广东海大集团股份有限公司

广州市天河区天河北路 890 号国际科贸大厦 1011 房

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）

广发证券股份有限公司

GF SECURITIES CO., LTD.

广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼

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投资决定的依据。

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）	每股面值	1.00 元
发行股数	5,600 万股	每股发行价格	【 】元/股
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	22,400 万股		
本次发行前股东所持股份的流通限制以及自愿锁定的承诺	公司实际控制人薛华先生承诺：“自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本人在公司本次公开发行股票前已间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。” 公司控股股东深圳海大（持有本公司 88.11%的股份）承诺：“自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所持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。” 公司其他股东鼎晖投资（持有本公司 11.89%的股份）承诺：“自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所持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。”		
保荐人（主承销商）	广发证券股份有限公司		
招股说明书签署日期	二〇〇九年 月 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、经公司 2008 年年度股东大会决议：如公司 2009 年度向社会公众发行股票成功，则 2008 年 12 月 31 日的滚存未分配利润扣除 2008 年度分配的 5,880 万元利润之后的余额及自 2009 年 1 月 1 日起至发行前实现的可供分配利润由新老股东按发行后的股权比例享有。本次决议的有效期：自股东大会审议通过之日起一年有效。2008 年度利润分配已于 2009 年 6 月 30 日之前分配完毕。截止 2009 年 6 月 30 日，公司的未分配利润为 15,931.25 万元。

二、本次发行前公司总股本为 16,800 万股，本次拟发行 5,600 万股，上述股份均为流通股。

1、公司实际控制人薛华先生承诺：“自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本人在公司本次公开发行股票前已间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。同时，在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的公司股份总数的百分之二十五。本人离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不得超过 50%。”

2、公司控股股东深圳海大（持有本公司 88.11%的股份）承诺：“自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所持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。”

3、公司其他股东鼎晖投资（持有本公司 11.89%的股份）承诺：“自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所持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。”

4、公司的所有董事、监事、高级管理人员承诺：“在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的公司股份总数的百分之二十五；所持

公司股份自公司股票上市交易之日起 1 年内不得转让。本人离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不得超过 50%。”

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

1、饲料主要原料价格大幅波动的风险：近年来，在全球经济一体化趋势下，我国饲料原料进口比例逐年增加，大宗饲料原料全球采购成为行业新的发展趋势。国内饲料原料市场供给及交易价格不仅越来越受到来自国内外现货及期货市场变动因素的影响，而且也表现出较过往更加频繁及更大幅度的价格波动。

2、气象灾害及养殖疫病风险：突发性气象灾害及疫情不仅给养殖户造成直接的经济损失，而且也有可能会挫伤终端消费的需求并导致养殖业的生产在较长时期内陷入低迷，进而影响到期间整个饲料行业的生产需求。

3、销售季节性波动风险：饲料产品的销售会随着养殖周期及季节的变化而呈现一定规律的季节性波动。由于鱼虾等绝大部分水生动物的最佳生长温度在 20℃-30℃之间，因此每年 5 月至 10 月为水产养殖动物最佳生长期并成为水产饲料销售旺季，水产饲料销售季节性较为明显。

4、核心技术失密的风险：本公司在饲料添加剂、水产预混料及饲料产品配方等方面拥有多项自主开发的核心技术，但为避免申请国家专利中因技术公示而产生较大范围的技术泄密，公司只是针对部分生产工艺和部分产品配方所涉及的专有技术申请专利，大部分的技术仍以非专利形式的专有技术存在。

5、募集资金投资项目风险：公司本次公开发行股票募集资金将用于饲料生产基地建设共 8 个项目，募集资金投向可能存在项目管理监控的风险。与此同时，投资项目实施过程中市场环境如发生较大变化也会直接影响到公司此次募集资金的使用效果。

6、内部管理风险：针对饲料行业经营分散的特点，本公司在内部运作管理上采取了“中心+分子公司”的经营模式，实行当地生产、当地销售。与此同时，公司通过“采购中心、生产管理中心、财务中心、人力资源中心、研究中心”等中心向各分、子公司提供原料采购、产品配方、技术指导等专业支持并进行统筹协调。但随着公司业务的扩张及分、子公司的增加，如果公司在内部沟通、整体

协作及内部风险管理控制上未能适应业务发展需求，将有可能带来内部管理风险。

7、过往年度税收优惠被追缴的风险：本公司子公司广州容川、番禺大川、广州海维为广州市科学技术局认定的高新技术企业，湖北海大为武汉市科学技术局认定的高新技术企业。上述四家公司分别在 2006-2007 年经当地税务部门批准，执行了减按 15%征收所得税的税收优惠政策。上述公司没有位于国家级的高新技术开发区内，所享受的所得税税收优惠政策为广东省或者湖北省的政策，2006 年度—2007 年度对利润的影响数分别为 8,271,333.85 和 1,622,682.52 元，分别占公司利润总额的 11.87%和 1.24%。如若此后该等公司被要求补缴上述期间的企业所得税税款，深圳海大和鼎晖投资在 2008 年 1 月 22 日已出具《承诺函》，分别承诺在该等公司被追缴税款时按照出具《承诺函》时所持海大集团的股权比例承担相应责任。

目 录

第一章 释 义.....12
第二章 概 览.....15
一、发行人简介.....15
二、公司控股股东及实际控制人情况.....19
三、主要财务数据.....20
四、本次发行概况.....21
五、募集资金投资项目.....22
第三章 本次发行概况.....23
一、本次发行的基本情况.....23
二、与发行有关的机构和人员.....24
三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系.....25
四、发行上市重要日期.....25
第四章 风险因素.....26
一、主要原料价格大幅波动的风险.....26
二、气象灾害及养殖疫病风险.....27
三、市场竞争风险.....27
四、内部管理风险.....28
五、销售季节性波动风险.....29
六、技术风险.....30
七、公司快速发展背景下人力资源风险.....31
八、过往年度税收优惠被追缴的风险.....31
九、食品安全及质量标准体系提升风险.....32
十、募集资金投资项目风险.....32
十一、净资产收益率下降风险.....33
十二、控股股东及实际控制人控制风险.....33
第五章 发行人基本情况.....34
一、发行人概况.....34

二、发行人改制重组情况.....34
三、发行人在资产、人员、财务、机构、业务方面的独立性.....36
四、发行人股本形成及其变化情况.....38
五、发行人重大资产重组情况及其影响.....45
六、发行人的历次验资情况.....60
七、发行人的组织结构.....62
八、发行人子公司及分公司情况.....65
九、发行人股东及实际控制人的基本情况.....71
十、发行人有关股本的情况.....84
十一、发行人内部职工股的情况.....85
十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况...85
十三、发行人员工及社会保障情况.....85
十四、持股 5%以上的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况.....87
第六章 业务与技术.....88
一、发行人主营业务及设立以来的变化情况.....88
二、饲料行业基本情况.....89
三、发行人在行业中的竞争地位.....110
四、发行人主要业务情况.....125
五、与发行人业务相关的主要固定资产及无形资产.....142
六、发行人拥有的特许经营权及生产许可情况.....161
七、发行人技术研究与开发情况.....163
八、发行人境外经营情况.....174
九、发行人质量控制情况.....174
第七章 同业竞争与关联交易.....180
一、同业竞争情况.....180
二、避免同业竞争的承诺.....180
三、关联方及关联关系.....181
四、关联交易情况.....183
五、对关联交易决策权力与程序的安排.....187

六、发行人关联交易制度的执行情况及独立董事、保荐人、发行人律师意见 191
七、规范和减少关联交易的措施 192
第八章 董事、监事、高级管理人员 与核心技术人员 193
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介 193
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有发行人股份情况 199
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资情况 200
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况 201
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况 202
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系 204
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议及承诺 204
八、董事、监事、高级管理人员任职资格 205
九、董事、监事、高级管理人员近三年变动情况 205
第九章 公司治理 207
一、发行人三会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况 207
二、发行人近三年违法违规行为情况 216
三、发行人资金占用和对外担保的情况 216
四、发行人内部控制制度情况 216
第十章 财务会计信息 218
一、审计意见类型及财务报表的编制基础 218
二、会计报表 220
三、报告期采用的主要会计政策和会计估计 227
四、非经常性损益情况 239
五、最近一期末主要资产的情况 240
六、最近一期末主要债项 243
七、所有者权益变动情况 246
八、现金流量情况 247

九、期后事项、或有事项及其他重要事项.....248
十、财务指标.....248
十一、备考利润表.....249
十二、盈利预测披露情况.....252
十三、历次评估情况.....252
十四、历次验资情况.....253
第十一章 管理层讨论与分析.....254
一、财务状况分析.....254
二、盈利能力分析.....272
三、资本性支出分析.....295
四、公司主要子公司的经营状况.....297
五、重大会计政策或会计估计与可比上市公司的较大差异比较.....307
六、重大或有事项或重大期后事项.....307
七、国际金融危机对于公司的影响.....307
八、财务状况和盈利能力未来趋势分析.....311
第十二章 业务发展目标.....312
一、公司发展规划.....312
二、拟定上述计划所依据的假设条件.....317
三、实施上述计划将面临的主要困难.....318
四、实现上述业务目标的主要手段和方法.....318
五、上述业务发展计划与现有业务的关系.....318
六、本次募集资金运用对实现上述业务目标的作用.....319
第十三章 募集资金运用.....320
一、募集资金总量及计划用途.....320
二、募集资金项目审批情况及投资计划.....320
三、本次募集资金运用对发行人财务状况和经营成果的影响.....323
四、本次募集资金投资项目的总体概况及对公司业务经营的影响.....326
五、本次募集资金投资项目的可行性分析.....327
六、本次募投项目的投资风险和市场风险分析.....332
七、募集资金投资项目简介.....345

第十四章 股利分配政策.....382
一、股利分配政策.....382
二、近三年股利分配情况.....382
三、以前年度滚存利润的分配政策.....383
第十五章 其他重要事项.....384
一、信息披露和投资者关系的组织安排.....384
二、重要合同.....384
三、对外担保情况.....387
四、具有较大影响的诉讼或仲裁事项.....387
五、关联人重大诉讼或仲裁事项.....388
六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况.....388
第十六章 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....389
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....389
保荐机构（主承销商）声明.....390
发行人律师声明.....391
承担审计业务的会计师事务所声明.....392
验资机构声明.....393
第十七章 附录和备查文件.....394

第一章 释 义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列词汇具有如下特定含义：

中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
发行人、海大集团、本公司、公司	指	广东海大集团股份有限公司
保荐人（主承销商）	指	广发证券股份有限公司
承销团	指	主承销商为本次发行组织的、由主承销商和承销商组成的承销团
本次发行	指	本次向社会公众公开发行 5600 万股人民币普通股
元	指	人民币元
股东大会	指	广东海大集团股份有限公司股东大会
董事会	指	广东海大集团股份有限公司董事会
监事会	指	广东海大集团股份有限公司监事会
公司章程、《公司章程》	指	《广东海大集团股份有限公司章程》
报告期	指	2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月
近三年	指	2006 年度、2007 年度、2008 年度
《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》
新会计准则	指	2006 年财政部颁布的企业会计准则及其应用指南
正中珠江	指	广东正中珠江会计师事务所有限公司
上海瑛明	指	上海市瑛明律师事务所
海大实业	指	广东海大实业有限公司
广东海大	指	广东海大集团有限公司
深圳海大	指	深圳市海大投资有限公司
鼎晖投资	指	CDH Nemo (HK) Limited
广州海大	指	广州市海大饲料有限公司
番禺大川	指	广州市番禺区大川饲料有限公司
广州海贝	指	广州市海贝生物技术有限公司
广州海维	指	广州市海维饲料有限公司
广州容川	指	广州市容川饲料有限公司
广州海合	指	广州市海合饲料有限公司

成都海大	指	成都海大生物科技有限公司
湖南海大	指	湖南海大生物饲料有限公司
岳阳海大	指	岳阳海大饲料有限公司
佛山海航	指	佛山市海航饲料有限公司
佛山海普	指	佛山市海普饲料有限公司
泰州海大	指	泰州海大生物饲料有限公司
湖北海大	指	湖北海大饲料有限公司
湛江海大	指	湛江海大饲料有限公司
荆州海大	指	荆州海大饲料有限公司
苏州海大	指	苏州海大饲料有限公司
江门海大	指	江门海大饲料有限公司
广西海大	指	广西海大饲料有限公司
深圳大河	指	深圳市大河饲料有限公司
清远海贝	指	清远海贝生物技术有限公司
东莞海大	指	东莞市海大饲料有限公司
东莞番灵	指	东莞市番灵饲料有限公司，2008 年 12 月 5 日更名为东莞市海大饲料有限公司
广州海因特	指	广州海因特生物技术有限公司
浙江海大	指	浙江海大饲料有限公司
福建海大	指	福建海大饲料有限公司
江西海大	指	江西海大饲料有限公司
茂名海龙	指	茂名海龙饲料有限公司
荆州海味源	指	荆州市海味源水产科技有限公司
湛江海兴农	指	湛江海兴农海洋生物科技有限公司
广州珠峰	指	广州市番禺珠峰饲料有限公司
武汉明博	指	武汉明博机电设备有限公司
鄂州海大	指	鄂州海大饲料有限公司
佛山兴发	指	佛山市海航兴发农牧发展有限公司
研究中心	指	广东海大集团股份有限公司畜牧水产研究中心
海因特分公司	指	广东海大集团股份有限公司广州海因特生物技术分公司
啤酒糟干燥分厂	指	广东海大集团股份有限公司啤酒糟干燥分厂
海大番禺分公司	指	广东海大集团股份有限公司番禺分公司
博士后流动站	指	番禺节能科技园企业博士后科研工作站畜牧水产研究分站

广州岭南	指	广州岭南会计师事务所有限公司
厦门象屿	指	厦门象屿集团有限公司
通威股份	指	通威股份有限公司
天邦股份	指	宁波天邦股份有限公司
正邦科技	指	江西正邦科技股份有限公司
新希望	指	四川新希望农业股份有限公司
正虹科技	指	湖南正虹科技发展股份有限公司
中牧股份	指	中牧实业股份有限公司
天康生物	指	新疆天康畜牧生物技术股份有限公司
广东恒兴	指	广东恒兴集团有限公司
福建海马	指	福建海马饲料有限公司
配合饲料	指	根据养殖动物不同生长阶段或生产目的（如产蛋、产奶等）对不同营养物质的需要而配制的含有各种营养成分、按饲料配方进行工业化生产的饲料。它的各项营养素均衡，能满足动物生长需要，可直接用于饲喂动物
水产配合饲料	指	用于水产养殖的配合饲料
畜禽配合饲料	指	用于畜禽养殖的配合饲料
浓缩饲料	指	主要指蛋白浓缩饲料，是根据不同动物、不同生产目的而配制的除能量饲料外的所有营养物质。养殖户可用能量饲料配以浓缩饲料配制成配合饲料
预混料	指	由两种或两种以上饲料添加剂和载体按一定比例配制而成的均匀混合物，是饲料的核心部分，也是生产浓缩饲料和配合饲料的核心原材料
水产预混料	指	用于水产配合饲料生产的预混料
微生态制剂	指	根据微生态学原理制成的含有大量有益菌的活菌制剂，包括其代谢产物或（和）添加有益的生长促进因子，具有维持动物和人类内外环境的微生态平衡（或调整其微生态失调），提高他们的健康水平和保护环境的功能
饵料系数、料肉比	指	饲料用量与养殖产品增重量的比值，是反映饲料质量的关键指标。该值越低，表明饲料质量越好，转化效率越高。
SCI	指	科学引用文献索引数据库
HACCP	指	是英文“Hazard Analysic Critical Control Point”（即危害分析及关键控制点）的首字母缩写，是一个为国际认可的、保证食品免受生物性、化学性及物理性危害的食品安全控制及预防体系。
CQC	指	中国质量认证中心（英文简称 CQC）是中国最大的专业认证机构。CQC 及其设在国内外的分支机构是中国开展质量认证工作最早和最权威的认证机构。其主要业务是：经授权承担国家强制性产品认证（CCC）工作。

第二章 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）基本情况

公司名称：广东海大集团股份有限公司

英文名称：Guangdong Haid Group Co., Limited

注册资本：人民币 16,800 万元

法定代表人：薛华

成立日期：2004 年 1 月 8 日

整体变更为股份公司日期：2007 年 7 月 20 日

住所：广州市天河区天河北路 890 号国际科贸大厦 1011 房

公司经营范围：饲料、添加剂的生产（以上项目由分支机构凭许可证经营）和技术开发、技术服务，畜禽、水产品的养殖、加工和技术开发、技术服务；以上产品及饲料原料、农副产品的批发、佣金代理（拍卖除外）及进出口业务（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。

（二）公司设立情况

本公司是经《商务部关于同意广东海大集团有限公司转为外商投资股份有限公司的批复》（商资批［2007］905 号文）批准，由广东海大集团有限公司（以下简称“广东海大”）以截止 2006 年 12 月 31 日经广东正中珠江会计师事务所有限公司（以下简称“正中珠江”）审计确认的股东权益值 244,970,346.42 元按 1:0.6858 比例折为 168,000,000 股，依法整体变更设立的股份有限公司。

2007 年 5 月 29 日，公司取得中华人民共和国商务部颁发的《中华人民共和

国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资[2007]0130 号）。2007 年 7 月 20 日，公司在广东省工商行政管理局完成变更登记，注册资本为 16,800 万元，注册登记号为 440000400000891。

公司发起人为深圳市海大投资有限公司（以下简称“深圳海大”）和 CDH Nemo (HK) Limited（以下简称“鼎晖投资”）。其中，深圳海大持有本公司 88.11%的股份，鼎晖投资持有本公司 11.89%的股份。

（三）公司业务情况

公司是近年来饲料行业尤其是水产饲料行业中发展速度最快、技术水平最好、服务能力最强的饲料企业之一。2008 年公司被评定为农业产业化国家重点龙头企业，公司生产的“海大牌”水产饲料被国家质量监督检验检疫总局认定为中国名牌产品，“海大牌”水产多维预混合料被广东省名牌产品（农业类）推进委员会认定为广东省名牌产品、被广州市农业名优产品评审委员会认定为“名优农产品”。依据《中华人民共和国企业所得税法》和《高新技术企业认定管理办法》，公司及其子公司广州市海维饲料有限公司（以下简称“广州海维”）、 广州市番禺区大川饲料有限公司（以下简称“番禺大川”）、 佛山市海航饲料有限公司（以下简称“佛山海航”）、广州市容川饲料有限公司（以下简称“广州容川”）、湖北海大饲料有限公司（以下简称“湖北海大”）、湖南海大生物饲料有限公司（以下简称“湖南海大”）、苏州海大饲料有限公司（以下简称“苏州海大”）等 8 家公司分别被所在地省级科技主管部门认定为高新技术企业。公司 2005 年入选中国饲料工业协会评选的“全国三十强饲料企业”，公司 2006 年入选中国饲料工业协会评选的“全国十强饲料企业”，并在同年入选“2006 中国成长企业百强”，是全国唯一一家入选的农业企业。2006 年，公司还被广东省政府评为广东省百强民营企业，2007 年被评为广东省百强企业、广东省农业龙头企业。公司 24 个产品被广东省、江苏省、湖南省科技厅评为“高新技术产品”。公司研究中心被广东省相关部门认定为广东省“省级企业技术中心”、“省工程技术中心”和“省农业科技创新中心”，被农业部农产品加工局认定为“2009 年国家农产品加工技术研发专业分中心”。番禺节能科技园企业博士后科研工作站在本公司研究中心设立了畜牧水产研究分站。公司是中国饲料工业协会副会长单位，董事长薛华先生被评为全国三十位优秀饲料创业企业家之一。

报告期内，公司的营业收入和净利润一直保持快速增长，增幅远高于行业平均水平和同行业可比上市公司水平。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月份，公司的营业收入分别为 152,648.12 万元、272,167.52 万元、453,032.21 万元和 209,661.84 万元，分别比上年同期增长 48.09%、78.30%、66.45%和 23.48%；归属于母公司所有者的近三年又一期净利润分别为 5,644.85 万元、10,349.17 万元、13,064.26 万元和 5,186.17 万元，分别比上年同期增长 77.62%、83.34%、26.23%和 37.66%。

2006 年-2008 年度公司与可比上市公司营业收入及增长率比较如下：

单位：万元

公司名称	2008 年		2007 年		2006 年	
	收　入	同比增长	收　入	同比增长	收　入	同比增长
海大集团	453,032.21	66.45%	272,167.52	78.30%	152,648.12	48.09%
通威股份	1,030,255.42	52.64%	674,944.47	37.61%	490,492.77	33.60%
天邦股份	105,143.15	88.30%	55,838.26	56.63%	35,649.75	-29.02%
正邦科技	269,637.44	65.31%	163,113.70	45.99%	111,730.61	4.72%

注：通威股份 2008 年新合并了化工和新能源业务的收入，其中，饲料销售收入为 81.26 亿元，比 2007 年增长了 25.68%；天邦股份 2008 年饲料业务的收入为 6.72 亿元，比 2007 年增长了 62.96%；正邦科技 2008 年饲料业务的收入为 25.34 亿元，比 2007 年增长了 61.50%。截止本招股书签署之日，可比上市公司均暂未披露其 2009 年中报。

2006 年-2008 年度公司与可比上市公司归属于母公司所有者的净利润及增长率比较如下：

单位：万元

公司名称	2008 年		2007 年		2006 年	
	净利润	同比增长	净利润	同比增长	净利润	同比增长
海大集团	13,064.26	26.23%	10,349.17	83.34%	5,644.85	77.62%
通威股份	10,558.12	-18.93%	13,023.52	-11.19%	14,664.01	14.45%
天邦股份	8,923.64	301.27%	2,223.83	4.43%	2,129.57	-14.42%
正邦科技	3,316.42	4.78%	3,165.01	8.87%	2,907.11	37.16%

注 1：通威股份、天邦股份和正邦科技 2008 年的饲料总毛利比 2007 年分别增长了 20.44%、18.35%和 33.56%。海大集团的饲料总毛利 2008 年比 2007 年增长了 41.78%。

注 2：通威股份、天邦股份和正邦科技上述两表数据来源于其历年年度报告。

公司主营产品主要为水产预混料、水产配合饲料和畜禽配合饲料。

其中，水产预混料是水产配合饲料的核心成份，对动物饲养效果和养殖经济效益起着最关键的作用，水产预混料的技术水平集中反映了企业对水产品营养需求研究的技术水平，是企业整体研发能力、技术水平的直接体现。目前，公司水产预混料的销售规模居行业第一。

公司的水产配合饲料的销售规模居行业第二。水产配合饲料的客户群体不同于水产预混料的饲料企业客户，直接面向饲料的经销商和养殖户进行营销。公司能够实现同时大规模经营水产预混料和水产配合饲料这两大类产品，且两类产品之间已经产生了良好的品牌相互促进的效应，是因为公司在水产配合饲料领域的经营经验使公司能够较好地理解水产养殖的需求，水产预混料和水产配合饲料的产品设计更加契合客户的需求。公司在水产预混料领域杰出的市场表现为公司带来了“鱼虾营养专家”的美誉，水产配合饲料的推广也具有较强的品牌优势。

公司的畜禽配合饲料销售近年快速增长，其中，2007 年和 2008 年的销售增长率分别达到了 80.24%和 70.47%，目前在广东地区商品鸡料市场份额排名第一，鸭料排名第二。

在公司技术领先优势的带动下，公司通过生产和销售水产预混料获得了行业的超额利润；同时，在服务型企业定位、技术领先和采购能力优秀等优势的带动下，公司通过生产和销售水产配合饲料和畜禽配合饲料也获得了高于行业平均水平的利润率。近年来，在原材料的价格波动加剧的背景下，公司通过利用优秀的采购能力和风险管理措施，较好地控制了原材料采购风险，降低了公司的综合采购成本。由此，公司 2006 年和 2007 年的销售净利润率分别达到了 4.00%和 4.10%的较高水平，远高于行业 1%-2%的平均水平，同时也高于同期可比上市公司 3.18%的平均水平。2008 年，由于受国际金融危机及中国经济增速放缓的影响，行业利润率不到 1%，公司 2008 年的销售净利润率仍然达到了 3.15%，也远高于行业平均水平。

（四）公司的竞争优势

公司通过多年的积累，目前已经形成了突出的行业认知能力和战略定位能力、完备的研发体系和雄厚的技术研发能力、突出的采购能力和风险管理能力、

突出的产品性价比和服务优势、日趋优化的产品结构、优秀的经营管理团队和专业化的人才队伍、扁平化的客户导向的管理模式、强大的管理模式复制能力等八大优势。

（五）公司的行业地位

公司从做水产预混料起步，经过 3 年的时间水产预混料的销量达到全国第一，到目前为止一直保持着水产预混料行业龙头地位（中国饲料工业协会统计）；在水产预混料基础上进入淡水鱼配合饲料领域，目前已经进入行业第二的位置；2004 年初进入虾料领域，经过近 4 年时间，已经进入了行业前三位；进入膨化鱼料领域 4 年时间，已位于行业第一；2004 年初进入鸡料领域，到 2006 年鸡料销量已在广东区域商品鸡料市场中排名第一；鸭料销量目前在广东区域位居第二（广东饲料工业协会统计）。

（六）公司的发展战略

公司立志成为中国领先、全球一流、具有持续发展能力的高科技农牧业公司。其中，饲料主业领域的远景目标是成为全球饲料行业技术最好、服务能力最强的企业。今后几年，公司将重点致力于饲料领域核心竞争力的培养和在此基础上的规模化发展，其中配合饲料和水产预混料业务是核心业务。同时，将微生态制剂、水产品加工、种苗、养殖等从主业延伸的业务作为种子业务，有步骤地加大对种子业务在技术、人才、管理等方面的投入，培养全链条上的专业能力，力争在各个领域都进入行业前三甲，并构建起产业链上综合的核心竞争能力。

二、公司控股股东及实际控制人情况

（一）公司控股股东

截止本招股说明书签署之日，深圳海大持有本公司 88.11%股份，是本公司的控股股东。深圳海大的情况请详见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“九、发行人股东及实际控制人的基本情况”相关内容。

（二）公司实际控制人

截止本招股说明书签署之日，薛华是本公司控股股东深圳海大的实际控制人

（持有 39.75%的股权），也是本公司的实际控制人，其简介请详见本招股说明书“第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介”相关内容。

三、主要财务数据

本节财务数据摘自正中珠江出具的“广会所专字[2009]第 09004300016 号”《审计报告》。

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总额	1,579,385,568.73	1,185,846,058.20	1,029,124,129.45	590,729,830.18
负债总额	1,109,287,436.40	697,277,518.71	639,312,662.67	330,404,875.09
归属于母公司所有者权益合计	427,184,685.59	434,122,988.63	353,880,418.91	250,388,717.90
少数股东权益	42,913,446.74	54,445,550.86	35,931,047.87	9,936,237.19
所有者权益	470,098,132.33	488,568,539.49	389,811,466.78	260,324,955.09

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	2,096,618,422.70	4,530,322,085.53	2,721,675,221.90	1,526,481,203.20
营业利润	57,583,533.80	167,213,825.07	127,188,702.24	67,572,888.57
利润总额	58,893,641.03	168,536,058.75	130,669,778.06	69,696,330.25
净利润	51,560,471.71	142,737,704.70	111,512,331.38	61,007,218.71
少数股东损益	-301,225.25	12,095,134.98	8,020,630.37	3,351,243.90
归属于母公司所有者的净利润	51,861,696.96	130,642,569.72	103,491,701.01	56,448,489.23

（三）合并现金流量表主要数据

单位：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	169,013,420.21	153,259,968.44	33,517,469.49	18,041,656.96
投资活动产生的现金流量净额	-76,703,944.19	-142,413,421.71	-183,216,365.92	-105,687,896.90
筹资活动产生的现金流量净额	-61,808,265.73	1,914,052.30	264,458,876.31	127,433,885.67
现金及现金等价物净增加额	30,501,210.29	12,760,599.03	114,759,979.88	39,787,645.73

（四）主要财务指标

主要财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
流动比率	1.00	0.99	1.07	1.20
速动比率	0.67	0.69	0.67	0.78
应收帐款周转率（次）	18.01	57.25	53.98	44.92
应收账款周转天数（天）	10.00	6.29	6.67	8.01
存货周转率（次）	7.13	18.40	13.15	15.58
存货周转天数（天）	25.23	19.57	27.38	23.11
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	3.50%	3.58%	4.54%	2.21%
母公司资产负债率	33.89%	8.81%	34.58%	16.33%
合并报表资产负债率	70.24%	58.80%	62.12%	55.93%
归属于母公司股东的每股净资产	2.54	2.58	2.11	1.49
归属于母公司股东的全面摊薄净资产收益率	12.14%	30.09%	29.24%	22.54%
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的全面摊薄净资产收益率	11.90%	29.86%	27.97%	18.62%
归属于母公司股东的基本每股收益（元）	0.31	0.78	0.64	0.87
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的基本每股收益（元）	0.30	0.77	0.61	0.72
息税折旧摊销前利润（万元）	9,451.11	24,543.56	17,410.51	8,995.99
利息保障倍数	6.03	5.56	10.10	15.62
每股经营产生的现金流量净额（元）	1.01	0.91	0.21	0.28
每股现金净流量（元）	0.18	0.08	0.71	0.62

四、本次发行概况

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：本次计划发行数量为 5,600 万股

发行价格：通过向询价对象询价的方式确定发行价格

发行方式：采用网下向询价对象询价配售和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在深圳证券交易所开户的境内自然人、法

人等投资者（国家法律、行政法规禁止购买者除外）

承销方式：由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销

发行前归属于母公司股东的每股净资产：2.54 元（以截止 2009 年 6 月 30 日净资产计算）

五、募集资金投资项目

根据公司 2008 年 5 月 18 日召开的 2008 年第一次临时股东大会决议和公司 2009 年 5 月 18 日召开的 2009 年第一次临时股东大会决议，公司本次拟向社会公开发行 5,600 万股，募集资金数额将根据市场和向投资者询价情况确定，本次募集资金用于以下 8 个项目投资：

序号	项目实施单位	项目简介	项目总投资（万元）	使用募集资金（万元）
1	荆州海大饲料有限公司	年产 45 万吨配合饲料项目	9,860	9,860
2	江门海大饲料有限公司	年产 40 万吨配合饲料项目	8,000	8,000
3	浙江海大饲料有限公司	年产 26 万吨饲料项目	9,810	5,886
4	福建海大饲料有限公司	年产 19 万吨配合饲料项目	9,850	5,910
5	广州海因特生物技术有限公司	年产 3.2 万吨饲料预混料项目	8,000	7,760
6	广西海大饲料有限公司	年产 24 万吨配合饲料项目	10,960	10,960
7	江西海大饲料有限公司	年产 24 万吨配合饲料项目	7,370	7,370
8	茂名海龙饲料有限公司	年产 24 万吨配合饲料项目	9,210	9,210
合计		——	73,060	64,956

上述 8 个项目预计投资总额为 73,060 万元，其中 64,956 万元将使用募集资金完成。如未发生重大的不可预测的市场变化，本次公开发行募集资金根据项目的轻重缓急按以上排列顺序进行投资，其实际投入时间将按募集资金实际到位时间做相应调整。若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后尚有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金和偿还银行贷款。

部分项目已通过公司自有资金和银行贷款进行先期投入，部分募集资金将根据实际情况用来置换该部分前期投入。

第三章 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

1、股票种类：人民币普通股（A 股）

2、每股面值：1.00 元

3、发行股数及占发行后总股本的比例：本次拟发行 5,600 万股，占发行后总股本的比例为 25%

4、每股发行价格：通过向询价对象询价的方式确定发行价格

5、发行市盈率：【 】倍（计算口径：【 】）

6、发行前归属于母公司股东的每股净资产：2.54 元（以截止 2009 年 6 月 30 日净资产计算）

发行后归属于母公司股东的每股净资产：【 】元（以截止 2009 年 6 月 30 日的净资产加上募集资金，按发行后的股本全面摊薄计算，已扣除发行费用）

7、发行市净率：【 】倍（计算口径：【 】）

8、发行方式：采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式

9、发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、行政法规禁止购买者除外）

10、承销方式：由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销

11、本次预计募集资金总额为【 】万元，预计实收募集资金为【 】万元

12、发行费用概算如下：

序 号	项 目	金 额
1	承销费用	【 】万元
2	保荐费用	【 】万元
3	审计费用	【 】万元
4	律师费用	【 】万元

5	信息披露费	【 】万元
6	推介费	【 】万元
7	上网发行费	本次发行募集资金总额的 3.5‰

二、与发行有关的机构和人员

（一）发行人：广东海大集团股份有限公司

法定代表人：薛华

住所：广州市天河区天河北路 890 号国际科贸大厦 1011 房

联系电话：020-39388960

传真：020-39388958

联系人：田丽、黄志健

（二）保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：王志伟

住所：广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼

联系电话：020-87555888

传真： 020-87557566

保荐代表人：蔡铁征、敖小敏

项目协办人：肖雪生

项目联系人：蔡铁征、陈慧、敖小敏、金波、袁玉洁、肖雪生

（三）律师事务所：上海市瑛明律师事务所

负责人：陈瑛明

住所：中国上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 1901 室

联系电话：021-68815499

传真：021-68817393

经办律师：陈志军、陆美杰

（四）审计及验资机构：广东正中珠江会计师事务所有限公司

法定代表人：蒋洪峰

住所：广州市越秀区东风东路 555 号粤海集团大厦 1001－1008 室

联系电话：020-83859808

传真：020-83800977

经办注册会计师：杨文蔚、冼宏飞

（五）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

住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电话： 0755-25938000

传真： 0755-25988122

（六）保荐人（主承销商）收款银行：工行广州市第一支行

户名：广发证券股份有限公司

收款帐号：3602000109001674642

三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员、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、发行上市重要日期

询价推介日期	【 】
定价公告刊登日期	【 】
申购日期和缴款日期	【 】
股票上市日期	【 】

第四章 风险因素

投资者在作出投资本公司发行股票的决策时，除参考本招股说明书提供的各项信息外，还应特别认真地考虑以下风险因素。公司披露的风险因素是按照重要性原则及可能对公司造成的不利影响进行排序，但并不表明风险依排列次序发生。此外，投资者还应根据自己的独立判断进行决策。

一、主要原料价格大幅波动的风险

近年来，我国玉米、豆粕、鱼粉等大宗饲料原料消费增长迅速，价格不断攀升。与此同时，随着我国饲料原料进口比例逐年增加及全球经济一体化进程的加快，国内饲料原料市场供给及交易价格越来越受到来自国际现货及期货市场变动因素的影响，与国际市场的联动性日趋加强，并表现出较过往更加频繁及更大幅度的价格波动。下图为 2006 年至 2009 年 6 月我国大连商品交易所玉米和豆粕期货交易周线图。从中可以看出，2006 年至 2008 年 6 月，玉米和豆粕价格在大幅震荡中一路上行，但自 2008 年 7 月随着美国次贷危机所引发的国际金融危机的加剧，玉米和豆粕价格出现大幅下跌。

玉米、豆粕、鱼粉、菜粕和棉粕为本公司饲料产品最主要的原料，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月本公司上述原料的采购金额合计分别为 91,136.33 万元、153,761.76 万元、251,808.65 万元和 128,063.54 万元，分别占当期原料采购总金额的 64.50%、63.34%、64.63%和 68.20%。因此，上述饲料原料

市场价格的变化将对本公司的生产经营产生直接影响。

本公司成立以来一直注重技术和采购两大核心竞争力的开发与提升，不仅由专业部门采购中心负责原料采购及国内外饲料原料行情的跟踪研究，而且还由专业部门研究中心对饲料原料及配方进行持续的研究开发。因此，对于饲料原料价格上涨所带来的成本上升压力，除了借助于行业内生的价格传导机制向下游转移外，本公司还可通过原料替代以及配方调整予以消化，并采用期货套期保值的风险管理方式锁定部分成本。但在饲料原料价格变化因素日趋复杂及波动加剧的背景下，如果公司未能及时把握饲料原料行情的变化并及时做好采购的相关安排，将有可能面临主要饲料原料价格大幅波动所带来的综合采购成本上升的风险。

二、气象灾害及养殖疫病风险

突发性气象灾害及疫病不仅给养殖户造成直接的经济损失，而且也有可能会挫伤终端消费的需求并导致养殖业的生产在一段时间内陷入低迷，进而影响到当期饲料行业的生产需求。以 2006 年猪蓝耳病为例，受疫情影响，当年整个饲料行业的猪料产量较过去一年下降 6.4%；又如 2008 年初的冰雪灾害和其后在对虾养殖季节出现的低温、暴雨等恶劣天气，致使当年对虾的养殖量总体下降近 40%，对虾饲料的产量也下滑近 40%。

本公司饲料产品品种较为齐全，猪料、鸡料和鸭料等畜禽配合饲料和鱼料、虾料等水产配合饲料均衡发展，畜禽产品与水产产品在终端消费需求上有一定的替代效应，且畜禽和水产养殖动物疫病、灾害尚未有同时全面爆发的历史记录。因此，养殖疫病对本公司总体经营影响相对较小。但由于本公司以饲料经营为主，突发性气象灾害及大规模动物疫病仍会对本公司产生不利影响。

三、市场竞争风险

改革开放三十年来，我国饲料行业经历了飞速的发展并取得了巨大成就。目前我国已成为仅次于美国的世界第二大饲料生产国，但同时也形成了饲料企业分散、规模普遍偏小、竞争激烈的市场格局。几年来，行业在加速分化及内部重组整合，优势资源进一步向具有核心技术和服务优势的饲料企业以及具有产业整合能力的饲料企业集中，技术低、规模小的企业在逐步退出市场。据中国饲料工业协会统计数据，截止 2006 年底，我国共有饲料企业 15,501 家，其中产能 20 万

吨以上的企业只有 40 家，10 万吨以上的企业只有 140 家，当年全国饲料企业已经比 2005 年减少了 17 家，数量首次出现下降。2007 年又减少了 125 家，行业开始逐步集中。2008 年出现的全球金融危机所带来的中国经济放缓，加快了饲料行业的整合集中速度，当年全国饲料企业总数为 13612 家，同比减少 1764 家，下降 11.47%。2009 年一季度全国年产万吨以上企业数量同比增长了 1.7%，年产万吨以下企业数同比下降了 15%，行业已经开始进入整合集中阶段。（资料来源：农业部畜牧业司主办的“2009 年上半年饲料生产形势分析会”）

本公司成立以来发展迅速，目前在行业中已享有较高的市场地位及影响力。但与业内大型的饲料企业集团相比，本公司在资金实力及经营规模上仍处于相对劣势。如果本公司不能充分发挥自身在服务、技术、产品、管理及品牌方面的优势，扩大产品市场份额，提高综合竞争实力，公司将面对较大的市场竞争风险。

四、内部管理风险

为了贴近市场、提高运营效率、加强服务能力并降低运输成本，公司在主要销售区域设厂布局。在内部运作管理上，本公司采取了“中心+分子公司”的运营模式，饲料产品的生产销售实行按区域划分，当地生产、当地销售。与此同时，公司“采购中心、生产管理中心、财务中心、人力资源中心、研究中心”等中心向各分、子公司提供原料采购、产品配方、技术指导等专业支持并进行统筹管理。

本公司成立以来，已将此管理模式成功复制到各分、子公司的运营中，目前已在全国 18 个重点城市成立了 26 家子公司且运作良好。随着公司业务的扩张及分、子公司的增加，如果公司在内部沟通、整体协作及内部风险管理控制上未能适应业务发展需求，将有可能带来内部管理风险。

针对上述内部管理风险，公司采取了以下措施：

1、公司在组织架构、管控授权的设计方面，结合行业全面布局的特点，一方面实行董事会领导下的总经理负责制，另一方面从技术、采购、财务、人力资源管理等方面加强集团管控，集团总部秉承“管理集中、运营分散”的原则，设计有多个专业中心和部门对各分子公司进行专业管理和技术支持。

研究中心负责对公司的核心技术进行管控。主要通过两个方面进行管控，一是对公司自主知识产权产品和技术的开发和应用负责，二是负责设计和维护公司

内的产品配方和技术服务方案。

财务中心负责对各分子公司的财务部实行垂直管理和监控，负责不断完善公司财务管理制度，负责公司整体预算制度的设计、统筹编制和执行监控，负责对公司资金进行集中管控，并通过集团信息系统实时对所有分子公司信息流进行监控，实现财务大集中的管理模式。

采购中心负责集团采购和原材料相关信息的搜集分析。对于主要原材料，采购中心通过集中谈判定价、集中期货套期保值的风险管理措施对集团采购进行管控，严格管理采购成本。

人力资源中心负责全公司人力资源的聘任、培训计划，并统一安排考评和晋升。人力资源中心制定了详细的人员招聘、绩效考核、薪酬方案，并统一协调、提供各类培训以促进员工自我提升和发展。

审计部门负责对各分子公司和部门进行管理审计监察，通过日常的帐表抽查和内部审计以完善内部控制等。

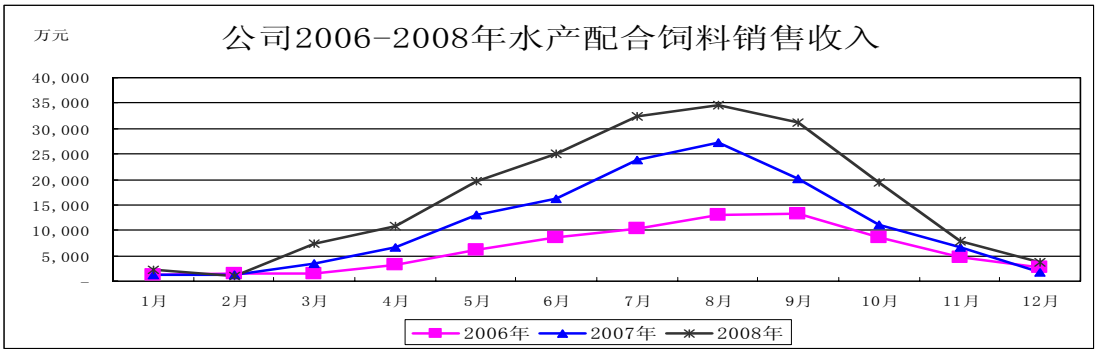
通过以上管理设计和管控措施建设，各分子公司集中主要资源于组织生产供应、质量控制、销售布局和加强技术服务能力，从而使公司能够适应各个市场的特点，对市场需求作出快速反应，并综合降低公司运营成本，提升整体运作效率及服务水平；同时，上述管控措施不但降低了公司管理风险，还大大加强了这一集团管控模式的可复制性。

2、公司在集团层面统一进行各项控制制度和管理流程的制定，主要控制措施包括：职责分工控制、授权控制、审核批准控制、预算控制、财产保护控制、会计系统控制、内部报告控制、经济活动分析控制、绩效考评控制、信息系统控制等控制措施。通过这些控制措施的实施，公司在集团层面能够及时全面地掌控各个分子公司的各项活动，保证了分子公司对于集团战略战术要求的执行力。

3、风险评估管理方面，公司制定了关于采购风险、安全生产和管理的风险、财务风险、人力资源风险等方面的风险识别、风险分析和风险应对程序。从而保证了一旦出现管理风险就能够马上识别并应对。

五、销售季节性波动风险

饲料产品的销售会随着养殖周期及季节的变化而呈现较为明显的季节性波动。其中，水产配合饲料和水产预混料的生产销售高峰期在每年 5 月至 10 月，这是由于鱼虾等绝大部分水生动物的最佳生长温度在 20℃-30℃之间，5 月至 10 月即因温度原因成为水产饲料的生产销售高峰期。以本公司 2006 年—2008 年水产配合饲料各月销售情况为例（见下图），这一期间水产配合饲料销售收入占全年该类产品销售收入的 2/3 以上；其次，畜禽配合饲料会在每年第一季度有一定的产销低谷出现，这是因为在第一季度有非常明显的节日消费需求，畜禽养殖产品多数在节前和节日期间大量出栏，养殖动物存栏量短期下降较多，对畜禽饲料的消费也会下降。



六、技术风险

（一）技术研发风险

饲料行业是技术性强且技术发展空间巨大的行业。一方面，我国饲料发展起步较晚，对畜禽养殖技术、水产动物营养需求等方面的研究存在大量空白；另一方面，大宗饲料原料供应偏紧及价格上涨的中长期趋势也迫使企业在饲料原料替代、产品配方等方面进行更深入的研究，以进一步降低产品成本、提高效能。如果公司未能及时准确地把握行业变化趋势，并提前做好新产品、新技术的研发储备及准备，将会对公司的技术领先带来不利影响。

（二）核心技术失密的风险

本公司在饲料添加剂、水产预混料及饲料产品配方等方面拥有多项自主开发的核心技术。但为避免申请国家专利中因技术公示而产生较大范围的技术泄密，公司只是针对部分生产工艺和部分产品配方所涉及的专有技术申请专利，大部分

的技术仍以非专利形式的专有技术存在。虽然本公司与核心技术人员和高级管理人员均签署了保密协议，并设计了相应的激励和约束机制，但仍存在技术人员流失及核心技术失密的风险。

七、公司快速发展背景下人力资源风险

本公司注重人才的培养与引进，并建立了与之配套的人力资源管理与培训制度。公司在部分全国重点水产畜牧院校设立“海大奖学金”和“海大班”，从中招收优秀应届毕业生；在公司内部通过采用新员工导师制、员工个人绩效管理、设立营销和管理 EMBA、MBA 培训班等各种方式培养内部人员，促进员工成长和发展。目前，公司已培养并积累了一批优秀的经营管理人才并有力地支持了公司的迅速发展。但随着公司业务及生产规模的扩张，尤其是本次募集资金到位后新项目陆续投产，公司对营销、管理、技术等专业人才的需求也将大幅增加。本公司可能面临人力资源不足的风险。

八、过往年度税收优惠被追缴的风险

本公司子公司广州容川、番禺大川、广州海维为广州市科学技术局认定的高新技术企业，湖北海大为武汉市科学技术局认定的高新技术企业。上述四家公司分别在 2006-2007 年经当地税务部门批准，部分执行了减按 15%征收所得税的税收优惠政策。

上述公司没有位于国家级的高新技术开发区内，所享受的所得税税收优惠政策为广东省或者湖北省的政策，2006 年度至 2007 年度，对利润的影响数分别为 8,271,333.85 元和 1,622,682.52 元，分别占公司利润总额的 11.87%和 1.24%。具体如下表所示：

单位：元

2006 年	应纳税所得额	实际缴纳情况		剔除税收优惠的情况		差额
		税率	税额	税率	税额	
广州海维	13,243,508.58	15%	1,986,526.29	33%	4,370,357.83	-2,383,831.54
番禺大川	7,876,357.17	15%	307,202.62	33%	1,724,946.91	-1,417,744.29
广州容川	21,543,615.66	15%	3,231,542.35	33%	7,109,393.17	-3,877,850.82
湖北海大	3,763,098.21	[注]	649,915.21	33%	1,241,822.41	-591,907.20
税收优惠对 2006 年度税后利润的影响数合计						-8,271,333.85

注：湖北海大 2006 年下半年开始执行 15%所得税率。

单位：元

2007 年	应纳税所得额	实际缴纳情况		剔除税收优惠的情况		差额
		税率	税额	税率	税额	
番禺大川	6,423,636.40	15%	307,202.62	33%	1,463,457.17	-1,156,254.55
湖北海大	2,591,266.48	15%	388,689.97	33%	855,117.94	-466,427.97
税收优惠对 2007 年度税后利润的影响数合计						-1,622,682.52

对于上述四家公司 2006－2007 年度间因为被认定为高新技术企业而被当地税务主管机关给予减按 15%征收所得税的税收优惠，如若此后该等公司被要求补缴上述期间的企业所得税税款，深圳海大和鼎晖投资在 2008 年 1 月 22 日已出具《承诺函》，分别承诺在该等公司被追缴税款时按照出具《承诺函》时所持海大集团的股权比例承担相应责任。

九、食品安全及质量标准体系提升风险

随着政府及消费者对食品卫生和质量安全的日益重视，特别是从 2009 年 6 月 1 日开始实施《中华人民共和国食品安全法》之后，加强并完善食品生产全过程质量控制不仅将成为整个产业的发展趋势，而且还将对整个产业链上各行业企业的生产经营格局产生深远影响。由于饲料工业直接服务于养殖业并进而与食品安全相关，因此在整个食品质量控制体系中承担着重要的职责。

本公司一直重视饲料产品的安全生产和质量控制，并从采购、生产、检测及发送等环节上严格执行国家《饲料产品质量管理办法》。本公司下属生产经营型分、子公司不仅已基本取得了 HACCP、ISO9001 和 CQC 认证，产品质量标准均达到并超过国家相关要求，而且还率先通过向养殖户提供苗种、微生态制剂和养殖技术等服务介入养殖过程的质量控制体系。但在食品生产全过程控制的发展趋势下，如果本公司未能进行更充分的准备，将不利于公司竞争力的提升和业务的持续发展。

十、募集资金投资项目风险

公司本次公开发行股票募集资金将用于 8 个饲料生产基地建设。公司拟投资的项目是根据公司整体发展战略与规划作出的，并已综合考虑了公司的销售现状和当地市场状况，对项目实施的可行性进行了详细的研究与论证。

本次拟投资的饲料生产基地建设项目能够提高公司产品的市场占有率，加强公司对养殖终端的整体服务能力并增强公司的经营业绩与盈利能力。但本次募集资金投向可能存在项目管理监控的风险，投资项目实施过程中市场环境如发生较大变化也会直接影响到公司此次募集资金的使用效果。

