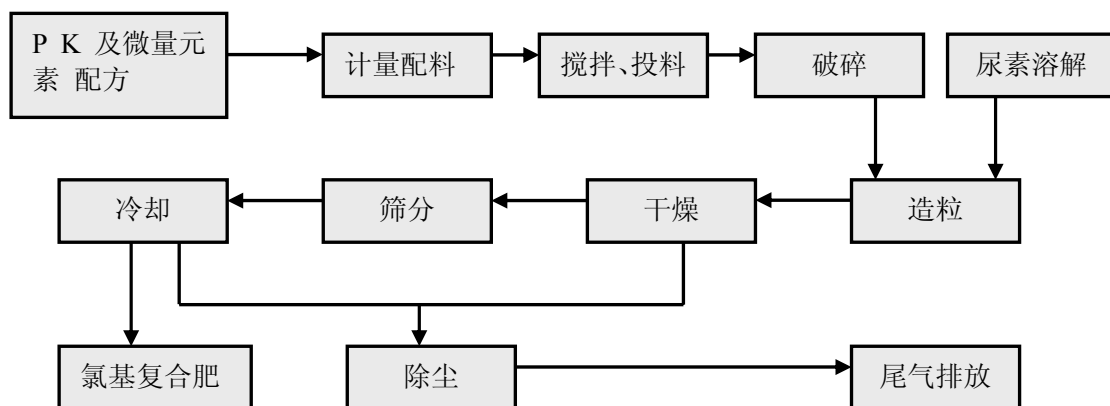


1、本部生产情况

本部现已建成五条氯基复合肥生产线，一、二、三、四、五车间单线产能分别为 3、5、8、16、16 万吨，总产能达到 48 万吨。其中，第五车间 16 万吨生产线于 2008 年 6 月份建成投产。本部氯基复合肥生产线主要运用物理合成方法，采用目前复合肥行业主流造粒工艺热法转鼓造粒以及较为先进的尿素-硝铵熔融喷浆造粒法造粒。热法转鼓造粒法生产氯基复合肥工艺流程如下：



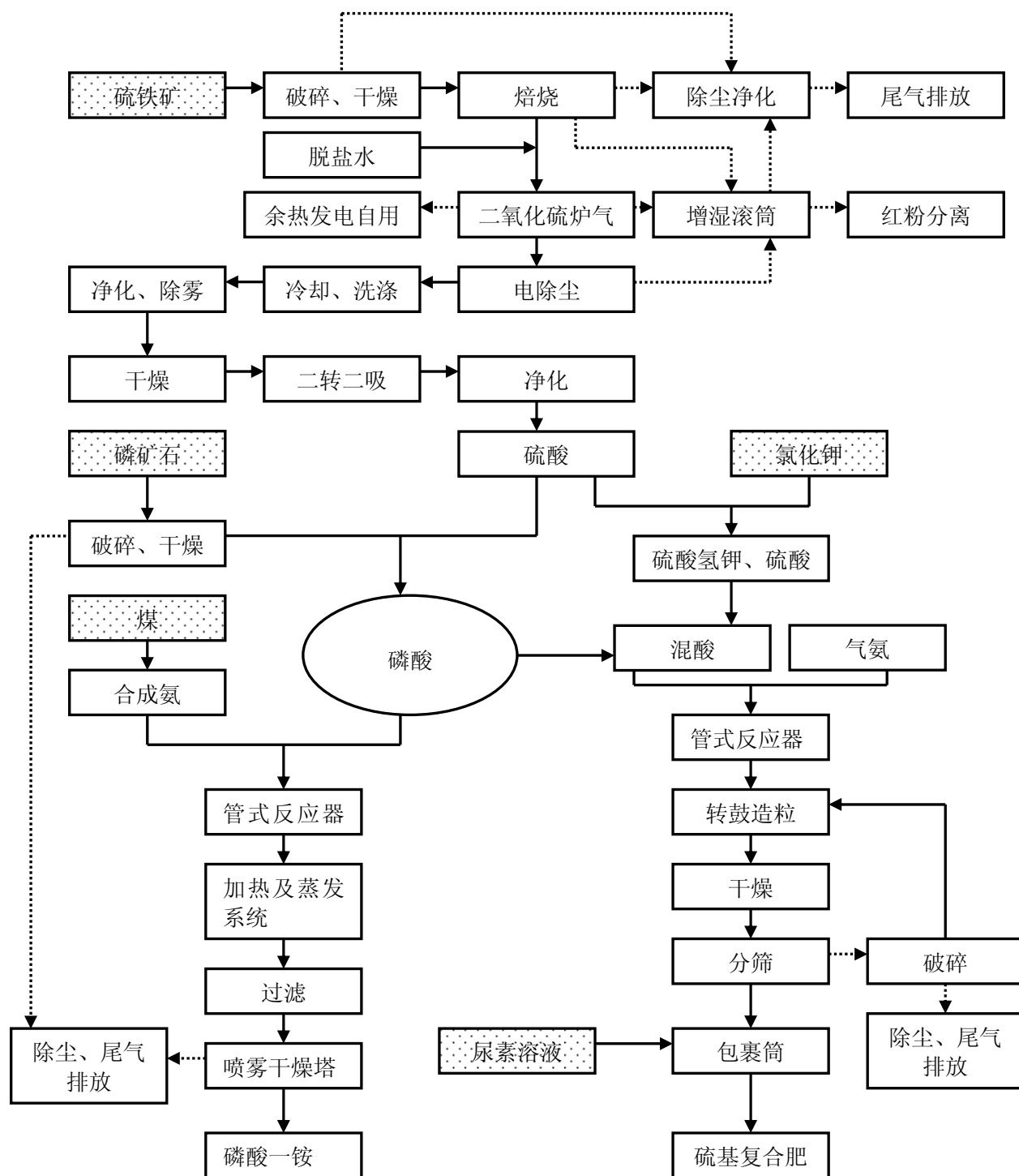
尿素-硝铵熔融喷浆造粒工艺是热法转鼓造粒工艺的改进。该工艺主要适用于以尿素、硝铵为氮原的复混肥料制造，最大改变是在配料过程中，氮元素不是直接进入搅拌机系统，而是在溶解槽内经蒸汽作用熔融后，料浆泵送至造粒机内涂布在含磷、钾的物料上，利用料浆的液相经转鼓造粒机带动团聚成球，在固相物料与液相料浆的配合中采用自动化控制技术进行计量，其他过程与转鼓造粒工艺并无大的差异。该工艺的产品特点是颗粒更加光滑，内在养分均衡。尿素-硝铵熔融喷浆造粒法生产氯基复合肥生产工艺流程如下：



2、宣城分公司生产情况

宣城分公司立足于当地丰富的硫铁矿资源，利用硫铁矿制酸化学合成磷酸一铵和硫基复合肥。2004 年开始建设，2006 年上半年 20 万吨硫酸、10 万吨硫基复合肥、10 万吨磷酸一铵项目建成投产，2007 年扩建 10 万吨磷酸一铵。目前，总生产能力达到硫

基复合肥 10 万吨、磷酸一铵 20 万吨、硫酸 20 万吨。宣城分公司整体生产工艺基本与国际先进水平同步，其中，硫基复合肥生产同类装置仅中-阿公司、红日-阿康、湖北洋丰等少数厂家拥有。由于磷酸一铵市场供求紧张、硫基复合肥新产品需求较旺，2007 年以来宣城分公司成为本公司主要利润来源。宣城分公司生产工艺流程如下图所示（其中阴影框图为主要原材料，实线为生产主物料流程，虚线为副产、尾料流程）：



（四）主要经营模式

发行人已建立独立完整的供产销系统，结构精简、运行高效，并已形成符合行业特点及自身运行特色的经营模式。宣城分公司系发行人硫基复合肥、磷酸一铵及硫酸、磷酸等中间产品生产基地，主要职能是根据公司生产计划进行生产调度及进行成本控制。生产所需原材料由公司统一采购，产品则调往本部供氯基复合肥生产所用，或由公司销售部门利用现有销售网络对外销售。故，宣城分公司建成投产，实现了产业链的有效延长及新产品规模化生产，增强了原材料保障能力、成本控制能力及丰富了复合肥产品系列，对发行人收入、利润具有重要影响，但未造成发行人经营模式的重大改变。

1、采购模式

（1）相关部门职责分工

部门	涉及采购过程控制主要职责
采购中心	负责采购全过程的控制，组织供方评价
总工室	负责提供采购产品的质量标准
质检科	负责采购产品的检验，必要时提供标准样品
仓库办	组织对采购产品的外包装标识及数量的验证
设备科	提供采购计划及相关技术文件和资料，负责设备及其配件的检验
农化中心	负责对采购产品的试用评定

（2）采购产品的分类

按照对本公司最终产品的影响程度，采购产品划分为三类。**A类**：氮、磷、钾原料，该类原料直接影响最终产品特性；**B类**：微量元素、添加剂、包装材料、设备及主要部件，该类材料对最终产品质量具有影响；**C类**：对最终产品无相关影响的其他物资。

（3）采购程序

农化中心根据公司销售计划编制生产计划，并经总经理批准后将生产所需产品计划提供给采购中心，总工室将采购产品质量标准清单及标准文本提供给采购中心，设备科根据设备资源配备等情况，制定采购计划，同设备的技术图纸、技术要求等一同报总经理批准后，交采购中心采购。采购中心根据本公司年度需求量，多渠道地选择供应方，合格供方每年评定一次，选定供应方后，采购中心根据总工室、农化中心、设备科提供的技术资料及需求计划，结合库存情况，制定采购计划，报总经理批准后，按采购计划在合格供方中进行采购。收到货物后，设备科负责对设备及零部件的验证和检验，质检科负责对原材料进行抽检。

2、生产模式

农化中心根据工艺过程确认重点并编制工艺操作规程，根据公司年度销售计划，编制年度生产计划和月份生产计划下达各车间生产任务。对定型产品，农化中心直接根据销售计划编制生产计划；对顾客有特殊要求的产品，农化中心根据顾客要求，设计和开发成功后，按合同规定期限编制生产计划，组织车间生产。农化中心每半年组织一次质量分析会，利用适宜的方法对生产过程的能力及产品质量现状进行分析、评价，并提出相应的改进措施，指导并监督执行。

各个车间系生产主体，实车间主任负责制，已制定《车间内部管理细则》，明确规定每个工作岗位的要求和相关的奖惩措施，确保各车间能按照生产计划完成任务。

3、销售模式

销售中心负责统筹本公司产品销售推广工作。根据重点销售市场区域及业务划分，销售中心下设皖南部、皖北部、江西部、河南部、南方部、大北方部以及贸易部，另设市场部。市场部负责规划营销格局，制定营销计划，起草各种有关销售政策与销售价格文件，并负责处理产品销售过程与售后的风险控制，协调销售区域综合业务关系，管理广告投放、宣传工作，捕捉市场信息，掌握市场动态等。主要销售分区情况如下表所示：

销售部门	业务及负责市场区域
皖南部	自产品销售，安徽长江以南地区，宣城、铜陵、安庆、芜湖、池州等市、县
皖北部	自产品销售，安徽长江以北地区，阜阳、蚌埠、淮南、淮北等市、县
江西部	自产品销售，江西省
河南部	自产品销售，河南省
南方部	自产品销售，华东、华南、华中、西南除安徽、江西、河南外其他省份
大北方部	自产品销售，华北、东北、西北等省份
贸易部	尿素等化肥流通业务，全国范围采购、销售

销售方式。发行人根据销售区域市场特点及市场情况，采取多种销售方式，销售方式具有灵活性、多样化。**一是**授权农资经营企业销售。一般授权地市级农资公司作为总代理，借助农资公司稳固的市场分销、零售网络实现产品销售，这是目前发行人采取的主要销售方式。**二是**委托乡镇农资经营点销售。吸纳、扶植一批乡镇一线农资经营点，壮大发行人销售网络，加强对渠道终端的控制。**三是**依托农村“三站”销售，通过与地方农技部门合作，开发适合当地需要新品种满足当地需要。发行人产品销售区域已由最初的皖、赣、浙等少数几个省份发展到全国27个省市900多个县市。

销售策略。发行人每年根据市场情况制定详细的《复合肥销售及管理辦法》，对年度产品销售业务管理机制、定价原则、回款政策、奖惩机制做出详细规定。产品销售指标的分配实行销售片区业务员招标制度，既能在统一管理的体制下运行，又能充分调动销售人员的积极性。报告期，发行人产品80%以上采取先款后货或者现款现货的方式进行销售，对少部分优良客户销售旺季采用业务员担保方式给予不超过30天的信用期限，销售应收款回收安全性高。

发行人主要客户相对较为集中，但未对任何一个客户形成依赖关系。报告期内，向前五名经销商销售情况如下：

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
前五名销售金额（万元）	10,530.44	10,893.56	9,462.97	5,974.94
占当年营业收入的比例（%）	17.54	8.96	10.37	10.30

（五）报告期主要产品产销情况

1、产能、产量、销量、销售收入情况

2006年宣城分公司建成投产之前，发行人主要采用转鼓造粒工艺物理混成氯基复合肥，年生产能力为32万吨，产品较为单一，受氮、磷、钾基础肥料价格波动影响较大。自2004年开始，发行人自筹资金近3亿元在宣城投资建设磷复肥一体化项目，充分利用当地丰富的硫铁矿资源，向上游基础肥料磷肥及化学合成复合肥方向拓展业务链，2006年上半年20万吨硫酸、10万吨硫基复合肥、10万吨磷酸一铵项目建成投产，2007年继续在宣城扩建10万吨磷酸一铵，并在本部扩建16万吨氯基复合肥生产线，目前已形成年产48万吨氯基复合肥、10万吨硫基复合肥、20万吨磷酸一铵的生产能力，产能规模、市场份额及抗风险能力得到明显提升。报告期内，发行人复合肥、磷酸一铵产能、实际产量、销量、产销率情况如下：

项目		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
氯基复合肥	产能（万吨）	48.00	48.00	32.00	32.00
	产量（万吨）	11.58	30.43	30.24	32.48
	产能利用率（%）	48.25	76.06	94.50	101.50
	外销（万吨）	14.31	25.09	33.21	28.57
	销售收入（万元）	30,333.40	67,415.61	57,743.79	47,001.84
	产销率（%）	123.58	82.47	109.82	87.96
硫基复合肥	产能（万吨）	10.00	10.00	10.00	10.00
	产量（万吨）	0.78	6.11	7.22	4.65
	产能利用率（%）	15.60	61.10	72.20	69.72
	外销（万吨）	2.95	3.70	8.58	2.97

	销售收入（万元）	7,133.37	11,676.58	16,254.44	5,833.39
	产销率（%）	378.21	60.59	118.84	63.87
磷酸一铵	产能（万吨）	20.00	20.00	20.00	10.00
	产量（万吨）	14.72	19.80	14.95	7.01
	产能利用率（%）	147.20	98.98	119.6	105.1
	自用（万吨）	3.84	9.27	9.06	7.00
	外销（万吨）	11.32	10.52	5.45	0.01
	销售收入（万元）	18,852.27	33,117.03	12,861.04	15.87
	产销率（%）	102.99	99.94	97.06	99.84

注：1、当年新增产能的产能利用率系当年实际产量与当年按月计算的实际新增产能比值。

2、新扩建的16万吨氯基复合肥生产线2008年6月份建成投产。

氯基复合肥，自2008年16万吨生产线建成投产后，总产能达到48万吨。报告期内，氯基复合肥产品适销对路，产能利用率、产销率较高。2008年产能利用率、产销率分别为76.06%、82.47%，较2007、2006年有所下降，主要是受前三季度复合肥市场整体高位缩量震荡及第四季度产品价格大幅波动致使经销商推迟冬储备货的影响，全年产销量下降。2009年上半年产能利用率为48.25%，主要是化肥复合肥行业受国际国内经济金融危机影响，需求不旺、市场疲软，复合肥企业开工普遍不足，平均开工率不足30%（资料来源：中国化工报，2009年7月8日）。发行人积极应对化肥复合肥市场需求不旺以及产品、原材料价格下滑局面，及时根据市场变化，调整经营策略，适度压减产量，加大库存消化力度，通过控制库存规避市场风险。

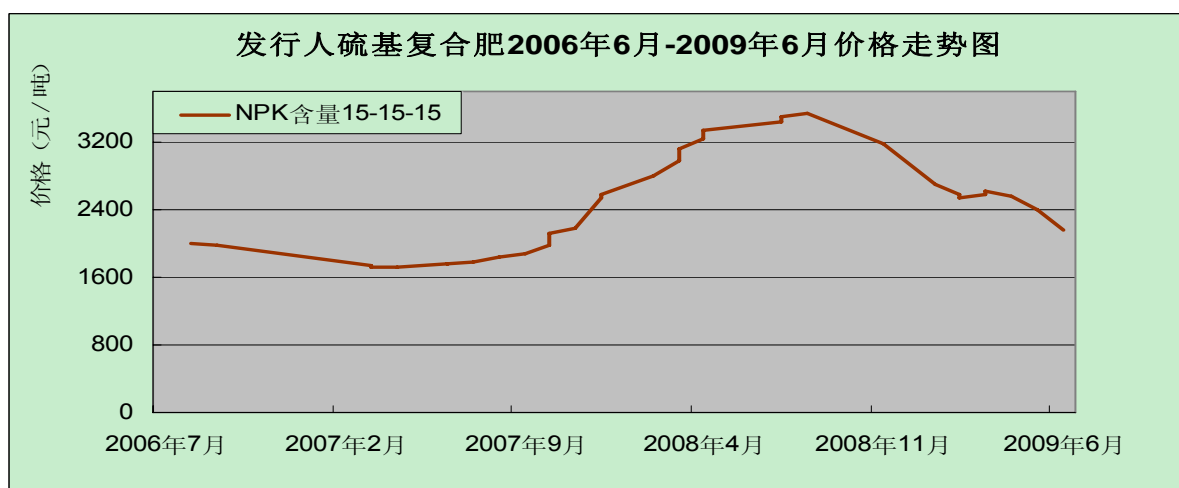
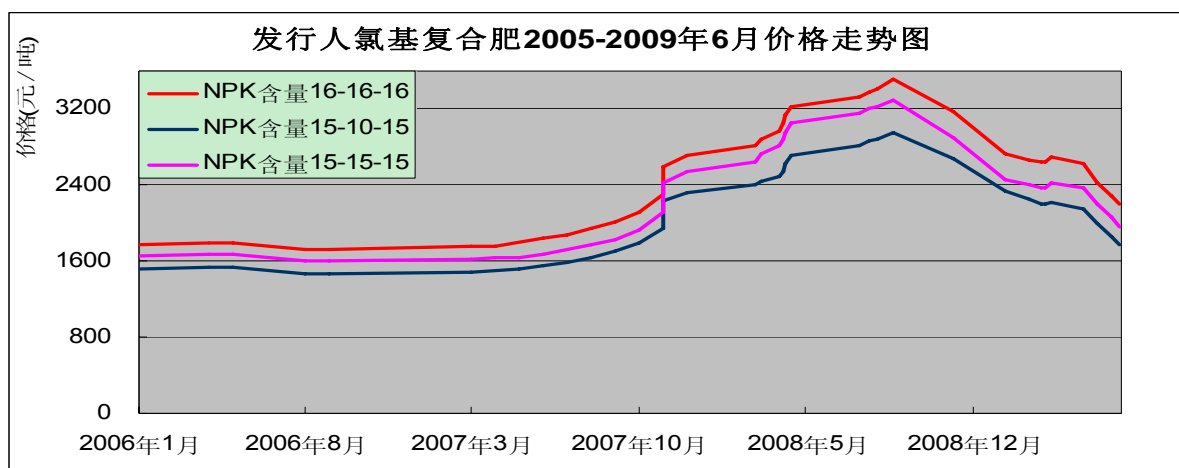
硫基复合肥，自2006年10万吨生产线建成投产以来，运行基本正常，产品销售较为顺畅。报告期，硫基复合肥开工率相对偏低，一方面是该产品属新开发产品，处于市场开发推广阶段，另一方面是因2007年以来磷酸一铵产品供不应求，在自产硫酸、磷酸产能及配套工程不足以匹配10万吨硫基复合肥、20万吨磷酸一铵生产线情况下，发行人适时调整了产品生产结构，优先保障磷酸一铵生产，相应压减了硫基复合肥生产。2009年上半年硫基复合肥开工率仅15.60%，除上述两方面原因外，还因发行人上半年积极应对市场变化，加大库存消化力度，并适度控制产量以规避市场风险。硫基复合肥产品自投放市场以来，深得用户认可，销售较为顺畅。本次募集资金投资项目，进一步扩大硫基复合肥产能，有助于发挥规模效应，降低产品生产及销售成本。

磷酸一铵，通过2006年建成10万吨生产线及2007年扩建10万吨生产线，产能达到20万吨。本公司磷酸一铵一部分自用，多余部分对外销售。自产品投放市场以来，一直保持供不应求、产销两旺发展势头，实现满负荷生产。2009年上半年产量达到14.72万吨，产能利用率高达147.20%，主要是因减少硫基复合肥生产，全面保障磷酸一铵生

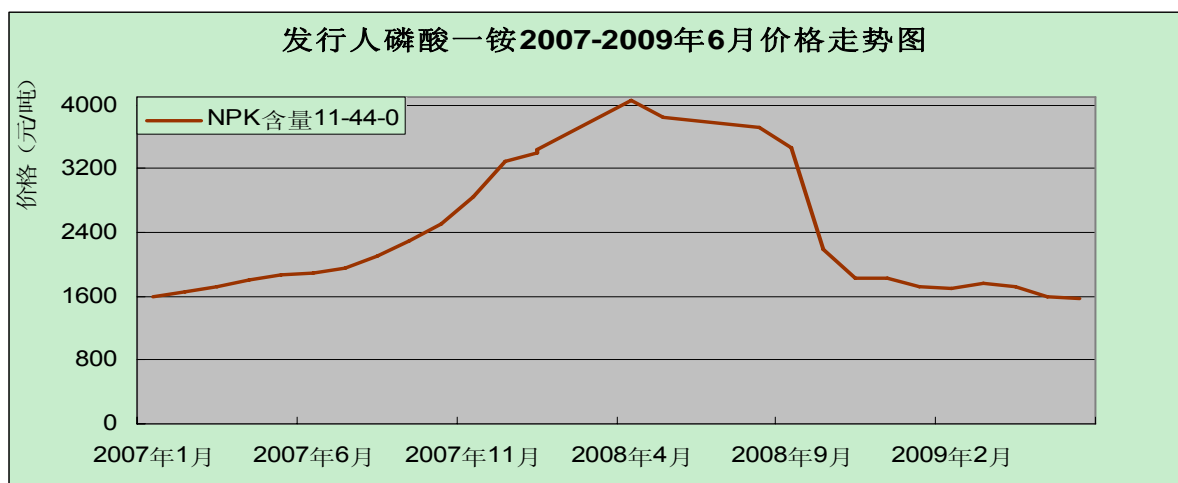
产，以及上半年一直保持满负荷生产，未进行较大规模的检修。下半年，因硫基复合肥恢复正常生产以及进行大规模检修，磷酸一铵产量应有所降低。

2、主要产品的销售价格变动情况

报告期，复合肥产品价格受氮、磷、钾基础肥料及硫铁矿等原材料价格波动影响出现一定波动。2005年至2007年上半年，基本上呈现小幅下降趋势。自2007年下半年至2008年第三季度，受原材料硫铁矿、磷矿石及钾肥、尿素等基础肥料价格上涨的影响，复合肥产品出现较大涨幅。2008年第四季度，受原材料价格下降及复合肥化肥市场持续低迷影响，复合肥产品价格则出现明显回落。2009年第一季度价格企稳，略有回升，而第二季度受原材料价格回落影响，呈现小幅下滑趋势，但随着秋种备肥销售旺季来临，未来价格企稳可能性较大，具体如下图所示：



宣城分公司生产的磷酸一铵，2006年基本自用。自2007年年初至2008年年中，磷酸一铵外销价格持续快速上涨，最大涨幅超过150%。但因受2008年8、9月份国际硫磺价格暴跌影响，磷酸一铵销售价格快速大幅下滑，至2008年10月份基本回落至2007年初水平。2009年上半年，磷酸一铵价格略有下滑，基本维持稳定，具体如下图所示：



综上，报告期内，本公司主要产品硫基、氯基复合肥以及磷酸一铵销售价格，因受原材料采购成本以及市场需求变动影响，出现较大的波动。暴涨暴跌都不利于企业经营以及产业持续健康发展。发行人将继续发挥资源、规模、品牌以及产业链条完整等综合优势，加强成本控制，强化市场调研，进一步完善定价机制，及时根据生产成本及市场情况调整销售价格，努力保持适当的价格优势。

3、报告期内向前五名客户销售情况

报告期内，发行人不存在向单个客户销售超过当年销售总额50%或严重依赖少数客户的情形。报告期，发行人向前五名客户销售情况如下：

年度	客户名称	销售产品	销售金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)
2009年 1-6月	江苏中东集团有限公司	磷酸一铵	3,025.12	5.04
	中国烟草总公司安徽省公司	复合肥	2,817.23	4.69
	山东金正大生态工程股份有限公司	磷酸一铵	2,420.83	4.03
	安庆市盛丰农资有限公司	复合肥	1,191.85	1.99
	南京恒康化工有限公司	磷酸一铵	1,075.40	1.79
	合计		10,530.44	17.54
2008年	安徽辉隆集团皖淮农资有限责任公司	复合肥，磷酸一铵	3,331.48	2.74
	山东金正大生态工程股份有限公司	磷酸一铵	2,030.09	1.67
	宣城裕田农资有限责任公司	复合肥	1,969.40	1.62
	芜湖市勤奋农资有限公司	复合肥	1,937.01	1.59
	中国农业生产资料集团公司	磷酸一铵	1,625.58	1.34
	合计		10,893.56	8.96
2007年	中国农业生产资料集团公司	磷酸一铵	3,208.35	3.52
	芜湖勤奋农资有限公司	复合肥	1,897.49	2.08

	宣城裕田农资有限责任公司	复合肥	1,793.49	1.96
	安庆市盛丰农资有限公司	复合肥	1,327.91	1.46
	阜阳市海丰农资有限公司	复合肥	1,235.73	1.35
	合计		9,462.97	10.37
2006年	安徽辉隆集团泰达农资有限公司	复合肥	1,279.38	2.21
	宣城裕田农资有限责任公司	复合肥	1,264.01	2.18
	芜湖勤奋农资有限公司	复合肥	1,183.29	2.04
	阜阳市海丰农资有限公司	复合肥	1,156.88	1.99
	固镇县安超化肥经营部	复合肥	1,091.38	1.88
	合计		5,974.94	10.30

（六）主要原材料和能源及其供应情况

1、原材料和能源

发行人采购的原材料主要包括氮肥、钾肥等基础肥料以及磷矿、硫铁矿石、硫酸等，所需能源主要包括电力、煤炭等，主要原材料及能源采购情况如下：

项 目		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
氯化铵	数量（吨）	42,754.36	93,720.54	76,601.28	89,429.92
	金额（万元）	2,988.14	9,107.67	4,941.93	4,984.55
	单价（元/吨）	698.91	971.79	645.15	557.37
	占采购比重（%）	10.92	8.39	8.22	11.10
尿素	数量（吨）	9,197.69	44,321.26	22,662.28	22,171.83
	金额（万元）	1,639.95	9,736.52	3,768.07	3,758.60
	单价（元/吨）	1,783.00	2,196.81	1,662.70	1,695.21
	占采购比重（%）	5.99	8.98	6.27	8.37
磷矿石	数量（吨）	216,618.19	289,809.84	429,619.90	190,986.72
	金额（万元）	8,541.76	13,324.04	19,245.71	8,454.22
	单价（元/吨）	394.32	459.75	447.97	442.66
	占采购比重（%）	31.20	12.28	32.00	18.83
硫铁矿	数量（吨）	104,463.89	235,896.18	250,966.42	135,890.56
	金额（万元）	2,082.53	16,945.49	6,240.76	2,838.07
	单价（元/吨）	199.35	718.35	248.67	208.85
	占采购比重（%）	7.61	15.62	10.38	6.32
氯化钾	数量（吨）	7,513.98	73,983.12	92,742.66	76,809.95
	金额（万元）	2,138.44	30,020.46	18,903.14	14,659.46
	单价（元/吨）	2,845.94	4,057.74	2,038.24	1,908.54
	占采购比重（%）	7.81	27.67	31.43	32.66

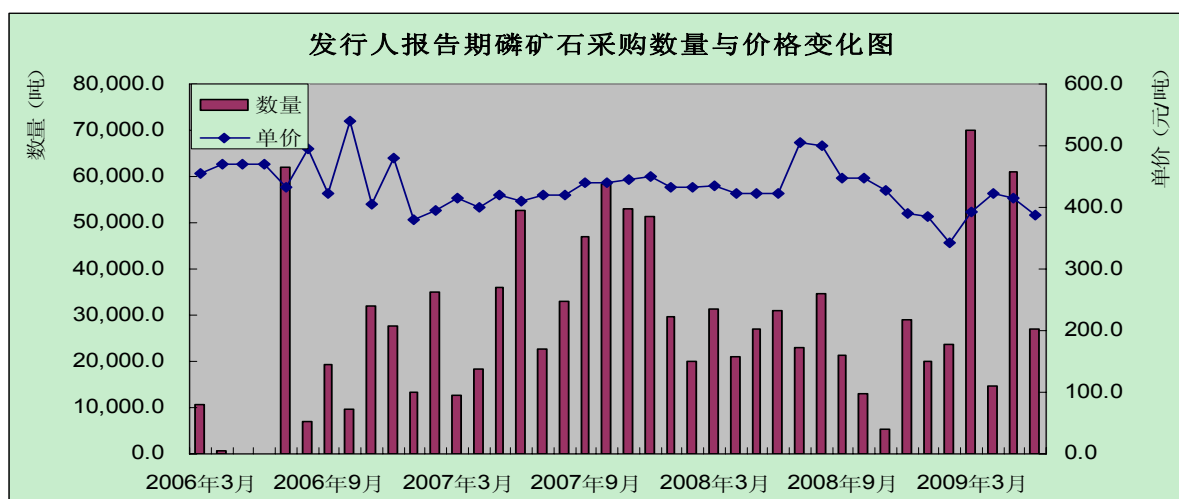
煤	数量（吨）	21,417.19	73,413.78	72,997.43	72,367.93
	金额（万元）	2,116.21	7,691.60	5,420.43	4,731.96
	单价（元/吨）	988.09	1,047.71	742.55	653.88
	占采购比重（%）	7.73	7.09	9.01	10.54

2、主要原材料和能源的价格变动分析

近年来，由于农业施肥量以及复合肥对于基础肥料需求量增长，基础肥料以及磷矿、硫铁矿资源供应偏紧，特别是钾肥、磷铵2007年以来涨幅较大，对完全依靠采购基础肥料的复合肥企业形成巨大供应和成本压力。发行人从实际出发，自2004年起，前瞻性地着手整合产业链条，成功开发利用了硫铁矿资源，有效拓展了产品链，产品延伸到复合肥上游合成氨、磷酸一铵，对于生产所需原材料掌控能力明显增强，应变基础肥料供应波动的能力显著提高。目前，氮肥方面，发行人所需合成氨自给为主，尿素、氯化铵等基础氮肥市场供应相对充足，价格波动较小。其他主要原材料硫铁矿、磷矿石及钾肥的采购金额合计占生产成本比例高达70%左右。上述原材料报告期采购数量和价格变动情况如下：

（1）磷矿石。高品位磷矿石是宣城分公司生产的主要原材料之一。本公司磷矿石主要从湖北采购，占采购总量的80%左右，其余从贵州、四川等地采购。湖北磷矿资源丰富，且基本采取水运方式，质优、价低，从宜昌港口到芜湖港的水运运费要比铁路运输运费低50%左右。报告期，磷矿石供应基本充足、价格波动相对较小。2008年第四季度，因硫酸价格大幅降低，为节约成本，发行人在生产工艺中加大硫酸和低品味的磷矿石使用量，从而增加低品味矿石采购数量，导致磷矿石总体采购单价有所下降。

2006年3月份以来，发行人磷矿石采购价格及数量变化情况具体如下：



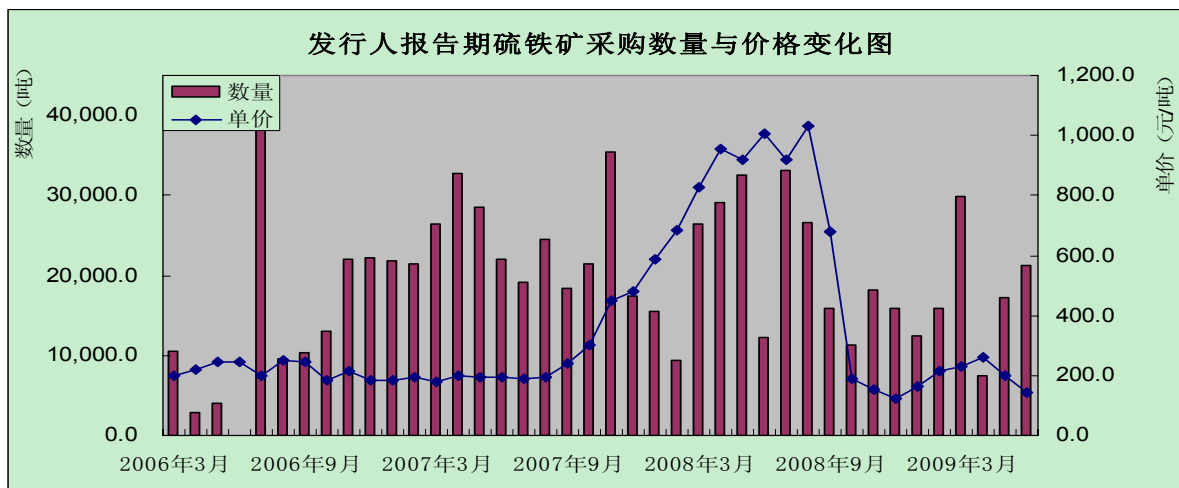
注：磷酸一铵 2006 年 5 月投产，发行人自 2006 年 3 月开始采购磷矿石。

（2）硫铁矿。含 S>35%的高品位硫铁矿是发行人生产硫酸的主要原材料。我国硫铁矿储量较为丰富，保有储量 46.34 亿吨，折硫量 8.42 亿吨，相对集中于华东、西南和中南大区，三大区储量约占硫铁矿总储量的 80%。从分布的省份来看，主要集中于四川、安徽、广东、内蒙古、云南、贵州、江西、山西、河南和湖南等省（区）。从含硫品位来看，含硫平均品位在 20%以下。其中，含硫在 12%-20%的贫矿所占比重较大，而含 S>35%的硫铁矿富矿不足 10%，且近 66%集中分布在广东，30%在安徽，只有约 4%的富矿分布在其他省份。

安徽省现已探明硫铁矿保有储量约5.6亿吨，居全国第二位，其中，庐江和铜陵市储量分别占全省储量的42%和35%，仅全国第二大硫铁矿铜化集团新桥矿业有限公司硫铁矿石储量达8711万吨，其生产外销的硫铁矿石含硫量较高，平均达到40-50%（数据来源：《安徽省矿产资源概况》）。所在地宣城市内，已开采硫铁矿中型矿床、小矿和零星资源各1处，伴生硫铁矿中型矿床和零星资源各1处，储量约1762万吨，平均含硫在30%以上（数据来源：《宣城市矿产资源总体规划》）。

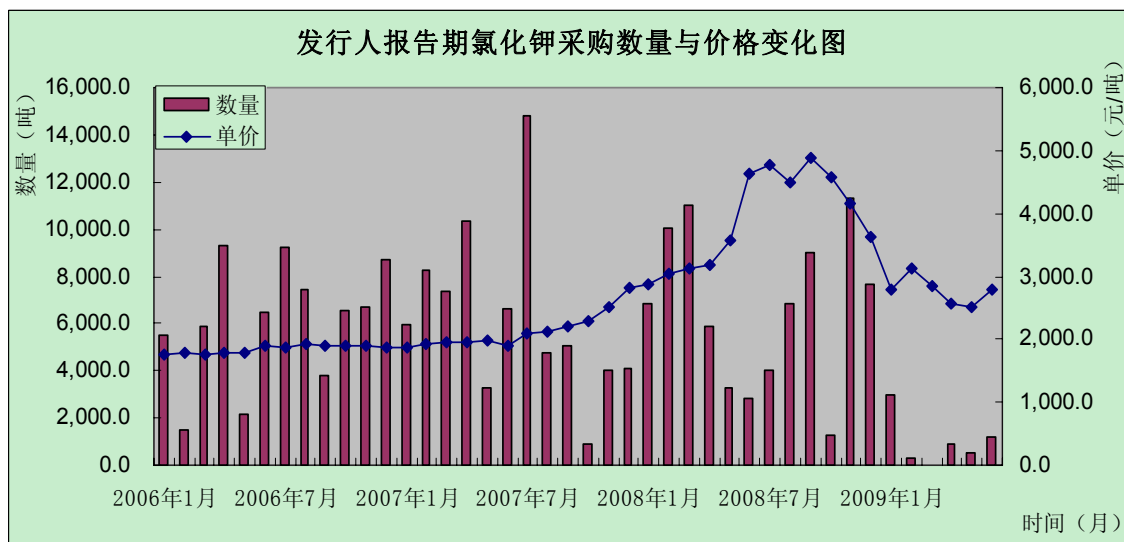
硫铁矿制酸一般使用含硫品位较高的硫铁矿石，含硫超过30%的硫铁矿石可直接使用，含硫偏低的硫铁矿石需与高品位矿石掺混使用。发行人地处皖南地区，目前主要从庐江、铜陵、宣城等距离较近的矿山采购，矿石品位较高，含硫平均达到35%以上，运输距离基本不超过100公里，交通十分便利。发行人现年产硫酸25万吨左右，约需含硫30%以上的硫铁矿石30万吨左右；募投项目建成达产后，年新增硫酸约30万吨，新增30%以上硫铁矿石需求约35万吨，年全部硫铁矿石需求量约65万吨左右，能够就近采购解决。

自2007年9月至2008年7月，发行人采购的硫铁矿价格受进口硫磺价格暴涨影响，持续大幅上涨，最高涨幅达到400%左右，同期硫磺价格涨幅更大，最高超过900%。发行人就近采购硫铁矿制酸，硫酸成本低于硫磺制酸，从而，硫铁矿价格上涨的压力远小于依靠进口硫磺制酸的磷肥企业。自2008年8月份开始，随着国际硫磺价格暴跌，国内硫铁矿价格大幅下滑，2008年底已回落到2007年初水平。鉴于我国属于典型的缺硫国家，而硫酸是磷肥等工业必不可少、用量巨大的基础原材料，随着2009年用肥季节临近以及未来磷肥等产业发展，作为稀缺资源的硫铁矿石价格仍将回升到合理价位，中长期价格上涨的趋势不会因短期价格变动而改变。报告期，发行人采购硫铁矿的价格及数量具体情况如下：



注：2006年5月硫酸投产，发行人自2006年3月开始采购硫铁矿。

(3) 钾肥。钾肥是复合肥生产必需的基础肥料。我国是典型的缺钾国家，钾肥供应对进口具有很强依赖性，对外依存度高达70%左右。报告期内，钾肥采购价格基本保持攀升、高位震荡趋势，特别是自2007年下半年之后，大幅加快上扬。2008年第四季度，则受需求不足及其他化肥品种价格大幅回落影响，成交量明显萎缩，价格小幅下滑。本公司钾肥主要从中农、中化等采购，鉴于合作时间长、关系融洽，能够及时采购生产经营所需钾肥。报告期，发行人钾肥采购价格变化情况如下图所示：



尽管目前相对疲软的化肥复合肥市场以及明显下降的钾肥需求不足以支撑国际钾肥垄断商要求的高额利润，但因钾肥资源分布高度集中、生产厂商高度垄断经营，国际钾肥市场主要供应商采取减产保价措施，维持高达70%毛利率，拒绝调低出口价格。国内钾肥市场在进口价格谈判结束前，短期维持小幅震荡可能性较大，中长期则可能继续维持震荡上行态势。

（4）能源。所需能源主要包括煤炭、电力等。本公司所需煤炭包括燃料煤和原料煤，燃料煤主要是燃烧锅炉用，原料煤为生产合成氨使用，用量相对较小，主要就近采购，能够满足用煤需求。报告期各年，煤炭平均采购单价逐年上涨，2006、2007、2008年较上年度涨幅分别为5.72%、13.56%、41.09%。目前，煤炭价格受国际国内经济下行影响，有所回落。

本公司电力供应充足，成本较低。一是通过宣城分公司硫铁矿制酸过程产生的余热发电。发行人硫酸余热电站装备一台6000千瓦的抽汽式发电机组，年发电约4750万千瓦时，可供应宣城分公司60%左右用电量。硫酸余热发电项目，既增强发行人用电保障，又循环利用制酸工艺中产生的热气，变废为宝，有效降低用电成本。二是国家对化肥生产经营中、小企业实行用电价格优惠政策，目前本公司执行的电价约为0.31元/千瓦时。

5、报告期内向前五名客户采购情况

报告期，发行人向前五名供应商采购总额及占全部采购支出比例情况如下：

年度	单位名称	采购内容	数量 (吨)	金额 (万元)	比例 (%)
2009年 1-6月	荆门盛隆矿业有限公司	磷矿石	60,727.33	2,220.57	8.11
	湖北广原化工集团有限公司	磷矿石	37,850.01	1,392.89	5.09
	山东禹城中瑞农业生产资料有限公司	尿素	7,850.00	1,328.23	4.85
	青海瀚海集团有限公司	氯化钾	4,346.98	1,181.05	4.31
	铜陵化工集团新桥矿业有限公司	硫铁矿	35,790.73	797.80	2.91
	合计			6,920.54	25.28
2008年	中化化肥有限公司	氯化钾	15,114.46	7,663.11	7.06
	北京兆丰年农业生产资料有限公司	氯化钾	9,018.44	3,999.51	3.69
	中国农业生产资料集团公司	氯化钾	10,057.49	3,200.15	2.95
	山东禹城中瑞农业生产资料有限公司	尿素	14,970.45	3,088.97	2.85
	安徽辉隆农资集团有限公司	氯化钾	9,186.98	2,933.33	2.70
	合计			20,885.07	19.25
2007年	中化化肥有限公司	氯化钾	47,830.92	9,119.69	15.16
	中国农业生产资料集团公司	氯化钾	14,202.41	3,682.30	6.12
	钟祥市永进磷化经营部	磷矿石	41,733.74	2,003.60	3.33
	宜昌九运商贸有限公司	磷矿石	35,279.73	1,641.71	2.73
	湖北亿源矿业投资有限公司	磷矿石	33,322.16	1,550.18	2.58
	合计			17,997.48	29.94
2006年	中化化肥有限公司	氯化钾	35,337.80	5,788.08	12.90
	中新恒超实业有限公司	氯化钾	21,951.90	4,070.00	9.07
	钟祥市永进磷化经营部	磷矿石	36,160.72	1,717.96	3.83
	甘肃金昌奔马化工公司	氯化铵	29,075.00	1,607.22	3.58
	宜昌伟丰商贸有限公司	磷矿石	32,063.79	1,476.67	3.29
	合计			14,659.93	32.65

发行人不存在向单个客户采购比例超过当年采购总额50%或严重依赖少数供应商的情况。

（七）公司与前五名供应商、客户之间的关联情况

在前五大供应商、前五大销售客户中，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东均未占有任何权益。

（八）对环境的影响

发行人一贯重视对环境的保护、管理工作。2007年9月，被安徽省环境保护产业协会列入安徽省环境保护创新试点单位。2008年1月，通过方圆认证集团GB/T24001-2004idt ISO14001:2004环境管理体系认证。在环境保护管理方面，发行人制定实施了一系列行之有效的制度、办法，不断依靠加大技术创新、环保投入，改进和提高环境保护管理工作，取得明显成效。

1、环保制度规定及具体措施

发行人已制定实施了《固体废弃物控制程序》、《废气排放控制程序》、《能源资源消耗控制程序》和《污水排放控制程序》等制度办法，对废气、废水、废渣的回收、管理、运送、处置做了详细的规定，确保废弃物处置符合国家规定的标准。同时，制定实施了《环境噪声污染控制程序》，加强对噪声源进行管理，防止噪声污染，确保噪声排放达到法律、法规和其他要求的规定。

生产过程中涉及的主要环境污染源及处理措施、达到标准具体如下：

种类	主要污染物	主要处理工艺	主要处理设备	所达到的标准
废气	二氧化硫	干燥、二转二吸尾气	进口焯式除雾器、旋风除尘器、卫生塔、增湿滚筒、文丘里洗涤器、除尘室	GB16297-1996《大气污染物综合排放标准》二级标准，GB9078-96《工业炉窑污染物排放标准》二级标准
废水	冷却水、洗涤水	循环利用	沉淀池、污水处理站	GB8978-1996《污水综合排放标准》一级标准限值，GB8978-1996《污水综合排放标准》表1标准
固体废物	磷石膏	堆场暂存	磷石膏堆场暂存、煤渣销售	综合利用，出售
噪声	噪声	隔声、消声、减震	消声板	GB12348-90《工业企业厂界噪声标准》II类标准限值，GB3095-96《城市区域环境噪声标准》2类区标准

报告期，发行人委托宣城市环境检测中心，对废气中氨气、氟化物、烟尘、二氧化硫、氮氧化物的含量，废水的pH值、CODcr、氨氮含量以及厂界四周的噪声进行了检测，历次检验指标均合格。具体检测情况如下：

日期	采样地点	分析项目	是否达标	监测报告
2006-6-21	车间排气筒出口	氨气、氟化物	是	环监气字 2006 第 056 号
2006-6-21	锅炉除尘器后	烟尘、二氧化硫、氮氧化物	是	环监气字 2006 第 055 号
2006-6-21	废水总排口	pH 值、CODcr、氨氮等	是	环监水字 2006 第 073 号
2006-6-21	厂界四周	噪声	是	环监声字 2006 第 032 号
2007-11-22	车间排气筒出口	氨气、氟化物	是	环监气字 2007 第 084 号
2007-11-22	锅炉除尘器后	烟尘、二氧化硫、氮氧化物	是	环监气字 2007 第 083 号
2007-11-22	废水总排口	pH 值、CODcr、氨氮等	是	环监水字 2007 第 101 号
2007-11-22	厂界四周	噪声	是	环监声字 2007 第 085 号
2008-3-2	车间排气筒出口	氨气、氟化物	是	环监气字 2008 第 010 号
2008-3-2	锅炉除尘器后	烟尘、二氧化硫、氮氧化物	是	环监气字 2008 第 009 号
2008-3-2	废水总排口	pH 值、CODcr、氨氮等	是	环监水字 2008 第 019 号
2008-3-2	厂界四周	噪声	是	环监声字 2008 第 009 号

2、报告期取得的主要环保技术创新成果

项目名称	技术创新主要内容及效果
燃烧炉改进	为节约用煤并减少燃烧炉产生的废气和废水，将燃烧炉改造成沸腾炉，年节约用煤约 800 余吨
余热发电	硫铁矿制酸物料焙烧阶段产生大量热量，净化阶段通过 W 型余热锅炉带走炉气中的热量，这一部分热量使余热锅炉产生 3.82MPa、450℃ 的过热蒸汽送至热电站发电；热电站装备了一台 6000KW 的抽汽式发电机组，年发电大约 4750 万 KWh，全部供公司内部使用，供电量约占宣城分公司年用电量的 60%

3、报告期环保投入及主要环保设施情况

截至 2009 年 6 月 30 日，发行人环保设备及环保设施投入累计达到 2,937.33 万元，报告期各期末累计投入具体情况如下：

单位：万元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
环保设备累计投入	2,937.33	2,848.09	1,189.34	882.47

发行人环保设备及设施正常运行，缴纳的排污费用及支付的其它环保运营费用逐年增加，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
环保运营当年费用	120.33	548.57	181.74	22.70
排污费	-	114.39	42.00	17.00

主要环保设备如下：

设备名称	使用部门	原值（万元）
风机	环保科	22.46
污水处理站	环保科	770.62
电除尘器	硫酸车间	288.53
排气筒支架	硫酸车间	146.76
冷却滚筒、排气筒	硫酸车间	123.53
卫生塔	硫酸车间	52.00
排水管	合成氨车间	50.19
磷石膏转运亭及栈桥	MAP 一、二车间	43.62
排气筒	硫酸车间	42.39
除沫塔	MAP 一、二车间	35.35
稀硫酸贮槽	MAP 一、二车间	35.09
尾气烟囱	MAP 一、二车间、硫基 NPK 车间	24.61
除沫塔	硫基 NPK 车间	23.58
SO ₂ 在线连续自动监测系统	环保科	35.00

发行人严格执行国家环境保护方面的法律法规，采取有效的防范措施，确保生产过程中排放的废气、废水和厂界噪声达到国家规定的排放标准。安徽省环境保护局分别于 2008 年 3 月、2009 年 2 月、2009 年 9 月对公司环保情况进行核查并具函，认为“该公司环境管理制度基本健全，按规定编制了环境应急预案。3 年来，没有发生污染事故，没有因为环境违法行为受到环保部门的行政处罚”。