十一、净资产收益率下降风险

公司 2006 年、2007 年及 2008 年归属于母公司股东的全面摊薄净资产收益率分别为 22.54%、29.24%和 30.09%，公司的盈利能力较强。本次募集资金到位后，公司的净资产规模将有较大的提升，而募集资金投资项目从开始投入到投产发挥效益需要一段时间，如果在此期间公司的盈利没有大幅提高，则公司可能面临净资产收益率下降的风险。

十二、控股股东及实际控制人控制风险

深圳海大为本公司第一大股东，持有本公司 88.11%的股份。薛华是本公司控股股东深圳海大的实际控制人（持有 39.75%的股份），也是本公司的实际控制人。如果本公司控股股东及实际控制人通过其在公司中的控制地位对公司施加影响并做出不利于公司中小投资者的决策，则可能带来控制风险。

第五章 发行人基本情况

一、发行人概况

1、公司名称：广东海大集团股份有限公司

2、英文名称：Guangdong Haid Group Co., Limited

3、注册资本：16,800 万元

4、法定代表人：薛华

5、成立日期：2004 年 1 月 8 日

6、整体变更为股份公司日期：2007 年 7 月 20 日

7、住所：广州市天河区天河北路 890 号国际科贸大厦 1011 房

8、邮政编码：510630

9、公司电话：020-39388960

10、公司传真：020-39388958

11、互联网网址：www.haid.com.cn

12、电子信箱：zqbgs@haid.com.cn

13、经营范围：饲料、添加剂的生产（以上项目由分支机构凭许可证经营）和技术开发、技术服务，畜禽、水产品的养殖、加工和技术开发、技术服务；以上产品及饲料原料、农副产品的批发、佣金代理（拍卖除外）及进出口业务（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

本公司是经《商务部关于同意广东海大集团有限公司转为外商投资股份有限公司的批复》（商资批［2007］905 号文）和《中华人民共和国台港澳侨投资企

业批准证书》（商外资[2007]0130 号）批准，由广东海大集团有限公司（以下简称“广东海大”）以截止 2006 年 12 月 31 日经广东正中珠江会计师事务所有限公司（以下简称“正中珠江”）审计确认的股东权益值 244,970,346.42 元按 1:0.6858 比例折为 168,000,000 股，依法整体变更设立的股份有限公司。

2007 年 7 月 20 日，公司在广东省工商行政管理局完成变更登记，注册资本为 16,800 万元，注册登记号为 440000400000891。

（二）发起人

本公司发起人为深圳市海大投资有限公司（以下简称“深圳海大”）和 CDH Nemo (HK) Limited（以下简称“鼎晖投资”）。其中，深圳海大持有本公司 88.11%股份，鼎晖投资持有本公司 11.89%股份。

（三）改制设立发行人前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司主要发起人为深圳海大。

深圳海大的营业范围为：投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；从事货物及技术的进出口业务（国家明令禁止及特种许可的除外）。

改制设立发行人前后，深圳海大均不从事实际产品的市场经营，其主要业务为对外投资管理，其主要资产为本公司 88.11%的股份。

（四）发行人成立时拥有的主要资产及实际从事的主要业务

本公司成立时实际从事的主要业务即为水产预混料、水产配合饲料和畜禽配合饲料的研发、生产和销售。

本公司拥有与上述业务相关的各类经营性资产，主要包括办公场所、生产经营场所（厂房和土地）、生产设备和检测设备等固定资产，以及与业务相关的技术和商标等无形资产。

（五）发行人改制前后业务流程的变化及联系

本公司由广东海大整体变更设立，继承了广东海大的所有业务、资产、负债

及人员。本公司改制前后主要业务流程没有发生实质性变化。具体业务流程请详见本招股说明书“第六章 业务与技术”之“四、发行人主要业务情况”的相关内容。

（六）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

本公司成立以来，除本招股说明书“第七章 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易情况”相关内容之外，在生产经营方面与本公司的主要发起人深圳海大不存在关联交易。

（七）发起人出资资产的财产权转移手续办理情况

本公司由广东海大整体变更设立，不存在公司发起人用作出资的资产的财产权转移手续之事项，正中珠江就本公司的注册资本（总股本）已出具《验资报告》（广会所验字[2007]第 0723440018 号）。

三、发行人在资产、人员、财务、机构、业务方面的独立性

公司自设立以来，严格按照《公司法》和《公司章程》的有关规定规范运作，建立健全了公司的法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，公司具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

（一）资产独立情况

广东海大依法变更为股份公司后，该公司的各项资产权利由本公司依法承继。本公司股东与本公司的资产产权界定明确。公司拥有与生产经营有关的生产系统、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，具有独立的原料采购和产品销售系统，公司资产完整。

本公司不存在为股东和其他个人提供担保的情形，亦不存在控股股东占用本公司资金、资产及其他资源的情形。

（二）人员独立情况

1、本公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。本公司的财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

2、本公司的董事、监事、总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员的任职，均按照《公司法》及其他法律、法规、规范性文件、公司章程规定的程序进行，董事、监事（公司职工代表出任的监事除外）由股东大会选举产生，总经理由董事会聘任，副总经理、财务负责人等高级管理人员由总经理提名并经董事会聘任；董事会秘书由董事长提名，董事会聘任。本公司不存在大股东超越公司董事会和股东大会职权做出的人事任免决定。

3、本公司建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及考核、奖惩制度，与公司员工签订了劳动合同，建立了独立的工资管理、福利与社会保障体系。

（三）财务独立情况

本公司设立了独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立进行财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；本公司拥有独立的银行账户，没有与其他单位共用银行账户；本公司独立进行纳税申报和履行缴纳义务，独立对外签订合同。截止本招股说明书签署日，公司的货币资金和其他资产没有以任何形式被深圳海大及其控制的其他企业、实际控制人薛华先生及其控制的其他企业、其他股东单位占用；本公司没有为深圳海大及其控制的其他企业、其他股东单位提供担保，或转借授信额度。

（四）机构独立情况

本公司设有股东大会、董事会及其下属各专业委员会、监事会、管理层等决策、监督和经营管理机构。上述机构严格按照《公司法》、《公司章程》的规定履行各自职责，建立了有效的法人治理结构。本公司建立了一套完整的、适应公司发展需要的组织机构，并独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间没有机构混同的情形。

（五）业务独立情况

本公司由广东海大整体变更设立，在整体变更设立前，广东海大就是一个独立运作的企业，具有独立的采购、生产、销售系统。整体变更之后，本公司的主营业务仍为水产预混料、水产配合饲料和畜禽配合饲料的研发、生产和销售。而控股股东深圳海大的经营范围为：投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；从事货物及技术的进出口业务（国家明令禁止及特种许可的除外）。

本公司及控股股东的实际控制人为薛华先生。除深圳海大及其控股的本公司外，实际控制人未控制或经营其他企业。

本公司与控股股东深圳海大、实际控制人薛华先生目前不存在同业竞争的情况，深圳海大和薛华先生已出具了《关于避免同业竞争的承诺函》（详见本招股说明书“第七章 同业竞争与关联交易”之“二、避免同业竞争的承诺”）；本公司与控股股东深圳海大、实际控制人薛华先生及其控制的其他企业间不存在显失公平的关联交易，公司主要产品的销售不依赖控股股东进行。

综上所述，本公司在资产、人员、财务、机构和业务方面独立于控股股东深圳海大、实际控制人薛华先生及其控制的其他企业，本公司具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

四、发行人股本形成及其变化情况

（一）公司前身的设立

本公司业务起源可以追溯至 1998 年成立的广州市海大饲料有限公司（以下简称“广州海大”）。2004 年 1 月 8 日，本公司前身广东海大实业有限公司（以下简称“海大实业”）成立。在 2004 年内，海大实业通过一系列的收购，承继了广州海大的主营业务和资产，奠定了本公司的业务基础。海大实业对广州海大下属业务的系列收购事项请详见本章“五、发行人重大资产重组情况及其影响”之“（一）本公司成立以来收购股权情况”相关内容。

海大实业成立于 2004 年 1 月 8 日，由薛华、许英灼、谭莉莉、罗强和江谢武五位自然人共同发起设立，注册资本为 1,000 万元，组织形式为有限责任公司，出资方式为现金出资。2004 年 1 月 2 日，广东智合会计师事务所对海大实业各

股东的出资情况进行了审验，并出具了粤智会（2003）内验字 B393 号验资报告。公司于 2004 年 1 月 8 日在广东省工商行政管理局注册登记，注册号为 4400002092552。

海大实业设立时各方的出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	400	40
许英灼	300	30
谭莉莉	200	20
罗　强	50	5
江谢武	50	5
合　计	1,000	100

（二）海大实业第一次增资

2004 年 11 月 1 日，经股东会决议，海大实业原股东按各自持股比例合计共向公司现金增资 500 万元，公司注册资本由 1,000 万元增至 1,500 万元。2004 年 11 月 15 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2004）052 号验资报告。公司于 2004 年 11 月 18 日办理了工商变更登记。本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	600	40
许英灼	450	30
谭莉莉	300	20
罗　强	75	5
江谢武	75	5
合　计	1,500	100

（三）海大实业第二次增资

2005 年 2 月 28 日，经股东会决议，海大实业原股东按各自持股比例合计共向公司现金增资 600 万元，公司注册资本由 1,500 万元增至 2,100 万元。2005 年 3 月 15 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）016 号验资报告。公司于 2005 年 3 月 18 日办理了工商变更登记。

本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	840	40
许英灼	630	30
谭莉莉	420	20
罗　强	105	5
江谢武	105	5
合　计	2,100	100

（四）海大实业第三次增资

2005 年 4 月 8 日，经股东会决议，海大实业原股东按各自持股比例合计共向公司现金增资 500 万元，公司注册资本由 2,100 万元增至 2,600 万元。2005 年 4 月 21 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）024 号验资报告。公司于 2005 年 4 月 30 日办理了工商变更登记。本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	1,040	40
许英灼	780	30
谭莉莉	520	20
罗　强	130	5
江谢武	130	5
合　计	2,600	100

（五）海大实业第四次增资

2005 年 6 月 22 日，经股东会决议，海大实业原股东按各自持股比例合计共向公司现金增资 400 万元，公司注册资本由 2,600 万元增至 3,000 万元。2005 年 6 月 27 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）039 号验资报告。公司于 2005 年 7 月 1 日办理了工商变更登记。本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	1,200	40

许英灼	900	30
谭莉莉	600	20
罗　强	150	5
江谢武	150	5
合　计	3,000	100

（六）海大实业第五次增资

2005 年 8 月 30 日，经股东会决议，海大实业原股东按各自持股比例合计共向公司现金增资 600 万元，公司注册资本由 3,000 万元增至 3,600 万元。2005 年 9 月 5 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）067 号验资报告。公司于 2005 年 9 月 20 日办理了工商变更登记。本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	1,440	40
许英灼	1,080	30
谭莉莉	720	20
罗　强	180	5
江谢武	180	5
合　计	3,600	100

（七）海大实业第六次增资

2005 年 10 月 7 日，经股东会决议，海大实业原股东按各自持股比例合计共向公司现金增资 1,500 万元，公司注册资本由 3,600 万元增至 5,100 万元。2005 年 10 月 20 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）081 号验资报告。公司于 2005 年 11 月 8 日办理了工商变更登记。本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	2,040	40
许英灼	1,530	30
谭莉莉	1,020	20
罗　强	255	5

江谢武	255	5
合　计	5,100	100

（八）海大实业第七次增资

2005 年 11 月 17 日，经股东会决议，海大实业原股东按各自持股比例合计共向公司现金增资 900 万元，公司注册资本由 5,100 万元增至 6,000 万元。2005 年 11 月 30 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）089 号验资报告。公司于 2005 年 12 月 7 日办理了工商变更登记。本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
薛　华	2,400	40
许英灼	1,800	30
谭莉莉	1,200	20
罗　强	300	5
江谢武	300	5
合　计	6,000	100

（九）海大实业股权转让

海大实业在引入外方股东鼎晖投资之前，为了进一步优化股东结构，2006 年 10 月 11 日，经股东会决议，海大实业原股东将其各自所持的海大实业全部股权转让给深圳海大。本次股权转让以各股东对海大实业的出资额为定价依据。当时深圳海大的股东与海大实业的股东完全一致，深圳海大的股权结构为薛华占 46%、许英灼占 27%、谭莉莉占 18%、罗强占 4.5%和江谢武占 4.5%，因此本次股权转让未引起实际控制人的变化。公司于 2006 年 10 月 16 日办理了工商变更登记。海大实业由此变更为法人独资的有限责任公司。本次变更后股东出资额和出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
深圳海大	6,000	100
合计	6,000	100

（十）海大实业更名

2006 年 10 月 12 日，海大实业经其当时唯一股东深圳海大决定，更名为广东海大集团有限公司（以下简称“广东海大”）。公司于 2006 年 10 月 24 日办理了工商变更登记。

（十一）广东海大变更为外商投资有限公司

2006 年 12 月 12 日，广东海大经其当时唯一股东深圳海大决定，同意鼎晖投资向广东海大增资 9,600 万元。根据国家商务部、国家工商行政管理总局、中国证监会等六部委联合下发的《关于外国投资者并购境内企业的规定》（【2006】第 10 号令）第十八条第二款的规定“外国投资者认购境内有限责任公司增资的，并购后所设外商投资企业的注册资本为原境内公司注册资本与增资额之和。外国投资者与被并购境内公司原其他股东，在境内公司资产评估的基础上，确定各自在外商投资企业中的出资比例”，鼎晖投资向广东海大的增资额全部列作注册资本。

根据《增资协议》、《合资合同》及《合资公司章程》，深圳海大和鼎晖投资约定，确定增资后深圳海大持有广东海大 88.11%的股权，鼎晖投资持有广东海大 11.89%的股权。

2006 年 10 月 26 日，新加坡星展银行香港分行（DBS BANK LTD. HONG KONG BRANCH）发函确认收到鼎晖中国成长基金 II（CDH CHINA GROWTH CAPITAL FUND II, L.P.）USD 12,300,000.00，收款人为鼎晖投资。鼎晖投资其后即按照约定先后于 2006 年 12 月 13 日、2006 年 12 月 22 日通过中国民生银行番禺支行向广东海大支付 300 万美元、9,272,644 美元，合计 12,272,644 美元，折合人民币 9,600 万元。正中珠江于 2006 年 12 月 14 日出具编号为广会所验字（2006）第 0625180019 号《验资报告》确认广东海大收到首期出资 300 万美元，于 2006 年 12 月 26 日出具编号为广会所验字（2006）第 0625180020 号《验资报告》确认广东海大收到第二期出资 9,272,643.56 元美元，合计折合人民币 9,600 万元。截止 2006 年 12 月 22 日，鼎晖投资出资完全到位。

正中珠江在出具上述《验资报告》前，已分别取得国家外汇管理局广东省分局编号为（2006）外资询第 02172 号、（2006）外资询第 02308 号《外方出资情

况询证函回函》，确认广东海大经批准开立资本金账户，上述二期外汇出资的外资外汇登记编号分别为 44000006087701、44000006087702。

综上所述，鼎晖投资增资广东海大的资金直接来源于其唯一股东 CDH Nemo Limited 的唯一股东鼎晖中国成长基金 II，且广东海大在主管外汇管理机关开立了资本金账户。故广发证券和上海瑛明认为，鼎晖投资增资广东海大的资金来源清晰，法律手续合法有效，鼎晖投资增资广东海大的行为不违反国家外汇管理的法律法规。

本次增资已经广东省对外贸易经济合作厅“粤外经贸资字[2006]1069 号文”和《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准证号商外资粤合资证字[2006]0084 号）批准。

本次此次增资完成后，公司变更为中外合资企业（外资比例低于 25%），注册资本由 6,000 万元增至 15,600 万元。

公司于 2006 年 12 月 29 日完成工商登记变更。换发了新的企业法人营业执照，新的营业执照注册登记号为“企合粤总字第 003594 号”。

（十二）广东海大整体变更为股份公司

2007 年 5 月 17 日，经中华人民共和国商务部“商资批［2007］905 号文”批复和《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资[2007]0130 号）批准，广东海大以 2006 年 12 月 31 日为审计评估基准日整体变更设立广东海大集团股份有限公司（以下简称“海大集团”）。股份公司总股本 16,800 万股，每股面值 1 元。其中：深圳海大持股 14,802.48 万股，持股比例为 88.11%；鼎晖投资持股 1,997.52 万股，持股比例为 11.89%。2007 年 6 月 5 日，正中珠江对海大集团申请设立登记的注册资本实收情况进行了审验，并出具了广会所验字（2007）第 0723440018 号验资报告。公司于 2007 年 7 月 20 日办理了工商变更登记。本次变更后股东股本额和持股比例如下：

股东名称	股本额（万元）	持股比例（%）
深圳海大	14,802.48	88.11
鼎晖投资	1,997.52	11.89
合计	16,800.00	100.00

五、发行人重大资产重组情况及其影响

（一）本公司成立以来收购股权情况

本公司业务起源可以追溯至 1998 年成立的广州海大。

本公司实际控制人薛华及其创业伙伴在 1998 年 7 月 14 日成立了广州海大，从事预混料（主要是水产预混料）的研究、生产和销售。经过 3－4 年的发展，广州海大生产的“海大牌”预混料在市场上已经拥有了较高的技术优势和品牌竞争力。出于公司发展战略的考虑，广州海大从 2002 年开始陆续投资设立了广州容川、广州海维、广州市海贝生物技术有限公司（以下简称“广州海贝”）、广州市番禺珠峰饲料有限公司（以下简称“广州珠峰”）和岳阳海大饲料有限公司（以下简称“岳阳海大”）等公司进入预混料的下游产业——配合饲料行业。

在 2004 年初，实际控制人薛华先生所控制的饲料相关业务仍然还处于比较分散和弱小的阶段，分别由 9 家规模不大的公司进行经营，其中：广州海大（当时注册资本 1,000 万元）经营水产预混料业务，湖北海大（当时注册资本 1,000 万元）、广州海维（当时注册资本 100 万元）、广州容川（当时注册资本 100 万元）、岳阳海大（当时注册资本 50 万元）、广州珠峰（当时注册资本 50 万元）、番禺大川（当时注册资本 200 万元）、佛山海航（当时注册资本 400 万元）等 7 家公司经营配合饲料业务，广州海贝（当时注册资本为 50 万元）公司经营水产药品业务。其中，广州海维、广州容川、岳阳海大、广州珠峰等由广州海大控股 90%，番禺大川、佛山海航等由薛华先生及其创业伙伴自然人全资拥有。

为了加强对公司的管理控制，薛华先生及其创业伙伴利用企业整体规模尚小的时机从 2004 年年初开始进行业务整合。

2004 年 1 月 8 日，薛华先生及其创业伙伴在广州高新技术产业开发区设立了海大实业。按照国家扶持高新技术企业发展的相关法规规定，海大实业在该园区内可以享受新办高新技术企业免所得税两年、以后年度适用 15%税率的所得税优惠，较在广州市番禺区注册的广州海大所执行的税收政策明显为优。

2004 年度，海大实业陆续收购了广州海大所持有的广州容川、广州海维、广州海贝、广州珠峰和岳阳海大的全部股权，并设立海因特分公司从事水产预混

料的研发、生产和销售，同时广州海大开始逐步停止水产预混料的生产和销售。

为了减少关联交易，海大实业在 2006 年－2007 年之间陆续将湖北海大、广州海大的全部股权和广州容川、广州海维、广州海贝等公司剩余少数股东持有的股权陆续全部收购。至此，薛华先生及其创业伙伴全面完成了业务整合计划。

目前，薛华先生及其创业伙伴除通过深圳海大控股海大集团之外，未控制或经营其他企业。

1、本公司在报告期前（2006 年前）收购股权的情况

序号	收购年度	收购日期	收购对象	出让方	收购价格	定价依据	收购完成前持有收购对象股权比例	收购完成后持有收购对象股权比例
1	2004 年度	2004.3.24	广州容川 90%的股权	广州海大	90 万元	出资额	0%	90%
2		2004.3.24	广州海维 90%的股权	广州海大	90 万元	出资额	0%	90%
3		2004.4.15	佛山海航 70%的股权	陈明忠	280 万元	出资额	0%	70%
4		2004.4.24	番禺大川 90%的股权	薛华	180 万元	出资额	0%	90%
5		2004.5.11	广州海贝 90%的股权	广州海大	45 万元	出资额	0%	90%
6		2004.5.24	广州珠峰 90%的股权	张瑜/禤连发/黄有华/广州海大	45 万元	出资额	0%	90%
7		2004.11.22	岳阳海大 90%的股权	广州海大	45 万元	出资额	0%	90%

2、本公司在报告期内（2006 年—本招股书签署之日）收购股权的情况

序号	收购年度	收购日期	收购对象	出让方	收购价格	定价依据	收购完成前持有收购对象股权比例	收购完成后持有收购对象股权比例
1	2006 年度	2006.5.15	泰州海大 20%的股权	广东恒兴	0 美元	实际出资额	55%	75%
2		2006.8.22	广州海贝 10%的股权	齐振雄/许英灼	合计 5 万元	出资额	90%	100%
3		2006.8.22	广州海维 10%的股权	徐传万/雷和江	合计 117 万元	出资额	90%	100%
4		2006.8.22	湖北海大 100%的股权	许英灼/谭莉莉/罗强/刘国祥/江谢武/薛华	合计 2,000 万元	出资额	0%	100%
5		2006.8.26	成都海大 10%的股权	诸清华	30 万元	出资额	90%	100%
6		2006.9.4	广州容川 10%的股权	许英灼	131 万元	出资额	90%	100%

7		2006.9.12	泰州海大 25%的股权	裕领国际有限公司	99,970 美元	实际出资额	75%	100%
8		2006.10.12	湖南海大 10%的股权	倪永武/刘国祥	50 万元	出资额	60%	70%
9	2007 年度	2007.4.1	广州海合 10%的股权	许多馨	10 万元	协商定价	90%	100%
10		2007.4.1	番禺大川 10%的股权	许多馨	200 万元	净资产	90%	100%
11		2007.5.30	东莞海大 68%的股权	潘执胜/华松	680 万元	出资额	0%	68%
12		2007.10.29	广州海大 100%的股权	薛群智/许英灼/谭莉莉/罗强/江谢武/顾众/上海南都贸易有限责任公司	1,392.21 万元	净资产	0%	100%
13	2009 年度	2009.3.20	湖南海大 30%的股权	饶育斌	537.03 万元	净资产	70%	100%

3、本公司成立以来收购股权的详细情况

（1）收购广州容川的股权

广州容川成立于 2003 年 2 月 18 日，成立时注册资本为 100 万元。

2004 年 3 月 24 日，海大实业与广州海大签署了《股东转让出资合同书》，海大实业以现金 90 万元收购广州海大持有的广州容川 90%的股权。本次股权转让以收购前各股东对广州容川的出资额为定价依据。截止 2004 年 3 月 31 日，广州容川的总资产为 3,784,518.70 元、净资产为 819,226.00 元（未经审计）。

2005 年 9 月 20 日，经广州容川股东会决议，决定对广州容川进行同比例增资，注册资本增至 1,310 万元。

2006 年 9 月 4 日，海大实业与许英灼签署了《广州市容川饲料有限公司股权转让协议书》，海大实业以现金 131 万元收购许英灼持有的广州容川 10%的股权。本次股权转让以收购前各股东对广州容川的出资额为定价依据。截止 2006 年 7 月 31 日，广州容川的总资产为 51,407,415.90 元、净资产为 16,672,415.84 元（未经审计）。本次收购完成后，广州容川成为本公司全资子公司。上述收购已完成工商变更登记。

（2）收购广州海维的股权

广州海维成立于 2002 年 10 月 17 日，成立时注册资本为 100 万元。

2004 年 3 月 24 日，海大实业与广州海大签署了《股东转让出资合同书》，海大实业以现金 90 万元收购广州海大持有的广州海维 90%的股权。本次股权转让以收购前各股东对广州海维的出资额为定价依据。截止 2004 年 3 月 31 日，广州海维的总资产为 32,828,692.78 元、净资产为-429,956.66 元（未经审计）。

2005 年 9 月 15 日，经广州海维股东会决议，决定对广州海维进行同比例增资，注册资本增至 1,170 万元。

2006 年 8 月 22 日，海大实业与徐传万、雷和江签署了《广州市海维饲料有限公司股权转让协议书》，海大实业分别以现金 58.5 万元、58.5 万元收购徐传万、雷和江持有广州海维合计 10%的股权。本次股权转让以收购前各股东对广州海维的出资额为定价依据。截止 2006 年 7 月 31 日，广州海维的总资产为 80,567,110.13 元、净资产为 19,863,048.48 元（未经审计）。本次收购完成后，广州海维成为本公司全资子公司。上述收购已完成工商变更登记。

（3）收购佛山海航的股权

佛山海航成立于 2002 年 4 月 27 日，成立时注册资本为 400 万元。

2004 年 4 月 15 日，海大实业与陈明忠签署了《股份转让合同》，海大实业以现金 280 万元收购陈明忠持有的佛山海航 70%的股权。本次股权转让以收购前各股东对佛山海航的出资额为定价依据。截止 2004 年 3 月 31 日，佛山海航的总资产为 22,342,864.67 元、净资产为 8,358,561.04 元（未经审计）。本次收购完成后，本公司持有佛山海航 70%的股权。上述收购已完成工商变更登记。

（4）收购番禺大川的股权

番禺大川成立于 2000 年 1 月 7 日，成立时注册资本为 200 万元。

2004 年 4 月 24 日，海大实业与薛华签署了《广州市番禺区大川饲料有限公司股东转让出资合同书》，海大实业以现金 180 万元收购薛华持有的番禺大川 90%的股权。本次股权转让以收购前各股东对番禺大川的出资额为定价依据。截止 2004 年 4 月 30 日，番禺大川的总资产为 42,805,507.67 元、净资产为 797,673.67 元（未经审计）。

2005 年 7 月 15 日，经番禺大川股东会决议，决定对番禺大川进行同比例增

资，注册资本增至 600 万元；2005 年 11 月 11 日，经番禺大川股东会决议，决定对番禺大川进行同比例增资，注册资本增至 1,000 万元。

2007 年 4 月 1 日，广东海大与许多馨签署了《广州市番禺区大川饲料有限公司股权转让协议书》，广东海大以现金 200 万元收购许多馨持有的番禺大川 10%的股权。本次股权转让以 2006 年 12 月 31 日番禺大川经审计的净资产为定价依据。截止 2006 年 12 月 31 日，番禺大川的总资产为 74,651,820.79、净资产为 20,146,834.93 元。本次收购完成后，番禺大川成为本公司全资子公司。上述收购已完成工商变更登记。

（5）收购广州海贝的股权

广州海贝成立于 2002 年 5 月 27 日，成立时注册资本为 50 万元。

2004 年 5 月 11 日，海大实业与广州海大签署了《股东转让出资合同书》，海大实业以现金 45 万元收购广州海大持有的广州海贝 90%的股权。本次股权转让以收购前各股东对广州海贝的出资额为定价依据。截止 2004 年 4 月 30 日，广州海贝的总资产为 730,023.62 元、净资产为 304,992.53 元（未经审计）。

2006 年 8 月 22 日，海大实业与齐振雄、许英灼签署了《广州市海贝生物技术有限公司股权转让协议书》，海大实业分别以现金 3.5 万元和 1.5 万元收购齐振雄、许英灼持有的广州海贝合计 10%的股权。本次股权转让以收购前各股东对广州海贝的出资额为定价依据。截止 2006 年 7 月 31 日，广州海贝的总资产为 455,513.02 元、净资产为-289,960.35 元（未经审计）。本次收购完成后，广州海贝成为本公司全资子公司。上述收购已完成工商变更登记。

（6）收购广州珠峰的股权

广州珠峰成立于 2000 年 5 月 29 日，成立时注册资本为 50 万元。

2004 年 5 月 24 日，海大实业与张瑜、禤连发、黄有华、广州海大签署了《广州市番禺珠峰饲料有限公司股东转让出资合同书》，海大实业以现金 5 万元、5 万元、4 万元、31 万元分别收购了张瑜、禤连发、黄有华、广州海大持有的广州珠峰合计 90%的股权。本次股权转让以收购前各股东对广州珠峰的出资额为定价依据。截止 2004 年 6 月 30 日，广州珠峰的总资产为 994,594.43 元、净资产为 371,326.42 元（未经审计）。

2004 年 11 月 30 日，经广州珠峰股东会决议，决定向公司登记机关申请办理注销广州珠峰公司，并成立清算组。2005 年 8 月 1 日，经广州珠峰股东会决议，确认了清算组提交的清算报告。2005 年 8 月 23 日，广州市工商行政管理局向广州珠峰出具了《企业核准注销登记通知书》，广州珠峰被核准注销。

（7）收购岳阳海大的股权

岳阳海大成立于 2002 年 12 月 31 日，成立时注册资本为 50 万元。

2004 年 11 月 22 日，海大实业与广州海大签署了《岳阳海大饲料有限公司股东股份转让协议》，海大实业以现金 45 万元收购广州海大持有的岳阳海大 90%的股权。本次股权转让以收购前各股东对岳阳海大的出资额为定价依据。截止 2004 年 12 月 31 日，岳阳海大的总资产为 3,669,811.98 元、净资产为-781,998.15 元（未经审计）。上述收购已完成工商变更登记。

2006 年 9 月 6 日，经岳阳海大股东会决议，决定向公司登记机关申请办理注销岳阳海大，并成立清算组。2006 年 9 月 26 日，经岳阳海大股东会决议，确认了清算组提交的清算报告。2006 年 10 月 26 日，岳阳市工商行政管理局向岳阳海大出具了《注销核准通知书》，岳阳海大被核准注销。

（8）收购泰州海大的股权

泰州海大生物饲料有限公司（以下简称“泰州海大”）成立于 2006 年 1 月 20 日，成立时注册资本为 208 万美元，实收资本为 0 美元，成立时股东分别为海大实业、广东恒兴、香港恒宝国际发展有限公司，股权占比依次为 55%、20%、25%。

2006 年 2 月 18 日，经兴化兴财会计师事务所兴财所验（2006）第 26 号验资报告审验，泰州海大收到由海大实业以人民币货币方式缴纳的注册资本为 347,847.69 美元。

2006 年 5 月 15 日，海大实业与广东恒兴签署了《泰州海大生物饲料有限公司股权转让合同》，后者将其持有的泰州海大 20%的股权（截止股权转让合同签署之日，广东恒兴实际未出资）无偿转让给海大实业。裕领国际有限公司与香港恒宝国际发展有限公司签署了《泰州海大生物饲料有限公司股权转让合同》，后者将其持有的泰州海大 25%的股权（截止股权转让合同签署之日，香港恒宝国际发展有限公司实际未出资）无偿转让给裕领国际有限公司。本次股权转让以收购

前广东恒兴、香港恒宝国际发展有限公司对泰州海大的实际出资额（0）为定价依据。本次股权转让业已经过兴化市对外经济贸易合作局兴外经贸发【2006】15号文的批准。本次收购完后，本公司持有泰州海大75%的股权，裕领国际有限公司持有泰州海大25%的出资权。

2006年7月10日，经兴化兴财会计师事务所兴财所验（2006）第135号验资报告审验，泰州海大收到由裕领国际有限公司以货币方式缴纳的注册资本99,970美元。

2006年9月12日，海大实业与裕领国际有限公司签署了《泰州海大生物饲料有限公司股权转让合同》，海大实业以现金99,970美元收购泰州海大25%的股权（截止股权转让合同签署之日，裕领国际有限公司实际出资99,970美元）。本次股权转让以收购前裕领国际有限公司对泰州海大的实际出资额为定价依据。截止2006年9月30日，泰州海大的总资产为23,353,808.46元、净资产为11,209,561.99元（未经审计）。本次股权转让业已经过兴化市对外经济贸易合作局兴外经贸发【2006】23号文的批准。本次收购完成后，泰州海大成为本公司全资子公司。

（9）收购湖北海大的股权

湖北海大成立于2002年6月21日，成立时注册资本为1000万元。

2006年4月10日，经湖北海大股东会决议，决定引入新股东并对湖北海大进行增资，注册资本增至1,600万元。

2006年5月14日，经湖北海大股东会决议，决定对湖北海大进行同比例增资，注册资本增至2,000万元。

2006年8月22日，海大实业分别与许英灼、谭莉莉、罗强、刘国祥、江谢武、薛华签署了《湖北海大饲料有限公司股权转让协议书》，海大实业分别以现金540万元、360万元、90万元、200万元、90万元、720万元收购许英灼、谭莉莉、罗强、刘国祥、江谢武、薛华持有的湖北海大合计100%的股权。本次股权转让以收购前各股东对湖北海大的出资额为定价依据。截止2006年8月31日，湖北海大的总资产为95,204,695.10元、净资产为23,127,979.58元（经正中珠江审计）。本次收购完成后，湖北海大成为本公司全资子公司。上述收购已完成工商变更登记。根据《企业会计准则》，本公司2006年的合并报表已将与湖北海大

全年的购销业务予以合并抵销。

（10）收购成都海大的股权

成都海大生物科技有限公司（以下简称“成都海大”）成立于 2005 年 11 月 14 日，成立时注册资本为 300 万元，海大实业持有其 90%股权。

2006 年 8 月 26 日，海大实业与诸清华签署了《股权转让协议书》，海大实业以现金 30 万元收购诸清华持有的成都海大 10%的股权。本次股权转让以收购前各股东对成都海大的出资额为定价依据。截止 2006 年 7 月 31 日，成都海大的总资产为 21,539,875.83、净资产为 2,860,041.57 元（未经审计）。本次收购完成后，成都海大成为海大实业的全资子公司。上述收购已完成工商变更登记。

（11）转让及收购湖南海大的股权

湖南海大生物饲料有限公司（以下简称“湖南海大”）成立于 2005 年 9 月 1 日，成立时注册资本为 500 万元，海大实业持有其 90%股权。

2005 年 11 月 8 日，海大实业与饶育斌签署了《湖南海大生物饲料有限公司股份转让合同》，海大实业将所持有湖南海大 30%的股权转让给饶育斌，转让价格为 150 万元。本次股权转让以转让前各股东对湖南海大的出资额为定价依据。转让后海大实业持有湖南海大 60%的股权。上述转让已完成工商变更登记。

2006 年 10 月 12 日，海大实业与倪永武、刘国祥签署了《湖南海大生物饲料有限公司股权转让协议书》，海大实业分别以现金 25 万元、25 万元收购倪永武、刘国祥持有的湖南海大合计 10%的股权。本次股权转让以收购前各股东对湖南海大的出资额为定价依据。截止 2006 年 9 月 30 日，湖南海大的总资产为 16,791,095.35 元、净资产为 6,084,386.14 元（未经审计）。本次收购完成后，本公司持有湖南海大 70%的股权。上述收购已完成工商变更登记。

2007 年 8 月 27 日，湖南海大召开股东会决定同比例增资，增资后注册资本为 1500 万元，并于 2007 年 9 月 10 日完成工商变更登记。

2009 年 3 月 20 日，海大集团与饶育斌签署了《湖南海大生物饲料有限公司股权转让协议书》，海大集团以现金 5,370,331.05 元收购饶育斌所持湖南海大 30%股权。本次股权转让以湖南海大 2008 年 12 月 31 日经审计的净资产为定价依据。

本次收购完成后，本公司持有湖南海大 100%的股权。同日，湖南海大召开股东会，同意上述股权转让。上述收购已完成工商变更登记。

（12）收购广州海合的股权

广州市海合饲料有限公司（以下简称“广州海合”）成立于 2006 年 4 月 29 日，成立时注册资本为 50 万元，海大实业持有其 90%股权。

2007 年 4 月 1 日，广东海大与许多馨签署了《广州市海合饲料有限公司股份转让协议书》，广东海大以现金 10 万元收购许多馨持有的广州海合 10%的股权。本次股权转让由广东海大与许多馨协商定价。截止 2007 年 3 月 31 日，广州海合的总资产为 1,593,496.96 元、净资产为 297,246.80 元（未经审计）。本次收购完成后，广州海合成为本公司全资子公司。上述收购已完成工商变更登记。

（13）收购东莞海大的股权

东莞市海大饲料有限公司（原名“东莞市番灵饲料有限公司”，公司收购后于 2008 年 12 月 5 日更名至现有名称，以下简称“东莞海大”）成立于 2005 年 11 月 2 日，成立时注册资本为 500 万元。

2006 年 9 月 30 日，经东莞海大股东会决议，决定对其增资至 1,000 万元。

2007 年 5 月 30 日，广东海大与潘执胜、华松签署了《东莞市番灵饲料有限公司股权转让协议书》，广东海大以现金 520 万元、160 万元收购潘执胜、华松持有的东莞海大合计 68%的股权。本次股权转让以收购前各股东对东莞海大的出资额为定价依据。截止 2007 年 5 月 31 日，东莞海大的总资产为 60,613,662.61 元、净资产为 4,873,611.15 元（经审计）。本次收购完成后，本公司持有东莞海大 68%的股权。上述收购已完成工商变更登记。

（14）收购广州海大的股权

① 广州海大自 1998 年成立以来的历史沿革情况

广州海大原名为番禺市海大饲料有限公司（以下简称“番禺海大”），成立于 1998 年 7 月 14 日，成立时注册资本为 50 万元，为现金出资，经营范围为：畜牧渔业水产技术服务，动植物疾病防治服务。生产、销售：饲料及添加剂、浓缩料、预混料。股东为谭莉莉、薛华和许英灼，出资比例依次为 40%、30%和 30%。

法人代表为薛华。广州市禺山审计师事务所为本次设立出具了禺审所字（98）24号验资报告。公司于1998年7月14日取得了注册号为4401262000913的企业法人营业执照。

1999年9月14日，各股东签订了《增资协议书》，对番禺海大进行同比例增资，注册资本增至250万元。广州市番禺审计师事务所为本次增资出具了番审所验字（99）164号验资报告。番禺海大于1999年9月23日完成了上述增资的工商变更登记。

2001年2月16日，经各股东签订《协议书》，决定将番禺市海大饲料有限公司更名为广州市海大饲料有限公司。公司于2001年2月27日完成了上述更名的工商变更登记。

2001年4月10日，各股东签订了《股东协议书》，对广州海大进行同比例增资，注册资本增至500万元。广州市德信会计师事务所为本次增资出具了德信会验字（2001）133号验资报告。公司于2001年4月10日完成了上述增资的工商变更登记。

2001年11月6日，经广州海大股东会决议，决定对广州海大进行增资，并引入新股东罗强和江谢武，增资后注册资本增至1000万元。股东为薛华、许英灼、谭莉莉、罗强、江谢武，出资比例依次为40%、30%、20%、5%、5%。广州市德信会计师事务所为本次增资出具了德信会验字（2001）455号验资报告。公司于2001年11月11日完成了上述增资的工商变更登记。

2004年8月5日，薛华与薛群智签订了《广州市海大饲料有限公司股东转让出资合同书》，薛华将原出资400万元全部转让给薛群智，转让价格为400万元，定价以原出资额为依据。公司法人代表亦同时变更为薛群智。公司于2004年8月10日完成了上述工商变更登记。

2005年12月16日，经股东会决议，广州海大将经营范围变更为：畜牧渔业水产技术服务，动植物疾病防治服务；生产、销售：饲料及添加剂、浓缩料、饲料原料；货物进出口。（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）。公司于2005年12月20日完成了上述变更经营范围的工商变更登记。

2006年5月8日，薛群智、许英灼、谭莉莉、罗强、江谢武与顾众、上海

南都贸易有限责任公司签订了《广州市海大饲料有限公司股份转让合同》，薛群智将原出资 400 万元中的 120 万元转让给顾众，转让金额为 120 万元；许英灼将原出资 300 万元中的 90 万元分别转让给顾众和上海南都贸易有限责任公司，转让金额分别为 80 万元和 10 万元；谭莉莉将原出资额 200 万元中部分 60 万元转让给上海南都贸易有限责任公司，转让金额为 60 万元；罗强将原出资 50 万元部分 15 万元转让给上海南都贸易有限责任公司，转让金额为 15 万元；江谢武将原出资 50 万元中部分 15 万元转让给上海南都贸易有限责任公司，转让金额为 15 万元。本次转让后薛群智、许英灼、顾众、谭莉莉、罗强、江谢武、上海南都贸易有限责任公司对广州海大的出资比例依次为：28%、21%、20%、14%、3.5%、3.5%、10%。上述转让的定价均以原出资额为依据。同日，广州海大召开股东会，同意上述股权转让。公司的法人代表亦同时变更为杨建涛。公司于 2006 年 6 月 8 日完成了上述工商变更登记。

2007 年 10 月 29 日，海大集团与薛群智、许英灼、顾众、谭莉莉、罗强、江谢武、上海南都贸易有限责任公司签订了《广州市海大饲料有限公司股权转让合同》,海大集团以分别以现金 3,898,195.76 元、2,923,646.82 元、2,784,425.54 元、1,949,097.88 元、487,274.47 元、487,274.47 元、1,392,212.77 元，合计 13,922,127.71 元，收购薛群智、许英灼、顾众、谭莉莉、罗强、江谢武、上海南都贸易有限责任公司合计持有的广州海大 100%的股权。截止 2007 年 9 月 30 日，广州海大经审计的总资产为 34,632,412.29 元，净资产为 13,922,127.71 元（广会所审字【2007】第 0724250018 号）。中联资产评估有限公司对本次收购所涉及的广州海大整体资产和负债在评估基准日的市场价值进行了评估，总资产评估值为 3,463.24 万元，净资产评估值为 1,418.28 万元，评估基准日为 2007 年 9 月 30 日。本次股权转让以收购前截止 2007 年 9 月 30 日广州海大经审计的净资产为定价依据。本次收购完成后，本公司持有广州海大 100%的股权。同日，广州海大召开股东会，同意上述股权转让。

2007 年 10 月 31 日，广州海大召开股东会，决定将法人代表变更为薛华，注册地址变更为：广州市番禺区东环街迎宾路 730 号番禺节能科技园内天安科技创新大厦 213 之二，营业期限延长至 2018 年 10 月 30 日，经营范围变更为：畜牧渔业水产技术服务；动植物疾病防治服务；销售：饲料及其原料、添加剂、浓缩料、预混料、农副产品；货物及技术进出口。（法律、行政法规禁止的项目除

外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）。

公司于 2007 年 11 月 26 日完成了与上述事项相关的工商变更登记。

② 广州海大自 1998 年成立以来的生产经营情况

广州海大成立于 1998 年 7 月，成立时注册资本为 50 万元，股东为本公司实际控制人薛华及其创业伙伴。广州海大成立之初的主要业务是从事预混料（主要是水产预混料）的研发、生产和销售。经过 3－4 年的发展，广州海大生产的“海大牌”预混料在市场上已经拥有了较高的技术优势和品牌竞争力，2000-2002 年销售收入分别达到了 3,675 万元、3,351 万元、3,959 万元。其间，广州海大不仅获得了良好的经济效益，而且从战略高度在饲料技术和动物营养需求的研发方面投入了大量人力和财力。因此，逐渐在研发技术的应用和储备方面与其他同类公司拉开了差距。

由于预混料主要是提供给各配合饲料厂商使用，配合饲料厂商的发展对预混料业务的发展影响较大。而当时的配合饲料市场竞争无序，厂家众多，市场份额非常分散，且多数不重视研发、技术、品牌等方面的投入，销售手段以赊销为主。公司创业团队认为公司的长期发展需要尽可能地贴近终端消费者，了解消费者的真实需求，提供为消费者带来核心价值的产品和服务应成为公司长期稳健发展的基石。因此，从公司战略发展的角度考虑，广州海大从 2002 年开始，陆续投资设立了广州容川、广州海维、广州珠峰和岳阳海大等公司进入配合饲料行业。由于有前期在研发技术上的铺垫，广州容川等公司迅速占领了各区域的细分市场，逐步树立了海大系列品牌在配合饲料市场上的形象和市场地位，广州海大自身的预混料业务也取得了稳步发展，2003 年和 2004 年的销售收入分别达到了 4,499 万元和 4,971 万元。

为了加强对公司的管控，薛华先生及其创业伙伴利用企业整体规模尚小的时机从 2004 年开始进行业务整合。2004 年 1 月 8 日，薛华先生及其创业伙伴按照当时广州海大的股权比例出资设立了处于高新区内、税收政策更为优惠的海大实业。2004 年度，海大实业将广州海大下属公司广州容川、广州海维、广州海贝、广州珠峰和岳阳海大的股权陆续全部收购，并设立海因特分公司新购进机器设备用新的品牌“海因特”从事预混料的研发、生产和销售。同时，广州海大开始逐步停止预混料的生产和销售，并开始从事饲料原料贸易业务一直至今。

2006-2007 年，广州海大分别实现销售收入 8,508 万元和 23,596 万元，全部为饲料原料贸易业务所获得的收入。

2007 年 10 月 29 日，本公司收购了广州海大 100%的股权。自此，广州海大成为本公司下属专门从事于饲料原料贸易的专业子公司。

（二）历次收购行为对公司的影响

1、2004 年收购番禺大川、广州海贝、佛山海航、岳阳海大、广州容川、广州海维和广州珠峰 7 家公司奠定了海大实业的业务基础。

2、2006-2007 年收购番禺大川、广州海合、成都海大、广州海维、广州海贝、湖南海大、广州容川和泰州海大 8 家公司少数股权对公司的影响

由于公司 2006-2007 年在收购上述公司部分股权之前，已对上述公司控股，其中：对番禺大川、广州海合、成都海大、广州海维、广州海贝、广州容川在本次收购之前已拥有 90%的股权，本次仅分别收购 10%的股权；对湖南海大在本次收购之前已拥有 60%的股权，本次仅收购 10%股权；对泰州海大在 2006 年两次收购之前已拥有 55%的股权，在 2006 年分两次收购余下 45%的股权。本公司在 2006 年、2007 年均已将上述有关公司纳入合并报表范围，对公司的业绩影响仅体现为少数股东权益和少数股东损益的变化。经过分析，公司对上述少数股权的收购金额为 543 万元人民币和 99,970 美元，合计相当于本公司 2006 年末净资产的 2.39%，或相当于 2007 年末净资产的 1.59%。上述收购对公司的业务和财务状况未产生重大影响。

3、2006 年-2007 年收购湖北海大、东莞海大、广州海大 3 家公司的控制权对公司的影响

（1）2006 年收购湖北海大 100%的股权对公司的影响 单位：元

项目	湖北海大（2006 年 12 月 31 日）	广东海大（合并报表）（2006 年 12 月 31 日）	被收购公司占合并报表比例
流动资产合计	50,752,490.18	368,965,610.71	13.76%
非流动资产合计	16,839,562.70	221,764,219.47	7.59%
其中：固定资产	12,384,487.17	156,517,429.46	7.91%
无形资产	4,455,075.53	36,758,939.17	12.12%

资产总额	67,592,052.88	590,729,830.18	11.44%
流动负债合计	42,086,388.95	307,238,208.39	13.70%
负债合计	42,828,332.13	330,404,875.09	12.96%
项目	**湖北海大（2006 年）**	**广东海大（合并报表）（2006 年）**	**被收购公司占合并报表比例**
营业收入	179,516,734.63	1,526,481,203.20	11.76%
净利润	2,843,226.75	61,007,218.71	4.66%

（2）2007 年收购东莞海大 68%股权对公司的影响 单位：元

项目	**东莞海大（2007 年 12 月 31 日）**	**海大集团（合并报表）（2007 年 12 月 31 日）**	**被收购公司占合并报表比例**
流动资产合计	30,973,588.95	663,798,736.24	4.67%
非流动资产合计	41,415,722.52	365,325,393.21	11.34%
其中：固定资产	23,779,486.64	253,432,653.61	9.38%
无形资产	14,285,508.19	84,087,696.37	16.99%
资产总额	72,389,311.47	1,029,124,129.45	7.03%
流动负债合计	69,164,271.12	620,312,662.67	11.15%
负债合计	69,164,271.12	639,312,662.67	10.82%
项目	**东莞海大（2007 年 6-12 月）**	**海大集团（合并报表）（2007 年）**	**被收购公司占合并报表比例**
营业收入	140,951,675.83	2,721,675,221.90	5.18%
净利润	-2,598,808.25	111,512,331.38	-2.33%

（3）2007 年收购广州海大 100%股权对公司的影响 单位：元

项目	**广州海大（2007 年 12 月 31 日）**	**海大集团（合并报表）（2007 年 12 月 31 日）**	**被收购公司占合并报表比例**
流动资产合计	14,972,592.53	663,798,736.24	2.26%
非流动资产合计	113,082.14	365,325,393.21	0.03%
其中：固定资产	46,025.27	253,432,653.61	0.02%
无形资产	0.00	84,087,696.37	0.00%
资产总额	15,018,617.80	1,029,124,129.45	1.46%
流动负债合计	867,357.92	620,312,662.67	0.14%
负债合计	805,664.22	639,312,662.67	0.13%
项目	**广州海大（2007 年 12 月）**	**海大集团（合并报表）（2007 年）**	**被收购公司占合并报表比例**
营业收入	0.00	2,721,675,221.90	0.00%
净利润	325,599.38[注]	111,512,331.38	0.31%