保荐人认为：发行人已建立起较为完善、行之有效的环境保护管理制度，环保设备及设施较为完善并正常运营，废水、废气经过污染源检测结果均能达标排放，工业固体废物及危险废物得到妥善处置。近三年，未发生污染事故，未因环境违法行为受到环保部门的行政处罚，且本次募集资金项目按照有关规定编制环境影响评价报告，并经安徽省环境保护厅批复，符合国家关于环境保护的要求。

发行人律师认为：发行人近三年来排放的废气中，氨气、氟化物，烟尘、二氧化硫、氮氧化物的含量均已达标；废水的 pH 值、COD_{Cr}、氨氮等含量已达标；厂界四周的噪声已达标。发行人 3 年来没有发生污染事故，没有因为环境违法行为受到环保部门的行政处罚。

五、主要固定资产和无形资产

截至 2009 年 6 月 30 日，固定资产具体情况如下：

类别	账面原值（万元）	累计折旧（万元）	账面净额（万元）	成新率（%）
房屋建筑	12,458.95	3,853.12	8,605.83	69.07
机器设备	24,604.85	6,848.90	17,755.95	72.16
运输设备	739.18	358.68	380.50	51.48
其他设备	5,121.50	1,948.98	3,172.52	61.95
合计	42,924.48	13,009.69	29,914.79	69.69

（一）房屋建筑物

截至本招股书签署日，本公司已取得房地产权证的房屋建筑物情况如下：

序号	建筑面积(m ²)	房屋所有权证号	用途	位置
1	9,383.73	房地权宁字第 16182 号	工业	宁阳西路
2	14,095.47	房地权宁字第 16186 号	工业	宁阳西路
3	15,374.36	房地权宁字第 16187 号	工业	宁阳西路
4	24,171.55	房地权宁字第 16189 号	工业	宁阳西路
5	16,468.03	房地权宁字第 16190 号	工业	宁阳西路
6	1,816.32	房地权宣城字第 00045556 号	工业	宣城市区工业干道
7	1,323.76	房地权宣城字第 00045557 号	工业	宣城市区工业干道
8	1,764.48	房地权宣城字第 00045558 号	工业	宣城市区工业干道
9	1,108.64	房地权宣城字第 00045559 号	工业	宣城市区工业干道
10	2,153.91	房地权宣城字第 00045560 号	工业	宣城市区工业干道
11	1,922.17	房地权宣城字第 00045561 号	工业	宣城市区工业干道
12	1,442.05	房地权宣城字第 00045562 号	工业	宣城市区工业干道
13	5,037.66	房地权宣城字第 00045563 号	仓储	巷口桥村司尔特新建仓库 1 幢
14	7,811.34	房地权宣城字第 00045564 号	仓储	巷口桥村司尔特新建仓库 2 幢
15	8,358.57	房地权宣城字第 00045565 号	仓储	巷口桥村司尔特新建仓库 3 幢
16	1,774.31	房地权宣城字第 00045566 号	仓储	巷口桥村司尔特新建仓库 4 幢
17	3,338.22	房地权宣城字第 00045568 号	工业	巷口桥村司尔特公用工程区 1-5 幢
18	220.04	房地权宣城字第 00045569 号	工业	巷口桥村司尔特磷复肥区 16-17 幢
19	15,434.92	房地权宣城字第 00045571 号	工业	巷口桥村司尔特硫酸区 1-3 幢
20	2,128.67	房地权宣城字第 00045572 号	工业	巷口桥村司尔特磷复肥区 9-12 幢
21	7,100.96	房地权宣城字第 00045573 号	工业	巷口桥村司尔特磷复肥区 13-15 幢
22	4,076.39	房地权宣城字第 00045574 号	工业	巷口桥村司尔特硫酸区 4-8 幢
23	2,939.12	房地权宣城字第 00045575 号	工业	巷口桥村司尔特硫酸区 9-12 幢
24	2,172.30	房地权宣城字第 00045576 号	工业	巷口桥村司尔特硫酸区 13-17 幢
25	3,826.76	房地权宣城字第 00045577 号	工业	巷口桥村司尔特磷复肥区 1-5 幢
26	1,411.38	房地权宣城字第 00045578 号	工业	巷口桥村司尔特磷复肥区 6-8 幢

注：上述房产中，1-5号、17 号、19号、22-24号房产已经进行了抵押。

（二）主要生产设备

截至2009年6月30日，账面价值50万元以上的主要生产设备情况如下：

序号	名称	数量	净值 (万元)	尚可使 用年限	经济 用途	成新率 (%)	所在地
1	磷复肥装置区安装工程	1	550.67	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
2	余热锅炉	1	420.83	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
3	硫酸装置区安装工程	1	417.16	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
4	6000KW 抽汽凝汽式汽轮机	1	391.72	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
5	21 台设备防腐内衬	1	382.01	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
6	塑料电除雾器	4	341.50	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
7	低压液氨球罐	2	307.38	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
8	浓硫酸贮槽罐	2	306.77	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
9	转化器	1	305.32	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
10	离心鼓风机组	1	293.37	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
11	转盘真空过滤机	1	258.78	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
12	沸腾炉	1	252.29	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
13	第IVa/IVb 换热器	2	242.66	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
14	湿式溢流型球磨机	1	227.32	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
15	磷酸装置	1	225.62	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
16	第 I 换热器	1	217.66	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
17	电除尘器	1	209.85	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
18	干燥机	1	192.81	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
19	6000KW 发电机	1	176.58	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
20	球磨机	1	172.90	9.2	经营用	91.67%	巷口桥
21	真空过滤机	1	150.90	9.2	经营用	91.67%	巷口桥
22	干吸工段装置	1	138.98	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
23	冷却机	1	119.35	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
24	冷却塔	2	117.29	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
25	电动双梁抓斗桥式起重机	2	114.99	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
26	转化工段装置	1	109.10	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
27	第III换热器	1	107.41	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
28	排气筒支架	1	106.10	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
29	第II换热器	1	97.46	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
30	S-NPK 装置	1	96.18	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
31	循环水站装置	1	94.73	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
32	焙烧工段装置	1	93.04	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
33	盐酸贮槽	1	90.32	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
34	冷却滚筒、排气筒	5	89.30	7.1	经营用	70.83%	巷口桥


35	浓硫酸贮槽	1	86.12	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
36	10吨锅炉	1	84.79	8.3	经营用	83.33%	巷口桥
37	脱盐水处理系统	1	84.29	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
38	阳极保护酸冷器	5	80.17	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
39	预热器	1	79.68	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
40	磷酸贮槽防腐内衬	2	78.17	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
41	PMAP装置	1	74.38	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
42	冷却塔防腐内衬	1	74.06	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
43	板式换热器	3	72.05	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
44	磷酸贮槽	2	70.26	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
45	主控楼装置	1	66.93	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
46	料浆轴流泵	1	65.69	9.2	经营用	91.67%	巷口桥
47	净化工段装置	1	63.62	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
48	蒸汽工段装置	1	62.53	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
49	燃煤热风炉	1	60.72	8.3	经营用	83.33%	巷口桥
50	一效蒸发器	1	59.19	8.3	经营用	83.33%	巷口桥
51	二效蒸发器	1	58.92	8.3	经营用	83.33%	巷口桥
52	热管省煤器	1	58.86	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
53	过滤厂房装置	1	58.57	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
54	一效料浆加热器	1	58.25	8.3	经营用	83.33%	巷口桥
55	包裹筒	1	55.99	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
56	二效料浆加热器	1	54.78	8.3	经营用	83.33%	巷口桥
57	预中和槽	1	50.84	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
58	第一吸收塔	1	50.54	7.1	经营用	70.83%	巷口桥
59	总降-供电系统	1	152.35	2.1	经营用	41.67%	巷口桥
60	摆线针轮减速机	2	115.83	9.1	经营用	90.83%	巷口桥
61	脱水类设备	1	67.74	9.1	经营用	90.83%	巷口桥
62	氨吹脱塔	1	63.90	9.1	经营用	90.83%	巷口桥
63	上海压缩机	1	263.41	7.0	经营用	70.00%	干道厂
64	脱碳气体分离装置	1	155.26	9.5	经营用	95.00%	干道厂
65	2005年脱碳装置	1	143.30	7.6	经营用	75.83%	干道厂
66	温岭造粒机	1	73.83	7.0	经营用	70.00%	干道厂
67	16万吨高浓度复合肥生产设备	1	299.62	9.1	经营用	90.83%	宁国本部
68	蒸汽锅炉	1	56.52	9.1	经营用	90.83%	宁国本部
69	沸腾炉	1	54.65	9.1	经营用	90.83%	宁国本部
合计			10,474.12				

注：部分机器设备已办理抵押。根据与农发行宁国市支行签订的D20083418810010018号最高额抵押合同，已进行抵押的机器设备评估值为115,559,204.00元。

上述设备均为发行人购买取得，目前使用状况良好，机器设备成新率为72.16%。


（三）无形资产

1、注册商标

发行人目前正在使用的注册商标共计4项。2007年8月20日，“”商标（证书编号：1395070）被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”（商标驰字【2007】102号）。正在使用的注册商标情况如下：

序号	商标样式	类别	证书编号	有效期限
1	司尔特	第 1 类	816203	2006.2.21-2016.2.20
2		第 1 类	1395070	2000.5.14-2010.5.13
3	育康	第 1 类	3355994	2004.8.28-2014.8.27
4	超然	第 1 类	3355995	2004.9.21-2014.9.20

上述商标系从宁国化肥厂无偿受让取得。原宁国复合肥制造公司及司尔特有限公司存续期间，先后以宁国化肥厂名义注册司尔特系列、育康、超然等商标，因宁国化肥厂未实际经营，注册及到期续展以及著名商标评定等系由原宁国复合肥制造公司、司尔特有限公司办理并支付相关费用。

上述以宁国化肥厂名义注册的商标“司尔特”（第 816203 号）、“”（第 1395070 号）、“育康”（第 3355994 号）和“超然”（第 3355995 号）一直由原宁国复合肥制造公司、司尔特有限公司使用。商标价值也是在原宁国复合肥制造公司、司尔特有限公司提供产品和服务的过程中形成的。2001 年 7 月安徽省宁国市农业生产资料公司改制时，对司尔特系列商标系原宁国复合肥制造公司、司尔特有限公司办理注册以及长期使用、价值贡献等事实予以确认。

2006 年 12 月 3 日，司尔特有限公司与宁国化肥厂签订《商标无偿转让协议书》，无偿受让宁国化肥厂持有的育康、超然和司尔特系列商标，并于 2007 年 5 月 28 日办理完成商标持有人名称变更。鉴于宁国化肥厂未正常运营，无机构、无人员，股东单位宁国市农资公司 2006 年 12 月 2 日董事会对宁国化肥厂无偿转让商标事宜作出决议。

保荐人认为：鉴于宁国化肥厂一直未开展任何生产经营活动，无机构、无人员，以其名义注册的司尔特、超然、育康等商标，系由原宁国复合肥制造公司、司尔特有限公司办理、支付相关费用并长期使用。商标无偿转让给发行人已经宁国化肥厂股东宁国市农资公司董事会批准，并经商标行政管理部门办理完成名称变更手续，故商标无偿转让行为经过有权部门批准并履行了相关法律程序。

发行人律师认为：宁国化肥厂将其名义注册的商标无偿转让给宁国司尔特，得到了其出资人市农资公司董事会的批准，转让方与受让方签订了书面转让协议，并在商标局办理完成了名称变更手续。上述商标转让行为获得了有关部门的批准，并履行了相应的法律程序。

2、专利

目前，发行人已拥有并使用的各类专利共计 8 项，其中 1 项发明专利，3 项实用新型专利，4 项外观设计专利，另有 1 项发明专利已进入实质审查程序，具体如下：

序号	专利名称	专利号	授权公告日期	专利类型
1	复合肥防结剂发明专利	ZL01134163.7	2004-2-4	发明专利
2	新型药肥	ZL200620170623.4	2007-11-28	实用新型专利
3	山核桃专用缓释复合肥	ZL200620170624.9	2007-11-28	实用新型专利
4	一种棉花专用配方缓释肥	ZL200820040284.7	2009-8-19	实用新型专利
5	包装袋（SIERTE-H）	ZL200630188503.2	2007-10-3	外观设计专利
6	包装袋（SIERTE-I）	ZL200630188504.7	2007-10-3	外观设计专利
7	包装袋（SIERTE-J）	ZL200830204739.X	2009-7-29	外观设计专利
8	包装袋（SIERTE-K）	ZL200830204736.6	2009-7-29	外观设计专利
9	高氮硫基氮磷钾缓释新型复合肥	发明专利申请，已进入实质审查程序		

3、土地使用权

发行人目前拥有八宗土地，均为以出让方式取得的工业用地，并已办理了国有土地使用权证，具体情况如下：

序号	地址	面积（m ² ）	土地使用权证号	用途	终止日期
1	宁国经济技术开发区	76,439.00	宁国用（2008）第 133 号	工业	1997/10/23-2047/10/22
2	宁国经济技术开发区	63,877.20	宁国用（2008）第 134 号	工业	2003/12/29-2053/12/28
3	宁国经济技术开发区	66,106.50	宁国用（2008）第 135 号	工业	1998/05/22-2048/05/21
4	宁国经济技术开发区	34,223.60	宁国用（2008）第 136 号	工业	2004/01/03-2054/01/02
5	宣州区古泉镇其林村、敬亭山办事处巷口桥村	480,183.31	宣国用（2008）第 1050 号	工业	2006/08/30-2056/08/29
6	宣城市区工业干道	51.04	宣国用（2008）第 1378 号	工业	2003/03/28-2053/03/28
7	宣城市区工业干道	63,169.93	宣国用（2008）第 1379 号	工业	2003/03/28-2053/03/28
8	宣城市区工业干道	2,506.71	宣国用（2008）第 1380 号	工业	2003/03/28-2053/03/28

注：上述土地中，第1-5号土地已经进行了抵押。第5号土地中的84,871.71m²抵押给中信银行合肥分行，135,719.81m²抵押给建行宁国支行，100,573.83m²抵押给农业银行宁国支行。

（四）公司无允许他人使用自己所拥有的资产或作为被许可方使用他人所拥有的资产的情况

六、特许经营权情况

根据生产经营过程中涉及的相关法律法规及政策性文件要求，发行人取得的生产经营方面资格如下：

1、生产经营许可情况

根据《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》，发行人的主要产品复混肥料、硫酸生产属生产许可证管理范围。目前，发行人均已取得上述产品的生产许可证。其中，发行人取得的“复混肥料”生产许可证（编号：XK13-001-01543）规定，发行人本部具备高浓度复合肥料、掺混肥料生产资质，宣城分公司具备高浓度复合肥料生产资质。发行人取得的“硫酸”生产许可证（编号：XK13-218-00461）规定，宣城分公司巷口桥厂区具备工业硫酸（浓硫酸）生产资质。

2、肥料登记情况

根据《肥料登记管理办法》，发行人生产、销售复合肥系列产品均已在相关农业主管部门办理肥料登记证，具体如下表所示：

序号	产品通用名	登记证号	养分含量	发证时间	有效期
1	复混肥料 (硫酸钾型)	皖农肥(2006)临字638号	≥40%	2008-11-24	2010-01
2	复混肥料 (硫酸钾型)	皖农肥(2006)临字639号	≥45%	2008-11-24	2010-01
3	复混肥料	皖农肥(2006)临字566号	≥51%	2009-05	2010-08
4	复混肥料	皖农肥(2006)准字102号	≥48%	2007-12-26	2011-05
5	复混肥料	皖农肥(2007)临字714号	≥46%	2009-05	2010-09
6	复混肥料	皖农肥(2003)准字023号	≥45%	2009-03-03	2014-04
7	复混肥料	皖农肥(2007)临字713号	≥44%	2009-05	2010-09
8	复混肥料	皖农肥(2003)准字022号	≥42%	2008-11-24	2013-12
9	复混肥料	皖农肥(2009)准字013号	≥41%	2009-06	2014-06
10	复混肥料	皖农肥(2004)准字006号	≥40%	2008-01-30	2011-10
11	复混肥料	皖农肥(2004)准字031号	≥35%	2009-03-03	2014-04
12	复混肥料	皖农肥(2004)准字030号	≥30%	2009-03-03	2014-04
13	复混肥料	皖农肥(2002)准字009号	≥25%	2009-03-03	2012-05

3、进出口自主经营权情况

发行人于2008年1月10日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号00419810，进出口企业代码3400752955344，具有进出口自主经营权。

七、研究开发情况

（一）主要产品生产技术及先进性

产品名称	生产工艺简介	先进性
硫基复合肥	将包膜缓释技术及高氮技术共同应用于高浓度多元素复合肥的生产，将氯化钾低温转化法与转鼓造粒生产工艺、防结缓释技术及冷却系统补氮工艺有机结合	国内先进，产品 2006 年被列为国家重点新产品
氯基复合肥	采用转鼓造粒法和尿素-硝铵熔融喷浆造粒法，结合发行人自主开发的防结缓释技术	成熟稳定阶段，防结块技术为发明专利，国内领先
磷酸一铵	硫铁矿制硫酸生产、磷酸一铵生产全 DCS 控制，硫酸生产余热发电	国内领先

（二）主要核心技术

1、高浓度多元素包膜缓释新型复合肥生产技术

该项技术采用熔融尿素（N）与粉状 P、K、微量元素肥料及调理剂等，经反复搓滚成多层 N、P、K 的颗粒，再经缓释材料包裹成膜，最后喷防结剂生产出高浓度多元素包膜缓释新型复合肥产品。采用这种技术生产的复合肥，能有效抑制肥料养分外溢速度、稳定肥效，使得肥料有效养分释放周期与农作物的养分需求基本趋势一致，减少了肥料的流失，利用率得到显著提高。经安徽省科技厅鉴定，采用该技术生产的复合肥与普通复合肥相比，氮的利用率提高了 25-30%，在维持作物同等产量情况下，单位面积施肥量减少 15%左右，从而较大幅度节约了使用成本、促进农民增收增收。该项技术 2003 年获得安徽省科技进步三等奖，运用该项技术生产的高浓度多元素包膜缓释新型复合肥 2003 年被列入国家重点新产品。

2、高氮硫基NPK新型缓释复合肥生产技术

该项技术在高浓度多元素包膜缓释新型复合肥生产技术基础上，将氯化钾低温转化法与转鼓造粒生产工艺、防结缓释技术及冷却系统补氮工艺有机结合起来，生产出广谱高效低耗、复合长效环保的新型复合肥。高氮硫基 NPK 缓释新型复合肥产品，具有氮素含量高、缓释效果显著、养分利用率高、用量省的特征，产品 NPK 总养分含量 $\geq 40\%$ ，根据作物及土壤特性配入了钙、镁、铁、锌等中微量元素，含氮量最高可达到 18%以上，氮利用率提高 5%左右，有效养分释放长达 90-120 天，并且在维持作物同等产量情况下，单位面积施肥量减少 20%，施肥次数由 3-4 次减少到 1-2 次，施肥用工减少 50%以上。目前，高氮硫基 NPK 缓释新型复合肥产品广泛应用于蔬菜、瓜果、茶叶、

烟草等经济作物以及粮食作物。该项技术 2007 年获得安徽省科技进步三等奖，应用该项技术生产的高氮硫基 NPK 缓释复合肥产品 2006 年被列入国家重点新产品。

3、复混肥料防结块技术

复混肥料结块是长期以来困扰复混肥料生产企业的难题，肥料结块给农民施肥带来很多不便，不利于机械化作业。发行人自主研制开发的复混肥料防结块剂性能指标达到国内先进水平，适用性强，已成功替代了进口产品。该技术已于 2004 年 2 月获得国家发明专利。

（三）在研项目及研究方向

发行人结合产业发展方向和实际发展需要，对国家鼓励从事且对企业自身影响重大的关键技术集中进行研究。未来几年，重点推进中低品位磷矿石利用、磷石膏综合利用、钾长石制复合肥料原料以及硫铁矿综合利用技术开发与创新。中低品位磷矿石利用、磷石膏综合利用以及硫铁矿综合利用技术是“十一五”期间化肥行业重点攻关的技术项目，对于我国化肥行业具有十分深远的意义。主要在研项目如下：

1、中低品位磷矿石制磷酸项目

我国磷矿资源储量大，但富矿储量较少，公司虽已在中低品位磷矿石利用上取得突破，能够利用中低品位磷矿石制酸，但成本较高，难以规模化应用。若能研制成功中低品位磷矿石经济、合理的利用方式，可大幅度地提高原料利用率，及拓宽磷矿石应用面。

2、磷石膏综合利用项目

磷石膏综合开发既能解决磷石膏堆场问题，又能变废为宝。目前，综合利用主要集中在建材方面，一是直接加工成建筑材料（如石膏板材），二是利用磷石膏等化学石膏制成具有高强性能的水泥缓凝剂，作为水泥的填充料。发行人正在从事磷石膏与钾长石综合利用研究，将磷石膏转化为复混肥料的生产原料。

3、钾长石制复混肥料原料项目

发行人所在地蕴藏大量钾长石，有效成分含量偏低，不适合单独进行钾肥生产，但可以转化为复混肥料的原料进行利用。该项技术一旦研发成功，将大量减少钾肥采购量，降低生产成本，并进一步完善产品链，形成氮、磷、钾全部自制的产业链条。目前公司已与合肥工业大学、中国地质大学合作，专门进行钾长石制钾肥原料研究。

主要在研项目基本目标及研究进展具体如下：

项目名称	拟达成目标	所处阶段
中低品位磷矿石制磷酸	利用中低品位磷矿石制磷酸，充分利用资源，节约成本	处于小试阶段
深化硫铁矿制酸技术	利用硫铁矿制酸，余热发电、红粉分离，充分利用资源	余热发电目标已达到，红粉利用技术处于开发阶段
磷石膏综合利用项目	综合利用磷复肥生产的废渣磷石膏，结合钾长石制钾肥技术，生产复混肥原料	系安徽省“861”行动计划项目，处于小试阶段
钾长石制复混肥原料项目	利用钾长石作为复混肥生产原料，改变目前钾肥资源受制约局面	系安徽省“861”行动计划项目，与合肥工业大学、中国地质大学联合，处于研发阶段
小麦缓释复合肥项目	针对小麦生长特点，研究适用缓释复合肥	与安徽省农科院土壤肥料研究所联合开发，处于研发阶段
棉花专用配方缓释肥的创制与产业化开发	针对棉花生长特点，研究适用缓释复合肥	安徽省“十一五”重点项目、安徽省科技攻关项目，成果已通过鉴定

（四）研究机构及研发力量

1、企业技术中心运行构架

发行人企业技术中心成立于 2004 年 3 月，实行主任负责制，设重大项目决策组、复合肥研究所、缓释肥钾肥技术研究中心、农化服务中心。2008 年 1 月 8 日，安徽省经贸委、安徽省发改委、安徽省科技厅、安徽省财政厅、安徽省国税局、安徽省地税局、合肥海关下发了《关于公布第十六批省认定企业技术中心名单及 2007 年度省认定企业技术中心评价结果的通知》（皖经技术【2008】4 号），认定本公司技术中心为安徽省第十六批省认定企业技术中心。技术中心下属的农化服务中心已于 2000 年 12 月被化学工业部农化服务办公室认定为国家级农化服务中心。

技术中心分为三个层面，具体情况如下：

名称	主要构成		主要职责
核心层	专家委员会	外聘学科专家	对公司的技术创新工作提供系统的指导、咨询、评价和服务，并对技术委员会提出并计划立项研发的项目进行论证和完善
	技术委员会	执行层负责人、专家	开展新产品、新工艺、新技术的研究与开发，开展重大技术成果转化及消化吸收国内外先进技术，进行二次创新，制定技术进步和创新的中长期规划，对重大技术创新项目组织实施

执行层	各类研究、开发中心	执行核心层的决策和目标，提高产品质量、档次和技术附加值；开展市场调研，研究质量标准、专利保护
服务层	各车间技术组	针对生产中出现的质量、工艺、工装等技术问题进行技术服务，为核心层进行决策提供第一手信息和数据

2、企业技术中心运行机制

（1）研发经费持续增长机制

为了保障企业技术中心科技经费的需要，发行人将技术开发费用单独列支。近三年研究开发支出逐年增长，大力推动了企业技术中心的发展，进一步提高了企业的技术创新能力和市场竞争力。报告期内，发行人研究开发支出如下表：

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
专用设备	-	2,251.13	541.85	187.31
研制新产品材料费	326.82	953.65	235.96	223.69
研制新产品人工工资	210.46	478.92	281.31	196.92
研制新产品其他费用	65.54	198.75	124.54	0.00
合 计	602.82	3,882.46	1,183.67	607.92

（2）人才激励机制

不断完善与健全人才激励机制，鼓励企业技术中心人才的合理流动，增强活力；实行正负激励并举原则，突出“岗位靠竞争、收入靠贡献”，在保障技术人员合理收入基础上，逐渐拉开收入档次，“十一五”期间，企业技术中心人均年收入应达到全公司人均收入水平的2倍以上。设立专门的研发资金及奖励基金，对在技术创新方面取得重大成就的科研人员给予高额的奖励，鼓励研究人员进行大胆创新。

（3）产学研合作开发机制

近年来，企业技术中心不断加大产学研合作力度，先后与上海化工研究院、合肥工业大学、安徽农业大学、中国地质大学、安徽省农科院等科研单位及大专院校进行广泛合作，参与了省科技厅及省教育厅的一系列科技攻关、产学研合作项目，在基础性、前瞻性以及应用性项目研究上参与程度明显加深，已取得多项研究成果，有力提高企业技术中心研究开发及实验试制水平。

3、创新成果

近年来，发行人在技术研发方面取得一系列创新成果，具体如下：

项目名称	项目编号	项目类别
高浓度多元素包膜缓释新型复合肥	2003ED710014	国家重点新产品计划
高浓度多元素包膜缓释新型复合肥	2005EB020879	国家火炬计划项目
高浓度多元素包膜缓释新型复合肥	2004EC000151	国家重点推广计划项目
高浓度多元素包膜缓释新型复合肥		2003年安徽省科技进步三等奖
高氮硫基 NPK 缓释新型复合肥		2007年安徽省科技进步三等奖
棉花专用配方缓控释肥		2009年安徽省科技进步三等奖
企业管理信息化建设项目	（皖经技术【2007】83号）	安徽省技术创新项目
复合肥防结剂	ZL01134163.7	国家发明专利
山核桃专用缓释复合肥	ZL200620170624.9	国家实用新型专利
新型药肥	ZL200620170623.4	国家实用新型专利
一种棉花专用配方缓释肥	ZL200820040284.7	国家实用新型专利
高氮硫基氮磷钾缓释新型复合肥及其生产方法	申请号：2006100377361	申请发明专利，已通过实质性审查

八、在境外经营及境外资产状况

发行人未在境外从事生产经营活动，无境外资产。

九、主要产品质量控制情况

（一）质量控制标准

发行人始终重视产品质量控制管理，视产品质量为企业生命，严格按照国际标准组织生产，制定实施了《设计和开发控制程序》、《生产和服务提供控制程序》、《产品监视和测量控制程序》以及《不合格品控制程序》等一系列标准程序，对产品的设计、开发、监控、测量进行全过程控制。1997年在全国同行业中率先通过 ISO9002: 94 质量体系认证和产品质量认证，2002年再次通过 ISO9001: 2000 换版认证，公司产品 2008年1月又获得方圆标志认证集团产品认证证书，证书号：CQM06P10243R2M。公司司尔特、超然、育康牌复混肥全部获得国家质检总局产品质量免检认证，免检有效期自 2007年12月-2010年12月，证书编号为【2007】国免字（340500810）号。

（二）质量控制措施

公司质量管理方针是全员共识，层层把关，使产品和服务满足顾客需求；科学管理，开拓进取，以改进和创新促进企业发展。

公司所有产品质量控制严格采取“严控两头，狠抓中间”的监督管理模式。“严控两头”指把好原材料进厂关和产品出厂关；“狠抓中间”指抓好生产过程管理及中间体的质量监督控制。

原材料采购对供应商进行分类管理（原材料分为 A/B/C 类，A/B 类产品是对产品质量有较大影响的原材料，C 类产品是对产品质量无重大影响的原辅材料）。对 A 类和 B 类原材料的供应商提供的产品实行进货检验或进货验证，对近三年产品质量相对稳定、供货及时性与交付可靠性均较好的供应商供应的原材料实行进货验证或形式检验。对产品质量波动大或近三年新增的供应商提供的产品实行批检。对 C 类产品的供应商实行进货验证措施。

产成品出厂实行批检制度。公司质量监督检验部门根据各种产品的执行标准对待销产品进行质量、计量检验和包装检查，并作出放行与否的结论，确保出厂产品合格率达到 100%。

过程控制由生产调度中心负责。针对每种产品的特性制定《工艺操作规程》和相关岗位的《岗位操作规定》，本着下一道工序是本工序顾客的指导思想，强化每一道工序质量控制措施，形成逆向质量问责制。生产调度中心安排人员进行例行检查（每周两次）和不定期的监督检查过程操作的规范性，对生产过程中出现的异常情况予以协调解决；对违反《工艺操作规程》和《岗位操作规定》的行为予以纠正，并对相关责任人员作出处罚决定；对在工艺技术改进中表现突出人员予以记功，申报奖励。

若中间体产品质量对最终产品质量有较大影响的，按检验规程对中间体进行形式检验或成分测试，确保中间体的质量满足最终产品质量的需要。

（三）产品质量纠纷

本公司近三年来执行国家有关质量、计量法律、法规，产品符合国家关于产品质量、标准和技术监督的要求，没有受到任何质量、计量方面的行政处罚。截至本招股说明书签署之日，公司未出现因产品质量问题而导致重大纠纷的情形。

2009年8月25日，宁国市质量技术监督局出具证明文件：“安徽省司尔特肥业股份有限公司（原安徽省宁国司尔特化肥有限公司）近三年来，能够遵守国家有关质量和技术监督的法律、法规及政策，公司产品质量符合技术标准，未发生因产品质量问题而导致重大纠纷，未发生因违反国家有关产品质量和技术监督方面的法律、法规而被处罚的情形”。

2009年8月28日，宣城市质量技术监督局出具证明文件：“安徽省司尔特肥业股份有限公司（原安徽省宁国司尔特化肥有限公司）宣城分公司自成立以来，能够遵守国家有关质量和技术监督的法律、法规及政策，公司产品质量符合技术标准，未发生因产品质量问题而导致重大纠纷，未发生因违反国家有关产品质量和技术监督方面的法律、

法规而被处罚的情形”。

（四）近年来产品质量方面获得的各项荣誉

时间	颁证机关	项目（荣誉）名称	产品名称
2008年	安徽省质量技术监督总局	安徽省质量奖	
	安徽省质量技术监督局 安徽省名牌战略推进委员会	安徽名牌产品	司尔特牌复合肥料
2007年	国家质量监督检验检疫总局	产品质量免检证书	司尔特牌系列复合（混）肥
	安徽省农资流通协会	2006年度安徽受欢迎农资产品	司尔特牌系列复合（混）肥
	中国质量协会供销合作系统分会	全国供销合作社系统质量奖	
2006年	全国农业技术推广服务中心	2006年度无公害农产品生产用肥	“司尔特牌”复混肥料（40%）
	全国农业技术推广服务中心	2006年度无公害农产品生产用肥	“司尔特牌”复混肥料（45%）
2005年	中华全国供销合作总社	全国供销合作社名牌产品	司尔特牌高浓度复合肥
2004年	国家质量监督检验检疫总局	产品质量免检证书	司尔特牌系列复合（混）肥
	安徽省土壤肥料总站、安徽省石油化工协会	安徽省最受农民欢迎产品	司尔特牌复混肥料

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）关于同业竞争

发行人系由有限公司整体变更设立，设立时发起人的全部资产均已投入股份公司。发行人股东宁国市农资公司、长江投资公司、金国清、田三红、楼江，均不从事与发行人相同或相近业务。发行人股东及同业竞争情况具体如下：

主要股东	关联关系	持股比例 (%)	主要从事的业务	同业竞争说明
宁国市农资公司	公司控股股东	63.50	投资管理	不存在同业竞争
长江投资公司	公司第二大股东	20.00	投资管理	不存在同业竞争
金国清	公司实际控制人	7.40	任发行人董事长兼总经理，宁国市农资公司、宁国国际大酒店董事长	不存在同业竞争
田三红	公司第四大股东	5.00	任长江投资公司执行董事，不从事其它经营业务	不存在同业竞争
楼江	公司第五大股东	4.10	不从事具体经营业务	不存在同业竞争

控股股东宁国市农资公司持有发行人 63.50% 的股份，实际控制人为金国清，占出资总额的 30.38%，为该公司法定代表人。该公司 2008 年之前主要从事化肥、农药等农资批零业务，目前已转为投资管理，经营范围变更为项目投资、投资管理、投资咨询及市场营销策划，与本公司不构成竞争关系。该公司下属子公司司尔特大酒店、宁国国际大酒店主要经营中式餐饮、住宿业务，与本公司不存在同业竞争，其中，司尔特大酒店已停业清算。

自然人金国清为本公司实际控制人，除持有本公司 7.40% 股份、持有宁国市农资公司 30.38% 股份外，不在其他实体中持有股份，与本公司不存在同业竞争。

（二）《公司章程》中对避免同业竞争的制度安排

《公司章程》中规定：公司的控股股东及其关联人应当采取有效措施，防止与公司发生业务竞争。违反规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

（三）控股股东、实际控制人避免同业竞争的承诺

为避免今后与公司之间可能出现同业竞争，维护公司利益和保证公司长期稳定发展，宁国市农资公司、实际控制人金国清分别于 2008 年 3 月 12 日出具了《关于避免

同业竞争的承诺函》：“本公司（或本人）目前所从事的业务与安徽省司尔特肥业股份有限公司不存在同业竞争的情况；本公司（或本人）在今后作为安徽省司尔特肥业股份有限公司的主要股东期间，也不从事与其相同或相似业务或者构成竞争威胁的业务活动”。

（四）独立董事对于同业竞争情况的意见

2008年3月12日，本公司独立董事对公司同业竞争情况发表意见如下：

安徽省宁国市农业生产资料有限公司及其控制的其他企业、金国清先生及其控制的其他企业与本公司之间不存在同业竞争。安徽省宁国市农业生产资料有限公司、金国清先生亦向本公司出具书面承诺避免与本公司产生同业竞争，安徽省宁国市农业生产资料有限公司、金国清先生也将督促其控制的其他企业避免与本公司产生同业竞争。本公司与控股股东、实际控制人之间有关避免同业竞争的措施是有效的。

二、关联方及关联关系

（一）存在控制关系的关联方及实际控制人情况

本公司控股股东宁国市农资公司持有本公司 63.50% 股份。本公司实际控制人金国清持有宁国市农资公司 30.38% 的股份，同时直接持有本公司 7.40% 股份。

（二）持有本公司股份 5% 以上的其他股东

武汉长江创业投资有限公司，系对本公司有重大影响的股东，持股比例为 20.00%。

田三红，系对本公司有重大影响的股东，持股比例为 5.00%。

（三）其他关联方

本公司的关键管理人员及与其关系密切的家庭成员均为本公司的关联方，关键管理人员具体名单及持有本公司的股份情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员”的相关内容。与本公司关键管理人员关系密切的家庭成员未持有本公司及其他经营实体股份，与本公司无任何关联交易。

三、报告期发生的关联交易情况

（一）经常性的关联交易

《国务院关于深化化肥流通体制改革的通知》（国发【1998】39号）规定，化肥生产企业可以将自产化肥销售给各级农资公司和农技推广站、土肥站、植保站及以化肥为原料的企业，也可以设点直接销售给农民。《国务院办公厅转发商务部等部门关于进一步做好农村商品流通工作意见的通知》（国办发【2004】57号）进一步明确鼓励各类投

资主体通过新建、兼并、联合等方式参与农资经营，允许农资生产企业建立销售网络。发行人自设立以来，一贯高度重视销售网络建设，建立起较为健全的销售网络，产品主要通过自身销售网络实现销售，基本独立于宁国市农资公司，对宁国市农资公司无依赖性。2008年之前，发行人委托宁国市农资公司销售部分产品，主要是宁国市农资公司原可为其尿素批发业务的客户配售复合肥产品。

报告期内，发行人已建立起独立的采购系统，采购渠道畅通。发行人委托宁国市农资公司采购的原材料，占采购总额比重较小，且集中在尿素等氮肥上，主要原因是宁国市农资公司从事尿素、氯化铵等氮肥批零业务时间较长，市场信用良好，货源渠道较广，议价能力较强。自2007年9月份起，发行人停止与宁国市农资公司业务往来。

1、采购货物

报告期内，发行人委托宁国市农资公司采购原材料总体情况如下：

交易类型	交易方	2007年度		2006年度	
		金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
采购货物	宁国市农资公司	3,732.57	6.21	3,848.07	8.57

报告期内，发行人委托宁国市农资公司采购品种具体情况如下：

年度	品种	采购数量(吨)	采购金额(万元)	采购均价(元/吨)	占同类产品采购的比例(%)
2007年	碳铵	10,230.40	510.63	499.13	67.62
	尿素	19,372.25	3,221.94	1,663.17	85.51
	合计	29,602.65	3,732.57		
2006年	氯化铵	6,396.70	357.20	558.41	7.17
	尿素	20,579.80	3,490.87	1,696.26	92.88
	合计	26,976.50	3,848.07		

报告期内，发行人向关联方采购价格与独立第三方采购均价比较如下：

年度	品种	独立第三方采购数量(吨)	独立第三方采购金额(万元)	独立第三方采购均价(元/吨)	与关联采购均价的差异率(%)
2007年	碳铵	4,761.07	244.51	513.56	2.89
	尿素	3,290.03	546.13	1,659.96	-0.19
	合计	8,051.10	790.64		
2006年	氯化铵	83,033.22	4,627.35	557.29	-0.20
	尿素	1,592.03	267.72	1,681.64	-0.86
	合计	84,625.25	4,895.07		

综上所述，发行人从关联方宁国市农资公司采购价格与从独立第三方采购价格基本相同，细微差异主要是采用均价比较，因采购时点不尽相同所致。

2、销售货物

报告期内，宁国市农资公司销售本公司产品总体情况如下：

交易类型	交易方	2007年度		2006年度	
		金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
销售货物	宁国市农资公司	1,196.95	1.32	718.83	1.25

注：占比为占发行人当期主营业务收入的比例。

报告期内，发行人委托宁国市农资公司销售部分产品，价格按照公司销售政策统一执行出厂价，并按照 10 元/吨左右结算销售费用，故对关联方交易价格与对独立第三方销售价格无明显差异。报告期内，向宁国市农资公司销售情况具体如下：

年度	品种	销售数量 (吨)	销售金额 (万元)	销售均价 (元/吨)	占同类产品销售的比例
2007年	氯基复合肥	7,176.13	1,196.95	1,667.96	1.32%
2006年	氯基复合肥	4,375.43	718.83	1,642.88	1.25%

发行人每年与宁国市农资公司签订《委托销售、采购协议》，该协议系框架性协议。一般在上年第四季度根据次年预计原材料需求量与宁国市农资公司签署具体采购合同，约定采购物资数量、价格等，并据此开具银行承兑汇票或以现金方式预付采购款。宁国市农资公司根据发行人实际物资需求情况不定期发货，并按照实际销售价格开具发票，同时根据每年度的《委托销售、采购协议》半年结算一次采购费用，采购费用不超过采购额 2%，直接计入当次采购物资的发票金额。发行人在每次购进物资时根据采购发票全额计入材料成本。

委托宁国市农资公司销售复合肥时，发行人以出厂价与宁国市农资公司结算、开具正规产品销售发票，并根据《委托销售、采购协议》按每吨 10 元的标准半年结算一次销售费用，直接作为商业折扣冲减发行人当次对宁国市农资公司销售收入，并按照扣减后的销售额开具发票。发行人按照实际发货数量和开票金额确认销售收入。报告期内，核算的采购费用、销售费用具体金额如下：

单位：万元

项目	2007年度	2006年度
采购费用	42.92	48.10
销售费用	7.18	4.38

发行人会计师认为：发行人报告期内支付给关联方的采购、销售费用等与关联交易相关的会计处理方法符合会计准则的规定。

发行人通过宁国市农资公司采购或销售，结算价格与市场独立第三方价格基本一致，且关联交易总额占比很小，故对发行人经营及利润状况影响小。

3、报告期内发行人与宁国市农资公司之间货物购销占宁国市农资公司（母公司）收入比例

近些年来，宁国市农资公司因化肥等农资批零业务竞争激烈、利润微薄，调整、收缩了业务范围，撤销自营网点，业务逐步集中在优势较为明显的尿素批发以及借助尿素销售渠道销售发行人的复合肥产品，营业收入逐年下降，与发行人相关营业收入占比相应有所上升，具体如下：

单位：万元、%

项目	2007年	2006年
与发行人相关收入	4,982.94	4,594.20
其中：从发行人采购复合肥对外销售实现收入	1,250.37	746.13
销售给发行人的原材料实现收入	3,732.57	3,848.07
其中：尿素	3,221.94	3,490.87
氯化铵、碳铵等	510.63	357.20
主营业务收入总计	13,239.01	17,474.06
与发行人相关收入占主营业务收入比例	37.64	26.29

报告期内，宁国市农资公司复合肥产品销售收入全部为销售发行人产品所得，销售给发行人的尿素等品种具体情况如下：

单位：万元、%

2007年	销售给发行人总额	销售总额	销售给发行人总额占销售总额比例
尿素	3,221.94	10,450.98	30.83
碳铵	510.63	854.85	59.73
其他		1,933.18	
合计	3,732.57	13,239.01	28.19
2006年	销售给发行人总额	销售总额	销售给发行人总额占销售总额比例
尿素	3,490.87	15,337.65	22.76
氯化铵	357.20	520.00	68.69
其他		1,616.41	
合计	3,848.07	17,474.06	22.02

保荐人认为：宁国市农资公司原长期从事农资流通贸易，尿素购销业务实力较强，与发行人业务存在一定关联性，但经营上相互独立，互不依赖。在宁国市农资公司停止农资经营业务之前，发行人充分利用宁国市农资公司购销渠道，采购尿素等氮肥原材料、销售部分复合肥产品，关联购销业务定价与独立第三方基本一致，故两者之间关联购销业务基于优势互补、互利互惠原则，价格公允，不存在利益输送情形。

（二）偶发性关联交易

截至报告期末，宁国市农资公司为发行人银行借款以保证及资产抵押方式提供担保，具体如下：

借款单位	贷款单位	借款合同编号	借款日期	借款金额（万元）	担保合同编号	担保单位
本公司	农行宁国支行	34101200900001095	09/03/26-10/03/26	3,000.00	34906200800001498	宁国农资及发行人以土地使用权、房产抵押担保
本公司	农行宁国支行	34101200900002929	09/06/26-10/06/26	3,000.00		
本公司	农行宁国支行	34101200900002995	09/06/28-10/06/28	3,000.00		
本公司	农行宁国支行	34101200900000890	09/03/17-10/03/17	3,000.00		
本公司	农行宁国支行	34101200900000117	09/01/09-10/01/09	3,300.00		
本公司	中信合肥支行	(2009)合银贷字第097326470134	09/03/24-10/03/24	6,000.00	(2009)合银最保第0973262A0067-a	宁国农资保证担保

（三）本公司与关联方之间的应收应付款项余额

2007年末，发行人与关联方宁国市农资公司应收应付款项全部清理，自2008年起未再发生资金往来。2006、2005年末余额具体如下：

单位：万元

项目	2006-12-31	2005-12-31
其他应收款：		
宁国市农资公司	5,881.05	7,449.11
预付账款		
宁国市农资公司	4,438.64	3,848.07
应付票据		
宁国市农资公司	4,140.00	5,140.00

1、预付账款、应付票据

2007年9月份之前，发行人曾通过关联方宁国市农资公司采购尿素等原材料，以货币资金及银行承兑汇票形式预付账款。2005、2006年末以宁国市农资公司为收款方的应付票据具体情况如下：

单位：万元

年度	出票行	出票时间	票据金额	采购货物品种及金额
2005年	中信银行合肥支行	2005-9-16	1,140.00	尿素 7000吨 1141万元
	中信银行合肥支行	2005-9-1	500.00	氯化铵 10000吨 500万元
	中信银行合肥支行	2005-8-25	1,500.00	尿素 8800吨 1513.6万元
	中国农业银行宁国支行	2005-12-30	2,000.00	尿素 12000吨 2028万元

2006 年	中国农业银行宁国市支行	2006-12-26	2,000.00	尿素 12000 吨 2040 万元
	中国农业银行宁国支行	2006-11-7	500.00	碳铵 11000 吨 517 万元
	中信银行合肥支行	2006-9-19	1,640.00	尿素 10000 吨 1640 万元

上述银行承兑汇票中，除 2005 年 12 月 30 日、2006 年 12 月 26 日出具的金额为 2,000.00 万元银行承兑汇票外，其他银行承兑汇票都具有真实的交易背景，系发行人以银行承兑汇票方式预付宁国市农资公司尿素等原材料采购款。

2005 年 12 月 30 日、2006 年 12 月 26 日，根据双方签署的采购合同，发行人分别出具以宁国市农资公司为收款人、金额为 2,000.00 万元银行承兑汇票。因采购合同未实际履行，上述两笔银行承兑汇票分别于出具次年初由宁国市农资公司背书转回发行人，用于向他方采购货物。其中，2005 年 12 月 30 日出具的 2,000.00 万元银行承兑汇票，于次年 1 月份全部由宁国市农资公司背书转给发行人。2006 年 12 月 26 日出具的 2,000.00 万元银行承兑汇票，分别于次年 1、2 月份背书转回 1,850.00 万元、150.00 万元。上述两笔银行承兑汇票到期后已及时予以兑付。

上述两笔银行承兑汇票，签发时因无真实交易背景，不符合《中华人民共和国票据法》总则第十条“票据的签发、取得和转让，应当遵循诚实信用的原则，具有真实的交易关系和债权债务关系”的相关规定，存在不规范之处。但上述票据的出具，发行人不以欺诈为目的，仅为维持年底银行信贷规模，票据转回后用于正常采购活动，并及时履行了票据付款义务，且未造成任何经济纠纷和损失。

2007 年以来，发行人通过制定实施《关联交易管理办法》以及修订相应财务管理制度，严格规范票据使用行为，未再发生票据违规情形，从根本上杜绝此类不规范行为的发生。

发行人会计师认为：发行人于 2005 年末、2006 年末出具的累计 4,000.00 万元票据，签发时因无真实交易背景，存在不符合《中华人民共和国票据法》总则第十条规定的情形。2007 年以来，发行人通过制定实施《关联交易管理办法》等制度以及修订相应财务管理制度，严格规范票据使用行为，未再发生票据违规情形。

保荐人认为：2005 年 12 月 30 日、2006 年 12 月 26 日，发行人分别出具以宁国市农资公司为收款人、金额为 2,000.00 万元银行承兑汇票。因签发时无真实交易背景，存在不符合《中华人民共和国票据法》总则第十条的不规范之处。但鉴于：

①上述两笔银行承兑汇票的签发，发行人不以欺诈为目的，仅为维持年底银行信贷规模，票据转回后用于正常采购活动，并及时履行了票据付款义务，且未造成任何经济

纠纷和损失。

②发行人上述不规范使用票据行为，不属于《中华人民共和国票据法》第一百零二条所列票据欺诈行为，不属于应追究刑事责任的违规事项。

③发行人积极采取整改措施，制定实施了《关联交易管理办法》等制度，并修订相应财务管理制度，严格规范票据使用行为，2007年以来未再发生不规范使用票据的违规情形，规范票据使用的措施得到有效执行。

发行人2005、2006年末不规范使用票据行为影响较小，并已得到整改，目前规范票据使用的制度健全、执行到位，能够严格防范不规范票据行为的发生，故2005、2006年末签发无真实交易背景银行承兑汇票行为不对本次股票发行构成障碍。

2、其他应收款

2006年末，发行人应收宁国市农资公司往来款余额为5,881.05万元，2007年宁国市农资公司偿还了全部欠款，2008年双方不再发生资金往来。

2006、2007年往来款较多，主要是2005年之前宁国市农资公司可通过银行借款满足资金需要，但随着宣城磷复肥一体化项目建设推进，发行人从银行融资的规模迅速增加后，借款银行为便于信贷管理，合并了同一实际控制人控制下的宁国市农资公司、发行人信贷规模，2005年起不再对宁国市农资公司单独发放贷款。2005-2007年间，因无法直接从银行借款，为满足年末冬储集中采购资金周转需要，以及支付2005年收购安徽省宁国星洲大酒店款项，宁国市农资公司占用了发行人部分资金。2005、2006年末用于年末冬储周转所占用的资金约4,500万元，一般次年实现销售回款后分次清偿。2005年收购安徽省宁国星洲大酒店占用资金3,000万元，2006、2007年分次偿还。2007年下半年，宁国市农资公司通过停止农资经营业务回笼资金以及出售所持发行人部分股权筹措资金，于2007年底前清偿所欠发行人的全部款项。

本公司目前不存在中国证券监督管理委员会证监发【2003】56号文《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》第一条第二款所述控股股东及其他关联方占用资金的事项；也不存在为控股股东及其他关联方垫支工资、福利、保险、广告等期间费用、成本或其他支出事项。

发行人会计师认为：报告期内发行人与关联方宁国市农资公司的其他应收款存在关联方占用公司资金的问题；上述占用发行人资金已于报告期内全额归还。

保荐人认为：报告期内关联方宁国市农资公司存在占用发行人资金的问题，但已于2007年底前全部清理完毕。

（四）关联交易的定价政策

1、采购货物关联交易定价依据

本公司从关联方处采购货物按照市场公允价格定价，遵循公开、公平、公正原则。

2、销售货物关联交易定价依据

本公司与关联方之间的交易价格依照销售给第三方的市场价格确定，遵循公开、公平、公正原则。

（五）关联交易对本公司财务状况和经营成果的影响

2008年之前，本公司与关联方发生的关联交易，主要在正常生产经营过程中产生。购销关联交易合同的签订遵循平等、自愿、等价、有偿原则，交易价格公允、交易行为合理，关联交易金额占同类业务比重小，无利用关联交易损害本公司及股东特别是中小股东利益的情况，关联交易对本公司的财务状况和经营成果未产生重大影响。

四、规范和减少关联交易的措施

（一）规范关联交易的措施

为规范与控股股东及其他关联方的交易行为，保护本公司及中小股东的利益，本公司在《公司章程》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》及《关联交易管理办法》中，对关联交易的决策权利与程序作出了严格的规定，并制定了关联股东在关联交易表决中的回避制度。

1、《公司章程》中对关联交易的制度安排

《公司章程》中规定：公司控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司及其客户的利益。控股股东、实际控制人对公司负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司、其他股东和公司客户的利益。公司与其股东（或股东的关联方，下同）之间不得向股东做出最低收益、分红承诺、不得有股东占用公司资产及法律、行政法规或中国证监会禁止的其他行为。

公司对股东、实际控制人及其关联方提供的担保，须经股东大会审议通过。股东大会审议关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。有关联关系的股东应自行申请回避，公司其他股东及公司董事会可以申请有关联关系的股东回避。有关股东可以就上述申请提出异议，在表决前不提出异议的，被申请回避的股东应回避；对申请有异议的，应在表决前由监事会作出决议。

董事应当遵守法律、法规和本章程的规定，不得利用其关联关系损害公司利益。董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。除非有关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数、该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外。在董事会讨论有关关联交易事宜时，有关联关系的董事可以自行申请回避，其他董事可以申请有关联关系的董事回避，上述回避申请应在董事会召开前5日提出。有关董事可以就上述申请提出异议，在董事会表决前不提出异议的，被申请回避的董事应回避；对回避申请有异议的，可以在董事会召开前要求监事会对申请作出决议，监事会应在董事会表决前作出决议，不服该决议的董事可以向有关部门申诉，申诉期间不影响监事会决议的执行。

所有关联交易必须履行决策程序，经董事会或股东大会审议后方可实施。涉及关联交易的决策，关联董事、股东、个人必须予以回避。同一类型关联交易，单笔或一个会计年度内累计低于3,000万元的，由董事会批准实施；超过3,000万元的，由股东大会批准实施。董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。

2、《董事会议事规则》及《独立董事制度》中对关联交易的制度安排

《董事会议事规则》中规定：独立董事应当对关联交易及可能损害中小股东权益的事项向董事会或股东大会发表独立意见。

《独立董事制度》中规定：重大关联交易（指公司拟与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易，与关联法人发生的交易金额在300万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。独立董事应当对公司的自然人股东、实际控制人对公司现有或新发生的总额高于30万元，或者公司的非自然人股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款及认为可能损害中小股东权益的事项向董事会或

股东大会发表独立意见。

3、《关联交易管理办法》中对关联交易的制度安排

《关联交易管理办法》中规定：公司在确认和处理有关关联人之间关联关系与关联交易时，应遵循并贯彻以下原则：（1）尽量避免或减少与关联人之间的关联交易。（2）确定关联交易价格时，应遵循“公平、公正、公开以及等价有偿”的原则，并以书面协议方式予以确定。（3）对于必须发生的关联交易，应切实履行本办法的有关规定。（4）关联董事和关联股东回避表决的原则。（5）必要时聘请独立财务顾问或专业评估机构发表意见和报告的原则。

公司在处理与关联人之间的关联交易时，不得损害全体股东特别是中小股东的合法权益。公司应对关联关系对公司的控制和影响的方式、途径、程度及可能的结果等方面作出实质性判断，并作出不损害公司利益的选择。

关联交易的决策程序：（1）关联交易中涉及的所有关联人，应就该项关联交易的必要性、合理性提供充足的证据，同时提供必要的市场标准。（2）根据不同层次的关联交易提交相应的决策层审议。（3）决策层收到关联人有关资料后，应安排相应人员进行调研，形成就关联交易的必要性、合理性、市场标准、对公司可能带来的效益（直接或间接效益）或损失（直接或间接损失）等调查报告，并在二周内向关联人反馈意见。

（4）单笔或累计标的超过3000万元的关联交易，应由公司董事会牵头安排调研。（5）关联人根据相关决策层的安排，参加相应会议。（6）关联人只对关联交易的公允性进行陈述，对关联事项应及时回避表决。

公司关联人与本公司签署涉及关联交易的协议，应采取必要的回避措施：（1）个人只能代表一方签署协议。（2）关联方不能以任何形式干预公司的决策。（3）公司董事会会议就关联交易进行表决时，下列有利害关系的当事人属以下情形的，关联董事应予回避表决，但可参与审议讨论并提出自己的意见：（1）董事个人与公司的关联交易。（2）董事个人在关联企业任职或拥有关联企业的控股权。（3）按法律、法规和公司章程规定应当回避的其它情形。（4）公司股东大会就关联交易进行表决时，关联股东应予回避表决。

公司监事会应对单独或累计标的超过3,000万元以上的关联交易是否对公司有利发表意见，同时聘请独立财务顾问就该关联交易对全体股东是否公平、合理发表意见并说明理由、主要假设及考虑因素，在下次定期报告中披露有关交易的详细资料。

除此以外，本公司在《股东大会议事规则》中也明确了关联交易决策的程序。

（二）减少和消除关联交易的措施

为减少、规避与发行人之间的关联交易，宁国市农资公司根据2007年8月2日股东会作出的决议，自2007年9月份起停止采购，并于年底前处理完毕库存产品，收回款项用于偿还所欠发行人往来款。另外，原租用的临时周转仓库年底到期后未再续租，业务人员根据发行人需求大部分应聘到发行人贸易部工作。鉴于不再从事具体经营业务，宁国市农资公司已于2008年8月12日办理经营范围变更，经营范围变更为项目投资、投资管理、投资咨询及市场营销策划。此外，发行人已在《公司章程》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《关联交易管理办法》等严格规定关联交易决策程序、内容，能够有效减少、消除关联交易。

五、独立董事对关联交易的意见

本公司独立董事认为：发行人与关联方原发生的关联交易是保证生产经营活动正常进行所必需的，对发行人的经营、发展起到了积极的作用。关联交易是基于正常商业背景而产生的，定价采用了市场公允价格，体现了“公开、公平、公正”的原则，相关信息披露及时准确，决策程序合法有效，符合相关法律、法规和《公司章程》的规定，对发行人生产经营及财务状况不存在重大影响，也不存在损害发行人及股东利益的情形。发行人已在《公司章程》、《董事会议事规则》、《股东大会议事规则》和《关联交易管理办法》等各项规章制度中明确规定了关联交易公允决策的程序，制定并有效执行了规范关联交易的相关措施。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历

本公司所有董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均为中国国籍，无境外永久居留权。

（一）董事会成员

本公司董事会由9名成员组成，其中独立董事3名，具体如下：

姓名	在本公司任职	任职期间
金国清	董事长兼总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
金平辉	董事兼副总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
俞绍斌	董事兼副总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
龚仁庆	董事兼财务总监	2007年9月30日至2010年9月30日
李世舵	董事兼副总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
吴勇	董事兼董事会秘书	2007年9月30日至2010年9月30日
张克东	独立董事	2007年12月25日至2010年9月30日
陈辛	独立董事	2007年12月25日至2010年9月30日
祝庆庆	董事兼财务科副科长	2007年9月30日至2008年2月20日
杨剑波	独立董事	2008年2月20日至2010年9月30日

金国清先生：中国国籍，无境外永久居留权，1947年9月出生，汉族，大学本科学历，中共党员，高级政工师。曾任宁国港口矿区商业局人事科长、宁国港口供销社副主任、宁国栗园香食品厂厂长、宁国河沥供销社主任、宁国市供销社主任（1995-1998年）。1997年11月-2003年9月担任宁国市中化司尔特化肥有限公司总经理，2003年9月起至今先后担任安徽省宁国司尔特化肥有限公司、安徽省司尔特肥业股份有限公司董事长兼总经理，并自2001年7月安徽省宁国市农业生产资料有限公司成立起至今担任该公司董事长，自2002年9月至2009年6月份担任司尔特大酒店董事长，2009年4月起担任宁国国际大酒店董事长。目前，还担任宣城市人大代表、安徽省人大代表，系中共安徽省第七次、第八次代表大会代表。

金国清先生两次荣获国家人事部、全国供销合作总社授予的“全国供销合作社劳动模范”称号，多次被评为“全国供销社工业企业优秀厂长（经理）”、“全国质量管理先进工作者”、“全国优秀民营科技企业家”、安徽省“优秀共产党员”，还被评为安徽省首届“十大民营企业家”、“中国农资行业十大创新人物”、宣城市首届“优秀中国特色社会主义事业建设者”等。

金国清先生多年从事复合肥企业生产经营管理及新产品的研究开发，其主持的“高浓度多元素包膜缓释新型复合肥”、“高氮硫基NPK缓释新型复合肥”先后获得安徽省科技进步三等奖、列入国家重点新产品，牵头研制的“复合肥防结剂”于2004年2月获得发明专利，“新型药肥”和“山核桃专用肥”于2007年11月获得实用新型专利。

金平辉女士：中国国籍，无境外永久居留权，1972年11月出生，汉族，大专学历，中共党员，政工师。曾任宁国市农业生产资料有限公司副总经理、总经理，司尔特大酒店有限公司总经理。现任本公司董事、副总经理。

俞绍斌先生：中国国籍，无境外永久居留权，1951年6月出生，汉族，大专学历，中共党员，经济师。曾任宁国县化肥厂车间主任、复合肥分厂厂长，现任本公司董事、副总经理。

龚仁庆先生：中国国籍，无境外永久居留权，1961年12月出生，汉族，高中学历，中共党员，助理会计师。曾任宁国县虹龙供销社主办会计、副主任，宁国市日杂副食品公司财务股长、副总经理，现任本公司董事、财务总监。

李世舵先生：中国国籍，无境外永久居留权，1964年10月出生，汉族，大专学历，中共党员，人力资源经济师，化工工艺工程师，工商管理经济师，2006年被安徽省总工会授予重点工程建设先进个人称号和五一劳动奖章，参加研制的液氨蒸发节能技术综合利用项目被安徽省科学技术委员会评定为省级科技成果。曾任铜陵化工集团华兴化工有限公司董事长、总经理、党委书记，现任本公司董事、副总经理兼宣城分公司总经理。

吴勇先生：中国国籍，无境外永久居留权，1971年10月出生，汉族，大专学历，中共党员，政工师。曾任职于安徽宁国机械工业总公司，现任本公司董事、董事会秘书。

杨剑波先生：中国国籍，无境外永久居留权，1957年8月出生，汉族，博士研究生，作物遗传育种专家，系国家“百千万人才工程”人才和国家优秀归国留学人员，享受国务院特殊津贴。曾任安徽省农科院水稻所副所长、原子能所所长、省农科院副院长，2003年4月至今任安徽省农科院院长、党委副书记，兼任中国原子能农学会副理事长、中国遗传学会理事、中国农业高新技术专业委员会副主任委员、中国农学会和中国作物学会理事、中国科学院等离子体物理研究所兼职研究员、博士生导师。

张克东先生：中国国籍，无境外永久居留权，1963年3月出生，汉族，大学本科，经济学学士，证券期货特许注册会计师、注册资产评估师、注册税务师。曾任职煤炭工业部技术发展司（煤炭工业部科学研究总院），中国国际经济咨询公司（中信会计师事务所）项目经理、经理、副主任会计师（中信会计师事务所），中天信会计师事务所副

主任会计师。2000年被“中共中央企业工作委员会”聘请为国务院派出国有企业监事会主席特别技术助理。2002年获中国证券监督管理委员会颁发的上市公司独立董事培训结业证。现任信永中和会计师事务所合伙人、副总经理。

陈 辛先生：中国国籍，无境外永久居留权，1974年11月出生，汉族，大学本科。曾任金信信托股份有限公司、金信证券高级管理人员，深圳市盈信投资管理有限公司董事长、总经理。现任深圳市金赢投资管理有限公司董事长、总经理。

（二）监事会成员

本公司监事会由3名监事组成，具体如下：

姓名	在本公司任职	任职期间
桂芳娥	监事会主席	2007年9月30日至2010年9月30日
李卫华	监 事	2007年9月30日至2010年9月30日
姜 龙	监 事	2007年9月30日至2010年9月30日

桂芳娥女士：中国国籍，无境外永久居留权，1968年10月出生，汉族，大专学历，会计师。曾任公司财务科副科长、司尔特大酒店财务部经理，现任本公司监事会主席，兼任宁国市农资公司财务科科长、宁国国际大酒店财务部经理。

李卫华先生：中国国籍，无境外永久居留权，1969年12月出生，汉族，中共党员。1995年至今历任公司车间主任，现任本公司监事，兼任公司一车间主任，为职工监事。

姜 龙先生：中国国籍，无境外永久居留权，1977年11月出生，汉族，大专学历，助理经济师。曾任宁国市农资公司化肥部经理，现任本公司监事，兼任宁国市农资公司副总经理。

（三）高级管理人员

姓 名	在本公司任职	任 期
金国清	总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
金平辉	副总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
俞绍斌	副总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
李世舵	副总经理	2007年9月30日至2010年9月30日
龚仁庆	财务总监	2007年9月30日至2010年9月30日
吴 勇	董事会秘书	2007年9月30日至2010年9月30日

金国清先生，任公司董事长，兼任总经理，详见本节“一、（一）董事会成员”。

金平辉女士，任公司副总经理，详见本节“一、（一）董事会成员”。

俞绍斌先生，任公司副总经理，详见本节“一、（一）董事会成员”。

李世舵先生，任公司副总经理兼宣城分公司总经理，详见本节“一、（一）董事会成员”。

龚仁庆先生，任公司财务总监，详见本节“一、（一）董事会成员”。

吴勇先生，任公司董事会秘书，详见本节“一、（一）董事会成员”。

（四）核心技术人员

李世舵先生，任公司副总经理兼宣城分公司总经理，详见本节“一、（一）董事会成员”。

韩效钊先生，中国国籍，无境外永久居留权，1964年1月出生，应用化学专业硕士，环保装备及环境监测工程专业博士，合肥工业大学副教授，合肥工业大学化学工艺专业硕士生导师，合肥工业大学司尔特公司缓释肥钾肥技术研究中心主任，兼任合肥工业大学应用化学研究所绿色肥料研究室主任、安徽省化肥工业学会常务理事。主要研究农用肥料制备及其精细化与功能化、非水溶性钾资源综合利用。曾承担安徽省自然科学基金、安徽省教育厅重点项目、安徽省“十一五”重点项目等10余项，如“热分解法综合利用明矾石及其焙烧过程理论研究”，“钾长石提钾机理及其与磷矿共酸浸新技术研究”，“营养型茶叶专用叶面肥料的研制”，“营养型粮食作物专用叶面肥料的研制”，“彩色抗旱缓释复混肥制备及其应用技术研究”，“宣城茶叶叶面营养调理及其农艺效应研究”，“棉花专用配方缓释肥的创制与产业化开发”，“利用含钾岩石提取钾肥”等。已发表缓释肥料和非水溶性钾资源有效利用方面研究论文30余篇，获取国家发明专利四项。韩效钊系合肥工业大学正式工作人员，但与发行人存在聘用关系。2005年10月20日，发行人与韩效钊先生签订《聘用合同书》，聘任韩效钊担任发行人与合肥工业大学共建的缓释肥钾肥技术研究中心主任，工作合同期限为2006年1月1日至2010年12月31日，为期5年。合同规定，韩效钊先生履行中心主任职责，全面负责技术研究中心工作，且每年在发行人工业化实验室和农化服务基地工作时间不低于3个月。

陈卫星先生，中国国籍，无境外永久居留权，1958年7月出生，汉族，大专学历，工程师。作为主要项目成员参与的“高浓度多元素包膜缓释新型复合肥”、“高氮硫基NPK缓释新型复合肥”先后获得安徽省科技进步三等奖、列入国家重点新产品，研制的“复合肥防结剂”于2004年2月获得发明专利、“新型药肥”和“山核桃专用肥”于2007年11月获得实用新型专利。曾任宣城化肥厂设备科科长、厂长助理，现任本公司总工程师。

周应政先生，中国国籍，无境外永久居留权，1945年12月出生，汉族，本科学历，



中共党员，高级工程师，曾任宣城化肥厂副厂长、厂长兼党委书记，曾荣获安徽省石油化学工业劳动模范，安徽省先进工会工作者和五一劳动奖章，宣州市第七届科技进步奖二等奖，现任本公司副总工程师。

蔡炎梁先生，中国国籍，无境外永久居留权，1972年12月出生，汉族，本科学历，中共党员，工程师、质量工程师，作为主要项目成员参与的“高浓度多元素包膜缓释新型复合肥”、“高氮硫基NPK缓释新型复合肥”先后获得安徽省科技进步三等奖、列入国家重点新产品，现任本公司质检科科长。

上述人员中金平辉女士为金国清先生之女，除此之外，其他人员相互之间不存在配偶、三代以内直系和旁系亲属关系。以上公司董事、监事及高级管理人员均符合《公司法》及国家有关法律法规规定的任职资格条件。

（五）发行人董事、监事的提名和选聘情况

1、董事提名和选聘情况

2007年9月30日，本公司召开创立大会暨第一次股东大会，经股东提名，选举金国清、金平辉、俞绍斌、龚仁庆、李世舵、吴勇、祝庆庆任公司第一届董事会董事。2007年12月25日，股东大会增选张克东、陈辛为第一届董事会独立董事。2008年2月20日，股东大会改选杨剑波为第一届董事会独立董事，同意祝庆庆辞去董事职务。第一届董事会成员任期至2010年9月30日。

2、监事提名和选聘情况

2007年9月30日，本公司召开创立大会暨第一次股东大会，根据股东提名，选举桂芳娥、姜龙为本公司监事，与职工代表大会选举的职工监事李卫华共同组成第一届监事会，各监事任期均从2007年9月30日至2010年9月30日。

3、高级经营管理人员的选聘情况

2007年9月30日，本公司召开第一届董事会第一次会议，聘请金国清先生担任总经理。经金国清先生提名，聘请金平辉、俞绍斌、李世舵为本公司副总经理，聘任龚仁庆为财务总监，聘任吴勇为董事会秘书。

二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属持有公司股份的情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股情况

1、直接持股情况

姓名	在本企业任职	2006年12月31日		2007年12月31日		2008年12月31日	
		股数 (万股)	比例 (%)	股数 (万股)	比例 (%)	股数 (万股)	比例 (%)
金国清	董事长、总经理			814.00	7.40	814.00	7.40
总股本	—	9,100.00	100.00	11,000.00	100.00	11,000.00	100.00

除上述人员外，其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未直接持有本公司股份。上述人员的父母、配偶或子女亦未直接持有本公司的股份。上述人员所持有本公司的股份，目前不存在质押或冻结的情况。

2、间接持股情况

本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员通过持有本公司控股股东宁国市农资公司的股份而间接持有本公司股份情况如下：

姓名	在本企业任职	2006年12月31日		2007年12月31日		2008年12月31日		间接持有 股份公司 股权比例 (%)
		出资额 (万元)	比例 (%)	出资额 (万元)	比例 (%)	出资额 (万元)	比例 (%)	
金国清	董事长、 总经理	210	13.4	2,731.69	30.38	2,731.69	30.38	19.29
金平辉	董事、 副总经理			549.26	6.11	549.26	6.11	3.88
俞绍斌	董事、 副总经理	30	2.01	386	4.29	386	4.29	2.72
龚仁庆	董事、 财务总监	30	2.01	386	4.29	386	4.29	2.72
吴勇	董事、 董事会秘书			382.68	4.26	382.68	4.26	2.71
桂芳娥	监事会主席	26.3	1.76	163.06	1.81	163.06	1.81	1.15
李卫华	监事、一车 间主任			150	1.68	150	1.68	1.07

除金国清直接持有本公司7.40%股份外，上述其他人员在发行前未以个人名义或由其授权或指示他人代其持有本公司的股份。

（二）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员近亲属持股情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中金国清和金平辉为父女关系，金国清直接持有本公司7.40%的股份，两人合计持有控股股东宁国市农资公司36.49%股份，从而间接持有本公司23.17%股份，两人直接和间接共持有本公司30.57%股份。其他人员的父母、配偶或子女未持有发行人发行前的股份。其他人员未通过其近亲属直接或间接控制的法人持有发行人发行前的股份。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况

至本招股说明书签署日，除本公司独立董事持有其他经营性资产以及本节“二、（二）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员近亲属持股情况”披露的情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外投资情况，与本公司不存在利益冲突。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在本公司及关联企业领取薪酬情况

董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年在发行人及其关联企业领取薪酬情况如下：

姓名	职务	收入情况（万元）	
		本公司	关联企业
金国清	董事长、总经理	21	无
金平辉	董事、副总经理	16	无
俞绍斌	董事、副总经理	16	无
龚仁庆	董事、财务总监	16	无
李世舵	董事、副总经理	16	无
吴勇	董事、董事会秘书	16	无
桂芳娥	监事会主席	从农资公司领薪	7
李卫华	监事、一车间主任	7	无
姜龙	监事	从农资公司领薪	7
陈卫星	总工程师	10	无
周应政	副总工程师	8	无
蔡炎梁	质检科科长	7	无

2009年2月28日，2008年度股东大会审议通过独立董事薪酬议案，确定2009年度独立董事薪酬标准为3万元/人。独立董事因履行职责所发生的费用，由公司给予适当补

贴，因公司事务到外地出差所产生的费用，按公司差旅费报销标准据实报销。

公司未实行认股权证制度，所有董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均未持有公司认股权，也未安排退休金计划及其他非薪酬待遇。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外兼职及与发行人关联情况

发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在公司内部和外部兼职情况如下：

姓名	公司职务	兼职情况	兼职单位与公司关联关系
金国清	董事长兼总经理	宁国市农资公司董事长、 宁国国际大酒店董事长	本公司控股股东、 受同一控制人控制的企业
桂芳娥	监事会主席	宁国市农资公司财务科科长 宁国国际大酒店财务部经理	本公司控股股东 受同一控制人控制的企业
姜龙	监事	宁国市农资公司副总经理	本公司控股股东

除上述人员外，其他董事、监事、高级管理人员以及所有核心技术人员不存在在公司外部单位任职的情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况

本公司董事长兼总经理金国清先生与董事、副总经理金平辉女士为父女关系，其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺及与发行人签定的协议及其履行情况

（一）重要承诺

详见本招股说明书“第五节 七、（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（二）公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签署协议情况

在本公司任职并专职领薪的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员与本公司均签有《劳动合同》，合同对勤勉尽责、保守商业机密、重大知识产权等方面作了规定。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格合规情况

发行人董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且

不存在下列情形：

- 1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- 2、最近36个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近12个月内受到证券交易所公开谴责；
- 3、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

九、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况

报告期内，宁国市农资公司一直保持本公司控股股东地位不变，金国清为本公司实际控制人，以金国清为核心的经营团队保持稳定，董事、监事、高级管理人员均未发生重大变化。

（一）董事变动情况

报告期内董事未发生重大变动，其中金国清、金平辉、俞绍斌、龚仁庆一直担任董事。2006年3月26日，有限公司2005年年度股东会改选吴勇担任董事，原董事李明根因双津集团转让股权不再担任董事；2007年4月28日，原公司2006年度股东会改选李世舵担任董事，原董事程嘉斌因工作调动不再担任董事。为进一步完善公司治理、提高科学决策和规范运作水平，2007年12月25日增选张克东、陈辛担任独立董事。2008年2月20日，改选杨剑波担任独立董事，祝庆庆不再担任董事。

（二）监事变动情况

报告期内，公司监事会成员未发生任何变动。

（三）高级管理人员变动情况

2007年9月30日，本公司第一届董事会第一次会议通过了聘任吴勇为公司董事会秘书的议案。

第九节 公司治理结构

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

发行人自成立以来，高度重视各项规章制度的建立、完善和实施工作，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》和《上市公司治理准则》等法律法规的要求，并结合股份公司的实际情况，制定并实施了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《监事会议事规则》、《关联交易管理办法》等各项制度，公司已逐步建立健全了符合上市要求的、能够保证中小股东充分行使权利的治理结构。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

报告期内，发行人逐步建立完善了股东大会制度，并依照程序召开股东大会对重大事项进行了审议。如，2007年9月30日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会。会议选举产生了发行人董事会、监事会成员，并审议通过了《公司章程》（草案），对股东大会、董事会和监事会的权责和运作进行了具体规定；2007年12月25日，公司召开2007年临时股东大会，审议通过了《公司章程修改议案》，根据新《上市公司章程指引》对公司章程进行修改；审议通过了《关于增选独立董事的议案》；审议通过了《公司独立董事制度》、《公司关联交易管理办法》、《公司股东大会议事规则》、《公司董事会议事规则》和《公司监事会议事规则》等；2008年2月20日公司召开2007年度股东大会，审议通过了《公司2007年度董事会工作报告》、《2007年度财务决算和2008年度财务预算报告》、《公司2007年度利润分配预案》和《关于更换独立董事的议案》等；2008年3月12日公司召开2008年第一次临时股东大会，会议审议通过了《首次公开发行股票并上市的议案》、《公司章程》（草案），2009年3月25日2009年第一次临时股东大会决议2008年第一次临时股东大会决议有效期延长一年。自公司变更设立至今，发行人股东大会运行规范，具体情况如下：

1、股东权利和义务

《公司章程》规定，股东享有如下权利：（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（5）

查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

《公司章程》规定，股东履行如下义务：（1）遵守法律、行政法规和本章程；（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。（5）法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会职责

《公司章程》规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使以下职权：（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事会的报告；（4）审议批准监事会的报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（8）对发行公司债券作出决议；（9）对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；（10）修改公司章程；（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（12）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产30%的事项；（13）审议法律、行政法规、部门规章或和公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

3、股东大会议事规则

公司的《股东大会议事规则》和《公司章程》对股东大会的召开条件、召集方式和程序，股东的出席，议案的提交、审议和表决以及信息披露等事项作出了详细规定。

（1）股东大会召开的条件、召集程序和股东的出席

《股东大会议事规则》规定，股东大会分为股东年会和临时股东大会（以下统称“股东大会”）。股东年会每年召开一次，并应于上一个会计年度完结之后的六个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现《公司法》第一百零一条规定的应当召开临时股东大会的情形时，临时股东大会应当在2个月内召开。

召集人应当在年度股东大会召开20日以前通知各股东，临时股东大会应当于会议

召开**15**日前以书面形式通知各股东。公司股东大会采用网络或其他方式的，应当在股东大会通知中明确载明网络或其他方式的表决时间以及表决程序。股东大会会议由董事会依法召集，由董事长主持。董事长因故不能履行职务时，由董事长指定的其它董事主持；董事长不能出席会议，也未指定其他人选的，由董事会指定一名董事主持会议；董事会未指定会议主持人的，由出席会议的股东共同推举一名股东主持会议；如果因任何理由，无法推举出股东主持会议，应当由出席会议的持有最多表决权股份的股东（或股东代理人）主持。

（2）股东参会资格

由董事会或股东大会召集人确定股权登记日，股权登记日收市后登记在册的股东为享有相关权益的股东。股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会，并依照有关法律、法规及公司章程行使表决权。股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

个人股东亲自出席会议的，应出示本人身份证和持股凭证；代理他人出席会议的，应出示本人身份证、代理委托书和持股凭证。

法人股东应由法定代表人或者法定代表人委托的代理人出席会议。法定代表人出席会议的，应出示本人身份证、证明其具有法定代表人资格的有效证明和持股凭证；委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证、法人股东单位的法定代表人依法出具的书面委托书和持股凭证。

股东出具的委托他人出席股东大会的授权委托书应当载明下列内容：代理人的姓名；是否具有表决权；分别对列入股东大会议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权的指示；委托书签发日期和有效期限；委托人签名（或盖章）。委托人为法人股东的，应加盖法人单位印章；如果股东不作具体指示，股东代理人是否可以按自己的意思表决。

（3）股东大会提案

股东大会提案应当符合下列条件：（一）提案内容与法律、法规和《公司章程》的规定不相抵触，并且属于公司经营范围和股东大会职责范围；（二）有明确议题和具体决议事项；（三）以书面形式提交或送达董事会。

股东大会会议通知发出后，董事会不得再提出会议通知中未列出事项的新提案。董事会可在会议通知发出后对原有提案进行修改，但应当在股东大会召开的前十天通知公司股东。否则，会议召开日期应当顺延，保证至少有十天的间隔期。

公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司**3%**以上股份的股

东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司3%以上股份的股东，可以在股东大会召开10日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后2日内发出股东大会补充通知，通知临时提案的内容。除此情形外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

（4）股东大会提案的表决

股东大会对列入议程的事项均采用表决通过的形式。股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

股东大会以普通决议通过事项：董事会和监事会的工作报告；董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；公司年度预算方案、决算方案；公司年度报告；除法律、行政法规规定或者公司章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

股东大会以特别决议通过事项：公司增加或者减少注册资本；发行公司债券；公司的分立、合并、解散和清算；公司章程的修改；回购本公司股票；应由股东大会审查的关联交易；公司章程规定和股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。公司关联方的认定按照公司上市后的证券交易所的《股票上市规则》规定的标准执行。

4、上述各项规定的实际执行情况

《公司章程》和《股东大会议事规则》自制定实施以来，得到了良好有效的遵守，迄今未发生股东权利受到侵害或者股东违反上述制度的情况，也未发生大股东侵害中小股东权益的情况。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

报告期内，发行人逐步建立完善了董事会制度，并依照程序召开董事会对重大事项进行了审议。如，2007年9月30日公司召开第一届一次董事会会议，选举公司董事长，聘任公司高级管理人员，审议并通过《关于继续执行有限公司基本制度的议案》；2007

年12月5日公司召开第一届三次董事会会议，审议通过了《公司章程修改议案》、《关于增选独立董事的议案》、《公司独立董事制度》、《公司关联交易管理办法》、《公司股东大会议事规则》、《公司董事会议事规则》、《公司监事会议事规则》、《公司机构设置方案》、《董事会秘书工作细则》、《公司重要生产经营管理制度》和《总经理工作细则》等；2008年1月28日公司召开第一届四次董事会会议，审议通过《公司2007年度董事会工作报告》、《2007年度财务决算和2008年财务预算报告》、《公司2007年度利润分配预案》、《公司2008年经营计划》和《关于更换董事的议案》等；2008年2月20日公司召开第一届五次董事会会议，审议通过了《首次公开发行股票并上市的议案》、《公司章程》（修订稿）等，2009年2月25日第一届董事会十五次董事会再次审议通过延长上市议案有效期一年的议案。自公司变更设立至今，公司董事会严格按照公司章程和《董事会议事规则》的规定行使自身的权利，运行规范，具体情况如下：

1、董事会构成

公司董事会是公司的经营决策机构，董事会受股东大会的委托，负责经营和管理公司的法人财产，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，其中独立董事为3名，设董事长一名。董事会由股东大会选举产生，任期三年。任期届满，可连选连任。公司根据自身业务发展的需要，可以增减董事会成员。

2、董事会职责

董事会行使下列职权：负责召集股东大会，并向大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订本章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；审查总标的额人民币3000万元以下的关联交易；法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议，董事会每年至少召开四次会议，由董事长召

集，于会议召开十日前书面通知全体董事。董事长不能履行职权时，应当指定其他董事代行其职权。

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。监事可以列席董事会会议，总经理和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。董事原则上应当亲自出席董事会会议。因故不能出席会议的，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他董事代为出席。每项提案经过充分讨论后，主持人应当适时提请与会董事进行表决。会议表决实行一人一票，以举手表决等方式进行。董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，可以用传真方式进行并作出决议，由与会董事签字。以传真方式进行表决的董事应于事后补充签字并注明补签日期。与会董事表决完成后，董事会秘书等有关工作人员应当及时收集董事的表决票，交董事会秘书在一名监事或者独立董事的监督下进行统计。董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。

4、董事会运行情况

公司董事会自成立以来，历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录逐步规范，对公司高级管理人员的考核选聘、公司重大生产经营决策、公司主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜作出了有效决议。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

报告期内，发行人逐步建立完善了监事会制度，并依照程序召开监事会对重要事项进行了审议。如，2007年9月30日公司召开第一届一次监事会会议，选举监事会主席；2008年2月20日公司召开监事会会议，审议通过了《公司2007年监事会工作报告》、《2007年度财务决算和2008年财务预算报告》、《公司2007年度利润分配预案》和《关于更换董事的议案》等；2008年3月12日公司召开监事会会议，审议通过了《首次公开发行股票并上市的议案》和《公司章程》（修订稿）等。公司变更设立至今，监事会依《公司章程》和《监事会议事规则》规定行使自身权利，运行规范，具体情况如下：

1、监事会构成

公司设监事会。监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2、监事会职责

监事会行使下列职权：检查公司财务；对董事、总经理和其他高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、总经理和其他高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，有权进行调查；组织对高级管理人员进行离任审计。

监事会行使职权时，必要时可以聘请律师事务所、会计师事务所等专业性机构协助其工作，由此发生的费用由公司承担。

3、监事会议事规则

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月至少召开一次。监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。监事会会议应当有三分之二以上的监事出席方可举行。监事会会议的表决实行一人一票。监事会形成决议应当全体监事过半数同意。与会监事应当对会议记录进行签字确认。监事会会议资料的保存期限为十年以上。

4、监事会运行情况

公司监事会自成立以来，历次会议召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录逐步规范，对公司董事会工作的监督、高级管理人员的考核、公司重大生产经营决策、关联交易的执行、主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜实施了有效监督。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

2007年12月25日，公司2007年临时股东大会会议审议通过了《关于增选独立董事的议案》，选举张克东、陈辛为公司独立董事；2008年2月20日，公司2007年度股东大会审议通过了《关于更换董事的议案》，增补杨剑波为公司独立董事。独立董事占董事会总人数的比例为三分之一，符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》（证监发【2001】102号）的规定。

公司独立董事包括一名会计专业人士。独立董事不存在由下列人员担任的情形：在公司或附属企业任职的人员及其直系亲属、主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；直接或间接持有公司已发行股份1%以上或公司前十名股东中的自然人股东及其直系亲属；在直接或间接持有公司已发行股份5%以上的股东单位或在公司前五

名股东单位任职的人员及其直系亲属；最近一年内曾经具有前三项所列举情形的人员；为公司或附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；中国证监会认定的其他人员。

独立董事拥有下列特别职权：重大关联交易（指公司拟与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易，与关联法人发生的交易金额在300万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的1/2以上同意。经全体独立董事同意，独立董事可独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。

独立董事还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：提名、任免董事；聘任或解聘高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；公司的自然人股东、实际控制人对公司现有或新发生的总额高于30万元，或者公司的非自然人股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；公司未做出现金利润分配预案时；公司变更募集资金投向时。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。如有关事项属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。

为了保证独立董事有效行使职权，公司应当为独立董事提供必要的条件：公司应当保证独立董事享有与其他董事同等的知情权。凡须经董事会决策的事项，公司必须按法定的时间提前通知独立董事并同时提供足够的资料，独立董事认为资料不充分的，可以要求补充。当2名或2名以上独立董事认为资料不充分或论证不明确时，可联名书面向董事会提出延期召开董事会会议或延期审议该事项，董事会应予以采纳。公司向独立董事提供的资料，公司及独立董事本人应当至少保存5年。公司应提供独立董事履行职责所必需的工作条件。公司董事会秘书应积极为独立董事履行职责提供协助，如介绍情况、

提供材料等。独立董事发表的独立意见、提案及书面说明应当公告的，董事会秘书应及时到证券交易所办理公告事宜。公司提供给其他董事的所有信息均应无任何遗漏地提供给每位独立董事。董事会秘书应每个季度向独立董事通报公司的生产、财务、市场及重大事项和变动情况，每年至少组织1次独立董事对公司生产经营现场实地考察活动；独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权；独立董事聘请中介机构的费用及其他行使职权时所需的费用由公司承担；公司应当给予独立董事适当的津贴。津贴的标准应当由董事会制订预案，股东大会审议通过。除上述津贴外，独立董事不应从本公司及其主要股东或有利害关系的机构和人员取得额外的、未予披露的其他利益。公司可以建立必要的独立董事责任保险制度，以降低独立董事正常履行职责可能引致的风险。

公司独立董事按照《公司章程》、《独立董事工作制度》等要求，履行相应职责。

（五）董事会秘书的职责

董事会设董事会秘书。董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责，履行如下职责：为股份公司与证券交易所的指定联络人，负责准备和提交证券交易所要求的文件，组织完成监管机构布置的任务；准备和提交董事会和股东大会的报告和文件；按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，列席董事会会议并作记录，保证记录的准确性，并在会议记录上签字，负责保管会议文件和记录；为公司新闻发言人，负责协调和组织信息披露事宜，包括健全信息披露的制度、接待来访、负责与新闻媒体及投资者的联系、回答社会公众的咨询、联系股东，向符合资格的投资者及时提供公司公开披露过的资料，保证公司信息披露的及时性、合法性、真实性和完整性；列席涉及信息披露的有关会议；负责信息的保密工作，制订保密措施。内幕信息泄露时，及时采取补救措施加以解释和澄清，并报告交易所和中国证监会；负责保管股份公司股东名册资料、董事和董事会秘书名册、大股东及董事持股资料以及董事会印章；帮助股份公司董事、监事、高级管理人员了解法律法规、公司章程、证券交易所股票上市规则及股票上市协议对其设定的责任；积极为独立董事履行职责提供协助，如介绍情况、提供材料等。及时到证券交易所办理独立董事发表的独立意见、提案及书面说明等公告事宜；协助董事会依法行使职权，在董事会作出违反法律法规、公司章程及本所有关规定的决议时，及时提醒董事会，如果董事会坚持作出上述决议的，应当把情况记录在会议纪要上，并将会议纪要立即提交股份公司全体董事和监事；为股份公司重大决策提供咨询和建议；负责处理公司与股东之间的相关事务及股东访问公司的日常接待工作；《公司法》、《公司章程》及证券交

交易所要求履行的其他职责。

（六）专门委员会的设置情况

发行人目前暂未设立专门委员会，择机根据需要设立。

二、发行人近三年违法违规情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况

报告期内，发行人曾为宁国市农资公司年末冬储采购提供短期经营性周转金及提供资金供后者收购安徽省宁国星洲大酒店资产短期周转。至2007年12月31日，发行人与宁国市农资公司往来已全部清理完毕。目前，发行人已建立起严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

发行人的《公司章程》、《对外担保管理办法》中已明确对外担保的审批权限和审议程序，发行人不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规担保的情形。

四、内部控制制度评估意见

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评估意见

公司管理层认为，公司现有的内部控制已覆盖了公司运营的各层面和各环节，形成了规范的管理体系，能够预防并及时发现、纠正公司运营过程可能出现的重要错误和舞弊，保护公司资产的安全与完整，保证会计记录和会计信息的真实性、准确性和及时性，在完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。随着本公司的业务职能的调整、外部环境的变化和管理要求的不断提高，内部控制还需不断修订和完善。

（二）注册会计师对公司内部控制制度的评估意见

2009年7月20日，众环会计师事务所根据《内部控制审核指导意见》，对公司内部控制制度进行了评估，出具的众环专字【2009】303号《安徽省司尔特肥业股份有限公司内部控制鉴证报告》对公司内部控制制度进行了评估，认为“公司按照中国财政部颁布的《内部会计控制基本规范—基本规范》以及其他控制标准于2009年6月30日止在所有重大方面保持了与财务报表编制相关的有效的内部控制”。

第十节 财务会计信息

一、注册会计师的审计意见

本公司委托众环会计师事务所审计了公司2006年度、2007年度、2008年度及2009年1-6月的会计报表以及附注，众环会计师事务所对上述报表出具了众环审字【2009】805号标准无保留意见的审计报告。以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表或据其计算而得。

二、简要会计报表

（一）资产负债表

单位：万元

资产	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动资产：				
货币资金	14,208.51	5,081.69	4,261.43	7,393.52
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	4,977.27	833.15	993.88	560.00
应收账款	375.48	1,662.75	284.01	862.86
预付款项	2,935.48	5,510.00	8,426.27	8,947.41
其他应收款	504.79	944.73	440.17	8,195.50
存货	7,525.11	28,756.19	15,295.25	14,959.62
流动资产合计	30,526.64	42,788.51	29,701.01	40,918.92
非流动资产：				
持有至到期投资	-	-	50.00	-
固定资产	29,914.79	30,298.67	28,211.66	25,907.91
在建工程	1.20	-	1,110.60	1,511.41
无形资产	3,402.51	3,440.38	3,518.72	3,597.06
递延所得税资产	99.47	84.47	39.61	191.32
非流动资产合计	33,417.97	33,823.53	32,930.60	31,207.70
资产总计	63,944.61	76,612.03	62,631.61	72,126.62

资产负债表（续）

单位：万元

负债和所有者权益	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动负债：				
短期借款	26,000.00	31,000.00	18,750.00	23,750.00

应付票据		-	1,800.00	4,140.00
应付账款	5,802.73	9,840.02	5,890.65	5,935.52
预收款项	2,727.19	7,387.66	2,059.87	5,917.61
应付职工薪酬	677.74	912.27	1,099.85	1,240.53
应交税费	-710.49	-1,270.17	1,144.33	44.16
其他应付款	2,537.84	2,625.21	3,655.52	3,675.50
一年内到期的非流动负债	-	2,800.00	-	-
流动负债合计	37,035.01	53,294.99	34,400.22	44,703.33
非流动负债：				
长期借款	-	-	13,000.00	15,850.00
其他非流动负债	484.24	218.82	-	-
非流动负债合计	484.24	218.82	13,000.00	15,850.00
负债合计	37,519.25	53,513.82	47,400.22	60,553.33
股东权益：				
实收资本（或股本）	11,000.00	11,000.00	11,000.00	9,100.00
资本公积	1,426.24	1,426.24	1,426.24	127.52
盈余公积	1,067.20	1,067.20	280.51	1,139.48
未分配利润	12,931.93	9,604.78	2,524.63	1,206.29
归属于母公司的股东权益合计	26,425.37	23,098.22	15,231.39	11,573.29
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	26,425.37	23,098.22	15,231.39	11,573.29
负债和所有者权益总计	63,944.61	76,612.03	62,631.61	72,126.62

（二）利润表

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	60,037.99	121,594.16	91,255.44	57,989.17
减：营业成本	52,389.17	104,405.12	75,863.56	50,845.16
营业税金及附加	17.70	43.26	11.88	16.72
销售费用	2,212.51	4,349.09	3,708.01	2,161.70
管理费用	1,494.31	2,679.70	2,426.35	1,576.06
财务费用	477.71	1,997.36	2,686.46	1,881.39
资产减值损失	-110.14	189.24	-425.26	-222.61
加：公允价值变动净收益（损失以“-”号填列）			-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	0.00	1.90	29.9	10.11
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			-	-

三、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,556.72	7,932.29	7,014.35	1,740.85
加：营业外收入	388.93	1,392.26	80.39	76.99
减：营业外支出	8.57	40.23	-	4.27
其中：非流动资产处置损失	2.49	-	-	4.27
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,937.08	9,284.32	7,094.74	1,813.57
减：所得税费用	609.93	1,417.49	2,369.65	595.79
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,327.15	7,866.83	4,725.09	1,217.79
六、每股收益：				
（一）基本每股收益（元/股）	0.30	0.72	0.43	0.13
（二）稀释每股收益（元/股）	0.30	0.72	0.43	0.13

（三）现金流量表

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	52,847.77	126,035.73	87,499.09	60,412.67
收到的税费返还	-	844.56	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	1,448.42	1,013.53	8,381.29	3,457.69
经营活动现金流入小计	54,296.19	127,893.81	95,880.38	63,870.36
购买商品、接受劳务支付的现金	29,410.60	106,163.72	73,461.59	57,022.58
支付给职工以及为职工支付的现金	2,977.15	5,285.22	3,853.98	2,169.25
支付的各项税费	576.64	4,840.37	1,745.01	1,016.26
支付的其他与经营活动有关的现金	2,231.60	6,268.53	3,759.61	2,181.72
经营活动现金流出小计	35,195.99	122,557.84	82,820.18	62,389.80
经营活动产生的现金流量净额	19,100.20	5,335.97	13,060.20	1,480.56
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	50.00	-	80.34
取得投资收益所收到的现金	-	1.90	29.90	10.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	5.60	28.00	2.00	9.06
投资活动现金流入小计	5.60	79.90	31.9	99.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,430.37	4,432.55	4,482.21	5,194.41
投资所支付的现金			50.00	-
投资活动现金流出小计	1,430.37	4,432.55	4,532.21	5,194.41
投资活动产生的现金流量净额	-1,424.77	-4,352.65	-4,500.31	-5,094.90
三、筹资活动产生的现金流量：				
			-	-

借款所收到的现金	29,300.00	44,650.00	24,350.00	30,250.00
筹资活动现金流入小计	29,300.00	44,650.00	24,350.00	30,250.00
偿还债务所支付的现金	37,100.00	42,600.00	32,200.00	20,350.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	748.60	2,213.06	3,841.99	2,930.68
筹资活动现金流出小计	37,848.60	44,813.06	36,041.99	23,280.68
筹资活动产生的现金流量净额	-8,548.60	-163.06	-11,691.99	6,969.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	9,126.83	820.26	-3,132.09	3,354.98
加：期初现金及现金等价物余额	5,081.69	4,261.43	7,393.52	4,038.55
六、期末现金及现金等价物余额	14,208.51	5,081.69	4,261.43	7,393.52

三、财务报表编制基础

（一）财务报表编制基础

本公司以持续经营为前提，以权责发生制为基础，对实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，并在此基础上编制财务报表。

同时根据中国证券监督管理委员会证监会计字【2007】10号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》、《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条以及新会计准则实施后财政部发布的相关文件的规定，对资产负债表期初数和利润表、现金流量表的同期可比数据进行了追溯重述，并将调整后的资产负债表、利润表和现金流量表作为可比期间的财务报表进行列报。

（二）公司无子公司，未编制合并财务报表

（三）公司运行不足三年的，设立前利润表编制的会计主体及确定方法

本公司2007年10月9日由安徽省宁国司尔特化肥有限公司整体变更设立安徽省司尔特肥业股份有限公司，股本是按照净资产1:0.8853折股形成。公司运行不足三年，设立前（2005年度、2006年度、2007年1月1日至2007年10月8日）利润表编制的会计主体是安徽省宁国司尔特化肥有限公司，2007年10月9日至2008年12月31日本公司利润表编制的会计主体为安徽省司尔特肥业股份有限公司。确定方法是根据中国证监会《首次公开发行股票并上市管理办法》第九条“有限责任公司按原账面

净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算”。

四、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、销售商品收入

本公司在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业时，确认销售商品收入。

2、提供劳务收入

（1）本公司在交易的完工进度能够可靠地确定，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业时，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

（2）本公司在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

1）已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

2）已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权收入

让渡资产使用权收入包括利息收入、使用费收入等。

本公司在收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业时，确认让渡资产使用权收入。

（二）金融工具的核算

1、金融工具的确认

本公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。

2、金融资产的分类和计量

（1）本公司将持有的金融资产划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。

（2）金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金额。

（3）金融资产的后续计量

1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，计入当期损益。

2) 持有至到期投资，采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认、减值以及摊销形成的利得或损失，计入当期损益。

3) 贷款和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认、减值以及摊销形成的利得或损失，计入当期损益。

4) 可供出售金融资产，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动计入资本公积，在该可供出售金融资产发生减值或终止确认时转出，计入当期损益。可供出售金融资产持有期间实现的利息或现金股利，计入当期损益。

（4）金融资产的减值准备

1) 本公司在期末对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，确认减值损失，计提减值准备。

2) 本公司确定金融资产发生减值的客观证据包括下列各项：

A、发行方或债务人发生严重财务困难；

B、债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

C、债权人出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

D、债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

E、因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；

F、无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量，如该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化，或债务人所在国家或地区失业率提高、担保物在其所在地区的价格明显下降、所处行业不景气等；

G、债务人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；

H、权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

I、其他表明金融资产发生减值的客观证据。

3) 金融资产减值损失的计量

A、持有至到期投资、贷款和应收款项减值损失的计量

持有至到期投资、贷款和应收款项（以摊余成本计量的金融资产）的减值准备，按该金融资产预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提，计入当期损益。