注：广州海大当前的利润源于应收款项收回导致坏账准备转回所致。

由上述分析可知，公司于 2006 年-2007 年收购湖北海大、东莞海大、广州海大 3 家公司的控制权对公司业务和财务状况未产生重大影响。

（三）本公司 2004 年-2005 年七次现金增资资金来源情况及律师核查意见

本公司从 2004 年 11 月 1 日至 2005 年 11 月 17 日间共进行了七次现金增资，注册资本从 1,000 万元增加至 6,000 万元。其中：薛华累计增资 2,000 万元，许英灼累计增资 1,500 万元，谭莉莉累计增资 1,000 万元，罗强累计增资 250 万元，江谢武累计增资 250 万元，五人均以自有资金完成上述增资，且该等资金来源合法。上述七次现金增资情况由广州岭南进行了审验，并分别出具了岭验（2004）052 号、岭验（2005）016 号、岭验（2005）024 号、岭验（2005）039 号、岭验（2005）067 号、岭验（2005）081 号和岭验（2005）089 号验资报告。

上海市瑛明律师事务所（以下简称“上海瑛明”）对出资来源合法性出具专项意见如下：

薛华、许英灼、谭莉莉、罗强和江谢武在创立海大实业之前，个人和家人都曾从事添加剂贸易、饲料经营等商业活动，并形成了一定的积累； 2004 至 2005 年间，为适应海大实业业务蓬勃发展的需要，以及在投资设立和收购子公司时满足原《公司法》规定的“对外投资不得超出公司净资产 50%”的要求，根据工商部门的有关要求，上述五位股东多次以个人自有资金向海大实业增资。

薛华、许英灼、谭莉莉、罗强和江谢武五人亦向本所律师出具确认函，确认其增资于发行人的资金来源于自有资金且该等资金来源合法。

另外，民生银行番禺支行已出具函证，证明薛华先生自 2004 年 1 月至 2005 年 12 月在该行的帐户贷方累计发生金额 3,529 万元；证明许英灼先生自 2004 年 1 月至 2005 年 12 月在该行的帐户贷方累计发生金额 1,950 万元；证明谭莉莉女士自 2004 年 1 月至 2005 年 12 月在该行的帐户贷方累计发生金额 1,500 万元。证明罗强先生自 2004 年 1 月至 2005 年 12 月在该行的帐户贷方累计发生金额 325 万元。证明江谢武先生自 2004 年 1 月至 2005 年 12 月在该行的帐户贷方累计发生金额 500 万元。

综上所述，本所律师认为，薛华、许英灼、谭莉莉、罗强及江谢武均以自有资金完成上述增资，且该等资金来源合法。

保荐人广发证券经过尽职调查和审慎核查后认为：薛华、许英灼、谭莉莉、罗强及江谢武均以自有资金完成上述增资，且该等资金来源合法。

六、发行人的历次验资情况

（一）公司前身设立时的验资

2004 年 1 月 2 日，广东智合会计师事务所对海大实业各股东的出资情况进行了审验，并出具了粤智会（2003）内验字 B393 号验资报告，确认截止 2004 年 1 月 2 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的资本 1,000 万元。

（二）海大实业第一次增资的验资

2004 年 11 月 15 日，广州岭南会计师事务所有限公司（简称“广州岭南”）对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2004）052 号验资报告，确认截止 2004 年 11 月 10 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的新增注册资本合计 500 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 1,500 万元。

（三）海大实业第二次增资的验资

2005 年 3 月 15 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）016 号验资报告，确认截止 2005 年 3 月 15 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的新增注册资本合计 600 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 2,100 万元。

（四）海大实业第三次增资的验资

2005 年 4 月 21 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）024 号验资报告，确认截止 2005 年 4 月 21 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的新增注册资本合计 500 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 2,600 万元。

（五）海大实业第四次增资的验资

2005 年 6 月 27 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）039 号验资报告，确认截止 2005 年 6 月 27 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的新增注册资本合计 400 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 3,000 万元。

（六）海大实业第五次增资的验资

2005 年 9 月 5 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）067 号验资报告，确认截止 2005 年 9 月 5 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的新增注册资本合计 600 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 3,600 万元。

（七）海大实业第六次增资的验资

2005 年 10 月 20 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）081 号验资报告，确认截止 2005 年 10 月 17 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的新增注册资本合计 1500 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 5,100 万元。

（八）海大实业第七次增资的验资

2005 年 11 月 30 日，广州岭南对海大实业新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了岭验（2005）089 号验资报告，确认截止 2005 年 11 月 30 日止，海大实业已收到各股东以现金投入的新增注册资本合计 900 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 6,000 万元。

（九）广东海大转为外商投资有限公司的验资

2006 年 12 月 14 日，正中珠江对广东海大新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了广会所验资（2006）第 0625180019 号验资报告，确认截止 2006 年 12 月 13 日止，广东海大已收到鼎晖投资以等值美元外汇缴纳的新增注册资本合计 2,349.72 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 8,349.72 万元。

2006 年 12 月 26 日，正中珠江对广东海大新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具了广会所验资（2006）第 0625180020 号验资报告，确认截止 2006 年 12 月 22 日止，广东海大已收到鼎晖投资以等值美元外汇缴纳的新增注册资本

合计 7,250.28 万元，累计已收到股东投入的注册资本为 15,600 万元。

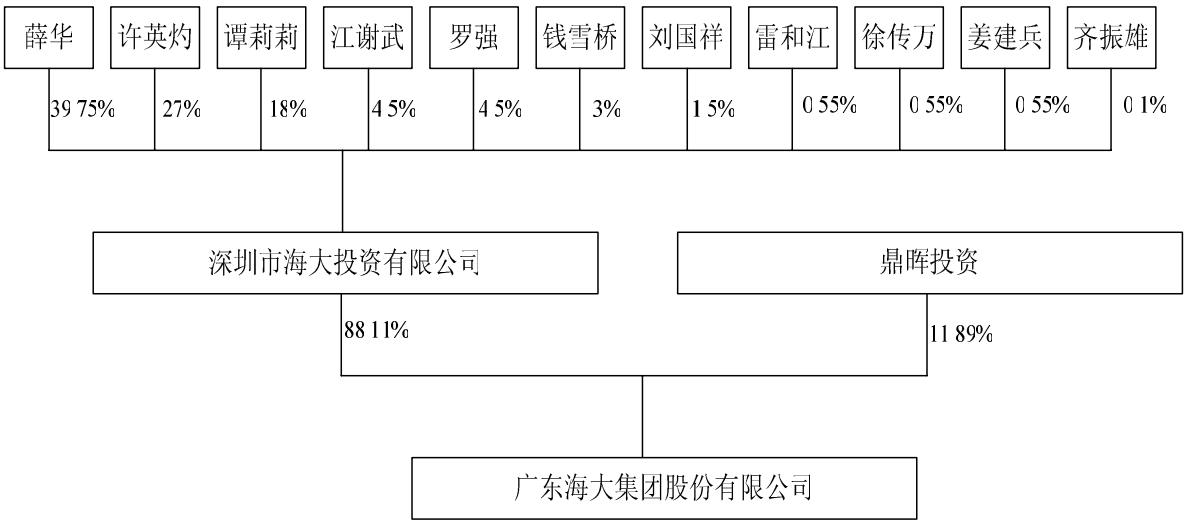
（十）广东海大整体变更设立股份公司的验资

2007 年 6 月 5 日，正中珠江对海大集团申请设立登记的注册资本实收情况进行了审验，并出具了广会所验字（2007）第 0723440018 号验资报告，确认截止 2007 年 6 月 5 日止，海大集团已收到全体股东缴纳的出资 244,970,346.42 元，其中注册资本 168,000,000.00 元，资本公积 76,970,346.42 元。各股东以其各自拥有的广东海大截至 2006 年 12 月 31 日止经审计后的净资产作为折股依据，按照 1:0.6858 的折股比例折合为海大集团的全部股份，未折股部分的净资产计入海大集团的资本公积，属全体股东享有。

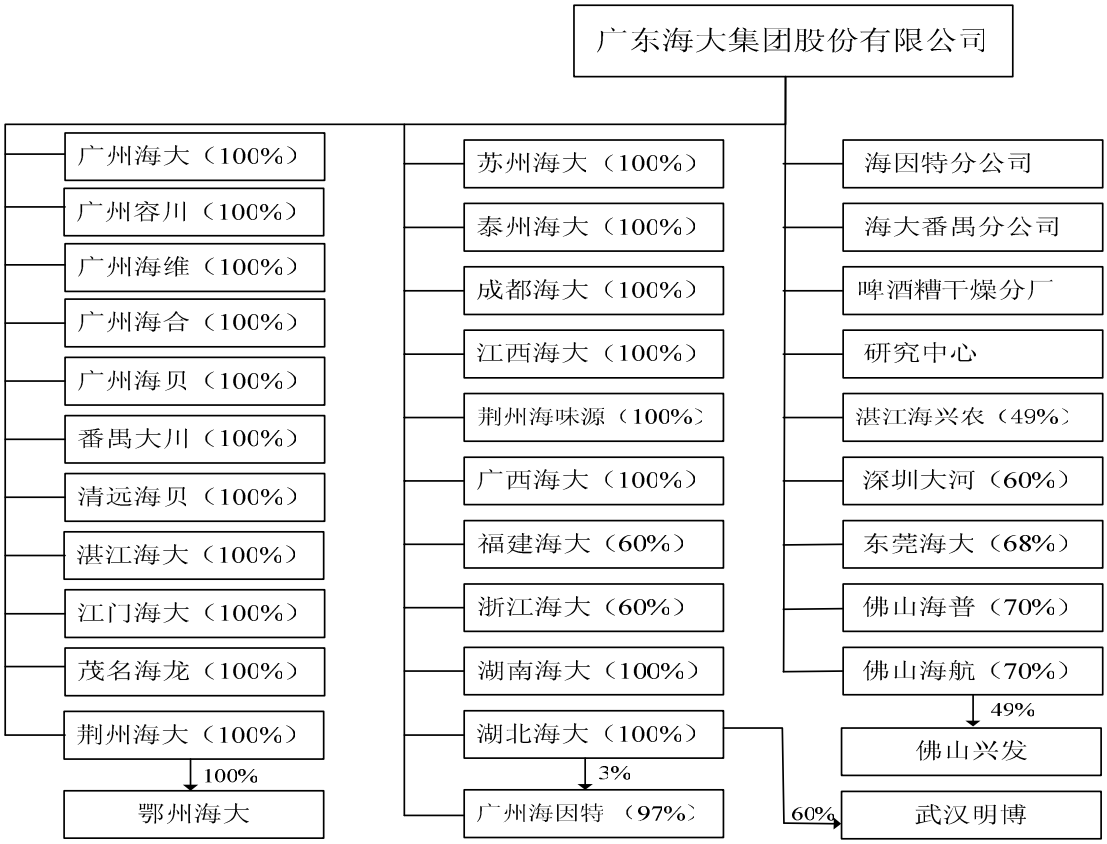
七、发行人的组织结构

（一）本次发行前发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东、实际控制人，控股股东、实际控制人所控制的企业的股权结构图

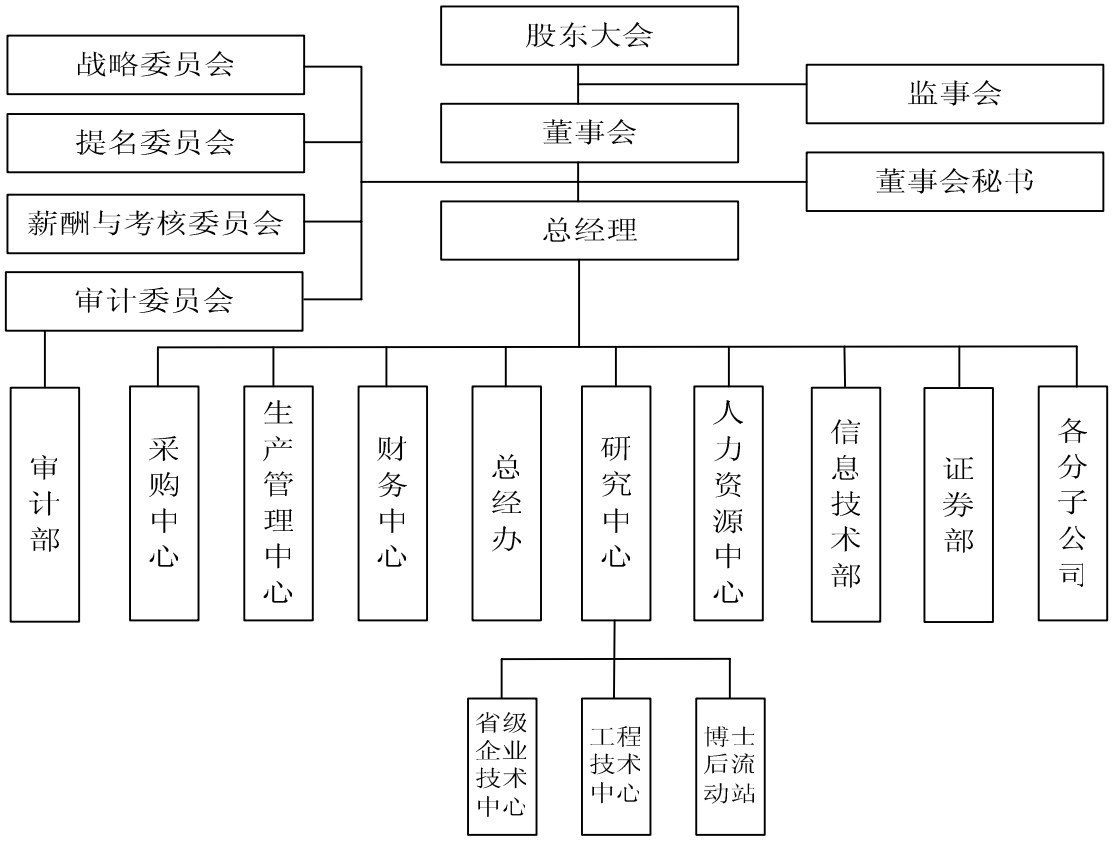
截止本招股说明书签署之日，股权结构如下图所示：



（二）发行人分、子公司股权架构图



（三）发行人的内部组织结构图



（四）发行人的内部组织机构职能及运行情况

1、财务中心负责公司财务战略制定、会计核算标准制定、财务管理、资金管理、财务预算初审、财务报告分析，为业务决策提供财务数据支持，对各分、子公司提供专业支持。

2、总经办负责公司行政后勤管理工作，负责制定、审核和发布公司的管理文件，收集和整理内部文档，策划和执行公司的文化宣传工作及企业文化建设工作，对各分、子公司提供专业支持。

3、人力资源中心负责执行公司组织结构的建设和调整，建设完善公司培训、业绩考核、薪酬体系，负责公司员工招聘、培训及员工关系的管理，对各分、子公司提供专业支持。

4、研究中心负责设计和执行公司技术发展战略，组织和实施技术研发项目，制定公司产品技术方案，建立公司原料和产品的质量控制标准及检测标准，负责企业技术中心、工程技术中心和博士后流动站的管理，对各分、子公司提供专业支持。

5、生产管理中心负责组织制定生产管理体系制度和流程，制定工艺设备技术规范，生产设备的招标采购，新投资项目的筹建，对各分、子公司提供专业支持。

6、采购中心负责制定公司原料采购管理制度和流程，负责公司原料采购、风险控制及物流管理，收集和报告原料市场及养殖市场信息，对各分、子公司提供专业支持。

7、审计部负责公司及所属内部独立核算单位的财务收支计划、投资和费用预算、信贷计划的执行以及经济效益的审计监察；对公司及所属内部独立核算单位的财务报表和经济核算报表的合法性和真实有效性进行审计等。

8、信息技术部负责公司信息系统（办公自动化系统、ERP 系统等）的建设、规划及管理；公司计算机网络硬件系统、通讯设备的建设与维护；办公电脑系统的日常运行及公司因特网网站维护等，对各分、子公司提供专业支持。

9、证券部负责公司上市前后的内外协调和各项规定的程序工作；协助董事会秘书做好董事会各项工作，筹备董事会和股东大会；协助董事会秘书负责公司

对外信息披露工作；负责公司证券资料整理，接待股东来信来访。

10、分、子公司负责各分、子公司的日常经营管理，含部分原料采购，产品的生产、销售，对养殖户的技术服务。

八、发行人子公司及分公司情况

（一）发行人分公司、控股子公司的基本情况

截止本招股说明书签署之日，本公司拥有 4 个分公司、26 个控股子公司、2 个联营企业和 2 个控股孙公司。

公司下属各分、子公司在工商行政管理部门审批确认的经营范围内从事生产经营活动，其中，预混料、饲料添加剂、动物保健品、动物药品等产品，必须取得相应的生产许可证才能进行生产，本公司生产预混料、饲料添加剂、动物保健品、动物药品的分子公司都已取得了相关的许可证。各分子公司实际从事的经营活动为下表中“主营业务”项目中的内容。

1、分公司

序号	公司简称	成立时间	经营范围	主营业务	住所
1	海因特分公司	2004.12.9	饲料、添加剂的生产、畜禽、水产品的养殖、加工，及以上相关产品的批发、进出口业务（法律、法规禁止的不得经营，涉证项目凭许可证经营）。	水产预混料和饲料添加剂的研发、生产、销售及水产饲料新技术推广	广州市天河区五山路广东省农业科学院内第 13 宗地自编第 1 号厂房
2	海大番禺分公司	2007.4.3	饲料、添加剂的技术开发和技术服务。（经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营，涉及许可经营的未取得许可前不得经营）	水产配合饲料、畜禽配合饲料和饲料添加剂的技术开发和技术服务	广州市番禺区东环街迎宾路 730 号番禺节能科技园内天安科技创新大厦 213
3	研究中心	2005.7.14	饲料、添加剂和畜牧、水产品养殖的技术开发、技术服务；畜禽、水产品的养殖（全民所有的水域、滩涂从事养殖除外）[经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营；涉及许可经营的未取得许可前不得经营]	配合饲料、预混料、饲料添加剂和畜牧、水产品养殖的技术开发、技术服务；畜禽、水产品的实验养殖	广州市番禺区市桥小平工业区福平路八街 5 号
4	啤酒糟干燥分厂	2004.9.6	生产饲料（凭《饲料生产企业审查合格证》粤饲审（2008）01023 号经营），销售本分厂产品。（经营范围涉及法律、法规禁止经营的不得经营，涉及许可证经营的凭许可证经营。）	啤酒糟的生产；饲料原料的销售	广州南沙区黄阁镇梅山工业区

2、控股子公司

序号	公司简称	成立时间	注册资本及实收资本	注册地及主要生产经营地	经营范围	主营业务	股权结构
1	广州海大	1998.7.14	1,000万元	广州市番禺区东环街迎宾路730号番禺节能科技园内天安科技创新大厦213房之二	畜牧渔业水产技术服务，动植物疾病防治服务。销售：饲料及添加剂、浓缩料、预混料、农副产品；货物进出口。[经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营；涉及许可经营的未获得许可前不得经营]	饲料原料的采购和贸易	海大集团：100%
2	番禺大川	2000.1.7	1,000万元	广州市番禺区东涌镇西樵村	生产、销售：饲料、预混料、浓缩料；批发、零售：饲料原料、水产品、牲畜、农畜产品；水产技术服务。生产、加工塑料制品、纸塑复合包装制品，销售本企业产品。[经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营，涉及许可经营的未获得许可前不得经营。]	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
3	佛山海航	2002.4.27	400万元	佛山市高明区沿江路沧江泵站旁	生产、销售：饲料、预混料、浓缩料；收购和销售饲料原料、水产品贸易；水产技术服务。	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：70% 陈洪耀：30%
4	广州海维	2002.10.17	1,170万元	广州市番禺区钟村镇韦涌村花园脚	生产、销售：饲料、浓缩料、预混料；批发和零售：饲料原料、水产品、水产技术开发及技术服务；农副产品、干鲜蔬菜的购销。[经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营；涉及许可经营的未取得许可前不得经营。]	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
5	广州容川	2003.2.18	1,310万元	广州市番禺区东涌镇西樵村西樵大桥西侧综合楼	销售：饲料、预混料、浓缩料。批发和零售：饲料原料、水产品。水产技术服务。生产：虾用配合饲料，货物进出口。[经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营；涉及许可经营的未获得许可前不得经营。]	水产配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
6	广州海贝	2002.5.27	50万元	广州市番禺区市桥街大平工业区工业路38号	畜牧渔业水产技术服务、动植物疾病防治服务、生物技术开发。生产、销售兽用粉剂、消毒剂、水产配合饲料。[经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营；涉及许可经营的未获得许可前不得经营。]	畜牧渔业水产技术服务、动植物疾病防治、生物技术开发	海大集团：100%
7	湖南海大	2005.9.1	1,500万元	湖南省常德市德山开发区桃林路	生产、销售：饲料、浓缩料、预混料；生产、销售：饲料原料、畜牧水产品批发零售，畜牧水产品养殖的技术开发和技术服务，农副产品、干鲜蔬菜的购销。	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：100%

8	成都海大	2005.11.14	1,300万元	新津县川浙合作工业园区鹤林路	生产：配合饲料、浓缩饲料、精料补充料（在许可证核定的有效期限内经营）；销售：饲料、浓缩料、预混料、饲料原料；农副产品、干鲜蔬菜购销；水产品的批发、水产品养殖的技术开发、技术服务。（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营。）	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
9	泰州海大	2006.1.20	1,660万元	泰州市兴化经济开发区城南路	生产配合饲料，购销饲料原料、配合饲料、鱼药，畜牧、水产品养殖的技术开发和技术服务。	水产配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
10	广州海合	2006.4.29	50万元	广州市番禺区东涌镇西樵村西樵大桥西侧综合楼	生产、销售：配合饲料、浓缩饲料。[经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营；涉及许可经营的未获得许可前不得经营]	水产、畜禽配合饲料的销售	海大集团：100%
11	湖北海大	2002.6.21	2,000万元	武汉市东西湖区吴家山五支沟团结大道南	生产、加工、销售配合饲料，浓缩料、预混料（经国家有关部门审批后经营）；畜牧水产品养殖的技术开发和技术服务；收购饲料原料、农副产品、干鲜蔬菜的购销。	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
12	佛山海普	2006.9.11	300万元	佛山市高明区荷城街道沿江路海口垣	生产、销售：饲料、浓缩料、预混料；收购、批发、销售：饲料原料、牲畜、水产品；牲畜、水产品养殖技术开发和技术服务；农副产品、干鲜蔬菜购销。	水产、畜禽配合饲料的销售	海大集团：70% 陈洪耀：30%
13	湛江海大	2006.11.17	1,300万元	廉江市横山镇	生产、销售：饲料；销售：畜牧产品，农副产品，水产品，水产品养殖及技术开发服务。（按许可证有效期限经营）	水产配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
14	江门海大	2006.12.7	100万元	台山市大江镇五星管区	生产、销售：饲料（凭有效的《饲料生产企业审查合格证》经营）；销售：饲料原料、畜牧产品（不含前置审批项目）、鲜活水产品；畜牧、水产养殖技术的开发和服务；农副产品、干鲜蔬菜（不含前置审批项目）的购销。	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
15	深圳大河	2007.1.29	3,000万元	深圳市南山区蛇口港湾三路招港大厦808号	畜牧渔业水产技术服务；动植物疾病防治服务；饲料及添加剂、浓缩料、预混料的销售；货物及技术进出口（法律、行政法规、国务院禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；粮食收购；化工产品、有色金属的销售（不含易燃易爆危险品限制项目）。	饲料原料的采购和贸易	海大集团：60% 上海圭泽贸易有限公司：40%
16	清远海贝	2006.9.30	100万元	清远市清新县太平镇天良林场	生产、销售：配合饲料、浓缩饲料，添加剂预混合饲料，兽药：粉剂/散剂/预混剂、水产用消毒剂（固体）/水产用杀虫剂（固体）、消毒剂（液体）/杀虫剂（液体）（不含危险化学品），提供畜牧渔业水产技术服务、动植物疾病防止服务、生物技术开发。	饲料生物制剂、饲料添加剂、动物保健药品的生产和销售	海大集团：100%

17	苏州海大	2006.12.15	1,300万元	苏州市吴江经济开发区三淞路西侧	许可经营项目：无。一般经营项目：配合饲料生产、销售；水产品、微生态制剂、预混料、水产苗种销售；畜牧、水产品技术开发、服务；农副产品销售。	水产配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
18	广州海因特	2007.2.6	8,000万元	广州高新技术产业开发区科学城科学大道111号科学城信息大厦602-6单元	水产品养殖技术的研究、开发。批发和零售贸易（国家专营专控商品除外）。货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目须取得许可证后方可经营）。	募投项目前期工作	海大集团：97% 湖北海大：3%
19	荆州海大	2006.12.18	300万元	荆州市学堂洲开发区津江路以南特1号	饲料的生产、销售；畜牧产品、水产品的养殖及其技术开发服务；农副产品、干鲜蔬菜的购销。	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：100%
20	东莞海大	2005.11.2	1,000万元	东莞市麻涌镇新沙港工业区	生产、销售：饲料（凭有效许可证经营）；批发和零售：饲料原料、水产品；水产技术开发及技术服务。	水产、畜禽配合饲料的生产与销售	海大集团：68%，广州市海灵贸易有限公司：32%
21	浙江海大	2007.11.22	2,000万元	浙江省绍兴县马鞍镇新二村	生产：配合饲料；批发、零售：饲料、饲料添加剂、畜禽、农副产品、水产品养殖技术开发和技术服务。（经营范围中涉及许可证项目的凭证经营）	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：60% 厦门象屿：40%
22	福建海大	2007.11.20	2,000万元	福建省长泰县岩溪工业区珪后村	配合饲料（颗粒料）生产；饲料原料、畜牧产品、鲜活水产品、畜禽水产品、干鲜蔬菜批发及零售、水产养殖及其技术开发和服务。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	海大集团：60% 厦门象屿：40%
23	广西海大	2007.12.19	200万元	广西钦州市黄屋屯二级公路北面	饲料、浓缩料、预混料的生产销售；饲料原料、水产品，水产技术及技术服务；农副产品、干鲜蔬菜的购销。（凡涉及许可证的项目凭许可证在有效期限内经营）	募投项目前期工作	海大集团：100%
24	江西海大	2008.1.2	200万元	江西南昌进贤县工业开发区	饲料，浓缩料，预混料经营（凭饲料经营条件认定合格证书经营）；农副产品，干鲜蔬菜，水产品销售；水产技术开发、服务。	募投项目前期工作	海大集团：100%
25	荆州海味源	2008.1.10	100万元	湖北省荆州市荆州区四新工业新区四新大道特一号	水产品研究、开发、养殖、加工、收购、销售；水产品及农副产品销售；经营本企业资产产品的出口业务及本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进出口业务（国家限制的商品除外）。	水产品加工项目的市场调研工作	海大集团：100%
26	茂名海龙	2008.1.11	100万元	茂名市茂港区沙院镇木苏开发区中润工业园	批发、零售：饲料、浓缩料、预混料、饲料原料、干鲜蔬菜，农副产品（国家专营专控项目除外）；饲料生产（项目筹办）。	募投项目前期工作	海大集团：100%

注 1：佛山海航和佛山海普的股东陈洪耀与本公司的董事、监事、高级管理人员和财务人员均没有关联关系。

注 2：深圳大河的股东上海圭泽贸易有限公司的股东顾众、柳琰、王海斌与本公司的董事、监事、高级管理人员和财务人员均没有关联关系。上海圭泽贸易有限公司由深圳大河原股东上海南都贸易有限公司于 2009 年 2 月 16 日更名而来。

注 3：东莞海大的股东广州市海灵贸易有限公司为一人有限责任公司，其唯一股东为自然人徐维，徐维与本公司的董事、监事、高级管理人员和财务人员均没有关联关系。

注 4：浙江海大和福建海大的股东厦门象屿为国有独资有限责任公司，该公司与本公司的董事、监事、高级管理人员和财务人员均没有关联关系。

3、联营企业

序号	公司简称	成立时间	注册资本及实收资本	注册地及主要生产经营地	经营范围	主营业务	股权结构
1	湛江海兴农	2007.3.8	100 万元	湛江市东海岛东简镇龙海天南侧东海林场内	水产种苗培育技术的研究和开发；虾类种苗培育（有效期至 2009 年 12 月 25 日）；收购、销售农副产品（除烟叶、蚕茧、棉花、粮食）。	水产品种苗培育技术的研究和开发；虾苗培育	海大集团：49% 林肇剑：51%
2	佛山兴发	2008.9.18	100 万元	佛山市高明区更合镇（更楼）工业大道升鹤街 34 号	养殖、销售：鸡苗、肉鸡、水产品。	养殖和销售	佛山海航：49%； 陈洪耀：45%； 徐晔：6%

注 1：湛江海兴农股东林肇剑与本公司的董事、监事、高级管理人员和财务人员没有关联关系。

注 2：佛山兴发股东陈洪耀、徐晔与本公司的董事、监事、高级管理人员和财务人员没有关联关系。

4、控股孙公司

序号	公司简称	成立时间	注册资本及实收资本	注册地及主要生产经营地	经营范围	主营业务	股权结构
1	武汉明博	2006.1.12	500 万元	武汉市白沙洲武昌现代制造业孵化基地 1 号楼	饲料及粮油机电设备、环保设备及其电器自动化工程、金属结构研发、制造、销售、安转与服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口业务（不含国家禁止或限制进出口的货物或技术）	饲料生产机械设备的制造与销售	湖北海大：60%； 吴龙兵：20% 彭江：10%； 安文博：10%
2	鄂州海大	2009.7.13	500 万元	湖北省葛店开发区一号工业区（创业服务中心）	饲料的加工、销售；收购饲料原料；农副产品、干鲜蔬菜的购销；畜牧产品饲养、水产品的养殖及其技术开发服务。（国家需要专项审批的，须提国家相关批准文件或许可证经营）	水产、畜禽配合饲料的生产和销售	荆州海大 100%

注 1：武汉明博的股东吴龙兵、彭江和安文博与本公司的董事、监事、高级管理人员和财务人员均没有关联关系。

5、已注销的子公司

公司已注销的子公司有广州珠峰和岳阳海大，注销前情况如下：

序号	公司简称	成立时间/注销时间	注册资本及实收资本	注册地	经营范围	主营业务	股权结构
1	广州珠峰	2000.5.29/2005.8.23	50 万元	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号银都大厦 608（北城所）	畜牧、渔业技术咨询服务，生产、销售饲料及原材料、浓缩料、预混料。	配合饲料的生产和销售	海大实业：90% 许英灼：10%
2	岳阳海大	2002.12.31/2006.10.26	50 万元	岳阳市南湖度假区湖滨	生产配合饲料、浓缩饲料；销售饲料、饲料原料。	配合饲料的生产和销售	海大实业：90% 刘国祥：5% 倪永武：5%

（二）母公司、控股子、孙公司基本财务状况

单位：万元

序号	公司名称	2009 年 6 月 30 日		2009 年 1—6 月		2008 年 12 月 31 日		2008 年度	
		总资产	净资产	营业收入	净利润	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	海大集团母公司	59,236.86	39,162.21	12,358.24	8,516.75	40,053.87	36,525.46	27,394.65	11,783.98
2	番禺大川	21,062.28	1,420.51	30,752.91	178.04	16,096.34	2,056.94	71,568.60	904.96
3	佛山海航	9,850.28	4,124.28	38,727.89	864.00	9,247.43	3,723.20	84,831.47	1,536.35
4	广州海维	13,931.59	2,421.51	20,576.05	778.50	14,325.13	3,251.18	55,454.39	1,786.86
5	广州容川	13,277.69	2,027.09	23,215.48	423.23	10,582.45	2,155.47	41,075.11	612.90
6	广州海合	5,688.66	69.56	13,052.31	14.40	444.56	93.74	24,532.56	42.87
7	东莞海大	9,282.47	341.86	15,830.77	-260.99	6,365.12	602.85	36,310.88	279.08
8	佛山海普	980.42	897.00	13,106.92	107.27	891.35	789.73	25,118.44	437.89
9	湛江海大	9,946.14	1,433.26	5,750.18	94.84	10,404.21	1,600.83	19,640.48	291.56
10	湖北海大	15,771.12	2,411.72	12,019.24	53.67	7,760.50	2,586.32	27,186.47	419.33
11	湖南海大	4,755.50	1,628.63	7,288.51	99.62	2,915.67	1,790.11	18,567.77	375.34
12	成都海大	4,412.99	1,307.15	5,477.22	260.94	2,756.83	1,046.21	11,566.02	98.82
13	泰州海大	4,651.77	1,082.46	5,784.07	-34.86	2,540.92	1,117.32	13,357.55	43.90
14	苏州海大	10,693.56	1,829.97	8,531.74	476.08	7,519.10	1,580.01	21,321.32	251.25
15	广州海大	3,316.65	1,419.28	8,952.12	192.94	2,426.80	1,240.10	5,137.13	15.30
16	深圳大河	10,899.97	2,923.77	19,756.06	-402.86	18,135.00	4,671.18	45,131.58	1,496.48
17	广州海贝	16.06	-55.61	-	-8.28	36.65	-47.33	26.07	4.74
18	清远海贝	6,360.39	8.01	2,451.88	129.17	5,873.99	-121.16	3,337.74	77.80
19	武汉明博	2,532.95	572.93	1,248.95	64.83	1,918.10	280.99	1,634.25	64.76
20	江门海大[注 1]	9,305.77	299.14	14,575.32	13.03	5,516.30	286.10	21,847.65	-23.24
21	荆州海大[注 1]	4,579.30	177.45	4,320.11	-39.27	3,645.53	216.72	5,269.34	-71.79
22	浙江海大[注 1]	6,860.95	1,556.03	2,530.50	-155.53	6,038.27	1,711.56	2,802.84	-274.69

23	福建海大［注 1］	6,270.62	1,636.17	5,257.67	-76.98	5,010.69	1,713.16	7,688.52	-273.15
24	广州海因特［注 2］	7,907.73	7,856.83	-	-33.06	4,926.87	4,861.09	-	-92.21
25	广西海大［注 2］	1,039.82	171.02	-	-9.01	1,048.55	180.03	-	-19.97
26	江西海大［注 2］	502.81	166.55	-	-11.64	504.02	178.18	-	-21.82
27	茂名海龙［注 2］	792.52	57.75	-	-10.97	756.36	68.72	-	-31.28
28	荆州海味源［注 3］	99.57	99.57	-	-0.24	99.81	99.81	-	-0.19

注 1：上述公司中荆州海大、浙江海大、福建海大和江门海大是本公司本次募投项目的实施主体，均有部分募投项目生产线在 2008 年下半年建成投产，投产当年均有部分亏损。

注 2：上述公司中广州海因特、广西海大、江西海大、茂名海龙是本公司本次募投项目的实施主体，截止 2009 年 6 月 30 日，上述公司暂未开展生产经营业务。

注 3：上述公司中荆州海味源是本公司 2008 年新设的子公司，截止 2009 年 6 月 30 日，该公司暂未开展生产经营业务。

注 4：鄂州海大为 2009 年 7 月成立的公司，因此不在之列。

九、发行人股东及实际控制人的基本情况

（一）发起人和持有发行人 5%以上股份的主要股东的基本情况

公司发起人为深圳海大和鼎晖投资。公司两位发起人之间不存在关联关系。

1、深圳海大

深圳海大是本公司的发起人和控股股东，是在引进鼎晖投资之前本公司自然人股东为进一步优化股东结构而设立的，实际控制人为薛华先生。深圳海大已出具承诺函，承诺不与本公司进行同业竞争。在本次发行前，深圳海大的主要资产为本公司 88.11%股份，且未进行其它投资或生产经营活动。

深圳海大成立于 2006 年 9 月 27 日，注册资本为 3,000 万元，成立时股权结构为薛华 46%、许英灼 27%、谭莉莉 18%、罗强 4.5%和江谢武 4.5%。注册地址为深圳市罗湖区罗芳路南方大厦 B507B。公司经营范围为投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；从事货物及技术的进出口业务（国家明令禁止及特种许可的除外）。公司的法定代表人为薛华，企业法人营业执照注册号：440301103112290。

2008 年 1 月 2 日，薛华与公司核心技术和管理人员钱雪桥、刘国祥、徐传

万、姜建兵、雷和江、齐振雄分别签署了《股权转让协议书》，薛华将持有的合计 6.25%的深圳海大股权以 90 万元、45 万元、16.5 万元、16.5 万元、16.5 万元和 3 万元分别转让给钱雪桥、刘国祥、徐传万、姜建兵、雷和江、齐振雄，转让价格以出资额为定价依据，转让后深圳海大的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
薛　华	1,192.5	39.75
许英灼	810	27
谭莉莉	540	18
江谢武	135	4.5
罗　强	135	4.5
钱雪桥	90	3
刘国祥	45	1.5
徐传万	16.5	0.55
姜建兵	16.5	0.55
雷和江	16.5	0.55
齐振雄	3	0.1
合　计	3,000	100

钱雪桥、刘国祥、徐传万、姜建兵、雷和江、齐振雄已出具承诺函，承诺：“自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本人在公司本次公开发行股票前已间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。同时，如果本人是公司的董事、监事、高级管理人员，则在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的公司股份总数的百分之二十五。本人离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不得超过 50%”。

许英灼、谭莉莉、江谢武、罗强四人已出具承诺函，承诺：“自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人在公司本次公开发行股票前已间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。同时，如果本人是公司的董事、监事、高级管理人员，则在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本

人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的公司股份总数的百分之二十五。本人离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不得超过 50%”。

深圳海大最近一年及一期的财务数据如下：

项 目	总资产（万元）	股东权益（万元）	项目	营业收入（万元）	净利润（万元）
2008 年 12 月 31 日	8,826.45	8,526.25	2008 年度	0	4,347.60
2009 年 6 月 30 日	14,006.17	13,705.97	2009 年 1-6 月	0	5,179.71

注：以上财务数据为深圳海大母公司数据，2008 年度经正中珠江审计，2009 年 1-6 月未经审计。

2、鼎晖投资

鼎晖投资是本公司的发起人。在本次发行前，鼎晖投资的主要资产为本公司 11.89%股权。

（1）鼎晖投资的基本情况

鼎晖投资成立于 2006 年 9 月 29 日，是一家根据中国香港特别行政区法律成立并合法存续的有限责任公司，注册资本为 1 港元。注册地址为香港中环置地广场告罗士打大厦二十楼 2004 室。企业注册号为 1077510。

鼎晖投资的董事为吴尚志、Lew Kiang Hua、Shang Xiaojun，公司没有设监事和高级管理人员。经广发证券和上海瑛明核查，认为：除了吴尚志担任海大集团董事以外，鼎晖投资的董事与海大集团的董事、监事和高级管理人员没有关联关系。

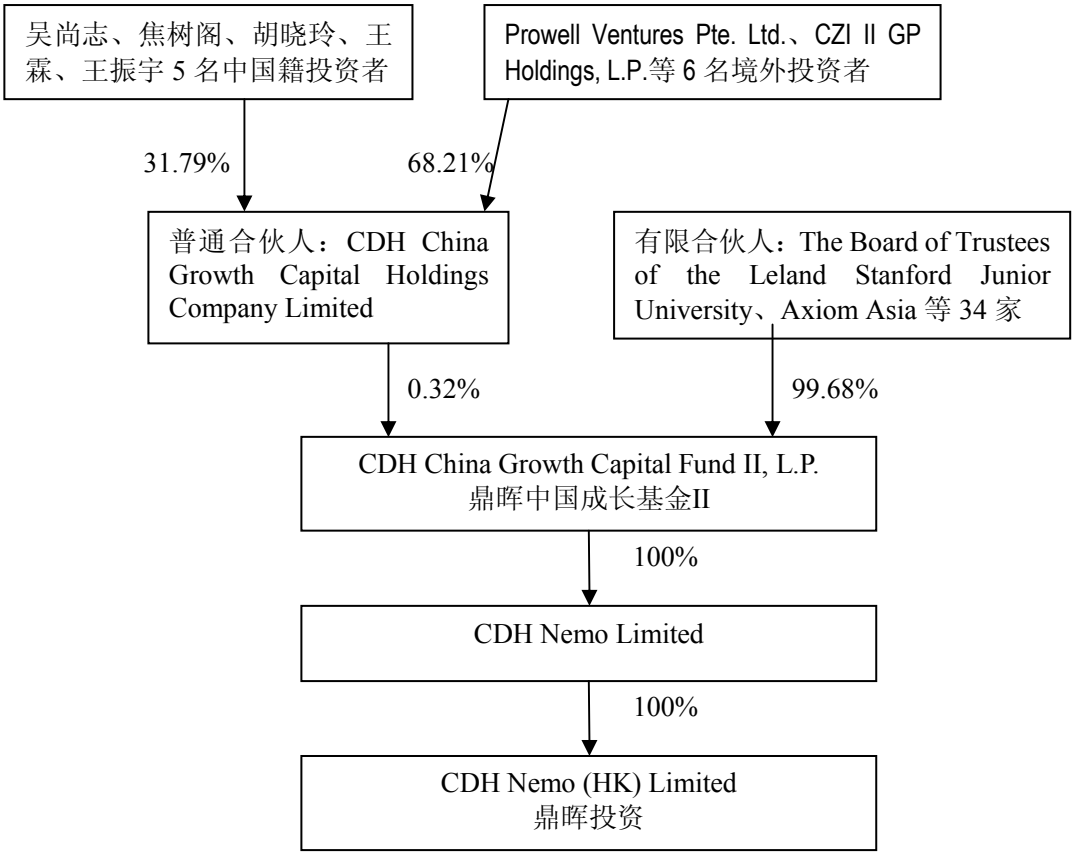
上海瑛明经核查深圳海大和鼎晖投资的章程、企业法人营业执照、最近一期的财务报表、出具的确认函、鼎晖投资经中国委托公证人公证的主体资格证明及香港姚黎李律师行 2008 年 2 月 4 日出具的法律意见书，认为该等发起人不存在营业期限届满、股东会或董事会决议解散、因合并或分立而解散、宣告破产、被政府部门责令关闭的情形。

（2）鼎晖投资的股权结构

鼎晖投资的唯一股东是一家在英属维尔京群岛注册登记的有限责任公司CDH Nemo Limited。CDH Nemo Limited 是鼎晖中国成长基金 II（CDH China Growth Capital Fund II, L.P）的全资子公司，是鼎晖中国成长基金 II 专门为投资广东海大设立的项目公司，CDH Nemo Limited 除通过其全资子公司鼎晖投资持有发行人 11.89%的股权外，没有任何其他经营或投资，亦没有任何收入及利润。

CDH Nemo Limited 的董事为吴尚志、Lew Kiang Hua、Shang Xiaojun，公司没有设监事和高级管理人员。经广发证券和上海瑛明核查，认为：除了吴尚志担任海大集团董事以外，CDH Nemo Limited 的董事与海大集团的董事、监事和高级管理人员没有关联关系。

鼎晖投资的股权结构如下图所示：



经广发证券和上海瑛明核查，CDH Nemo Limited 和鼎晖投资不存在委托代持行为。

（3）设立 CDH Nemo Limited 的目的

中国境外的投资基金在投资某一特定项目时通常都会为该项目设立专用的项目公司，方便该项目的独立核算。项目公司的注册地通常选在开曼群岛、英属

维尔京群岛和毛里求斯等相关法律法规制度健全并为国外投资人广泛熟悉和接受，拥有高质量与投资相关中介服务机构（如律师事务所）的地方。鼎晖中国成长基金 II 在投资结构中设有 CDH Nemo Limited 正是采用了境外投资基金的普遍使用的投资结构。CDH Nemo Limited 在投资海大集团的投资结构中又设立了鼎晖投资，这主要是考虑到 CDH Nemo Limited 所在地英属维尔京群岛还没有与中国建立外交关系，办理在中国境内投资相关的法律和行政手续比较繁琐，通过设立鼎晖投资方便了在中国境内的投资。

（4）鼎晖中国成长基金 II 的基本情况

鼎晖中国成长基金 II 是一家 2005 年 3 月 17 日在开曼群岛注册成立的有限合伙企业。鼎晖中国成长基金 II 由 CDH China Growth Capital Management Company Limited（一家于英属维尔京群岛注册成立的有限责任公司）管理。鼎晖中国成长基金 II 的普通合伙人为 CDH China Growth Capital Holdings Company Limited（一家根据开曼群岛法律组织并存续的有限责任公司），鼎晖中国成长基金 II 的有限合伙人由国际著名的机构投资人组成，详见下表。有限合伙人不参与基金的任何经营管理和投资决策，对基金仅承担出资承诺，即在基金要求有限合伙人按照其承诺的出资额缴付认购资金时，有限合伙人有义务履行其出资承诺。

① 鼎晖中国成长基金 II 的合伙人情况

鼎晖中国成长基金 II 的投资人总承诺出资额为 3.15 亿美元，具体投资人及承诺投资额列表如下。

序号	投资人	承诺出资额(美元)	出资比例	投资人基本情况
1	The Board of Trustees of the Leland Stanford Junior University	45,000,000	14.29%	The Board of Trustees of the Leland Stanford Junior University，美国斯坦福大学捐赠基金，注册在美国加利福尼亚。
2	Axiom Asia Private Capital Fund I, L.P.	34,313,801	10.90%	Axiom Asia 成立于 2006 年，是一家专注亚洲市场投资的私募基金公司。网址：www.axiomasia.com
3	Axiom Asia Private Capital Fund II, L.P.	10,686,199	3.39%	
4	East Light Investment Pte Ltd	37,820,000	12.01%	East Light Investment Pte Ltd 为新加坡政府直接投资私人公司 GIC 旗下的投资主体。GIC 是在新加坡成立的全球投资管理公司.网址：www.gic.com.sg

5	CDH China Growth Capital Fund II Investors, L.P.	35,000,000	11.11%	CDH China Growth Capital Fund II Investors, L.P.，注册在开曼群岛的有限合伙，是来自 Morgan Stanley 的投资。
6	AlpInvest Partners Fund of Funds IIA C.V.	570,000	0.18%	AlpInvest Partners Fund of Funds IIA C.V.，Stichting Pensioenfonds ABP 和 Stichting Pensioenfonds PGGM 是分别注册在荷兰的私募基金公司，他们均是荷兰社保基金旗下的投资主体。AlpInvest Partners 是全球最大的私募股权财团之一。其股东和主要客户为两家全球最大的养老基金，Dutch ABP 和 PFZW。网址：www.alpinvest.com
7	Stichting Pensioenfonds ABP	18,715,000	5.94%	
8	Stichting Pensioenfonds PGGM	18,715,000	5.94%	
9	International Finance Corporation	18,000,000	5.71%	International Finance Corporation，国际金融公司是世界银行的私营部门机构，是全球著名的国际组织。网址：www.ifc.org
10	DEG	10,000,000	3.17%	DEG，德国投资与发展公司，是成立于德国的有限责任公司。DEG 是德国政府拥有的融资机构重建信贷银行(Kreditanstalt Fur Wiederaufbau, G.KFW)、即 Kfw Group 的分支机构。
11	Adams Street Partnership Fund-2002 Non-U.S. Fund, L.P.	792,849	0.25%	Adams Street Partnership Fund-2002 Non-U.S. Fund, L.P.，Adams Street Partnership Fund-2003 Non-U.S. Fund, L.P.，Adams Street Partnership Fund-2004 Non-U.S. Fund, L.P. 和 Adams Street Partnership Fund-2005 Non-U.S. Fund, L.P. 是注册在美国 Delaware（特拉华州）的有限合伙企业，他们均是 Adams Street Partners 旗下的投资主体，是美国著名的投资机构。网址：www.adamsstreetpartners.com
12	Adams Street Partnership Fund-2003 Non-U.S. Fund, L.P.	1,387,357	0.44%	
13	Adams Street Partnership Fund-2004 Non-U.S. Fund, L.P.	3,545,302	1.13%	
14	Adams Street Partnership Fund-2005 Non-U.S. Fund, L.P.	4,274,492	1.36%	
15	Horsley Bridge International III, L.P.	10,000,000	3.17%	Horsley Bridge International III, L.P.，注册在美国 Delaware（特拉华州）的有限合伙企业，是全球知名的投资公司 Horsley Bridge Partners 旗下的投资主体。Horsley Bridge 是一支基金之基金(Fund of Funds)，在全球私募股权与创业投资界颇有影响。
16	AXA Capital Asia, LP	10,000,000	3.17%	AXA Capital Asia, LP，注册于苏格兰的有限合伙组织，是全球最大的保险集团 AXA 安盛集团旗下的投资主体。
17	Madrone Holdings, L.P.	10,000,000	3.17%	Madrone Holdings, L.P. 注册在美国 Delaware（特拉华州）的有限合伙企业。Madrone Capital Partners 主要负责管理沃尔玛家族资产。