本公司对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，对单项金额不重大的金融资产，单独或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产，无论单项金额重大与否，仍将包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单独确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

本公司于资产负债表日对应收款项进行减值测试，计提坏账准备。对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，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。对于单项金额非重大的应收款项以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项，按类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

本公司根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率，结合现时情况确定本期应收款项账龄组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。本期应收款项账龄组合计提坏账准备的比例如下：

应收款项账龄	坏账准备计提比例（%）
1年以内	5
1-2年	20
2-3年	50
3年以上	100

本公司对以摊余成本计量的金融资产确认资产减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已经恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

B、可供出售金融资产

可供出售金融资产的公允价值发生非暂时性下跌时，即使该项资产没有终止确认，原直接计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失，亦予以转出，计入当期损益。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的可供出售权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，本公司将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。

对可供出售债务工具确认资产减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已经恢复，且客观上与确认损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不得通过损益转回。同时，在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生的减值损失，不予转回。

3、金融负债的分类和计量

（1）本公司将持有的金融负债分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

（2）金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

（3）金融负债的后续计量

1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，计入当期损益。

2) 其他金融负债，采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量。

4、金融工具公允价值的确定方法

（1）如果该金融工具存在活跃市场，则采用活跃市场中的报价确定其公允价值。

（2）如果该金融工具不存在活跃市场，则采用估值技术确定其公允价值。

5、金融资产转移确认依据和计量

（1）本公司在已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方时终止对该项金融资产的确认。

本公司在金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项的差额计入当期损益：

1) 所转移金融资产的账面价值；

2) 因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

本公司的金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

1) 终止确认部分的账面价值；

2) 终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额，应当按照金融资产终止确认部分和未终止确认部分的相对公允价值，对该累计额进行分摊后确定。

(2) 金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认所转移金融资产整体，并将所收到的对价确认为一项金融负债。

对于继续涉入条件下的金融资产转移，公司根据继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产和金融负债，以充分反映企业所保留的权利和承担的义务。

（三）存货的核算

1、存货分类：本公司存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处于生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。具体划分为产成品、原材料、材料采购、包装物、备品备件等。

2、存货的确认：本公司存货同时满足下列条件的，予以确认：

(1) 与该存货有关的经济利益很可能流入企业；

(2) 该存货的成本能够可靠地计量。

3、存货取得和发出的计价方法：本公司取得的存货按成本进行初始计量，发出按加权平均法确定发出存货的实际成本。

4、低值易耗品和包装物的摊销方法：低值易耗品和包装物在领用时根据实际情况采用一次摊销法进行摊销。

5、期末存货的计量：资产负债表日，存货按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。

(1) 可变现净值的确定方法：

本公司确定存货的可变现净值，以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目

的、资产负债表日后事项的影响等因素。

为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料按照可变现净值计量。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。

企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

（2）本公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备。

对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。

6、存货的盘存制度：本公司采用永续盘存制。

（四）长期股权投资的核算

1、初始计量

本公司分别下列两种情况对长期股权投资进行初始计量：

（1）企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

1) 同一控制下的企业合并中，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。为进行企业合并发生的各项直接相关费用，包括为进行企业合并而支付的审计费用、评估费用、法律服务费用等，于发生时计入当期损益。

合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

2) 非同一控制下的企业合并中，购买方区别下列情况确定合并成本：

A、一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值；

B、通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和；

C、购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入企业合并成本；

D、在合并合同或协议中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，将其计入合并成本。

（2）除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

1) 以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

2) 以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。但不包括应自被投资单位收取的已宣告但尚未发放的现金股利或利润。支付给有关证券承销机构的手续费、佣金等与权益性证券发行直接相关的费用，自权益性证券的溢价发行收入中扣除，溢价发行收入不足冲减的，冲减盈余公积和未分配利润。

3) 投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

4) 通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》确定。

5) 通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第12号-债务重组》确定。

（3）企业无论是以何种方式取得长期股权投资，取得投资时，对于支付的对价中包含的应享有被投资单位已经宣告但尚未发放的现金股利或利润都作为应收项目单独核算，不构成取得长期股权投资的初始投资成本。

2、后续计量

本公司在长期股权投资持有期间，根据对被投资单位的影响程度及是否存在活跃市场、公允价值能否可靠取得等进行划分，并分别采用成本法及权益法进行核算。对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算；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长期股权投资，采用成本法核算。

（1）采用成本法核算的长期股权投资，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。本公司确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收

回。

(2) 采用权益法核算的长期股权投资，本公司在取得长期股权投资以后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

采用权益法核算的长期投资，本公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

(3) 按照公司会计政策规定采用成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，其减值按照公司“金融工具的确认和计量”相关会计政策处理；其他按照公司会计政策核算的长期股权投资，其减值按照公司制定的“资产减值”会计政策处理。

(4) 本公司处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益外所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时将原计入所有者权益部分按相应比例转入当期损益。

(五) 投资性房地产的核算

1、本公司的投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产。主要包括：

- (1) 已出租的土地使用权；
- (2) 持有并准备增值后转让的土地使用权；
- (3) 已出租的建筑物。

2、本公司投资性房地产同时满足下列条件的，予以确认：

- (1) 与该投资性房地产有关的经济利益很可能流入企业；
- (2) 该投资性房地产的成本能够可靠地计量。

3、初始计量

投资性房地产按照成本进行初始计量。

(1) 外购投资性房地产的成本，包括购买价款、相关税费和可直接归属于该资产的其他支出；

(2) 自行建造投资性房地产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生

的必要支出构成；

（3）以其他方式取得的投资性房地产的成本，按照相关会计准则的规定确定。

4、后续计量

本公司的投资性房地产采用成本模式计量。

本公司期末对采用成本模式计量的投资性房地产按其成本与可收回金额孰低计价，可收回金额低于成本的，按两者的差额计提减值准备。减值准备一经计提，不予转回。

（六）固定资产的核算

本公司固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

1、固定资产在同时满足下列条件时，按照成本进行初始计量：

- （1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产折旧

与固定资产有关的后续支出，符合规定的固定资产确认条件的计入固定资产成本；不符合规定的固定资产确认条件的在发生时直接计入当期损益。

本公司的固定资产折旧方法为年限平均法。

各类固定资产的使用年限、残值率、年折旧率列示如下：

类 别	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	7-20	5	13.57-4.75
机器设备	5-10	5	19-9.5
运输工具	3-10	5	31.67-9.5
其他设备	2-10	5	47.5-9.5

本公司在每个会计年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值；与固定资产有关的经济利益预期实现方式有重大改变的，改变固定资产折旧方法。固定资产使用寿命、预计净残值和折旧方法的改变作为会计估计变更。

3、融资租入固定资产

本公司在租入的固定资产实质上转移了与资产有关的全部风险和报酬时确认该项固定资产的租赁为融资租赁。

本公司融资租赁取得的固定资产的成本，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租

赁付款额现值两者中较低者确定。

本公司融资租入的固定资产采用与自有应计折旧资产相一致的折旧政策。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

4、固定资产的减值，按照本公司制定的“资产减值”会计政策执行。

（七）无形资产的核算

无形资产是指本公司所拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

1、无形资产的确认

本公司在无形资产同时满足下列条件时，予以确认：

- （1）与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该无形资产的成本能够可靠地计量。

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

- （1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- （2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- （3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；
- （4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- （5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

2、无形资产的计量

- （1）本公司无形资产按照成本进行初始计量。
- （2）无形资产的后续计量
 - 1) 对于使用寿命有限的无形资产本公司在取得时判定其使用寿命并在以后期间在使用寿命内采用直线法摊销，摊销金额按受益项目计入相关成本、费用核算。使用寿命不确定的无形资产不摊销。

- 2) 无形资产的减值，按照本公司制定的“资产减值”会计政策执行。

（八）其他主要资产的资产减值准备确定方法

当存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

- 1、资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。
- 2、企业经营所处的经济、技术或法律等环境以及资产所处的市场在当期或将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。
- 3、市场利率或者其他市场投资回报率在当期已经提高，从而影响企业用来计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。
- 4、有证据表明资产已经陈旧过时或其实体已经损坏。
- 5、资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。
- 6、企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润远远低于预计金额等。
- 7、其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

本公司在资产负债表日对长期股权投资、固定资产、工程物资、在建工程、无形资产（使用寿命不确定的除外）等适用《企业会计准则第 8 号-资产减值》的各项资产进行判断，当存在减值迹象时对其进行减值测试-估计其可收回金额。可收回金额以资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

有迹象表明一项资产可能发生减值的，本公司通常以单项资产为基础估计其可收回金额。当难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

资产组是企业可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入应当基本上独立于其他资产或者资产组。资产组由创造现金流入相关的资产组成。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

本公司对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。商誉的减值测试结合与其相关的资产组或者资产组组合进行。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（九）股份支付的确认和计量

本公司股份支付的确认和计量，以真实、完整、有效的股份支付协议为基础。具体

分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

1、以权益结算的股份支付

以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，以授予职工权益工具的公允价值计量。授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。

2、以现金结算的股份支付

以现金结算的股份支付，按照本公司承担的以股份或其他权益工具为基础计算确定的负债的公允价值计量。授予后立即可行权的以现金结算的股份支付，在授予日以本公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按本公司承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入成本或费用和相应的负债。

（十）借款费用资本化的依据及方法

1、借款费用资本化的确认原则和资本化期间

本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或生产的，在同时满足下列条件时予以资本化，计入相关资产成本：

- （1）资产支出已经发生；
- （2）借款费用已经发生；
- （3）为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

不符合资本化条件的借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用资本化。在中断期间发生的借款费用确认为费用，计入当期损益，直至资产购建或者生产活动重新开始。如果中断是所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态必要的程序，借款费用的资本化继续进行。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。以后发生的借款费用于发生当期确认为费用。

2、借款费用资本化金额的计算方法

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

五、会计政策、会计估计变更和前期差错更正及其影响

1、会计政策变更

本公司报告期首次执行新会计准则体系，按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》和《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字【2007】10号）的规定，追溯调整的事项如下：

由于所得税核算方法的变更，公司根据《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》规定，采用追溯调整法分别调整了报告期内相关项目，累计调增2006年期初留存收益265.43万元；调减2006年度净利润74.11万元；调增2007年期初留存收益191.32万元，其中调增未分配利润156.26万元，调增盈余公积35.06万元；调减2007年度净利润151.71万元。

具体项目和金额如下表所示：

单位：万元

项目	2007年度	2006年度
递延所得税资产	39.61	191.32
所得税费用	151.71	74.11
盈余公积	19.89	35.06
利润分配	-15.17	-7.41
年初未分配利润	156.26	222.96

2、会计估计变更

公司在报告期内无会计估计变更事项。

3、会计差错更正

公司在报告期内无会计差错更正事项。

六、最近一期重大收购兼并情况

本公司最近一期无重大收购兼并情况。

七、经注册会计师核验的非经常性损益明细表及对经营成果的影响

报告期内非经常性损益明细表（收益为负数）如下：

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	2.49	-18.38	-1.67	4.16
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免				
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	-378.64	-1,238.54	-43.55	-53.70
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-16.00			
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益				
非货币性资产交换损益				
委托他人投资或管理资产的损益				
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
债务重组损益				
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等				
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日当期净损益				
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			-29.90	-10.11
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
对外委托贷款取得的损益				

采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
受托经营取得的托管费收入				
除上述各项之外其他营业外收入和支出	-4.20	6.89	-35.17	-23.19
其他符合非经常性损益定义的损益项目				
非经常性损益的所得税影响数	57.05	187.50	36.40	27.34
少数股东损益的影响数				
合计	-339.31	-1,062.52	-73.89	-55.50

如上表所示，2006年度、2007年度、2008年度、2009年1-6月的非经常性损益分别占当期利润总额的4.57%、1.55%、13.46%、8.61%，对公司经营成果不构成重大影响，发行人对政府补助不具有依赖性。扣除非经常性损益后的净利润具体如下：

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
扣除非经常性损益后的净利润	2,987.84	6,804.30	4,651.19	1,162.29
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2,987.84	6,804.30	4,651.19	1,162.29

八、最近一期末主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值

截止2009年6月30日，固定资产情况如下：

项目	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	净值 (万元)	折旧年限 (年)	残值率 (%)	年折旧率 (%)
房屋及建筑物	12,458.95	3,853.12	8,605.83	7-20	5	13.57-4.75
机器设备	24,604.85	6,848.90	17,755.95	5-10	5	19-9.5
运输工具	739.18	358.68	380.5	3-10	5	31.67-9.5
其他设备	5,121.50	1,948.98	3,172.52	2-10	5	47.5-9.5
合计	42,924.48	13,009.69	29,914.79	-	-	-

九、最近一期末对外投资项目情况

截止2009年6月30日，公司无对外投资。

十、最近一期末无形资产情况

截止2009年6月30日，本公司土地使用权按实际支付的价款作为确认依据，在土地有效使用期限内按平均年限法进行摊销，具体情况如下：

项 目	取得方式	初始投资额 (万元)	摊销月份 (月)	摊余价值 (万元)	剩余摊销 月份(月)
宁国用(2008)第133号	出让	338.64	600	259.06	477
宁国用(2008)第134号	出让	282.99	600	251.39	551
宁国用(2008)第135号	出让	292.87	600	227.46	484
宁国用(2008)第136号	出让	151.62	600	134.94	552
宣国用(2008)字第1050号	出让	2,206.12	572	2,060.86	540
宣国用(2008)字第1378号	出让	0.42	600	0.36	530
宣国用(2008)字第1379号	出让	515.91	600	450.56	530
宣国用(2008)字第1380号	出让	20.47	600	17.88	530
合 计		3,809.04		3,402.51	

十一、最近一期末的主要债项情况

截止2009年6月30日，公司负债总额为37,519.25万元，主要包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其它应付款和一年内到期非流动负债。

(一) 短期借款

单位：万元

贷款单位	贷款金额	贷款期限	抵押物	偿还情况
农行宁国支行	3,000.00	2009/03/26-2010/03/26	房屋土地使用权	
农行宁国支行	3,000.00	2009/06/26-2010/06/26	房屋土地使用权	
农行宁国支行	3,000.00	2009/06/28-2010/06/28	房屋土地使用权	
农行宁国支行	3,000.00	2009/03/17-2010/03/17	房屋土地使用权	
农行宁国支行	3,300.00	2009/01/09-2010/01/09	房屋土地使用权	4月2日提前 偿还300万元
中信合肥分行	6,000.00	2009/03/24-2010/03/24	房屋土地使用权、保证	
浦发行芜湖分行	5,000.00	2009/03/30-2010/03/30	信用借款	
合 计	26,000.00			

本公司短期借款为补充流动资金所借入，报告期内，无逾期未归还的借款。

(二) 应付账款

截至2009年6月30日，本公司应付账款余额为5,802.73万元，较期初数下降41.03%，主要系本期原材料价格不稳定，为控制跌价风险减少采购所致。期末无欠持本公司5%（含5%）以上表决权股份股东单位的款项，无逾期未还情况。

(三) 预收账款

截至2009年6月30日，本公司预收账款余额为2,727.19万元。较期初数下降63.08%，主要系上年预收款项结转销售收入所致。期末余额中无预收持本公司5%（含5%）以上表决权股份股东单位的款项，无逾期未履约情况。

（四）应付职工薪酬

单位：万元

项目	2009年6月30日
工资、奖金、津贴和补贴	294.62
社会保险费	-0.08
住房公积金	
工会经费和职工教育经费	383.20
合计	677.74

应付职工薪酬期末余额中无拖欠性质工资。

（五）应交税费

单位：万元

税费项目	2009年6月30日
增值税	32.29
企业所得税	-705.14
教育费附加	0.98
城市维护建设税	2.29
土地使用税	-47.77
个人所得税	0.94
水利基金	10.94
其他	-5.01
合计	-710.49

应缴税费期末数为负数主要系公司本期预缴企业所得税所致，在报告期内不存在拖欠税款情况。

（六）其他应付款

截至2009年6月30日，本公司其他应付款余额为2,537.84万元，主要系未付工程款以及未付运杂费等具体数额如下：

单位：万元

项目	金额	性质或内容
未付工程款	471.63	工程款
未付运杂费	1,042.74	未付运杂费

期末余额中无欠持本公司5%（含5%）以上表决权股份股东单位的款项。

（七）最近一期末主要合同承诺的债务、或有债项

本公司最近一期末无主要合同承诺的债务、或有债项。

十二、所有者权益变动表

报告期各期末，公司所有者权益情况如下：

单位：万元

项 目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
股本	11,000.00	11,000.00	11,000.00	9,100.00
资本公积	1,426.24	1,426.24	1,426.24	127.52
盈余公积	1,067.20	1,067.20	280.51	1,139.48
未分配利润	12,931.93	9,604.78	2,524.63	1,206.29
归属于母公司股东 权益合计	26,425.37	23,098.22	15,231.39	11,573.29
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	26,425.37	23,098.22	15,231.39	11,573.29

（一）股本变动情况说明

公司前身设立于 1997 年 11 月 5 日，注册资本为 3,500.00 万元，2004 年 4 月 27 日司尔特有限公司进行了增资扩股，增资后注册资本达到 9,100.00 万元，2007 年 10 月 9 日，司尔特有限公司整体变更为股份有限公司，以 2007 年 8 月 31 日经审计的净资产按 1: 0.8853 折股，折合股本 11,000.00 万股。至本次发行前公司股本总额未发生变化，自司尔特有限公司设立以来的股本变动情况参见本招股说明书“第五节 三、（一）发行人股本的形成及其变化”。

（二）资本公积变动情况说明

单位：万元

项 目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
股本溢价	1,426.24	1,426.24	1,426.24	127.52
合 计	1,426.24	1,426.24	1,426.24	127.52

2007 年 9 月 15 日，经司尔特有限公司股东会决议通过，以 2007 年 8 月 31 日为基准日经审计的净资产按 1: 0.8853 折股，折合股份 11,000.00 万股，经审计净资产超出折股部分 1,426.24 万元确认为资本公积。

（三）盈余公积变动情况说明

单位：万元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
法定盈余公积	1,067.20	1,067.20	280.51	1,139.48
合计	1,067.20	1,067.20	280.51	1,139.48

报告期内盈余公积的增加是各年按税后利润的 10%提取所致。减少主要原因是：2007 年 9 月 15 日，经司尔特有限公司股东会决议通过，以 2007 年 8 月 31 日为基准日经审计的净资产按 1: 0.8853 折股，折合股份 11,000.00 万股，其中盈余公积折合股份 1,331.47 万元。

（四）未分配利润变动情况说明

单位：万元

项 目	分配政策	金 额
2006 年初未分配利润		1,105.23
加：本年净利润转入		1,217.79
减：提取法定盈余公积	按净利 10%	121.78
应付普通股股利		994.95
2006 年 12 月 31 日未分配利润		1,206.29
加：本年净利润转入		4,725.09
减：提取法定盈余公积	按净利 10%	472.51
应付普通股股利		1,066.98
净资产折合股本		1,867.25
2007 年 12 月 31 日未分配利润		2,524.63
加：本期净利润转入		7,866.83
减：提取法定盈余公积	按净利 10%	786.68
应付普通股股利		
净资产折合股本		
2008 年 12 月 31 日未分配利润		9,604.78
加：本期净利润转入		3,327.15
减：提取法定盈余公积	按净利 10%	
应付普通股股利		
净资产折合股本		
2009 年 6 月 30 日未分配利润		12,931.93

报告期内未分配利润变动的原因：一方面为公司每年通过生产经营实现的净利润导致未分配利润的增加；另一方面为公司进行的利润分配。报告期内利润分配的具体情况参见本招股说明书“第十四节 二、公司报告期内股利分配情况”。

十三、现金流量情况

单位：万元

项 目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
经营活动产生的现金流量净额	19,100.20	5,335.97	13,060.20	1,480.56
投资活动产生的现金流量净额	-1,424.77	-4,352.65	-4,500.31	-5,094.90
筹资活动产生的现金流量净额	-8,548.60	-163.06	-11,691.99	6,969.32
现金及现金等价物净增加额	9,126.83	820.26	-3,132.09	3,354.98

报告期内未发生“不涉及现金收支的重大投资和筹资活动”。

1、收到其他与经营活动有关的现金构成情况

报告期内，收到其他与经营活动有关的现金构成情况具体如下：

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
利息收入	273.44	233.19	97.67	164.87
政府补贴	654.34	739.11	43.55	53.70
营业外收入			35.17	23.19
收回往来款	520.64	41.23	8,204.90	3,215.94
其中：收回宁国市农资公司			5,881.05	1,568.06
宣州区工业企业改革发展领导小组办公室				395.78
收到保证金及定金等				451.34
宁国经济技术开发区管理委员会				126.89
宁国市国有资产投资运营公司			155.00	
合计	1,448.42	1,013.53	8,381.29	3,457.69

2、支付给职工以及为职工支付的现金构成情况

报告期内，支付给职工以及为职工支付的现金构成情况如下：

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
工资奖金及津贴	2,541.53	4,501.02	2,817.39	2,054.70
职工福利	2.36	25.69	624.96	46.25
社会保险费	352.05	607.55	382.10	32.19
其中：医疗保险	73.42	156.19	23.18	2.34
基本养老保险	226.11	350.77	346.64	28.60
失业保险	22.36	35.92	4.82	0.49
工伤保险	25.13	57.16	7.46	0.75

生育保险	5.02	7.51		
住房公积金	77.98	135.47	20.18	2.05
工会经费及职工教育经费	3.23	15.49	9.34	34.07
合计	2,977.15	5,285.22	3,853.98	2,169.25

本公司自 2007 年 1 月 1 日起开始执行新《企业会计准则》，对于职工福利费据实列支，故将原职工福利费余额全部在 2007 年使用，导致当年职工福利费支付数较高。

3、支付的各项税费构成情况

报告期内，支付的各项税费构成情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
增值税	194.40	346.15	328.96	82.04
企业所得税	-	3,818.31	1,142.69	727.26
个人所得税	65.03	146.15	26.12	27.72
城市建设维护税	13.66	29.02	14.50	0.15
教育费附加	5.85	8.73	4.97	2.78
印花税	15.02	40.68	24.19	16.90
土地使用税	217.35	233.05	148.56	114.22
房产税	20.48	78.12	44.84	35.15
水利基金	41.72	47.68	6.14	6.49
其他	3.13	92.48	4.04	3.54
合计	576.64	4,840.37	1,745.01	1,016.26

2008 年支付的企业所得税增加较多，主要是 2007、2008 年本公司利润大幅增长，导致按照 25% 预缴所得税相应增加所致。土地使用税明显增加，主要因 2008 年度宣城市土地使用税税率由原 2 元/平方米调整为 4 元/平方米所致。

4. 支付其他与经营活动有关的现金构成情况

报告期内，支付其他与经营活动有关的现金构成具体如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业费用	1,693.32	3,686.79	2,834.06	1,561.09
管理费用	437.34	790.68	890.32	518.67
其他	8.62	48.69	35.23	101.96
往来款	92.31	1,742.36		

其中：宁国经济技术开发区建设投资 有限公司		500.00		
上年未付运杂费		455.33		
上市中介机构费用		200.00		
合 计	2,231.60	6,268.53	3,759.61	2,181.72

报告期内，支付营业费用逐年增加，主要是本公司销售收入逐年上升，相关运杂费、广告费、维护各片区销售部门正常费用相应增加所致。

十四、主要税种税率、享受的主要税收优惠政策、财政补贴

（一）主要税种税率

税 种	税 率	计税依据
增值税	免税	氨基复合肥、硫基复合肥、磷酸一铵销售收入
	17%	副产品红粉、盐酸销售收入
企业所得税	33%（2005-2007年）	应纳税所得额
	15%（2008年度）	
城市维护建设税	7%	应纳流转税额的7%计缴
教育费附加	3%	应纳流转税额的3%

（二）享受的主要税收优惠政策

根据2008年12月23日科学技术部火炬高技术产业开发中心文件国科火字【2008】152号《关于安徽省2008年第一批高新技术企业备案申请的回复》，本公司被确定为安徽省2008年度第一批高新技术企业，企业所得税率由原25%调整为15%。

根据财政部、国家税务总局财税【1998】78号《关于对若干农业生产资料免征增值税问题的通知》以及财税【2001】113号《关于农业生产资料征免增值税政策的通知》的有关规定，以及安徽省宁国市国家税务局证明，本公司所经营复合肥产品享受免征增值税的优惠政策。

（三）财政补贴

报告期内，发行人享受的政府补助项目补贴到账时间、金额情况具体如下：

单位：万元

年度	补贴部门	补贴文件或补贴项目	收到补贴时间	享受补贴金额
2009年 1-6月	安徽省财政厅	财企【2008】1527号	2009-01-06	300
	安徽省财政厅	财建【2009】93号	2009-03-10	90
	安徽省财政厅	财建【2009】474号	2009-06-12	100
	宁国市财政局	驰名商标奖励	2009-01-15	30
	宣城市财政局	宣开管【2007】129号《宣城经济技术开发区工业企业招商引资优惠政策》	2009-03-05	13.02
	宣城市经委	宣经办【2009】20号	2009-01-23	20
	宣城市劳保局、财政局、经委	劳保险【2009】14号	2009-01-23	30
	宣城市财政局	宣区政【2003】5号	2009-05-12	27.04
	宣城市财政局	宣政【2009】25号	2009-05-06	34
2008年度	宁国市工业局、宁国市财政局	关于进一步加快工业经济发展的若干政策	2008-10-30	80
	宁国市财政局	财预【2005】1065号	2008-08-19	102
	宣城市财政局	2008年企业技改贴息专项资金	2008-10-22	34
	安徽省环境保护局、安徽省财政厅	2008年环保专项资金	2008-10-22	40
	宣城市财政局	财政补贴资金	2008-08-15 2008-12-05	62.3 7.5
	安徽省经济委员会	皖经资源【2007】233号、发改环资【2007】2500号，节能项目奖励	2008-01-28	248
	安徽省财政厅	财建【2007】1676号，新农村现代流通服务网络工程专项资金	2008-01-14 2008-05-14	58 40
	宣城市人民政府	宣发【2006】19号、宣政办秘【2008】36号、宣【2008】32号，驰名商标、国家免检、工业二十强奖励	2008-04-30 2008-06-24	25 2
	省科技厅	棉花专用配方缓释肥的创制与产业化开发项目	2008-06-25 2008-12-23	5 11
	宁国市财政局	皖政【1999】48号、宁政【2003】44号，所得税返还款	2008-01-08 2008-04-24 2008-06-11	63.65 60.56 69.35
	宣城市财政局	宣开管【2007】129号、《宣城经济技术开发区工业企业招商引资优惠政策》，增值税返还79.1万元，所得税返还571.9万元	2008-01-08 2008-05-16	197.1 453.9

2007 年度	省财政厅、经委 宁国市政府	《关于下达 2006 年省企业发展专项资金的通知》财企【2006】1625 号、《关于进一步加快民营科技企业发展的决定》宁政【2005】39 号	2007-01-05 2007-01-29	20 10
	省科技厅	棉花专用配方缓释肥的创制与产业化开发项目	2007-06-27	5
	宣州区科委	《宣州区科技项目合同书》	2007-11-27	8.55
2006 年度	宁国科技局	《关于做好 2006 年度国家级火炬计划、重点新产品计划项目申报工作的通知》宁科字【2006】4 号	2006-05-16	10
	宁国市政府	《关于财政扶持工业经济发展的试行办法》宁政【2004】88 号	2006-07-26	7
	省财政厅	2006 年安徽省国家重点新产品计划项目表	2006-12-31	30
	宣州区政府	宣区政【2003】5 号《关于印发宣城市宣州区招商引资优惠办法的通知》	2006-06-19	6.7

1、2008 年大额财政补贴具体情况

一是节能项目奖励，到账金额为 248.00 万元。本公司利用硫铁矿制酸过程中产生的余热建设的一台装机规模为 6000KW 的气轮发电机组项目，被列入国家发展改革委 2007 年节能技术改造财政奖励项目，根据国家发展和改革委员会发改环资【2007】2500 号文《国家发展改革委关于下达 2007 年节能技术改造财政奖励项目实施计划（第一批）的通知》，该项目获得国家节能技术改造奖励资金 413 万元。本公司已于 2008 年 1 月 28 日收到第一笔奖励资金 248.00 万元。作为与资产构建相关的政府补助，按资产预计使用年限予以摊销，本期转回资产折旧 29.18 万元。

二是所得税、增值税返还，到账金额共计 844.56 万元。根据安徽省人民政府皖政【1999】48 号文《安徽省人民政府关于进一步扶持高新技术产业发展若干规定》规定：“从开始获利年度起，经认定的高新技术企业按规定税率征收所得税后，其超过 15% 的部分，经同级财政、地方税务机关审核批准，5 年内按 50% 返还给企业”；宁国人民政府宁政【2003】44 号文《关于扩大开放、鼓励投资、优化环境的若干规定》规定：“新认定的国家级和省级高新技术企业，自认定之日起，5 年内所缴的企业所得税超过 15% 税率以外的地方所得部分，由市财政全额补助”；宣城经济技术开发区管理委员会《宣城经济技术开发区工业企业招商引资优惠政策》规定：“对于新建生产型企业，自投资协议约定的投产之日起五年内，对其缴纳的企业所得税与增值税开发区留成部分

（剔除征收成本）前 2 年的 100%、第 3-5 年的 50%，全部用于奖励投资者扩大再生产或新产品研发”，本公司符合安徽省进一步扶持的高新技术企业标准以及宣城分公司符合宣城经济技术开发区工业招商引资优惠政策的要求，先后于 2008 年 5 月 16 日收到宣城市财政局增值税返还 79.10 万元；于 2008 年 1 月 8 日、2008 年 4 月 24 日和 2008 年 6 月 11 日收到宣城市财政局、宁国经济技术开发区财政局补贴款共计 765.46 万元。

2、2008 年度发行人享受的政府补助项目分类及会计处理方法

2008 年度发行人享受到的政府补助项目分为两类：

一是与资产相关的政府补助项目，主要是节能技改项目政府补助。系根据国家发展和改革委员会发改环资【2007】2500 号《国家发展改革委关于下达 2007 年节能技术改造财政奖励项目实施计划（第一批）的通知》，公司硫铁矿制酸余热发电项目享受政府补助，并于 2008 年 1 月 28 日收到节能技术改造建设资金 248.00 万元。

该项财政补贴资金，作为与资产构建相关的政府补助，2008 年 1 月 28 日补贴资金到账时，确认资产（银行存款）和递延收益（其他非流动负债）。另外，按气轮发电机组预计使用年限，将递延收益平均分摊转入当期损益。2008 年度累计转回固定资产折旧 29.18 万元，并计入营业外收入—政府补助。

二是与收益相关的政府补助项目。2008 年度，除节能技改项目外，其他财政补贴资金属与收益相关的政府补助项目，累计金额为 1,311.36 万元。发行人在收到每项与收益相关的政府补助时，确认资产（银行存款）和损益（营业外收入—政府补助）。

发行人会计师认为：发行人 2008 年度所享受的各项与收益相关和与资产相关的政府补助以及相关的会计处理方法符合企业会计准则的规定。

保荐人认为：发行人 2008 年度所享受的各项与收益相关和与资产相关的政府补助以及相关的会计处理方法符合《企业会计准则第 16 号-政府补助》有关政府补助确认的规定。

3、2009 年大额财政补贴情况

根据安徽省财政厅财企（2008）1527 号《关于下达清算 2007 年和预拨 2008 年节能技术改造财政奖励资金（第一批）的通知》，发行人硫铁矿制酸余热发电项目充分利用硫铁矿制酸过程中产生的高温原料气的余热，建设一台装机规模为 6000KW 的气轮发电机组，于 2009 年 1 月 6 日收到节能技术改造建设资金 300.00 万元，与 2008 年收到的 248 万元共计 548 万元作为与资产构建相关的政府补助，并按资产预计使用年限予以摊销，本期转回资产折旧 34.59 万元。

根据安徽省财政厅文件财建（2009）474号《关于下达2009年十大重点节能工程循环经济和资源节约重大示范项目及重点工业污染治理工程建设扩大内需项目资金的通知》，发行人于2009年6月12日收到宁国市财政局发放的专项资金100.00万元。

十五、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

本公司无需披露的重大期后事项。

（二）或有事项

本公司无重大或有事项。

（三）其他重要事项说明

2007年度、2008年度及2009年1-6月本公司申报财务报告与原始财务报告无差异。2006年度本公司申报财务报告与原始财务报告差异情况如下：

单位：万元

项目	申报数	原始数	差异	主要差异原因
资产	72,126.62	71,584.01	542.61	预付款项的重分类调整及根据在建工程实际交付使用时间对固定资产累计折旧进行调整
负债	60,553.33	58,867.20	1,686.13	应付账款重分类调整及存货暂估入账调整
股东权益	11,573.29	12,716.81	-1,143.52	涉及损益事项进行调整，盈余公积及未分配利润相应进行调整
收入	57,989.17	57,989.17	-	无差异
成本、费用	56,771.38	56,366.37	405.01	根据在建工程实际交付使用时间对固定资产累计折旧进行调整、对计提的坏账准备进行调整及按债务法调整所得税费用
净利润	1,217.79	1,622.80	-405.01	根据在建工程实际交付使用时间对固定资产累计折旧进行调整、对计提的坏账准备进行调整及按债务法调整所得税费用

十六、公司主要财务指标

（一）主要财务指标

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
利润总额（万元）	3,937.08	9,284.32	7,094.74	1,813.57
净利润（万元）	3,327.15	7,866.83	4,725.09	1,217.79
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	2,987.84	6,804.30	4,651.19	1,162.29
流动比率（倍）	0.82	0.80	0.86	0.92

速动比率（倍）	0.62	0.26	0.42	0.58
资产负债率（%）	58.67	69.85	75.68	83.95
应收账款周转率（次）	55.02	117.12	159.14	98.5
存货周转率（次）	2.88	4.73	5.01	4.41
利息保障倍数	6.26	5.20	3.56	1.94
息税折旧摊销前利润（万元）	6,605.58	15,012.25	12,823.55	5,742.66
每股净资产（元/股）	2.40	2.10	1.38	1.27
净资产收益率（%）（全面摊薄）	12.59	34.06	31.02	10.52
每股净现金流量（元/股）	0.83	0.07	-0.28	0.37
每股经营活动现金流量（元/股）	1.74	0.49	1.19	0.16
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等）占净资产的比例（%）	-	-	-	-

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业总收入/应收账款平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

息税折旧摊销前利润=息税前利润+折旧+无形及长期资产摊销

每股净资产=期末净资产÷期末普通股份总数

净资产收益率（全面摊薄）= 归属于上市公司股东净利润 / 归属于上市公司股东期末净资产

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数

每股经营活动的现金流量=经营活动的现金流量净额/期末普通股份总数

无形资产占净资产的比例=无形资产(土地使用权除外)/期末净资产

（二）发行前净资产收益率和每股收益

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号》的要求，全面摊薄和加权平均计算的净资产收益率及每股收益如下：

会计期间与报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元/股）	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2009年1-6月				
归属于公司普通股股东的净利润	12.59	13.44	0.30	0.30
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.31	12.07	0.27	0.27
2008年度				

归属于公司普通股股东的净利润	34.06	41.05	0.72	0.72
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	29.46	35.50	0.62	0.62
2007 年度				
归属于公司普通股股东的净利润	31.02	33.91	0.43	0.43
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	30.54	33.38	0.42	0.42
2006 年度				
归属于公司普通股股东的净利润	10.52	10.18	0.13	0.13
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.04	9.72	0.13	0.13

注：全面摊薄净资产收益率 = 归属于上市公司股东的净利润 / 归属于上市公司股东的期末净资产
 加权平均净资产收益率 = $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$

其中：P 为报告期归属于上市公司股东的利润；NP 为报告期归属于上市公司股东的净利润；
 E_0 为归属于上市公司股东的期初净资产； E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于上市公司股东的净资产； E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于上市公司股东的净资产； M_0 为报告期月份数； M_i 为归属于上市公司股东的、新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为归属于上市公司股东的、减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

基本每股收益 = 归属于上市公司股东的利润 ÷ 发行在外的普通股加权平均数

发行在外的普通股加权平均数 = $S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0$

其中， S_0 为期末股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购或缩股等减少股份数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

稀释每股收益 = $(P + \text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} \times (1 - \text{所得税率}) - \text{转换费用}) / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 + \text{认股权证、期权行权增加股份数})$

十七、公司盈利预测披露情况

本公司未编制盈利预测报告。

十八、公司历次资产评估情况

1997年，安徽省农资公司、宁国市农资公司以拥有的宁国复合肥制造公司经审计的部分所有者权益作为出资，联合中化化肥公司组建本公司。三方协商，对截至1997年5月31日宁国复合肥制造公司资产负债进行评估，评估值作为出资作价参考。宁国市审计事务所对宁国复合肥制造公司截至1997年5月31日资产负债进行评估，1997年6月24日出具宁审评字【1997】036号资产评估报告书。评估结果表明，所有者权益评估值为2,829.63万元，账面清查值为1,843.62万元，评估增值986.01万元，未据评估值调账。

十九、公司历次验资情况

公司历次验资情况见本招股说明书“第五节 四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性”。

二十、备考利润表

根据中国证券监督管理委员会“证监发【2006】136号”《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》以及“证监会计字【2007】10号”《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》文件的相关规定，本公司假定自申报财务报表比较期初即2006年1月1日开始全面执行新会计准则，分析《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对2006年1月1日资产负债表的影响，按照追溯调整的原则调整编制2006年1月1日资产负债表，并以此为起点编制的比较期间的备考利润表如下：

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度
一、营业总收入	91,255.44	57,989.17
减：营业成本	75,863.56	50,845.16
营业税金及附加	11.88	16.72
销售费用	3,708.01	2,161.70
管理费用	2,426.35	1,327.16
财务费用（收益以“-”号填列）	2,686.46	1,881.39
资产减值损失	-425.26	-222.61
加：公允价值变动净收益（损失以“-”号填列）	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	29.90	10.11
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,014.35	1,989.76
加：营业外收入	80.39	76.99
减：营业外支出	-	4.27
其中：非流动资产处置损失	-	4.27
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,094.74	2,062.48
减：所得税费用	2,369.65	595.79
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	4,725.09	1,466.70

发行人自2007年1月1日起执行《企业会计准则》，报告期内2007、2008年度申报利润表与备考利润表无差异。

2006年备考利润表系在假设全面执行《企业会计准则》情况下编制。备考利润表

与申报利润表差异系应付福利费未追溯调整所致。根据《企业会计准则第 9 号—职工薪酬》的规定，对于应付职工薪酬，没有规定计提基础和计提比例的，企业应当根据历史经验数据和实际情况，合理预计当期应付职工薪酬。当期实际发生金额大于预计金额的，应当补提应付职工薪酬；当期实际发生金额小于预计金额的，应当冲回多提的应付职工薪酬。同时根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的规定，职工福利费在首次执行日采用未来适用法进行处理。

由于上述规定，发行人在申报利润表中，2006年度按照当年度工资总额的14%计提应付福利费并计入管理费用；备考利润表采用全面追溯原则，将当期应付职工薪酬发生金额小于预计金额的全额冲回，故2006年度备考利润表管理费用较申报利润表调整减少248.91万元，相应营业利润、利润总额以及净利润调整增加248.91万元。

第十一节 管理层讨论与分析

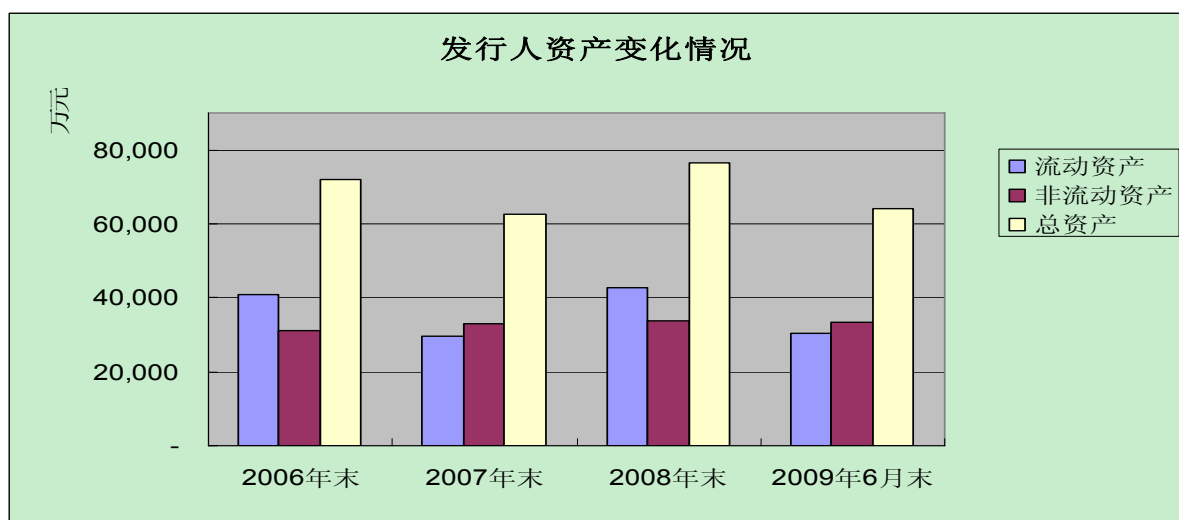
本节发行人管理层将围绕发展目标和盈利前景，结合经众环会计师事务所审计的财务数据，对报告期财务状况、盈利能力和现金流量情况及未来趋势作出具体分析（如无特别说明，本节中引用的财务数据均来自经众环会计师事务所出具的众环审字【2009】805号审计报告）。

一、财务状况分析

（一）资产状况分析

1、资产总量分析

公司资产变化情况如下图所示：



2006-2008 年末，发行人总资产规模由 2006 年初的 55,850.92 万元增至 2008 年末 76,612.03 万元，增幅达到 37.17%。主要因投资新建宣城分公司磷复肥一体化项目及其他固定资产投资增加所致。与物理合成复合肥项目相比，建设内容包括硫酸、磷酸、磷酸一铵、硫基复合肥生产装置等在内的磷复肥一体化项目，盈利能力强，但技术要求高、建设周期长、投资量大。自 2004-2006 年，发行人分别投入 5,479.35 万元、15,365.67 万元、2,721.92 万元，形成年产 20 万吨硫酸、5 万吨磷酸、10 万吨硫基复合肥及 10 万吨磷酸一铵生产能力，2007 年继续投入 1,903.54 万元扩建 10 万吨磷酸一铵工程，2005-2007 年间还投入 2,450.73 万元建设仓库等配套设施，从而导致报告期资产规模较以往年度大幅增长。

2006-2008 年末总资产尽管有所波动，但波动幅度较为平缓。2006 年末资产总额较上年末增长 29.14%，主要是由于 2006 年宣城分公司磷复肥一体化项目建成投产后，

对原材料、流动资金需求急剧增长，公司货币资金、预付账款、存货大幅增长所致。2007年末较上年末下降 13.16%，则主要因宣城分公司磷复肥项目建成达产后，产品供不应求，现金回流迅速，为减轻银行借款利息负担、化解偿债风险，公司偿还了银行借款 7,850 万元，降低了资产规模。2008 年末较上年末相比，发行人资产总额增长 22.32%，主要是 2008 年存货较上年末大幅增加所致。

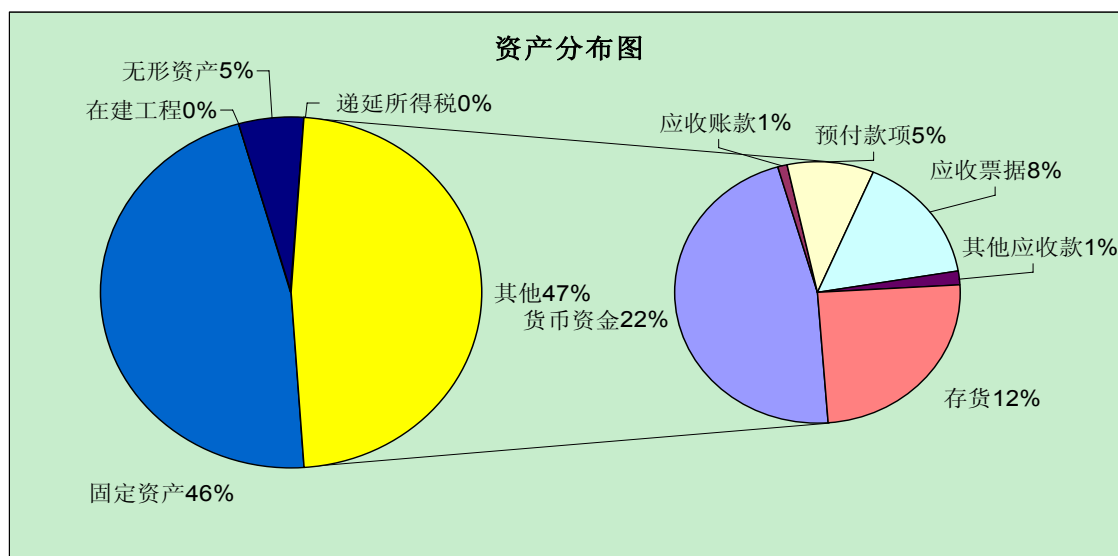
2009 年 6 月末，发行人资产总额为 63,944.61 万元，较上年末减少 16.53%，主要为存货大幅减少所致。2009 年上半年，为应对化肥复合肥市场需求不旺、价格下滑局面，发行人调整经营策略，加大库存产品销售力度，控制采购及生产规模，有效规避市场变动风险。

报告期发行人资产总量的变化，是发行人长期发展和现实运营需要的正常反映。宣城磷复肥一体化项目的建成，使公司产业链条得到有效延伸，产能适度扩张，进一步夯实发行人产业基础和提升发行人竞争实力，为发行人未来发展奠定了良好基础。

2、结构分析

报告期内，发行人流动资产与非流动资产比例维持在 1: 1 左右，与同行业上市公司流动资产与非流动资产结构基本一致。从行业看，涉及化学工业类的尿素、磷肥类企业，由于工艺相对复杂，固定资产投资较大，非流动资产占比较高，而简单的物理混成复合肥企业则非流动资产占比相对较低。发行人宣城分公司磷复肥一体化项目建成后，固定资产投资大，非流动资产占比有所上升，目前流动资产与非流动资产 1: 1 比例与发行人所处行业及现行产品结构基本匹配。

截至 2009 年 6 月 30 日，发行人资产余额为 63,944.61 万元，具体分布如下：



化肥行业上市公司流动资产与非流动资产分布大致情况如下：

尿 素	磷 肥（如云天化）	钾 肥	复合肥（如芭田、六国化工）	平 均	本 公 司
3: 7	2.5: 7.5	1: 1	6: 4	4: 6	1: 1

（1）流动资产

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
	（万元）	（%）	（万元）	（%）	（万元）	（%）	（万元）	（%）
货币资金	14,208.51	46.54	5,081.69	11.88	4,261.43	14.34	7,393.52	18.06
应收票据	4,977.27	16.30	833.15	1.95	993.88	3.35	560.00	1.37
应收账款	375.48	1.23	1,662.75	3.89	284.01	0.96	862.86	2.11
预付款项	2,935.48	9.62	5,510.00	12.88	8,426.27	28.37	8,947.41	21.87
其他应收款	504.79	1.65	944.73	2.21	440.17	1.48	8,195.50	20.03
存货	7,525.11	24.65	28,756.19	67.21	15,295.25	51.50	14,959.62	36.56
合 计	30,526.64	100.00	42,788.51	100.00	29,701.01	100.00	40,918.92	100.00

报告期内，流动资产变化较为明显，2006 年末较上年度末增长 50.93%，主要是 2006 年宣城分公司磷复肥一体化项目建成投产对流动资金需求明显增加导致；2007 年末较上年度末下降 27.41%，则是由于宣城分公司磷复肥一体化项目满负荷运行产生良好的经济效益、回笼大量资金、归还银行借款所致；2008 年末流动资产余额为 42,788.51 万元，较 2007 年末增长 44.06%，主要系存货大幅增加 13,460.94 万元所致。2009 年上半年，发行人着力消化库存产品，并采取适度控制库存策略应对较为疲软的复合肥市场行情，存货余额大幅减少，较 2008 年末降低 73.83%，相应导致流动资产余额明显下降。

从流动性资产结构来看，存货、预付账款、货币资金、应收票据占流动资产比例达到 95%左右，应收款项很少，流动性资产较为安全，资金使用效率较高。主要的流动资产状况具体分析如下：

①货币资金

报告期各期末，货币资金占流动性资产比例分别为 18.06%、14.35%、11.88%、46.54%。每年年终是化肥施用、销售淡季，各种基础肥料价格相对较低，复合肥企业为备来年生产之需，通常持有一定量的货币资金订购原材料。发行人主要产品销售顺畅，80%以上销售采取先款后货，现金回笼快，同时银行资信好、信贷融资渠道通畅，货币资金能够满足经营需要。在货币资金充裕情形下，为控制短期偿债风险、降低财务成本，