18	Pantheon Asia Fund IV Limited	10,000,000	3.17%	Pantheon Asia Fund IV Limited，注册于Guernsey(英吉利海峡格恩西岛)的公司,是著名的私募股权基金管理人。网址：www.pantheonventures.com.
19	China Diamond Holdings II, L.P.	8,580,000	2.72%	China Diamond Holdings II, L.P.，注册在 BVI 的有限合伙，其投资人是吴尚志、焦树阁、胡晓玲、王霖、王振宇、Stuart Schonberger、Lew Kiang Hua、Max Hui Chi Kin 和 Shang Xiaojun。
20	KDB Asia Limited	5,000,000	1.59%	KDB Asia Limited，产银亚洲金融有限公司，是注册在香港的有限责任公司、韩国产业银行旗下的投资主体。
21	The John D. & Catherine T. MacArthur Foundation	5,000,000	1.59%	The John D.& Catherine T. MacArthur Foundation，注册在美国 Illinois(伊利诺伊州)的基金，是美国著名的家族基金。网址：www.macfdn.org
22	IDI Emerging Markets	4,000,000	1.27%	IDI Emerging Markets，是注册在法国的投资机构。
23	Technopreneur Investment III Pte Ltd	4,000,000	1.27%	Technopreneur Investment III Pte Ltd，是注册在新加坡的公司，由 TIF Venture Pte Ltd 管理。是新加坡经济发展局属下的投资主体。
24	Samsung Life Insurance Company Limited	3,000,000	0.95%	Samsung Life Insurance Company Limited，韩国三星生命保险公司，注册在韩国，是著名的保险公司。网址：www.samsunglife.com
25	Tri-C Holdings Limited	1,000,000	0.32%	Tri-C Holdings Limited，注册在 BVI 的有限公司，是来自加拿大的投资人。
26	B-3 Holding Group, LLC	600,000	0.19%	B-3 Holding Group, LLC，注册在美国的有限责任公司，是来自美国的投资人
27	Elite Select Group Limited	500,000	0.16%	Elite Select Group Limited，注册在 BVI 的有限公司，是来自香港的投资人。
28	Everlight Capital Inc.	500,000	0.16%	Everlight Capital Inc.，注册在 BVI 的有限公司，是来自香港的投资人。
29	Farmac Holdings Limited	500,000	0.16%	Farmac Holdings Limited，注册在 BVI 的有限公司，是来自香港的投资人。
30	Powerful Team Energy Investment Limited	500,000	0.16%	Powerful Team Energy Investment Limited，注册在 BVI 的有限公司，是来自香港的投资人。
31	Robert Spass	500,000	0.16%	Robert Spass，美籍个人。
32	The John S Wadsworth Jr. Revocable Trust Agreement DTD 12/3/01	500,000	0.16%	The John S Wadsworth Jr. Revocable Trust Agreement DTD 12/3/01，注册在美国加州的信托机构，由 John S. Wadsworth 摩根史坦利公司总顾问、亚洲摩根史坦利荣誉董事长创立。
33	Vaucluse Incorporated	500,000	0.16%	Vaucluse Incorporated，注册在 BVI 的公司，是来自香港的投资人。
34	Jia Zhu	500,000	0.16%	Jia Zhu，是来自香港的投资人。

35	CDH China Growth Capital Holdings Company Limited	1,000,000	0.32%	鼎晖中国成长基金 II 的普通合伙人。
合 计		315,000,000	100.00%	——

鼎晖中国成长基金 II 的唯一普通合伙人 CDH China Growth Capital Holdings Company Limited 中有 5 名中国籍投资人；鼎晖中国成长基金 II 的有限合伙人 China Diamond Holdings II, L.P. 中有 5 名中国籍投资人。除此之外，鼎晖中国成长基金 II 的合伙人中没有中国籍投资人持股的情况。

普通合伙人 CDH China Growth Capital Holdings Company Limited 和有限合伙人 China Diamond Holdings II,L.P.的中国籍投资人为吴尚志、焦树阁、胡晓玲、王霖、王振宇。中国籍投资人的资金来源为自有资金。

经广发证券和上海瑛明适当核查，认为：吴尚志、焦树阁、胡晓玲、王霖、王振宇均为资深投资人，其使用合法自有资金投资上述公司不违反国家外汇管理的法律法规。

② 鼎晖中国成长基金II的普通合伙人情况

鼎晖中国成长基金II的普通合伙人的投资人如下：

序号	投资人	在普通合伙人CDH China Growth Capital Holdings Company Limited 中的持股比例	投资人基本情况
1	Prowell Ventures Pte. Ltd.	18.00%	Prowell Ventures Pte Ltd 为新加坡政府直接投资私人公司 GIC 旗下的投资主体。
2	CZI II GP Holdings, L.P.	12.50%	CZI II GP Holdings, L.P.和 CZI II MC Holdings, L.P. 是知名投资基金 Capital Z Investment Partners，LLC（”CZIP”）下属的投资机构。CZIP 成立于 1998 年，其管理的资金额度达到美元 30 亿元，并在纽约，伦敦和香港设有办事机构。该基金在全球 9 个国家投资支持了 1 2 个早期的私募股权投资基金，其中包括鼎晖。其网站为：http://www.czrcapital.com
3	Forrest Circle Limited	16.68%	Forrest Circle Limited 是注册在 BVI 的有限公司，是来自美国的投资人。
4	Orange Bloom Limited	11.69%	Orange Bloom Limited 是注册在 BVI 的有限公司，是来自新加坡的投资人。
5	Stuart Schonberger	6.99%	美国公民

6	Lew Kiang Hua	2.35%	新加坡公民
外国籍投资人合计		**68.21%**	——
7	吴尚志	7.12%	中国公民
8	焦树阁	7.12%	中国公民
9	胡晓玲	5.85%	中国公民
10	王霖	5.85%	中国公民
11	王振宇	5.85%	中国公民
中国籍投资人合计		**31.79%**	——
总 计		**100.00%**	——

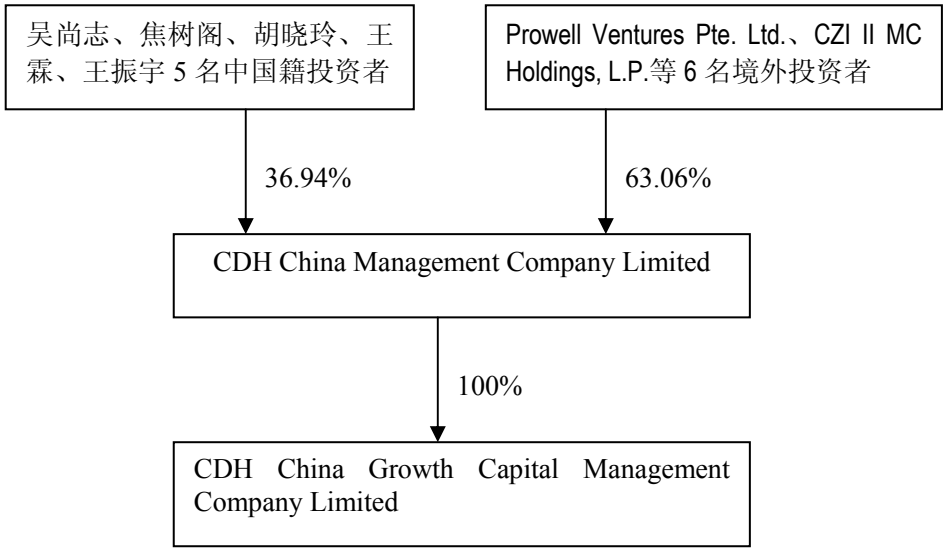
注：吴尚志的妻子 Wang Xiaoxing（美国公民）为 Forrest Circle Limited 的 100%的投资人。

普通合伙人 CDH China Growth Capital Holdings Company Limited 的董事为 Kunna Chinniah、Laurence Cheng 及吴尚志。该公司没有设监事及高管。

经广发证券和上海瑛明核查，认为：除了吴尚志担任海大集团董事及其妻子 Wang Xiaoxing(美国公民)为 Forrest Circle Limited 的 100%的投资人(Forrest Circle Limited 为鼎晖中国成长基金 II 的普通合伙人的投资人之一）以外，鼎晖中国成长基金 II 普通合伙人的投资人、董事、高管与海大集团的董事、监事和高级管理人员没有关联关系。

③ 鼎晖中国成长基金II的管理人情况

鼎晖中国成长基金 II 的管理人的股权结构如下：



鼎晖中国成长基金 II 的管理人 CDH China Growth Capital Management Company Limited 的唯一股东是 CDH China Management Company Limited。CDH

China Management Company Limited 的投资人情况如下：

序号	投资人	在管理人的股东 CDH China Management Company Limited 中的持股比例	投资人基本情况
1	Prowell Ventures Pte. Ltd.	15.20%	Prowell Ventures Pte Ltd 为新加坡政府直接投资私人公司 GIC 旗下的投资主体。
2	CZI II MC Holdings, L.P.	10.60%	CZI II GP Holdings, L.P.和 CZI II MC Holdings, L.P. 是知名投资基金 Capital Z Investment Partners，LLC（”CZIP”）下属的投资机构。CZIP 成立于 1998 年，其管理的资金额度达到美元 30 亿元，并在纽约，伦敦和香港设有办事机构。该基金在全球 9 个国家投资支持了 1 2 个早期的私募股权投资基金，其中包括鼎晖。其网站为：http://www.czrcapital.com
3	Forrest Circle Limited	16.48%	Forrest Circle Limited 是注册在 BVI 的有限公司，是来自美国的投资人。
4	Orange Bloom Limited	11.56%	Orange Bloom Limited 是注册在 BVI 的有限公司，是来自新加坡的投资人。
5	Stuart Schonberger	6.90%	美国公民
6	Lew Kiang Hua	2.32%	新加坡公民
外国籍投资人合计		**63.06%**	——
7	吴尚志	9.80%	中国公民
8	焦树阁	9.80%	中国公民
9	胡晓玲	5.78%	中国公民
10	王霖	5.78%	中国公民
11	王振宇	5.78%	中国公民
中国籍投资人合计		**36.94%**	——
总 计		**100.00%**	——

注：吴尚志的妻子 Wang Xiaoxing（美国公民）为 Forrest Circle Limited 的 100%的投资人。

鼎晖中国成长基金 II 的管理人 CDH China Growth Capital Management Company Limited 的董事为：Stuart Schonberger。该公司没有设监事。该公司高管为：吴尚志、焦树阁、Stuart Schonberger 及 Lew Kiang Hua。

经广发证券和上海瑛明核查，认为：除了吴尚志担任海大集团董事及其妻子 Wang Xiaoxing（美国公民）为 Forrest Circle Limited 的 100%的投资人（Forrest Circle Limited 为鼎晖中国成长基金 II 的管理人的股东的投资人之

一）以外，鼎晖中国成长基金 II 的管理人的投资人、董事、高管与海大集团的董事、监事和高级管理人员没有关联关系。

（5）鼎晖投资增资海大集团时有关各方签订协议的主要内容

广东海大、深圳海大与鼎晖投资于 2006 年 10 月 25 日签订了《关于广东海大集团有限公司增资的协议书》（下称“《增资协议书》”），深圳海大与鼎晖投资于 2006 年 10 月 25 日签订了《中外合资经营广东海大集团有限公司合同》（下称“《合资合同》”）及《中外合资广东海大集团有限公司章程》（下称“《合资公司章程》”）。经保荐人和发行人律师核查，《合资合同》、《合资公司章程》具备《中外合资经营企业法》及其实施条例所要求的基本条款。《合资合同》、《合资公司章程》及《增资协议书》的主要内容如下：

1）各方同意广东海大的投资总额为 34,800 万元,注册资本由 6,000 万元增至 15,600 万元。本次注册资本增资额为 9,600 万元，各方同意全额由鼎晖投资以等值美元外汇认缴。深圳海大确认同意放弃优先认缴本次增资的权利。首期 20%的出资在广东海大获得外商投资企业批准证书之日起 10 日内缴付，余款在获得广东海大营业执照变更之日起 10 日内缴付；增资完成后广东海大注册资本变更为 1.56 亿元，双方占股比例根据《关于外国投资者并购境内企业的规定》第八十二条第二款的规定及经中联资产评估有限公司评估确认的广东海大截止 2006 年 8 月 31 日的净资产值 57,114.87 万元为基础，经双方约定，鼎晖投资占 11.89%，深圳海大占 88.11%。

2）增资款主要用于：开设新的工厂或子公司；用于收购与广东海大主营业务相同的公司或其业务及资产；日常流动资金；支付融资费用；董事会批准的其他用途。

3）广东海大董事会由五名董事组成，其中：深圳海大委派四名董事（其中应包括广东海大时任主要董事），鼎晖投资委派一名董事。董事会设董事长一名，由深圳海大委派的董事担任。董事长为公司法定代表人。董事长不能履行职责时，应当授权其他董事代行其职责。

4）广东海大不设监事会，设监事一名，由股东共同决定人选及委派。广东海大的董事、总经理、副总经理及财务负责人不得兼任监事。

5）广东海大设总经理一名，副总经理若干名，财务总监一名。总经理、副总经理及财务总监由董事会聘任和解聘。首任总经理、副总经理及财务总监由董事长提名。

6）深圳海大承担本次增资前广东海大未向鼎晖投资披露的一切税务、债务、行政处罚、民事诉讼及仲裁责任，确保免除鼎晖投资对此承担任何责任及损失。

7）深圳海大保证广东海大在本次增资完成后始终有权利、资质及能力直接或通过附属公司经营饲料、添加剂和畜牧、水产品养殖的技术开发、技术服务，饲料及饲料原料的销售等相关业务。除非征得鼎晖投资同意，深圳海大及其股东不得以任何方式在广东海大之外直接或间接从事与广东海大业务相同、类似及有竞争的业务。

8）在鼎晖投资仍持有广东海大股权的情况下，除非征得深圳海大的同意或深圳海大将其持有的广东海大股权转让给直接竞争对手，鼎晖投资不能再投资广东海大的直接竞争对手；不滥用股东权力不正当地干涉广东海大的正常经营管理。

9）如因鼎晖投资过错未按约定的日期支付增资款，每迟延付款一日，鼎晖投资应承担迟延支付部分万分之三的违约金。

10）任何一方向第三方转让其持有的广东海大股权的全部或者部分，须经其他股东同意，并报审批机关批准，向登记机关办理变更登记手续，但鼎晖投资向其母公司、子公司或受同一实际控制人控制的公司等关联方转让其持有的广东海大股权时，深圳海大不得无故拒绝或延迟同意该转让，并应提供一切必要的协助和配合；深圳海大向其股东或该股东的亲属或为该股东或该股东亲属实际控制的公司转让其持有的广东海大股权时，鼎晖投资不得无故拒绝或延迟同意该转让，并应提供一切必要的协助和配合。

11）除非征得广东海大其他股东书面同意，任何一方不得以任何方式将其持有广东海大的股权或实质控制权转让给广东海大的直接竞争对手、直接竞争对手的实质控制人及其关联方。

12）在广东海大于国内或国外上市之前或鼎晖投资实现出售权利之前，深圳海大不得转让其持有的广东海大股权，或对其持有的广东海大股权设定质权、担保、选择权或其他第三方权利或产权负担。任何一方在持有广东海大股权期间，

其实际控制人不得改变。

（6）广东海大整体变更时，鼎晖投资与深圳海大、发行人之间签订的股权协议安排

2007 年 2 月 12 日，深圳海大、鼎晖投资签署《关于将广东海大集团有限公司整体变更为广东海大集团股份有限公司的发起人协议》，前述增资协议相应废止。根据发起人协议，股东同意根据《公司法》第九十六条及《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》的有关规定将广东海大整体变更为股份公司（外资比例低于 25%），并以正中珠江出具的广会所审字（2007）第 0720480019 号《审计报告》确认的广东海大截止 2006 年 12 月 31 日的净资产额 244,970,346.42 元按 1：0.6858 的比例折合成股份公司总股本 16,800 万股（溢价 76,970,346.42 元计入股份公司的资本公积），每股面值 1 元，股份公司注册资本为 16,800 万元；全体股东按原持股比例持有股份公司股份，即深圳海大持有股份公司股份 148,024,800 股，占 88.11%，鼎晖投资持有股份公司股份 19,975,200 股，占 11.89%。

除上述发起人协议外，广东海大整体变更为股份公司时，鼎晖投资与深圳海大、发行人之间并未签署其他股权协议安排。

（7）关于投资基金退出的相关协议安排

根据海大集团与鼎晖投资的确认及上海瑛明、保荐人核查《合资合同》、《合资公司章程》和《增资协议书》的内容，不存在关于鼎晖投资退出的相关安排。

（二）实际控制人的基本情况

本公司的实际控制人为薛华先生。

薛华，男，中国国籍，无永久境外居留权，住所：中国广东省广州市。

薛华先生通过持有本公司控股股东深圳海大 39.75%的股权而间接持有本公司 35.02%股份，除此之外，薛华先生未持有其他公司股权。

根据有关规定，薛华先生承诺：“自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本人在公司本次公开发行股票前已间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。同时，在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，

本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的公司股份总数的百分之二十五。本人离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不得超过 50%”。

薛华先生的简介请详见本招股说明书“第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介”的相关内容。

（三）控股股东和实际控制人持有发行人股份的瑕疵情况

本公司的控股股东和实际控制人直接或间接持有本公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

十、发行人有关股本的情况

（一）本次发行前后的股本结构

公司本次拟向社会公众发行 5,600 万股普通股。发行前后公司股本结构如下表所示：

股东名称	本次发行前		本次发行后	
	股数（万股）	比例（%）	股数（万股）	比例（%）
深圳海大	14,802.48	88.11	14,802.48	66.08
鼎晖投资	1,997.52	11.89	1,997.52	8.92
公众投资者	——	——	5,600	25
合计	16,800.00	100.00	22,400	100.00

（二）前 10 名自然人股东及其在发行人处担任的职务

本公司没有自然人股东，亦不存在自然人股东在发行人处担任职务的情况。

（三）股东中的战略投资者持股及其简况

本公司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

本公司发行前各股东之间不存在关联关系。

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份承诺

本公司控股股东深圳海大（持有本公司 88.11%的股份）承诺：“自贵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所持有的贵公司股份，也不由贵公司回购该部分股份。”

本公司其他股东鼎晖投资（持有本公司 11.89%的股份）承诺：“自贵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所持有的贵公司股份，也不由贵公司回购该部分股份。”

十一、发行人内部职工股的情况

本公司没有发行过内部职工股。

十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

本公司不曾存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

十三、发行人员工及社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

截止 2009 年 6 月 30 日，发行人及控股子公司总人数为 2630 人。报告期内，员工人数变化情况如下：

年　度	在职人数	较上年增长
2006 年 12 月 31 日	921	34.9%
2007 年 12 月 31 日	1,504	63.3%
2008 年 12 月 31 日	2,170	44.28%
2009 年 6 月 31 日	2,630	21.20%

（二）员工专业结构

专业构成	人数	占员工总数比例
管理人员	378	14.37%

销售服务人员	736	27.98%
采购人员	131	4.98%
财务人员	205	7.79%
生产人员	982	37.34%
研发人员	198	7.53%
合计	2630	100.00%

（三）员工受教育程度

学历	人数	占员工总数比例
博士	14	0.53%
硕士	61	2.32%
大学本科	565	21.48%
大专	513	19.51%
其他	1477	56.16%
合计	2630	100.00%

（四）员工年龄分布

年龄区间	人数	占员工总数比例
30 岁以下	1377	52.36%
31-40 岁	818	31.10%
41-50 岁	363	13.80%
50 岁以上	72	2.74%
合计	2630	100.00%

（五）发行人执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

本公司实行劳动合同制，与员工签有劳动合同。公司按规定参加了社会统筹保险、医疗保险，部分人员已参加了住房公积金。广东省劳动和社会保障厅已出具《关于广东海大集团股份有限公司申请出具劳动保障无违规证明的复函》：“你公司向我厅申请出具劳动保障无违规证明的函收悉。经查，暂未发现你公司有违反劳动法律、法规等行为”。本公司已投入生产经营的各控股子公司、孙公司所在地的劳动和社会保障局或者社会保险基金管理局/中心均已对各公司执行社会保障制度的情况进行了核查，并均出具证明文件，证明各公司均能遵守社会保险

管理的相关法律、法规和规章的规定，已按照国家有关社会保险规定申报和办理了员工保险，从成立之日至出具本证明之日或者近三年来，该公司没有违反相关规定而受到行政处罚的情形。

公司目前没有执行住房改革制度。公司为生产工人提供免费住宿。公司已经为部分管理人员办理了住房公积金缴存登记并按月缴付相应的住房公积金。2006年度、2007年度、2008年度和2009年1-6月公司及其子公司应缴未缴的住房公积金总额分别为803,750元、1,473,205元、794,174.01元和681,582.70元。公司于2008年7月15日承诺“将尽快依据《住房公积金管理条例》的要求为全体员工办理住房公积金缴存登记并按期缴付相应的住房公积金”。

公司的控股股东深圳海大于2008年7月15日承诺“若海大集团被要求为其员工补缴或者被追缴此前应由海大集团缴付的住房公积金，本公司将向海大集团承担全部赔偿责任；本公司亦将促使海大集团尽快为全体员工办理住房公积金缴存登记并按期缴付相应的住房公积金”。

广发证券和上海瑛明认为：发行人未为其全体员工办理住房公积金缴存登记并按月缴付相应的住房公积金的行为不符合《住房公积金管理条例》的相关规定，但发行人已承诺将尽快纠正不规范行为；发行人的控股股东亦承诺补偿发行人因此遭受的全部损失，故该等行为不会对发行人本次发行上市构成实质影响。

十四、持股5%以上的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

本公司主要股东及实际控制人就避免同业竞争出具了承诺函，承诺避免任何与本公司经营范围相同或相近的业务，有关情况请详见本招股说明书“第七章 同业竞争与关联交易”之“二、避免同业竞争的承诺”的相关内容，履行情况正常。

持有发行人5%以上股份的主要股东已就其所持股份的流通限制作出自愿锁定股份的承诺。有关情况请详见本章“十、发行人有关股本的情况”之“（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”的相关内容，履行情况正常。

第六章 业务与技术

一、发行人主营业务及设立以来的变化情况

本公司主要从事水产预混料、水产配合饲料和畜禽配合饲料的研发、生产和销售。

公司是农业产业化国家重点龙头企业，是近年来饲料行业尤其是水产饲料行业中发展速度最快、技术水平最好、服务能力最强的饲料企业之一。公司在 2006 年入选“全国十强饲料企业”，并入选“2006 中国成长企业百强”，为全国唯一一家入选的农业企业，同年被广东省政府评为“广东省百强民营企业”，2007 年被评为“广东省百强企业”、“广东省农业龙头企业”。2007 年 9 月，公司的“海大”牌水产饲料被国家质量监督检验检疫总局评为“中国名牌产品”。公司 24 个产品被广东省、江苏省和湖南省科学技术厅评为高新技术产品，公司研究中心被广东省相关部门认定为广东省省级企业技术中心、省级工程技术中心和省农业科技创新中心，被评定为“国家农产品加工技术研发专业分中心”，设有番禺节能科技园企业博士后科研工作站畜牧水产研究分站。公司是中国饲料工业协会副会长单位，董事长薛华先生被评为全国三十位优秀饲料创业企业家之一。

水产预混料是水产配合饲料的核心成份，对动物饲养效果和养殖经济效益起着最关键的作用，水产预混料的技术水平集中反映了企业对水产品营养需求研究的技术水平，是企业整体研发能力、技术水平的直接体现，公司水产预混料销量全国排名第一。目前，公司同时大规模经营水产预混料和水产配合饲料这两大类产品，且这两类产品之间已经产生了良好的品牌相互促进的效应，水产配合饲料销量全国排名第二。公司经营水产配合饲料的经验使公司能够更好地理解水产养殖的需求，而公司在水产预混料领域杰出的市场表现为公司带来了“鱼虾营养专家”的美誉，水产配合饲料的推广也就具有了较强的品牌优势。

自公司设立以来，公司主营业务未曾发生重大变化。

二、饲料行业基本情况

（一）饲料行业管理体制和行业政策

1、行业管理体制及主管部门

公司所属行业为粮食及饲料加工业。根据《饲料和饲料添加剂管理条例》（1999 年 5 月 29 日中华人民共和国国务院令第 266 号发布，2001 年 11 月 29 日国务院令第 327 号修订）规定，国务院农业行政主管部门负责全国饲料、饲料添加剂的管理工作。县级以上地方人民政府饲料、饲料添加剂管理部门负责本行政区域内的饲料、饲料添加剂的管理工作。本公司接受全国饲料工业办公室所属的广东省和广州市饲料办的监督和指导，本公司各控股子公司接受当地省、市饲料办的监督和指导。

目前，我国对饲料添加剂和饲料添加剂预混合饲料的生产实行生产许可证管理。根据《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》（1999 年 12 月 9 日农业部令第 24 号发布，2003 年 4 月 7 日农业部令第 26 号修订，2004 年 7 月 1 日农业部令第 38 号第二次修订）规定，饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产企业应具备基本的人员、生产场地、生产设备、质量检验、管理制度和卫生环境要求，向生产所在地省级饲料管理部门提交《饲料添加剂及添加剂预混合饲料生产许可证申请书》，经省级饲料管理部门组织的评审组对企业申请材料进行审核和实地考核合格后，省级饲料管理部门将企业申报材料报国家农业部审核，经国家农业部审核批准后发给生产许可证。根据《饲料添加剂和添加剂预混合饲料产品批准文号管理办法》（1999 年 12 月 9 日农业部令第 23 号发布，2004 年 7 月 1 日农业部令第 38 号修订）规定，企业生产饲料添加剂、添加剂预混合饲料，应向省级饲料管理部门申请核发批准文号，按规定提交资料和样品，省级饲料管理部门受理申请后，委托省级以上饲料质量检测机构对产品质量进行复核检验。饲料质量检测机构按饲料管理部门的规定出具检验报告，检验合格后由省级饲料管理部门核发产品批准文号。

饲料安全直接关系到食品的安全。为了加强饲料生产企业管理，保障饲料产品质量安全，维护人民身体健康，促进饲料工业和养殖业可持续发展，国家农业部于 2006 年 11 月 24 日发布了《饲料生产企业审查办法》，自 2007 年 5 月 1 日

起实施。该办法规定：企业涉及饲料生产的，应经省级饲料管理部门组织的评审组对企业申请材料进行审核，在企业具备基本的人员、生产场地、生产设备、质量检验、管理制度和卫生环境要求后经过实地考查合格后发给合格证。本办法施行之前已设立的饲料生产企业，应当自本办法实施之日起一年内办理《饲料生产企业审查合格证》。

公司及所有已开展饲料生产业务的分子公司均已经按照前述审查办法如期取得《饲料企业审查合格证》和相关《生产许可证》。

在 2007 年 3 月份美国猫狗饲料事件后，国家农业部发布了《饲料中三聚氰胺的测定》（NY/T 1372-2007）。在 2008 年 9 月份三鹿婴幼儿奶粉事件之后，国家各级部门加强了饲料中三聚氰胺的检测力度。经国家各级部门检测，公司及所有已开展饲料生产业务的分子公司所生产的饲料均符合国家要求。

公司所属行业协会为中国饲料工业协会。协会接受国家农业部的领导，主要负责制订实施行业规范制度，建立行业自律机制，开展全国行业调查，召开专业会议，组织制订和贯彻行业标准，推广行业高新科技成果等。本公司已加入中国饲料工业协会，现为第五届理事会副会长单位。

2、行业主要法律法规及政策

序号	法律法规及政策	发布时间/文号
1	《中华人民共和国农业法》	1993 年 7 月 2 日第八届全国人民代表大会常务委员会第二次会议通过，2002 年 12 月 28 日第九届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议修订
2	《饲料和饲料添加剂管理条例》	1999 年 5 月 29 日国务院令第 266 号发布，2001 年 11 月 29 日国务院令第 327 号修订
3	《饲料添加剂和添加剂预混合饲料产品批准文号管理办法》	1999 年 12 月 9 日农业部令第 23 号发布，2004 年 7 月 1 日农业部令第 38 号修订
4	《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》	1999 年 12 月 9 日农业部令第 24 号发布，2003 年 4 月 7 日农业部令第 26 号修订，2004 年 7 月 1 日农业部令第 38 号第二次修订
5	《新饲料和新饲料添加剂管理办法》	2000 年 8 月 17 日农业部令第 37 号发布，2004 年 7 月 1 日农业部令第 38 号修订
6	《饲料药物添加剂使用规范》	2001 年 7 月 3 日农牧发[2001]20 号
7	《财政部 国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》	2001 年 7 月 12 日财税[2001]121 号

8	《关于促进饲料业持续健康发展的若干意见》	农业部 2002 年 7 月 31 日
9	《动物源性饲料产品安全卫生管理办法》	2004 年 8 月 2 日农业部令第 40 号
10	《饲料工业“十一五”发展规划》	2006 年 8 月 4 日农牧发[2006]11 号
11	《饲料生产企业审查办法》	2006 年 11 月 24 日农业部令第 73 号发布
12	《饲料卫生标准》（GBl3078-2001）	2003 年 11 月 11 日国家标准化管理委员会以国标委农轻函[2003]97 号文批准
13	《饲料中三聚氰胺的测定》（NY/T 1372-2007）	2007 年 6 月 14 日农业部公告第 871 号
14	饲料原料和饲料产品中三聚氰胺限量值	2009 年 6 月 8 日农业部公告第 1218 号

（二）饲料行业发展状况

1、饲料的分类

饲料有多种分类方法，较常见的为按产品配方、饲养对象的不同进行划分，这两种分类也是《中国饲料工业年鉴》的常用统计口径。

按产品配方分类	按饲养对象分类	按饲养对象品种分类
配合饲料	水产配合饲料	鱼料、虾料、其他特种水产料
	畜禽配合饲料	猪料、鸡料、鸭料、反刍料及其他
浓缩饲料	主要为猪浓缩饲料	猪料
预混料	水产预混料	——
	畜禽预混料	——

2、全球饲料行业总体现状与趋势

20 世纪 60 年代以来，随着全球经济的不断发展及人口的持续增长，人们对动物性食品的需求不断上升，从而推动饲料工业平稳发展。据《Feed International》统计数据表明，尽管受原料涨价、动物疾病等不利因素的影响，2008 年全球工业饲料总产量仍继续增长，增幅约为 2.90%，达到 7.00 亿吨。其中美国产量为 1.55 亿吨，居世界第一；我国产量 1.37 亿吨，位居第二。近三十年世界工业饲料概况如下表所示。

年 份	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2008
世界人口总数（10 亿）	4.5	4.7	4.9	5.3	5.6	6.2	6.6

世界工业化饲料产量（百万吨）	290	370	440	537	590	592	700
世界人均饲料占有量（公斤/人）	64	79	90	101	105	95	106

数据来源：《2006-2010 年中国饲料行业产销需求及投资分析报告》（八度信息咨询有限公司）

目前全球饲料行业的发展呈现三大趋势：（1）全球饲料工业不断增长，亚洲地区饲料产量的比重不断增加；（2）行业集中度不断提高，饲料厂商通过不断地并购增强实力，以抵抗市场风险。如美国最大的农牧公司嘉吉公司通过并购农标公司将饲料产量一举由 2003 年的 950 万吨提升至 2005 年的 1,680 万吨；（3）饲料生产企业和种植业以及养殖业的结合更加紧密，其产业链向上游和下游不断延伸。如全球前五大饲料生产商既是饲料产业下游的食品提供商，也是饲料企业上游的种植业经营商。

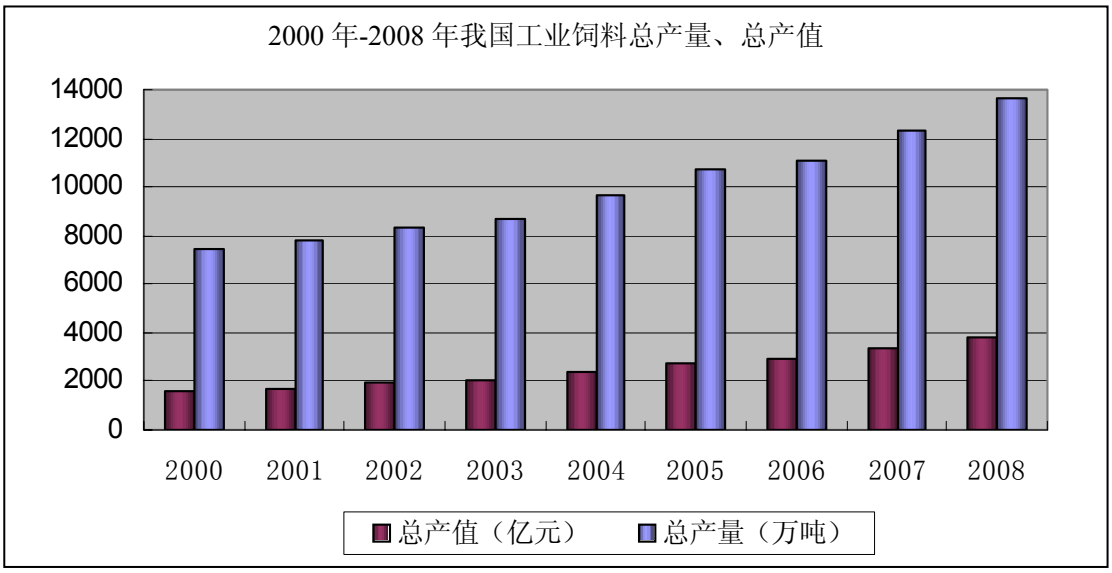
3、我国饲料行业总体现状及发展趋势

我国饲料工业是一个关系国计民生，联系种植业、养殖业和农副产品加工业的综合性工业门类，经过近三十年的发展，目前已形成了包括饲料加工业、饲料添加剂工业、饲料原料工业、饲料机械制造工业、养殖服务业和饲料科研、教育、标准、检测等在内的较为完备的工业体系。饲料工业产值进入了国民经济 42 个行业的前 20 名，饲料工业在整个国民经济结构中已经成为一个重要的支柱产业。尽管外资企业进入较早并一度引领了行业的发展，但经过近三十年的发展，饲料行业已经发展为民营企业主导的行业格局，行业竞争比较充分并开始逐步进入由优势企业主导的兼并整合时期。同时，随着行业竞争更趋激烈，饲料行业需要进一步提升技术和服务能力，行业已经开始逐步显现出高度依赖专业能力、技术能力和服务能力的特点。

（1）饲料总量快速增长，并将在长期内继续保持较高的行业增长速度

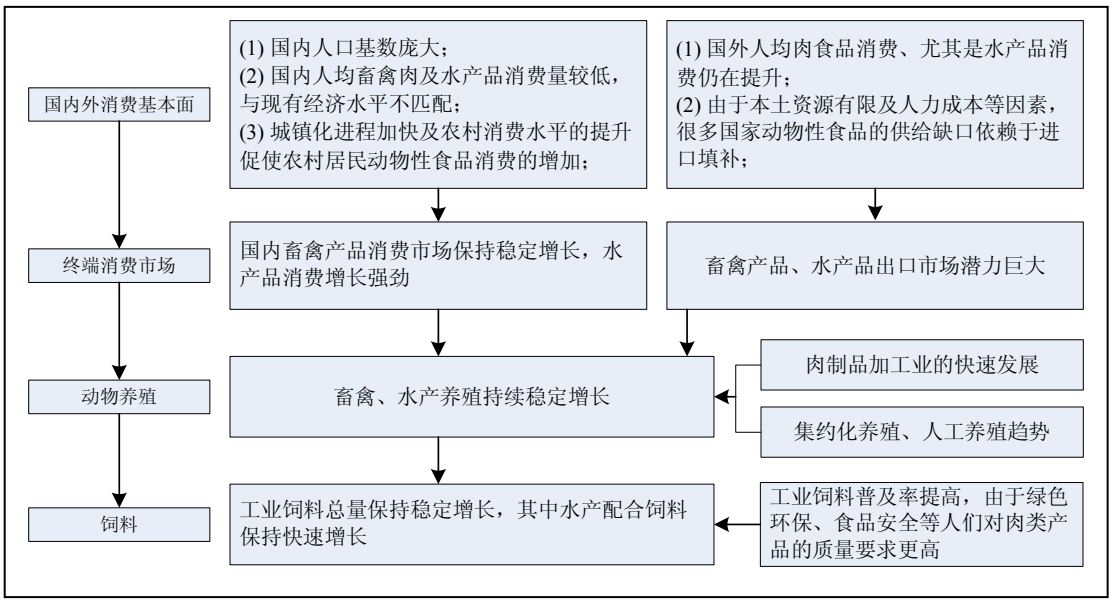
我国饲料工业经历了三个主要发展阶段：1991 年前是饲料工业的起步阶段。这一阶段，我国的饲料产量呈倍数快速增长，全国饲料产量从 1980 年的 100 万吨增长到 1991 年的 3,579 万吨，十年间增长了 30 余倍；1991 至 2000 年间，饲料工业继续保持快速增长，2000 年末我国饲料总产量已近 7,500 万吨，较 1991 年翻了一倍，年均复合增长率 8.57%；2000 年后，我国饲料工业开始步入稳定成

长期，饲料总产量平稳增长，饲料产品的科技含量逐步加大，饲料企业人员素质进一步提升，产品质量管理体系不断完善，大型企业集团稳步发展。2005 年至 2008 年我国工业饲料产量连续 4 年突破亿吨大关，占世界产量 1/5，连续 18 年稳居世界第二，仅次于美国。2008 年我国工业饲料产量达到 1.37 亿吨，工业总产值 3,812.91 亿元，与上年同比分别增长 10.83%和 14.32%。



数据来源：2001 年、2002 年、2003 年、2004 年、2005 年饲料工业统计年鉴，2006 年、2007 年、2008 年全国饲料工业统计资料，中国饲料工业协会。

从整个农业产业链的发展来看，我国饲料工业的发展无疑将从全球经济的平稳增长、国内及国际社会对肉类及各类动物蛋白需求的持续增长以及食品加工业的快速发展中获益，需求拉动链条如下图所示。



首先，世界经济的平稳发展形成对肉类需求的稳定增加，而中国肉类产品具有突出的成本优势。根据美国衣阿华州立大学和密苏里-哥伦比亚大学下属的食品与农业政策研究所（FAPRI）编著的《美国及世界农业展望》（2004 年）一书，预计到 2013 年，世界人均肉类消费将比 2002/2003 年度增加 4.3 公斤，达到 46.6 公斤，世界肉类的总产量将比 2002/2003 年度增加 19.7%，达到 23,240 万吨。这一消费需求的增长对于作为世界产肉量最大、肉类生产成本较低的中国而言，无疑为我国养殖业的发展提供了巨大的市场机遇，同时也必将拉动饲料需求的快速增长。

其次，我国国民经济的持续快速发展及人民收入水平的不断提高为我国肉类消费、饲料消费持续稳定增长创造了巨大的需求空间。2007 年我国城镇居民家庭收入恩格尔系数为 36.3%，农村居民为 43.1%。中国的食品消费正处在恩格尔定律所指的第二阶段，即以动物性食品为主的食物消费随收入的增加而增加的时期。2003 年我国城镇居民家庭人均肉类消费 33 公斤，农民人均肉类消费 18 公斤。根据中国肉类协会预测，预计“十一五”期间，我国肉类人均占有量将达到 65 公斤，比 2003 年增长 20.3%，与发达国家平均水平差距将进一步缩小。肉类消费的增长空间折算为饲料需求量（按照 2.0 的综合料肉比折算）可知，“十一五”期间，我国饲料总需求量将比 2003 年增长 40%以上。[1]

再次，食品深加工的发展将进一步推动畜禽及水产品的市场消费需求的增加，对饲料工业化的大发展具有重要的推动作用。我国是世界上最大的肉类生产国，但肉制品的生产加工能力与发达国家相比还有很大差距。肉食品加工业仍以初加工产品居多，精深加工产品较少。2005 年全国肉类总产量 7,743 万吨，其中肉类制品 850 万吨，精深加工肉制品占肉类总产量的比重仅为 11%。而欧盟、美国、日本等发达国家肉制品占肉类产量的比重已达到 50%以上。根据《全国食品工业“十一五”发展纲要》，到 2010 年，我国食品工业总产值从 2005 年的 20,345 亿元增加到 40,900 亿元，年均增长 15%。食品深加工行业的发展将使得养殖产品的消费和流通渠道更加丰富通畅，提高肉制品的附加值，并显著提高养殖户的经济效益，拉动对饲料的需求，进而带来整个产业链上的价值提升。

根据《饲料工业“十五”计划和 2015 年远景目标规划》预测，2015 年末的具体目标是我国工业饲料年产量要达到 17,780 万吨左右，较 2008 年增长 4,000

1 数据来源：中国牧业网，http://www.china-ah.com

万吨，增长率达到 30%，市场容量和增长空间都十分巨大。

2015 年我国饲料产品市场需求量预测

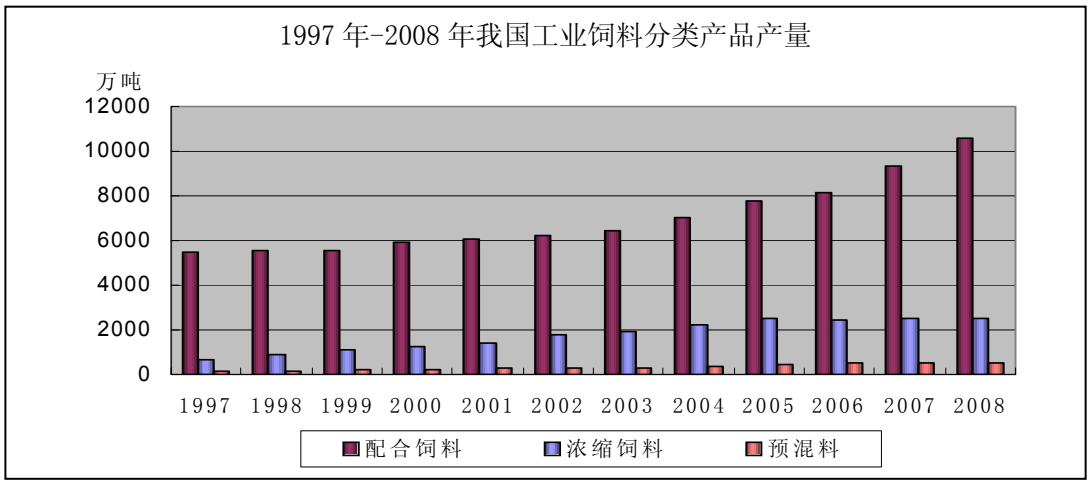
动物产品品种	产量（万吨）	料重比	工业饲料普及率	工业饲料需求量（万吨）
猪肉	5,587	3.0:1	45%	7,542
牛、羊肉	1,352	2.0:1	30%	811
禽肉	1,983	2.0:1	70%	2,776
禽蛋	2,926	2.2:1	50%	3,218
奶类	3,322	0.3:1	40%	398
水产品（不含贝类）养殖	3,500	1.8:1	45%	2,835
其它	——	——	——	200
合计	18,670	——	——	17,780

注：工业饲料需求量=动物产品产量*料重比*工业饲料普及率
数据来源：《饲料工业“十五”计划和 2015 年远景目标规划》

（2）饲料产品结构日益完善，水产配合饲料发展迅猛，工业饲料普及率逐步提升，饲料产品的科技含量和饲料企业服务能力备受关注

首先，饲料产品结构逐步优化，以鱼、虾料为主的水产配合饲料发展迅猛，成为拉动饲料增长的主要力量。1997 年到 2007 年，水产配合饲料的年均增长率为 15.06%，比猪料、蛋禽料、肉禽料及其他饲料 1.96%、3.60%、11.15%和 14.58%的年均增长率显著为高。

其次，预混料与浓缩料增长较快，在饲料总量中的比重逐年加大。1997 年到 2008 年，我国浓缩料产量由 701 万吨增长至 2,531 万吨，年均增长率为 12.38%；预混料由 125 万吨增长至 546 万吨，年均增长率为 14.34%。



数据来源：2001 年、2002 年、2003 年、2004 年、2005 年饲料工业统计年鉴，2006 年、2007 年、2008 年全国饲料工业统计资料，中国饲料工业协会。

当前，我国农村畜禽与水产品粗放饲养量占我国总饲养量的比重较高，饲料谷物总量的相当部分由养殖场自行加工或农户直接投喂，因此浓缩料和预混料作为散养户自配饲料的营养补充，符合我国养殖业发展的阶段性特点。随着农业科技的不断进步、提高养殖效率和效益的迫切要求，养殖户将逐渐改变传统的畜禽散养、水产品自然放养或使用自配饲料的养殖方式，转向经济效益和规模效益明显的标准化、专业化的养殖方式，从而促进工业饲料普及率的不断提升，带来饲料总量的内生性增长。

第三，随着养殖户养殖观念的改变、养殖技术的提升，他们对饲料的品质和养殖效果将更加关注，需要饲料企业大力提高饲料产品的科技含量，提高饲料产品的性价比，并提供更加全面的养殖技术服务能力，这将为技术和服务领先的饲料企业提供巨大的发展机遇。

（3）随着饲料产品技术进步、生产工艺和设备的规模及水平的提高，饲料行业优劣势企业间的分化越来越明显，优势企业快速发展

2006 年底，全国饲料企业按经济类型统计总数为 15,501 家，其中年产量 1 万吨以上的只占 19%。对比同期全球饲料行业内 3,800 家饲料企业生产了全球总量 80%的配合饲料的现状，我国饲料产业集中度较低，生产厂家规模普遍较小。2007 年全国饲料企业按经济类型统计总数为 15,376 家，比 2006 年减少 125 家，同比下降 0.81%；2008 年全国饲料企业总数为 13612 家，同比减少 1764 家，下降 11.47%。2009 年一季度全国年产万吨以上企业数量同比增长了 1.7%，年产万吨以下企业数同比下降了 15%，行业开始逐步整合。（资料来源：农业部畜牧业司主办的“2009 年上半年饲料生产形势分析会”）

随着技术的进步、企业间竞争的加强，行业内将逐步加快兼并整合的进程，行业内目前存在的大量规模较小、技术落后、品牌较弱、管理粗放、轻视战略的弱小企业将进一步丧失竞争能力，逐步退出市场，为优势企业让出较大的市场空间。具体表现为大型和优势饲料企业近年产能投资和扩张明显，产品仍然供不应求，且因具有综合资本实力优势、规模化经营和信息研究带来的采购优势、研发投入和技术优势、品牌优势等原因，产品毛利率稳定提高；而落后企业和落后设

备被逐步淘汰，竞争难度逐步加大，利润率逐步下降，小企业数目开始减少。随着市场竞争加剧，预计未来行业整合力度将进一步加大，行业竞争更加有序，整合后的行业利润率将逐步上升。

（4）饲料行业与上下游行业间的结合日趋紧密，大型、自主品牌饲料企业将加快产业链的布局及拓展。

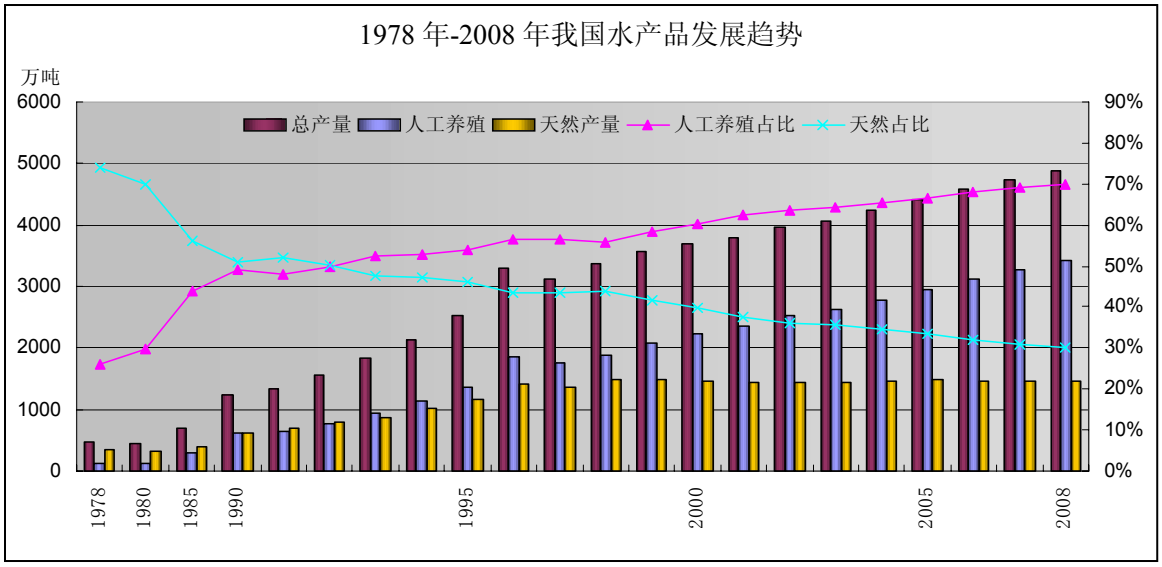
作为连接种植业与养殖业的中间环节，饲料行业与上下游行业的结合日趋紧密。这一趋势将随着整个社会对食品卫生及质量安全的日益关注和重视而更加明显。尤其是养殖业环节复杂且高度依赖技术，在大多数养殖散户的知识和经验仍然相对缺乏的情况下，饲料厂商在农户养殖过程中所提供的技术服务水平对养殖产品的质量控制及养殖成效至关重要。饲料企业介入苗种、养殖过程服务以保证养殖质量控制已经成为饲料企业打造竞争力的重要因素。

4、水产养殖与水产配合饲料发展现状及发展趋势

（1）中国作为世界水产品生产大国，水产品总量增长较快，且主要来自养殖量的增长。

根据国家统计局相关数据，2008 年我国水产品总产量 4,895 万吨，连续 19 年居世界首位，且水产品总量的增长主要来自于水产品养殖量的增长，我国水产品养殖产量已占到全球养殖总量的 70%。

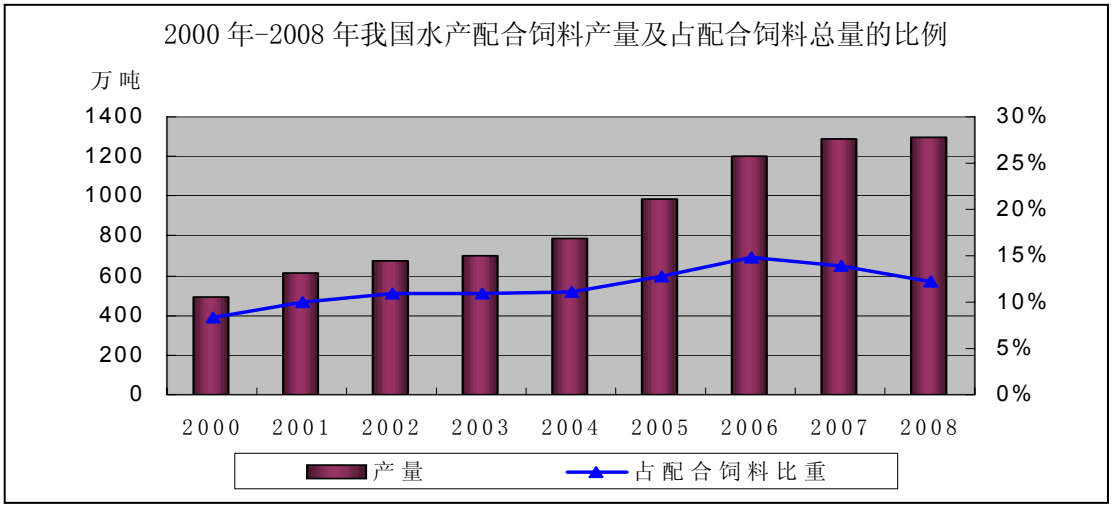
我国有着得天独厚的江河湖海资源优势，但由于近 20 年来的过度捕捞，我国水域生态系统遭到不同程度地破坏，水生物资源也出现了明显地衰退，为做好水生物资源养护工作和生态环境保护，实现我国渔业的可持续健康发展，《中华人民共和国渔业法》中明确提出了我国“渔业生产实行以养殖为主，养殖、捕捞、加工并举，因地制宜，各有侧重”的渔业发展方针。因此过去十年中我国江河湖海的捕捞产量基本保持窄幅波动，而水产品养殖则迅速发展起来，占水产品总产量的比重逐年上升。2008 年我国水产品产量为 4,895 万吨，其中天然捕捞 1,469 万吨，养殖产量 3,426 万吨，人工养殖占总产量的 70%。农业部“十一五”渔业发展目标提出：水产品养殖产量到 2010 年达到 4,550 万吨，增长空间巨大。



数据来源：2008 年中国统计年鉴、2008 年全国年度统计公报。

（2）水产养殖业的发展直接带动了水产饲料行业的发展，且水产饲料已经成为饲料产业中增长速度最快的分支。

随着水产养殖业的快速发展，水产配合饲料产业最近十年平均保持了 15%以上的高速增长，并将在长期内增长势头保持不变，水产配合饲料在饲料总量中的比重不断提升，成为饲料产业发展的中坚力量。2008 年我国水产配合饲料全国总产量达到 1,299 万吨，2000 年至 2008 年水产配合饲料产量情况如下图所示。



数据来源：2001 年、2002 年、2003 年、2004 年、2005 年饲料工业统计年鉴，2006 年、2007 年、2008 年全国饲料工业统计资料，中国饲料工业协会。

但是，对比 2008 年度的水产配合饲料产量和水产品养殖量的数据，1,299 万吨的水产配合饲料对比 3,426 万吨的人工养殖水产品总量，可以看出大量的水产养殖尚在使用传统的、效率较低、技术水平低下的原料粮粗放养殖模式，粮食的

利用率和蛋白质转化率较低。水产配合饲料因其营养均衡、转化率高、养殖成本低且效益高正在逐步被广大的养殖户接受和认可，水产配合饲料的工业化普及率在逐步提高，水产配合饲料替代传统的原料粮养殖模式可能带来的内涵式增长的空间非常巨大，将为饲料行业带来目前规模 5 倍以上的增长空间。

（3）水产养殖品种日渐丰富并向高价值化方向发展，对水产配合饲料的技术要求逐步提高。

20 世纪 80 年代后水产饲料技术和养殖科技的发展不仅促进了水产养殖产量的大幅提升，同时在产品品种上亦日渐丰富并向高价值化方向发展，因此对水产配合饲料的技术和服务要求也在逐步提高。

我国淡水养殖量约占水产养殖总量的 70%－80%。淡水养殖品种中，鲤鱼、鲫鱼、罗非鱼、草鱼、鲫鱼、鳊鱼、青鱼等经济价值相对较高的鱼类逐步取代了白鲢、花鲢等低档鱼类，饲料普及率也远高于传统的养殖品种，养殖总量的连年增长和养殖模式的进步带来了淡水鱼料的高速增长。

海水鱼类中的大黄鱼、金枪鱼、蓝子鱼、海鲷、海鲈鱼等经济价值较高。海水鱼养殖的工业饲料普及率较低，海水鱼料尚有巨大的发展空间。

养虾业是在 20 世纪 80 年代以后逐步发展起来的，中国对虾、日本对虾、斑节对虾、南美白对虾等是我国养殖的主要品种。其中南美白对虾是目前最主要的养殖品种，近年保持较为稳定的增长。

高价值的名特类还有蛙、鳗鱼、蟹、鲍鱼、海参等品种，这些品种近年发展迅速，但养殖总量较小，且集中于一定的区域。

5、水产预混料发展现状及发展趋势

水产预混料是水产配合饲料的核心营养组成部分，对动物饲养效果和养殖经济效益起着最关键的作用，水产预混料的技术水平集中反映了行业或企业对水产品的营养需求研究的技术水平，是企业整体研发能力、技术水平的直接体现。

水产预混料行业是发展时间较短的新兴行业，由于国外对水产品获得以捕捞而非以养殖为主，因此国外对水产品、特别是温水性鱼类的营养研究起步较晚，目前尚处于起步阶段。我国对温水性鱼类的营养研究处于国际领先位置，目前技

术主要集中于少数技术领先企业手中，技术成长空间巨大。

目前国内专业水产预混料生产厂商较少，多数是依托于科研院校的教研力量发展起来的，以制造水产预混料中的一种或几种单体添加剂为主，对养殖需求综合理解尚不够深入，生产经营规模较小。而国内一些大型水产配合饲料厂商大多采用外购单体的添加剂产品、自配水产预混料的采购和生产模式，只对本公司经营的区域和经营的产品做部分的研发设计。未来，水产预混料的市场份额将会由少数研发技术实力强的优势企业瓜分。

从前文所述水产配合饲料的发展前景可知，水产预混料的未来市场空间非常广阔。根据行业经验每吨水产配合饲料的预混料占比约为 0.8%，按照 2008 年水产配合饲料 1,299 万吨的行业规模计算，水产预混料 2008 年的市场总量约为 10.40 万吨，水产预混料的市场增长将至少保持与水产配合饲料同步的增长。

6、畜禽养殖与畜禽配合饲料发展现状及发展趋势

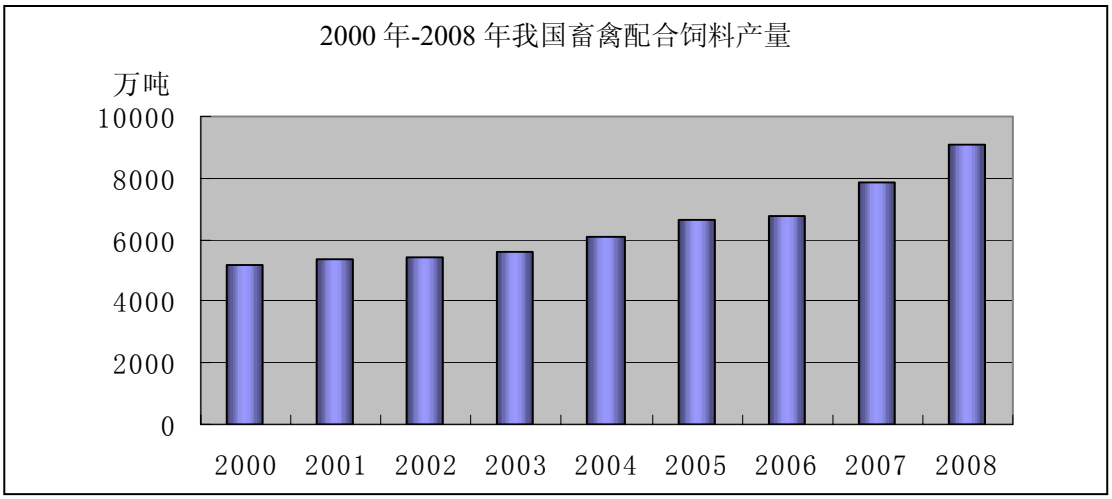
我国畜禽养殖动物的存栏量巨大，其中全球约 1/2 的猪和 1/4 的家禽在我国饲养。畜禽养殖在我国各省区分布广泛，经营者数量巨大，畜禽饲养规模不断扩大，科技应用不断增加，畜牧业已经成为农村经济的重要组成部分，养殖业收入已经成为农民最重要的收入来源之一。

首先，畜禽养殖逐步向规模化、标准化、专业化生产方式转变，对畜禽配合饲料总量需求加大，饲养产业化进程大大加快，饲料普及率逐年提高。各级政府按照国家产业结构调整的指引，积极推进畜牧业的产业化发展，扶持建设畜禽养殖小区，提高畜牧业的综合效益，把发展规模化养殖作为促进畜牧业增长方式转变和提高产业综合生产能力的重点工作加以推进，现已取得了显著的成效，培育构筑了多个产业带、产业群，有力地促进了畜禽养殖业的发展。2005 年全国各类畜禽规模化养殖小区已达 4 万多个，生猪、肉鸡、蛋鸡、奶牛、肉牛和肉羊规模化饲养水平分别达到 37.2%、75.2%、66.2%、54.4%、34.7%和 41.4%。[2]中科院 2007 年 12 月发布的规模化养殖现状报告显示：全国生猪常年存栏在 200 头以上的规模化养殖场，即相当于年出栏 500 头生猪的养殖场的饲养总量已占到总出栏量的 7.7%；禽类的规模化饲养水平则更高，仅年均存栏 2000 只以上的规模饲

2 资料来源：《全国畜牧业发展第十一个五年规划（2006-2010 年）》

养肉鸡的出栏量已占到全国家禽出栏量的 48%以上，而年均存栏 2000 只以上的蛋鸡的规模化饲养量则占到了蛋鸡总饲养量的 44.2%。从各地区分布来看，规模化养殖主要分布在广东、北京、浙江、上海、福建、山东、河南、河北、湖北、湖南、广西、江西、黑龙江、辽宁、吉林、宁夏等省区，这些省区的规模化养殖比重接近全国规模化养殖的 50%，这些省区逐步成为畜禽饲料的产销大省。

2000 年至 2008 年，在畜禽养殖总量逐步增长的背景下，我国畜禽配合饲料也保持了良好的增长势头，2008 年产量已经达到 8,700 万吨。



数据来源：2001 年、2002 年、2003 年、2004 年、2005 年饲料工业统计年鉴，2006 年、2007 年、2008 年全国饲料工业统计资料，中国饲料工业协会。

其次，畜禽养殖对饲料企业的技术服务要求显著加强，技术和服务领先型饲料企业发展空间较大。随着畜禽养殖专业化程度的提高，畜禽养殖户对饲料产品的质量认识越来越清晰，对产品性价比要求不断提高，对饲料企业的专业水平和技术服务能力的要求也显著加强，需要饲料企业在养殖行情信息、养殖技术辅导、养殖环境控制、病害防治等各方面提供专业化的技术服务。因此，技术和服务领先型的饲料企业将获得快于行业一般水平的增长速度，并会集聚更多的优质客户资源，进而加剧行业的优劣分化。

第三，随着世界和我国人口的增加，以及人民生活水平的逐步提高，畜禽养殖产品的消费需求还将稳定增长。同时，随着人们对食品安全要求的提高，畜禽养殖产品中绿色、生态、环保品牌的市场份额逐步增加，科技应用水平明显提升，养殖管理技术也快速进步。

畜禽养殖的这些发展特点必将带动畜禽配合饲料的快速增长。

（三）未来竞争格局下饲料企业的核心竞争力

1、客户服务能力

养殖是个复杂且各个环节都高度依赖技术的过程，养殖户获得良好的经济效益越来越依赖于养殖全过程的质量控制和饲料企业提供的技术服务水平，从苗种、药品到饲料和流通，对经销商及终端养殖户提供全程的产品和跟踪服务将是饲料企业赢得客户的重要手段。

2、研发能力

主要体现在饲料原料研究、替代原料研究、添加剂的研究开发、产品配方优化、养殖技术和品种改良、工艺流程和设计的优化等方面，综合体现为产品和服务的竞争力。降低饲料的饵料系数、提高动物抗疫病能力的研发能力是其中最重要的因素；在现有饲料原料资源短缺不可逆转、原料价格中长期上涨的趋势下，饲料原料及其替代品的研发以及动物营养需求的深入研究、饲料产品配方的调整优化是企业化解成本压力、并获得价格竞争优势的重要手段；在食品质量要求及标准日渐提高的大趋势下，健康、绿色环保及高效的饲料和养殖全过程用的各类产品研发及生产，是企业持续领先的重要推动力；优化工艺流程和设计，结合较强的原料研发和配方设计技术，将体现明显的企业间竞争差异。

3、采购能力

饲料行业国际化进程背景下的全球采购能力，包括农产品和饲料原料市场的信息研究能力、商品风险管理能力（如期货套保工具的运用能力）和供应链管理能力。从机制、制度、组织结构、人才以及资金上做好是饲料企业持续健康发展的必要保证：第一，采购专业化水平持续提高，保证市场供需信息研究的科学性和有效性，从而提高企业和国际市场以及上游市场的话语权；第二，必须利用商品期货这个成熟的商品价格风险管理工具对原料采购进行套期保值，对商品价格风险进行科学有效的管理。第三，需要从流程建设上提升供应链管理能力，保证提高采购的运营效率和降低运营成本。

4、管理能力

主要体现为企业内部控制严谨有效、流程简洁流畅、成本和质量控制卓有成效等方面。与一般的工业产品相比，饲料产品的生产具有原料种类多、产品规格

多、生产周期短等特点。随着企业区域布局的扩张及生产规模的扩大，将会对企业在原料采购、生产调度、现场管理、产品质检、物流配送等方面的衔接及内部管理运营能力提出更高的要求。

5、吸引、选拔和培养人才的能力

企业研发、管理、服务等能力的体现都必须依赖于优秀的专业人才，人才是饲料企业未来发展的最核心资源。饲料企业未来必须拥有不同专业方向、不同业务领域的、大规模的专业人才，这将是最大的挑战。

6、资本实力

这是企业迅速扩张、实现规模经济效益的基础。

（四）饲料行业经营模式和特征

1、行业经营模式

我国饲料行业目前存在 13000 多家企业，整体表现出人才相对缺乏、专业化能力不足、规模偏小等特点，市场层面则表现出同质化竞争突出、赊销严重等特点。近几年行业中发展较好的一些优势企业则在专业化、服务能力等方面表现出了较强的竞争力。饲料行业今后几年将会进入快速整合阶段。

（1）从行业中典型的商业模式来看，可分为两大类型：上、下游一体化的经营模式和专门的商业饲料经营模式。

采用上、下游一体化的经营模式的企业目前在行业中所占比例极小，约 1%左右，其中代表企业为广东温氏集团，在养鸡产业中采用“公司+农户”的形式，打通了“鸡苗供应、饲料、养殖、鸡的销售”整个产业链，从而取得了较快的发展。此模式的优势在于减少了各个环节的交易成本而具有较好的成本领先优势；劣势在于产业链过长而导致一些不利因素如禽流感、猪高热病等对一体化企业的冲击会更大，过长的产业链要求企业应具备各个环节的专业能力和管理能力。

专门的商业饲料经营模式目前还是饲料行业的主流经营模式，商业模式、管理跨度对比一体化公司相对简单，以区域性经营的公司为主，个别优秀公司在逐步进行全国市场的布局。

（2）以企业战略定位可分为制造型企业、技术领先型企业、服务型企业三类。

行业中绝大多数企业表现出制造型企业的特点，以成本控制为主要经营策略，对人才、技术等要素投入不够，表现出专业化能力不强，产品同质化严重，只好采用低价、赊销等方式进行竞争。这一类企业正在逐步失去竞争力。

技术领先型企业已逐步成长为行业中的优势企业，此类企业目前在行业中所占比例极小。这一类企业加大了对技术、人才等要素的投入，企业表现出一定的专业化能力，采取差异化竞争策略，市场份额也在逐步扩大，此类企业在目前阶段具有相对竞争优势。其弊端是战略重点多是以企业自身为出发点，关注的核心是竞争对手和企业内部的资源建设，追求的是企业内部价值最大化，而对养殖户和养殖户的真实需求关注不够，对养殖户价值增值投入不够。结果是饲料有竞争力，但效果表现有局限性，且养殖户的价值增值无法得到保证。这一类企业在未来也会遇到发展瓶颈。

服务型企业定位是适合饲料行业未来竞争格局的科学定位，是技术领先型企业的战略升级。其核心战略是追求养殖户价值，经营上则必须围绕内外两个核心：对内是围绕生产出最优性价比的产品为核心构建竞争力，并以技术、管理、采购、生产等强大的专业化能力为基础；对外是通过对养殖户提供整个流程（如优质种苗、科学养殖模式和技术、疫病防治、饲料、流通加工）的专业服务能力而保证养户获利，从而保证企业获得发展。

本公司从起步就认识到技术对养殖及饲料工业的重要性，依赖技术领先在前期取得了稳步、快速的发展，完成了品牌、人才、资本等初步的积累。2006 年开始本公司战略定位从技术领先型升级为服务型企业，一方面加强对技术、采购、生产、人力资源等专业能力的提升，使饲料产品表现出了更强的竞争优势；另一方面加大了对优质苗种、科学养殖模式和养殖技术、疫病防治等各个环节的研发投入和管理投入，并培养出了数百人的专家型的服务队伍，从而使公司整体上具备了较强的竞争优势。

2、行业的竞争性特征

（1）行业逐步开始整合的特征。规模化已成为饲料企业第一道门槛。全国饲料企业从 2006 年的 15,501 家，降至 2008 年的 13612 家， 2009 年一季度年产万吨以下企业数更是同比下降了 15%。企业数量连续 3 年出现下降，且近年下降

速度明显加快，且随着行业竞争加剧，大部分中小企业已处于亏损状态。未来 3-5 年，行业将进入整合阶段，有技术优势、服务优势、规模优势的企业将取得快速发展，大批落后企业将被淘汰。

（2）微利化特征。近十年来，随着行业竞争的加剧，全行业利润率也随之下降，目前平均水平在 1%-2%之间。预计经过未来几年的行业大整合之后，行业利润率将会逐步回升。

（3）越来越依赖技术能力、服务能力和专业化能力的特征。养殖业和饲料工业是高度依赖技术的行业，但是总体而言中国农民又是受教育水平相对较低和缺乏专业技术的一个群体。养殖业的升级换代以及从散养模式向规模化养殖的转变，都需要饲料企业具备针对养殖业的技术能力、服务能力和专业化能力，而不仅仅是进行饲料的简单生产。随着国家对食品安全的重视，要求饲料企业从仅关注饲料环节转变为关注苗种、饲料、养殖、加工、销售整个产业链，对养殖户进行全流程的服务支持，饲料企业是否具备这种能力将是未来面临的最大考验。

3、行业的季节性特征

水生动物的特点决定了水产养殖的季节性，进而决定了水产饲料生产的季节性。鱼、虾等绝大部分水生动物的最佳生长温度在 20℃-30℃之间，且大多数鱼类品种在寒冷季节基本不需进食。因此水产养殖具有较明显的季节周期，每年的 5 月至 10 月为水产配合饲料销售旺季。畜禽动物在生理上没有明显的季节性生长特点，但由于在每年春节之前都会有大量的畜禽动物出栏，所以在春节后的 1-2 个月内畜禽配合饲料的需求会有所下降。

（五）饲料行业技术水平及技术特点

饲料工业是以动物营养需求及动物本身的营养价值为基础，以养殖业为服务对象的生产加工行业。饲料行业的技术主要体现在企业对动物营养需求的理解与掌握方面，以及围绕动物营养学所建立的整个生产运营及品质管理体系上，包括饲料原料的选用、功能性添加剂产品的开发与应用、饲料及预混料产品配方设计、饲料机械的选用以及饲料加工工艺的设计等方面。

我国在动物营养需求领域的研究起步较晚，畜禽动物营养需求的研究由于借鉴和吸收了国外大量的成熟经验和技术，起点相对较高，产品配方技术及工艺技

术与国外差距较小；而在水产饲料工业方面，尽管我国是全球水产养殖的主要区域，水产养殖历史比较悠久，但水产养殖品种与国外差异较大，国外的研究成果无法直接借鉴和利用，必须依靠国内的研究力量自主开发。目前各类科研院所在水产养殖动物营养与饲料领域的研发投入不足，对水产养殖技术的发展缺乏足够的支持；一般企业自身缺乏研发的硬件和人才，技术参考国外养殖品种，造成技术水平较低，产品缺乏市场竞争能力；行业内一些优势企业在近年对技术和研发的重视程度逐步加强，研发投入不断提高，技术水平有了大幅进步，个别采用技术领先战略的企业已经走在行业的前列，对水产养殖动物的营养需求、原料利用及病害防治等方面的研究水平达到了世界领先地位。

1、功能性饲料添加剂的开发和生产技术

功能性饲料添加剂是指为了某种特殊需要（如促生长、抗病或诱食等）而添加于饲料内的某种或某些微量的功能性物质。这些新产品的开发和生产对整个饲料工业的技术进步起着举足轻重的作用，属于饲料工业中最高端的技术，亦是饲料企业最核心的技术。目前绝大多数饲料企业未掌握也不具备相关添加剂的研发和生产技术，更多是实行“拿来主义”的策略，筛选和利用添加剂生产企业提供的产品。本公司已建立了专业化的添加剂产品研发团队和研发管理体系，企业核心技术和核心产品的开发实行自主研发为主、外购为辅的策略，保证水产预混料和配合饲料技术的领先优势。

2、预混料配方技术

预混料是指一种或多种饲料添加剂与载体或稀释剂按一定比例配制的均匀混合物（这里主要是指维生素、矿物盐和非营养性添加剂配制技术）。养殖动物营养需求数据库是该配方技术的基础。目前畜禽养殖动物的营养需求数据库已在国内外公开，并已成为行业的共享技术。而水产养殖动物尤其是我国的水产养殖动物营养需求数据库目前尚未见公开的报道，属于水产饲料行业的核心技术，是饲料产品设计的核心技术基础。随着生物技术、化学合成及分离技术等的发展，目前国内饲料添加剂及预混料产品的核心技术正逐步转向微生态制剂、生物活性肽以及中草药提取物等绿色安全产品的研究、开发和应用上。本公司通过多年的研发，在国内率先建立了具有自主知识产权的《主要水产养殖动物营养需求数据库》，掌握了行业发展的核心技术，处于国际领先水平。

3、饲料产品配方技术

饲料产品的配方技术是指根据动物的营养需求，将多种原料按一定比例均匀混合以达到动物最大产出的能力和水平。它的主要技术基础是《主要养殖动物的营养需求数据库》和《主要原料利用数据库》。国内外对猪、鸡的原料数据库已公开报道较多；而水产养殖动物和鸭对不同饲料原料的利用研究仅有零星报道，比较系统的资料未见公开发表。绝大多数饲料企业的产品配方是依靠技术人员的经验配制而成，缺乏系统的理论体系支撑，特别是对水产养殖动物和鸭的饲料配方技术，故这些技术领域尚有很大的上升空间。目前，饲料配方技术在向不同生长阶段、不同养殖模式下的最佳蛋白能量比、传统饲料原料改良和新型饲料原料替代等方向发展。目前，本公司在近几年已陆续完成了《主要水产养殖动物原料利用数据库》和《肉鸭、蛋鸭原料利用数据库》的研发工作，对公司水产配合饲料及肉鸭、蛋鸭配合饲料发展提供了强有力的技术支撑。

4、饲料加工工艺

饲料产品按加工工艺可分为粉末料、颗粒料和膨化料三类。

浓缩料和预混料主要采取粉末料生产工艺。

在配合饲料中，颗粒料是当前世界范围内饲料企业普遍采用的加工方式。颗粒料在美、日、德等国家占饲料总量的 70%以上，近年来颗粒料在我国发展也非常迅速，特别是在鱼、虾、肉鸡和观赏动物中的应用日渐普及。颗粒料在生产过程的压制工序中需经受水分、温度和压力三者的综合作用并淀粉糊化，有利于动物的消化吸收，提升饲料的吸收转化率。同时使用蒸汽高温加工的过程还能起到杀菌作用，使得饲料不易霉变生虫，有利储存。除此以外，颗粒料还具有体积小、不易受潮，便于散装储存和运输，以及不易分散、减少自然损耗、改善环境卫生等优点。因此，颗粒料在我国拥有广泛的市场基础及发展空间。

膨化料是一种新型优质饲料，除了具有一般颗粒料的优点外，还能进一步提高饲喂动物的消化吸收率，有效预防动物消化性疾病。其在饲料转化率、对环境的污染以及投饲管理等方面的表现均优于颗粒料。因此，膨化料的推广及应用是未来饲料工业发展的趋势。但由于膨化料生产加工工艺复杂，生产制造成本较高，所以目前国内仍更多地使用颗粒料。膨化料目前处于市场培育阶段，主要用来饲

喂海水鱼、生鱼、蛙类等高档水产养殖品种。

（六）进入本行业的主要障碍

行业准入限制、规模化经营、技术储备和技术发展能力、专业人才集中度等都将成为进入本行业的门槛。企业必须在技术、采购、人才、管理、资本、服务能力等各个方面都具备一定的优势才算具备了生存的条件，缺一不可。此外，行业整合的未来发展趋势使得新进入者必须具有避开产品同质化竞争、快速发展独特优势的创新能力，如围绕养殖户增值的技术和服务能力。

（七）影响饲料行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）饲料行业属于国家大力扶持的产业，国家在行业规划、税收政策等方面出台了一系列扶持政策，积极支持了行业的发展。

《全国农业和农村经济发展第十一个五年规划（2006-2010 年）》指出：“十一五”期间粮食播种面积不低于 1.0333 亿公顷，粮食综合生产能力达到 5 亿吨左右。肉、蛋、奶总产量分别达到 8,400 万吨、3,000 万吨和 4,200 万吨，水产品总产量达到 6,000 万吨。农产品区域布局更加合理，农业产业结构更加优化，养殖业占农业总产值的比重达到 50%。大力发展安全高效的饲料加工业。

《饲料工业“十一五”发展规划》指出：“十一五”饲料工业发展的总任务是加快建立安全优质高效的饲料生产体系,促进饲料工业持续健康发展。总体目标是逐步实现安全、优质、高效、协调发展，确保饲料产品供求平衡和质量安全；实现饲料工业结构进一步优化；提高科技对饲料工业的贡献率，饲料企业的国际竞争能力显著增强；进一步健全和完善饲料工业生产与经营的法律体系，保障饲料工业持续、健康发展，逐步将饲料大国转变为饲料强国。

《财政部 国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税[2001]121 号）规定：配合饲料、复合预混料、浓缩饲料、混合饲料和单一大宗饲料免收增值税。

（2）经济增长、农民增收、城市化水平提高和城乡居民生活水平的提高为饲料产品创造了巨大的需求空间。

随着我国经济持续健康增长、城乡居民收入逐步提高、全面建设小康社会及城市化进程的加快，人民生活水平不断提高，膳食结构也逐步改善，人们对于肉、蛋、奶及水产品的需求不断增加，同时对产品的质量也提出了更高的要求。对动物性食品需求的不断增长必将促进养殖业的快速发展，从而进一步带动饲料工业的快速发展。

（3）技术进步和传统养殖模式的转变提高了资源综合利用效率。

我国传统的以农户为主体的小规模粗放养殖模式效率低下，料肉转化率低，粮食浪费严重，资源利用效果差。随着科学与技术水平的快速进步，农户的养殖观念与养殖方式开始逐步转变，规模化、标准化、专业化养殖模式增长较快，工业饲料普及率逐年提高，土地、人力、粮食的产出率逐步提高，这为我国饲料工业的发展提供了广阔的空间。尤其是在农业部“三大战略”、“九大行动”的部署下，生态养殖理念得到推广，为构建资源节约、生态环保的养殖业奠定了良好的基础，发展饲料工业和规范养殖将从整体上提高资源综合利用的效率。

2、不利因素

（1）饲料原料供求趋紧且主要蛋白原料依赖进口

在养殖业及饲料工业经济发展的带动下，我国饲料原料消费逐年上升。因资源条件限制，从中长期来看，饲料原料供需格局呈趋紧态势。其中，由于品质及数量的不足，我国鱼粉及大豆等重要蛋白饲料原料也长期短缺，70%需要从国外进口。当然，少数国内优秀饲料企业有可能在全球采购中利用市场信息的可传播性以及期货套期保值的避险工具的运用，实现高起点的跨越式的发展，实现与国际现代农业公司在现代经营方式上的快速接轨，从而变不利为有利。

（2）养殖格局比较分散，养殖户养殖观念及养殖技术有待提高

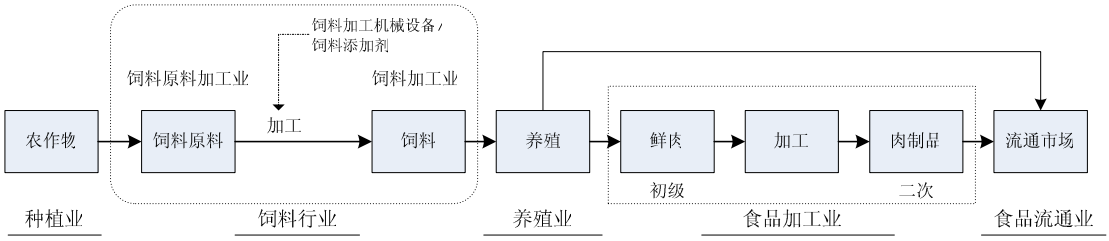
虽然我国规模化养殖已有一定程度的发展，但局限于环境的限制及长期以来传统养殖习惯的影响，目前小规模粗放养殖还占有较大市场份额，养殖格局十分分散。同时，由于养殖户整体受教育程度偏低，他们对于一些新观念、新技术的接受与掌握比较被动和缓慢，对行业的快速进步与发展有所制约。

（3）动物疫情频发影响行业的稳定发展

近年来，我国多次发生大范围的动物疫情，影响了养殖业与饲料工业的稳定发展。2006 年由于受禽流感、猪高热病、蓝耳病等疫病的影响，全国畜禽配合饲料产量增幅明显下降。相比畜禽动物，由于水产养殖的特殊性，水产养殖动物受大范围传染性疫情影响的可能性较小，水产饲料保持持续稳定增长。

（八）饲料行业与上下游行业的关联性

农业食品产业链是一个庞大的产业链条，包括种植业、饲料加工业、养殖业、食品加工业、流通业、餐饮业、食品机械、食品包装等相关产业，各子行业之间联动性很强，产业链条如下图所示。



作为整个农业食品产业链的前端子行业，饲料加工业是一个连接种植业、养殖业和农副产品加工业的关系到国计民生的综合性产业。早在 2002 年国务院办公厅“国办发［2002］42 号”文中即强调，大力发展饲料加工业将不仅能够带动饲料作物种植业和养殖业的发展，促进农业结构的调整和优化，而且还可以促进粮食加工、转化的增值，推进第二、第三产业的发展，提升农业产业层次及综合效益。加快饲料行业的发展，将使得饲料工业在产业链中对提高粮食利用效率、提升粮食全球采购能力、提供养殖技术信息服务、提高养殖效率、整合肉制品水产品加工等方面表现出强大的行业整合和促进农牧渔产品增值的能力，饲料工业将在产业链中起到关键的支撑作用，并将成为核心产业。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）行业竞争概况

经过三十年的改革与发展，我国饲料工业已取得了巨大成就并成为国民经济重要基础产业。但是，行业内企业较为分散，平均规模偏小，中低档产品市场竞争激烈，行业排名前二十名的饲料企业的市场份额逐年上升，行业开始显示出明显的整合特征。

（二）发行人在行业中的地位及主要竞争对手

公司通过多年的积累，目前已经形成了突出的行业认知能力和战略定位能力、完备的研发体系和雄厚的技术研发能力、突出的采购能力和风险管理能力、突出的产品性价比和质量与品牌优势、日趋优化的产品结构、优秀的经营管理团队和专业化的人才队伍、扁平化的客户导向管理模式、强大的管理模式复制能力等八大优势。

正是具备了上述八大优势，虽然本公司成立时间较短，但近几年公司的成长较快，2006 年、2007 年和 2008 年 2009 年 1-6 月营业收入分别比上年同期增长了 48.09％、78.30%、66.45%和 23.48%，远高于同行业可比上市公司增长水平。公司产品结构从预混料到猪料、鸡料、鸭料、鱼料和虾料是相对最为全面的，而且每一领域都表现出了很强的竞争力和巨大的发展空间。

公司从做水产预混料起步，经过 3 年的时间达到全国第一，到目前为止一直保持着水产预混料行业龙头地位（中国饲料工业协会统计）；在水产预混料基础上进入淡水鱼配合饲料领域，目前已经进入行业第二的位置；公司 2004 年初进入虾料领域时，广东恒兴、福建海马等年销量都已达十几万吨，经过 4 年时间，公司已经进入了行业前三名；公司进入膨化鱼料领域 4 年时间，已位于行业第一；据广东饲料工业协会统计资料，公司 2004 年初进入鸡料领域，到 2006 年鸡料销量已成为广东区域商品鸡料第一；鸭料销量目前在广东区域位居第二。

在报告期内，尽管行业增长速度不一，但本公司饲料销量一直保持平稳快速增长，且增幅远高于行业平均水平。

项目		2006 年		2007 年		2008 年		2009 年 1-6 月	
		海大集团	全国	海大集团	全国	海大集团	全国	海大集团	全国[注 3]
饲料总量	产/销量（万吨）	65.13	11,058.97	104.39	12,330.97	145.65	13,666.61	73.79	5408.00
	同比增长率	35.66%	3.04%	60.28%	11.50%	39.52%	10.83%	19.50%	-5.00%
水产配合饲料	产/销量（万吨）	26.70	1,201.84	38.50	1,286.65	52.35	1,298.98	25.20	644.00
	同比增长率	72.15%	22.15%	44.19%	7.07%	35.97%	0.96%	48.64%	15.40%
畜禽配合饲料	产/销量（万吨）	37.91	6,745.15	65.28	7,851.95	92.65	8,700.14	48.29	4778.00
	同比增长率	17.99%	1.37%	72.20%	16.41%	41.93%	10.80%	8.35%	-6.83%

注 1：数据来源于各年度的《全国饲料工业统计资料》和中国饲料工业协会。

注 2：全国用的是产量数据，海大集团用的是销量数据。

注 3：全国是 2009 年 1-5 月份数据，来源于农业部畜牧业司主办的“2009 年上半年饲料生产形势分析会”。

1、同行业上市公司比较分析

对比同行业上市公司，报告期内，本公司产品销售收入、销量和利润的增长率均位居第一。2008 年和 2009 年 1-6 月，在国际金融危机及中国经济增速下滑的背景下，公司饲料销量、销售收入和利润仍然保持了较高速度的增长。

目前国内有饲料生产加工业务的上市公司有新希望、通威股份、正邦科技、天邦股份、正虹科技、中牧股份、天康生物等 7 家企业。根据各公司的公开资料，通威股份、新希望和天邦股份销售的产品含有畜禽料、淡水和海水鱼料、虾料等品种；正邦科技主要销售畜禽料和淡水、海水鱼料，并有部分养殖；正虹科技主要销售畜禽料、淡水鱼料和虾料等品种；天康生物主要销售畜禽料和部分的水产预混料。与上述上市公司相比，本公司饲料产品品种齐全，且本公司的核心业务水产预混料除天康生物有少部分生产外目前暂未有其他上市公司对外经营。

与上述公司相比，公司总体饲料经营规模仅次于通威股份，位居第二。就细分饲料品种而言，本公司水产配合饲料规模仅次于通威股份，位居第二；水产预混料规模位居第一；畜禽配合饲料规模仅位于新希望与通威股份之后，位居第三。本公司饲料销量的增长率位居第一。

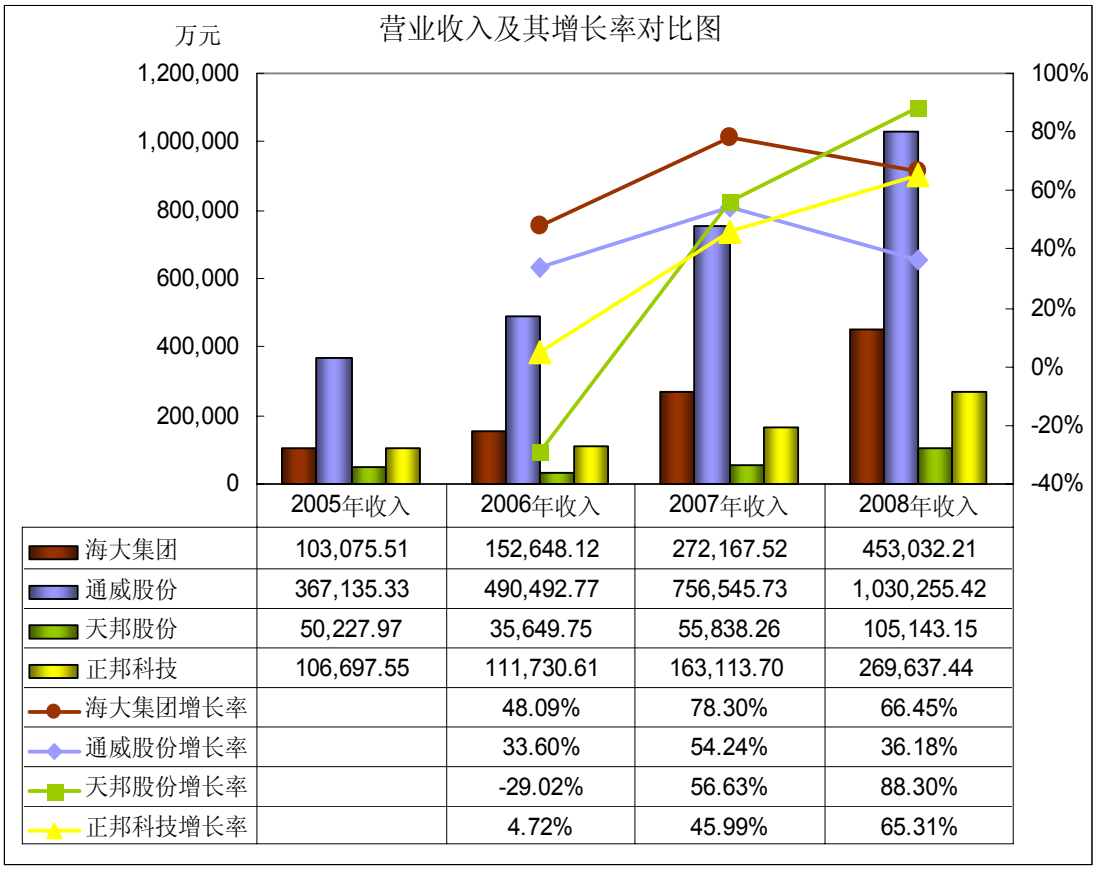
上述公司和本公司饲料产品的销量和销量增长比例详见下表：

可比上市公司	销量（万吨）			销量增长比例		
	2006 年	2007 年	2008 年	2006 比 2005 年增长	2007 比 2006 年增长	2008 比 2007 年增长
海大集团	65.13	104.39	145.65	35.66%	60.28%	39.52%
通威股份	230.91	266.65	282.07	33.33%	15.48%	5.78%
新希望	83.14	98.52	108.40	13.70%	18.50%	10.03%
正邦科技	51.11	63.18	82.96	14.73%	23.61%	33.60
天邦股份	未公开披露	未公开披露	14.28	未公开披露	未公开披露	不详

注 1：数据来源：各公司年报及其招股说明书。天康生物、正虹科技、中牧股份未公开披露数据。

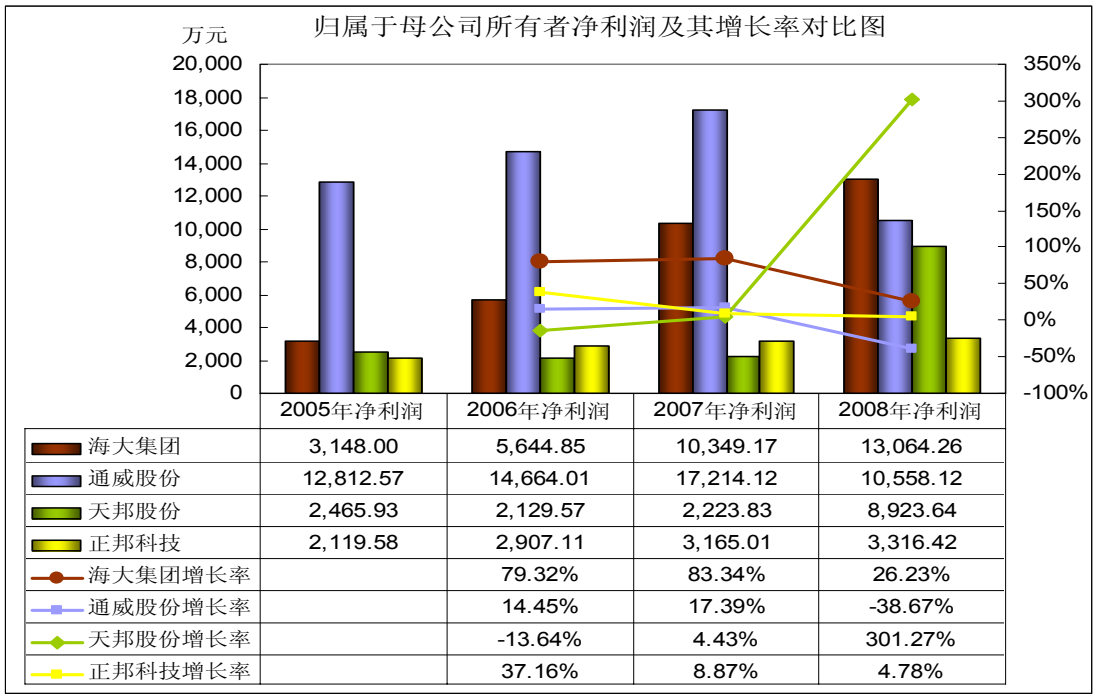
注 2：公司 2009 年 1-6 月的饲料销量同比增长了 19.50%，其他公司在本招股书签署之日暂未披露中报，因此无法比较。

前述 7 家公司中，通威股份、正邦科技和天邦股份目前的主要业务为饲料的生产和销售，与本公司基本相似，具有明显可比性，其余公司均为多元化公司。对比这三家上市公司的营业收入增长率和归属于母公司所有者的净利润增长率，本公司也具有明显的增长优势。2005 年-2008 年营业收入和归属于母公司所有者的净利润的金额和增长率对比见下图。



	2005年收入	2006年收入	2007年收入	2008年收入
海大集团	103,075.51	152,648.12	272,167.52	453,032.21
通威股份	367,135.33	490,492.77	756,545.73	1,030,255.42
天邦股份	50,227.97	35,649.75	55,838.26	105,143.15
正邦科技	106,697.55	111,730.61	163,113.70	269,637.44
海大集团增长率		48.09%	78.30%	66.45%
通威股份增长率		33.60%	54.24%	36.18%
天邦股份增长率		-29.02%	56.63%	88.30%
正邦科技增长率		4.72%	45.99%	65.31%

注：通威股份 2008 年新合并了化工和新能源业务的收入，其中，饲料销售收入为 81.26 亿元，比 2007 年增长了 25.68%；天邦股份 2008 年饲料业务的收入为 6.72 亿元，比 2007 年增长了 62.96%；正邦科技 2008 年饲料业务的收入为 25.34 亿元，比 2007 年增长了 61.50%。



	2005年净利润	2006年净利润	2007年净利润	2008年净利润
海大集团	3,148.00	5,644.85	10,349.17	13,064.26
通威股份	12,812.57	14,664.01	17,214.12	10,558.12
天邦股份	2,465.93	2,129.57	2,223.83	8,923.64
正邦科技	2,119.58	2,907.11	3,165.01	3,316.42
海大集团增长率		79.32%	83.34%	26.23%
通威股份增长率		14.45%	17.39%	-38.67%
天邦股份增长率		-13.64%	4.43%	301.27%
正邦科技增长率		37.16%	8.87%	4.78%

注 1：通威股份、天邦股份和正邦科技的饲料总毛利 2008 年比 2007 年分别增长了 20.44%、18.35%和 33.56%。海大集团的饲料总毛利 2008 年比 2007 年增长了 41.78%。

注 2：以上数据来源：各公司年度报告及其招股说明书。

2、公司在水产预混料行业中的地位及主要竞争对手

公司是水产预混料领域的技术龙头和市场龙头，不仅水产预混料的市场份额最高，销量和利润的增长速度也远快于行业平均水平。公司基于在水产品方面多年的研究积累，目前掌握了多项核心饲料添加剂技术和国内主要水产养殖品种的核心饲料配方技术，公司水产预混料产品品种齐全，技术含量高，具有显著改善饲料产品质量、提高饲料转化率、提高饲养成效及保障动物产品质量等方面的比较优势，水产预混料销售量居全国第一（中国饲料工业协会统计），较大份额地领先于行业第二名。目前全国市场占有率超过 10%，广东市场占有率超过 32%。

目前行业内能大规模生产水产配合饲料和大规模对外销售水产预混料的企业仅本公司一家。水产饲料在我国的起步相对较晚，技术研发零散，缺乏系统研究，技术上有很大的发展空间。国内企业水产饲料技术和水产预混料技术普遍处于较低水平，行业内中小饲料企业的水产预混料多由专业的水产预混料供应商提供；只有少部分大型饲料企业集团如通威股份、正大、嘉吉、统一和山东六和等自行研发生产预混料。但仅供内部使用，不对外销售或对外销量较小。

与行业竞争对手相比，公司水产预混料的最大优势表现为核心技术均为自主

研发，技术水平国际领先。本公司产品具有以下几个功能特点：（1）鱼虾生长速度快；（2）抗病力强；（3）养殖成本低。如在草鱼料大配方组成一致的前提下，使用本公司水产预混料的饲料可以 1.6 斤饲料长 1 斤草鱼，而行业一般水平基本为 1.8 斤以上饲料长 1 斤草鱼，具有明显的性价比优势。下表是近两年海大系列鱼虾饲料产品质量与行业水平的比较。

海大系列饲料产品养殖效果与行业的比较

饵料系数	海大集团水平	行业一般水平
草　鱼	1.6-1.8	1.8 以上
罗非鱼	1.2-1.5	1.6-1.8
海水鱼	1.0-1.2	1.2-1.5
对　虾	0.8-1.1	0.8-1.5

数据来源：行业数据来源于中国饲料工业协会。

从应用方面来看，公司水产预混料品种丰富，针对性强，涉及鱼、虾、蟹、龟、鳖、蛙等几乎所有水产养殖动物，与行业竞争对手相比，公司产品种类更为齐全、专业化程度更高、产品质量优势更为突出。除此之外，公司经营饲料积累的市场、工艺、技术等经验使公司具备了突出的服务能力，为预混料客户提供了从产品定位、市场营销、工艺改良到养殖推广等全流程的服务，使大批预混料客户对公司具有较高的忠诚度。

3、公司水产配合饲料的行业地位及主要竞争对手

与同行业上市公司相比，公司水产配合饲料产销量排名第二，仅次于通威股份。公司生产的水产配合饲料品种齐全且全面均衡发展，既包含了养殖量占比最大的淡水鱼饲料，也包含了技术要求较高且未来发展空间巨大的海水鱼饲料，近年稳定增长的虾饲料中，公司市场份额成倍增长。同时，公司产品结构与市场的结构性需求相吻合且均衡发展，因此抗风险能力较强。公司 2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月份的水产配合饲料销量分别比上年同期增长 44.19%、35.97%和 48.64%，对比行业 2007 年、2008 年和 2009 年 1-5 月份产量的增长率 7.07%、0.96%和 15.40%，公司的市场占有率已有显著提高。

公司进行水产配合饲料的生产经营晚于公司进入水产预混料领域，但凭借着自身在水产品营养需求研究方面的深厚积累和水产预混料方面的核心技术优势，

公司近年的水产配合饲料销量增幅远高于行业同期水平。目前，公司的水产配合饲料在华南市场已经建立了稳固的根基，在全国范围的市场份额亦逐年扩大。

2007 年，公司共销售鱼料 27.93 万吨，较上年增长 26.32%，销售金额 7.21 亿元，较上年增长 40.12%；虾料销量为 10.57 万吨，较上年增长 130.28%，销售金额 6.04 亿元，较上年增长 161.85%。

2008 年，公司共销售鱼料 41.73 万吨，较上年增长 49.41%，销售金额 13.13 亿元，较上年增长 82.17%；虾料销量为 10.62 万吨，较上年增长 0.47%，销售金额 6.00 亿元，较上年增长-0.59%。

2009 年 1-6 月份，公司共销售鱼料 20.20 万吨，较上年增长 46.84%，销售金额 5.8 亿元，较上年增长 44.93%；虾料销量为 5.01 万吨，较上年增长 56.36%，销售金额 2.80 亿元，较上年增长 52.67%。