发行人适时适度减少银行借款，以利提高资金使用效率。2009年6月末，货币资金较为充足，主要是原材料库存较少，故持有较多资金以备秋肥生产采购之需。

②应收票据

报告期各期末，应收票据占流动性资产的比例分别为 1.37%、3.35%、1.95%、16.30%。一般而言，在市场价格稳定或上涨时，化肥复合肥生产企业基本采取先款后货方式，较少接受票据。2006-2008年，市场总体情况较好，发行人较少采用票据方式结算。2009年6月末，发行人应收票据余额大幅上升，达到 4,977.27 万元，主要是受钾肥进口价格谈判结果不明等因素影响，化肥复合肥市场价格仍小幅下滑，需求不旺，发行人为积极应对市场变化、推动产品销售，故对部分优质客户采取了票据结算方式。截至 2009 年 6 月 30 日，金额前五位的应收票据具体情况如下：

单位：万元

出票单位名称	金额	所占比例	票据到期时间	内容
安徽海丰商贸有限责任公司	320 万	6.4%	09.10.20	采购磷酸一铵
全椒县土壤肥料工作站	200 万	4%	09.09.02	采购复合肥
宣城裕田农资有限责任公司	200 万	4%	09.09.11	采购复合肥
江苏中东集团有限公司	191.5 万	3.8%	09.12.01	采购磷酸一铵
江苏中东集团有限公司	191.5 万	3.8%	09.12.12	采购磷购一铵

保荐人认为：截至 2009 年 6 月 30 日，发行人应收票据余额为 4,977.27 万元，共计 49 笔票据，系发行人销售复合肥、磷酸一铵的结算款项。上述票据的出具，基于购销双方签订的购销合同，全部具有真实的交易背景。

③存货

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	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	2,944.78	39.13	8,074.74	28.08	11,030.92	72.12	6,240.51	41.72
材料采购			0.20	0.00	93.35	0.61	14.03	0.09
包装物	113.29	1.51	19.78	0.07	362.07	2.37	410.14	2.74
产成品	4,418.27	58.71	20,593.66	71.61	3,752.40	24.53	8,175.31	54.65
备品备件	48.77	0.65	67.81	0.24	56.51	0.37	119.63	0.80
合 计	7,525.11	100.00	28,756.19	100.00	15,295.25	100.00	14,959.62	100.00

存货是流动资产的主要构成部分。报告期各年末，随着新增项目建成投产、产能规模扩大，包括原材料、产成品等在内的存货余额逐年增加，2006、2007、2008 年末分

别较上年末增长 84.77%、2.24%、88.01%，存货所占流动资产的比例也逐年上升，分别为 36.56%、51.50%、67.21%。

从存货构成来看，报告期各年末存货的变动主要是原材料、产成品变化所致。2006 年末存货较上年末增加，主要是产成品较上年末增加 5,913.06 万元，增幅达 261.38%。2007 年春耕阳历时间较往年延后，年终化肥销售也随之相应滞后，同时，2006 年下半年正式投放市场的硫基复合肥尚处市场启动期，期末部分产品形成库存。

2007 年，发行人呈现产销两旺的势头，产品适销对路、供不应求，当年生产及以往结存的各类复合肥产品基本售完，产成品存货主要为尚未发运的部分氯基复合肥及供氯基复合肥生产自用的磷酸一铵。2007 年末原材料较上年度大幅增长 76.76%，主要是自 2007 年下半年以来，包括磷矿石、硫铁矿、钾肥、氯化铵在内的各种原材料价格一路上涨、供应较为紧张，发行人抓住原材料价格快速上涨前的有利时机，提前抽调资金加大采购，以备来年生产之需。

2008 年末存货余额大幅增加，主要是第四季度受化肥复合肥市场价格较大幅度下跌影响，绝大多数经销商处于观望状态，未如往年大量购进冬储备肥，化肥复合肥市场成交清淡，销售量较往年大幅减少。但为来年销售及确保 2009 年春耕用肥，发行人把握时机，低价位采购原材料并维持正常生产，储备了大量硫基、氯基复合肥，以供 2009 年初销售。

2009 年 6 月末，原材料、产成品库存余额大幅减少，主要是因上半年化肥复合肥市场相对疲软、产成品及主要原材料价格总体上连续下滑，发行人为控制跌价风险，采取消化库存、适度控制采购、生产规模，快进快出，有效规避市场风险。

报告期各期末，发行人产成品构成、金额、主要生产时间具体如下表所示：

单位：万元

产成品	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	生产时间	金额	生产时间	金额	生产时间	金额	生产时间
氯基复合肥	3,571.35	2009 年	13,952.73	2008 年	2,069.91	2007 年	5,704.96	2006 年
硫基复合肥	404.46	2009 年	5,619.56	2008 年	581.13	2007 年	2,212.40	2006 年
磷酸一铵	157.35	2009 年	621.88	2008 年	1,043.40	2007 年		
其他	285.11	2009 年	403.79	2008 年	57.96	2007 年	257.96	2006 年
合计	4,418.27		20,597.96		3,752.40		8,175.32	

报告期各期末，发行人原材料构成、金额、主要购入时间具体如下表所示：

原材料	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额 (万元)	购入 时间	金额 (万元)	购入 时间	金额 (万元)	购入 时间	金额 (万元)	购入 时间
氯化铵	472.40	2009年	66.14	2008年	34.04	2007年	726.87	2006年
氯化钾	188.09	2009年	5,694.61	2008年	2,565.04	2007年	987.85	2006年
尿素	103.61	2009年	82.69	2008年	40.84	2007年	146.27	2006年
煤炭	125.01	2009年	295.83	2008年	832.10	2007年	921.82	2006年
磷矿石	374.47	2009年	1,097.16	2008年	6,598.33	2007年	2,805.62	2006年
硫铁矿	1.88	2009年	103.40	2008年	345.85	2007年	433.12	2006年
硫酸钾	328.95	2009年	415.30	2008年	482.68	2007年	176.74	2006年
一铵	623.57	2009年	-	-	-	-	-	-
其他	726.80	2009年	370.61	2008年	132.03	2007年	42.22	2006年
合计	2,944.78		8,125.74		11,030.92		6,240.51	

注：2009年将宁国本部从宣城分公司采购的磷酸一铵作为原材料计入原材料-半成品科目。

④预付账款

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	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	1,547.78	52.73	5,506.22	99.93	8,423.82	99.97	8,767.40	97.99
1-2年	1,383.92	47.14	3.78	0.07	2.45	0.03	175.86	1.97
2-3年	3.78	0.13	-	-	-	-	0.53	0.01
3年以上	-	-	-	-	-	-	3.61	0.04
合计	2,935.48	100.00	5,510.00	100.00	8,426.27	100.00	8,947.41	100.00

2006年末，预付账款较上一年末增加2,103.54万元，主要是宣城磷复肥一体化项目建成投产后对磷矿石、硫铁矿等原材料需求增长，为备来年生产之需增加原材料采购。2007年末，在产销规模扩大情形下，预付原材料采购款不升反降，主要是2007年末原材料短期价格涨幅过大，发行人为防范原材料价格下跌风险，在价格高位运行时适当控制了采购量。2008年末，预付账款余额明显下降，较上年末减少2,916.27万元，则是因第四季度原材料价格大幅下滑，发行人适度控制了原材料采购规模及预付款金额。

截至2009年6月30日，预付款余额为2,935.48万元，较年初明显下降，主要是公司积极应对市场变化，进一步加大对原材料采购规模控制。截至2009年6月30日，发行人预付款项前五名供应商具体情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	所占比例	预付款时间	内容
宁国经济技术开发区建设投资公司	500.00	17.03	2008年	购地款
铜陵金蟾矿业有限责任公司	451.45	15.38	2008年-2009年	硫精砂款
山东禹城中瑞农业生产资料有限公司	186.60	6.36	2009年	尿素款
冷湖俄北钾肥有限责任公司	139.50	4.75	2008年	钾肥款
江西省农业生产资料有限责任公司	103.93	3.54	2008年	尿素款
合计	1,381.48	47.06		

⑤应收账款

账龄	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额 (万元)	坏账 准备	金额 (万元)	坏账 准备	金额 (万元)	坏账 准备	金额 (万元)	坏账 准备
1年以内	228.81	53.16	1,740.94	87.05	270.76	13.54	839.27	41.96
1-2年	191.09	44.40	11.08	2.22	-	-	58.68	11.74
2-3年	10.49	2.44	-	-	53.57	26.78	37.23	18.61
3年以上	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	430.38	100.00	1,752.02	89.26	324.33	40.32	935.18	72.31

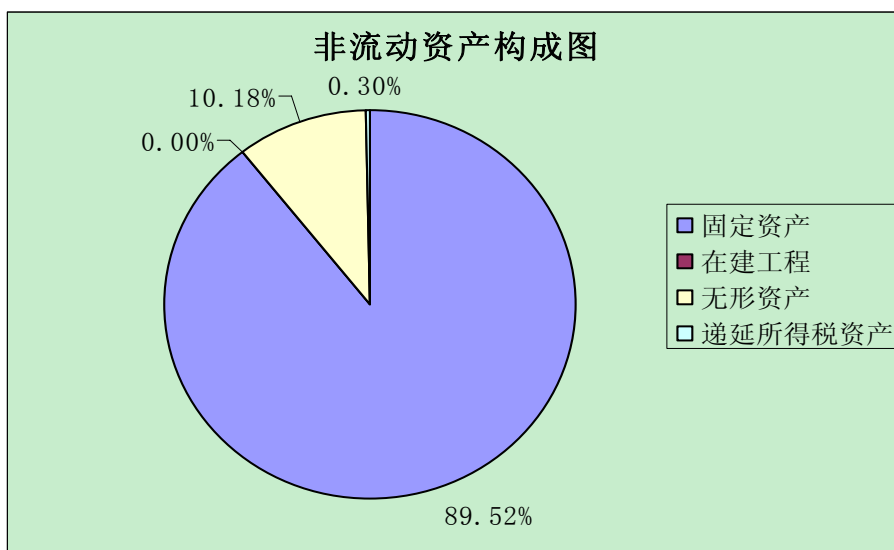
发行人应收账款一直维持在较低水平，报告期各年末，所占全年营业总收入比重分别为 1.61%、0.36%、1.44%。截至 2009 年 6 月 30 日，应收账款总额为 430.38 万元，其中，账龄 2 年以内的占比 97.56%，无一笔应收账款账龄超过 3 年。

发行人销售回款情况良好，一方面，近几年来，化肥行业特别是复合肥行业景气度较高，产销两旺，行业优势企业的回款情况普遍较为良好；另一方面，发行人产品质量好、售后服务到位、市场认可度高，经销商队伍稳定，销售公司产品积极性高，产品销售顺畅，80%以上销售先款后货。特别是 2007 年下半年，本公司满负荷生产，产品经常脱销，基本上都采取先款后货。同时，本公司对应收账款实行极其严格的控制管理。以赊销方式销售，必须经过严格的审查审批程序，业务员还需对应收账款负连带清偿责任。多年来，本公司一般在销售旺季，在业务员提供担保情形下，才对少部分长期合作、信誉良好、销售量大的客户赊销产品，且信用期原则不超过一个月，并于每年 11 月底对应收账款加大清收力度。

(2) 非流动资产

资产类别	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
持有至到期投资	-	-	-	-	50.00	0.15	-	-
固定资产	29,914.79	89.52	30,298.67	89.58	28,211.66	85.67	25,907.91	83.02
在建工程	1.20	0.00	-	-	1,110.60	3.37	1,511.41	4.84
无形资产	3,402.51	10.18	3,440.38	10.17	3,518.72	10.69	3,597.06	11.53
递延所得税资产	99.47	0.30	84.47	0.25	39.61	0.12	191.32	0.61
非流动资产合计	33,417.97	100.00	33,823.53	100.00	32,930.60	100.00	31,207.70	100.00

发行人非流动资产主要由固定资产、在建工程以及无形资产（土地）构成。截至2009年6月30日，非流动资产余额为33,417.97万元。其中，固定资产占比达到89.52%，主要机器设备、房屋及建筑物成新率70%左右。无形资产全部是生产经营用地，能够满足经营用地之需。具体构成如下：



报告期内，为深度开发利用当地优势资源、延伸产业链条、适度扩大产能，发行人投入巨额资金建设宣城磷复肥一体化项目，新增年产硫酸20万吨、硫基复合肥10万吨、磷酸一铵20万吨及氯基复合肥16万吨的生产能力。大规模固定资产投资建设为发行人实现跨越式发展打下良好的基础，业已形成自硫铁矿制酸至最终产品复合肥生产完整的产业链条，产能规模、生产工艺水平位居全国前列，成本控制、应对市场波动及盈利能力明显提升。

3、主要资产减值准备提取情况分析

发行人根据《企业会计准则》及其他相关规定，结合实际情况制定了严格的坏账准备计提政策和坏账损失核销制度。对应收款项按账龄提取坏账准备，在资产负债表日对存货、长期股权投资、固定资产、工程物资、在建工程、无形资产（使用寿命不确定的除外）等各项资产进行减值测试。

按照企业会计政策，发行人按照账龄法对应收账款、其他应收款足额计提了坏账准备，对包括存货、固定资产、在建工程、土地等在内的主要资产进行了资产减值测试。目前，发行人存货、固定资产、在建工程及土地都无重大减值迹象。

发行人管理层认为，公司流动性资产潜在风险小、变现能力强，主要设备先进适用、成新率高，资产整体配置合理、质量优良、利用率高，且制定了稳健、审慎的会计估计政策，主要资产的减值准备计提充分、合理，不会因资产突发减值而产生大的财务风险。

报告期内，资产减值损失主要核算的应收款项坏账准备和存货跌价准备，计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
应收账款坏账准备	-34.36	56.74	-31.99	5.97
其他应收款坏账准备	-75.77	77.21	-393.27	-228.58
存货跌价准备	-	55.29	-	-
合计	-110.13	189.24	-425.26	-222.61

（1）应收账款坏账准备计算过程

报告期各期末应收账款按账龄分类具体情况如下：

单位：万元

应收账款账龄	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
1年以内（含1年）	228.81	1,740.94	270.76	839.27
1-2年（含2年）	191.09	11.08	-	58.68
2-3年（含3年）	10.49	-	53.57	37.23
合计	430.38	1,752.02	324.33	935.18

报告期各期末应收账款坏账准备提取情况如下：

单位：万元

应收账款-坏账准备	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
1年以内（含1年）	11.44	87.05	13.54	41.96
1-2年（含2年）	38.22	2.22	-	11.74
2-3年（含3年）	5.24	-	26.78	18.61
合计	54.90	89.26	40.32	72.31

（2）其他应收款坏账准备计算过程

报告期各期末其他应收款按账龄分类具体情况如下：

单位：万元

其他应收款账龄	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
1年以内（含1年）	276.95	826.11	351.20	8,390.71
1-2年（含2年）	223.94	165.43	67.43	278.26
2-3年（含3年）	125.08	55.15	105.18	3.44
3年以上	2.82	97.80	38.92	38.92
合计	628.79	1,144.50	562.73	8,711.33

报告期各期末其他应收款坏账准备提取情况如下：

单位：万元

其他应收款-坏账准备	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
1年以内（含1年）	13.85	41.31	17.56	419.54
1-2年（含2年）	44.79	33.09	13.49	55.65
2-3年（含3年）	62.54	27.58	52.59	1.72
3年以上	2.82	97.80	38.92	38.92
合计	124.00	199.77	122.56	515.83

（3）存货跌价准备计算过程

①截至2008年12月31日存货减值测试情况

截至2008年12月31日，存货余额为28,756.19万元，其中产成品20,597.96万元、原材料8,125.74万元，各项存货减值测试具体情况如下：

a.主要产成品减值测试情况

期末产成品库存主要是氯基、硫基复合肥以及磷酸一铵，因单位成本仍明显低于市场销售价格，故无减值风险。上述主要产品年末库存及市场行情具体如下：

品种	数量（吨）	金额（万元）	单位成本（元/吨）	2008年末同类产品市场价格（元/吨）	2009年2月初同类产品市场价格（元/吨）
氯基复合肥	62,320.95	13,952.73	2,238.85	2600左右	2450左右
硫基复合肥	24,087.35	5,619.56	2,332.99	2800左右	2600左右
磷酸一铵	4,522.90	621.88	1,374.96	1750左右	1700左右

注：同类产品市场价格信息来源于中国化肥信息网，其中，复合肥产品养分含量为15-15-15，磷酸一铵产品养分含量为11-44-0。

发行人期末库存主要产成品成本较低，主要是三季度末高价位库存产成品及原材料

数量较少，且在第四季度顺利实现销售，高价位库存得以顺利消化，而期末库存产成品则主要是发行人第四季度择机低位采购原材料组织生产的，故成本相对较低。具体原因如下：

一是三季度末高价位库存产成品及原材料数量较少，第四季度高价位库存全部得以消化。针对 2008 年前三季度化肥复合肥市场高位缩量振荡的形势，发行人加强对原材料采购及原材料、产成品库存控制，切实规避高价位采购及库存量过多的跌价风险。特别是价格大幅飙升的硫铁矿库存量，因就近采购、运输便利，价格大幅波动时库存量基本控制在一天用量，采购价格随行就市，硫铁矿三季度末库存量仅为 566.75 吨。磷矿石、氯化钾等原材料采购量、库存也明显下降，库存量控制在适度范围。发行人第四季度复合肥、磷酸一铵产量达到 9.56 万吨、4.64 万吨，故三季度末高价位原材料库存对第四季产品成本影响较小。截至 2008 年 9 月 30 日，主要原材料库存情况如下：

品 种	数量（吨）	金额（万元）	单位成本（元/吨）
氯化钾	6,562.31	3,126.75	4,764.72
磷矿石	59,716.16	2,800.50	468.97
硫铁矿	566.75	47.68	841.28
原料煤	8,691.05	1,263.70	1,454.03
燃料煤	2,485.42	251.70	1,012.69

另外，主要产成品氯基、硫基复合肥及磷酸一铵库存量仅为发行人正常生产状态下半个月左右的产量，第四季度全部对外销售，故三季度末高价位产成品库存对期末主要产品库存成本影响很小。截至 2008 年 9 月 30 日，发行人主要产成品库存情况如下：

品 种	数量（吨）	金额（万元）	单位成本（元/吨）
氯基复合肥	15,377.35	4,105.05	2,669.54
硫基复合肥	5,852.70	2,026.93	3,463.23
磷酸一铵	8,072.56	2,478.31	3,070.05

二是期末库存产成品主要系第四季度择机低位采购原材料生产，成本相对较低。第四季度，硫铁矿采购价格受国际硫磺价格暴跌影响，10 月份采购价格从 8 月份 1000 元/吨以上快速回落到 200 元/吨以下，之后继续下跌至 150 元/吨左右，从而大幅降低发行人制酸及主要产品生产成本。为进一步控制成本，发行人还择机采购市场零星抛售的低价位进口氯化钾及含量较低的国产氯化钾，氯化钾采购单价也有所下降。另外，制酸成本大幅降低后，发行人加大品位相对较低的磷矿石采购、使用量，适当降低了磷矿石采购成本，采购单价有所降低。第四季度主要原材料采购成本得到了有效控制，故期

末主要产成品库存成本较低。第四季度主要原材料采购情况具体如下：

品 种	数量（吨）	金额（万元）	单位成本（元/吨）
氯化钾	21,201.94	8,094.29	3,817.71
磷矿石	47,993.52	1,944.98	405.26
硫铁矿	45,525.31	591.64	129.96
原料煤	4,086.16	533.88	1,306.56
燃料煤	8,015.96	711.43	887.52

b.主要原材料减值测试情况

年末库存原材料主要是磷矿石、钾肥，占全部原材料库存比重达到 **83.58%**。报告期内，磷矿石价格波幅相对较小，基本保持平稳态势。因储量有限及近期受磷矿石主产区四川地震、矿山治理及成本上升等影响，磷矿石短期内价格维持平稳可能性较大，中长期仍呈现攀升态势。发行人磷矿石库存量根据生产需要，至少保持一个月左右用量，年末库存主要供来年生产所需，无减值风险。

报告期内，钾肥价格呈现持续攀升、高位震荡的态势。尽管2008年第四季度市场上出现价位较低的少量交易，但因处于淡季，主要集中在中化、中农等少数经销商的库存价位偏高，以及2009年国际钾肥已达成协议价格未出现大幅下降，故2009年国内钾肥维持高价位可能性偏大。中长期来看，国际钾资源过于集中，主要分布在加拿大、前苏联等12个国家，钾肥供给受Potash、Mosaic、Agrium等几家大公司所控制。钾肥供应的垄断性，决定钾肥价格相当长时间内维持高位运行，价格大幅下跌的可能性较小。发行人钾肥年末库存量1万多吨，主要用于满足1-2月生产所需，无减值风险。

上述主要原材料期末库存具体情况如下：

品种	数量（吨）	金额（万元）	单位成本（元/吨）	年末同类产品市场价格（元/吨）	2009年2月初市场价格（元/吨）
氯化钾	15,155.66	5,694.61	3,757.41	国产 3500 左右 进口红钾 3800 左右 进口白钾 4000 左右	国产 3500 左右 进口红钾 3900 左右 进口白钾 4100 左右
磷矿石	25,705.38	1,097.16	426.82	28 品位 400-450 （到厂价）	28 品位 400-450 （到厂价）

发行人期末其他原材料库存较少，除燃料煤存在减值迹象外，其他无减值风险。按照期末氯化钾、磷矿石及其他原材料库存生产主要产成品成本仍将明显低于市场售价。

c.存在减值迹象的存货品种减值准备计提情况

根据减值测试，发行人年末存货中的两类物品存在减值迹象。一是作为原材料的燃料煤库存。发行人购进作为原材料的燃料煤，一般使用前需筛选，其中筛选出来的块状

煤可使用，粉状煤不宜作为原料煤使用而直接对外出售。因粉状煤售价低于燃料煤进价，从而已售粉状煤差价部分结转至可使用的块状煤和余下粉状煤，导致库存的燃料煤单价上升。根据减值测试，期末粉状煤售价低于库存燃料煤单位成本，具体情况如下：

品种	数量 (吨)	金额 (万元)	单位成本 (元/吨)	年末同类产品市 场价格 (元/吨)	2009年2月初 市场价格 (元/吨)
原材料-燃料煤	1,823.63	174.88	958.99	680左右(粉状煤)	650左右(粉状煤)

二是购进用于对外批发的尿素产品库存。根据减值测试，发行人用于对外批发的库存尿素单位成本略高于期末售价，具体情况如下：

品种	数量 (吨)	金额 (万元)	单位成本 (元/吨)	年末同类产品市 场价格 (元/吨)	2009年2月初 市场价格 (元/吨)
产成品-尿素	954.30	165.15	1,730.59	1,685	1,750

根据以上减值测试情况，对上述两种库存产品计提减值准备，具体情况如下：

项目	2008年12月31日			
	余额(万元)	数量(吨)	可变现净值(万元)	应计提存货跌价准备(万元)
原材料-燃料煤	174.88	1,823.63	123.88	51.00
产成品-尿素	165.15	954.30	160.86	4.29

②截至2009年6月30日存货减值测试情况

截至2009年6月30日，存货余额为7,525.11万元，其中产成品4,418.27万元、原材料2,944.78万元，各项存货减值测试具体情况如下：

a. 主要产成品减值测试情况

期末产成品库存主要是氯基、硫基复合肥以及磷酸一铵，因单位成本仍明显低于市场销售价格，故无减值风险。上述主要产品期末库存及市场行情具体如下：

品种	金额(万元)	数量(吨)	单位成本 (元/吨)	2009年7月24日同类产品 市场价格(元/吨)
氯基复合肥	3571.35	21,483.87	1,662.34	1800-1950
硫基复合肥	404.46	2400.50	1,684.89	1900-2050
磷酸一铵	157.35	1,091.40	1,441.71	1550-1600

注：同类产品市场价格来源于中国化肥信息网2009年7月24日企业出厂价格信息，其中，复合肥产品养分含量为15-15-15，磷酸一铵（粉状）养分含量为11-44-0。

b. 主要原材料减值测试情况

本期末原材料库存主要是氯化钾、硫酸钾、氯化铵、磷矿石以及作为原材料的自产磷酸一铵，上述外购的原材料库存平均成本接近同类产品市场价格，且以目前库存的原材料组织生产，产成品生产成本仍低于目前市场同类产品售价，故不存在明显减值迹象。

主要原材料库存情况具体如下：

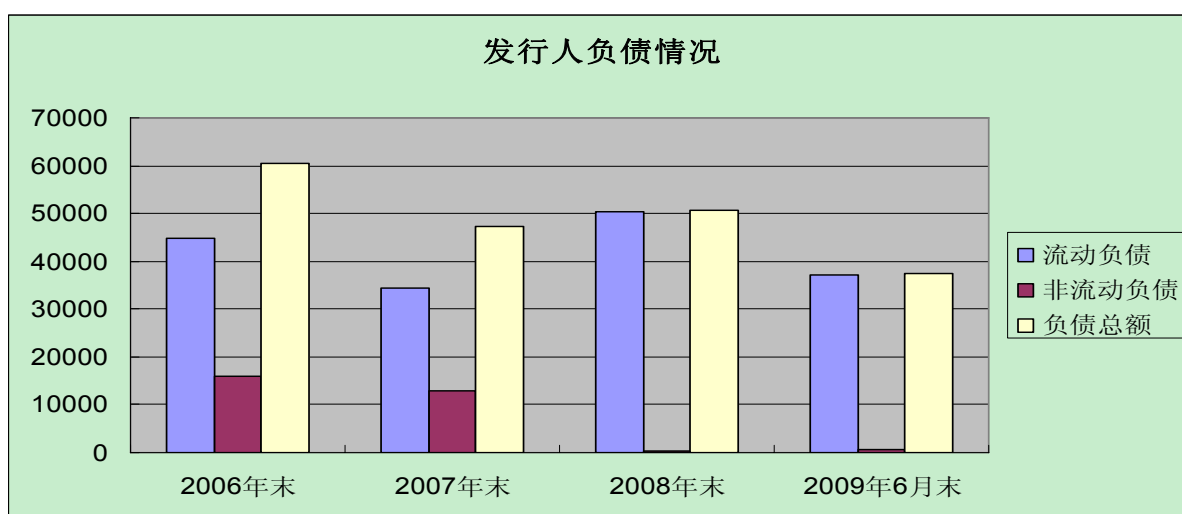
品种	金额（万元）	数量（吨）	单位成本（元/吨）	2009年6月末 市场价格（元/吨）
氯化钾	188.09	676.26	2781.33	国产 2500 左右 进口红钾 2900 左右 进口白钾 3100 左右
硫酸钾	328.95	818.20	4020.41	3900-4100
氯化铵	472.40	7397.93	638.56	湿品 600 左右，干品 650 左右
磷矿石	374.47	9713.50	385.52	28 品位到厂价 380-400

注：氯化钾、硫酸钾、氯化铵同类市场价格来自《中国化肥信息》，2009年7月3日；磷矿石为发行人实际采购价格。

（二）负债状况分析

1、总量分析

近年来，随着宣城磷复肥一体化项目建成投产，发行人资产规模迅速扩大，但资本金并未得到相应补充，主要依靠负债经营。报告期内，2006年末负债总额相对较大，主要是宣城磷复肥项目建设投入借款及投产后流动资金借款增多。2007年宣城磷复肥一体化项目顺利达产并产生显著效益情况下，归还了部分银行贷款，适度控制了银行债务规模，导致负债总额减少。2008年末，因第四季度经销商冬储拿货延后，导致产成品库存大幅增加，银行流动资金借款及应付款项相应增多，负债总额较上年度末有所增长。2009年中期，则因产成品及原材料库存大幅减少，发行人流动负债及负债总额相应减少。



2、结构分析

项目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	26,000.00	70.20	31,000.00	61.39	18,750.00	54.51	23,750.00	53.13
应付票据	-	-	-	-	1,800.00	5.23	4,140.00	9.26
应付账款	5,802.73	15.67	9,840.02	19.49	5,890.65	17.12	5,935.52	13.28
预收款项	2,727.19	7.36	7,387.66	14.63	2,059.87	5.99	5,917.61	13.24
应付职工薪酬	677.74	1.83	912.27	1.81	1,099.85	3.20	1,240.53	2.78
应交税费	-710.49	-1.92	-1,270.17	-2.52	1,144.33	3.33	44.16	0.10
其他应付款	2,537.84	6.85	2,625.21	5.20	3,655.52	10.63	3,675.50	8.22
流动负债合计	37,035.01	100.00	50,494.99	100.00	34,400.22	100.00	44,703.33	100.00

自 2006 年上半年，宣城磷复肥一体化项目建成投产后，本公司对于流动资金的需求急剧增加，银行短期借款及其他与经营相关的负债项目明显增加。2009 年 6 月末，流动负债余额大幅减少，主要系发行人为应对复合肥市场变化，加大存货销售力度，加快资金回笼，适度控制采购生产规模，以减少流动资金占用并相应压缩银行借款所致。

（1）短期借款

银行短期借款是流动负债的主要构成部分。截至 2009 年 6 月 30 日，银行短期借款余额为 26,000.00 万元，占流动负债比例达到 70.20%。银行短期借款为发行人生产经营提供了充裕的流动资金。发行人一直与多家银行保持良好的业务关系，成立至今无一笔贷款逾期，银行信用好，系中国农业银行总行公开授信单位、中国农业发展银行总行级黄金客户，在最高授信额度范围内可根据资金需要增减借款额度，合理调度资金。良好的银行信用对发行人近些年跨越式发展至关重要，也是今后加快发展的重要保障。

（2）应付票据

2005、2006 年末应付票据余额中，3,140.00 万元、2,140.00 万元分别为 2005、2006 年末本公司预付关联方宁国市农资公司的采购款，另外 2005、2006 年末应付票据余额中的 2,000.00 万元系发行人为维持年末银行信贷规模而以宁国市农资公司为收款人出具的。后因宣城分公司投产，部分原材料改为自产，同时为减少关联交易，本公司不再向宁国市农资公司采购物资，也不再为维持年末银行贷款规模而使用银行承兑汇票。近年来，基础肥料及原材料市场紧俏、价格上涨时，供应商普遍不接受银行承兑付款方式，故报告期内应付票据余额呈现逐年下降趋势，2008 年末及 2009 年 6 月末余额为 0。

（3）应付账款

发行人与主要原材料供应商已建立起稳定、良好的业务关系，供应商提供的短期信用能够适当缓解流动资金压力，提高资金使用效率。故发行人应付账款一直维持在较高水平，报告期各期末分别为 5,935.52 万元、5,890.65 万元、9,840.02 万元、5,802.73 万元。报告期，应付账款账龄情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
1 年以内	5,355.67	8,911.65	5,414.75	5,900.00
1-2 年	277.15	733.81	454.29	6.90
2-3 年	152.57	178.27	2.97	0.83
3 年以上	17.34	16.29	18.64	27.79
合计	5,802.73	9,840.02	5,890.65	5,935.52

截至 2009 年 6 月 30 日，应付账款前五名客户、采购物资名称及金额具体如下表所示：

单位：万元

客户名称	金额	采购物资名称
中化化肥有限公司	642.20	氯化钾
荆门盛隆矿业有限公司	408.17	磷矿石
宁峰矿业有限公司	315.28	硫铁矿
青海瀚海集团有限公司	230.06	氯化钾
当涂县志成建材经营部	223.05	硫铁矿

（4）预收账款

报告期各期末，发行人预收账款余额分别为 5,917.61 万元、2,059.87 万元、7,387.66 万元、2,727.19 万元，波动幅度较大。主要是近些年来，发行人主要产品适销对路，一般采取先款后货的销售和结算方式。同时，每年年末资金实力较强的经销商往往利用闲置资金在淡季价格相对较低时预付部分货款，增加储备以供来年销售，故每年年末发行人保有一定量的预收账款。其中，2006 年末相比 2005 年末增加的原因为 2006 年度销售和收入规模扩大，对应预收账款相应增加所致；2007 年末较 2006 年末有所下降，主要原因是 2007 年三季度以来，各种化肥价格短时期内发生大幅上涨，经销商为规避价格高位时的采购风险，适当控制采购量；2008 年末，预收账款大幅增加，一方面是实力经销商提前预付货款，锁定涨价风险，另一方面是因第四季化肥复合肥市场持续低迷，价格连续下滑，部分经销商预付款项后未要求发货所致；2009 年 6 月末，预收账

款余额大幅减少，主要是 2008 年末预收账款发货后已结转收入，而期中新增预付款较少所致。

2009 年 6 月 30 日，发行人预收款项前五名客户及金额具体如下：

单位：万元

客户名称	金额
中盐安徽红四方股份有限公司	204.15
谯城区素敏化肥门市部	178.72
杭州余杭农业生产资料有限公司	79.27
南京福伦鲍尔化肥有限公司	76.65
濉溪赵伟	75.78

发行人确认销售收入的时点按照收款方式的不同分别确认。采取现款现货销售方式时，本公司收取货款后，发票及发票提货联一并交买方，待货物发出时确认销售收入；采取预收货款销售方式时，待发出产品时确认销售收入；采取业务员担保先货后款销售方式时，办理完担保手续并发货后确认销售收入。在实际经营中，多数采取预收货款方式销售，由片区业务员根据公司统一制定的产品销售价格与客户签订合同，本公司在收到货款后，根据客户指令依据发票提货联实际发货时确认销售收入，每笔销售业务均向客户开具正式发票。

发行人会计师认为：发行人确认销售收入的时点符合《企业会计准则》的有关规定，发行人在实际经营过程中不存在提前确认销售收入的情况。

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，应付职工薪酬基本保持稳定。其中，截至 2006 年 12 月 31 日，发行人社会保险费余额为 224.51 万元，大于 2007 年增加额，主要是因发行人以往社会保险费采取按月计提、次年集中缴纳方式，2006 年末应付社会保险费余额包括当年应付社会保险费 155.24 万元、2006 年宣城分公司未成立前项目筹备组及聘用其他人员的社会保险费 74.30 万元，上述应付社会保险费已于 2007 年一并集中缴费。自 2007 年 12 月起，发行人社会保险费已按月计提、缴纳，不存在拖欠缴纳职工社保的情形。

2009 年 8 月 25 日、2009 年 8 月 26 日，宁国市劳动和社会保障局、宣城市劳动和社会保障局分别出具证明：本公司已按规定为职工办理了基本社会保险和保障并缴纳社会保险，未出现拖欠职工社保情形，未因违反有关劳动及社会保障方面的法律法规及政策而受处罚。

（6）应交税费

报告期各期末，发行人应交税费余额分别为 44.16 万元、1,144.33 万元、-1,270.17 万元、-710.49 万元，具体明细如下表所示：

单位：万元

税费项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
增值税	32.29	76.05	33.65	61.96
企业所得税	-705.14	-1,330.07	1,025.89	-49.36
教育费附加	0.98	2.28	1.89	3.83
城市维护建设税	2.29	5.33	0.36	8.85
土地使用税	-47.77	-9.37	6.57	6.57
个人所得税	0.94	0.74	70.24	6.26
水利基金	10.94	9.57		
其他	-5.01	-24.71	5.73	6.04
合计	-710.49	-1,270.17	1,144.33	44.16

2007 年末，应交企业所得税金额较大，主要是受当年第四季度化肥价格大幅上涨的影响，发行人第四季度利润及计提所得税大幅增加所致。个人所得税金额较以往大幅增加，主要是发行人整体变更为股份公司时净资产折股超过原注册资本的部分代收代缴个人股东金国清、田三红、楼江个人所得税款 62.70 万元，该税款已于 2008 年初缴纳。

2008 年末、2009 年 6 月末，应交企业所得税为负数，系因自 2008 年 11 月 19 日起发行人被认定为安徽省 2008 年第一批高新技术企业，企业所得税率由原 25% 调整为 15%，2008 年已预缴金额超过按 15% 计算的应纳税额，发行人尚未抵扣完毕。

（7）其他应付款

报告期各期末，发行人其他应付款具体如下表所示：

单位：万元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
工程款	471.63	1,249.50	2,303.26	2,178.31
运杂费	1,042.74	359.76	815.09	239.14
广告费	106.26	-	92.80	86.15
运输押金	58.00	48.00	56.95	67.70
职工风险金	146.06	113.46	67.37	337.91
工程保证金	-	-	-	200.00
预提利息等	38.40	123.89	204.67	113.96
其他	674.75	730.60	115.37	452.35
合计	2,537.84	2,625.21	3,655.52	3,675.50

报告期内，发行人先后投资建设 10 万吨硫基复合肥、10 万吨磷酸一铵一体化项目、10 万吨磷酸一铵扩建项目、5 万吨磷酸扩建项目、16 万吨氯基复合肥扩建项目以及仓库等配套设施，累计固定资产投资量超过 2.5 亿元，建设项目多，投资量大，故尚余部分工程款或质量保证金未结算。

应付运杂费主要是应付原材料采购运费、销售货物运费，以及磷石膏矿渣短途运输等费用。2007 年末，发行人应付运杂费相对以往年份大幅增加，主要原因如下：**一是**采购、销售量大幅增长，运费相应增加。公司原材料主要包括氮肥、钾肥基础肥料以及磷矿石、硫铁矿等。其中，磷矿石采购量最大、增长最快，主要从湖北、贵州、云南等地采购，运输成本较高。其他原材料，如氯化铵主要从山西省、山东省等地采购；氯化钾主要从内蒙、连云港等口岸供货。磷矿石以水路运输为主，其他原材料主要采用公路、铁路运输。近两年来，发行人销量大幅增加，也相应增加了运杂费；**二是**受石油、人工成本等上涨影响，公路、铁路以及水运价格大幅上涨；**三是**因采购量较大，经常出现材料到货发票未到的情形，发行人通常采用预提方式计入材料采购成本，待正式发票到账后再与运输商进行结算。

（三）偿债能力分析

报告期内，发行人各项反映偿债能力的指标如下：

主要财务指标	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动比率	0.82	0.80	0.86	0.92
速动比率	0.62	0.26	0.42	0.58
资产负债率（%）	58.67	69.85	75.68	83.95
利息保障倍数	6.26	5.20	3.56	1.94
息税折旧摊销前利润（万元）	6,605.58	15,012.25	12,823.55	5,742.66
每股经营活动现金流量净额（元）	1.74	0.49	1.19	0.16
每股净现金流量（元）	0.83	0.07	-0.28	0.37

1、流动比率、速动比率、资产负债率

报告期内，发行人资产负债率逐年下降，主要是 2006 年 5 月份宣城分公司磷复肥一体化项目投产后，收入、利润大幅增长，所有者权益明显增加所致。流动比率基本保持稳定，速动比率因 2007、2008 年存货大幅增加而有所下降。整体而言，与同行业其他上市公司相比，发行人流动比率、速动比率偏低以及资产负债率偏高，主要是宣城分公司磷复肥一体化项目基本依靠银行借款投资建设、营运所致。

2008 年，发行人与同类上市公司相关指标比较如下：

公司名称	流动比率（倍）	速动比率（倍）	资产负债比率（%）
辽通化工	3.19	3.08	64.08
川化股份	0.88	0.48	35.25
湖北宜化	0.54	0.22	72.27
四川美丰	0.80	0.59	53.23
泸天化	0.94	0.38	52.88
建峰化工	4.31	3.83	60.48
河池化工	0.65	0.31	74.28
芭田	2.14	0.98	35.03
云天化	0.92	0.63	69.23
沧州大化	0.71	0.52	53.16
六国化工	1.13	0.42	55.80
行业平均	1.48	1.04	56.88
发行人	0.80	0.26	69.85

2、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

报告期内，随着宣城磷复肥项目建成投产，发行人盈利能力大幅增强，息税前利润及息税折旧摊销前利润逐年增长。报告期各年息税前利润分别较上年增长 61.28%、138.51%、16.49%，息税折旧摊销前利润分别增长 73.73%、123.30%、17.07%，利息保障倍数分别增长 6.49%、83.51%、46.07%。

3、现金流量情况

报告期内，发行人通过适度举债实现产业结构升级、产能扩张，筹资及投资建设规模较大，现金较为紧张，但经营活动现金流量较为充沛，始终保持净流入。2007 年度经营活动现金流量净额达到 13,060.20 万元，较 2006 年度增加 782.11%，每股经营活动现金流量净额高达 1.19 元。主要原因，一是销售产品现金净流入量较上年度大幅增加 10,647.42 万元，增幅达到 314.07%；二是发行人大力清收其他应收款项，回笼货币资金 8,204.90 万元。

2008 年度，经营活动现金流量净额为 5,335.97 万元，每股经营活动现金流量净额为 0.49 元，较 2007 年减少 59.14%，主要系因 2008 年四季度化肥复合肥市场低迷，产品价格大幅下滑且销量明显下降导致库存大幅增加所致。

2009 年上半年，经营活动现金流量净额达到 19,100.20 万元，每股经营活动现金流量净额为 1.74 元，较上年度大幅增长的原因主要是年初产成品库存顺利实现销售回笼大量现金，以及适度控制库存及采购规模积极应对市场变化风险而减少现金流出。

综上所述，发行人由于资本金不足，报告期项目投资建设及营运资金需求量大，导致资产负债结构及现金流量发生较大变化。与同行业上市公司相比，发行人流动比率、

速动比率偏低，资产负债率偏高，但发行人不存在较大的偿债风险。**一是**资产质量良好、变现能力强，特别是流动资产应收款项极少、安全性高；**二是**发行人系中国农业银行总行公开授信单位、中国农业发展银行总行级黄金客户，建设银行、浦发银行、中信实业银行的优质客户，银企关系良好，融资渠道通畅。**三是**发行人报告期建成的宣城磷复肥一体化项目运行情况良好，盈利能力大幅提升，经营活动现金净流量快速增长，偿债能力明显增强。

（四）资产周转能力分析

报告期，发行人各项反映资产周转能力的指标如下：

财务指标	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
应收账款周转率（次/年）	55.02	117.12	159.14	98.5
存货周转率（次/年）	2.88	4.73	5.01	4.41
流动资产周转率（次/年）	1.64	3.35	1.57	1.72
总资产周转率（次/年）	0.85	1.75	1.35	0.91

2008年度，部分化肥行业上市公司资产周转能力有关指标如下：

可比上市公司	应收账款周转率 （次）	存货周转率 （次）	流动资产周转率 （次/年）	总资产周转率 （次/年）
芭田股份	106.66	5.29	2.99	2.21
云天化	21.37	4.52	1.85	0.51
六国化工	135.27	3.74	2.26	1.37
辽通化工	237.28	8.36	0.52	0.28
川化股份	79.98	6.74	4.11	0.92
湖北宣化	69.86	3.85	2.43	0.71
四川美丰	202.15	16.96	3.99	1.08
盐湖钾肥	111.52	0.97	0.95	0.55
泸天化	58.44	3.57	2.25	0.95
河池化工	18.39	3.43	1.49	0.59
沧州大化	151.90	8.16	3.12	0.74
行业平均	108.44	5.96	2.36	0.90
发行人	117.12	4.73	3.35	1.75

据上表可见：（1）发行人应收账款周转率高于行业平均水平，主要得益于产品适销对路，80%以上采用先款后货方式销售，仅对少部分信誉良好、经销时间长的优质客户在销售旺季采取业务员担保的赊销方式，应收账款回收率很高；（2）存货周转率、流动资产周转率接近行业平均水平，2006年、2007年较2005年有所下降，主要是宣

城磷复肥一体化项目建成投产后，发行人为备来年生产之需采购的原材料明显增加。(3)总资产周转率高于行业平均水平，主要是发行人主要设备及房屋成新率高、长年基本保持满负荷生产、资产总体利用效率高、资产管理能力较强。故总体来看，本公司资产周转情况良好，资产管理能力、营运效率较高。

二、经营成果、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变化原因分析

1、按产品营业收入构成分析

业务种类	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
主营业务收入	59,461.67	99.04	120,403.76	99.02	90,580.16	99.26	57,599.53	99.33
其中：氯基复合肥	30,333.40	50.52	67,415.61	55.44	57,743.79	63.28	47,001.84	81.05
硫基复合肥	7,133.37	11.88	11,676.58	9.60	16,254.44	17.81	5,833.39	10.06
磷酸一铵	18,852.27	31.40	33,117.03	27.24	12,861.04	14.09	15.87	0.03
尿素贸易	1,329.24	2.21	5,214.37	4.29				
其他副产品	1,813.39	3.02	2,980.16	2.45	3,720.90	4.08	4,748.43	8.19
其他业务收入	576.31	0.96	1,190.40	0.98	675.30	0.74	389.64	0.67
合计	60,037.99	100.00	121,594.16	100.00	91,255.40	100.00	57,989.17	100.00

发行人系以生产销售高浓度氯基、硫基复合肥、磷酸一铵为主，主业突出，主营业务收入占营业总收入比重超过99%。

(1) 氯基复合肥是发行人传统的主导产品，2003年被列入国家重点新产品。2006年之前90%以上收入来自氯基复合肥生产销售，自2006年宣城分公司磷复肥项目投产后，占营业收入比重逐步下降，2007年占比降至63.28%。2008年，受磷酸一铵销量大幅增加及尿素贸易影响，氯基复合肥收入占比继续下降至55.44%，2009年上半年进一步下降至50.52%。

(2) 硫基复合肥是发行人重点开发推广的新产品，2006年被列入国家重点新产品。自上市以来，深受用户欢迎，呈现产销两旺的局面。2007年硫基复合肥销售收入占营业收入比重由2006年的10.06%增至17.81%。2008年，由于1-8月份磷酸一铵走俏，为优先供应磷酸一铵生产所需硫酸，压缩了硫基复合肥生产，导致全年硫基复合肥销量下降，占营业收入比重降至9.60%。2009年上半年，硫基复合肥销售顺畅，上年末高达2.5万吨的库存全部消化。

(3) 磷酸一铵既是发行人新的主导产品，也是生产氯基复合肥的主要原材料。2006、2007年磷酸一铵产量分别为7.01、14.95万吨，2006年基本全部自用，2007年9.06万吨自用、5.45万吨外销，磷酸一铵外销实现收入12,861万元，占全部营业收入比重为14.09%。2008年，两条10万吨磷酸一铵生产线满负荷生产，全年产量达到19.80万吨，其中自用9.27万吨，对外销售10.52万吨，磷酸一铵销售收入占比亦相应大幅增至27.24%。2009年上半年，磷酸一铵产销量继续大幅增长，产、销量分别达到14.72万吨、11.32万吨，对外销售实现收入18,852.27万元，占营业收入比重继续增至31.40%。

(4) 2008年，发行人承接宁国农资尿素贸易业务，实现尿素贸易收入5,214.37万元，占营业收入比重为4.29%。宁国市农资公司原主要从事化肥、农药等农资经营业务。2007年9月，停止了购进业务，并于2007年底清理完毕库存，2008年已不再从事农资经营业务。宁国市农资公司原从事的农资业务主要以大进大出批发为主，一般根据市场状况择机与尿素、氯化铵等农资生产企业签订大批量采购合同，之后，根据周边地区农资公司、农资经营部等客户需求，从生产厂家直接向客户分销发货，或销往发行人，故宁国市农资公司停止业务时业务人员仅10多人，无自设网点。

自2007年9月起，发行人生产所需尿素自行采购。2008年初，原宁国市农资公司从事农资业务的部分人员转入发行人组建贸易部。目前，贸易部主要负责发行人自用尿素采购，并部分向周边地区农资公司、农资经营部及发行人复合肥经销商批销。未来，发行人仍以高浓度复合肥及其磷酸一铵生产销售为主，贸易部化肥批发业务范围主要限于周边地区及为复合肥经销商配套供货，所占发行人主营业务比重有限。

(5) 其他副产品收入主要包括副产品碳铵、红粉、盐酸等外销实现的收入。

(6) 其他业务收入主要是废旧编织袋、煤渣及原材料等销售实现的收入。

2、按地区营业收入构成分析

(1) 复合肥产品不同区域市场销售情况

所属地区	省份	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
		金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
华东地区	安徽	18,254.87	48.72	32,024.72	40.49	29,498.58	39.86	21,942.70	43.15
	江西	6,814.09	18.19	11,109.18	14.05	8,505.97	11.49	5,009.28	9.85
	山东	927.94	2.48	4,045.10	5.11	4,622.81	6.25	2,540.29	5.00
	浙江	1,792.96	4.79	1,886.30	2.38	4,480.72	6.06	2,613.77	5.14

	福建	616.37	1.65	824.89	1.04	1,907.75	2.58	881.53	1.73
	江苏	504.92	1.35	996.52	1.26	917.76	1.24	750.77	1.48
	上海	213.45	0.57	427.41	0.54	578.13	0.78	308.21	0.61
	小计	29,124.59	77.73	51,314.11	64.88	50,511.72	68.26	34,046.55	66.96
华中地区	河南	898.06	2.40	7,796.99	9.86	6,201.48	8.38	4,755.44	9.35
	湖南	1,096.76	2.93	1,975.68	2.50	1,936.52	2.62	1,455.53	2.86
	湖北	284.54	0.76	830.69	1.05	857.75	1.16	605.13	1.19
	小计	2,279.35	6.08	10,603.36	13.41	8,995.75	12.16	6,816.10	13.40
华北地区	河北	655.55	1.75	5,307.02	6.71	3,731.35	5.04	1,922.68	3.78
	陕西	146.33	0.39	623.90	0.79	1,238.93	1.67	923.83	1.82
	内蒙古	300.30	0.80	497.83	0.63	507.53	0.69	211.06	0.42
	小计	1,102.18	2.94	6,428.75	8.13	5,477.80	7.40	3,057.56	6.02
东北地区	辽宁	939.24	2.51	3,578.60	4.52	2,040.57	2.76	1,851.57	3.64
	黑龙江	822.05	2.19	1,113.58	1.41	1,519.66	2.05	1,040.74	2.05
	吉林	705.47	1.88	2,100.80	2.66	1,025.25	1.39	833.47	1.64
	小计	2,466.76	6.58	6,792.98	8.59	4,585.48	6.20	3,725.78	7.33
其他	广东	579.15	1.55	1,497.62	1.89	1,584.55	2.14	500.46	0.98
	广西	1,356.48	3.62	1,116.59	1.41	1,763.74	2.38	1,477.49	2.91
	其他	558.26	1.49	1,338.78	1.69	1,079.20	1.46	1,230.08	2.40
	小计	2,493.89	6.66	3,952.99	5.00	4,427.49	5.98	3,208.03	6.29
合计		37,466.77	100.00	79,092.19	100.00	73,998.24	100.00	50,854.02	100.00

发行人的复合肥产品已覆盖全国除新疆、西藏、天津、青海之外的 27 个省市。其中，华东地区是发行人复合肥产品销售的传统优势市场，70%左右销往华东地区。特别是安徽、江西市场，因产品质量好、使用效果明显、运输半径短、价格适中、售后服务到位，深得农民朋友认可，在两省市场上享有较高知名度。

安徽市场是发行人复合肥产品最主要的传统优势市场。每年 40%左右复合肥产品就近在安徽市场销售，市场占有率相对稳定。2008 年硫基复合肥、氯基复合肥共计销售近 12.06 万吨，约占全省整个复合肥市场份额的 8%左右，市场优势较为明显。

江西市场仅次于安徽市场。发行人复合肥产品在江西市场销售时间长、客户网络多、产品知名度高，特别是在部分区域，如吉安、樟树、抚州等，市场占有率一直位居前列。

其他省份，如辽宁、山东、浙江等，增长较快，主要是这些省份农业产业结构调整成效明显、果蔬等经济作物发展迅速，对本公司新产品硫基复合肥需求量较大。2008 年，上述三省份硫基复合肥销售收入分别达到 2,626.30 万元、1,739.90 万元、665.75 万元，占全部硫基复合肥销售收入的 43.09%。

总体来看，发行人复合肥产品销售主要集中在安徽、江西为主的华中地区，目前产

能及产量难以支撑销售范围全面铺开。发行人在产能适度扩张的情形下，将在巩固传统优势市场同时，加大对新的具有潜力的细分市场和区域市场的开拓力度，进一步壮大、优化市场销售网络，提升产品市场竞争力。

（2）磷酸一铵销售区域分布情况

发行人生产的磷酸一铵外销部分主要销往国内大的农资公司和大型复合肥生产厂家，如中农、中化、山东金正大、施可丰、江苏中东等，以供采购商作为生产复合肥的原材料使用，故销售客户相对集中。按照销售省份划分，主要集中在复合肥产量大省山东、江苏及安徽，2008年，发行人山东、安徽、江苏磷酸一铵销售金额分别为9,433.22万元、5,768.37万元、4,204.92万元，占发行人磷酸一铵销售比例分别达到28.48%、17.42%、12.70%。

3、营业收入变动原因及趋势分析

产品或业务种类	2009年1-6月	2008年度		2007年度		2006年度	
	金额 (万元)	金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)
主营业务收入	59,461.67	120,403.76	32.93	90,580.16	57.26	57,599.53	3.83
其中：氯基复合肥	30,333.40	67,415.61	16.75	57,743.79	22.85	47,001.84	-9.3
硫基复合肥	7,133.37	11,676.58	-28.16	16,254.44	178.64	5,833.39	-
磷酸一铵	18,852.27	33,117.03	157.50	12,861.04		15.87	-
尿素贸易	1,329.24	5,214.37					
其他副产品	1,813.39	2,980.16	-19.91	3,720.89	-21.64	4,748.43	29.95
其他业务收入	576.31	1,190.40	76.28	675.28	73.31	389.64	-24.74
合计	60,037.99	121,594.16	33.25	91,255.44	57.37	57,989.17	3.56

报告期内，宣城分公司磷复肥项目建成投产，极大地推动了发行人产业链条的延伸和产能的扩大，实现传统物理意义上的复合肥企业向现代化磷复肥一体化企业的转变，市场优势和资源优势得到充分发挥。报告期，发行人主营业务收入逐年增长，主要是产销规模扩大及价格回升所致。

（1）报告期主要产品销量变化情况

产品品种	2009年1-6月	2008年度		2007年度		2006年度	
	销量 (万吨)	销量 (万吨)	较上年增 长 (%)	销量 (万吨)	较上年增 长 (%)	销量 (万吨)	较上年增 长 (%)
氯基复合肥	14.31	25.09	-24.45	33.21	16.24	28.57	-5.93
硫基复合肥	2.95	3.70	-56.85	8.58	188.89	2.97	
磷酸一铵	11.32	10.52	92.93	5.45		0.01	
合计	28.58	39.31	-16.78	47.24	49.73	31.55	3.89

报告期内，随着新项目相继投产，发行人主要产品产销规模相应发生变化。2006年度较上年度相比，销量略有增加，增幅为 3.89%，系因宣城分公司磷复肥项目上半年建成投产，当年销售硫基复合肥 2.97 万吨。氯基复合肥销量略有下降，减少 1.80 万吨，降幅为 5.93%，主要因 2007 年农历春节较往年推迟，冬储销售旺季相对延迟到 2007 年 1 季度。

2007 年度，氯基复合肥、硫基复合肥以及磷酸一铵基本满负荷生产、产销两旺，主要产品销量由 2006 年度 31.55 万吨增至 47.24 万吨，增幅达到 49.73%。

2008 年，磷酸一铵全年产销量大幅提高，实现满负荷生产，外销量较上年增幅亦超过 90%。氯基、硫基复合肥则因受市场剧烈波动及发行人硫酸产量不足影响，产销量有所下降，主要原因如下：

一是原材料和产品市场价格剧烈波动对复合肥产销量产生不利影响。化肥复合肥作为重要的农业生产物资，在农业增产中的作用不可替代，需求刚性相对较强。但因不同品种肥料之间可替代性及化肥复合肥施用季节性特点，原材料及产品价格的剧烈波动对复合肥产销产生较大的不利影响。2008 年前三季度，钾肥、尿素、磷铵等基础肥料以及煤、油、气、硫磺等原材料价格持续上涨，推动了复合肥价格连续上涨。因复合肥价位高、短期涨幅大，部分农民放弃购买施用高浓度复合肥而转向价位相对较低的氯化铵、尿素、普钙等单质肥料及中低浓度复合肥，导致高浓度复合肥市场整体产销量明显下滑，出现价涨量跌震荡态势。为应对原材料猛涨而销售不畅，复合肥企业纷纷采取减产、限产措施，部分规模小、无资源、品牌知名度低的复合肥企业被迫停产。发行人因采用硫铁矿制酸制肥，生产成本相对较低，竞争优势较为明显，但受复合肥整体市场影响，硫基、氯基复合肥产销量有所下降。

第四季度，受国际硫磺价格暴跌及国际国内市场需求减弱影响，尿素、磷铵及复合肥价格出现连续大幅下滑。以往年份，第四季度经销商提前备货以供来年销售。但面对第四季度化肥复合肥产品价格的剧烈波动，大部分经销商采取了观望态度，未大量购进冬储备货，促使整个化肥复合肥市场成交清淡。受此影响，发行人第四季度硫基、氯基销量较以往年份明显下降，进而带动全年销量下滑 31.11%。

单纯从肥效来讲，单质肥料可以替代高浓度复合肥，故在高浓度复合肥价格连续过快上涨时，部分农民从经济角度出发，放弃购买施用高浓度复合肥而转向价位相对较低的氯化铵、尿素、普钙等单质肥料及中低浓度复合肥。但综合生态、肥效及经济性等各种因素，高浓度复合肥产品优点非常明显，**一是**养份含量高，颗粒均匀、坚实，便于机

械化施肥和人工手撒，减少了施用量，节约大量劳动力；**二是**副成分少，对土壤不良影响小，基本上能够被作物吸收利用，而单质肥料单独使用容易引起土壤板结等不良反应；**三是**配方施肥，均衡营养，复合肥产品可根据不同土壤条件及作物需求调整氮、磷、钾及其他微量元素配方，全方位保障作物营养需求，既有利于提高作物对养分的吸收效率，也相应减少了化肥使用量，避免造成大量浪费。环境友好、复合高效、均衡营养仍是未来化肥施用的方向，复合肥市场的短期震荡不会改变复合肥行业发展的长期趋势。相反，短期调整将逐步淘汰一批不具有资源优势、规模优势、品牌优势的中小复合肥企业，而行业优势企业发展空间会进一步拓宽。发行人立足当地硫铁矿资源开发利用，形成较为完整的产业链条，业已具备较为明显的规模优势、成本优势以及品牌优势，产品竞争能力较强，所受复合肥市场不利影响程度较轻，产销量较正常年份有所下降，但基本正常。为更好地应对原材料市场及复合肥产品市场环境的巨大变化，发行人一方面加大技改、节能降耗、改进管理等工作力度，加强成本控制；另一方面采取更为稳健的经营策略，以销定产，对原材料采购规模及产销规模适度控制，减少部分涨幅过快的原材料如硫铁矿、钾肥采购以及产成品库存量，控制经营风险，抓住行业调整的有利时机，进一步做强做大主业，全面提高市场竞争能力和抗风险能力。

二是自产硫酸、磷酸产能不足对硫基复合肥产销量的影响。根据发行人宣城分公司生产流程，先从硫铁矿石制硫酸，硫酸再与磷矿石反应制磷酸，然后进入合成磷酸一铵、硫基复合肥工艺流程。作为中间产品的硫酸、磷酸产能在与最终产品产能匹配情形下，才能确保最终产品达产。发行人磷酸一铵及硫基复合肥年生产能力分别达到 20 万吨、10 万吨，若上述产能完全达产，需配套硫酸、磷酸的生产能力分别为 30 万吨、10 万吨。2008 年上半年 5 万吨磷酸扩建工程建成前，硫酸、磷酸生产线满负荷年实际生产能力约 25 万吨、7 万吨左右，故硫酸、磷酸产量不足以支持磷酸一铵及硫基复合肥生产线完全达产。2008 年上半年，为紧抓磷酸一铵供不应求的市场机会，充分保障磷酸一铵生产所需，发行人适当压减硫基复合肥生产，导致硫基复合肥产销规模有所下降。

为解决中间产品硫酸、磷酸产能不足，发行人 2007 年下半年开始投资扩建 5 万吨/年磷酸项目，2008 年 6 月底已基本建成，磷酸产能已填平补齐。发行人计划未来 2-3 年内，自筹资金扩建 10 万吨/年硫酸项目，根本上解决宣城分公司硫酸产能不足。短期内，在磷酸产能满足需求后，若自产硫酸不足，可就近采购予以补充。

（2）报告期主要产品平均单价变化情况

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	平均单价 (元/吨)	较上年增 长(%)	平均单价 (元/吨)	较上年增 长(%)	平均单价 (元/吨)	较上年增 长(%)	平均单价 (元/吨)	较上年增 长(%)
氯基复合肥	2,120.30	-21.09	2,686.88	54.53	1,738.75	5.69	1,645.15	-3.59
硫基复合肥	2,417.97	-23.34	3,153.98	66.48	1,894.46	-3.55	1,964.10	-
磷酸一铵	1,665.66	-47.09	3,148.08	33.40	2,359.82	48.72	1,586.80	-

2005、2006年，化肥复合肥市场价格持续走低。2006年，发行人主要产品氯基复合肥平均单价较2005年略有下降。2007年，化肥复合肥市场价格逐步回升，特别是2007年下半年涨幅较大，本公司主要产品氯基复合肥、磷酸一铵全年平均单价较上年度分别增长5.69%、48.72%。硫基复合肥由于销售集中在前三季度价格上涨之前，且上半年销售价格一直低位运行，导致2007年度销售均价略低于上一年度3.55%。2008年较2007年相比，发行人主要产品平均售价增长50%左右，主要是前三季度化肥市场延续2007年下半年以来的行情，主要产品售价连续上涨，导致平均售价进一步上升。2009年上半年，氯基、硫基复合肥及磷酸一铵价格自2008年第四季大幅下降后，维持低位震荡态势，故平均单价较上年平均单价明显下降，主要产品价格基本回落到2006年末水平。

4、营业收入季节性变化情况

化肥行业具有常年性生产、季节性消费的明显特征，一般3-10月份为销售旺季。发行人复合肥产品销售受到农业生产季节性影响，一般每年的3、4、7、8月份销售量明显较其他月份大。报告期，发行人复合肥产品分季度产销情况如下：

单位：万吨

期间	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
1季度	5.23	11.81	6.76	7.83	11.99	11.52	9.36	8.46
2季度	7.13	5.45	8.35	7.34	10.31	12.58	9.18	7.33
3季度			11.87	10.58	8.69	10.11	10.05	8.25
4季度			9.56	3.04	6.47	7.58	8.53	7.51
合计	12.36	17.26	36.54	28.79	37.46	41.79	37.13	31.55

从上表可见，本公司每年前三季度销售相对较为均衡，第四季度销量明显偏低，呈现出一定的季节性特征。2008年第四季度生产正常、销量下滑，主要是因化肥复合肥市场价格短期波动过大，经销商未大量购进冬储备货，但发行人为确保来年农业生产及销售所需，择机低位购进原材料正常组织生产。近年来，发行人通过开发适应不同农业

区域和反季节栽种经济作物专用肥，平滑营业收入季节性波动。2009年上半年，复合肥销量较2008年上半年增长13.78%，主要是2008年末冬储相对延后至一季度所致；产量下降27.07%，则主要是上半年集中消化上年年末8.64万吨复合肥库存所致。

发行人另一主导产品磷酸一铵，除自用外，其余外销复合肥生产厂商作为原材料使用。报告期内，随着2006、2007年两条10万吨磷酸一铵生产线相继建成投产，磷酸一铵产量逐年增长，基本保持满负荷生产。磷酸一铵作为复合肥原材料，对外销售受季节性影响较小，发行人各季度产销差异主要受市场情况及公司氯基复合肥生产需求量影响。发行人2006年磷酸一铵全部自用，2007年以来分季度产销情况如下：

单位：万吨

	2009年1-6月			2008年度			2007年度		
	产量	自用	外销	产量	自用	外销	产量	自用	外销
1季度	7.53	2.07	5.88	4.91	1.57	4.57	3.03	1.55	1.77
2季度	7.19	1.77	5.44	4.12	1.53	1.80	3.21	2.66	0.29
3季度				6.12	3.51	1.55	2.73	2.58	0.40
4季度				4.64	2.66	2.60	5.98	2.28	2.99
合计	14.72	3.84	11.32	19.80	9.27	10.52	14.95	9.06	5.45

（二）经营成果分析

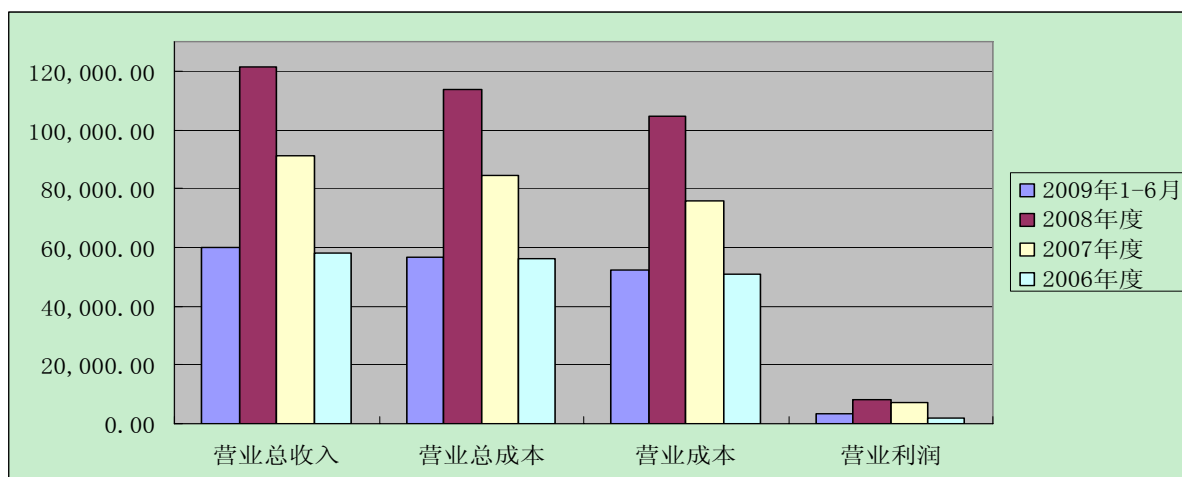
1、经营成果总体情况

报告期内，随着宣城磷复肥一体化项目建成投产，发行人资产规模明显扩大、产业链进一步完善、产能稳步扩张，导致营业收入、成本、利润及期间费用呈现不同幅度的增加，经营成果得到显著提升。

项目	2009年1-6月	2008年度		2007年度		2006年度	
	金额 (万元)	金额 (万元)	变动幅 度(%)	金额 (万元)	变动幅 度(%)	金额 (万元)	变动幅 度(%)
一、营业总收入	60,037.99	121,594.16	33.25	91,255.44	57.37	57,989.17	3.56
减：营业成本	52,389.17	104,405.12	37.62	75,863.56	49.21	50,845.16	-0.35
营业税金及附加	17.70	43.26	264.17	11.88	-28.95	16.72	170.99
销售费用	2,212.51	4,349.09	17.29	3,708.01	71.53	2,161.70	37.68
管理费用	1,494.31	2,679.70	10.44	2,426.35	53.95	1,576.06	21.77
财务费用	477.71	1,997.36	-25.65	2,686.46	42.79	1,881.39	149.65
资产减值损失	-110.14	189.24	-144.50	-425.26	91.03	-222.61	-152.51
加：公允价值变动 净收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益（损失以 “-”号填列）	-	1.90	-93.65	29.90	195.75	10.11	-

其中：对联营和合营企业的投资收益	-	-	-	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,556.72	7,932.29	13.09	7,014.35	302.93	1,740.85	89.03
加：营业外收入	388.93	1,392.26	1,631.88	80.39	4.42	76.99	-33.35
减：营业外支出	8.57	40.23	-	-	-	4.27	-21.94
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-	-	4.27	-
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	3,937.08	9,284.32	30.86	7,094.74	291.2	1,813.57	75.91
减：所得税费用	609.93	1,417.49	-40.18	2,369.65	297.73	595.79	75.28
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,327.15	7,866.83	66.49	4,725.09	288.01	1,217.79	76.21

2、收入、成本、利润



报告期内，发行人营业总收入、成本、利润增长基本匹配。2006年、2007年、2008年较上一年度相比，营业总收入分别增长3.56%、57.37%、33.25%，营业总成本分别增长2.15%、49.79%、34.92%，营业成本变动幅度为-0.35%、49.21%、37.62%，营业利润分别增长89.03%、302.93%、13.09%。2006、2007年营业收入增幅略高于营业总成本、营业成本增幅，主要是本公司宣城磷复肥一体化项目投产后，原需外购的磷酸一铵自行生产，较大幅度节约了氯基复合肥生产成本。如，2006年1-6月份外购磷酸一铵价格较2006年自产磷酸一铵成本高15%左右。同时，外销的硫基复合肥、磷酸一铵利润水平要比以往完全依靠采购基础肥料的氯基复合肥有较大幅度的提高，进而导致营业利润增幅较大。

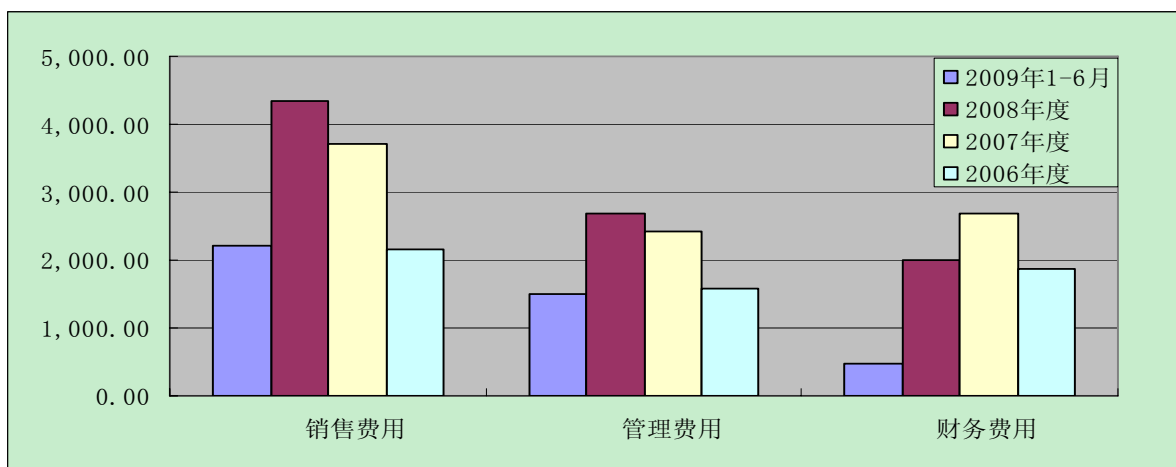
与2006年相比，2007年经营成果大幅提升，主要是宣城磷复肥一体化项目在2006年投产基础上产能进一步释放，硫酸、磷酸一铵、硫基复合肥产量分别较上年增长129.79%、113.27%、55.27%，固定资产得到充分利用，单位产品分摊成本下降，同

时磷酸一铵和复合肥售价明显上升，共同推动销量、营业收入以及营业利润大幅增长。

2008 年发行人销售收入、利润均有一定幅度的增长，生产经营继续呈现良好的增长态势。

2009 年上半年，发行人根据需求不旺、价格低位震荡的化肥复合肥市场特点，及时调整经营策略，加大库存消化力度，适度控制采购、生产规模，快进快出，积极适应市场变化。同时，加大采购、生产成本控制力度，加强资金调控，大幅压减财务费用，在行业龙头企业普遍开工率明显下降、效益大幅下滑的情形下，发行人产销及经营状况基本维持稳定。上半年实现销售收入 60,037.99 万元，较 2006、2007、2008 年同期相比，变动幅度分别为 87.65%、33.84%、-14.94%；实现营业利润 3,556.72 万元，较 2006、2007、2008 年同期相比，变动幅度分别为 445.28%、15.17%、-42.69%。2009 年上半年实现的收入、营业利润较 2007、2006 年同期有较大幅度上涨，系主要产品总产销量大幅增长所致。较 2008 年上半年下降明显，则主要是 2008 年上半年主要产品价格上涨过快、毛利率大幅上升所致，但 2009 年上半年主要产品总产、销量分别为 26.98 万吨、28.58 万吨，较 2008 年上半年增长 11.76%、32.68%。

3、期间费用



报告期内，发行人期间费用随着宣城磷复肥一体化项目建成投产大幅度增加，报告期各年分别较上年度增长 55.31%、56.98%、23.28%。

2006 年较上年相比，期间费用增长 55.31%，高于同期营业收入、营业成本增幅，主要是宣城磷复肥一体化项目建设以及投入营运，增加银行借款利息和新产品推广、销售人员工资等费用。一是销售费用增加 591.60 万元，增长 37.68%，主要是运杂费、销售人员工资及福利以及广告业务宣传费分别增加 293.33 万元、179.97 万元、91.89 万元；二是管理费用增加 281.80 万元，增长 21.77%，主要是工资及福利费增加 203.22

万元所致。**三是**财务费用增加 1,127.78 万元，大幅增长 149.65%，主要是利息支出增加 1,053.76 万元。另外，因安徽省信用担保集团有限公司为发行人从中行宣城分行获取 5,000.00 万元借款提供担保，支付担保费 102.00 万元，并计入财务费用。

2007 年较上年相比，期间费用增长 56.98%，基本与营业收入、营业成本增幅一致，主要是产销量扩大引致费用增加。**一是**销售费用增加 1,546.31 万元，大幅增长 71.53%，主要是运杂费、广告业务宣传费分别增加 1,309.28 万元、139.07 万元所致。**二是**管理费用增加 850.29 万元，增长 53.95%，主要是工资及福利费、环保绿化支出以及中国驰名商标申报费用分别增加 322.85 万元、166.12 万元、123.16 万元。**三是**财务费用继续增加 805.07 万元，增长 42.79%，主要是利息支出增加所致。

2008 年，发行人期间费用达到 9,026.15 万元。其中，销售费用为 4,349.09 万元，主要由运杂费、工资及福利费以及广告和业务宣传费构成；管理费用为 2,679.70 万元，其中工资及福利、环保绿化以及费用性税金支出较大。

报告期，发行人管理费用与销售费用中工资和福利大幅增长，具体情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
管理费用-工资和福利	989.91	15.15	859.67	60.14	536.83	60.92
销售费用-工资和福利	638.53	8.87	586.52	10.19	532.29	51.08

管理费用与销售费用中工资和福利大幅增长，**一是**报告期内管理人员及销售人员平均人数增长，具体情况如下表所示：

单位：人，%

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	平均人数	增长率	平均人数	增长率	平均人数	增长率
管理人员	439	7.59	408	-2.63	419	16.71
销售人员	113	8.65	104	7.22	97	24.36

二是管理人员及销售人员月平均工资逐年增长，具体情况如下表所示：

单位：元/月

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
管理人员	1,879.10	1,755.87	1,067.67
销售人员	4,708.91	4,699.68	4,572.90

管理人员月均工资逐年增加，主要是报告期内发行人经营效益逐年上升，管理人员工资基数根据经营效益情况调整增加所致；销售人员月均工资逐年增加，主要是报告期内销售量逐年增加，根据公司销售管理办法按销量和货款回收情况进行考核计算提成的

工资相应增长所致。

（三）利润敏感性分析

发行人生产所需原材料主要是硫铁矿、磷矿石、氯化铵、尿素、氯化钾、硫酸钾等，上述主要原材料占产品生产成本比例情况如下：

单位：%

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
氯基复合肥	89.34	89.68	88.57	86.31
硫基复合肥	89.38	91.33	87.53	88.85
磷酸一铵	87.70	91.81	90.32	89.84

上表可见，主要原材料占产品成本比重约为90%左右，从而原材料价格发生变动，可能对发行人产品成本以及营业利润产生明显影响。假定销售量及产品售价不发生变化，模拟计算原材料价格变动对主营业务利润的影响，具体如下表：

单位：%

产品类别	原材料价格变动比率	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
氯基复合肥	1	-7.13	-7.04	-4.9	-5.63
	5	-35.66	-35.22	-24.51	-28.15
	10	-71.32	-70.44	-49.02	-56.31
硫基复合肥	1	-8.03	-6.47	-3.93	-12.56
	5	-40.13	-32.34	-19.64	-62.78
	10	-80.26	-64.68	-39.27	-125.55
磷酸一铵	1	-4.16	-3.63	-2.98	-4.18
	5	-20.79	-18.13	-14.89	-20.89
	10	-41.59	-36.25	-29.78	-41.78

发行人宣城磷复肥项目建成投产，能够有效转化当地硫铁矿资源优势，增加对复合肥生产主要原材料磷酸一铵的控制，有效平缓原材料价格波动的影响。另外，近几年发行人不断加强生产管理、技术创新改造、节能降耗，走内部挖潜、控制成本增长的持续发展道路，同时，本公司具有较强的市场议价能力，可根据原材料等基础肥料价格波动，适度调整产品价格，一定程度上消化了报告期原材料价格总体不断上涨的风险。

（四）主营业务收入综合毛利率分析

1、报告期发行人毛利率变动情况

单位：%

产品或业务种类	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
氯基复合肥	11.13	11.29	15.30	13.29
硫基复合肥	10.02	12.37	18.23	6.61
磷酸一铵	17.42	20.23	23.27	17.70
尿素贸易	7.55	14.97		
综合毛利率	12.74	14.14	16.87	12.32

报告期内，随着宣城分公司磷复肥项目建成达产，发行人产业链条有效延长，产能规模逐步扩大，主营业务收入来源由原单一氯基复合肥扩大到附加值较高的硫基复合肥、磷酸一铵，综合毛利率较以往明显提高，主要原因如下：

（1）主要产品毛利率整体有所提高

发行人主要产品毛利率发生变化直接原因是产品平均销售单价、平均销售成本发生变动所致。报告期内，主要产品氯基复合肥、硫基复合肥以及磷酸一铵平均销售单价变动情况如下：

单位：元/吨，%

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价	增长率
氯基复合肥	2,120.30	-21.09	2,686.88	54.53	1,738.75	5.69	1,645.15	-3.59
硫基复合肥	2,417.97	-23.34	3,153.98	66.48	1,894.46	-3.55	1,964.10	—
磷酸一铵	1,665.66	-47.09	3,148.08	33.40	2,359.82	48.72	1,586.80	—

报告期内，主要产品氯基复合肥、硫基复合肥以及磷酸一铵平均单位销售成本变动情况如下：

单位：元/吨，%

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	单位成本	增长率	单位成本	增长率	单位成本	增长率	单位成本	增长率
氯基复合肥	1,884.28	-20.90	2,382.28	61.77	1,472.66	3.24	1,426.49	-8.75
硫基复合肥	2,175.69	-21.28	2,763.75	78.40	1,549.18	-15.54	1,834.29	—
磷酸一铵	1,375.58	-45.23	2,511.37	38.70	1,810.66	38.65	1,305.95	—

硫基复合肥产品毛利率，2007年较2006年增长175.79%，主要是由于2006年项目建成投产到达产有一个过程，当期产能未能充分发挥，固定成本分摊较大，导致当年硫基复合肥毛利偏低。2007年，硫基复合肥生产正常，固定成本得以全面摊薄，产品单位成本由1,834.29元/吨下降至1,549.18元/吨。2008年，因全年产销量下降及钾肥等原材料上涨过快，硫基复合肥平均销售单价上涨66.48%，而平均单位成本上升至2,763.75

元/吨，增幅达到**78.40%**，毛利率相比**2007**年有所下降。**2009**年上半年，毛利率继续下降，则主要是上半年主要销售成本较高的上年末库存，低价位组织生产的硫基复合肥仅**0.78**万吨，导致上半年销售的硫基复合肥平均成本较高。

磷酸一铵毛利率相对较高，主要是相比进口硫磺制酸，发行人开发利用当地硫铁矿制酸，成本相对较低。**2007**年，磷酸一铵产品毛利率较**2006**年上升**5.57**个百分点，主要是**2006**年建成的**10**万吨磷酸一铵生产线，以及**2007**年**10**月扩建投产的**10**万吨磷酸一铵生产线，实现满负荷生产，而且磷酸一铵全年价格涨幅达到**106%**，推动产品毛利率进一步上升。**2008**年，**2**条**10**万吨磷酸一铵生产线基本满负荷生产，前三季度产销两旺，但第四季度受国际硫磺价格暴跌及复合肥市场不景气等影响，价格出现大幅下滑，全年平均销售价格上涨**33.40%**，而平均单位成本涨幅为**38.70%**，导致毛利率略有下降。**2009**年上半年，磷酸一铵毛利率继续下降，则主要是平均销售单价降幅略大于平均单位销售成本降幅。

氯基复合肥产品毛利率，报告期较往年有较大幅度提高。主要是**2006**年宣城分公司磷复肥一体化项目建成投产后，主要原材料磷酸一铵实现自给，**2006**年、**2007**年产品单位成本分别较**2005**年下降**8.75%**、**5.79%**。**2007**年，本公司氯基复合肥产品毛利率较**2006**年有所上升，则主要是**2007**年下半年以来氯基复合肥产品价格明显回升，全年销售均价较上年度提高**5.69%**。**2008**年，则因原材料上涨幅度过大带动单位成本上升**61.85%**，而平均销售价格相应上涨**54.53%**，毛利率下降近**4**个百分点。**2009**年上半年，氯基复合肥毛利率因产品价格略有下降而小幅下滑。

磷酸一铵由外购转向自产对氯基复合肥单位平均成本影响较大。在其他原材料成本不变情况下，假定磷酸一铵外购平均价格为发行人自产磷酸一铵销售均价，若氯基复合肥使用的磷酸一铵由自产方式转为全部外购，对氯基复合肥单位平均成本影响如下：

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
氯基复合肥单位平均成本(元/吨)(a)	1,884.28	2,383.44	1,472.66	1,426.49
磷酸一铵占氯基复合肥单位成本的比例(b)	29.97%	39.17%	46.23%	41.38%
氯基复合肥单位成本中磷酸一铵成本(元/吨)(c = a × b)	564.72	933.59	680.81	590.35
磷酸一铵自给率(d)	100%	100%	100%	72.16%
自产磷酸一铵毛利率(e)	17.42%	20.23%	23.27%	17.70%
若磷酸一铵全部外购,氯基复合肥单位成本中磷酸一铵成本增加额(元/吨)(f = c × d × e / (1 - e))	119.13	236.76	206.47	96.36
全部外购氯基复合肥单位成本提高率(g = f / a)	6.32%	9.93%	14.02%	6.76%

(2) 毛利率较高的产品创造的毛利占毛利总额比重有所上升

报告期各期，各产品毛利及占毛利总额的比例具体如下：

单位：万元，%

产品或业务种类	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
氯基复合肥	3,376.57	44.95	7,613.36	46.04	8,836.80	59.74	6,247.00	94.15
硫基复合肥	714.77	9.52	1,444.67	8.74	2,962.50	20.03	385.55	5.81
磷酸一铵	3,283.16	43.71	6,698.03	40.50	2,992.93	20.23	2.81	0.04
尿素贸易	136.89	1.82	780.75	4.72	-	-	-	-
合计	7,511.39	100.00	16,536.81	100.00	14,792.23	100.00	6,635.36	100.00

报告期，毛利率偏低的氯基复合肥毛利占比逐年下降，毛利率相对较高的磷酸一铵毛利占比大幅提高，硫基复合肥占比2007年超过20%，2008年有所下降，达到8.74%。

2、同类上市公司产品毛利率情况

(1) 化肥类上市公司复合肥产品销售收入及毛利率情况

化肥类上市公司中，专业生产复合肥产品企业仅为芭田股份，另外六国化工、华昌化工、鲁西化工复合肥产销规模较大。部分可比上市公司复合肥产品销售收入及毛利率情况如下：

可比上市公司	产品	2008年度		2007年度		2006年度	
		销售收入 (万元)	毛利率 (%)	销售收入 (万元)	毛利率 (%)	销售收入 (万元)	毛利率 (%)
鲁西化工	复合肥	222,756.14	15.16	187,964.88	6.84	178,218.34	6.69
芭田股份	复合肥	177,202.19	12.24	164,148.23	10.88	102,963.06	12.34
六国化工	复合肥	101,831.74	6.84	93,436.41	8.94	56,155.36	1.18
建峰化工	复合肥等	3,025.30	10.30	564.98	15.82	1,258.81	8.27
华昌化工	复合肥	98,917.61	18.16	81,507.20	9.52	50,714.40	8.83
平均			12.54		10.40		7.46

(2) 化肥类上市公司磷铵产品销售收入及毛利率情况

磷铵产能规模较大的可比上市公司主要是湖北宜化、六国化工、宏达股份、鲁西化工、鲁北化工、云天化等，部分可比上市公司磷铵产品销售收入及毛利率情况：

可比上市公司	产品	2008年度		2007年度		2006年度	
		销售收入 (万元)	毛利率 (%)	销售收入 (万元)	毛利率 (%)	销售收入 (万元)	毛利率 (%)
湖北宜化	磷酸二铵	183,658.24	11.46	114,054.62	20.55	24,136.84	7.07
云天化	磷铵	--	--	8,939.64	34.66	13,824.30	34.40

六国化工	磷酸二铵	119,058.66	5.95	92,016.23	10.93	93,573.28	16.18
	磷酸一铵	50,610.94	4.14	31,221.28	9.30	--	--
宏达股份	磷酸一铵	66,556.98	38.31	83,102.33	38.42	58,823.43	10.21
鲁西化工	磷酸二铵	46,393.12	22.05	32,316.82	12.70	17,944.73	11.86
鲁北化工	磷铵	20,287.55	-15.92	31,035.06	-11.49	13,202.16	-4.66
平均			16.38		21.09		13.29

注：1、云天化 2007、2008 年报未单独披露磷铵的销售收入及毛利率，2007 年数据为半年报数据，未纳入平均值计算范围；2、2006 年、2007 年及 2008 年平均值剔除异常值鲁北化工。

化肥类上市公司中，正常情况下，磷铵产品的整体毛利率水平高于复合肥产品，特别是地处磷矿石、硫铁矿富矿区的化肥类上市公司生产磷铵产品成本相对较低。复合肥企业中，基础肥料完全外购物理合成或产销规模偏小的上市公司产品毛利率一般低于化学合成或产销规模大的行业龙头企业。

同行业上市公司中，湖北宜化、云天化、宏达股份位于磷矿石主产区，拥有磷矿石资源优势，并已建立起从制酸至最终产品完整的产业链，优势较为明显，但主要采取硫磺制酸，近期受硫磺价格波动影响较大；六国化工已建立起较为完整的磷复肥一体化生产体系，但硫酸主要依靠关联方供应，硫酸价格变动对其成本、利润影响较大；芭田股份主要生产复合肥，原材料基本依靠外购，生产工艺以物理合成为主；鲁西化工、华昌化工主要以合成氨、尿素、氯化铵等氮肥为主，磷铵、复合肥生产所需的尿素、氯化铵合成氨等氮肥原材料自给，毛利相对较高。

与同类上市公司相比，报告期内发行人复合肥产品毛利率总体上略高于行业平均水平，主要是原材料磷酸一铵自产以及硫基复合肥由磷矿石萃取化学合成。磷酸一铵毛利率相对较高，主要原因，**一是**发行人产业链条较为完整，已建立起包括硫铁矿制酸、磷酸、合成氨制取以及最终产品磷酸一铵合成在内的一体化生产流程，硫酸、磷酸、合成氨等在产品直接用于下一工序，从而简化了作为外销原材料所需的部分工艺程序，节能降耗成效明显，产品附加值相应增加；**二是**开发利用当地硫铁矿资源制酸，制酸成本控制能力较强。目前，国内磷肥企业主要采取硫磺制酸，但因我国硫磺资源紧缺，进口依存度高达 90%左右，备货周期长，硫磺供应深受国际市场影响。发行人采取硫铁矿制酸，硫铁矿就近采购，可及时调节控制采购数量、价格，平缓硫铁矿价格波动对制酸成本影响。**三是**主要销往安徽、山东、江苏等周边省份复合肥生产企业，储运成本较低。

（五）非经常性损益分析

报告期，本公司非经常性损益的具体内容以及对公司盈利能力的影响详见本招股说

明书“第十节 七、经注册会计师核验的非经常性损益明细表及对经营成果的影响”的相关内容。

三、资本性支出的分析

（一）报告期重大资本性支出情况

报告期，发行人为充分开发利用当地丰富的硫铁矿资源、进一步完善产业链、适度扩张产能，克服资本金不足和资金紧张多重困难，千方百计筹措资金，投资建设宣城磷复肥一体化项目及氯基复合肥扩产项目。通过一系列重大项目建设，发行人资产、产能规模明显放大，产业链条有效延伸，对主要原材料的掌控能力显著增强，产品附加值、盈利能力大幅提升，综合实力进一步增强。报告期发行人重大资本性支出情况如下表：

年度	项目	金额（万元）	备注
2006 年	宣城 10 万吨硫基复合肥、10 万吨磷酸一铵一体化项目	2,721.92	2004-2006 年投资建设，2006 年 7 月转固
	仓库及配套设施	974.63	
2007 年	16 万吨氯基复合肥项目	1,008.70	2007 年投资建设，截至 2007 年底完工进度 85%
	10 万吨磷酸一铵扩建项目	1,903.54	2007 年投资建设，2007 年 10 月转固
	仓库及配套设施	944.53	2005-2007 年投资建设，2007 年 8 月转固
	5 万吨磷酸生产线	73.98	2007 年投资建设，截至 2007 年底完工进度 6.43%
2008 年	16 万吨氯基复合肥项目	162.36	2007-2008 年投资建设，2008 年 7 月转固
	5 万吨磷酸生产线	2,421.51	2007-2008 年投资建设，2008 年 7 月转固
	第三污水处理站	765.58	2007-2008 年投资建设，2008 年 8 月转固
	新办公楼	754.03	2007-2008 年投资建设，2008 年 12 月转固

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

根据 3-5 年的发展规划，发行人将继续立足硫铁矿资源优势，做大规模、做强主业。一是利用本次发行募集资金，拟投资建设 30 万吨磷复肥一体化项目，进一步加大对硫铁矿资源开发利用力度、扩大产能规模。具体建设内容包括 30 万吨/年硫酸项目、10.5 万吨/年磷酸项目、10 万吨/年硫基复合肥项目、20 万吨/年磷酸一铵项目及其它配套设施，项目总投资预计为 44,234.86 万元左右，具体投资计划详见本招股说明书“第十三

节募集资金运用”。二是自筹资金，继续投资扩建宣城磷复肥一体化项目，通过扩建10万吨硫铁矿制酸、5万吨磷酸项目，填平补齐现有工艺流程及生产能力。目前，5万吨磷酸项目已建成投产。10万吨硫铁矿制酸总投资约9,000万元左右。三是适当时机向上游硫铁矿、磷矿及钾矿资源勘探、开采发展，增强原材料供应保障能力。

四、对财务状况、盈利能力的趋势分析

（一）可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

发行人已在本招股说明书“第四节、风险因素”详细披露面临的政策、经营、财务、自然等风险。目前，对发行人盈利能力连续性、稳定性具有重要影响的主要因素如下：

1、主要原材料供应紧张及价格波动幅度较大。发行人固定资产投资量大、专用性强，对于原材料依赖性较强。原材料供应不足可能导致生产不饱和，价格上涨或下跌过快、幅度过大亦会相应对生产经营产生不利影响。我国属于典型缺钾少硫国家，主要原材料硫铁矿石、钾肥等资源品供应紧张。尽管发行人通过利用当地硫铁矿资源、延长产业链、增加产品附加值、扩大产能规模、加大钾长石开发利用等各种手段，一定程度上化解了原材料的压力，但长远来看，主要原材料供应紧张及价格上涨的局面不会根本改变，对发行人盈利能力提升的压力难以消除。

2、行业竞争进一步加剧。复合肥行业正处于大的并购整合之中，高耗能、高污染、低质量、小规模数千家作坊式小企业难以为继。具有资源优势、市场优势、品牌优势、规模优势的行业龙头企业则通过纵向延伸、横向扩能加快发展。市场对于质量好、品牌好、服务到位、价格适中的优质产品认可度不断提高，假冒低劣产品难以再继续依靠低价获得生存。生产将逐步向优势企业集聚、市场将加快向优质产品集中，竞争会进一步加剧。发行人目前已经具备较为明显的竞争优势，行业的整合发展将为发行人带来巨大的发展机遇。能否紧紧抓住机遇、迎难而上，对未来发行人盈利能力持续提升具有重大影响。

3、主要产品价格波动对利润影响较为明显。发行人主导产品较为单一，产品结构简单，利润状况受产品价格波动影响明显。报告期内，发行人产品价格波动较为明显，2005、2006年氯基复合肥价格持续走低，影响相应年度利润状况，2007年下半年及2008年前三季度，主要产品氯基复合肥、硫基复合肥及磷酸一铵价格都出现较大幅度的上涨，推动发行人盈利水平明显提高。但2008年第四季度，深受国际硫磺价格暴跌及国际国内化肥复合肥市场不景气影响，主要产品价格跌幅较大，盈利状况有所下降。

化肥复合肥产品作为必不可少的重要农资，价格波动太大不利于行业健康发展。化肥价格市场化改革有助于强化市场调节功能，抑制非理性的波动，为化肥复合肥企业创造良好的经营环境。

（二）主要财务优势、困难分析

发行人拥有的主要财务优势如下：

1、资产整体质量优良、结构合理，利用率高。发行人流动资产与非流动资产比例合理，应收账款等安全性相对较差的流动资产比例低，机器设备等固定资产成新率高、性能优良，资产状况良好，资产整体周转率明显高于行业平均水平，利用效率较高。

2、产业链条完整、主营业务突出，产品毛利率较高。与绝大多数复合肥企业相比，发行人拥有从制酸到复合肥合成完整的一体化生产体系，主营业务非常突出，99%以上收入来源于主业。完整的产业链条有效降低发行人生产成本，产品毛利率相对较高，介入复合肥企业与主要基础肥料毛利率水平之间。

3、银行资信良好。设立至今，发行人从未发生贷款逾期未还情形，无任何不良贷款记录，系中国农业银行总行公开授信单位、中国农业发展银行总行级黄金客户，以及建行、中信、浦发等银行的优质客户。良好的银行资信状况，为发行人近些年来，特别是报告期跨越式发展提供了坚实的资金保障。

4、成本管理与费用控制严格。发行人已建立起包括采购、生产、销售、行政等在内的全过程、全方位的成本、费用控制体系，形成全员增收节支、开源节流、勤俭办厂、艰苦办厂的良好意识，成本费用率始终控制在合理水平，确保盈利水平持续稳定提高。

与此同时，发行人由于资本金不足等原因，快速发展过程中也正面临一些迫切需要破解的财务困难，主要集中在两点：

一是银行债务较多，资产负债率偏高，利息负担沉重。尽管2006年宣城磷复肥一体化项目投产以来，经济效益显著提高，经营性活动现金回流量大，已适度降低了银行借款规模，但截至2008年12月31日，发行人短期、长期借款合计高达33,800.00万元，超过资产总额的44%，年利息支出2,213万元，占息税前利润总额比重达到19.25%左右，财务负担沉重。

二是快速发展面临资金约束，资金缺口较大。开发利用硫铁矿制酸、制肥，既符合国家产业政策，也是破解目前过度依赖进口硫磺制酸困局、推动硫酸及磷复肥行业持续健康发展的合理选择。发行人立足当地硫铁矿资源优势 and 已经形成的硫铁矿制酸、酸肥结合的产业优势，完全具备加快发展的条件。但由于硫铁矿制酸、制肥投入量大，而发

行人长期以来主要依靠单一的银行融资渠道，融资成本高、风险大，巨大的发展资金需求难以得到满足，加快发展面临较大的资金缺口。若本次股票发行成功，将从根本上改善发行人的资金状况，募集资金的使用会进一步加大发行人开发利用硫铁矿资源力度以及扩充主要产品产能规模，全面提升企业综合实力。

（三）未来盈利前景分析

发行人正面临加快发展的良好契机，发展空间广阔，未来盈利前景良好，具体如下：

1、符合国家产业政策、行业发展需要、农业生产需求是发行人具有良好盈利前景的根本保证。发行人生产的各种高浓度优质磷复肥、专用复合肥属国家大力支持、鼓励发展的支农物资，并以优良品质、适中价格、优质服务赢得市场和广大用户的认可。目前，复合肥在国内已有所普及，但化肥施用复合化率仍在 30%左右，远低于发达国家 80%的水平，故发行人未来发展空间十分广阔。另外，发行人通过硫铁矿制酸、酸肥结合生产磷复肥，是改变目前国内对进口硫磺制酸过度依赖局面的现实选择。过度依赖国际硫磺市场以及国际硫磺市场价格暴涨暴跌已经严重影响国内硫酸、磷复肥行业的健康发展，大力发展硫铁矿制酸能够一定程度上缓解硫磺紧张的局面，降低制酸成本，进而确保磷复肥工业平稳健康发展。

2、业已形成的现代化、一体化的磷复肥生产体系是发行人具有良好盈利前景的现实基础。2006年发行人宣城磷复肥项目建成投产、正常生产后，基本实现满负荷生产、尽产尽销。从而，既实现产业链条的有效延伸和产能的适度扩张，又创造出良好的经济效益。现有的生产体系，将发行人原来长期从事复合肥生产的市场、技术、品牌、储运等优势，与当地丰富的硫铁矿资源优势以及完整的产业链优势充分有效地结合起来，企业核心竞争力以及综合实力得到明显提升。

3、募集资金到位和募投项目实施将为发行人未来发展注入强大动力。募投项目是在现有一体化生产体系基础上的优化和改进，工艺路线科学、合理，技术先进实用，市场需求旺盛。若本次发行成功，通过募集资金使用、募投项目实施，发行人开发利用当地硫铁矿资源力度进一步加大，产能规模也随之适度扩张，规模效益更加明显，将为发行人未来的盈利提供坚实可靠的保证。

五、其他重要事项的影响

发行人目前不存在对财务状况、盈利能力及持续经营产生影响的重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。

第十二节业务发展目标

一、发行人发展计划

（一）发行人整体发展战略与目标

发行人秉承以不断创新振兴企业、以科技投入强大企业、以紧密团结凝聚企业、以更新观念改造企业、以诚实守信巩固企业、以拼搏市场稳定企业、以规章制度规范企业、以文化理念搞活企业的经营理念；讲求团结求实、开拓进取的企业精神；始终以促进农业增产、农民增收、农村发展为己任，坚持“高起点、高质量、高科技”的发展方针，大力推进信誉立企、科技兴企、管理活企、人才为本、环境友好的发展战略，专注于开发推广各种高效、优质、高浓度磷复肥、专用肥，以良好信誉、优质产品和服务赢得广大农民朋友的信赖，以良好的经济和社会效益回报社会和股东，努力把企业建设成为质量优良、技术超前、规模领先、信誉一流的专业化、现代化磷复肥行业龙头企业，积极打造百年司尔特品牌、树立百年诚信企业形象。