公司 2006 年-2008 年水产配合饲料市场占有率如下表所示。 单位：万吨

	项 目	2008 年	2007 年	2006 年
水产配合饲料	海大集团水产饲料销量	52.35	38.5	26.7
	全国水产配合饲料产量	1,298.98	1,286.65	1,201.84
	海大集团广东地区水产饲料销量	24.22	22.78	13.61
	广东水产饲料产量	277.07	282.14	240.23
	海大集团水产饲料销量占全国市场份额	4.03%	2.99%	2.22%
	海大集团水产饲料销量占广东市场份额	8.74%	8.07%	5.67%
鱼饲料	海大集团鱼料销量	41.73	27.93	22.11
	全国鱼料产量	865	833	718.
	海大集团广东地区鱼饲料销量	18.24	14.81	10.39
	广东鱼料产量	185	169	144
	海大集团鱼料销量占全国市场份额	4.82%	3.35%	3.08%
	海大集团鱼料销量占广东市场份额	9.86%	8.76%	7.24%
虾饲料	海大集团虾料销量	10.62	10.57	4.59
	全国虾料产量	41	66	64
	海大集团广东地区虾料销量	5.98	7.96	3.22
	广东虾料产量	24	42	39
	海大集团虾料销量占全国市场份额	25.90%	16.02%	7.15%
	海大集团虾料销量占广东市场份额	24.92%	18.95%	8.36%

数据来源：各年度的《全国饲料工业统计资料》、中国饲料工业协会和广东省饲料工作办公室资料。

根据中国饲料工业协会的中饲协[2005]47 号“全国饲料企业三十强”的排名及市场信息，目前我国水产配合饲料综合实力排名较前的厂商主要有通威股份、广东恒兴、天邦股份、福建海马等，具体情况如下表所示。公司作为广东本土发展起来的饲料加工企业，目前在广东省拥有较高的市场声誉及市场份额。同时，公司在广东省外的水产重点养殖区域进行了战略布局，在部分省市已经占有较高的市场份额。

公司名称	主要水产配合饲料产品	产品市场地位
通威股份	淡水鱼料、虾料、少量海水鱼料	产品覆盖全国，淡水鱼料龙头
广东恒兴	虾料、少量淡水鱼料	虾料龙头
天邦股份	特种水产料	区域市场较强，以特种水产料为主，规模较小
福建海马	虾料、海水鱼料	区域市场较强，以海水鱼料为主，规模较小
海大集团	淡水鱼料、海水鱼料、虾料	产品覆盖长江以南，淡水鱼料仅次于通威股份，海水鱼料全国市场前茅，虾料区域市场龙头

4、公司畜禽配合饲料的行业地位及主要竞争对手

行业内大中型规模的畜禽配合饲料生产企业较多，并呈现集团化发展态势，主要有新希望集团、正大集团、广东温氏集团等。虽然本公司在畜禽配合饲料总体产量上暂时不及上述企业，但一方面公司鸡料、鸭料在华南市场上具有一定的市场竞争优势，在广东区域鸡料排名第一、鸭料排名第二；另一方面，公司近年来畜禽配合饲料销量的增长速度远高于行业的同期增长速度，公司 2006 年和 2007 年的畜禽配合饲料销量分别比上年增长 17.99%和 72.20%，行业同期产量的增长率分别为 1.37%和 16.41%。2008 年和 2009 年 1-6 月份，在国际金融危机及中国经济增速下滑的背景下，公司畜禽配合饲料销量仍然同比增长了 41.93%和 8.35%，行业同期产量的增长率为 10.80%和-6.83%，公司的市场占有率已有显著提高。公司报告期内畜禽配合饲料的销量及增长率如下表所示：

产品	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年
	销售量（万吨）	同比增长	销售量（万吨）	同比增长	销售量（万吨）	同比增长	销售量（万吨）
猪料	7.77	55.13%	11.40	77.29%	6.43	10.10%	5.84
鸡料	10.64	13.32%	19.86	17.58%	16.89	59.04%	10.62
鸭料	29.88	-0.96%	61.39	46.34%	41.95	95.57%	21.45
畜禽配合饲料合计	48.29	8.35%	92.65	41.93%	65.28	72.20%	37.91

（三）发行人的竞争优势

本公司是近年来国内发展速度最快的饲料企业之一，尤其在水产饲料行业公司被同行誉为是技术力量最好、创新意识最强、出新产品最多的企业。公司综合竞争优势分析如下：

1、突出的行业认知能力和战略定位能力

公司对饲料行业有突出的认知能力和较强的战略定位能力。公司成立之初，养殖业、饲料业处于快速发展阶段，随着行业整体技术的不断改良和进步，公司清醒地认识到行业进入全面竞争阶段之后对技术的依赖性将越来越强，公司制订了技术领先的竞争策略，并选择了当时属于起步阶段且对技术依赖更强的水产饲料领域，通过在技术研发方面的大量投入，公司依靠技术领先快速实现了水产预混料全国第一的目标。当行业进入全面竞争阶段，绝大部分企业采取减少投入、降低成本，通过低价、赊销等手段竞争时，而本公司却加大投入，强化采购、技术、生产、服务等专业能力，产品竞争力表现出了较大的优势，从而摆脱了行业同质化竞争的泥潭。近两三年来，当行业中部分优秀企业也开始重视专业化能力时，公司及时进行战略升级，在加强产品优势的基础上，开始全面为养殖户提供解决方案，提供整个养殖流程的服务支持，公司的竞争策略集中到追求养殖户的价值最大化上，公司转型为服务型企业。

服务型企业定位来自于公司对养殖业、饲料业、粮食业现状的深刻认识及其未来发展趋势的预见。服务型定位以追求客户价值、为客户实现价值最大增值为核心目标，所有产品和服务均围绕客户需求而展开。饲料产品环节，公司通过强大的专业化优势，如技术优势、采购优势、管理优势等，使饲料产品具有较高的科技含量和最优的性价比；养殖环节，公司投入大量资源对苗种改良、养殖结构优化、养殖技术提升、环境调控、健康环保和病害防治、水产品流通等各个环节进行研究，并培养了各个环节的专业人才和管理人才，从而能保证为养殖户进行全流程的服务支持，为养殖户盈利提供整套解决方案。产品和服务并重的模式使公司的产品获得了很高的附加价值，客户也获得了超出市场水平的利润并得以发展，公司得到了大批忠实的、养殖技术突出的养殖户的信赖和支持，奠定了稳定持续成长的基础。

公司的服务型定位的本质是公司必须持续强化在饲料产品、养殖等各个环节

的专业能力和管理能力，要求公司必须拥有大量的不同领域的专业人才和管理人才。强大的专业化能力只是核心竞争力的直接表现，而真正的核心竞争力是公司围绕战略目标而形成的有效的培养人才的机制。公司一直以来的价值观是“对外，追求客户价值；对内，追求员工价值”，并形成了“以人为本”的企业文化，建立了一套高效的人才培养和激励机制，拥有了一支行业中突出的人才队伍，从而能够确保公司发展战略的有效实施。

通过采用服务型企业的定位，公司近年一直保持远高于行业的发展速度。

2、完备的研发体系和雄厚的技术研发能力

（1）研发体系完备，研发团队能力突出

本公司建立了创新的两级研发体系，一级体系负责对公司发展产生重大影响的关键技术和核心产品的研究与开发，二级体系直接面向市场和客户进行技术研发，主要负责解决分、子公司面对的市场和客户的需求。研发项目的设立一方面来自二级体系提供的市场和客户的需求，另一方面来自一级体系研发工程师对国内外本领域研究重点和热点的跟踪。本公司已经拥有了完善的研发项目论证流程、立项流程、开发流程、小试、中试流程及产业化流程，保证了研发项目的低风险、高效率和高质量实施。公司自成立之初就注重于技术研发力量的持续引进和培养，经过几年的不断发展，公司在微生物工程技术、营养与饲料技术、生物化工技术、生物技术以及应用领域分别培养了一大批高技术研发人才，并在各自领域形成独特的研究成果，为公司的发展提供了强有力的技术支持。例如完全替代抗生素的抗菌肽技术和产品的成功开发，为公司未来的发展奠定了良好的技术和产品储备。截止 2009 年 6 月末，公司主要研发人员共承担省、市、区科研项目及自筹资金项目 260 项，累计完成实验 824 项；在国内外刊物上发表论文 160 篇，其中 22 篇被 SCI 期刊收录。

（2）持续的研发投入和创新性的研发成果

自本公司成立之初公司对研发的重视和投入即被提升到战略的高度，高水平人才的引进和科研费用的较高投入，使公司成为国内水产饲料行业技术力量最强、出新成果最多的企业之一。报告期内，公司研发投入累计达到 7,146.11 万元，持续的较高投入带来领先的技术创新成果。

① 开发出核心添加剂产品——系列中药微生态制剂。掌握了微生物菌种的选育与改良技术及中药培养基技术。本公司菌种来自于天然环境的筛选，经过生物技术的改造和特选天然植物活性成分的培养后，其对动物的抗病能力和改善生长性能的能力明显优于市场同类产品。

② 率先建立了国际领先的《主要水产养殖动物营养需求数据库》，水产饲料具有明显的技术优势。通过多年的研发，对国内外主要淡水鱼、海水鱼、虾蟹及蛙、龟、鳖等养殖品种的维生素、矿物盐、蛋白质、氨基酸、脂肪、糖类等营养素的需求进行了系统的研究，在业内率先建立了国际领先的《主要水产养殖动物营养需求数据库》。

基于上述研究，公司的系列海水鱼饲料已成为福建、广东和海南等沿海地区市场的强势品牌，淡水鱼饲料在华南和华中等地区具有明显的性价比优势，虾饲料在华东和华南地区无论是性价比还是内在品质均具很强的竞争力。由于具备完备的研发体系和核心技术，本公司产品的饵料系数低于行业平均水平，显示出较高的性价比。（饵料系数的比较请详见本章“七、发行人技术研究与开发情况”之“（一）发行人的生产技术情况”的相关内容）

（3）畜禽营养技术保持与国内领先水平同步

本公司在保持水产配合饲料研发优势的同时，加大了畜禽配合饲料与营养技术的研发力度。公司研发内容主要包括水产、畜禽配合饲料共性技术和水产、畜禽配合饲料专用技术。公司在水产、畜禽配合饲料共性技术尤其是核心产品的开发上，具有明显的技术优势；多项核心技术的突破不仅带来了水产配合饲料技术的质变，也为畜禽配合饲料技术的提高提供了强有力的支持。公司畜禽配合饲料在不同局部市场均表现很强的市场竞争力，增长率已远高于行业平均水平，市场占有率不断提高。

3、突出的采购能力和风险管理能力

公司将采购工作定位于“基于专业信息研究基础上的专业化采购”，通过充分的信息研究和风险管理措施（包括期货套期保值等）在近年已表现出明显的采购优势。报告期内，公司绝大部分主要原材料品种的采购价格均低于市场同期平均价格。具体的价格比较请见本章“四、发行人主要业务情况”之“（五）主要

产品的原材料和能源供应情况”。

公司采取了以下措施来提高采购能力、控制采购风险：（1）对玉米、豆粕、杂粕、鱼粉等大宗饲料原料品种实行集中采购，以体现规模采购优势；（2）按照细分市场组建专门采购队伍，做到分工细致且相互合作，并将采购人员奖金与原料采购价差挂钩进行激励与考核；（3）建立专门原料信息研究部门，实时跟踪、研究、判断国内外大宗原材料的行情走势；（4）利用期货工具对两个大的原料品种玉米和豆粕进行套期保值；（5）与上游供货商结成战略合作关系和利益共同体；（6）在采购队伍中专门配备配方技术人员，使得原材料利用与配方良好的结合，达到最佳效果。

近年来，原料的价格剧烈波动给饲料行业带来普遍的经营风险。国内玉米、大豆和豆粕的期货市场经过十多年的运作已经形成一个基本和国际期货市场同样成熟并且具有很强的相互联动性的商品期货市场——大连商品交易所，小麦的商品期货交易市场——郑州商品交易所也日趋完善，因此国内企业参与国际农产品期货市场进行风险管理也成为可能。公司从成立之初就开始关注和学习农产品期货市场的各种动态和操作技术，引进和培养了多名行业专家和技术骨干，逐步将公司的采购部门培养为“基于专业信息研究基础上的专业化采购部门”，并从2006 年开始利用期货工具管理大宗原材料的采购风险，制定了严格的《期货管理制度》和《期货交易操作管理程序》，对玉米和豆粕的现货采购进行套期保值。通过利用期货工具来管理采购风险，近年来，公司综合采购成本明显领先于市场报价，有效实现了进行原材料价格风险管理的目的。

4、突出的产品性价比和服务优势

公司产品良好的性价比和稳定的产品质量与服务质量树立了公司优势品牌的形象。2008 年公司被评定为农业产业化国家重点龙头企业，“海大”牌水产饲料在2007年9月被国家质量监督检验检疫总局评选为“中国名牌产品”称号。

公司具备的技术优势、采购优势和服务优势在市场上主要表现为突出的产品性价比优势。公司的产品性价比优势直接体现在公司的养殖户的获利能力远远高于行业的平均水平。如公司养殖罗非鱼的客户每亩水面盈利水平比市场平均水平多获利 500 至 700 元；养殖草鱼的客户每亩水面盈利水平比市场平均水平多获利

400 至 500 元；按照一年两个养殖季节计算，养殖对虾的客户每亩水面盈利水平比市场平均水平多获利 800 至 1000 元。这是公司核心竞争力的体现，也是公司近年在行业微利化、赊销严重的情况下，能够主要坚持现金销售、并保持高速增长的原因。

公司的发展理念是追求“客户、员工、公司”的价值和利益最大化，即投入相同的资源要创造出高于行业平均水平的价值。在对获得的超额价值分配时，公司并没有追求公司单方面的超额利润，而将超额价值在养殖户、经销商、员工和公司间进行分享，最终追求总体价值最大化。目前公司的养殖户和经销商在行业中的获利能力非常突出；员工的收入位于行业前列；公司的销售净利润率和净资产收益率也远高于行业平均水平。这种超额价值分配方式使行业中大批的优质养殖户和经销商不断加盟公司，也吸引了行业中大批优秀专业人才加盟公司，使公司创造超额价值的能力更强，为公司未来持续快速发展奠定了基础。

公司通过向养殖户提供“苗种－放养模式－水质控制－疫病防治－饲料”全流程的技术支持，确保养殖户能够使用到最先进的养殖技术，从而确保养殖户养殖成功和盈利，此服务模式的建立使得公司突出的区别于行业竞争对手。该服务模式是公司技术、人才、管理等各方面综合进步的积累，难以被复制和模仿。

5、日趋优化的产品结构，盈利性和抗疫病性相互兼顾

各类饲料品种的技术含量不同，毛利率高低不同，市场特点和运营风险也各不相同，公司的产品结构组成使得公司可获得高于行业一般水平的毛利率，并较好地控制了养殖动物疫病和供求失衡带来的市场运营风险，使得公司的销售收入快速增长。

一般而言，预混料毛利率最高，其次是海水鱼料、虾料、淡水鱼料、猪料、鸡料和鸭料。近年来公司的高端产品预混料、海水鱼料、虾料和高档淡水鱼料销售都占到了销售总额的 50%左右，所以综合利润率相对较高。

鱼虾属于低等生物，在生物学分类上离人类非常远，目前科学研究还未发现鱼虾与人类共犯的疫病，所以鱼虾产品属于比较安全的动物产品。因此，公司高度关注水产饲料和水产预混料的结合发展，使其相辅相成相互促进市场拓展。

禽类养殖近年主要受到禽流感疫情的影响，而猪的养殖则主要受猪高热症、

蓝耳病等病害的影响，近年行业发展受到一定的波动影响。禽流感等疫病可能长期存在，对饲料行业和养殖行业的影响也将会长期存在。

因上述疫病从未全面并发，因此，其中一类疫病的发生只会相对影响公司某一业务领域在一段时间的业绩，而不会形成全面业绩下滑，公司产品结构对比专业经营某一类饲料的企业优势较为明显。

公司报告期内的产品结构比例和销售额同比增长情况如下表所示：

产品分类	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年
	销售额比重	销售额同比增长	销售额比重	销售额同比增长	销售额比重	销售额同比增长	销售额比重
水产预混料	1.72%	14.97%	1.88%	4.03%	3.01%	23.06%	4.37%
水产配合饲料	41.07%	47.50%	42.24%	44.45%	48.67%	77.79%	48.81%
其中：鱼料	27.70%	45.12%	28.99%	82.17%	26.49%	40.12%	33.71%
虾料	13.36%	52.67%	13.25%	-0.59%	22.18%	161.85%	15.11%
畜禽配合饲料	48.09%	-0.98%	47.27%	70.47%	46.15%	80.24%	45.66%
其中：猪料	8.63%	40.51%	6.52%	107.93%	5.22%	23.73%	7.52%
鸭料	26.17%	-10.95%	27.94%	73.76%	26.77%	105.88%	23.18%
鸡料	13.28%	1.94%	12.81%	50.48%	14.17%	68.90%	14.965

注：2009 年 1－6 月销售额同比增长率是与 2008 年 1－6 月的销售额相比得出，2008 年中报经审计。

6、优秀的经营管理团队和专业化的人才队伍

本公司拥有一支理念一致、勤奋敬业、专业精湛的经营管理团队。团队中大部分人员都毕业于农业类高等院校，具有较强的专业背景，其中 50 余位中层管理团队已经完成了 EMBA 课程的学习，250 余位基层管理团队正在参加 EMBA 和 MBA 课程的学习，管理层对饲料行业具有深刻而全面的认识并积累了丰富的实践经验，具有宏伟而统一的愿景目标、较强的行业洞察力、领导力和执行力，从学历背景、知识结构、行业经验和年龄层面都能够适应饲料行业的快速变革和公司越来越高的经营管理要求。

本公司拥有一支在行业中专业化能力突出的人才队伍。目前公司拥有各类技术研究人员 198 名，其中博士 14 名、高级职称者 4 名，硕士 60 余名；拥有 736

名的专业服务人员和 131 名专业采购人员；其他专业团队由机械设备、人力资源、金融、会计和审计等领域的专业人才组成，专业能力非常突出。

公司明确人才是最核心的资源，公司已形成了围绕战略目标持续、快速培养人才的机制。公司对专业人才做了长期的、巨大的培训和培养投入，并从薪酬水平和团队氛围等方面表现出对人才良好的吸引力，形成了学习能力较强、梯队明显、成熟稳定的专业人才团队。

7、管理创新，形成了扁平化的客户导向的管理模式

公司已建立起“中心+分子公司”的专业化集团经营模式。在公司总部和分、子公司的关系定位上，行业中其它大型集团公司基本上采取总部集权式管理，强化总部对分、子公司的管理权和控制权。本公司则把总部定位为服务中心，公司总部负责战略导向，负责资源（人、财、物、技术）的投入和分配，总部对分、子公司实行绩效管理，依市场导向设立绩效目标和 KPI 指标；各个专业中心围绕分、子公司的绩效提供专业服务，并接受分、子公司的考核，形成了总部考核分、子公司，分、子公司又回头考核总部各专业中心的闭环，结果形成两大优势：一是资源和权力向分、子公司一线集中，能够快速、有力地满足市场和客户需求；二是总部各中心接受分、子公司的考核，使各专业部门能够直接面对市场和客户，从而在市场和客户导向下快速提升专业能力。

公司的服务型管理模式解决了集团权力过大而又远离市场的矛盾，解决了集团职能部门和分、子公司争权的矛盾，从而避免了产生以管理僵化、远离客户为特征的大企业病。本公司已具备了快速、有效满足客户需求的强大能力。

8、强大的管理模式复制能力

公司客户导向的管理模式日趋成熟，公司总部有较强的战略决策能力和资源投放能力。总部投放资源有效地强化了各职能中心的专业能力，各职能中心再围绕各分、子公司市场需求提供专业支持。集团和各分、子公司层面均已形成了标准、统一的针对服务、生产、技术、财务、品控和销售的管理制度，极大地提高了管理效率和执行能力。因此本公司已经具备了标准化的管理模式复制能力。人力资源部门针对公司发展规划进行人才储备；市场开发已总结了一套“先进行市场开发和铺垫，后建工厂”的成熟模式，已建立了用户服务和网络建设流程，一

般经过 2-3 年时间公司就可以成功开发出一个新市场。

公司利用标准化的管理模式复制能力，目前在全国范围的分、子公司已扩充到 9 省所属的 18 个重点城市，实现了海大饲料在全国重点水产品养殖大省及重点农牧区域的生产与销售。

（四）发行人的竞争劣势

1、融资渠道单一，资金实力较弱

与同行业上市公司相比，公司资金实力明显较弱，目前只能通过自身内部积累和外部银行贷款融资，从而限制了公司在生产规模、研发、营销等方面的投入，已成为制约公司发展的一大瓶颈。

2、还没有完成全国范围内布局

追溯公司的业务历史只有 11 年时间，配合饲料的经营时间则更短，仅初步在全国重点养殖区域做了布局，实现了海大饲料在重点水产品养殖大省及重点农牧区域的生产与销售，尚未完成在全国范围内生产与销售的布局设点。公司将会加大投资力度，逐步完善全国范围内的生产、销售和服务网络。

四、发行人主要业务情况

（一）发行人主要业务及产品

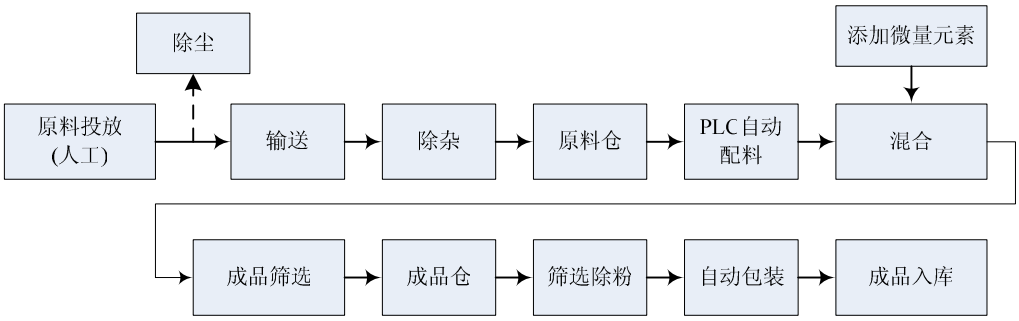
本公司主营饲料产品的研发、生产及销售，主要产品为水产预混料、水产配合饲料和畜禽配合饲料三大类。其中，水产预混料是水产配合饲料的核心成份，本公司的水产预混料一部分用于本公司水产配合饲料的生产，一部分向其他饲料厂商销售。水产配合饲料产品以鱼料、虾料为主，畜禽配合饲料产品以鸭料、鸡料及猪料为主。

主要产品	品种	适用范围/用途
水产预混料	——	水产配合饲料生产
水产配合饲料	鱼料	淡水鱼养殖：包括草鱼、罗非鱼、鲷鱼、鲤鱼、鲫鱼、鳊鱼、青鱼、乌鳢、加州鲈等
		海水鱼养殖：包括大黄鱼、蓝子鱼、海鲈等
	虾料	对虾养殖：包括南美白对虾、罗氏沼虾、斑节对虾等

畜禽配合饲料	猪料	猪的养殖：包括乳猪、种猪、成猪、肉猪
	鸡料	鸡的养殖：包括蛋鸡、肉鸡等。
	鸭料	鸭的养殖：包括蛋鸭、肉鸭、鹅等。

（二）主要产品的工艺流程

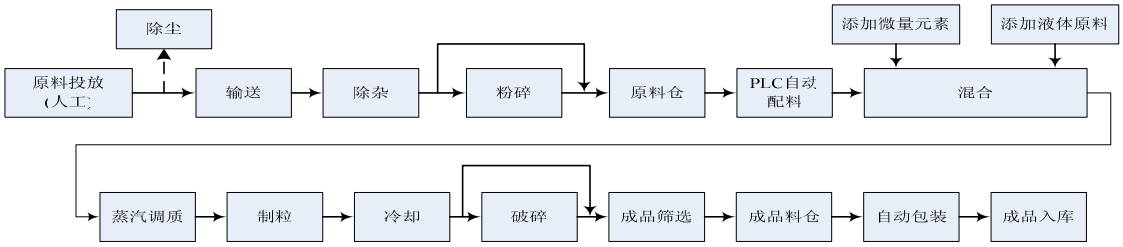
1、水产预混料生产工艺流程



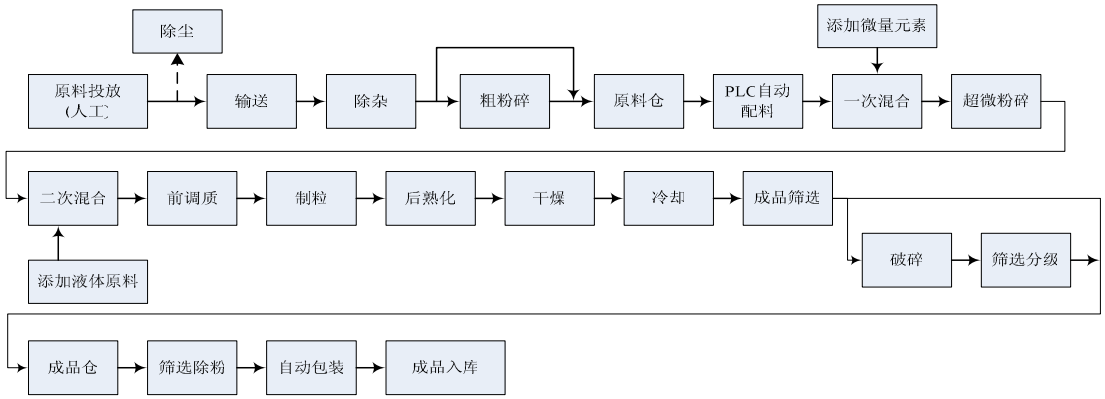
2、配合饲料生产工艺流程

本公司配合饲料生产工艺主要包括颗粒料生产工艺和膨化料生产工艺两大类。

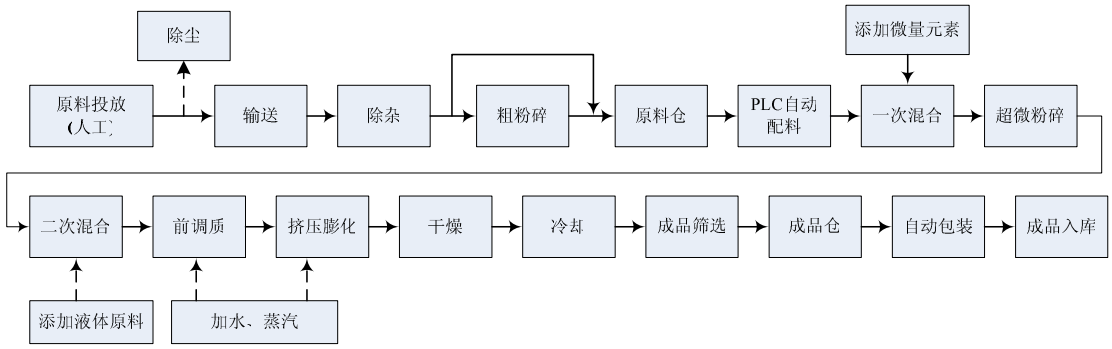
（1）颗粒料生产工艺流程（主要用于畜禽配合饲料和一般水产配合饲料生产）



其中，虾料的生产工艺在性质上虽然归属于颗粒料，但由于虾的喂食特点与普通水产品有较大差异而需要采用特别的颗粒料生产工艺。具体如下图所示：



（2）膨化料生产工艺流程（主要用于海水鱼和部分中高档鱼的配合饲料生产）



（三）发行人的盈利模式及主要经营模式

1、盈利模式

公司业务发展的历程是首先基于创始人团队的专业背景，取得了水产预混料产品的技术突破后进行了水产预混料业务的产业化发展，并进而全面介入饲料的生产和销售领域。水产预混料市场销量全国第一的业绩突出反映了公司在水产营养研究方面的技术领先现状。但是，单纯的水产预混料业务远不能支撑公司的发展战略。公司成立之初就敏锐地认识到，饲料只是养殖链中的一个环节，饲料业的发展受制于养殖业是否良性发展。公司最终的竞争点必须聚焦到养殖户价值增值方面。而水产预混料是配合饲料的上游产品，无法直接面对养殖户，结果会造成公司对市场需求的理解不够透彻，研发和产品不能贴近终端用户的真实需求等核心问题；而且，作为公司水产预混料客户的众多饲料厂，部分由于缺乏专业能力和管理能力，也无法对养殖户提供技术和服务支持，饲料厂的发展受阻必将造成公司水产预混料业务的发展受阻。所以为了公司的长远发展，公司必须尽早进入配合饲料领域。

公司全面介入配合饲料业务并较大地拓展了业务领域后，通过建立二级研发体系从市场一线取材研发需求，并拓展了对多种养殖动物营养需求的研发。通过本地化研究各区域市场的养殖环境、习惯、特点等进行产品研发和技术推广，并通过系统的服务体系支持保证公司水产预混料和饲料技术在养殖成果上的完整表达，产品和服务深入到了用户层面，品牌增值能力显著增强。同时，公司配合饲料业务的成功经营也促进了公司水产预混料业务的发展，公司在配合饲料业务方面积累的一些成功经验大大增强了水产预混料业务的服务能力，并大大增强了水产预混料的竞争力（例如，水产预混料 2008 年开始进入辽宁市场，当年客户

数量即达到 13 个），两大产品齐头并进支撑了公司长期稳健的成长。

基于公司目前具备的在技术、采购、服务、管理等各个专业方面的综合优势，公司已具备了获取高额利润的能力。但公司认为单方面对利润的追求，不符合公司“客户、员工、公司”价值和利益最大化的基本理念，而且无益于公司的长远发展，因此公司制订了“赚取合理利润，将大部分超额利润让予养殖户，依靠提升养殖户需求拉动公司快速发展”的策略。

“合理利润”是指公司预混料和配合饲料综合平均利润率处于较高水平而同时又能使养殖户获得超额利润的利润目标。具体策略是通过生产和销售水产预混料赚取技术和服务优势带来的超额利润率（如 2007、2008 年和 2009 年 1-6 月份公司水产预混料销售毛利率均保持在 45%的水平之上），通过生产和销售配合饲料赚取略微高于市场平均水平的利润率，而将技术、采购、服务、管理等专业优势带来的大部分超额利润让利给养殖户，换取整个公司的超速成长。

公司配合饲料虽然盈利水平仅略高于行业平均水平，但由于让养殖户获得了超额利润从而促使公司获得了规模化的超速发展。同时，配合饲料的快速发展又从如下两个方面带动了公司水产预混料的稳步增长：（1）子公司直接向母公司购买水产预混料提升了对水产预混料的需求；（2）公司配合饲料产品较高的性价比和良好的市场反馈起到了样板示范作用，吸引其他饲料企业成为公司预混料的客户。

综上所述，公司的盈利模式可以简单表述为：水产预混料的超额利润率支撑了配合饲料的较低利润率和超速发展；配合饲料的超速发展又保证了水产预混料的稳步增长，从而保证了公司获得稳定、较高的回报。2007 年和 2006 年，在全行业销售净利润率只有略高于 1%时，公司获得了 4%以上的平均销售净利润率；在全行业配合饲料生产量增长只有 3%－12%时，公司配合饲料销量分别比上一年增长 60.28%和 35.66%。2008 年，在国际金融危机和中国经济增速放缓的情况下，全行业销售净利润率不到 1%，而公司 2008 年依然获得了 3.15%的销售净利润率；行业产量增长 10.83%，公司饲料销量比上一年增长了 39.52%。2009 年 1-5 月在全行业配合饲料生产量下滑 5%的情况下，公司上半年饲料销量比上年同期增长了 19.50%。这也是在饲料行业赊销严重而本公司以现销为主的背景下完成的业绩，是基于公司正确的战略引导、较强的技术和服务能力实现的业绩。

2、经营模式

为更好地贴近市场、服务市场，本公司采取了“中心+分子公司”的生产经营模式。一方面通过在国内重点水产养殖区域设立分、子公司，以地区为中心进行区域化市场经营运作。另一方面，公司围绕“采购、生产、技术、财务”等核心业务环节，分别设立了采购中心、生产管理中心、研究中心、财务中心及人力资源中心等职能部门，为各分、子公司提供一体化、专业化的技术支持与服务。

（1）采购模式

本公司采购业务设有“集团总部采购中心”与“分、子公司采购部”两个层级，实行“集中采购与授权管理”相结合的采购模式。2008 年和 2009 年 1-6 月，公司集中采购金额占总采购金额的比例分别为 93.3%和 93.9%，授权采购金额占总采购金额的比例分别为 6.7%和 6.1%。

①集中采购

集中采购模式下，由总部采购中心统一根据各分子公司的采购需求进行供应商的询价和选择，并代表各分子公司集中与供应商进行商务谈判，确定最后的交易条件后，由各用货分子公司采购部门与供应商签订采购合同，并由采购中心监督合同的执行。目前本公司及下属各分子公司饲料生产中所用的玉米、豆粕、鱼粉、棉粕、菜粕等大宗饲料原料品种均实行集中采购模式，全部由总部采购中心统筹安排。2009 年 1-6 月本公司主要大宗原料集中采购数量及金额情况如下：

原料品种	2009 年 1-6 月集中采购数量/金额		集中采购数量和金额占总采购的比例
	采购数量(吨)	采购金额(元)	
玉米	316,131.61	505,703,837.67	100%
豆粕	86,752.85	282,628,556.45	100%
鱼粉	29,079.41	202,927,779.40	100%
菜粕	93,893.37	177,123,715.07	100%
棉粕	56,002.94	112,251,513.89	100%

集中采购的内部控制与业务流程如下：

A．供应商选择：采购中心根据各分子公司采购需求向相应的供应商进行询价，然后向供应商索取样品，进行外观和内在品质的确认。确认合格后方与供应商进行议价，并根据采购品种、供应商名称、供应品品质、询价议价条款及结果

等填制《询价、议价记录表》。该表经采购经理提交采购总监审批。

B．采购合同拟定及签署：采购总监批准《询价、议价记录表》后，由采购经理负责与供应商确认合作条款后，由各分子公司按合同管理规定与供应商签署合同。

C．采购运输及入库：由采购中心与各用货公司采购人员共同跟踪采购货物运输进度。为确保原材料的合理储备和运输，保障不间断供应，降低物流成本，各分子公司采购部制定对码头的使用计划和原料船只的调度计划，并同时通知仓储部。货到后由各公司质检人员负责验收并按照公司的《仓储管理程序》对采购原料安排入库，发现质量问题按照《不合格原料处理程序》执行。

D．采购付款：由收货公司采购人员、财务人员填写付款审批单，经采购经理、财务经理审核并经各用货公司总经理审批后汇款。

E．后期跟踪：采购中心定期组织各分子公司采购员、质检员、配方师、质检经理、财务经理等就供应商供货情况进行总结，并与财务中心相关人员共同对当期各供应商采购合同的执行情况（包括供应商产品质量、履约情况、成本管理及售后服务支持等）进行评估并记录存档，留待下一次供应商选择时参考。

②授权采购

授权采购是指在总部采购中心明确向分子公司总经理和采购部授权，由分子公司自行采购。各分子公司采购部寻找供应商，通过询价议价后向分子公司总经理汇报，经总经理批准后执行采购。供应商情况以及签订的合同事后在采购中心备案，并接受采购中心的监督和检查，采购中心对授权采购的品种按月度进行评审并对其采购业绩进行考核。目前本公司仅对供应本地化程度比较强和分子公司有个性化需求的部分小品种原料实行授权采购。

授权采购在具体的操作中执行与集中采购相同的流程及制度，唯一不同之处在于采购的最后审批权利在分子公司总经理而不在采购中心，但其过程和结果要接受采购中心的监督、评审和考核。

除此以外，各分子公司生产过程中所需的水、电、煤等生产资料由各分子公司自行在当地购买。

公司将采购工作定位于“基于专业信息研究基础上的专业化采购”，在近年饲料原料供需趋紧且价格振荡走高的市场环境下，公司的大宗原料采购已经显现出明显的采购优势。

（2）生产模式

由于我国养殖区域布局较为分散且目前仍以农户散养居多，而且动物养殖、尤其是水产养殖会因各地区地理位置及环境的不同在养殖品种、养殖习惯及养殖环境上呈现较大的差异，饲料企业也因此多采取在养殖当地设厂的经营策略。

与大多数饲料企业相似，本公司的配合饲料业务也采取了区域化生产经营模式，目前已在包括广东在内的全国 9 个重点省份设立了 26 家控股子公司（含为本次募集资金投向而在各地新设的公司），专门负责当地市场饲料业务的拓展及产品生产。该模式不仅有利于本公司降低产品运输损耗及成本，更有利于了解当地市场养殖的个性化需求，进而优化产品配方及结构，改革服务方式和内容，为养殖户提高效益，增强公司竞争力。

与配合饲料不同，本公司水产预混料业务全部集中在海因特分公司生产。这主要是由于水产预混料本身在配合饲料中的用量约为 0.8%左右，集中生产可以提高运营效率并实现规模经济，另一方面也有利于预混料核心技术的应用、改进及管理。

（3）销售模式

本公司饲料产品的销售均由各分、子公司自主安排及实施。各分、子公司内部均设有销售部，按属地原则进行客户开发及市场销售管理。其中，由于水产预混料销售对象与配合饲料有较大不同，在具体的产品销售方式上也有所不同。

①水产预混料销售

水产预混料作为公司最核心的业务，其产品主要供应给本公司各饲料子公司及其他饲料厂商，在销售上也秉承了“服务带动销售”的模式。在未来，随着水产配合饲料的快速增长，水产预混料也将保持快速的成长，且竞争会加剧，企业的发展更大程度上依赖技术的进步和支持。目前，公司水产预混料的全国市场占有率已经达到了 10%以上，近期销售目标是达到水产预混料市场的 15%以上。

对比一般的水产预混料供应商，公司在市场导向、技术投入和积累、研发体系和机制、服务能力方面都有突出的优势，对饲料厂的技术和服务的需求有较为清晰的理解。针对一般饲料企业对水产配合饲料还比较陌生而无法辨别技术、无法提出具体需求的现状，公司对预混料的客户从技术、工艺、设备、采购到战略咨询等全方位进行服务，帮助客户发展和推广水产配合饲料，提升本公司水产预混料的产品价值。

对比配合饲料的产销情况，水产预混料能够覆盖较为广泛的市场区域，公司水产预混料面向全国市场销售，并开始拓展东南亚水产养殖密集区域的市场。

报告期内公司水产预混料销售增长情况如下表所示： 单位：吨

年份	内部销售		外部销售		内外销合计	内外销合计同比增长率
	销量	比例	销量	比例		
2006 年	3,266.53	38.55%	5,207.44	61.45%	8,473.97	25.76%
2007 年	4,686.10	43.12%	6,181.06	56.88%	10,867.16	28.24%
2008 年	5,273.56	44.67%	6,532.30	55.33%	11,805.86	8.64%
2009 年 1-6 月	3,185.55	51.65%	2,981.89	48.35%	6,167.44	38.23%

水产预混料对外销售的对象是国内饲料生产公司，包括湛江国联饲料有限公司、广西南宁百洋饲料集团有限公司、广东湛大蓝科股份有限公司、广州新希望特种饲料有限公司、江门市新辉饲料厂有限公司、浙江中大饲料有限公司等知名企业。近年来，公司客户数稳定增长，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月，公司对水产预混料前十大客户销售金额总额分别占公司当年水产预混料对外销售金额总额的 29.72%、27.57%、25.70%和 22.95%。

水产预混料的对外销售收入和毛利占公司营业收入和总毛利的比重如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
水产预混料对外销售收入	3,614.81	1.72%	8,534.70	1.88%	8,204.45	3.01%	6,667.12	4.37%
水产预混料对外销售毛利	1,773.82	9.84%	3,843.30	10.88%	3,736.94	15.15%	2,754.67	18.76%

注：表中数据及《招股说明书》第十一章中列表说明的水产预混料销售量、营业收入和毛利是指公司对外销售的数据，内部销售部分已经全部作为内部交易业务抵消。

②配合饲料销售

A.经销为主、直销为辅

我国饲料销售一直沿用着经销商经销模式，这是由我国养殖业长期以来养殖较为分散、养殖规模普遍偏小的生产格局所决定。经销模式下，饲料生产企业可以减少渠道建设和维护的成本，并透过经销商迅速实现销售网络布局，实现对终端养殖客户的开发。另一方面，目前我国仍有许多养殖农户尚未具备足够的资金实力来独自完成整个养殖过程的投入，因此需要借助经销商的支持完成整个养殖过程。

公司自从事饲料业务以来，首先坚持对经销商的精挑细选。公司将经销商商业理念的先进性和与公司理念的协调性作为最重要的筛选条件，并要求经销商关注产品质量、关注养殖户的利益和对养殖户的服务、关注终端消费需求的变化、关注行业发展的趋势等。公司对经销商的背景调查也非常严格，要求经销商过往信誉记录良好，并在当地具有较好的影响力和带动力。公司目前已积累的经销商大多能坚持与公司长期稳健的发展。

其次，公司一贯坚持自下而上的营销策略，公司建立了一套以服务为主的销售模式，通过对养殖户提供从“苗种-放养模式-水质控制-疫病防治-饲料”全流程的技术支持，确保养殖户养殖成功和盈利，通过终端用户大量增加而拉动经销商的发展。

另外，针对养殖行业逐步规模化、专业化、集约化的特点，公司也重点关注了直销业务的成长。报告期内本公司经销直销金额所占比例分别为：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经销金额比例	74.45%	73.89%	75.42%	73.53%
直销金额比例	25.55%	26.11%	24.58%	26.47%

B.以现销为主，严格控制赊销比例

饲料行业是养殖业的上游产业，只有终端养殖户得到利益并发展起来，养殖业取得更大的发展才能带动饲料行业的发展。目前行业同质化竞争激烈，大部分企业采取价格战、赊销的竞争策略。随着行业近几年进入微利化阶段，赊销已使许多企业陷入困境，再也没有能力对技术和人才进行投入，从而无法对养殖户提

供优质产品和优质服务，结果养殖户无法获得好的效益，出现资金短缺而更加依赖饲料厂商赊销，陷入恶性循环。对广大养殖户来讲，限制他们发展的最主要障碍并不是资金，而是先进的观念、养殖技术和良好的管理水平，饲料企业在提供好的产品的基础上，提供这些稀缺资源给养殖户，这样才能达到企业和养殖户的共同发展，从而走出同质化竞争和赊销的恶性循环。

本公司的宗旨是帮助养殖户致富，使养殖户获得高于行业水平的利润，从而拉动本公司取得快速发展，未来的竞争是养殖户群体之间的竞争，而非饲料企业之间的竞争。公司的客户定位非常清晰：在庞大的客户群体中选择符合公司发展理念，追求产品品质、关注养殖技术和饲料管理水平，且有一定资金实力的经销商和养殖户，而这个群体也同时是素质较高、观念较新、容易接受新技术并追求发展的群体，在公司提供优质产品和服务的基础上，这个群体必将快速发展和壮大，成为整个养殖户群体的主流，从而推动整个养殖业的升级。本公司成立之初就制定了以现销为主的销售策略，通过强大的产品优势和服务优势，使公司的经销商和养殖户取得了快速发展，并不断吸引了大批的优质经销商、养殖户成为公司的客户，达到了各方的共赢。公司的应收帐款情况如下表。

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
应收帐款（万元）	13,556.70	9,728.28	6,097.14	3,986.48
应收帐款占营业收入比例	6.47%	2.15%	2.24%	2.61%

注：每年 6 月份为公司水产配合饲料销售旺季之一，因此该时点应收账款相对较高。

C.推行服务营销，注重为客户创造价值

在“关注动物成长细节，为客户创造价值”的宗旨下，本公司自成立起即采用服务营销模式，并为此构建了“分、子公司业务人员+分、子公司技术部人员+公司总部研究中心人员”的三级服务营销体系。各分、子公司业务人员和技术部人员及本公司研究中心技术人员常年在养殖一线，对当地养殖环境、养殖模式、养殖习惯及养殖行情等进行实地调查，了解农户真正的养殖需求，实时跟进农户养殖过程中存在的问题，从而有针对性地提供包括养殖技术在内的从养殖模式到疫病防治、养殖环境调控的一整套养殖解决方案及技术支持，帮助经销商与养殖户解决养殖问题，提高养殖效率，实现养殖户、经销商及公司的共赢与发展。

以上采购、生产及销售模式是公司结合自身定位及战略，根据市场要求形成的。近年的实践表明运作效果良好，是公司取得快速稳健发展的重要原因。

（四）发行人主要产品的生产及销售情况

1、主要产品产能情况

按国内官方统计，“年设计产能”一般按照生产装备生产设计能力计算，通常是以饲料生产线中的关键设备制粒机的产能表示，即以制粒机可生产标准粒径饲料的理论生产能力。因以下因素，实际可利用产能和设计产能之间存在较大的差异。

（1）制粒机的产能依据我国机械行业的标准表示，该标准以生产 5mm 标准粒径的特定简单配方的饲料（按照《中华人民共和国机械行业标准颗粒饲料压制机型式与基本参数》，特定简单配方为玉米粉或麦粉占 60%、油料饼粕粉占 10%，麸皮或米糠占 30%，并不得添加其他油类润滑剂等）每工作日双班制 16 小时不间断操作可实现的产能表示，而企业在实际生产经营过程中，产品配方的复杂程度远高于特定简单配方，使用的饲料原料更加多样化，且产品质量要求一般都显著高于前述标准。因此，在复杂现实配方下，实现企业产品标准所要求的含粉率、色泽、颗粒硬度、颗粒长度、溶水性等产品质量性状指标时，设备可实现产能会明显下降。同时，生产 5mm 标准粒径产品时，设备产能可以达到最高，而实际生产中，存在着从 1.5 到 6.5mm 不等的各种粒径的产品，可实现产能因此会有明显的下降。

（2）设备在生产过程中，停机换料和检修时间对设备设计产能有较大的影响。公司每个生产单位都需要供应百余种饲料产品，以满足市场的需要；而养殖消耗具有多批次和快速周转的特点，因此公司产品的生产供应也需要较多的生产批次安排，满负荷、不停机运转的生产不是常态，设备的停机换料、更换模具和必要的维护过程对实际可利用产能的折算有较大的影响。

（3）水产配合饲料的季节性特点使设备的实际可利用产能计算也有较大的影响。在华南地区，水产配合饲料的季节性旺季相对较长，能够从 5 月开始进入旺季，直至 11 月；而华东和华中地区，水产配合饲料的旺季只有 6 至 9 月。因此，水产配合饲料的季节性对设备实际可利用产能的计算影响较大，公司对华东和华中地区的产能设计也以满足水产配合饲料销售旺季的需求为基准。

因此，正常生产状态下，行业可利用产能平均为设计产能的 60%。

公司的产能利用率受到产销区域和产品结构两个因素的影响。广东省外，公司以鱼料和虾料的经营为主，鱼虾生长季节只有 4-5 个月，如湖北海大、泰州海大、苏州海大等公司的产能利用率因此在 40-50%之间；广东省内，以综合性大厂为主，其中以畜禽料为主的企业，如番禺大川、佛山海航等公司产能利用率超过了 80%；水产料为主的企业，因广东鱼虾的生长季节有 6-7 个月，如广州海维、广州容川等公司的产能利用率超过了 70%。公司综合产能利用率在 2008 年达到了 64%，除个别新建项目如成都海大之外，绝大部分公司的产品都供不应求。

报告期内，公司亦加大了产能投入，年设计产能的变动情况如下表所示。

单位：万吨

饲料品种	2009 年		2008 年		2007 年		2006 年
	年设计产能	增减量	年设计产能	增减量	年设计产能	增减量	年设计产能
预混料	1.60	0	1.60	0	1.6	0	1.6
配合饲料	244.86	16.75	228.11	58.63	169.48	47.69	121.79
合计	246.46	16.75	229.71	58.63	171.08	47.69	123.39

2、主要产品产量、销量及产销率情况

本公司报告期内饲料产品整体产销率将近 100%。各期饲料产品产销量及产销率情况如下：

（1）按产品配方工艺分类 单位：万吨

产品分类	2009 年 1-6 月			2008 年			2007 年			2006 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
水产预混料	0.63	0.62	98.62%	1.19	1.18	99.55%	1.13	1.09	96.46%	0.87	0.85	97.70%
配合饲料	74.35	73.50	98.85%	145.46	145.00	99.68%	104.63	103.78	99.19%	64.92	64.61	99.52%
合计	74.98	73.79	98.85%	146.64	145.65	99.69%	105.76	104.39	99.16%	65.79	65.13	99.53%

注 1：本表水产预混料销量包括海因特分公司向本公司内部饲料生产单位销售的部分；本表水产预混料产销率为水产预混料内外销量除以产量。

注 2：本表合计销量为公司合计对外销售量；本表合计产销率为公司水产预混料内外销量加上配合饲料对外销量之后除以产量。

（2）按产品品种分类 单位：万吨

产品分类	2009 年 1-6 月			2008 年			2007 年			2006 年		
	产量	销量	产销率（%）	产量	销量	产销率（%）	产量	销量	产销率（%）	产量	销量	产销率（%）
水产预混料	0.63	0.62	98.62	1.19	1.18	99.55	1.13	1.09	96.46	0.87	0.85	97.70

水产配合饲料	26.20	25.20	96.18	52.46	52.35	99.80	38.69	38.50	99.51	26.83	26.70	99.52
其中：鱼料	20.82	20.20	96.99	41.69	41.73	100.11	28.08	27.93	99.47	22.23	22.11	99.46
虾料	5.38	5.01	93.05	10.77	10.62	98.60	10.61	10.57	99.62	4.60	4.59	99.78
畜禽配合饲料	48.15	48.29	100.30	93.00	92.65	99.62	65.94	65.28	99.00	38.09	37.91	99.53
其中：猪料	7.75	7.77	100.35	11.48	11.40	99.29	6.47	6.43	99.38	5.82	5.84	100.34
鸡料	10.62	10.64	100.20	19.93	19.86	99.64	17.02	16.89	99.24	10.67	10.62	99.53
鸭料	29.78	29.88	100.32	61.59	61.39	99.67	42.46	41.95	98.80	21.60	21.45	99.31
合计	74.98	73.79	98.85	146.64	145.65	99.69	105.76	104.39	99.16	65.79	65.13	99.53

注 1：本表水产预混料销量包括海因特分公司向本公司内部饲料生产单位销售的部分；本表水产预混料产销率为水产预混料内外销量除以产量。

注 2：本表合计销量为公司合计对外销售量；本表合计产销率为公司水产预混料内外销量加上配合饲料对外销量之后除以产量。

3、饲料产品销售定价情况

本公司的宗旨是为养殖户提供性价比更高的饲料产品及服务。本公司在产品定价上一方面保持与同类产品价格相当，另一方面在同等价格下保证相对较高的产品品质、性能及服务。本公司饲料产品销售价格变动如下所示： 单位：元/吨

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年
	平均售价	同比增长	平均售价	同比增长	平均售价	同比增长	平均售价
水产预混料	12,122.57	-11.96%	13,065.37	-1.57%	13,273.52	3.67%	12,803.06
鱼料	2,876.09	-1.17%	3,147.16	21.91%	2,581.54	10.94%	2,327.04
虾料	5,594.82	-2.36%	5,651.07	-1.06%	5,711.69	13.76%	5,020.92
鸡料	2,617.82	-10.04%	2,922.35	27.99%	2,283.32	6.17%	2,150.55
鸭料	1,836.57	-10.09%	2,062.03	18.75%	1,736.39	5.25%	1,649.70
猪料	2,328.65	-9.42%	2,590.02	17.31%	2,207.76	12.37%	1,964.67

注 1：平均售价是指该公司产品类别的年销售收入除以年销售吨数。

注 2：2009 年 1-6 月平均售价同比增长率为与 2008 年 1-6 月的比较。

4、营业收入情况

（1）按业务类型分类 单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	营业收入	比重（%）	营业收入	比重（%）	营业收入	比重（%）	营业收入	比重（%）
饲料	190,546.54	90.88	414,033.98	91.39	266,292.97	97.84	150,874.03	98.84
原料贸易	16,277.82	7.76	34,978.36	7.72	2,995.06	1.10	680.89	0.45
饲料机械	1,246.93	0.59	1,626.41	0.36	1,433.60	0.53	809.35	0.53

微生态制剂	1,100.68	0.52	1,130.90	0.25	652.35	0.24	29.65	0.02
其他业务收入	489.86	0.23	1,262.55	0.28	793.54	0.29	254.19	0.17
合计	209,661.84	100.00	453,032.21	100.00	272,167.52	100.00	152,648.12	100.00

（2）按产品品种分类 单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	比重（%）	金额	比重（%）	金额	比重（%）	金额	比重（%）
主营业务收入	**209,171.98**	**99.77**	**451,769.66**	**99.72**	**271,373.98**	**99.71**	**152,393.93**	**99.83**
饲料销售收入	**190,546.54**	**90.88**	**414,033.98**	**91.39**	**266,292.97**	**97.84**	**150,874.03**	**98.84**
其中：水产预混料	**3,614.81**	**1.72**	**8,534.69**	**1.88**	**8,204.45**	**3.01**	**6,667.12**	**4.37**
水产配合饲料	**86,103.23**	**41.07**	**191,355.86**	**42.24**	**132,471.33**	**48.67**	**74,511.85**	**48.81**
其中：鱼料	58,086.45	27.70	131,336.43	28.99	72,094.37	26.49	51,453.59	33.71
虾料	28,016.78	13.36	60,019.43	13.25	60,376.95	22.18	23,058.25	15.11
畜禽配合饲料	**100,828.50**	**48.09**	**214,143.43**	**47.27**	**125,617.19**	**46.15**	**69,695.07**	**45.66**
其中：猪料	18,102.01	8.63	29,517.66	6.52	14,196.26	5.22	11,473.14	7.52
鸭料	54,876.05	26.17	126,583.97	27.94	72,848.85	26.77	35,384.04	23.18
鸡料	27,850.44	13.28	58,041.79	12.81	38,572.08	14.17	22,837.88	14.96
其他销售收入	**18,625.44**	**8.88**	**37,735.67**	**8.33**	**5,081.01**	**1.87**	**1,519.90**	**0.99**
其中：原料贸易	16,277.82	7.76	34,978.36	7.72	2,995.06	1.10	680.89	0.45
饲料机械	1,246.93	0.59	1,626.41	0.36	1,433.60	0.53	809.35	0.53
微生态制剂销售	1,100.68	0.52	1130.90	0.25	652.35	0.24	29.65	0.02
其他业务收入	**489.86**	**0.23**	**1,262.55**	**0.28**	**793.54**	**0.29**	**254.19**	**0.17**
总 计	**209,661.84**	**100.00**	**453,032.21**	**100.00**	**272,167.52**	**100.00**	**152,648.12**	**100.00**

（3）按销售片区分类 单位：万元

片区	2009 年 1-6 月			2008 年			2007 年			2006 年		
	主营业务收入	比重(%)	增长(%)	主营业务收入	比重(%)	增长(%)	主营业务收入	比重(%)	增长(%)	主营业务收入	比重(%)	增长(%)
华南片区	157,481.25	75.29	19.05	346,322.90	76.66	69.09	204,811.19	75.47	68.04	121,881.99	79.98	27.98
华东片区	21,867.45	10.45	78.27	43,399.43	9.61	40.92	30,796.78	11.35	325.30	7,241.25	4.75	134.57
华中片区	29,823.27	14.26	20.07	62,047.32	13.73	73.48	35,766.01	13.18	53.70	23,270.68	15.27	424.37
合计	209,171.98	100.00	23.49	451,769.66	100.00	66.47	271,373.98	100.00	78.07	152,393.93	100.00	48.31

注：华南片区指广东、广西、海南；华东片区指江苏、浙江、福建及上海；华中片区指湖南、湖北、安徽、四川、重庆及江西等地。

5、主要销售客户情况

公司主要销售客户为饲料产品经销商。饲料产品经销商一般分布于贴近养殖户的乡村地区，身份多为农民个体户。报告期内，向前五名客户的销售额占公司销售总额的比例如下： 单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
对前五名客户销售总额	9,277.22	21,229.03	12,209.84	8,058.45
占全部销售收入的比例	4.42%	4.70%	4.50%	5.31%

报告期内本公司不存在向单个客户销售比例超过总额 50%或严重依赖于少数客户的情形。

（五）主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料采购情况

（1）主要原材料

本公司饲料产品主要原材料如下表所示：

产品分类	主要原材料	原料占产品总成本比例			
		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
水产预混料	各种维生素、矿物盐及非营养性添加剂等	95.28%	95.20%	95.18%	95.02%
配合饲料	玉米、豆粕、鱼粉、棉粕及菜粕等饲料原料	89.72%	89.51%	89.61%	88.79%

（2）主要原材料的采购数量及单价

本公司饲料生产所需要的饲料原材料中，以玉米、豆粕、鱼粉、棉粕和菜粕的采购量及采购金额最大。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月，上述五种原料在公司当期原材料总采购金额中的比重分别为 64.50%、63.34%、64.63%和 68.20%。

年度	原料	采购均价（元/吨）	采购数量（吨）	采购金额（元）	占原材料采购总额比重
2009 年 1-6 月	玉米	1,599.66	316,131.61	505,703,837.67	26.93%
	豆粕	3,257.86	86,752.85	282,628,556.45	15.05%
	鱼粉	6,978.40	29,079.41	202,927,779.40	10.81%
	菜粕	1,886.43	93,893.37	177,123,715.07	9.43%
	棉粕	2,004.39	56,002.94	112,251,513.89	5.98%

	小计	2,200.93	581,860.19	1,280,635,402.48	68.20%
2008 年	玉米	1,612.60	572,909.90	923,877,236.45	23.71%
	豆粕	3,774.22	149,590.93	564,589,754.98	14.49%
	鱼粉	7,027.96	52,594.45	369,631,502.26	9.49%
	菜粕	2,468.95	136,581.34	337,212,954.67	8.65%
	棉粕	2,417.77	133,500.98	322,775,015.60	8.28%
	小计	2,409.24	1,045,177.59	2,518,086,463.96	64.63%
2007 年	玉米	1,664.82	365,083.90	607,799,226.49	25.04%
	豆粕	2,712.17	123,110.70	333,897,287.95	13.75%
	鱼粉	7,779.17	41,623.42	323,795,510.89	13.34%
	菜粕	1,745.61	78,038.59	136,224,875.68	5.61%
	棉粕	1,762.02	77,127.68	135,900,716.38	5.60%
	小计	2,244.75	684,984.30	1,537,617,617.39	63.34%
2006 年	玉米	1,403.32	229,173.10	321,603,250.75	22.76%
	豆粕	2,196.55	107,296.65	235,682,410.05	16.68%
	鱼粉	7,199.69	27,508.44	198,052,282.44	14.02%
	菜粕	1,440.67	61,634.33	88,794,862.17	6.28%
	棉粕	1,469.71	45,743.99	67,230,463.39	4.76%
	小计	1,933.49	471,356.51	911,363,268.80	64.50%

（3）报告期公司进口原材料采购的比例

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
进口原材料（万元）	22,266.52	40,486.08	15,039.41	15,839.00
进口原材料占原材料采购比例	11.86%	10.39%	6.20%	11.21%

（4）主要原材料价格与市场价格的比较

随着采购规模的扩大及采购管理的优化，本公司报告期内主要饲料原料品种的采购均价对比当年市场均价有较强的优势。 单位：元/吨

原料	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	采购均价	市场均价	采购均价	市场均价	采购均价	市场均价	采购均价	市场均价
玉米	1,599.66	1,663.00	1,612.60	1,780.00	1,664.82	1,699.58	1,403.32	1,435.21
豆粕	3,257.86	3,315.95	3,774.22	3,715.33	2,712.17	2,747.50	2,196.55	2,231.67
鱼粉	6,978.40	7,178.07	7,027.96	7,142.83	7,779.17	7,991.67	7,199.69	8,208.33
棉粕	2,004.39	2,185.86	2,417.77	2,527.58	1,762.02	1,810.33	1,469.71	1,546.00
菜粕	1,886.43	2,021.77	2,468.95	2,470.50	1,745.61	1,818.00	1,440.67	1,590.75

注 1：采购均价为本公司直接从现货市场上采购的加权平均价格，为该原料全年采购金额与该原料当年采购总量的比值；

注 2：市场均价取自本公司采购中心从行业信息网站、饲料工作办公室公布信息、供应商报价等渠道收集的市场报价。

在近年玉米、豆粕等大宗饲料原料价格波动加剧的背景下，为更好地应对并规避原料采购风险，本公司自 2006 年起对玉米和豆粕的现货采购实行期货套期保值，并取得了较好成效。2008 年和 2007 年本公司综合采购成本因此而分别降低了 4,850.01 万元和 3,174.81 万元。

2、主要供应商情况

报告期内向前五名供应商采购情况如下： 单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
向前五名供应商采购总额	30,609.12	83,165.92	52,609.11	29,203.36
占全部采购总额的比例	16.30%	21.35%	21.67%	20.67%

报告期内本公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额 50%或严重依赖于少数供应商的情形。

3、主要能源使用情况

公司生产中所需能源主要是电力与煤炭，报告期内主要能源使用情况如下：

年份	项目	采购数量	采购金额（万元）	占产品总成本比重
2009 年 1-6 月	电力（万度）	2,814.85	2,312.26	1.21%
	煤炭（吨）	10,822.58	909.72	0.47%
2008 年	电力（万度）	5,455.91	4,564.90	1.09%
	煤炭（吨）	20,413.96	1,805.06	0.43%
2007 年	电力（万度）	3,958.13	3,138.51	1.29%
	煤炭（吨）	16,938.98	1,151.85	0.47%
2006 年	电力（万度）	2,359.57	1,775.42	1.30%
	煤炭（吨）	10,250.26	594.52	0.44%

（六）发行人与前五大客户、五大供应商的关联情况

报告期内，本公司的股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及主要关联方均未在公司前五大销售客户和前五大供应商中拥有权益或存在关联关系。

（七）安全环保情况

本公司注重饲料生产的安全环保工作，从饲料原料的采购到饲料原料的混合生产，再到后期的装袋运输，均实施严格的操作规范并保证整个操作过程的卫生。

饲料行业属于低污染行业，饲料生产过程中不会产生大的污染。本公司原料利用率达到了 100%，生产过程中只需要使用少量的水，设计的标准生产工艺为每生产一吨饲料约需要用水 10 公斤，生产过程中基本没有废水排放。公司生产中产生的污染主要为生产性粉尘、工业废气及噪音。

1、为解决粉尘问题，公司安装了吸尘风网除尘系统，以保持车间的卫生环境。重要设备还安装了独立脉冲除尘系统，使整个系统保持在负压状态下运行，含尘空气在排放前经脉冲布袋除尘器过滤。经处理后，满足国家排放标准。

2、为减少生产过程中的工业废气排放，本公司主要通过安装旋风除尘器及布袋除尘器处理，处理后达到《大气污染物排放限值》标准。

3、为降低生产噪音，本公司一方面通过合理优化厂区布局，使噪音设备远离边界；另一方面在同类设备采购中尽量选用低噪音设备，并对噪音较大的设备实行单独隔离，并采取了吸音墙体和隔音门窗等隔音、消振措施。处理后本公司完全满足国家《工业企业厂界噪声标准》。

2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月，随着公司投资项目的增加，公司治理污染发生的固定资产投资支出分别为 301 万元、453.8 万元、732.64 万元和 406.77 万元，其他费用支出主要是支付的水费中包含的污水处理费用、锅炉等附加环保设备的机器设备运行中发生的少量费用等。未来各工厂污染治理费用支出与目前的支出水平持平。

本公司及下属投入运营的子公司均已取得了当地环保部门出具的近三年环保无违规证明文件。

五、与发行人业务相关的主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产情况

本公司固定资产包括房屋及建筑物、机械设备、运输设备、电子设备和其他

设备，目前使用状况良好。根据正中珠江为本公司出具的审计报告，截止 2009 年 6 月 30 日，本公司固定资产情况如下：

科目	固定资产原值（万元）	固定资产净值（万元）	成新率
房屋及建筑物	21,436.10	18,845.18	87.91%
机械设备	24,926.00	18,199.14	73.01%
运输设备	1,573.23	1,039.69	66.09%
电子设备	1,674.34	982.42	58.68%
其他设备	1,750.16	1,344.15	76.80%
合计	51,359.83	40,410.58	78.68%

1、房屋建筑物

截止本招股说明书签署之日，本公司及控股子公司拥有 50 宗已获得《房地产证》的房产。

序号	房屋产权证号	所属人	房屋位置	取得日期	建筑面积（平方米）	他项权利人及他项权证情况
1	粤房地证字第 C5896213 号	海大集团	广州市番禺区市桥镇福平路 8 街 5 号（实验楼）	2008-1-7	1,877.10	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465377、C2470752、C2457276 号、粤房地他项权证穗字第 0210010557 号
2	粤房地证字第 C5896216 号	海大集团	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号 601（房屋）	2008-1-7	86.10	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465378、C2470750、C2457278 号、粤房地他项权证穗字第 0210010553 号
3	粤房地证字第 C5896215 号	海大集团	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号 608（房屋）	2008-1-7	86.10	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465379、C2470751、C2457277 号、粤房地他项权证穗字第 0210010556 号
4	粤房地证字第 C5896214 号	海大集团	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号 2304（房屋）	2008-1-7	105.90	无他项权利
5	粤房地证字第 C5896218 号	海大集团	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号 602（房屋）	2008-1-7	160.90	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465380、C2470748、C2457280 号、粤房地他项权证穗字第 0210010554 号
6	粤房地证字第 C5896217 号	海大集团	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号 607（房屋）	2008-1-7	160.90	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465381、C2470749、C2457279 号、粤房地他项权证穗字第 0210010555 号
7	粤房地证字第 C5896212 号	海大集团	广州市番禺区天安科技创新大厦 213	2008-1-7	2,071.30	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465376、C2470753、C2457275 号、粤房地他项权证穗字第 0210010558 号

8	粤房地证字第C5907455	海大集团	广州市番禺区天安科技创新大厦15号（车位）	2008-1-25	12.8	无他项权利
9	粤房地证字第C5907456	海大集团	广州市番禺区天安科技创新大厦16号（车位）	2008-1-25	12.8	
10	粤房地证字第C5907458	海大集团	广州市番禺区天安科技创新大厦14号（车位）	2008-1-25	12.8	
11	粤房地证字第C5907457	海大集团	广州市番禺区天安科技创新大厦13号（车位）	2008-1-25	12.7	
12	粤房地证字第C5907454	海大集团	广州市番禺区天安科技创新大厦12号（车位）	2008-1-25	12.7	
13	武房权证东字第200203858号	湖北海大	武汉东西湖区吴家山五支沟西团结大道南（车间仓库及基础、综合楼）	2002-12-2	5,782.91	建行武汉东西湖支行。武房东他字第200700413号
14	兴房权证昭阳字第50000547号	泰州海大	江苏省泰州兴化经济开化区城南路（车间仓库、综合楼、办公楼）	2007-4-6	5,491.23	江苏兴化农村合作银行开发区支行。兴房昭阳他字第006122号
15	粤房地证字C5875969号	番禺大川	广州市番禺区东涌镇海大产业园2号办公楼	2008-6-19	948.0	中国农业发展银行广州市番禺支行。粤房地他证字第C2464595号
16	粤房地证字C5875968号	番禺大川	广州市番禺区东涌镇海大产业园1号仓库	2008-6-19	2629.7	中国农业发展银行广州市番禺支行。粤房地他证字第C2464596号
17	粤房地证字第C3015314号	广州海维	广州市番禺区钟村镇韦涌村花园脚（车间仓库）	2005-2-5	5,899.60	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第C2465370、C2470754、C2457267号、粤房地他项权证穗字第0210010545号
18	粤房地证字第C3015318号	广州海维	广州市番禺区钟村镇韦涌村花园脚（综合楼）	2005-2-5	617.40	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第C2465383号、C2470755、C2457268号、粤房地他项权证穗字第0210010547号
19	粤房地证字第C3015315号	广州海维	广州市番禺区钟村镇韦	2005-2-5	829.40	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第C2465382、

			涌村花园脚（办公楼）			C2470760、C2457269 号、粤房地他项权证穗字第 0210010546 号
20	常房权证武字第 00161267 号	湖南海大	德山开发区富昌路	2007-1-25	1,192.06	中国农业发展银行佛山支行。常房武他字第 48072 号
21	常房权证武字第 00161268 号	湖南海大	德山开发区富昌路	2007-1-25	2,334.77	
22	常房权证武字第 00161269 号	湖南海大	德山开发区富昌路	2007-1-25	2,024.23	
23	常房权证武字第 00161271 号	湖南海大	德山开发区富昌路	2007-1-25	770.10	
24	常房权证武字第 00161272 号	湖南海大	德山开发区富昌路	2007-1-25	175.52	
25	常房权证武字第 00161273	湖南海大	德山开发区富昌路	2007-1-25	519.96	
26	吴房权证松陵字第 01032767 号	苏州海大	吴江经济开发区三淞路西侧	2007-7-3	7,934.56	中国农业银行吴江支行。吴房他字第 00071005 号
27	粤房地证字 C5873531 号	番禺大川	广州市番禺区东涌镇海大产业园（综合楼）	2008-3-31	2,702.5	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465373、C2470747、C2457270 号、粤房地他项权证穗字第 0210010552 号
28	粤房地证字 C5873532 号	番禺大川	广州市番禺区东涌镇海大产业园（2 号车间）	2008-3-31	2,418.3	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465372、C2457271、C2470759 号、粤房地他项权证穗字第 0210010551 号
29	粤房地证字 C5873533 号	番禺大川	广州市番禺区东涌镇海大产业园（1 号车间）	2008-3-31	3,163.6	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465371、C2470758、C2457273 号、粤房地他项权证穗字第 0210010550 号
30	粤房地证字 C5873535 号	番禺大川	广州市番禺区东涌镇海大产业园（主车间）	2008-3-31	610.8	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465375、C2470756、C2457272 号、粤房地他项权证穗字第 0210010548 号
31	粤房地证字 C5873534 号	番禺大川	广州市番禺区东涌镇海大产业园（锅炉房）	2008-3-31	182.20	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465374、C2470757、C2457274 号、粤房地他项权证穗字第 0210010549 号
32	粤房地证字 C6335034 号	东莞番灵	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	1,680.80	无他项权利
33	粤房地证字 C6335035 号	东莞番灵	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	1,497.75	
34	粤房地证字 C6335036 号	东莞番灵	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	1,567.91	
35	粤房地证字 C6335037 号	东莞番灵	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	874.29	
36	粤房地证字 C6335038 号	东莞番灵	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	256.00	
37	荆州房权证南字第 200807177	荆州海大	荆州城南开发区学堂洲金江路南侧	2008-10-28	6,396.53	无他项权利

38	荆州房权证南字第 200807154	荆州海大	荆州城南开发区学堂洲金江路南侧	2008-10-28	5,561.78	
39	长泰县岩溪镇字第 22000032 号	福建海大	溪镇珪后村	2009-4-29	10,781.46	无他项权利
40	长泰县岩溪镇字第 22000033 号	福建海大	溪镇珪后村	2009-4-29	2,531.45	
41	粤房地证字第 C7045530 号	江门海大	台山市大江镇潭江工业区 8 号主车间	2009-5-20	2,249.32	无他项权利
42	粤房地证字第 C7045533 号	江门海大	台山市大江镇潭江工业区 8 号综合楼	2009-5-20	2,366.12	
43	粤房地证字第 C7045532 号	江门海大	台山市大江镇潭江工业区 8 号成品车间	2009-5-20	2,070.06	
44	粤房地证字第 C7045531 号	江门海大	台山市大江镇潭江工业区 8 号原料车间	2009-5-20	3,036.50	
45	津房权证监证字第 0066226 号	成都海大	五津镇兴园 6 路 518 号 5 栋 1-2 层	2009-07-21	530.72	无他项权利
46	津房权证监证字第 0066227 号	成都海大	五津镇兴园 6 路 518 号 4 栋 1 层	2009-07-21	2,592.00	
47	津房权证监证字第 0066221 号	成都海大	五津镇兴园 6 路 518 号 2 栋 1 层	2009-07-21	99.75	
48	津房权证监证字第 0066214 号	成都海大	五津镇兴园 6 路 518 号 1 栋 1 层	2009-07-21	97.71	
49	津房权证监证字第 0066208 号	成都海大	五津镇兴园 6 路 518 号 6 栋 1-2 层	2009-07-21	764.20	
50	津房权证监证字第 0066211 号	成都海大	五津镇兴园 6 路 518 号 3 栋 1 层	2009-07-21	4,752.00	

注 1：2006 年 1 月 20 日，广州市番禺区人民政府下发《关于撤销番禺区灵山镇鱼窝头镇调整榄核镇大岗镇东涌镇行政区划的通告》，将灵山镇西樵村并入东涌镇。

注 2：截止 2009 年 6 月 30 日，湛江海大所使用的房屋建筑物原值为 13,202,465.84 元，净值为 11,484,722.45 元。湛江海大上述房屋建筑物房地产权证办理情况请见本章“五、与发行人业务相关的主要固定资产及无形资产”之“（二）主要无形资产情况”中“1、土地使用权”相关内容。

注 3：截止 2009 年 6 月 30 日，清远海贝现使用的房屋建筑物原值为 11,858,601.45 元，

净值为 10,605,723.58 元。清远海贝已就上述建筑物占用土地签署《国有土地使用权出让合同》，并已取得《建设用地规划许可证》、《建设工程规划许可证》和《建筑工程施工许可证》，且已通过竣工验收。清远海贝正在申请办理上述房屋建筑物的房地产权证。上海瑛明认为清远海贝取得该等房屋建筑物的房地产权证不存在法律障碍。

注 4：截止 2009 年 6 月 30 日，浙江海大现使用的房屋建筑物原值为 11,200,659.58 元，净值为 10,675,808.97 元。浙江海大已就上述建筑物占用土地取得《国有土地使用证》，并已取得《建设用地规划许可证》、《建设工程规划许可证》和《建筑工程施工许可证》，且已通过竣工验收。浙江海大正在申请办理上述房屋建筑物的所有权证。上海瑛明认为浙江海大取得该等房屋建筑物的所有权证不存在法律障碍。

2、主要生产设备

截止本招股说明书签署之日，本公司共有四个分公司和 26 个控股子公司。其中海因特分公司和啤酒糟干燥分厂 2 个分公司，以及广州海维、广州容川、番禺大川、东莞海大、湛江海大、湖北海大、佛山海航、苏州海大、清远海贝、成都海大、湖南海大、泰州海大、福建海大、荆州海大、江门海大、浙江海大等 16 个控股子公司为技术开发型和生产销售型企业，拥有生产设备，其他分、子公司分别是研发机构、销售公司或者尚未正式开展生产业务的公司。本公司及控股子公司所拥有的主要生产设备情况如下：

序号	主要生产设备	取得方式	使用情况	先进程度	尚可使用年限(年)	数量(台/套)
1	粗粉碎机	购买	使用中	国内领先	2-10	47
2	电脑控制自动配料系统	购买	使用中	国内领先	2-10	28
3	反应釜成套生产线	购买	使用中	国内领先	8-9	10
4	分级筛	购买	使用中	国内领先	2-10	68
5	覆油机	购买	使用中	国内领先	6-10	8
6	干燥机	购买	使用中	国内领先	6-10	8
7	后熟化器	购买	使用中	国内领先	7-10	12
8	混合机	购买	使用中	国内领先	3-10	45
9	冷却机	购买	使用中	国内领先	3-10	71
10	膨化机	购买	使用中	国内领先	6-10	13
11	啤酒糟干燥成套设备	购买	使用中	国内领先	7	3
12	微粉碎机	购买	使用中	国内领先	6-10	37
13	制粒机	购买	使用中	国内领先	2-10	60
14	自动成品包装系统	购买	使用中	国内领先	2-10	22

（二）主要无形资产情况

1、土地使用权

（1）已取得《国有土地使用证》的土地使用权

截止本招股说明书签署之日，本公司及控股子公司共拥有 40 宗土地的土地使用权，并已依法取得相关《国有土地使用证》。具体情况如下：

序号	国有土地使用权编号	土地所有人	地类	取得方式	土地位置	取得日期	土地面积(平方米)	他项权利人及他项权证情况
1	台国用(2007)第 00582 号	江门海大	工业用地	转让	台山市大江镇五星村委会（大围）	2007-3-7	42,574.00	无他项权利
2	兴国用(2007)第 001640 号	泰州海大	工业用地	出让	兴化开发区城南路	2007-3-19	25,403.00	江苏兴化农村合作银行开发区支行。兴他项（2007）第 01461 号
3	常(德)国用(2006)第 05 号	湖南海大	工业用地	出让	德山富昌路	2006-5-12	29,202.57	农发行佛山高明支行。常德他项（2008）字第 30 号
4	东国用（2002）字第 050105276 号	湖北海大	工业用地	出让	武汉市东西湖区吴家山五支沟西团结大道南	2002-8-14	18,967.23	建行武汉东西湖支行。东他项（2007）第 225 号
5	江国用（2007）第 2600293 号	苏州海大	工业用地	出让	吴江经济开发区三淞路西侧	2007-7-25	23,511.20	中国农业银行吴江支行。吴押他项（2007）第 2162 号
6	东府国用（2007）第特 113 号	东莞番灵	工业用地	出让	东莞市麻涌镇漳澎村	2007-2-13	40,806.99	无他项权利
7	泰国用（2008）第 00028 号	福建海大	工业用地	出让	长泰县岩溪镇珪后村	2008-1-10	41,753.90	无他项权利
8	茂港国用（2008）第 027 号	茂名海龙	工业用地	出让	茂港区沙院镇木苏村委会中润工业城	2008-1-30	26,666.68	无他项权利
9	钦国用（2008）第 B0057 号	广西海大	工业用地	转让	钦南区黄屋屯镇屯光村委	2008-2-12	68,185.74	无他项权利
10	荆州国用（2007）第 10910027	荆州海大	工业用地	出让	荆州区四新大道北侧	2007-7-4	36,230.00	无他项权利
11	荆州国用（2008）第 10910005 号	荆州海大	工业用地	出让	城南开发区学堂洲金江路南侧	2008-1-28	31,851.07	无他项权利
12	粤房地证字第 C5896213	海大集团	非居住	受让	市桥镇小平工业区	2008-1-7	3,970.00	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字

	号							第 C2465377 、C2470752 、C2457276 号、粤房地他项权证穗字第 0210010557 号
13	粤房地证字第 C5896216 号	海大集团	居住	受让	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号银都大厦 601	2008-1-7	2,649.00	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465378 、C2470750 、C2457278 号、粤房地他项权证穗字第 0210010553 号
14	粤房地证字第 C5896218 号	海大集团	居住	受让	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号银都大厦 602	2008-1-7	2,649.00	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465380 、C2470748 、C2457280 号、粤房地他项权证穗字第 0210010554 号
15	粤房地证字第 C5896217 号	海大集团	居住	受让	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号银都大厦 607	2008-1-7	2,649.00	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465381 、C2470749 、C2457279 号、粤房地他项权证穗字第 0210010555 号
16	粤房地证字第 C5896215 号	海大集团	居住	受让	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号银都大厦 608	2008-1-7	2,649.00	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465379 、C2470751 、C2457277 号、粤房地他项权证穗字第 0210010556 号
17	粤房地证字第 C5896214 号	海大集团	居住	受让	广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号银都大厦 2304	2008-1-7	2,649.00	无他项权利
18	粤房地证字第 C5896212 号	海大集团	厂房	出让自建	广州市番禺区天安科技创新大厦 213	2008-1-7	5,406.00	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465376 、C2470753 、C2457275 号、粤房地他项权证穗字第 0210010558 号
19	粤房地证字第 C 5907455 号	海大集团	停车位	出让自建	广州市番禺区东环街迎宾路 730 号番禺节能科技园内天安科技创新大厦 15 号	2008-1-25	5,406.00	无他项权利
20	粤房地证字第 C 5907456 号	海大集团	停车位	出让自建	广州市番禺区东环街迎宾路 730 号番禺节能科技	2008-1-25	5,406.00	无他项权利

					园内天安科技创新大厦16号			
21	粤房地证字第C 5907458号	海大集团	停车位	出让自建	广州市番禺区东环街迎宾路730号番禺节能科技园内天安科技创新大厦14号	2008-1-25	5,406.00	无他项权利
22	粤房地证字第C 5907457号	海大集团	停车位	出让自建	广州市番禺区东环街迎宾路730号番禺节能科技园内天安科技创新大厦13号	2008-1-25	5,406.00	无他项权利
23	粤房地证字第C 5907454号	海大集团	停车位	出让自建	广州市番禺区东环街迎宾路730号番禺节能科技园内天安科技创新大厦12号	2008-1-25	5,406.00	无他项权利
24	粤房地证字C5875969号	番禺大川	工业用地及仓储	出让	广州市番禺区灵山镇西樵村西樵大桥西侧	2000-9-18	10,048.50	中国农业发展银行广州市番禺支行。粤房地他证字第C2464595号
25	粤房地证字C5875968号	番禺大川	工业用地及仓储	出让	广州市番禺区灵山镇西樵村西樵大桥西侧	2000-9-18	10,048.50	中国农业发展银行广州市番禺支行。粤房地他证字第C2464596号
26	粤房地证字第C5873531号	番禺大川	居住	自建	广州市番禺区东涌镇海大产业园（综合楼）	2008-3-31	23,354.5	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第C2465373、C2470747、C2457270号、粤房地他项权证穗字第0210010552号
27	粤房地证字第C5873532号	番禺大川	非居住	自建	广州市番禺区东涌镇海大产业园（2号车间）	2008-3-31	25,288.4	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第C2465372、C2457271、C2470759号、粤房地他项权证穗字第0210010551号
28	粤房地证字第C5873533号	番禺大川	非居住	自建	广州市番禺区东涌镇海大产业园（1号车间）	2008-3-31	25,288.4	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第C2465371、C2470758、C2457273号、粤房地他项权证穗字第0210010550号

29	粤房地证字第 C5873534 号	番禺大川	非居住	自建	广州市番禺区东涌镇海大产业园（锅炉房）	2008-3-31	25,288.4	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465374 、C2470757 、C2457274 号、粤房地他项权证穗字第 0210010549 号
30	粤房地证字第 C5873535 号	番禺大川	非居住	自建	广州市番禺区东涌镇海大产业园（主车间）	2008-3-31	25,288.4	广州市番城农村信用合作社。粤房地他证字第 C2465375 、C2470756 、C2457272 号、粤房地他项权证穗字第 0210010548 号
31	粤房地证字第 C6335034 号	东莞番灵	集体宿舍	自建	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	40,806.99	无他项权利
32	粤房地证字第 C6335035 号	东莞番灵	其它用途	自建	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	40,806.99	
33	粤房地证字第 C6335036 号	东莞番灵	办公	自建	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	40,806.99	
34	粤房地证字第 C6335037 号	东莞番灵	其它用途	自建	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	40,806.99	
35	粤房地证字第 C6335038 号	东莞番灵	其它用途	自建	东莞市麻涌镇漳澎村	2008-5-4	40,806.99	
36	09 国用（05）第 000040 号	广州海因特	工矿仓储用地	出让	广州高新技术产业开发区科学城新桂路以东 KXC-N1-4 号	2008-4-17	20,001.00	无他项权利
37	绍兴县国用（2008）第 13-34 号	浙江海大	工业用地	出让	绍兴县马鞍镇新二村地块	2008-3-10	24,224.00	绍兴县国土资源局在记事栏盖章确认抵押权至 2009 年 8 月 31 日
38	进国用（2008）第 0388 号	江西海大	工业用地	出让	江西省进贤县进贤大道东一路	2008-5-16	40,000.00	无他项权利
39	新津国用（2008）第 1509 号	成都海大	工业用地	出让	四川省新津县五津镇文武村一组	2008-5-23	15,288.14	无他项权利
40	新津国用（2008）第 1512 号	成都海大	工业用地	出让	四川省新津县五津镇文武村一组	2008-5-28	13,333.3	无他项权利

注 1：表中第 12－30 项为房地合一的情形；

注 2：发行人取得的广州市番禺区市桥镇光明北路 225 号银都大厦五处物业所占土地（第 13-17 项）的面积 2,649.00 平方米为共用面积；

注 3：发行人取得的广州市番禺区东环街迎宾路 730 号番禺节能科技园内天安科技创新

大厦六处物业所占土地（第 19-23 项）的面积 5,406.00 平方米为共用面积。

（2）已签署土地出让合同的土地使用权

序号	土地使用人	地类	取得方式	土地位置	土地面积	目前状态
1	清远海贝	工业用地	出让	太平镇天良林场	约 114.266 亩	已与广东省清新县国土资源局签订国有土地使用权出让合同。正在办理土地证

（3）拟签署土地出让合同的土地使用权

序号	土地使用人	地类	土地位置	签署日期	土地面积	目前状态
1	湛江海大	工业用地	横山镇金山开发区	2006-10-12	258.6 亩	已与廉江市规划国土资源局签署《包干征地协议书》及《补充协议书》。

注：根据公司 2006 年 10 月 12 日与廉江市国土局签署的《包干征地协议书》，及廉江市国土局 2006 年 12 月 30 日出具《关于要求拨付土地款的函》的规定，公司应先支付总价款的 95%，剩余 5%在廉江市国土局为公司办理土地使用证时支付，廉江市国土局承诺在该协议签订之日起六个月内为公司办理土地使用证。

公司在 2006 年 12 月 31 日之前就已支付完毕总价款的 95%，全部履行了义务。目前该宗土地由公司全资子公司湛江海大使用。廉江市建设局已向湛江海大核发了 20070086HS 号《建设用地规划许可证》和 440822200701090101 号《建筑工程施工许可证》，许可湛江海大建设综合楼、厂房、办公楼和宿舍楼。

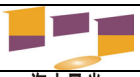
2009 年 3 月 20 日，公司与廉江市国土局签订补充协议书，约定：由于土地政策变更，征地补偿费和报批税费均大幅度提高，公司同意按照每亩增加 36,000 元的标准向廉江市国土局补充支付征地补偿款及报批上缴的规费，合计 9,309,600 元，公司应在补充协议签署之日起三天内将 100 万元存入廉江市财政专户，在签订国有土地使用权出让合同后、办理国有土地使用证之前将余款 8,309,600 元一次性存入廉江市财政专户；廉江市国土局承诺在 2009 年 3 月底前将该项目的报批资料送入广东省国土资源厅，按照工业用地招拍挂程序办理供地手续，并尽快办理国有土地使用证。公司已按协议约定将 100 万元存入廉江市财政专户，廉江市国土局也已将该项目的报批资料向广东省国土资源厅呈报。

经当地政府同意，湛江海大在该宗地上建成车间、仓库及综合楼等建筑物（建筑面积约为 13,920 平方米）。上海瑛明认为：湛江海大尚需依照法定程序签订上述工业用地的国有土地使用权出让合同、取得国有土地使用证后，方可申请办理上述建筑物的房屋所有权证。公司控股股东深圳海大承诺：若公司或湛江海大因未能取得上述工业用地的国有土地使用证或房屋所有权证遭受经济损失，由深圳海大负责补偿。

2、注册商标

（1）拥有的注册商标

截止本招股书签署之日，本公司及控股子公司共拥有注册商标 37 项，具体情况如下：

序号	注册商标	注册号	类别	注 册 人	注册有效期限
1	风光 FENGGUANG	1297203 号	31 类	海大集团	1999.07.21-2009.07.20
2	Haidy	1415194 号	31 类	海大集团	2000.06.28-2010.06.27
3		1203754 号	31 类	海大集团	1998.08.28-2008.08.27（公司已办理延期至 2018.8.27）
4		1327228 号	31 类	海大集团	1999.10.21-2009.10.20
5	haid	1458818 号	31 类	海大集团	2000.10.14-2010.10.13
6	海龙王	1722952 号	31 类	海大集团	2002.02.28-2012.02.27
7		1731056 号	31 类	海大集团	2002.03.14-2012.03.13
8		3352705 号	31 类	海大集团	2003.11.07-2013.11.06
9	粤海龙	1727031 号	31 类	海大集团	2002.03.07-2012.03.06
10	海隆	1634610 号	31 类	海大集团	2001.09.14-2011.09.13
11		1626632 号	31 类	海大集团	2001.08.28-2011.08.27
12	海大风光 HAIDAFENGGUANG	1297202 号	31 类	海大集团	1999.07.21-2009.7.20
13	海贝	3037627 号	5 类	海大集团	2003.02.28-2013.02.27
14	海维	3416486 号	31 类	海大集团	2004.02.07-2014.02.06
15		3352736 号	5 类	海大集团	2004.06.28-2014.06.27
16		3352737 号	31 类	海大集团	2003.11.07-2013.11.06
17	海大珠峰	1618717 号	31 类	海大集团	2001.08.14-2011.08.13
18	海航	3329801 号	31 类	海大集团	2003.09.14-2013.09.13
19	haihang	3330110 号	31 类	海大集团	2003.09.14-2013.09.13
20	Haihan	3352739 号	31 类	海大集团	2003.11.07-2013.11.06
21	HAID	4460290 号	31 类	海大集团	2007.08.14-2017.08.13
22	Hinter	4122216 号	5 类	海大集团	2007.04.07-2017.04.06
23	海因特	4122218 号	5 类	海大集团	2007.04.07-2017.04.06
24	海因特	4122217 号	31 类	海大集团	2006.09.07-2016.09.06
25	Hinter	4122139 号	31 类	海大集团	2006.09.14-2016.09.13
26	海英特	4516237 号	31 类	海大集团	2007.10.28-2017.10.27
27	海合	3416487 号	31 类	海大集团	2004.02.07-2014.02.06

28	海兰	1964209 号	31 类	海大集团	2002.11.28-2012.11.27
29	海派	3725554 号	31 类	海大集团	2005.04.21-2015.04.20
30	海恒	3408333 号	31 类	海大集团	2004.03.14-2014.03.13
31	hailan	1964212 号	31 类	海大集团	2002.10.07-2012.10.06
32	维诺尔	3623969 号	31 类	海大集团	2005.02.07-2015.02.06
33	海同	3416504 号	31 类	海大集团	2004.02.07-2014.02.06
34		3352738 号	5 类	海大集团	2004.06.07-2014.06.06
35	容川	3442591 号	31 类	海大集团	2004.03.14-2014.03.13
36	Haibei	3037626 号	5 类	海大集团	2003.02.28-2013.02.27
37	粤大川	3849906 号	31 类	海大集团	2005.09.14-2015.09.13

注：上述注册号 1297203 号、1297202 号的商标在 2009 年 6 月份之前已经提交了延期申请。

（2）正在申请的注册商标

截止本招股书签署之日，本公司及控股子公司正在申请的注册商标共有 42 项，具体情况如下：

序号	注册商标	受理号	类别	注 册 人	备 注	状态
1		5278833 号	31 类	海大集团	已受理	已有受理回执，但尚未发放注册商标证，注册人已同时办理更名申请。
2	HLINK	5935347 号	5 类	海大集团	已受理	
3		5950578 号	5 类	海大集团	已受理	
4	海联科	5935348 号	5 类	海大集团	已受理	
5	Haide	4737603 号	31 类	佛山海航	已受理	已有受理回执，但尚未发放注册商标证。
6	Haip	4737605 号	31 类	佛山海航	已受理	
7	Haipu	4737606 号	31 类	佛山海航	已受理	
8	Header	4737604 号	31 类	佛山海航	已受理	
9	海的	4737601 号	31 类	佛山海航	已受理	
10	海普	4737602 号	31 类	佛山海航	已受理	
11	海航	6075317 号	31 类	佛山海航	已受理	
12	高明黄	6075318 号	31 类	佛山海航	已受理	
13	haihan	6075319 号	31 类	佛山海航	已受理	
14	Gao ming huang	6075320 号	31 类	佛山海航	已受理	
15		6075321 号	31 类	佛山海航	已受理	
16		4820756 号	31 类	佛山海航	已受理	

17	华HL灵	5475548 号	31 类	东莞番灵	已受理	
18	海 大	6298244 号	31 类	海大集团	已受理	
19	海 大	6298245 号	5 类	海大集团	已受理	
20	新海大	6298246 号	31 类	海大集团	已受理	
21	新海大	6298247 号	5 类	海大集团	已受理	
22	海之大	6298234 号	31 类	海大集团	已受理	
23	海之大	6298235 号	5 类	海大集团	已受理	
24	海大	6298236 号	31 类	海大集团	已受理	
25	海大	6298237 号	29 类	海大集团	已受理	
26	海味源	6434291 号	29 类	海大集团	已受理	
27	海味源	6434290 号	31 类	海大集团	已受理	
28	海味元	6434293 号	29 类	海大集团	已受理	
29	海味元	6434292 号	31 类	海大集团	已受理	
30	海仙良品	6434295 号	29 类	海大集团	已受理	
31		6434289 号	5 类	海大集团	已受理	
32	山海贝	6503304 号	31 类	海大集团	已受理	
33	新农科	6607469 号	31 类	海大集团	已受理	
34	新农科	6681915 号	5 类	海大集团	已受理	
35	RongChuan	6651151 号	31 类	海大集团	已受理	
36	海潽	6651150 号	31 类	海大集团	已受理	
37	新农科 New NK	6664681 号	5 类	海大集团	已受理	
38		6707282 号	31 类	海大集团	已受理	
39	嘉渔	7255447 号	31 类	海大集团	已受理	
40	佳渔	7255448 号	31 类	海大集团	已受理	
41		7457287 号	31 类	海大集团	已受理	
42	Hisenor	7466936 号	31 类	海大集团	已受理	

（3）商标许可使用情况

本公司与公司控股子公司广州海维、番禺大川、江门海大、广州容川、广州海合、湖南海大、湖北海大、苏州海大、成都海大、泰州海大、湛江海大、东莞海大、清远海贝、佛山海航、广州海因特、福建海大、浙江海大、荆州海大分别签订了《商标使用许可合同》，许可上述子公司无偿使用有关商标。

3、专利技术情况

（1）本公司及子公司拥有的专利

2009 年 6 月 10 日，武汉明博就其一项实用新型专利“旋转下料式单轴桨叶混合机”获得国家知识产权局核发的《实用新型专利证书》

（2）本公司正在申请的专利

截止本招股书签署之日，本公司有 6 项专利正在申请中，情况如下：

序号	申请类型	名称	申请号	申请单位
1	发明	用于替代鱼粉的蛋白原料及其制作方法	200610037120.4	广东海大
2	实用新型	高效单螺杆膨化机	2008201924295	武汉明博
3	实用新型	实现蒸汽回收再利用的膨化机	2008201924312	武汉明博
4	实用新型	一种双转子粉碎机	2008201928737	武汉明博
5	实用新型	双转子粉碎机	2009200835509	武汉明博
6	实用新型	粉碎机破坏流调整装置	2009200845568	武汉明博

（3）本公司及子公司被许可使用的专利

序号	专利名称	专利号	许可方	被许可方	许可有效期截止日
1	一种提取荒漠藻多糖的方法	200410012924X	中国科学院水生物研究所	海大集团	2012-8-31
2	一种葛仙米多糖的提取方法	2004100129220		海大集团	2012-8-31
3	鳜鱼弹状病毒毒株及制备方法和应用	2003101162414		广州海维	2012-8-31
4	牙鲆淋巴囊肿病毒毒株及其制备方法和应用	2003101162490		广州海维	2012-1-31
5	一种无菌培养沉水植物的方法	2004100128637		广州容川	2012-1-31
6	迅速提高水体透明度的方法及其植物地毯	2004100608649		广州容川	2012-1-31
7	一种壳聚糖甲基睾酮缓释药条的制备方法	2005100181489		番禺大川	2012-8-31
8	一种从伪枝藻中提取伪枝藻素的方法	2004100129254		番禺大川	2012-1-31
9	识别对虾白斑综合症病毒单链抗体 A1 的胶体金标记方法	2003101112932		苏州海大	2012-8-31
10	大菱鲆弹状病毒毒株及其制备方法和应用	2003101162503		苏州海大	2012-1-31
11	一种水华蓝藻复混肥及制备方法	2004100128035		湖南海大	2012-1-31
12	一种水华蓝藻提取γ-亚麻酸的方法	2004100129339		湖南海大	2012-1-31
13	一种肠杆菌及其制备方法和应用	2004100129324		广州海因特	2012-8-31
14	一种利用水华蓝藻提取多糖的方法	2004100129273		广州海因特	2012-8-31
15	一种微囊藻毒素的提取纯化方法	021390932		湖北海大	2012-1-31
16	黄鳝饲料及制备方法	991249399		湖北海大	2012-1-31

17	一种水华蓝藻制备藻蓝蛋白的方法	2004100129343		佛山海航	2012-1-31
18	水体中消除微囊藻毒素的方法	2004100129358		佛山海航	2012-1-31

以上专利实施许可均已经国家知识产权局备案。

4、专有技术情况

（1）《主要水产养殖动物营养需求数据库》（见本章“七、发行人技术研究与开发情况”中的“（一）发行人的生产技术情况”中的“2、本公司主要产品的核心技术情况”中的“水产预混料核心技术”）

（2）《主要水产养殖动物原料利用数据库》（见本章“七、发行人技术研究与开发情况”中的“（一）发行人的生产技术情况”中的“2、本公司主要产品的核心技术情况”中的“大配方核心技术”）

（3）中药微生态制剂生产与加工技术（见本章“七、发行人技术研究与开发情况”中的“（一）发行人的生产技术情况”中的“2、本公司主要产品的核心技术情况”中的“中药微生态产品核心技术”）

（4）植物提取物分离与提纯技术（见本章“七、发行人技术研究与开发情况”中的“（一）发行人的生产技术情况”中的“2、本公司主要产品的核心技术情况”中的“植物提取物核心技术”）

（5）生物活性肽生产与加工技术

该技术包括生物活性肽的酶解和微生物技术，其技术关键是蛋白酶系的筛选和酶降解工艺参数的优化，以及微生物菌种的筛选和生产工艺参数的优化。产品质量的评价是以功能性小分子生物小肽含量为标准。该产品规模化应用结果显示，仔猪、鱼虾饲料的适口性明显提升，摄食量提高 15%以上，生长速度增加25%以上。

（6）高效环保大黄鱼人工饲料配方技术

大黄鱼是我国的四大名贵海水鱼之一，具有很高的经济价值，以前主要依靠人工捕捞获取。近几年随着市场需求规模的扩大和天然资源的减少，在沿海地区出现较大规模的人工养殖，但几乎全部依靠海水野杂鱼喂养，导致沿海水体环境的污染和大黄鱼病害的增多，对大黄鱼人工养殖业造成很大的危害。本公司开发