（二）发行当年及未来两年具体发展目标

未来2-3年，发行人将继续围绕做强做大主业，深度开发利用当地丰富的硫铁矿资源，进一步完善产业链条，适度扩张产能规模，巩固、优化市场网络，努力提高法人治理及经营管理水平，积极推进技术创新、管理创新、市场创新、业务创新，全面提升企业参与市场竞争的核心能力，实现持续、快速、稳步发展。具体而言，发行人当年及未来两年发展目标具体归结为“巩固、完善、提高、提升”。

一是进一步巩固、扩大现有市场优势。继续保持本公司产品在安徽、江西市场明显的竞争优势，进一步扩大在浙江、山东、河南等农业大省市场份额，积极拓展东北、华中、华南等新兴市场，争取3年内占全国复合肥市场份额提高0.5个百分点左右。

二是进一步延伸、完善产业链。重点是填平补齐现有生产能力，宣城分公司扩建10万吨硫铁矿制酸，与现有的10万吨硫基复合肥、20万吨磷酸一铵生产能力匹配。同时，积极推进下游副产品红粉、磷石膏的综合利用，加快推进钾长石制钾肥原料项目及硫铁矿资源整合，增强原材料供应保障。

三是进一步提高生产技术装备水平以及生产规模。若本次发行成功，按计划进度推进募集资金项目，新增20万吨磷酸一铵及10万吨硫基复合肥生产能力。与此同时，加大对现有氯基复合肥生产线技术改造升级，提高生产技术装备水平。

四是进一步提升法人治理和经营管理水平。依靠管理创新、制度创新，完善内部控

制，强化企业管理，提高科学决策水平，确保企业平稳、健康、快速发展。

通过2-3年的快速发展，发行人产能规模基本可增长1倍，达到年产各种高浓度复合肥60万吨、磷酸一铵40万吨、硫酸60万吨生产能力，产值、利润相应增长，综合实力明显增强，行业地位进一步提高。

（三）具体业务计划

1、主营产品开发计划

未来2-3年，发行人新产品开发继续沿着缓释、专用、系列化方向，按照生产一代、试用一代、开发一代的要求稳步推进。**一是**进一步完善缓释控释技术，对现有的产品进行升级换代，有效控制产品有效养分释放速率，提高肥料均衡释放效果。**二是**根据不同区域、不同作物需要开发专用肥，加快完成正在研究开发的小麦、棉花等专用肥，着手开发针对各种蔬菜、水果等经济作物的专用肥，提高产品附加值。**三是**在已有补氮技术基础上，加快开发高磷、高钾硫基复合肥，丰富硫基复合肥产品系列，以满足更多经济作物的需要。

2、技术开发与创新计划

作为省级高新技术企业和国家火炬计划高新技术企业，发行人将进一步充实技术力量，加强与合肥工业大学、安徽省农科院、安徽农业大学、上海化工研究院、中国地质大学等科研院所、大专院校合作，加大研发投入，围绕关系企业未来发展的重大关键技术，重点深化硫铁矿、中低品位磷矿石等资源综合利用开发，夯实技术储备和技术创新能力。未来2-3年技术开发与创新计划见本招股说明书“第六节七、（三）在研项目及研究方向”。

3、营销体系与销售网络建设计划

未来2-3年，适应产能扩大以及新产品开发推广的需要，发行人在维护好现有销售网络基础上，进一步加强销售渠道建设。**一是**加大扶持优质经销商力度，重点支持经销时间长、信誉好、资金实力强、业务发展快的经销商发展，在广告、售后服务、信用期限等方面实行倾斜政策。**二是**积极发展农资连锁经营，吸纳、扶植一批一线农资经营户，加强对销售终端的控制。**三是**加强与农业“三站”合作，推广测土配方，加大新产品开发推广力度。**四是在**安徽、江西等传统优势市场精耕细作，通过在经销商实力较弱地区自建网络，进一步激活市场。**五是**进一步完善售后服务，提高售后服务部门快速反应能力。**六是**应用现代通讯网络技术，加强对产品、客户等信息管理，进一步提高公司内部部门协调与应变能力，提高销售计划执行力。

4、安全环保及资源节约计划

发行人将继续坚持以人为本的安全理念，坚持安全第一、预防为主的原则，加大投入，依靠科技进步，加强源头管理，严格过程控制，进一步落实安全生产责任制，构建安全生产长效机制。坚持保护优先、开发有序，强化对自然资源的生态保护；坚持预防为主，强化从源头防治污染，全面推行清洁生产，努力创建环境友好型企业。按照开发与节约并举、节约优先的原则，切实加强节能节水节地管理，努力走出一条“低投入、低消耗、低排放、高效率”的可持续发展之路。

5、人力资源计划

根据未来发展的总体规划，将不断加大人力资源开发与管理力度，坚持“能者上、平者让、庸者下”的用人原则，形成人尽其才、才尽其用的良好氛围。重点培养、引进化工方面高学历、高素质的技术开发人才以及熟悉复合肥市场、适应市场开拓所需的营销人才。不断加大对研究开发、管理、营销人才投入，建立完善科学有效的激励机制。以全员培训为基础、分层培训为重点，进一步完善岗前培训、内部培训、选派人员外出培训等培训方式，努力提高员工的业务素质和道德素养。通过完善用人机制、加快引进各类人才、强化激励机制、加强业务培训，逐步形成一支思想稳、业务精、品德好的技术开发、营销以及管理队伍，更好地适应企业发展的需要。

6、融资计划

化工项目普遍具有投资大、流动资金需求量大的特点。项目建设、运营需要大量资金，近些年，资金不足一定程度上制约了本公司发展速度，提高了资金使用成本。若本次股票成功发行，募集资金将全部投入募集资金项目30万吨磷复肥项目建设。上市以后，发行人将根据自身业务发展战略和资产负债结构管理需要，充分运用好直接、间接两种融资方式，综合平衡资金需求、筹资成本，合理选择筹资方式，在满足公司生产经营对资金的需求同时，尽可能提高资金使用效率、降低融资成本，切实维护好股东、企业利益。

7、组织结构调整计划

发行人已建立起完善的法人治理结构和精简高效的组织管理构架，能够满足目前生产经营管理的需要。随着企业规模及业务扩大的需要，发行人将进一步完善法人治理结构，加强内部控制制度，建立完善重大决策专家论证制度，设立薪酬、审计等专门委员会，提高科学决策和监督管理水平。进一步深化劳动、人事、分配制度改革，建立完善激励和约束机制，适时调整和优化组织机构和职能设置，重点加强组织协调机构、技术

开发研究中心、销售管理系统建设，适应日益激烈的市场竞争需要。

二、拟定上述计划所依据的假设条件

- 1、国家宏观经济保持持续稳定增长，农业生产以及农民收入保持稳定。
- 2、国家对农业以及化肥等支农行业政策不发生重大变动，对农业以及支农行业支持力度不明显降低。
- 3、发行人生产经营所遵循的有关法律、法规、政策无重大不利变动。
- 4、本次发行成功，募集资金尽快到位。
- 5、无其他不可抗力及不可预见因素造成的不利影响。

三、实施上述计划面临的主要困难

- 1、本次公开发行募集资金投资项目的实施和发行人未来市场拓展等需要的资金量较大，如资金问题不能有效解决，将影响上述计划的顺利实现。
- 2、发行人生产经营活动对于硫铁矿、磷矿石等原材料依赖性较强，原材料供应波动会对正常生产及经营绩效产生大的影响。为了避免原材料供应波动对公司生产经营和经营绩效的影响，公司目前已积极做出应对措施，除了与相关原材料供应商保持良好关系外，公司还加大了原材料储备，并着手向上游原材料勘探开发延伸。
- 3、随着产销规模的扩大，发行人组织机构设置、资源配置、内部控制管理、人力资源等方面也面临挑战，对经营管理水平提出了更高的要求。

四、发行人确保实现上述发展计划拟采用的方式、方法或途径

- 1、若本次股票发行成功，将为企业实现业务目标和发展计划提供坚实的资金保障。由于资本金不足，发行人一直面临资金紧张的局面，资产负债率较高，财务负担沉重，本次发行有助于从根本上突破资金瓶颈的制约，加快实施发展计划，实现发展目标。
- 2、借助发行上市契机，进一步完善法人治理水平，提高科学决策能力，增强公司知名度和影响力，提升公司凝聚力和对优秀人才的吸引力。
- 3、继续推进管理创新、机制创新、技术创新、市场创新，优化内部管理；完善各部门、各系统运行机制；加大开发推广适销对路新产品，进一步巩固、提升市场竞争力，稳步提高市场份额，增强企业的盈利能力。

五、业务发展规划与现有业务的关系

上述2-3年的业务发展规划，是根据本公司业务发展需要以及现有业务为基础制定的，是对现有业务的发展和延伸，主要目的是进一步扩大现有生产规模、改进生产技术

工艺、丰富硫基复合肥产品系列。通过募集资金投资项目及其它填平补齐项目实施，在原磷复肥一体化项目技术装备、工艺设施基础上，全面提高技术装备水平、优化工艺设施线路，扩建30万吨硫酸、10万吨硫基复合肥、20万吨磷酸一铵，现有主要产品硫基复合肥、磷酸一铵产能规模将扩大1倍，进一步丰富硫基复合肥产品系列和保障公司氯基复合肥原材料供应。

未来2-3年的业务计划顺利实施，有利于发行人加大硫铁矿资源开发利用力度，扩大现有产品产能规模，丰富产品系列，提升企业核心竞争能力，增强综合实力，进一步巩固、提高发行人在磷复肥行业的地位。

第十三节 募集资金运用

一、本次募集资金总量及其依据

根据国家重点发展高浓度优质磷复肥、专用肥产业政策与“酸肥结合、矿肥结合”的化肥工业发展方针，以及安徽省人民政府颁发的《安徽省石化产业调整和振兴规划》中关于支持发行人扩大硫酸及高浓度复合肥生产规模的意见，结合自身产业基础和发展需要，经发行人2008年第一次临时股东大会及2009年第一次临时股东大会决议通过，本次募集资金将全部用于30万吨/年磷复肥一体化项目，在现有宣城磷复肥项目基础上，扩建30万吨硫酸、10.5万吨磷酸、20万吨磷酸一铵及10万吨硫基复合肥，加快开发利用当地丰富的硫铁矿资源，适度扩大现有产品生产规模，进一步增强企业综合实力。该项目总投资44,234.86万元，其中固定资产投资41,646.06万元，新增铺底流动资金2,588.80万元。该项目已获安徽省宁国市发展改革委员会发改工业字【2008】39号文核准。

二、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

若本次发行的实际募集资金超过募集资金投资项目的需求，发行人将按照经营需要、履行有关决策程序，将多余资金用于补充流动资金；若本次发行的实际募集资金不足以满足项目的全部资金需求，不足部分由发行人自筹解决。

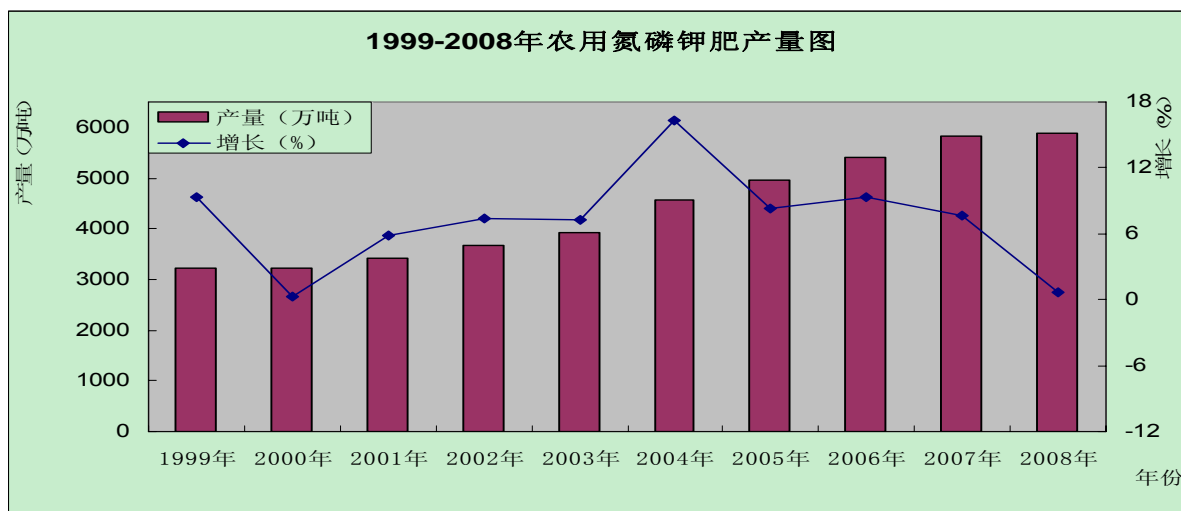
三、项目市场前景分析

30万吨/年磷复肥项目建成投产后，发行人中间产品硫酸以及产成品磷酸一铵、硫基复合肥产能规模增长一倍左右，产销规模和效益将明显提升。本次募集资金项目形成的20万吨磷酸一铵产能，将优先用于满足公司氯基复合肥生产原材料之需，多余部分外销；10万吨硫基复合肥则全部外销，加大新产品产销规模、推广力度。从而，本募集资金投资项目具有良好的市场前景。

（一）国内化肥市场总体容量分析

亩均化肥施用量提高是近20多年来我国粮食产量稳步增长的主要原因之一。2004-2006年，我国粮食年产量分别为46,947万吨、48,402万吨和49,746万吨，同比增长9.0%、3.1%和2.8%，2007年粮食总产量突破50,000万吨，实现连续四年总产增加，单产也创下历史最高纪录。这一阶段刨除掉农作物播种面积增长因素以外，粮食产量的增加很大一部分要归功于化肥的施用量增加。近10年来，为满足粮食增产的需要，我

国农用氮、磷、钾肥产量逐年增长。2008年，受国际国内市场变化影响，农用氮磷钾肥产量增长率较低，但化肥产销量未来仍继续保持增长的趋势。今后，为进一步提高我国人均粮食占有水平，增加粮食安全系数，需要加大推广测土配方、科学施肥力度，合理增加化肥施用量。

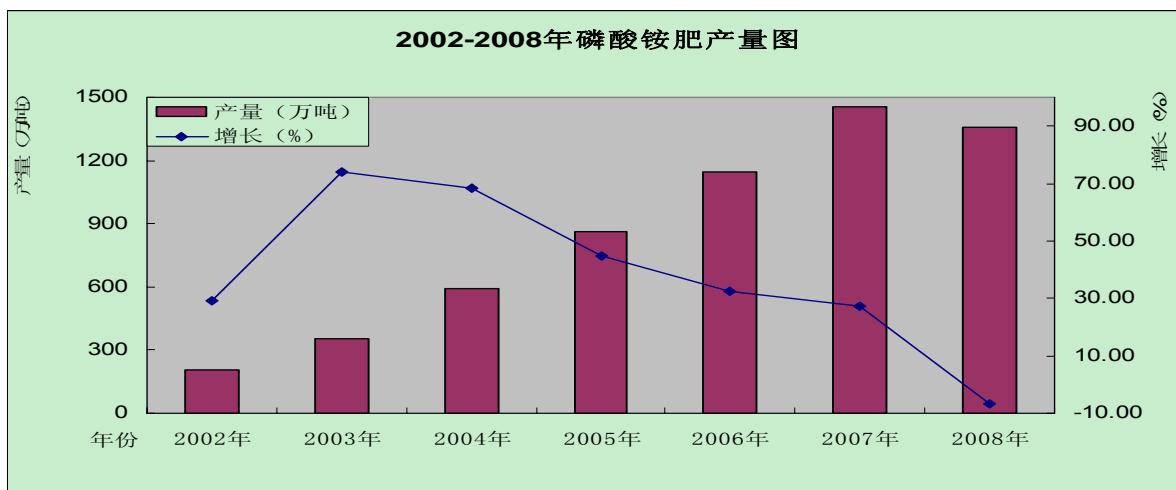


数据来源：中国化肥信息网。

（二）国内复合肥市场的容量分析

复合高效是化肥行业发展方向。我国颁布实施的《化肥工业产业政策》、《化肥工业十一五规划建议》等相关政策文件先后明确，要大力支持、鼓励高浓度缓释复合肥和专用肥发展，推广测土配方、均衡施肥，提高复合化率和肥料利用率。2007年我国化肥复合化率为30%左右，若2010年达到50%目标，势必要求复合肥行业继续保持快速增长势头。如今，国际上发达国家复合化率已高达80%左右，这表明在现有化肥总量保持不变基础上，我国复合肥产量需增长约200%左右，复合化率才达到国际上发达国家水平。故，未来几年，国内复合肥市场容量仍较大，增长空间巨大，具体见本招股说明书“第六节二、（二）行业发展前景”。

复合肥产销量的持续增长，随之带动对复合肥生产主要原材料磷酸一铵的需求。近些年，随着磷矿石采选及硫酸工业的发展，我国磷酸铵肥（磷酸一铵、磷酸二铵）产销量迅速提高，已完全实现自给。复合肥行业增长，仍将进一步拉动对磷酸一铵的需求。



数据来源：中国化肥信息网。

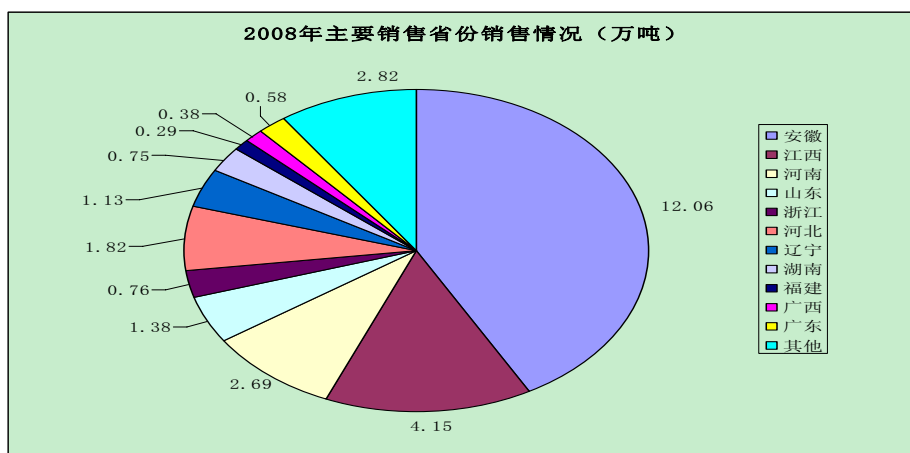
（三）公司产销情况分析

1、报告期内，发行人产能、产量、销量情况

发行人主要产品产能利用率和产销率均高于行业总体水平，运行正常。一是报告期各年氯基复合肥平均产能利用率、产销率超过90%，而行业低效、无效产能较多，总体产能利用率不足50%，优势企业产能利用率约70%左右。二是硫基复合肥，因2006年上半年刚投产，当年生产处于磨合状态，产能利用率相对偏低。2007年由于受磷酸一铵价格大幅上涨和产品供不应求的影响，在硫酸产能不足以匹配10万吨硫基复合肥、20万吨磷酸一铵生产线情况下，发行人适时调整了产品生产结构，10月份以后压减了硫基复合肥生产，相应增加磷酸一铵生产量，硫基复合肥产能利用率为72.20%，产销率高达118.84%。2008年受自产硫酸不足及化肥复合肥震荡的影响，产能利用率有所下降，达到61.10%。受第四季度化肥复合肥市场低迷影响，产销率降至60.59%。三是磷酸一铵产销两旺，2006年10万吨磷酸一铵装置5月份投产，当年生产磷酸一铵7.01万吨，实际产能利用率为105.10%。2007年10月新增一套10万吨的磷酸一铵装置投产后满负荷生产，2007年磷酸一铵产量达到14.95万吨，实际产能利用率为119.60%，产销率达到97.06%。2008年，在磷酸一铵市场出现大幅波动情况下，仍基本实现满负荷运转，产能利用率、产销率分别达到98.98%、99.94%。

2、主要销售区域分析

发行人现行主要销售省份为安徽、江西、河南、山东、浙江、河北、辽宁、湖南、福建、广西、广东等11个省份，2008年上述各省共销售复合肥28.79万吨，占复合肥销售数量的90.21%，实现销售收入71,162.68万元，占复合肥销售收入的89.97%。



主要销售省份销售的主要产品品种及市场特征如下：

省份	主要销售品种	市场特征
安徽	氯基复合肥 硫基复合肥	市场稳定，产品知名度高，可充分发挥省内优势
江西	氯基复合肥	销售时间长、客户网络多、产品认可度高
河南	氯基复合肥	农业大省，市场稳定
山东	硫基复合肥	经济发达，农业产业结构调整成效明显、果蔬等经济作物发展迅速，销售增长快
浙江	硫基复合肥	经济发达，经济承受能力强，销售增长快
河北	氯基复合肥	农业大省，销售增长快，市场前景广阔
辽宁	硫基复合肥	市场稳定，施肥观念更新快，接受硫基复合肥
湖南	氯基复合肥	市场稳定，销售收入稳步增长
福建	硫基复合肥	经济发达，农民经济承受能力较强，乐于购买价格高的硫基复合肥
广西	氯基复合肥	市场相对稳定，但运输距离较远
广东	硫基复合肥	经济发达，随着硫基复合肥产量的增加，销售仍将会较快增长

从上表分析，本公司生产的氯基复合肥主要销往安徽、江西、河南、河北、湖南、广西等农业大省，耕地面积多，经济相对落后，以粮食作物为主。硫基复合肥主要销往山东、浙江、辽宁、福建、广东等省份，经济相对发达，经济作物比重较大，农民经济承受能力强，对各种经济作物专用硫基复合肥料需求旺盛。

（四）投资项目市场分析

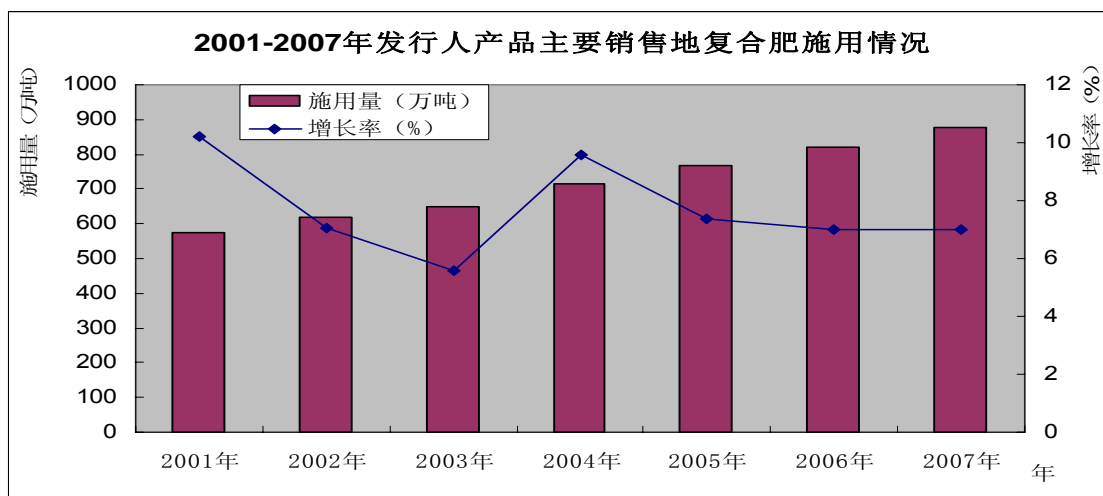
1、复合肥目标市场需求分析

本公司募集资金投资项目新增10万吨硫基复合肥及未来整个复合肥销售的目标市场仍集中在11个省份。安徽、山东、浙江、辽宁、广东、福建等11个省份作为国内复合肥使用的主要区域，施用量年均增长率基本保持在7%以上，高于全国年均增长7%的水平。同时，山东、浙江、辽宁、广东、福建等省份经济作物种植比例高、面积大、发展

快，农民收入及经济承受能力高，对于含氯低的高品质硫基复合肥需求旺盛。上述11个省份近年来的复合肥施用量（折纯）增长情况如下：

项目	2005年		2004年		2003年	
	施用量 (万吨)	增长率 (%)	施用量 (万吨)	增长率 (%)	施用量 (万吨)	增长率 (%)
安徽	105	8.58	96.7	12.05	86.3	7.20
山东	175.5	6.95	164.1	6.01	154.8	3.68
浙江	18.1	5.85	17.1	2.40	16.7	9.87
辽宁	34.9	6.08	32.9	9.67	30	3.81
福建	29.8	1.71	29.3	2.09	28.7	3.24
广东	50.3	7.71	46.7	6.62	43.8	7.09
江西	35.5	11.29	31.9	25.10	25.5	3.24
河南	134.1	10.01	121.9	16.10	105	6.38
河北	74.5	3.47	72	4.96	68.6	3.16
湖南	43.4	8.50	40	11.11	36	8.76
广西	64.8	6.75	60.7	8.98	55.7	9.00
合计	765.9	7.37	713.3	9.55	651.1	5.58

资料来源：中国化肥信息网



资料来源：中国化肥信息网，2006年和2007年产品主要销售地复合肥施用量按照中国化工信息中心预测的2005-2010年间每年7%的增长率计算。

本公司生产的氯基复合肥、硫基复合肥养分高、质量好、缓释高效，在上述省份市场认可度较高，产品销售顺畅。特别是硫基复合肥，含氯量仅1%左右，含氯量低对烟草、蔬菜、水果等经济作物的生长较为有利，深得用户认可。在山东、浙江、福建、广东等经济相对发达、经济作物播种面积大省份，硫基复合肥需求旺盛、销售情况良好。总体看，硫基复合肥的需求增长率远高于整个复合肥行业年均7%左右的增长率，作为2006年列入国家重点新产品的硫基复合肥产品未来市场前景广阔。

2、复合肥目标市场竞争对手分析

本公司复合肥主要销售地市场状态、竞争激烈程度各不相同。如，山东是全国最大的复合肥需求省份，同时也是复合肥产量最大省份，较大规模的复合肥企业众多，市场竞争激烈；安徽、辽宁、广东、江西、浙江省内的大型复合肥企业相对较少，竞争相对较小，而福建本地以中小型复合肥企业为主，外省复合肥产品相对容易进入。主要销售地竞争优劣势及销售策略如下表：

省份	省内复合肥生产企业	省内企业产品	竞争激烈程度	竞争优劣势	销售策略
安徽	发行人	司尔特牌复合肥	中等	可以发挥本地优势，运输距离近	重点发展测土配方肥和各种专用肥
	六国化工	六国牌复合肥			
	红四方股份	红四方复合肥			
山东	红日阿康	东方红、艳阳天、红日牌复合肥	较高	运输距离近，现有客户稳定，虽竞争激烈，但市场容量大，高浓度优质复合肥销售走俏	高浓度优质复合肥
	鲁西	鲁西牌复合肥			
	金正大	金大地复合肥			
	史丹利	史丹利复合肥			
浙江	巨化集团	巨化牌复合肥	中等	运输距离近，产品认可度高	重点发展经济作物专用肥
辽宁	辽宁西洋	西洋牌复合肥	中等	现有客户稳定，但运输距离远	高浓度优质复合肥
福建	中小复合肥生产企业		偏弱	省内复合肥企业少，便于外省复合肥企业进入，但运输距离较远	重点发展经济作物专用肥
广东	深圳芭田	芭田复合肥	中等	可发挥产品养分含量高的优势，但运输距离较远	高浓度优质复合肥
江西	贵溪化肥	施大壮复合肥	中等	现有客户多，属周边省份，运输方便	重点发展水稻专用肥
河南	心连心化工	心连心复合肥	中等	现有客户多，属周边省份，运输方便	重点发展小麦专用肥

3、硫基复合肥市场分类及销售策略

按照目前市场销售情况及潜力，将本公司硫基复合肥销售主要目标省份划分为战略市场、潜力市场和辐射市场。其中，安徽、山东、浙江、福建四省为战略市场，目前约60%左右硫基复合肥销往战略市场；辽宁、广东为潜力市场，目前销售量约占公司硫基

复合肥销售量10%左右，具有较大的增长空间；河南、江西为辐射市场，以销售氯基复合肥为主，借助氯基复合肥销售网络带动硫基复合肥销售，客户均为原氯基复合肥客户，开拓市场相对容易，距离发行人较近，运输距离短，具有一定区位优势。根据不同目标市场特性，发行人将针对性采取不同的销售策略。

目标市场类别	主要销售省份	销售策略
战略市场	安徽、山东、浙江、福建	扶持、壮大经销商，做大销量
潜力市场	辽宁、广东	加大品牌推广、选育优质经销商
辐射市场	河南、广西	嫁接原有氯基复合肥销售渠道

4、磷酸一铵目标市场分析

磷酸一铵由于复合了N、P两种元素，只需掺混钾肥就能生产复合肥，是混成复合肥的重要原材料。发行人生产的磷酸一铵部分自用，剩余向下游复合肥生产商出售。目前宣城分公司已形成20万吨磷酸一铵生产能力，本次募投项目建成投产后，磷酸一铵生产能力将达到40万吨（折纯 P_2O_5 为17.6万吨左右）。若本公司已建成的48万吨氯基复合肥满负荷生产，年自用磷酸一铵约20万吨左右。故若募集资金项目达产后，不增加氯基复合肥产能，则近一半的磷酸一铵将向周边省市复合肥生产厂家销售。

目前，我国磷酸一铵生产厂家主要集中在云南、贵州、湖北、四川、重庆等磷矿石主产区，上述五省市年产量占全国总产量的80%左右。如，2008年全国磷酸一铵产量前10名企业中，就有8家位于云南、贵州、湖北、四川，产量合计达到435.9万吨，占当年磷酸一铵总产量比重为54.35%。因生产布局过于集中，导致目前占全国复合肥产量近50%的山东、江苏、安徽等省份磷酸一铵产量不到全国的20%，产能明显不足，缺口较大。

发行人地处华东区域，邻近江苏、山东等复合肥生产消费大省，就近供应江苏、山东等省份，故磷酸一铵的成本优势较为明显。目前，宣城分公司生产的磷酸一铵，除满足自用外，剩余产品主要销往山东、江苏复合肥厂家，产品销售顺畅。本次募投项目磷酸一铵生产线建成达产后，在满足自用的基础上，将重点销往山东、安徽及江苏等周边复合肥生产厂家。另外，若国内市场需求减弱，公司将在保障自给、内销为主的基础上，充分利用成本较低、运输便利的优势，逐步开拓国际市场，努力实现产品尽产尽销。

（五）基础肥料和磷矿石、硫铁矿等原材料价格变动趋势以及化肥价格政策对发行人募集资金投资项目影响分析

1、基础肥料及磷矿石、硫铁矿等原材料价格变动对募集资金投资项目及未来盈利能力的影 响分析

本次募集资金投资项目建成投产后所需原材料主要是尿素、氯化钾等基础肥料及磷矿石、硫铁矿、原煤等资源品，生产所耗原材料成本占产品成本比重达90%左右。故基础肥料及原材料价格变动，会对发行人产品成本以及营业利润产生明显影响。

以煤、石油、天然气为原料的尿素产能规模近5000万吨，整体上未来几年尿素产能增速高于需求增幅，产能过剩局面短期内无法改变，且我国煤资源丰富，故尿素市场供应较为充足，价格波动幅度较小。

我国磷矿石资源相对较为丰富，但富矿储量少，且分布极不均匀，短期市场供应充足、价格相对平稳。因富矿储量有限、矿山治理及开采成本上升，中长期则呈现供应偏紧、价格攀升态势。

发行人采取硫铁矿制酸，生产所需含硫高的硫铁矿储量有限，且分布不均衡，主要集中在广东、安徽。作为稀缺资源的硫铁矿石价格仍将回升到合理价位，中长期价格上涨的趋势不会因短期价格波动而改变。发行人所处皖南地区，系高含硫的硫铁矿主产区，储量丰富，供应有保障，采购成本相对较低。

我国属于典型缺钾国家，钾肥对外依存度高达70%。报告期，钾肥价格呈现持续攀升、高位震荡态势。中长期来看，国际钾资源过于集中，主要分布在加拿大、前苏联等12个国家，钾肥供给受Potash、Mosaic、Agrium等几家大公司所控制。钾肥供应的垄断性，决定钾肥价格相当长时间内维持高位运行，价格大幅下跌的可能性较小。

发行人已建立起较为完整的磷复肥一体化生产体系，拥有的包括区位、资源、规模、品牌等在内的综合优势较为明显。本次募集资金投资项目建成投产后，发行人开发利用硫铁矿石制酸以及磷酸一铵、硫基复合肥产能规模扩大近一倍，采购硫铁矿石、磷矿石等原材料及基础肥料规模相应扩大，规模优势、成本优势将进一步显现，采购以及产品销售议价能力相应增强，平抑原材料及基础肥料价格波动能力将显著提高，企业市场竞争能力及抗风险能力大幅提升，有助于盈利能力继续呈现稳定增长态势。

2、化肥价格政策对发行人募集资金投资项目及未来盈利能力的影响分析

报告期内，依据《国务院关于深化化肥流通体制改革的通知》【1998】、《国家发展改革委关于加强化肥价格监管的通知》【2008】等政策文件相关规定，化肥出厂价实行政府指导价管理。政府对尿素、磷酸二铵等实行限价管理，对未纳入价格管理范围的其

他化肥出厂价格，实行采取最高限价、提价申报或调价备案制度等方式进行管理。发行人生产的主要产品磷酸一铵、硫基复合肥、氯基复合肥尚未纳入《安徽省定价目录》，报告期内无最高限价规定，出厂价格主要根据成本合理确定并报当地价格主管部门备案，故政府指导定价政策对发行人未产生直接影响。

目前，国家进一步深化化肥价格市场化改革，建立以市场为主导的化肥价格形成机制。根据 2009 年 1 月 24 日《国家发展改革委、财政部关于改革化肥价格形成机制的通知》，自 2009 年 1 月 25 日起，国产化肥出厂价、进口化肥（钾肥除外）的港口交货价，由政府指导价改为市场调节价，同时，取消提价申报、调价备案、最高限价以及流通环节价格差率控制等各项临时价格干预。发行人将积极适应价格市场化改革的要求，逐步建立完善反应灵敏、科学合理的定价机制，强化市场信息调研，适时结合成本、市场供给状况及合理利润等各方面因素调整产品价格，保持适当的价格优势。

（六）发行人募集资金投资项目采取硫铁矿制酸方式的优势分析

1、磷复肥企业制酸制肥的基本情况

硫酸系磷复肥工业重要原材料，目前70%的硫酸用于磷复肥行业。总体而言，绝大多数复合肥生产企业不具备制酸制取磷肥能力，普遍外购磷酸一铵等磷肥作为原材料，如山东金正大、史丹利、深圳芭田、江苏中东等规模较大的复合肥企业以及中小复合肥企业，仅湖北洋丰、山东红日-阿康、中-阿以及发行人等少数行业优势企业具备制酸制取磷肥能力，且除发行人外，主要采取硫磺制酸。

磷肥生产企业通过外购硫酸或自制硫酸生产磷肥。总体上看，规模较大的企业多数拥有制酸能力，而一些能够就近采购硫酸或规模较小的企业大多外购硫酸。拥有制酸能力的磷肥生产企业则主要采用硫磺制酸方式，部分采用硫铁矿制酸。如云南、贵州、四川、湖北、重庆等磷肥主产区，年磷肥产量约占全国总产量70%，这一类地区磷铵企业主要采取硫磺制酸。安徽地区制酸制取磷肥企业主要采用硫铁矿制酸，江苏、山东地区大部分采取硫磺制酸，少部分采取硫铁矿制酸。

2008年，磷肥产量前十位企业产量合计达到550万吨（折纯 P_2O_5 ），占磷肥总量的43%。前十位企业都具备制酸能力，其中位于云南、贵州的云天化国际、贵州瓮福、开磷基本采用硫磺制酸，位于四川、湖北的湖北宜化、洋丰、中化涪陵近九成采取硫磺制酸，位于硫铁矿主产区的铜陵化工、广东湛化基本采用硫铁矿制酸，位于江苏的江苏绿陵两种方式各占一半，具体如下表所示：

序号	企业名称	磷肥产量 (万吨 P ₂ O ₅)	硫酸产量 (万吨)	硫磺制酸 (万吨)	硫铁矿制酸 (万吨)
1	云天化国际	153	398	398	0
2	贵州瓮福	62	65.79	52.8	12.89
3	贵州开磷	56	165.76	165.76	
4	湖北宜化	55	164.06	122.2	41.86
5	湖北洋丰	52	122.9	112	10.9
6	铜陵化工	51	78		78
7	中化涪陵	37	107.49	94.51	12.98
8	广东湛化	30	18.52		18.52
9	江苏绿陵	27	39.16	18.43	20.73
10	山东鲁北	26		-	-

数据来源：《中国硫磷网》，山东鲁北公开披露信息无法获取制酸具体情况。

2、发行人采取硫铁矿制酸制肥的优势分析

近年来，发行人建设硫铁矿制酸制肥项目，主要目的是通过利用转化当地丰富的硫铁矿资源，建立起从硫铁矿制酸至最终产品磷酸一铵、NPK复合肥一体化生产体系，实现从以物理合成方式为主的传统复合肥企业向现代化磷复肥企业的转变，进一步加强对原材料的掌控能力，提高产品附加值。本次募集资金投资项目，继续采取硫铁矿制酸，主要基于以下几点：

一是立足硫铁矿资源优势，发展硫铁矿制酸制肥，符合国家产业政策导向，有利于减缓我国磷复肥工业对进口硫磺的过度依赖，维持硫酸、磷复肥行业平稳健康发展。硫酸是化肥、磷复肥生产的基础原材料，70%的硫酸用于化肥、磷复肥生产。目前，大多数磷复肥企业采取硫磺制酸，但我国硫磺资源极其匮乏，硫磺进口依存度基本维持在90%左右，年进口量占世界硫磺贸易量比重超过30%，已对国际市场形成高度依赖。近年来，硫磺进口价格的大幅波动，扰乱了国内硫酸市场价格，导致硫酸、磷复肥市场大幅波动，2008年硫酸、磷复肥总产量出现了小幅下滑。故，若国内硫酸行业继续增加对国际硫磺市场的依赖，不利于国内硫酸、磷复肥产业的健康发展。硫铁矿主产区发展硫铁矿制酸制肥，完全符合国家“高浓度基础性肥料向资源产地转移，肥料的二次加工向市场转移”，以及“矿肥结合、酸肥结合”等化肥复合肥行业发展方针、方向，目前大力发展硫铁矿制酸，有利于缓解我国对进口硫磺的依赖，有利于为硫酸、磷复肥企业创造相对平稳的市场环境，避免大起大落。

二是发行人发展硫铁矿制酸制肥，具备良好的资源条件和产业基础。硫铁矿资源优势是发行人发展硫铁矿制酸的先决条件。从目前磷复肥行业来看，采取硫铁矿制酸制肥的企业基本分布在高品位硫铁矿主产区安徽、广东，其他周边省份如江苏、湖北，少部分采取硫铁矿制酸，大部分采取硫磺制酸。发行人地处皖南，依托铜陵、宣城、庐江、巢湖等硫铁矿主产区，与当地主要硫铁矿供应厂家建立起良好的业务关系，原材料运输便捷、保障有力，发展硫铁矿制酸的资源优势较为明显。另外，发行人已经建成的20万吨硫铁矿制酸项目顺利运行，积累了丰富的项目建设、管理经验，为募集资金投资项目顺利实施打下较好的基础。

三是发行人发展硫铁矿制酸制肥，不仅直接降低了产品成本，更有利于控制防范原材料价格波动风险，加强对原材料的掌控能力，有利于企业长远平稳发展。

发行人就近采购硫铁矿，运输便捷，直接采购成本相应较低。另外，采取硫磺制酸磷复肥企业，因进口硫磺采购周期较长，一般保持3个月左右库存，故占用资金多，面临原材料市场价格波动的风险较大。发行人就近采购硫铁矿，价格随行就市，保持较低库存，不仅可以减少大量采购资金占用，而且有效防范原材料价格波动的风险。报告期内，受国际市场硫磺价格影响，硫酸市场价格出现大幅波动。2007年初至2008年三季度，因进口硫磺及硫酸价格上涨过快，发行人采购的硫铁矿价格上涨幅度相应较少，成本明显低于硫磺制酸。2008年第四季度以来，进口硫磺价格及硫酸价格大幅回落，硫铁矿采购价格亦明显回落。目前，硫磺港口价维持在600元/吨左右，发行人就近采购硫铁矿石（折纯含硫量35%）单价维持在150-200元/吨，制酸综合成本仍低于硫磺制酸及硫酸正常市场销售价格，但受固定资产投资较大的影响，制酸成本优势有所减弱。

发行人采取硫铁矿制酸，根本目的不在于硫铁矿制酸的直接收益，而在于转化利用当地丰富的硫铁矿资源优势，建立起较为完整的一体化生产体系，扩大磷复肥产品生产规模，降低生产成本，增强对原材料掌控能力，进一步做大做强磷复肥主业，彻底实现传统复合肥企业向现代化磷复肥一体化企业的转型，逐步壮大企业市场竞争能力和抗风险能力。故，短期的硫酸市场价格波动对发行人并不构成重大影响，相反，通过实施募集资金投资项目，适度扩大制酸制肥能力，有利于进一步发挥规模效应，降低产品成本，提高抗风险能力。

四、募集资金投资项目简介

（一）项目投资的必要性分析

复合肥产销布局具有区域性特点。产地主要集中在山东、江苏、湖北、安徽、贵州、云南等省份，销地则主要集中在山东、江苏、河南、河北、安徽、广西、湖北、江西等沿海和中部的农业大省。复合肥产地一般农业生产相对发达、运输便捷、硫磷资源相对丰富。发行人地处皖、赣、浙、豫等农业大省结合部、交界处，所处市场复合肥需求量大、农民需求能力较强，储运便捷，同时，所在地皖南区域含硫大于35%硫铁矿富矿储量丰富，品位高，就近采购成本低，为发行人发展硫铁矿制酸制肥提供良好的资源条件。另外，发行人宣城分公司已经建成磷复肥一体化项目，产销顺畅，取得良好的经济效益，成为发行人主要利润来源，并积累了丰富的项目组织实施、管理经验。发行人本次募集资金投资项目，是在宣城分公司磷复肥项目基础上进一步优化、改进工艺路线、装备条件，充分利用当地丰富的硫铁矿资源，适度扩大磷酸一铵及硫基复合肥产能规模，更好地满足日益增长的市场需求。募集资金投资项目既符合国家产业政策和化肥工业发展方向，也符合市场需求及企业自身发展需要，项目投资是必要的、可行的。建成投产后，发行人开发利用当地丰富的硫铁矿资源规模扩大，主要产品产能规模也相应扩大，参与市场竞争能力及持续盈利能力将得到显著提升。

（二）项目主要内容

1、投资概算

序号	投资用项	投资金额（万元）	所占比例（%）
1	设备购置费	20,482.26	46.31
2	安装工程费	7,228.12	16.34
3	建筑工程费	6,473.25	14.63
4	其他建设费	7,462.43	16.87
5	垫付流动资金	2,588.80	5.85
合计		44,234.86	100.00

2、项目的建设条件

（1）土建

本项目围墙内建设用地467,080.00平方米（约合701亩），建筑物占地面积150,300.00平方米，绿地面积50,100.00平方米，设计绿地为15%，建筑系数为45%。

（2）供电

本项目用电拟由宁国市城北区燕子山110kv变电所供应，计划供电回路为两条35kv

架空电缆送到本项目变电所，到本项目区距离为小于300m。

（3）给排水

本项目自水阳江取水，水阳江枯水期流量为2万m³/小时。项目实施后用水总量约402m³/h，水质、水量均能满足用水要求。

（4）污水处理

本项目排水实行清污分流，项目排水可分为生产污水、生产废水（主要为循环水系统排污水）、生活污水、雨水等。其中雨水直接经雨水管网排出厂外汇入厂外雨水排放系统，生产污水及废水经污水处理站处理达标后排放。

（5）供热及热电装置

本项目硫酸装置设置3.9Mpa、450℃过热蒸汽余热锅炉一台，正常产汽量可达45t/h，配备一台发电能力为6000kw的汽轮发电机组一套，发电后的抽出部分低压蒸汽供磷酸、磷铵及复合肥生产使用，同时配备一台10t/h组装燃煤锅炉，为硫酸余热锅炉开车提供预热用蒸汽，锅炉产汽压力为1.27MPa，可以满足本项目的所需蒸汽负荷。

3、产品方案

（1）产品方案的选择

发展高效、安全、环境友好型复合肥料是世界化肥生产的总趋势，也是我国未来化肥生产的总趋势。复合肥料的生产和使用可以提高肥料的利用率，最大限度地发挥复合肥中单效养分的作用。由于长期以来，我国对氮磷钾比例失调的问题重视不够，导致与发达国家复合肥工业在规模、产品品种方面存有较大差距。为进一步优化化肥品种结构、提高复合化率，国家大力支持鼓励高浓度磷复肥、专用肥发展。综合考虑现有产品结构以及未来发展需要，结合未来化肥复合肥发展方向，本项目主要生产磷酸一铵及硫基复合肥。本公司硫基复合肥 2006 年被列入国家重点新产品，广泛应用于果树等经济作物，肥效好、释放均匀，深得用户欢迎。磷酸一铵主要用于满足公司未来氯基复合肥生产原材料之需。项目投产后，进一步优化发行人产品结构、完善产业链、扩大优势产品产能规模，对提高发行人市场竞争能力具有积极的现实意义。

（2）国家产业政策、行业发展规划和清洁生产的要求

本项目属于《产业结构调整指导目录（2005 年本）》中第一类（鼓励类）第九条（化工）第 3 款：“优质磷复肥、钾肥及各种专用复合肥生产”的范畴，完全符合国家的产业政策、行业规划。

本项目硫酸、磷酸、磷铵及硫基复合肥共四套生产装置有机地排列组合，连为一体，

形成绿色环保产业链。硫酸作为中间产品直接通过管道进入磷酸生产装置，磷酸一铵干燥工艺采用节能型喷雾干燥塔，并利用硫酸装置余热发电以及副产低压蒸汽浓缩磷酸一铵，循环利用废气，节能降耗。磷复肥一体化生产工艺、生产过程完全符合国家清洁生产的要求。

（3）生产规模和主要装置规模

本项目建成后，年产磷复肥 30 万吨，包括硫基复合肥 10 万吨、磷酸一铵 20 万吨。整个一体化生产线主要由四大生产装置组成：①30 万 t/年硫酸（折 100% H_2SO_4 ）；②10.5 万 t/年磷酸（折 100% P_2O_5 ）；③20 万 t/年磷酸一铵；④10 万 t/年硫基复合肥。

该项目建成后，年操作日为 300 天，年操作小时为 7200 小时。

（4）产品、副产品的品种、数量、规格及质量指标

① 产品、副产品的品种规格和数量

类别	名称	数量（未标明均为万吨）
中间产品	硫酸	30
中间产品	磷酸	10.362
产品	磷酸一铵	20
产品	硫基复合肥	10
副产品	盐酸	3
副产品	硫铁矿渣	27.42
副产品	发电量	3900万千瓦/年
副产品	磷石膏	69.55

②硫酸的质量标准

工业硫酸品种、规格（GB534-2002）

序号	指标名称	浓硫酸		
		优等品	一等品	合格品
1	硫酸（ H_2SO_4 ）含量，% \geq	92.5 或 98.0	92.5 或 98.0	92.5 或 98.0
2	游离三氧化硫（ SO_3 ）含量% \leq	—	—	—
3	灰分，% \leq	0.02	0.03	0.10
4	铁（Fe）含量，% \leq	0.005	0.01	—
5	砷（As）含量，% \leq	0.0001	0.005	—
6	铅（Pb）含量，% \leq	0.005	0.02	—
7	汞（Hg）含量，% \leq	0.001	0.01	—
8	透明度/mm \geq	80	50	—
9	色度/ml \leq	1.0	2.0	—

本项目硫酸质量标准执行以上标准中的一等品指标。

③磷酸一铵的质量指标

磷酸一铵产品的质量指标（GB10206-2001）

指标名称	指标		
	优等品	一等品	合格品
有效磷（以 P_2O_5 计）含量，%	≥ 46	≥ 43	≥ 41
水溶性磷占有有效磷百分率，%	≥ 80	≥ 75	≥ 70
总氮（N）含量，%	≥ 10	≥ 10	≥ 9
水（ H_2O ）含量，%	≤ 3.0	≤ 4.0	≤ 5.0
总养分（N+ P_2O_5 计），%	≥ 58	≥ 55	≥ 52

本项目磷酸一铵质量标准执行以上标准中的一等品指标。

④硫基复合肥的质量指标

复合肥国家标准（GB15063—2001）

指标名称	指标		
	高浓度	中浓度	低浓度
总养分（N+ P_2O_5 + K_2O ）， \geq	40.0	30.0	25.0
水溶性磷占有有效磷百分率， \geq	70	50	40
水分（ H_2O ）， \leq	2.0	2.5	5.0
粒度（1.00-4.75mm 或 3.35-5.60mm）， \geq	90	90	80
氯离子（ Cl^- ）， \leq	3.0		

注：1.组成产品的单一养分含量不得低于4.0%，且单一养分测定值与标明值负偏差的绝对值不得大于1.5%。

2.以钙镁磷肥等枸溶性磷肥为基础磷肥并在包装容器上注明为“枸溶性磷”，可不控制“水溶性磷占有有效磷百分率”指标。若为氮、钾二元肥料，也不控制“水溶性磷占有有效磷百分率”指标。

3.如产品氯离子含量大于3.0%，并在包装容器上标明“含氯”，可不检验该项目；包装容器未标明“含氯时”，必须检验氯离子含量。

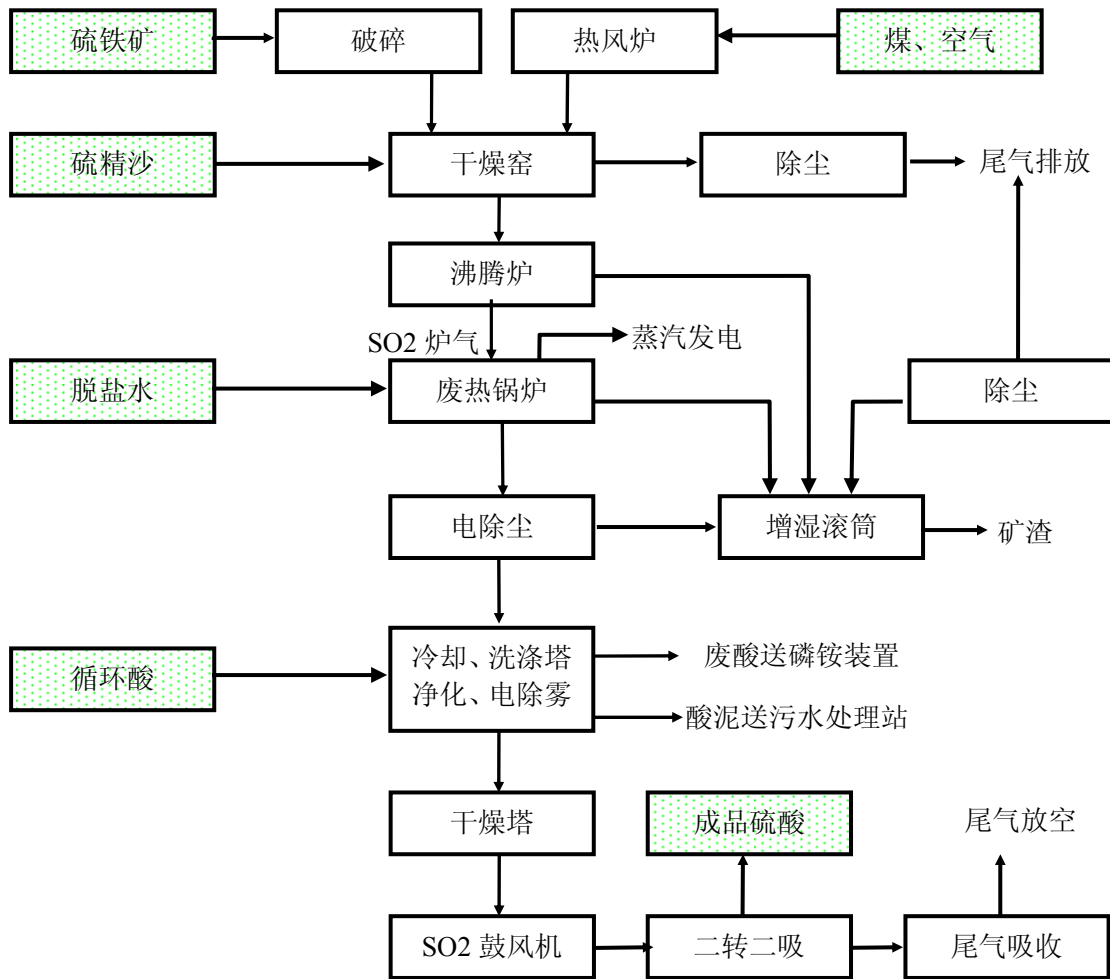
本项目硫基复合肥质量标准执行以上标准中的高浓度指标。

五、项目的关键技术及标准

本次募集资金投资项目基于宣城分公司磷复肥项目工艺技术基础，综合运用发行人掌握的补氮技术、防结块技术、缓释包膜技术以及管式反应器等工艺，进一步对工艺路线、技术进行优化改进。拟采用的关键技术基本上已被发行人掌握，技术水平处于国内领先。具体情况见本招股说明书“第六节、八、（二）主要核心技术。”

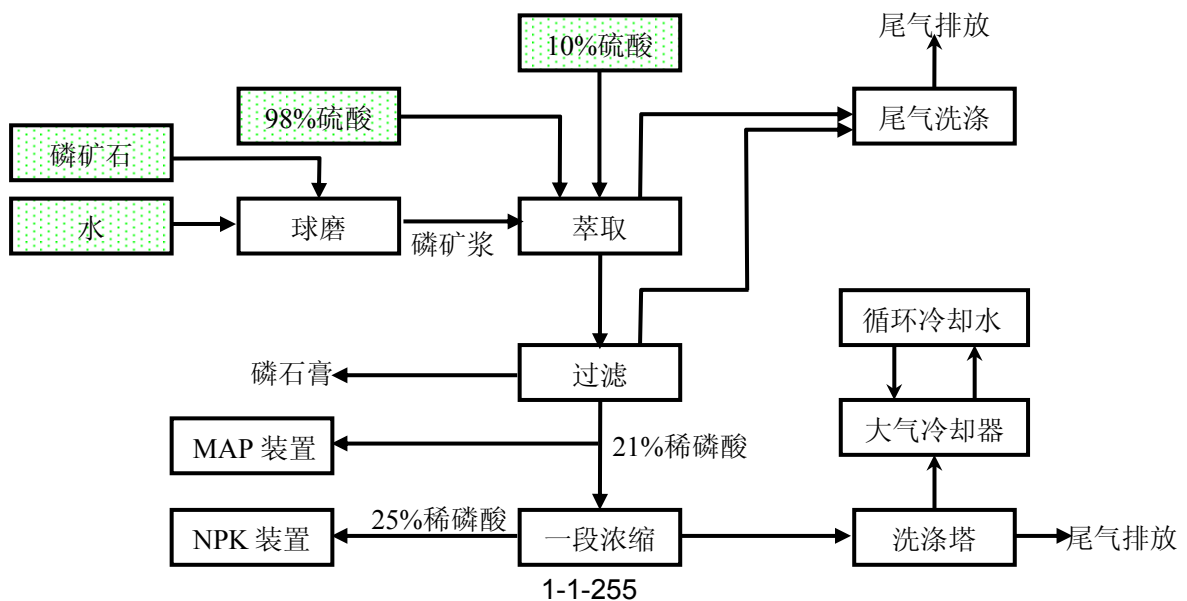
六、项目工艺流程

（一）30万 t/年硫酸装置工艺流程

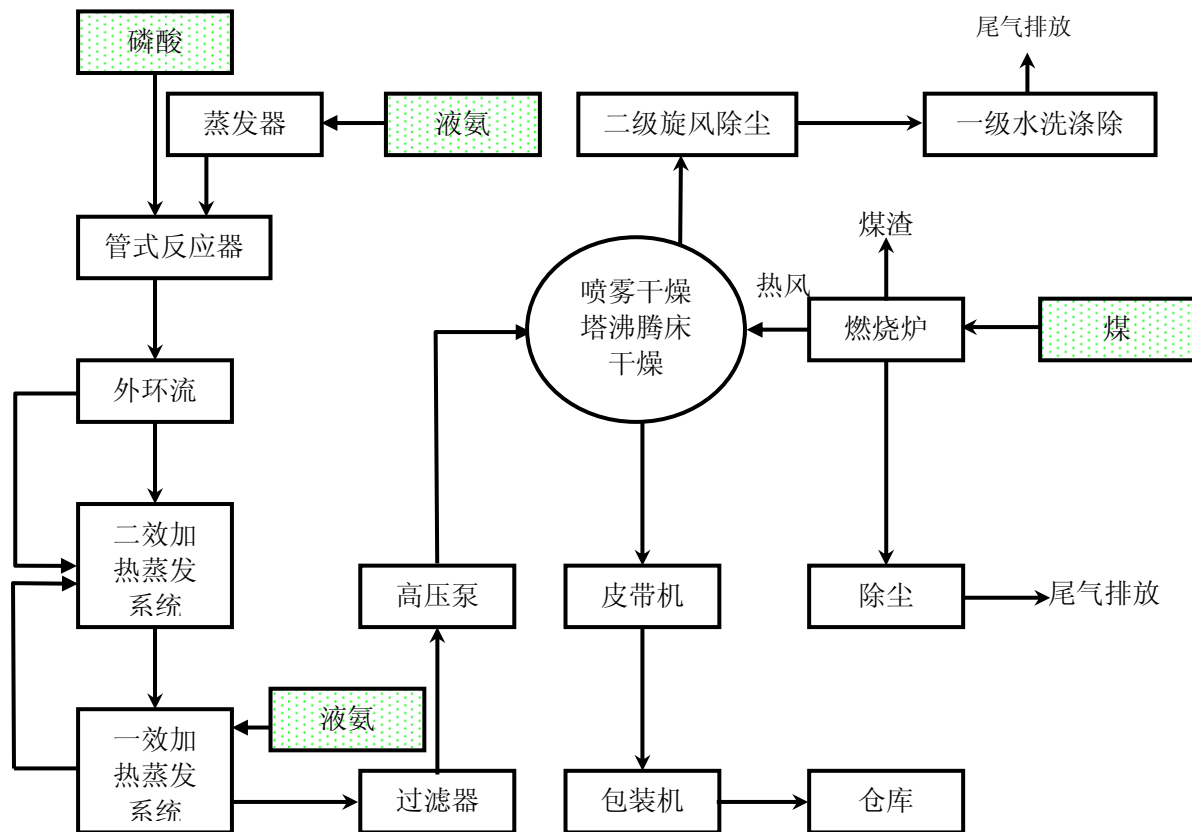


（二）10.5万 t/年磷酸及 20万 t/年磷酸一铵装置工艺流程

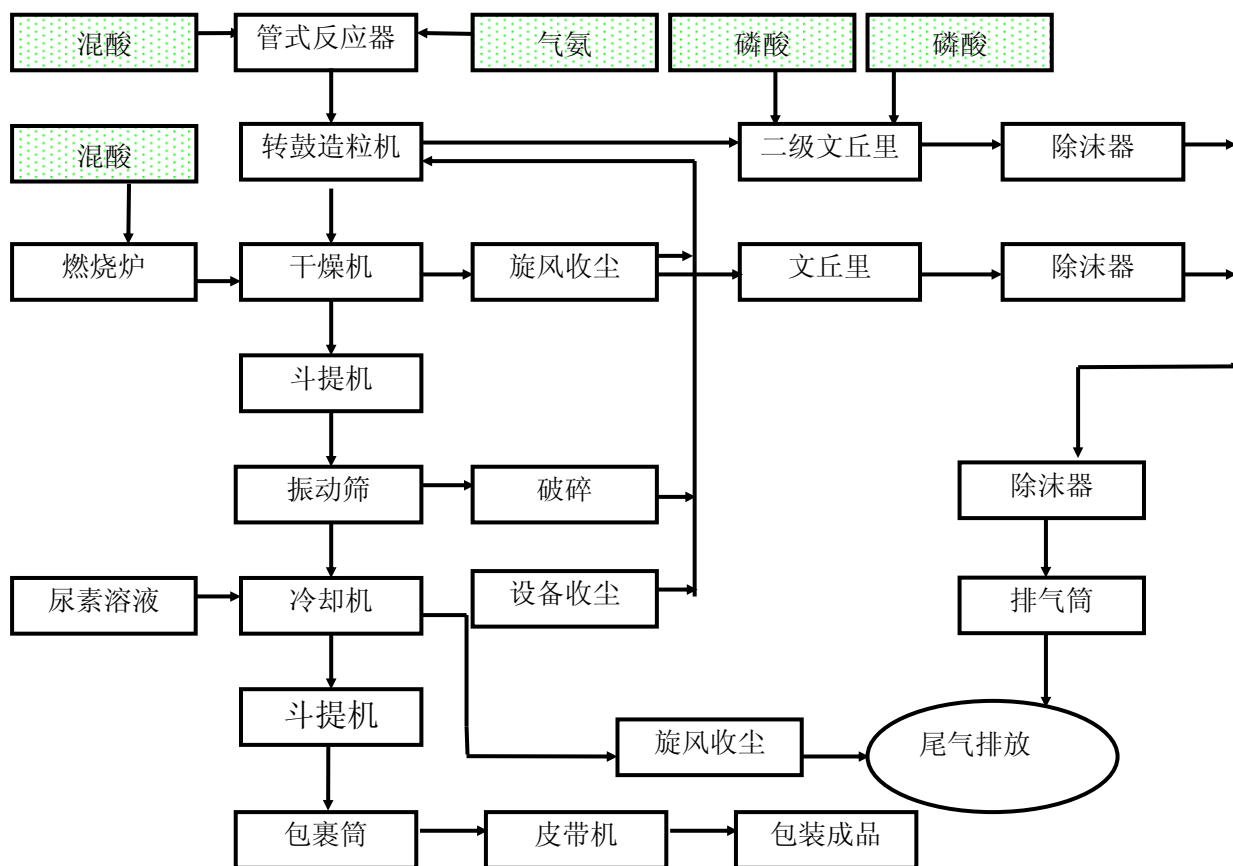
1、磷酸装置工艺流程



2、磷酸一铵装置工艺流程



(三) 10万 t/年硫基复合肥装置



七、项目的设备选择

（一）30万 t/年硫酸装置

序号	名称	规格	数量	材料
一、原料工段				
1	桥式起重机	起重量:10t;跨度:31.5m;起升机:37kW;	1台	组合件
2	1#皮带输送机	带宽 :800mm; 带速 :0.8m/s; 输送能力:60t/h;N=3.0kW.	1台	碳钢、橡胶
3	2#皮带输送机	带宽 :650mm; 带速 :1.0m/s; 输送力:60t/h;N=5.5kW.	1台	碳钢、橡胶
4	3#皮带输送机	带宽 :650mm; 带速 :1.0m/s; 输送能力:60t/h;N=3.0kW.	1台	碳钢、橡胶
5	回转圆筒干燥器	干燥能力 :50t/h ; 干燥窑规格 : φ3400x20000mm; N=110kW.	1台	碳钢
6	一级旋风除尘器	处理风量: 60000-70000m ³ /h	1台	Q235-A
7	二级旋风除尘器	处理风量: 60000-70000m ³ /h	1台	Q235-A
8	鼓风机	Q=60000m ³ /h;P=4.2kPa ; 转 速 : 1450r/min;N=90kW	1台	组合件
9	4#皮带输送机	带宽 :650mm; 带速 :1.0m/s; 输送能力:60t/h;N=7.5kW.	1台	碳钢、橡胶
10	5#皮带输送机	带宽 :650mm; 带速 :1.0m/s; 输送能力:60t/h;N=3.0kW.	1台	碳钢、橡胶
11	6#皮带输送机	带宽 :800mm; 带速 :0.8m/s; 输送能力:60t/h;N=3.0kW.	1台	碳钢、橡胶
12	7#皮带输送机	带宽 :650mm; 带速 :1.0m/s; 输送能力:60t/h;N=7.5kW.	1台	碳钢、橡胶
13	振动筛	处理量: 60t/h; N=4x2kW; 外形尺寸: 3450x2457x1520	1台	碳钢
二、焙烧工段				
1	空气鼓风机	Q=35m ³ /s,风压2.1kPa,N=900kW/10000V,n =2970r/min	1台	组合件
2	二次鼓风机	Q=8590m ³ /h,全压9.6kPa,N=55kW,n=2970 r/min	1台	组合件
3	沸腾焙烧炉	φ7680/φ11280,H=22.5m,F=46m ² ,沸腾层温 度:850℃,	1台	组合件
4	余热锅炉	产汽量: Q=50t/h;蒸汽: p=3.82 (G) ;	1套	钢及耐热材料
5	旋风除尘器	2-φ2270x9850	1台	钢内衬
6	电除尘器	u=0.78m/s,单室, 3电场F=68m ²	1套	组合件
7	星形卸灰器	450x450, Q=7.3m ³ /h, 附电机N=2.2kW	2只	组合件
三、净化工段				
1	冷却塔	φ6200,H=16000mm	1台	碳钢衬橡胶
2	洗涤塔	φ5600,H=12700mm	1台	耐氟FRP
3	一级电除雾器	330管塑料管束型	3台	PVC

4	二级电除雾器	330管塑料管束型	3台	PVC
5	冷却塔循环酸泵	Q=440m ³ /h,H=27mN=75kW	2台	工程塑料
四、干吸工段				
1	干燥塔	φ6200H=19700mm, 陶瓷阶梯环状填料	1台	碳钢衬耐酸砖
2	第一吸收塔	φ6200,H=19700mm, 陶瓷阶梯环状填料	1台	碳钢衬耐酸砖
3	第二吸收塔	φ6200,H=19700mm, 陶瓷阶梯环状填料	1台	碳钢衬耐酸砖
4	干燥循环槽	φ3000,H=8768mm, V=60m ³	1台	碳钢衬耐酸砖
5	一吸循环槽	φ3000,H=10968mm, V=73m ³	1台	碳钢衬耐酸砖
6	二吸循环槽	φ3000,H=10968mm, V=73m ³	1台	碳钢衬耐酸砖
7	干燥酸冷却器	φ1200,H=7300mm, 程数=2, 换热面积=600m ²	1台	304L
8	一吸酸冷却器	φ1000,H=7300mm, 程数=2, 换热面积=500m ²	1台	304L
9	二吸酸冷却器	φ800,H=6500mm, 程数=2, 换热面积=300m ²	1台	304L
10	卫生塔	φ6000x12000	1台	钢衬PP
11	干燥循环泵	Q=600m ³ /h,H=30mN=132kW/n=1450r/min	1台	不锈钢
12	一吸循环泵	Q=600m ³ /h,H=30mN=132kW,n=1450r/min	1台	不锈钢
13	二吸循环泵	Q=600m ³ /h,H=30mN=132kW,n=1450r/min	1台	不锈钢
14	地下酸循环泵	Q=40m ³ /h,H=30mN=15kW,n=1450r/min	1台	不锈钢
15	地下酸槽	1500x1500x2000,V=4.5m ³	1台	耐酸花岗岩
五、转化工段				
1	SO ₂ 风机	进气流量:Q=12.75x10 ⁴ Nm ³ /h; 电机P=3000kW/10000V	1台	组合件
2	第III换热器	φ内=4000,H=-12544; 换热面积F=1650m ²	2台	碳钢渗铝+耐酸砖
3	第I换热器	φ内=4000,H=-12544; 换热面积F=1600m ²	1台	碳钢渗铝+耐酸砖
4	转化器	φ10500, H=-18000mm	1台	不锈钢
5	第II换热器	φ内=3800,H=-12425; 换热面积F=1400m ²	1台	碳钢渗铝+耐酸砖
6	第IV换热器	φ内=4200,H=-12783; 换热面积F=1900m ²	2台	碳钢渗铝+耐酸砖
7	第V换热器	φ内=4200,H=-12783; 换热面积F=1900m ²	2台	碳钢渗铝+耐酸砖
六、贮酸工段				
1	成品贮罐	φ25000x10200V=5000m ³ 立式圆筒形	2台	碳钢
2	浓酸计量槽	φ7000x7800V=300m ³ 立式圆筒形	2台	碳钢
3	稀酸贮槽	φ7000x7800V=300m ³ 立式圆筒形	2台	耐氟玻璃钢

（二）10.5 万 t/年磷酸及 20 万 t/年磷铵装置

序号	名称及规格	材料	单位	数量	备注
一、	磷酸装置				
1	拼式抓斗起重机 Lk=31.5m, 10t	钢	台	2	
2	电动单梁起重机, 起重量 Q=2t, 跨度 LK=16.5m, N=6kw		台	2	
3	反击式破碎机		台	2	
4	热风炉 ZDFR4 型供热 Q=400×104KJ/K	钢	组	1	
5	组式旋风除尘器, Φ19180 处理风量 60000×70000m ³ /h		台	1	(4 组)
6	风机, Q=60000m ³ /hP=4200pa		台	1	90KW
7	圆盘给料机 KR 型, Φ2000 mm		台	2	11KW
8	球磨机 Φ3200×70001000kw	钢质	台	1	1 万伏电机
9	反应槽搅拌桨 Φ2800	耐磨钢	台	2	75KW
10	闪真室 Φ4400×8860	钢衬胶砖	台	1	93.5m ³
11	料浆轴浇泵 LHZ7000	CD4MCU	台	1	110KW
12	真空冷凝器 Φ400/4000	钢衬胶	台	1	
13	过滤料浆泵 LC200/400	CR30	台	1	45KW
14	滤布再生泵 CB50-400	316C	台	1	90KW
15	过滤机 80m ²	316C	台	1	转盘式
16	过滤真空泵 2BEC42	铸钢	台	1	160KW
17	尾气风机 F4-726C	衬胶	台	1	55KW
18	除沫塔 Φ3000×9000	玻璃钢	台	1	
二、	磷铵装置				
1	高压泵 3DP160	316C	台	2	55KW
2	外环流循环泵 N=55kw	碳钢	台	1	
3	硫化床 Φ8400×15000	碳钢	台	1	
4	热风炉 400 万大卡/时	组合件	台	1	成套设备
5	热风机 y6-48.14.4.D	钢	台	1	280KW
6	I 效泵 MECP650F	CD4MCU	台	1	250KW
7	II 效泵 MECP650F	CD4MCU	台	1	220KW
8	外循流蒸发器 Φ2400/7000	316C	台	1	
9	I 效蒸发器 Φ3400/8000	316C	台	1	
10	II 效蒸发器 Φ3400/8000	316C	台	1	
11	I 效加热器 Φ1000/6000	316C	台	1	
12	II 效加热器 Φ1200/6590	316C	台	1	

（三）10万 t/年硫基复合肥装置

序号	名称	规格	数量	材料
一、转化工段				
1	转化槽	Φ 2800x2500, 附电机 7.5kW	3 台	钢筋砼衬瓷砖
2	混酸槽	Φ 2000x2000	1 台	钢筋砼衬瓷砖
3	第一换热器	DN450, H=3925, F=20m ²	1 台	石墨
4	第二换热器	DN450, H=3925, F=20m ²	1 台	石墨
5	第一冷却器	DN450, H=3925, F=20m ²	1 台	石墨
6	第二冷却器	DN450, H=3925, F=20m ²	1 台	石墨
7	降膜吸收器	F=100m ²	3 台	石墨
8	第一吸收槽	全容积: 10.6m ³ , Φ 2500x2000	1 台	FRPP
9	第二吸收槽	全容积: 10.6m ³ , Φ 2500x2000	1 台	FRPP
10	第一洗涤槽	全容积: 10.6m ³ , Φ 2500x2000	1 台	FRPP
11	第二洗涤槽	全容积: 10.6m ³ , Φ 2500x2000	1 台	FRPP
12	烟囱	Φ 400, H=12700mm	1 台	FRP
13	工程塑料泵	Q=40m ³ /h, N=11kW	12 台	工程塑料
二、复肥工段				
1	转鼓式造粒机	Φ 2200×8000, N=37kW	1 台	铸钢
2	一段烘干机	Φ 2600×26000, N=55kW	1 台	Q235A
3	二段烘干机	Φ 2200×22000, N=37kW	1 台	Q235A
4	回转式冷却机	Φ 2200×2200, N=37kW	1 台	Q235A
5	包膜机	Φ 1800×6000, N=37kW	1 台	Q235A
6	斗式提升机	能力: 35m ³ /hr, N=7.5kW	8 台	钢架橡胶板壳
7	带式输送机	B=650, N=5.5kW	5 台	组合件
8	热风炉	供热能力: 830 万 kJ/h	2 台	耐火砖, 铸铁
9	管式反应器	DN500×6000	1 台	钢衬石墨
10	造粒引风机	Q=10600-14500m ³ /h, N=15kW	1 台	FRP
11	筛分引风机	Q=35000-38000m ³ /h, N=45kW	1 台	碳钢
12	二烘引风机	Q=35000-38000m ³ /h, N=45kW	1 台	碳钢
13	一烘引风机	Q=45000-50000m ³ /h, N=55kW	1 台	碳钢
14	冷却引风机	Q=45000-50000m ³ /h, N=55kW	1 台	碳钢
15	一烘热风机	Q=30000-36000m ³ /h, N=45kW	1 台	碳钢
16	二烘热风机	Q=30000-36000m ³ /h, N=45kW	1 台	碳钢
17	电子皮带秤	13650x6000, N=3kW	3 台	组合件
18	电子包装秤	500 包/h, N=2kW	1 台	组合件

八、项目所需的主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况

本次募集资金投资项目投产后所需原材料主要为硫铁矿、磷矿石及钾肥、氮肥等基础肥料。其中，生产所需含硫35%的硫铁矿主要分布在安徽（30%左右）、广东（66%左右），发行人地处皖南，高品位硫铁矿储量丰富，可以就近采购。目前已与铜陵化工集团新桥矿业、金蟾矿业等建立起良好的业务关系，供应较为充足。

磷矿石主要从湖北、四川采购，小部分从贵州、云南采购。发行人临近高品位磷矿石主产区湖北、四川，并可经长江河运，运输成本低于公路、铁路运输，目前已与湖北、四川、贵州等磷矿石主产地供应商建立了长期稳定的合作关系，供应较为充足。

其他基础肥料主要包括钾肥及尿素、合成氨等氮肥。钾肥主要从中化化肥、中农以及青海部分国产厂商购买，市场供应偏紧，但用量能够保证。尿素、合成氨国内供应较为充足。燃料主要为煤炭，用量较少，供应充足。主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况具体见下表：

类别	市场供应状况	主要采购来源	供应保障程度
高品位硫铁矿石	所在地储量丰富	就近采购，铜陵、宣城等地	充足
高品位磷矿石	相对紧张，分布集中	主要从湖北、四川水路运输，贵州铁路运输	目前较为充足
钾肥	国际上储量丰富，国内主要依靠进口	主要从中化化肥、中农采购进口钾肥，少部分青海盐湖钾肥	较为紧张，但用量能够满足
尿素、合成氨	市场供应充足	就近采购，价格优先	充足
煤	市场供应充足	本地以及山西等主产区	用量少，供应充足

九、项目竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

（一）项目竣工时间、产量

募投项目竣工时间为生产建设资金投入后1.5年，主要产品产量见本节“四、（二）3、产品方案”。

（二）产品销售方式及营销措施

本次募集资金投资项目新增10万吨硫基复合肥全部对外销售，以内销为主。新增20万吨磷酸一铵优先满足公司氯基复合肥生产原材料之需，多余部分产品外销。目前，硫基复合肥及磷酸一铵市场需求较旺。项目建成后，本公司将充分利用现有的销售网络优势，并根据目标市场特点及产品特性，制定切实可行的销售方案、策略，加大潜力市场、新市场推广力度，确保实现顺利销售。此外，国际市场硫基复合肥及磷酸一铵市场供求紧张，价格高于国内市场，适当时机发行人将积极拓展国际市场。

十、项目的节能分析

在总图布置上，按物料流向，在满足工艺要求前提下，尽量缩短工艺管线，减少物料的输送、运输距离，以节约能源并减少散热损失。同时，在各个生产装置中广泛采用节能降耗工艺技术，循环利用资源，降低能耗。主要节能措施如下：

1、硫酸装置中采取的主要节能降耗措施

（1）利用余热发电。在焙烧工段，通过余热锅炉回收焙烧过程中产生的高温余热，生产中压过热蒸汽，用于发电，发电后的蒸汽再用于下一工序磷酸一铵和复合肥生产。

（2）干吸工段，回收中间吸收塔低位热能用于加热脱盐水，提高余热回收效率。

（3）转化工段设置省煤器回收余热，用于加热锅炉给水，节省能源。

（4）全过程采用先进的 DCS 控制系统，严格控制各工艺参数，降低能耗。

2、磷酸和磷酸一铵装置采取的主要节能降耗措施

磷酸装置采用中和浓缩一体化先进工艺，取消了中和槽搅拌浆，节省了能源，同时利用磷酸与铵的中和热，降低浓缩料浆所需的蒸汽用量，还采用了循环水系统取代旧的浓缩闪蒸的冷却水直排工艺，减少了用水量。

3、复合肥装置采取的主要节能降耗措施

复合肥装置采用的管式反应器工艺，能够充分利用原料在化学反应时产生的反应热，形成过热料浆，蒸发水分，节约煤耗。

十一、项目的环境保护

（一）执行的环境质量标准及排放标准

环境质量标准	《环境空气质量标准》三级标准 GB3095-1996
	《地面水环境质量标准》V 类标准 GB3838-96
	《城市区域环境噪声标准》3 类 GB3096-1993
排放标准	《大气污染物综合排放标准》二级标准 GB16297-96
	《污水综合排放标准》一级标准 GB8979-96
	《工业企业厂界噪声标准》III类 GB12348-90

（二）污染源及治理措施分析

1、废水处理

废水主要来源于硫铁矿制酸装置焙烧工段、净化工段、干吸工段等的地坪冲洗水及净化工段产生的含有一定固形物的废酸等。各装置循环冷却水及酸性废水均作为磷酸装置工艺补充水。各装置动力设备冷却水和轴封废水以及厂区办公、生活设施排放的废水

外排，均进入厂区总废水处理站处理后达标排放。

2、废气处理

废气主要来源于四大装置：①硫酸装置：硫铁矿块矿破碎筛分含尘废气、硫精砂干燥窑干燥尾气、排渣工段增湿滚筒产生的含尘废气、“两转两吸”后尾吸塔尾气；②磷酸装置：磷酸反应槽反应、过滤机尾气和磷酸浓缩尾气；③PMAP 装置：喷雾和沸腾床干燥装置尾气和热风炉燃煤烟气；④S-NPK 复合肥装置：氯化钾转化装置 HCl 吸收尾气、硫基复合肥造粒干燥排放的含 NH_3 、粉尘等尾气。

拟采取的治理措施如下：

（1）硫酸装置废气处理

一是在破碎筛分楼等处设置了除尘系统，由袋式除尘器和风机及除尘管路组成，经排气筒达标排放；二是干燥窑排出的尾气中的粉尘采用干法净化工艺，先经组式旋风除尘器除尘，再采用袋式除尘器进行二级净化，经高排气筒达标排放；三是可增湿滚筒产生的含尘蒸汽经蒸汽洗涤器洗涤后由排气筒自然拉风排入大气，经排气筒达标排放；四是采用先进的“3+1”两转两吸工艺技术，并使用进口触煤，第一吸收塔和第二吸收塔采用进口烛式除雾器，经排气筒高空达标排放。

（2）磷酸装置废气处理

含氟尾气主要来自磷酸反应槽，此外转台式过滤机盘面上还有含氟尾气逸出，数量较少。以上两股尾气集中后经两级串联的文丘里洗涤器洗涤和一级除沫器除沫后排空。磷酸浓缩装置尾气经两级串联的文丘里洗涤器洗涤和一级除沫器除沫后排空。

（3）PMAP装置废气处理

PMAP 装置含 MAP 细小颗粒的尾气，从喷雾干燥塔出来，进入塔顶的除尘室中，气体在除尘室两次改变运动方向失去能量而降落在除尘室的斜板上，第一次除尘后的气体再进入第二级除尘室，气体进入大的降尘空间，降低流动速度而沉降分离后经排气筒排空。PMAP 装置燃烧炉排放烟气采用多管旋风除尘器处理后，经排气筒高空达标排放。

（4）氯化钾转化装置废气处理

来自氯化钾转化槽的 HCl 气体，先经过气体换热器用循环冷却水间接冷却，以增加吸收率。冷却后的 HCl 气体在降膜吸收塔中，边冷却边吸收，绝大部分的 HCl 已在此完成吸收过程。含 HCl 的尾气，属低浓度尾气，为了完成吸收过程达到排放标准，环保工艺与化工设计相结合，在工艺流程和设备选型设计中，采取严格措施，在流程尾段设一级降膜吸收，二级填料吸收，在降膜吸收时，利用间壁冷却及时移出反应热，保

证吸收效率。经过上述工艺处理后，尾气 HCl 经排气筒高空达标排放。

（5）S-NPK装置废气处理

造粒尾气含有 NH_3 和粉尘，设计采用串联的两段文丘里洗涤，洗涤介质为磷酸。洗涤后的尾气进入旋风除沫器，经除沫后的尾气再进入惯性除沫器后排出。干燥尾气主要为化肥的颗粒物，也含少量燃煤烟尘和 SO_2 ，干燥尾气先经干法旋风收尘，经一段文丘里洗涤，再由一段旋风除沫器除沫后排放，洗涤介质为磷酸。设备收尘尾气先经干法旋风收尘，再入造粒尾气系统的第二段文丘里洗涤，将颗粒物洗下，经排气筒高空达标排放。S-NPK 装置因在冷却机中补氮，冷却尾气含尘量少，采用一级干法收尘处理后，作为热风炉的补充空气，即减少了排放废气的点源，又可以利用冷却尾气的余热。

3、固体废弃物处理

主要来源于硫酸装置产生的硫铁矿矿渣、磷酸装置过滤器排磷石膏渣、S-NPK 装置燃煤热风炉炉渣以及 PMAP 装置燃煤热风炉炉渣等。废渣产生及治理措施如下：

废渣	产生量(吨/年)	主要成分	治理措施
1、硫铁矿焙烧渣	274,200	Fe_2O_3 , S, CaO 等	出售给水泥厂
2、废催化剂	15	五氧化二钒等	回收返回厂家
3、磷酸装置磷石膏	695,500	P_2O_5 : 0.64%; F: 0.41%	磷石膏渣场暂时堆存, 待综合利用
4、各装置热风炉及蒸汽锅炉燃煤灰渣	4,800	SiO_2 、CaO 等	出售作为建材或制砖原料
5、污水处理站泥饼（酸泥）	135	氟化物、磷酸盐、砷、 SiO_2 、 CaSO_4 等	送危险废物处理中心
合计	974,650		

4、噪声处理

主要处理各装置风机、空压机等设备运转时产生的噪声。拟分别采用消音、隔声、减震、隔振、绿化等综合配套措施，达到《工业企业噪声控制设计规范》GBJ87-85 < 85dB (A) 的要求。

（三）项目环保评价情况

募投项目环境影响评价报告经具有甲级资质的安徽省环境科学院编制，并经安徽省环境保护局环评函【2008】286号《关于安徽省司尔特肥业股份有限公司30万吨/年磷复肥项目环境影响报告书批复的函》批复。

十二、建厂条件和厂址方案

1、厂址地理位置、地形、地貌概况

项目建设地在安徽省宁国市城北区燕子山地段，位于宁国市东北位置，东临杭州，南靠黄山，皖赣铁路纵贯全境，紧邻宣杭铁路，公路网络发达，交通十分便利。

2、供排水

本项目给水水源取自水阳江，水质、水量都能满足项目用水要求。

本项目排水实行清污分流。项目排水分为生产污水、生产废水（主要为循环水系统排污水）、生活污水、雨水等。其中雨水直接经雨水管网排出厂外汇入厂外雨水排放系统，生产污水及废水经污水处理站处理达标后排放。

3、供电

本项目用电采用硫酸装置余热发电以及当地变电所供电相结合方式，电压与电量均能满足该项目需要。

4、供热及热电装置

本项目硫酸装置设置过热蒸汽余热锅炉一台，配备汽轮发电机组一套，发电后抽出部分低压蒸汽供磷酸、磷酸一铵及复合肥生产使用。同时配备组装燃煤锅炉，为硫酸余热锅炉开车提供预热用蒸汽，可以满足本项目所需的蒸汽负荷。

5、征地面积

为扩建及与其相关的配套设施建设需要，同时考虑预留公司今后的其他化工产品用地，需征地 701 亩。安徽省宁国市城乡规划局已出具选址意见书，认为符合规划要求。安徽省宁国市国土资源局已出具用地初审意见，拟同意项目用地，并确保 2008 年地块可用于开工建设。

2008 年 7 月 9 日，经宁国市人民政府批准，宁国市国土资源局发布宁收储告字【2008】009 号出让公告，对该地块进行拍卖。2008 年 7 月 27 日，发行人参与投标并实际缴纳竞买保证金 500 万元。2008 年 8 月 7 日，发行人中标，并于 2008 年 8 月 8 日与宁国市国土资源局正式签订国有建设用地使用权出让合同（合同编号：收储 2008001）。合同约定，该地块面积为 467,341.1m²，土地出让金总额为 78,513,304.00 元，使用年限为 50 年，2008 年 9 月 30 日前出让宗地可交付使用。

保荐人认为：发行人募集资金项目选址符合规划要求，并已按规定参与该地块竞标并中标，与宁国市国土资源局签定了《国有建设用地使用权出让合同》，缴纳保证金，

同时宁国市国土资源局承诺该地块 2008 年 9 月 30 日前可交付使用，故发行人 2008 年取得募集资金项目用地不存在实质性障碍。

发行人律师认为：发行人取得募投项目用地的土地使用权不存在法律障碍。

十三、项目实施进度规划

本项目建设期约为1.5年。

十四、项目经济效益分析

本项目全部达产后，年新增销售收入 70,702.96 万元，年新增税后利润 8,299.08 万元，项目财务内部收益率为 16.28%（税后），投资回收期 7.09 年，投资利润率 16.30%，具有较好的经济效益。

十五、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

本次募集资金到位后，发行人净资产将大幅度增长，资产负债率明显降低，财务结构进一步优化，偿债能力和融资能力明显增强。根据募集资金投入项目《可行性研究报告》，项目全部达产后，预计本公司收入规模迅速扩大，市场份额迅速增长。如果本项目能够按照预期目标达产达效，将大幅提高发行人的盈利能力。但在项目达产达效之前，可能造成发行人净资产收益率的下降。

第十四节 股利分配政策

一、报告期内的股利分配政策

（一）有限公司股利分配政策

根据司尔特有限公司《公司章程》规定，公司利润分配方案由董事会制订，由股东会对利润分配方案作出决议。公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度的亏损；
- 2、按10%提取法定公积金；
- 3、支付股东股利。

公司法定公积金累计额达到注册资本的50%以上的，可以不再提取。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金、公益金之前向股东分配利润。

（二）股份公司股利分配政策

根据《公司章程》规定，公司利润分配方案由董事会制订，由股东大会对利润分配方案作出决议。股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、按弥补以前年度亏损后净利润的10%提取公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。
- 3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。
- 4、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

二、公司报告期内股利分配情况

1、根据2007年4月28日公司股东大会决议，将2006年度可供股东分配利润中的1,066.98万元按股东持股比例进行分配。

2、根据2008年2月20日公司2007年度股东大会决议，2007年度公司不向股东进行利润分配。

3、根据2009年2月28日公司2008年年度股东大会决议，2008年度公司不向股东进行利润分配。

三、发行完成后的股利分配政策

按照《公司章程》，公司本次发行后的股利分配政策与发行前保持一致。

四、本次发行完成前滚存利润的分配

根据2009年2月28日本公司2008年度股东大会决议，如果公司本次发行人民币普通股（A股）并上市申请得到核准，本次发行前历年滚存的未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共享。

五、本次发行完成后派发股利的计划

本公司将在本次股票发行后的第一个盈利年度派发股利，具体利润分配方案由董事会提出，经股东大会审议通过后实施。

第十五节其他重要事项

一、信息披露制度及为投资者服务计划

本公司将根据有关法律法规的要求，制订严格的信息披露基本制度；公司股票如果能够成功发行并上市，将严格按照信息披露制度对外进行信息披露。主要包括以下内容：

（一）信息披露制度

1、负责信息披露部门及相关人员

公司负责信息披露事宜和与投资者联系的部门：公司办公室

董事会秘书：吴勇

地址：安徽省宁国经济技术开发区

联系电话：0563-4181477

联系传真：0563-4181525

互联网网址：www.sierte.com

电子信箱：sierte@mail.xc.ah163.net

2、信息披露原则

本公司将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规、规则的要求，遵循真实性、准确性、完整性、及时性原则披露信息。

3、信息披露内容

公开披露的信息包括定期报告和临时报告及通知、公告等。年度报告和中期报告为定期报告，其他报告为临时报告。

4、信息披露媒介

公司将通过中国证监会指定的报刊和网站披露信息。公司应披露的信息也可以载于公司网站和其他公共媒体，但刊载的时间不得先于指定的报刊和网站。公司不以新闻发布会或答记者问等形式代替信息披露。

（二）投资者服务计划

遵守法律法规和交易所的规定严格执行信息披露制度，并制定具体的服务计划。

（1）公布投资者服务电话和传真号码，做到专人接听、记录和答复；

（2）对投资者关心的问题，公司将不定期的书面答复；

（3）公司将在适当时机，如公司公布年报、中报、对外重大投资等时，安排公司高级管理人员通过适当的渠道解答投资者疑问。

（4）公司在发生发行上市等重大事件时，除按法定程序进行信息披露外，还将通过网上进行路演或召开记者招待会等形式为投资者服务。

（5）建立完善的档案管理制度，在法律法规允许的前提下，保证投资者获取及时、全面的资料查询。

二、重要合同

截至本招股说明书签署日，本公司正在和将要履行的金额在500万元以上或对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下：

（一）借款合同、担保合同

项目	贷款单位	借款合同号	贷款金额 (万元)	年利率 (%)	贷款期限
1	农行宁国支行	34101200900001095	3,000.00	①	2009/03/26-2010/03/26
2	农行宁国支行	34101200900002929	3,000.00	①	2009/06/26-2010/06/26
3	农行宁国支行	34101200900002995	3,000.00	①	2009/06/28-2010/06/28
4	农行宁国支行	34101200900000890	3,000.00	①	2009/03/17-2010/03/17
5	农行宁国支行	34101200900000117	3,300.00	①	2009/01/09-2010/01/09
6	中信合肥分行	(2009)合银贷字第 097326470134	6,000.00	5.31	2009/03/24-2010/03/24
7	浦发行芜湖分行	223-09-52	5,000.00	5.31	2009/03/30-2010/03/30

续上表：

项目	担保方式	担保合同号	担保人	备注
1	抵押担保	34906200800001498	宁国农资、发行人	短期借款
2				
3				
4				
5				
6	抵押担保	(2009)合银最抵字第 0973262A0048-6	发行人	短期借款
	保证担保	(2009)合银最保字第 0973262A0067-a	宁国农资	短期借款
7	信用借款			短期借款

注：1、①表示借款利率为基准利率，利率调整以6个月为一个周期。

2、借款5发行人于2009年4月2日提前偿还了300.00万元。

（二）采购合同

序号	签订时间	供货方	合同金额 (万元)	合同标的	合同有效期
1	2008-12-24	铜陵有色金属集团股份 有限公司 铜陵有色金属集团控股 有限公司 金隆铜业有限公司	价格随行 就市	10 万吨工业硫酸	2008/12/26- 2009/12/31
2	2009-01-01	安徽德邦化工有限公司	924.00	1.32 万吨氯化铵	2009/01/01- 2009/12/30
3	2009-01-07	铜陵化工集团新桥矿业 有限公司	价格随行 就市	硫原矿 0.5 万吨 硫精矿 3.5 万吨	2009/01/01- 2009/12/31
4	2009-02-10	湖北昌达化工有限责任 公司	3,200.00	磷矿石 8 万吨	2009/02/10- 2009/12/31
5	2009-05-05	中化化肥有限公司	1,089.66	3,302 吨氯化钾	

注：合同金额为买卖合同上标明的金额，合同规定的价格为暂定价格，市场价格若有变化以市场价格为准。

（三）销售合同

序号	签订时间	购买方	合同金额 (万元)	合同标的	合同有效期
1	2008-11-19	安徽宇顺种业开发有限 公司	1,072.00	氯基复合肥 4,000 吨	2008/11/19- 2009/10/20
2	2009-01-02	吉安市沃尔德农资有限 公司	739.20	氯基复合肥 3,000 吨	2009/01/02- 2009/08/31
3	2009-06-02	江苏中东集团有限公司	791.50	磷酸一铵 5,000 吨	2009/06/02- 2009/09/02

注：合同金额为买卖合同上标明的金额，若市场发生较大变化，双方重新调整价格。

三、诉讼或仲裁

（一）公司存在的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，未发生对发行人财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

（二）公司控股股东等涉及的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，未发生发行人控股股东作为一方当事人的重大诉讼或仲

裁事项。

（三）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员诉讼情况

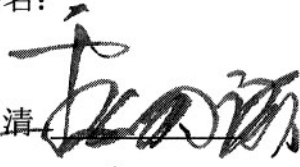
根据公司全体董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的声明，上述人员目前均不存在重大诉讼或重大仲裁事项，也无涉及刑事诉讼的情况。

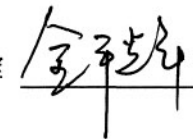
第十六节 董事及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺：本公司招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

金国清 

金平辉 

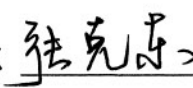
俞绍斌 

龚仁庆 

李世舵 

吴勇 

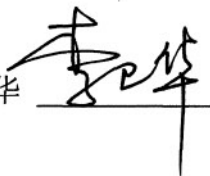
杨剑波 

张克东 

陈辛 

监事签名：

桂芳娥 

李卫华 

姜龙 

高级管理人员签名：

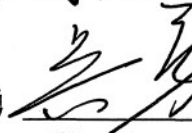
金国清 

金平辉 

俞绍斌 

龚仁庆 

李世舵 

吴勇 



二、保荐人（主承销商）声明

本公司作为安徽省司尔特肥业股份有限公司首次公开发行股票并上市的保荐人（主承销商），已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。


法定代表人：汤世生



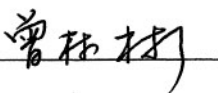
保荐代表人：李 强



保荐代表人：韩志谦



项目协办人：曾林彬



发行人律师声明

本所及经办律师已阅读《安徽省司尔特肥业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》及其摘要，确认《安徽省司尔特肥业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。


负责人：


徐 猛 律 师

经办律师：


李季先 律 师


陈 凯 律 师

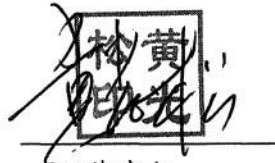

北京市万商天勤律师事务所

2009年9月25日

会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读安徽省司尔特肥业股份有限公司首次公开发行招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的验资报告、审计报告、内部控制鉴证报告、纳税鉴证报告、原始财务报表与申报财务报表差异情况的鉴证报告、非经常性损益鉴证报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告、审计报告、内部控制鉴证报告、纳税鉴证报告、原始财务报表与申报财务报表差异情况的鉴证报告、非经常性损益鉴证报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。


会计师事务所负责人：



经办会计师：



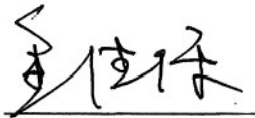

武汉众环会计师事务所有限公司
 (签章)
 2009年 9月 21日



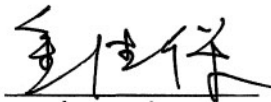
五、承担审计、验资业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、验资报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

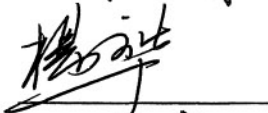
会计师事务所负责人：金德保



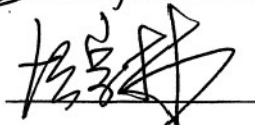
经办会计师：金德保



杨文华



胡宗林



姜慧慧



韩家良



六、承担评估业务的评估机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与宁国市审计事务所出具的资产评估报告（宁审评字[1997]036号）无矛盾之处。1999年1月，宁国市审计事务所脱钩改制为安徽南方会计师事务所，本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

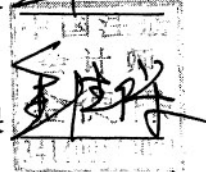
机构负责人：

金德保



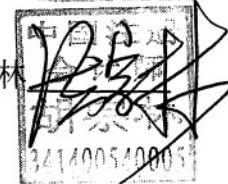
中国注册会计师：

金德保



中国注册会计师：

胡宗林



安徽南方会计师事务所

ANHUI SOUTHERN CERTIFIED
PUBLIC ACCOUNTANTS
二〇〇九年九月廿四日

第十七节备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书
- （二）财务报表及审计报告
- （三）内部控制鉴证报告
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- （五）法律意见书及律师工作报告
- （六）公司章程（草案）
- （七）中国证监会核准本次发行的文件
- （八）其他与本次发行有关的重要文件

文件查阅时间：每周一至周五（节假日除外），上午 9:30—11:30，下午 13:00—15:00

查阅地点：

1、发行人：安徽省司尔特肥业股份有限公司

地址：安徽省宁国经济技术开发区

电话：0563-4181477

传真：0563-4181525

联系人：吴 勇

2、保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 8 层

电话：010-62294687

传真：010-62231724

联系人：李 强