的大黄鱼膨化配合饲料，基本解决了大黄鱼人工养殖过程中使用配合饲料的技术盲点和技术难点。该产品在福建宁德等大黄鱼主养地区的应用已经获得成功，并得到广大养殖户的好评和认可。这是大黄鱼人工配合饲料成功应用的首家报道，技术上处于国际领先水平。

（7）高效环保加州鲈和乌鳢人工饲料配方技术

加州鲈和乌鳢是淡水肉食性鱼类，在国内外均有较大规模的人工养殖，具有较高的市场经济价值。其人工配合饲料技术的研究一直是国内外鱼类营养学家和企业技术研发人员的重点课题，但尚无系统的技术资料发表，亦无成功应用的报道。本公司研发人员通过三年的技术攻关，彻底解决了使用配合饲料过程中加州鲈和乌鳢出现摄食量下降和死亡率增加的难题，获得了成熟的人工配合饲料配方技术。目前该产品在市场上已成功商业应用。这是国际上该产品成功规模化应用的首次报道。

（8）对虾配合饲料中低鱼粉配方技术

鱼粉是对虾配合饲料中的主要蛋白原料，也是对虾饲料成本的重要部分。随着国内外鱼粉资源的日益减少，鱼粉价格出现了大幅度上涨，给对虾饲料企业造成了很大的成本压力和经营压力，虾料企业的利润水平不断下滑，经营风险进一步加大。本公司利用自主知识产权的新型植物蛋白来替代对虾饲料中的鱼粉蛋白，使对虾饲料中的鱼粉含量从行业平均水平的 25%，降到了目前的 15%左右，不仅大大降低了饲料成本，而且获得了优良的性价比。该项技术已在本公司虾料配方中应用并获得了优于行业水平的经济效益。近两年本公司虾料市场占有率的爆发式增长，源于该项技术的成功运用。

（9）棉菜粕微生物改良技术

棉粕和菜粕是水产配合饲料中的常用植物蛋白源，由于其中抗营养因子的存在，限制了其使用范围和应用价值。本公司利用筛选的特定微生物菌种，对棉粕和菜粕中的抗营养因子进行生物处理，进而降低其中的抗营养因子含量，提高棉菜粕适口性和动物利用效率。产品的检测结果显示，棉粕中游离棉酚的含量降至 40ppm 以下，菜粕中硫甙含量降低 80%以上；其在高档鱼虾饲料中可直接替代鱼粉 5－8%，替代豆粕 20%以上，具有显著的经济效益和社会价值。

（10）光合细菌选育与工业化生产技术

随着水产养殖集约化程度的提高，养殖水体的污染越来越严重，造成了养殖病害的增多和饲料利用效率的下降。本公司从自然环境中筛选了抗污能力较强的光合细菌菌种，利用基因工程技术进行性状改良，使之具有明显的降低水体中有害因子如氨氮和亚硝态氮及其它有机污染物的作用，从而达到养殖水环境的自然净化和循环利用，进而大大改善水体养殖环境，提高单位面积产量和养殖经济效益。该项目生产工艺和技术成熟，已经开始规模化生产和示范，并在国内局部地区获得了良好的用户口碑。该项技术具有自主知识产权，性能指标达到国内领先水平。

（11）中草药防治鱼虾病害技术

在目前鱼虾病害防治方法中，化学合成药物和抗生素的运用是其主要技术手段，这对水产养殖产品的安全性带来了很大的隐患。本技术是以公司开发的系列中草药提取物和中草药配方技术为基础，对人工养殖过程中出现的常见病虫害进行综合预防和治疗，从而大大降低水产品抗生素残留的风险，提高水产品质量安全性。

（12）高雄性率黄颡鱼规模化繁育技术

该技术以经济价值较高的淡水鱼新品种瓦氏黄颡鱼为对象，运用传统选育技术和现代育种新技术，进行黄颡鱼和大口鲶杂交育种。已经证明该杂交种后代遗传性状完全与黄颡鱼一致，后代完全能够发育成熟，其生长速度比普通黄颡鱼提高 25%以上，雄性率在 80%左右。

（13）肉鸭和蛋鸭饲料原料利用数据库

在目前饲料行业中，鸭料配方技术的设计多借鉴鸡的原料利用数据库，而鸡和鸭的生理结构和消化生理均有很大的差异，这无疑造成了鸭料配方技术的缺陷，影响了鸭料配方技术的提高和改善。本公司通过两年多的研究，对鸭料中绝大多数饲料原料的蛋白、脂肪、能量及氨基酸的消化吸收率进行了系统的研究，在行业内率先获得了鸭料的原料利用数据库，为公司鸭料技术的大幅度提高提供了技术保障。该项技术处于国内领先水平。

（三）资产租赁情况

截止本招股书签署之日，本公司及控股子公司正在履行的生产经营性租赁合同共 12 项，具体情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁标的物	租金	期限	资产权属情况	用 途
1	佛山海航	中央储备粮佛山直属库	佛山市高明区荷城沿江路 21 号饭堂综合楼 593.15 平方米，闲置土地 1150 平方米。	饭堂综合楼部分租金为 7 元/平方米/月，地租为 2.3 元/平方米/月	2006.8.30-2026.8.30	明国用（2006）第 885 号	饲料厂、食堂、办公室
2	佛山海航	高明市沧江水闸工程管理处	高明市沧江泵站旁边的 2 栋厂房。	第一期（头四年）每月租金为 9,080 元；以后每四年为一期，逐期递增 3%，租金自 2002 年 8 月 15 日起算	2002.3.15-2022.3.14	明府国用（1994）字第 0624－0100234 号	仓储、厂房、食堂等
3	海大集团	广州开发区房地产物业有限公司	广州市天河区天河北路 890 号国际科贸大厦 1011 号（42 平方米）	2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日，2,016 元/月；2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日，2,184 元/月。	2008.1.1-2009.12.31	粤房地证字 C3085871 号	办公
4	海因特分公司	广东省农业科学院果树研究所	天河区五山路广东省农业科学院内的物业作为仓储、厂房使用，面积为 5,000 平方米。	2004 年 11 月 1 日至 2007 年 10 月 31 日，17,500 元/月，2007 年 11 月 1 日至 2010 年 10 月 31 日，19,250 元/月；2010 年 11 月 1 日至 2014 年 10 月 31 日，21,175 元/月。	2004.11.1-2014.10.31	穗房地证字第 0472902 号	仓储、厂房
5	啤酒糟干燥分厂	广东梅山糖业总公司	南沙区黄阁镇梅山路工业区内化工路 3 号物业，面积为 3808 平方米。	19,446.46 元/月。	2007.8.16-2010.8.15	粤房地证字第 C1128612	厂房、仓库
6	广州海合	番禺大川	广州市番禺区灵山镇西樵村西樵大桥西侧综合楼。	无偿	2005.12.1-2015.12.31	粤房地证字 C2778816 号	商业
7	广州海大	广东海大	广州市番禺区东环街迎宾路 730 号番禺节能科技园内天安科技创新大厦 213 房之二	无偿	2007.11.1-2018.11.30	粤房地证字 C5896212 号	办公
8	深圳大河	招商港务（深圳）有限公司	深圳市南山区蛇口港湾三路招港大厦 808 号(78.23 平方米)。	5320 元人民币/月	2009.5.1-2010.4.30	［注 1］	办公
9	广州容川	番禺大川	番禺区灵山镇西樵村西樵大桥西侧的房地产。建筑面积约为 1200 平方米	无偿	2005.1.1-2015.1.1	粤房地证字 C2778816 号、粤房地证字 C2778815 号	研发、办公
10	广州海因特	广州科学城智通信息产业园有限公司	广州高新技术产业区科学城科学大道 111 号科学城信息大厦 602－6 单元共 157.13 平方米的房屋	5028.16 元人民币/月	2009.1.23-2010.1.22	粤房地证字第 C3132336 号	研发、办公

11	武汉明博	武汉武昌科技创业中心	武汉市武昌区白沙洲堤后街 52 号武昌现代制造业孵化基地 1 号楼厂房（含办公楼）2928.56 平方米	39566.28 元/月	2008.7.10-2013.7.9	［注 2］	工业
12	番禺大川	叶健国	番禺区东涌镇广珠路 22 号 B 座第一、二层建筑面积为 1,352 平方米的房屋	13,520 元/月	2009.2.7-2012.2.6	粤房地证字第 C2975196 号	工业

注 1：2009 年 5 月 7 日，公司子公司深圳大河与招商港务（深圳）有限公司签订《房地产租赁合同》，继续承租后者位于深圳市南山区蛇口港湾三路招港大厦 808 号的房屋。租赁面积为 78.23 平方米，租赁期限为 2009 年 5 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，租金为 5,320 元/月。该合同已于深圳市南山区人民政府房屋租赁管理办公室备案。招商港务（深圳）有限公司已向深圳大河提供租赁物业的《招商局蛇口工业区建筑许可证》（招蛇（94）建字 024 号），但未能提供相应的房屋所有权证。上海瑛明认为，深圳大河若因该物业存在权利瑕疵而遭受损失，其有权要求招商港务（深圳）有限公司赔偿，且该等权利瑕疵亦不会对本次发行上市构成障碍。

注 2：2008 年 6 月 30 日，武汉明博与武汉市武昌科技创业中心签订租赁合同，继续承租后者位于武汉市武昌区白沙洲堤后街 52 号武昌现代制造业孵化基地 1 号楼厂房（含办公房），租金为每月 39,566.28 元。总面积为 2,928.56 平方米(其中厂房 2,181.06 平方米、办公房 747.5 平方米)，租金为每月 39,566.28 元，租赁期限为 2008 年 7 月 10 日至 2013 年 7 月 9 日。武汉市武昌科技创业中心未能向武汉明博提供该物业对应的房屋所有权证，但武汉市城市规划国土资源管理局武昌分局 2008 年 1 月 3 日出具一份《武汉明博机电设备有限公司用地情况的说明》，确认该物业由武汉市武昌科技创业中心建设和管理。上海瑛明认为，武汉明博若因该物业存在权利瑕疵而遭受损失，其有权要求武汉市武昌科技创业中心赔偿，且该等权利瑕疵亦不会对本次发行上市构成重大影响。

根据上海瑛明的合理查证，认为发行人拥有的主要财产情况在加审期间除上述外并未发生变化；发行人对其财产及财产性权利的所有权和使用权均通过合法途径取得，不存在任何产权纠纷；发行人已取得其主要财产的权属证书或证明。

六、发行人拥有的特许经营权及生产许可情况

按照国家行业管理规定，本公司广州海因特和海因特分公司生产添加剂预混合饲料取得了相应的生产许可证，本公司控股子公司清远海贝生产兽药取得了相应的生产许可证，具体情况如下：

序号	许可持有人	许可证名称	许可证编号	有效期	许可证颁发机关
1	广州海因特	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2008）5343 号	2008 年 3 月 11 日起，5 年有效期	中华人民共和国农业部
2	海因特分公司	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2005）4119 号	2005 年 4 月 27 日起，5 年有效期	中华人民共和国农业部
3	海因特分公司	饲料添加剂生产许可证	饲添（2005）1827 号	2005 年 4 月 30 日起，5 年有效期	中华人民共和国农业部
4	清远海贝	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2006）4831 号	2006 年 9 月 28 日起，5 年有效期	中华人民共和国农业部
5	清远海贝	兽药生产许可证	（2007）兽药生产证字 19021 号	2007 年 6 月 20 日至 2012 年 6 月 19 日	中华人民共和国农业部

根据农业部颁布的《饲料生产企业审查办法》的规定，该办法施行之前（2007 年 5 月 1 日起施行）已设立的饲料生产企业，应当自实施之日起一年内办理《饲料生产企业审查合格证》。本公司及本公司目前有饲料生产业务的 2 个分公司和 19 个控股子公司均取得了各地相关部门核发的《饲料生产企业审查合格证》。

序号	合格证持有人	合格证编号	取得日期	合格证颁发机关
1	海大集团	粤饲审（2008）01018	2008.1.17	广东省农业厅
2	海因特分公司	粤饲审（2008）01025	2008.1.17	广东省农业厅
3	啤酒糟干燥分厂	粤饲审（2008）01023	2008.1.17	广东省农业厅
4	番禺大川	粤饲审（2008）01019	2008.1.17	广东省农业厅
5	广州容川	粤饲审（2008）01020	2008.1.17	广东省农业厅
6	广州海维	粤饲审（2008）01024	2008.1.17	广东省农业厅
7	广州海合	粤饲审（2008）01021	2008.1.17	广东省农业厅
8	广州海因特	粤饲审（2008）01022	2008.1.17	广东省农业厅
9	佛山海航	粤饲审（2008）05015	2008.3.6	广东省农业厅
10	佛山海普	粤饲审（2008）05014	2008.3.6	广东省农业厅
11	清远海贝	粤饲审（2008）18002	2008.2.2	广东省农业厅
12	东莞海大	粤饲审（2008）11008	2008.2.2	广东省农业厅
13	湛江海大	粤饲审（2007）15001	2007.8.7	广东省农业厅
14	成都海大	川饲审（2007）01002	2007.12.25	四川省畜牧食品局
15	湖北海大	鄂饲审（2008）01004	2008.4.2	湖北省饲料工作办公室
16	湖南海大	湘饲审（2008）07002	2008.4.8	湖南省畜牧水产局
17	苏州海大	苏饲审（2008）05008	2008.5.20	江苏省畜牧兽医局
18	泰州海大	苏饲审（2008）12004	2008.3.21	江苏省畜牧兽医局
19	荆州海大	鄂饲审（2008）10018	2008.5.19	湖北省饲料工作办公室
20	浙江海大	浙饲审（2008）04008	2008.6.27	浙江省农业厅
21	江门海大	粤饲审（2008）13046	2008.7.17	广东省农业厅
22	福建海大	闽饲审（2008）06156	2008.7.21	福建省农业厅

本公司的其他分公司和控股子公司中，海大番禺分公司、研究中心、广州海大、广州海贝、深圳大河、荆州海味源没有开展相关的饲料生产业务，不需要取得《饲料生产企业审查合格证》；广西海大、江西海大、茂名海龙是为本次募投新设立的生产饲料的公司，还没有开展实际生产业务。故该等子公司未取得《饲料生产企业审查合格证》并不会影响本公司的生产经营。

国家农业部于 2006 年 11 月 24 日发布了《饲料生产企业审查办法》（自 2007 年 5 月 1 日起实施），该办法规定：企业涉及饲料生产的，应经省级饲料管理部门组织的评审组对企业申请材料进行审核，在企业具备基本的人员、生产场地、生产设备、质量检验、管理制度和卫生环境要求后经过实地考查合格后发给合格证。广西海大、江西海大、茂名海龙等公司均就相应募投项目获得了相应土地使用权，并正在积极准备建设中，且确认将于上述条件满足后及时取得相应的合格证明，经对照《饲料生产企业审查办法》所列各项条件，发行人律师上海瑛明认为该等公司取得《饲料生产企业审查合格证》不存在法律障碍。

综上所述，本公司及正处于生产经营中的分公司和控股子公司均符合《饲料和饲料添加剂管理条例》及《饲料生产企业审查办法》等相关规定。

七、发行人技术研究与开发情况

（一）发行人的生产技术情况

1、本公司主要产品生产技术所处的阶段

本公司主要产品包括水产预混料、水产配合饲料和畜禽配合饲料三大类。

（1）水产预混料产品主要包括海水鱼系列预混料、淡水鱼系列预混料和虾蟹系列预混料等。通过多年的研发，在业内率先建立了海水鱼、淡水鱼和虾蟹主要养殖品种的维生素、矿物盐、氨基酸等营养素的需求数据库，以本数据库为基础的饲料预混料产品在技术上处于国际领先水平，现已大规模商业化生产，并取得了优异的市场业绩。

（2）水产配合饲料包括淡水鱼系列配合饲料、海水鱼系列配合饲料和虾蟹系列配合饲料等。公司对绝大多数养殖品种的配合饲料生产技术都比较成熟，处于商业化生产阶段。个别海水养殖品种如军曹鱼和石斑鱼的配合饲料生产技术现

正处于试生产阶段。

（3）畜禽配合饲料包括猪、鸡和鸭配合饲料。其生产技术比较成熟，处于商业化生产阶段。

2、本公司主要产品的核心技术情况

（1）本公司水产预混料产品的的核心技术包括《主要水产养殖动物营养需求数据库》和具自主知识产权的系列添加剂产品。

① 建立了《主要水产养殖动物营养需求数据库》

《主要水产养殖动物营养需求数据库》是我国水产养殖动物预混料配方技术和配合饲料配方技术的基础和核心，是决定水产预混料和水产配合饲料品质和竞争力的关键因素。

从国内外水产养殖动物饲料技术发展现状来看，西方发达国家的水产养殖品种较为单一，以冷水性鲑鳟鱼和对虾为主，饲料技术相对成熟；国内主养品种众多，以温水性鲤科鱼类、南美白对虾、中国对虾、罗虾和龟鳖蛙为主，养殖品种与国外差异较大，没有现成的技术可以借鉴，核心的饲料技术需要国内独立自主研发，而由于国内水产养殖品种众多，加之国家科研投入较低，故国内主要水产养殖品种的基础数据和基础资料大多是空白，目前国内绝大多数饲料企业（包括投资国内的跨国公司）在基础研发方面重视不够，缺乏研发的专业队伍和硬件设施，其基础技术资料多直接借鉴国外水产养殖品种，结果造成了产品技术含量低，饲料性价比缺乏竞争力。

本公司研究人员通过多年的研发，对国内主要海水鱼如海鲈、红鼓鱼、金鲳、黄鳍鲷和石斑鱼等、淡水鱼如草鱼、鲤鱼、鲫鱼、罗非鱼、鳊鱼和鲴鱼等、虾蟹如中国对虾、草虾、南美白对虾和中华绒螯蟹等，以及蛙如牛蛙和虎纹蛙、龟、鳖如中华鳖等养殖品种的维生素、矿物盐、蛋白质、氨基酸、脂肪、脂肪酸和糖类等营养素的需求进行了系统的研究，累计完成研发项目 824 项，在业内率先建立了国际领先的《主要水产养殖动物营养需求数据库》。

② 积累形成了具有自主知识产权的水产预混料系列添加剂产品

本公司水产预混料中系列添加剂产品的核心技术包括公司特有的、具自主知

识产权的中药微生态制剂、生物活性肽和植物提取物添加剂。

其中，中药微生态产品的核心技术包括：（a）微生物菌种的选育与改良技术：优良菌种的选育是微生物技术能否成功实施的基础与关键，除了利用基因工程技术对来自自然环境的益生菌进行功能改造，还综合利用了物理化学诱变技术和原生质体融合技术进行优良菌种的选育。（b）微生物培养基的优化技术：为了提高菌种的增殖水平，获得更多的目标产物，公司还对传统的培养基配方进行了技术优化和改良，获得了以天然中药活性成分为主的培养基配制技术。该技术的应用使得养殖动物的免疫调节能力和抗高温应激能力大大增强。（c）多菌种混合培养的生产技术：相对单一菌种而言，多菌种混合培养具有更强的生物转化能力，但生产控制技术是行业技术瓶颈，本公司已成功解决这一难题。该项技术的突破，使得产品中目标物质的含量提高 30%以上，增强了饲料产品的功效，提高了饲料性价比。

其次，生物活性肽产品的核心技术包括：（a）功能性蛋白的酶解技术，如不同蛋白酶的筛选技术和酶解工艺控制技术；（b）功能性蛋白的微生物处理技术，如微生物菌种的筛选和培养技术及蛋白质的微生物降解工艺优化技术。

第三、植物提取物产品的核心技术包括：（a）有效植物活性成分的分离技术如有机溶剂的筛选技术和分离回收技术；（b）不同植物活性成分的纯化与检测技术，提取物产品要获得良好的应用效果，有效活性成分含量必须达到较高水平，提纯技术非常关键。

公司以核心数据库和系列添加剂产品为基础开发的系列水产预混料年销量国内第一，市场占有率 10%以上，其中广东地区市场占有率 32%以上，已成为国内水产预混料市场的第一品牌，并赢得了市场和用户的广泛认可与普遍赞誉。

（2）本公司水产配合饲料的核心技术包括水产预混料技术和配合饲料配方技术。其中配合饲料大配方技术包括《主要水产养殖动物营养需求数据库》（具体见预混料核心技术）和《主要水产养殖动物原料利用数据库》。

其中《主要水产养殖动物原料利用数据库》是在《主要水产养殖动物营养需求数据库》基础上研究各种海水鱼、淡水鱼、虾蟹及龟鳖蛙对不同饲料蛋白源（如鱼粉、豆粕、棉菜粕等）、不同饲料脂肪源（如鱼油、菜油和棉油等）和不同饲

料糖源（小麦和玉米等）等的消化吸收和利用。该数据库是配合饲料配方技术的基础，在预混料技术水平一致的条件下，饲料产品的质量和性价比的优劣决定于动物对原料的利用数据库。目前该项技术为我公司独有，国内外尚无报道。

以水产预混料技术和大配方技术为基础开发的海水鱼系列配合饲料、淡水鱼系列配合饲料和虾蟹系列配合饲料、以及龟鳖蛙配合饲料等产品已在国内水产养殖比较集中的区域进行了多年的推广与应用。其中“海龙”牌海水鱼饲料已成为福建、广东和海南等沿海地区的市场第一品牌，淡水鱼饲料在华南和华中等地区具有明显的性价比优势，虾蟹饲料在华东和华南地区均具极强的市场竞争能力。

无论是饲料的大配方技术开发，还是小配方预混料技术的开发，它们技术水平的高低最终体现在饲料产品的性价比和养殖效益上。下表是近两年海大系列鱼虾饲料产品质量与行业水平的比较。

海大系列饲料产品养殖效果与行业水平的比较

饵料系数	海大集团水平	行业一般水平
草　鱼	1.6-1.8	1.8 以上
罗非鱼	1.2-1.5	1.6-1.8
海水鱼	1.0-1.2	1.2-1.5
对　虾	0.8-1.1	0.8-1.5

行业数据来源：中国饲料工业协会

（3）公司畜禽配合饲料核心技术

畜禽预混料技术和畜禽配合饲料配方技术主要包括：①猪用乳酸芽孢杆菌核心技术：（a）乳酸芽孢杆菌的筛选与改良：通过对不同来源的乳酸芽孢杆菌进行分离和筛选，并利用基因工程技术进行功能强化和改良，使之适应猪消化道微生态环境；（b）乳酸芽孢杆菌的规模化培养和工业化生产。②鸡用复合酶和鸭用复合酶生产与配制技术，分别针对鸡料和鸭料配方特点而开发的饲用酶制剂产品。它包括（a）淀粉酶和非淀粉酶目标基因构建与表达；（b）微生物表达系统的筛选与改造；（c）微生物增殖与规模化生产；(d)鸡用酶制剂配伍技术和鸭用酶制剂配伍技术。

畜禽配合饲料的大配方技术主要为《猪、鸡和鸭营养需求和原料利用数据库》。目前行业对猪和鸡营养需求和原料利用数据较多，而对鸭的报道较少，公司经过多年的研究，自主开发了《肉鸭和蛋鸭营养需求和原料利用数据库》。该

数据库分别对肉鸭和蛋鸭配方中的主要营养素需求及原料中营养素的消化、吸收和利用进行了系统研究，构建起完备的数据库，技术上达到国内领先水平。

另外，公司水产核心产品和技术在畜禽领域的应用还包括：①中药微生态添加剂产品在猪料中使用后，饲料利用效率可提高 25%以上，腹泻率可降低 80%以上，显著提高猪的生长性能和抗腹泻能力；在鸡料和鸭料中使用后，可提高增重率 15%以上、降低鸡舍和鸭舍粪便氨味，明显改善动物的饲养环境，降低动物应激和疾病风险。②植物提取物产品在鸡料和鸭料中使用后，可减少鸡鸭的发病率，成活率比市场水平高 15%以上。③新型低价蛋白原料对高价蛋白原料的替换及应用，如自主技术开发的大豆降解蛋白在猪料和鸡料中对鱼粉的替代，新型棉籽蛋白和菜籽蛋白在鸭料中对豆粕的替代。

上述产品和技术在畜禽饲料中的应用，不仅降低了饲料成本，而且产品质量均有不同程度的提升，大大提高了饲料产品的市场竞争力。如海航牌鸡料因中药微生态产品的应用使公司鸡料质量处于领先水平，产销量高居广东市场首位。公司鸭料由于豆粕替代技术和小麦替代技术的应用，使鸭料性价比提高，销量大幅增加。2006 年、2007 年和 2008 年公司畜禽配合饲料销量分别比上年增长 17.99%、72.20%和 41.93%，而行业畜禽配合饲料的增长率分别为 1.37%和 16.41%和 10.80%，公司产品市场占有率持续提高。

本公司所有核心技术和核心产品均源于企业的自主研发，不存在任何潜在纠纷和侵权行为。

（二）发行人研发机构及人员构成情况

1、本公司的研发模式

本公司采取专业化分工基础之上的团队研发模式。预混料技术和饲料配方技术的研发均服务于饲料产品质量的改善，而饲料产品质量的提升依赖于动物营养与饲料技术、微生物技术、生物化工技术、生物技术和养殖技术等相关学科的技术进步。本公司按学科方向把研发团队分为动物营养与饲料技术、微生物技术、生物化工技术、生物技术和养殖技术等多个专业化研发小组，并实行首席专家负责制，各专业领域首席专家对本领域内展开的研发项目进行过程管理与控制。

2、本公司研发系统的设置和运行情况

（1）研发系统的设置

研究中心是本公司的科学研究与开发机构，已被广东省相关部门认定为广东省“省级企业技术中心”、“广东省农业科技创新中心”和“广东省工程技术中心”，设有企业博士后科研工作站畜牧水产研究分站。

研究中心拥有占地 10 亩、建筑面积 3500 平方米的实验大楼，共设置动物营养与饲料技术研究室、微生物技术研究室、生物化工研究室、生物技术研究室、养殖技术研究室和精密仪器分析室等多个二级研究单位，拥有广州番禺海鸥岛淡水鱼中试基地、湛江东海岛海水鱼与对虾中试基地、广州番禺钟村鸭中试基地、佛山高明鸡中试基地和海南文昌猪中试基地等六个配套科研基地。

① 动物营养与饲料技术研究室拥有进口福氏（Foss）全自动蛋白测定仪、脂肪抽提仪、纤维测定仪等先进仪器设备；拥有国内最大规模的海水和淡水控温实验室 3000 多平方米，包括循环水养殖系统 36 套、水族箱近 1000 个及国内领先的水质净化与处理设施和水质检测系统等。该研究室主要开展水产养殖动物营养需求、原料利用、配方技术改良及添加剂筛选与验证等研究。

② 微生物技术研究室下设无菌操作室和微生物培养室等，拥有超净工作台、恒温摇床、生化培养箱、隔水式培养箱、厌氧培养箱、全自动灭菌锅、电泳仪、空压机、冷水机、蒸汽发生器和干燥箱等先进仪器设备。该研究室主要从事微生物饲料添加剂的选育与开发、功能性微生物水质改良剂的研究与开发、新型饲料蛋白源的研究与开发及饲料酶制剂的开发。

③ 生物化工研究室下设有机合成室和提取分离室。该室拥有电磁搅拌器、真空干燥器、熔点测定仪、旋转蒸发仪和真空干燥器等合成和分离设备。该研究室主要开展植物活性物质的分离、提取和纯化及植物活性成分的化学修饰与合成等研究。

④ 生物技术研究室拥有冷冻高速离心机、细胞培养箱、高功能电泳仪、超净工作台、低温冰箱等国内外先进设备。该研究室主要开展生物技术在微生物菌种改良方面的应用研究和基因工程类添加剂产品的开发。

⑤ 养殖技术研究室拥有先进的 PCR 检测仪、精密分析天平、自动溶氧测定仪、多功能水质分析仪、超净工作台、生化培养箱等国内外仪器设备。该研究室主要开展水产养殖动物病虫害防治药物的研究及水产养殖水质改良配套产品的开发。

⑥ 精密仪器分析室拥有进口大型氨基酸分析仪、高效液相色谱仪、高效气相色谱仪、原子吸收分光光度计、元素分析仪、离子色谱仪等先进的分析检测设备。工作主要分为两方面：一是负责饲料原料、饲料成品和添加剂产品等的质量

监控，确保公司饲料、饲料原料、预混料及添加剂产品的质量与技术保持领先水平；二是为饲料研发、饲料添加剂开发等工作提供技术保障和技术支持。

（2）研发系统的运行

公司研发项目的运行围绕论证、研发和验证三大体系进行。① 论证体系：研发项目的论证由集团专家小组负责，专家小组由研发部门和分、子公司技术部门资深专家组成，定期对各研发小组的项目进行论证和评估；研发项目设立的基础来自两方面，一是来自市场或客户的需求，二是来自国内外本领域研究的热点和重点的跟踪。② 研究和开发体系：研发项目评审通过后，根据项目的不同学科背景，分别由营养与饲料研究室、或微生物技术研究室、或生物化工研究室、或生物技术研究室、或养殖技术研究室进行项目的具体分解、分工和执行；③ 验证体系：技术方案定型或新产品开发成功后，分室内小型水产养殖系统或畜禽养殖系统与室外中试基地的规模化两级验证，如结果符合预期，再进入市场化应用。

3、人员构成情况

截止 2009 年 6 月 30 日，本公司现拥有各类专业技术和研发人员 198 名，其中营养学、微生物学、化学合成、生物技术和养殖学等专业博士 14 名，高级职称者 4 名，硕士 60 余名。

4、已完成研发工作情况

长期以来，公司始终坚持以核心技术和核心产品研发为基础，以市场需求为导向的研发方针，不断加大在技术和研发领域的投入，至目前为止，共完成水产和畜禽各类研发项目 824 项，为公司核心技术的构建和产品的市场竞争力打下了坚实基础。主要研发项目包括：

水产研究方面：

（1） 不同阶段鱼虾最佳生长状况下对各种必需氨基酸的需求研究

（2） 不同阶段鱼虾最佳生长状况下对各种维生素的需求研究

（3） 不同阶段鱼虾最佳生长状况下对各种矿物盐的需求研究

（4） 鱼虾不同生长阶段脂肪需要量的研究

（5） 鱼虾不同生长阶段各种必需脂肪酸需要量的研究

（6） 鱼虾不同生长阶段蛋白质需要量的研究

（7） 鱼虾不同生长阶段能量需要量的研究

（8） 鱼虾不同生长阶段各种饲料原料利用率的研究

（9） 商业饲料配方中不同替代原料的应用研究

（10） 不同鱼虾养殖品种最佳配方技术的研究

（11） 中草药有效活性成分的提取及其在水产饲料中的应用

（12） 生物活性肽对水产养殖动物的作用机理及其在水产饲料中的应用

（13） 天然抗菌肽替代抗生素的抗菌机理及水产饲料中应用技术的探讨

（14） 中药微生物添加剂的开发及在水产养殖动物饲料中的应用

畜禽研究方面：

（1） 仔猪保育饲料配方技术的开发与优化

（2） 不同饲料原料与不同饲料配方对断奶仔猪适口性的影响

（3） 不同品系蛋鸭和肉鸭营养需求和原料利用数据库的研究

（4） 不同植物活性成分对猪、鸡、鸭肉质风味的影响

（5） 饲料酶制剂的开发及其在猪、鸡、鸭配方中的应用技术研究

（6） 微生态制剂的开发及其在猪、鸡和鸭饲料中的应用研究

（三）发行人正在从事的主要研发项目及进展情况

1、中草药微生态饲料添加剂的开发与产业化

本项目是根据不同中草药原料的中医特性，筛选和配伍具特定功能的中草药配方，通过人工选育的益生菌进行微生物加工处理，从而使其中的活性成分大量释放而成。该产品应用于畜禽和水产养殖动物，可以增强动物的抗病能力，提高养殖动物肉加工品质，保障人类食品质量的安全性。目前该项目已完成中草药原料的筛选、配伍及验证，正处于生产工艺最佳参数的组合设计阶段，计划展开量产工艺设计。

2、应用基因工程技术开发高效饲料酶制剂及产业化

项目主要内容是构建目标基因工程菌，重点研发高效的非淀粉多糖酶制剂，提高糠、麸、麦类饲料的利用效率。主要从以下几个方面开展研究：（1）饲用微生物目标基因的挖掘和利用，包括木聚糖酶、β-葡聚糖酶、纤维素酶、植酸酶、乳糖酶、蛋白酶、细菌素等基因的克隆表达；杂合基因、双功能酶基因的构建与表达；目标蛋白分子结构和功能关系的研究；（2）各种微生物表达系统的改造和构建，如：大肠杆菌、酵母表达系统的改造，高效、分泌型芽孢杆菌表达系统的构建等；（3）微生物工程技术，包括微生物增殖条件的优化及蛋白质分离纯化等

蛋白质下游技术的研究。目前已完成前两项内容，第三项内容正在进行中。本项目完成后可获得多种酶制剂开发与生产技术。

3、完全替代抗生素的抗菌肽产品的开发及其在饲料工业中的应用

开发可替代抗生素的抗菌肽产品并应用于饲料工业，是保障饲料安全性、提高肉食品品质的技术保障，也是国家食品安全关键技术研究的重要领域。随着现代养殖业日益呈集约化，病原传播和入侵及各种应激作用日益强化，使得养殖动物自身的免疫机能难以对自身的保健起很大作用。为使饲养动物在受到外源病原菌入侵或应激时能特异性地维持其健康和生长，本项目在具有自主知识产权的抗菌肽和自主改造的酵母表达系统的基础上，体外高效生产抗菌肽，以保证抗菌肽的表达量和杀菌活性。本项目已完成杀菌谱广和杀菌活力强的抗菌肽的筛选，目前正在进行酵母菌生产工艺设计及参数优化。

4、环保高效膨化虾料关键技术的研究开发及产业化

常规水产养殖品种的膨化饲料技术及生产技术已经比较成熟，而以南美白对虾和草虾为对象的环保高效膨化饲料及生产技术国内外尚未突破。以现有技术生产的饲料普遍存在饲料利用效率较低、水环境污染较为严重的问题。本项目主要研究内容包括对虾膨化饲料预混料技术、膨化饲料配方技术、低氮磷排放技术和低淀粉膨化技术，最后实行技术集成和产业化。目前已完成预混料配制技术、配方技术和膨化生产技术，2008 年已完成了技术集成及小规模生产，经济和技术指标达到国际先进水平。

5、中药微生态防治寄生性鱼病的应用研究

普通中草药防治鱼病存在原料用量大，疗效慢和使用不方便等问题，其关键是其中的有效活性成分不能尽快被动物吸收，从而影响了中草药防治技术的推广和应用。本项目利用微生物技术开发中草药来防治草鱼寄生性绦虫病，为养殖水产品的无抗治疗和预防寻找一条有效的技术方案。通过筛选已获得几种具有驱杀草鱼寄生绦虫作用的中草药品种并获得促使其有效成分释放的菌种两个，目前正进行制种条件的摸索。本项目产品的应用，可以大大降低绦虫病对我国草鱼养殖业的危害，减少抗生素在水产养殖中的使用，具有广泛的经济效益和社会效益。

6、鱼虾混养生态系统结构与功能的优化及健康养殖技术研究

通过研究不同放养模式对鱼虾混养池塘浮游生物群落结构特点、演化规律、池塘物质利用率、生产力和承载力的影响，以探讨鱼虾混养最佳效益养殖方案。项目已查明池塘物质利用率、生产力和承载力以及池塘浮游生物群落结构特点、演化规律，目前正探讨鱼虾种类最适比例搭配和最适放养量。项目完成后，可探索出一整套鱼虾混养技术方案，为现有养殖方式的优化和改良、提高池塘水体的综合利用效益、增加农民收入打下坚实的基础。

7、优质水产苗种规模化繁育技术和产业化研究

由于种苗生产性能和抗病性能的退化导致养殖生产者蒙受重大损失的情况普遍存在，种苗问题已成为制约水产养殖业稳定、健康和可持续发展的瓶颈问题之一，迫切需要增加科技投入，尽快培育出生长快、品质优和抗逆性强的水产养殖新品系。本项目以经济价值较高的优质水产养殖品种如加州鲈、乌鳢和太阳鱼等为对象，应用传统选育技术和现代遗传育种新技术，进行规模化生产技术的开发。目前项目已进行到中试阶段，选育出的新品系在生长和抗病性能上具有明显的优势。

8、聚谷氨酸在无公害水产品养殖中的应用研究

聚谷氨酸是一种优质生物絮凝剂，应用于水产养殖业可快速清除养殖水体中的悬浮物，增加水体透明度，改善水体水质，提高养殖经济效益。本项目的目标是筛选和培养可产生聚谷氨酸的细菌，并通过微生物技术的方法开发出具实用价值的聚谷氨酸产品，为现代水产养殖提供水质改良产品，达到水产养殖的无公害生产。

（四）报告期内研究开发投入情况

公司 2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月的研究开发投入（按照会计核算口径统计）分别为 1,205.38 万元、2,748.38 万元、2,230.99 万元和 961.36 万元，分别占当年营业收入的 0.79%、1.01%、0.49%和 0.46%，报告期内合计 7,146.11 万元，体现了公司对研究、开发工作的重视。在未来发展中，公司将继续加大对研究开发的投资，从而为新产品的研究开发提供了充足的资金保障。

（五）发行人的技术储备情况

本着“使用一代、开发一代、预研一代”的研发原则，目前本公司除拥有自主产权的核心技术《主要水产养殖动物营养需求数据库》、《主要水产养殖动物原料利用数据库》和核心预混料、添加剂产品外，还储备了一批对提高企业核心竞争力相关的新品种、新产品和新技术，对全面有效地实施企业战略提供坚实保障。

1、绿色安全饲料添加剂的开发与储备

以基因工程的方法，转入水产养殖动物生长基因与单细胞表达系统，再通过生物技术的方法来开发具促生长功能的添加剂是目前国内外添加剂领域研发的热点，但目前尚无商业化成功的报道。本公司是在现有技术基础之上开展饲料添加剂的研究，已获得自主知识产权的生长基因、自主改造的酵母表达系统及大规模生产技术，检测结果显示，生长基因的的表达量很高，动物生长试验结果显示生长速度快、饲料利用效率高和肌肉蛋白含量高的特点。已创造性地储备了不同动物的生长基因材料，筛选了不同的单细胞表达系统和昆虫类表达系统。

2、微生态制剂在水产养殖业中的应用与储备

随着水产养殖集约化程度的不断提高，病源传播和入侵日益强化，养殖水体质量有所恶化，鱼虾病害呈周期性和广泛性发作，使用化学药品是解决目前养殖病害的主要措施，为了更好地解决食品安全和养殖安全的客观矛盾，改善水体质量、减少环境应激和提高对病害的抵抗力是技术关键。本公司通过多年的研究积累，已成功开发出具自主产权的系列微生态制剂：如降低水体有机物、提高溶解氧的光和细菌产品；降低水体致病因子的氨态氮和亚硝态氮等的 EM 菌和益生菌产品。它们在水体中的使用不仅可以改善水质、减少抗生素的使用和降低鱼虾发病率，而且可以提高池塘单位渔产量，增强养殖户经济效益。结合公司养殖模式的示范与推广，这些产品已在局部区域规模应用与推广，不仅改善了养殖水环境，提高了养殖户的经济效益，而且推动了公司饲料业务的发展，为公司饲料规模的提升提供了有力的支持。

3、鱼虾健康养殖技术系统集成与储备

食品安全事关人类健康和国家声誉，养殖过程的产品质量控制是保证水产品健康安全的关键，要实现上述目标，必须开展从苗种到饲料到养殖管理再到餐桌的全流程技术开发。本公司通过多年的研发，已成功开发出水产苗种无抗繁育技

术、无公害饲料配制技术、中草药防虫抗病技术、池塘水质生物改良技术等一系列技术，并在局部地区进行了技术集成示范，不仅获得了理想的养殖效果，而且实行了健康养殖的全流程控制。这一模式将在不远的将来进行规模化推广和示范。

（六）发行人在技术研发和产品创新方面所取得的成果

经过近年来的不断努力，本公司已被广东省科学技术厅评为“广东省农业科技创新中心”，公司及其子公司广州海维、番禺大川、佛山海航、广州容川、湖北海大、湖南海大、苏州海大等 8 家公司分别被所在地省级科技主管部门认定为高新技术企业，公司 24 个产品被广东省、江苏省和湖南省科学技术厅评为高新技术产品。公司研究中心被广东省相关部门认定为广东省“省级企业技术中心”、“省工程技术中心”和“省农业科技创新中心”，被农业部农产品加工局认定为“2009 年国家农产品加工技术研发专业分中心”。番禺节能科技园企业博士后科研工作站在本公司研究中心设立了畜牧水产研究分站。

截止 2009 年 6 月 30 日，公司主要研发人员共承担省、市、区科研项目及自筹资金项目 260 项，在国内外刊物上发表论文 160 篇，其中 22 篇被 SCI 期刊收录。公司和公司研发人员申报的科技成果已获得省市级多项奖项。

八、发行人境外经营情况

截止本招股说明书签署之日，本公司未在中华人民共和国境外进行经营活动，未拥有境外资产。

九、发行人质量控制情况

（一）发行人质量控制环节

公司自创立以来就高度重视产品质量控制，并以稳定良好的质量带来产品的性价比优势。公司共制定了 30 多个系列产品的企业标准，并分别通过了各省市技术监督部门的审查备案，公司产品的企业标准要求高于同类产品的国家标准要求。公司产品质量控制贯穿原料采购、配方设计、生产、销售和市场跟踪与服务全过程，以从全流程上保证产品质量符合设定要求。具体在以下几个环节进行控制：供应商选择环节、原料采购环节、进货检验环节、配方设计环节、生产加工环节、成品检验环节和产品质量跟踪服务环节。

1、供应商选择环节

公司 93%以上的原料都已经实行集中采购，对供应商的选择具有明显的集约效应；少量具有地方特点的原料品种执行集团监控下的本地采购。无论采用何种采购模式，公司都对供应商的筛选执行比较严格的内部控制流程。首先，公司尽量摒弃中间环节走向源头采购，直接生产商、大型收购企业是主要可选对象；其次，公司将经营各类原料的行业前列企业作为首选供应商，这类供应商的品牌、规模、资本等实力相对雄厚，原料质量更加可靠稳定，供应更加稳定充分；第三，公司长期坚持供应商综合评价，结合运用定期评估和不定期评估方法，筛选出大批有信誉、有能力的供应商结成具有战略意义的合作伙伴，并通过加强在信息交流、检验检测技术等方面的合作，将原材料的质量控制措施延伸到供应商的产销环节。

公司目前已经建立起并不断修订和更新《合格供应商名录》和《不合格供应商名录》，以严格的制度和决策流程保证所有的采购行为只能在“合格供应商名录”范围内选择供应商，并且应优先选择有良好交易记录的高级别供应商。

2、原料采购环节

公司执行统一的原料采购标准，通过对原料进行源头考察，将原料采购控制作为产品质量控制的至关重要的环节。原料采购标准由研究中心根据动物营养需求研究的结果和产品质量控制标准的要求进行制定和修订，并据此向采购过程中遇到的技术性控制问题提供技术支持，以适应于复杂多样的原料采购需求。采购执行由公司采购中心组织执行，现已经组建了专业化的采购队伍和物流组织队伍，执行垂直管理，并设定了严格的绩效考核要求，其中采购质量控制是最重要指标。公司内部审计部门定期和不定期的对各项重要的原料采购标准的执行情况进行检查验证。

原材料采购严格执行的工作流程是，专业采购人员首先收集原材料的消耗需求，将必备的原料质量标准和采购数量向《合格供应商名录》范围内的同类货品供应商广泛发出《询价议价通知》；然后将收集到的各供应商提交原材料样本送检，筛选出合格样本，再进行具体的询价议价后，提交采购总监进行采购决策；组织安排与供应商的合同，并封存样本作为合同执行的辅助材料；货物到厂后，

经过检测和化验合格后，组织入库，而对检验不合格的原材料一律不得使用，由采购人员安排退货。公司还在制度中严格规定，财务部门安排付款时，必须收到合格的检化验单，否则不得支付货款；生产部门必须取得合格的检化验单后，才能将相关货品投入生产使用。

3、进货检验环节

在采购、技术和品管三方执行统一的原料质量控制标准的前提下，公司还设计并要求执行统一的原料采样、检化验标准方法，确保原料采样的代表性、检化验的准确性和不合格品管理的科学性。公司研究中心为此建立了精密仪器实验室，配备了氨基酸分析仪、高效液相色谱仪、气相色谱仪和原子吸收分光光度计等大型设备，对原料的氨基酸、脂肪酸和铅、砷、汞等关键指标实行集中送样检测。对所有入库原料均实行留样管理制度，以备追溯调查。

公司已经培养出一个专业素养较好的检验化验员队伍。如针对国内出现的三聚氰氨事件，公司再次加强了对原材料的检化验要求，安排了多名实验工程师加强培训，并进行专门检验工作。农业部 2007 年 6 月发布的《饲料中三聚氰胺的测定》(NY/T1372-2007)，该法规仅规定了检测方法，没有规定饲料中三聚氰胺的最高含量。对此，公司理解就是饲料及其原料中不得检出三聚氰胺。2009 年 6 月 8 日，农业部发布公告称：“为确保饲料产品质量安全，保证养殖动物及其产品安全，现将饲料原料和饲料产品中三聚氰胺限量值定为 2.5mg/kg，高于 2.5mg/kg 的饲料原料和饲料产品一律不得销售”。

公司按照《饲料中三聚氰胺的测定》规定，采用该标准中的液相色谱法(HPLC)对三聚氰胺进行含量测定，对能够检出三聚氰胺的原材料坚决不用。从 2008 年 9 月下旬起到 2008 年年底，公司检验化验人员共进行了 2238 次专项检化验，有效保证了公司内所有采购原料和库存原料在检化验合格后才投入使用。

目前，公司对三聚氰氨检化验的具体过程安排如下表所示：

组别	主要任务
小组一	主要负责样品制备（分样、粉样），样品提取（样品称量、提取液配置、超声提取、试液离心、离心液量取）和器皿清洗等。
小组二	主要负责样品净化：过 SPE 固相萃取（活化、上样、淋洗和洗脱）；样品浓缩：氮吹；样品定容和过滤。
小组三	主要负责样品接收登记，液相色谱上机，数据处理、报告整理和发送。
小组四	主要负责方法建立、色谱分析、过程控制、数据和报告复核及耗材采购。

公司在依靠自身力量检验的同时，检验化验小组还定期抽取样本送各地有资质的质量监督检验所或者检验检疫技术中心（包括广东出入境检验检疫局检验检疫技术中心、浙江省检验检疫科学技术研究所、宁波出入境检验检疫局检验检疫技术中心、湖北出入境检验检疫局技术中心、东莞出入境检验检疫局检验检疫综合技术中心、成都市产品质量监督检验院、厦门出入境检验检疫局检验检疫技术中心、江门出入境检验检疫局检验检疫技术中心、泰州市产品质量监督检验、SGS通标标准技术服务有限公司等）进行检验测试，有效保证了公司原材料的质量控制效果。

公司目前所采取的集中采购模式，也有利于控制采购批次和控制原材料的检验化验费用。目前公司自行检验费用控制在 50 元/次，大大低于外部检验机构的检验费（400－600 元/次），在保证质量的同时有效实现了成本控制。

4、配方设计环节

本公司的产品配方设计实行集中管理，由配方师根据公司研发的系列成果，结合市场调研、市场跟踪质量反映、原料检化验的结果等进行产品配方设计和调整。

饲料中的核心预混料由公司集中设计后，交由海因特分公司集中生产，然后销售给各分、子公司；各分、子公司的配方和预混料配制严格按照《集团配方管理制度》和《预混料管理制度》执行；研究中心还为各分子公司的市场调查、产品跟踪和技术服务提供全方位的技术支持。

5、生产管理环节

生产过程管理作为公司各分、子公司总经理关键绩效考核的重要组成部分，在公司生产管理中心的技术支持下，各分、子公司的生产管理工作按照全面推行的“5S 管理”相关流程制度切实保证进行；每月由生产管理中心定期汇总评比结果。

公司生产管理过程由技术部现场品管员根据《现场品管管理制度》进行监督。《现场品管管理制度》是根据公司统一的《现场品管管理标准》、由各分子公司的生产部、技术部和现场品管人员共同细化而成。公司按月度汇总统计所有分子公司的相关监督执行情况并进行分析，发现错漏时，要求各公司总经理负责落实全部改进措施。目前，公司的生产管理和质量控制要求已经固化成完整的工作流

程体系，并得到了所有参与环节严格有序的执行。

6、成品检验环节

在有效控制了原料的采购质量和生产过程中的风险之后，成品质量控制主要在于通过检验活动验证各项质量控制的结果。

产品检验环节主要包括成品检验入库和库存产品的跟踪管理两类任务。其中，生产出的成品必须按照《产成品质量管理标准》，经待检、检验合格和入库等手续分步、分类入库；对其中的不合格产品，由品管人员填写《不合格品处置单》，组织相关部门进行评审后处置，只有合格产品才能进入销售环节。品管人员对库存产品实行每日巡库，及时发现并解决问题；对库存期间超过 20 日的产品要求加大重新抽样检验频率，坚决杜绝不合格品出库。

公司已经建立了产成品可追溯制度，通过分批次的记录，可以对检验不合格的产品追溯到耗用的原材料和其供应商，进一步完善原材料的合格供应商管理措施。

目前，公司采取抽检方式监控产成品中是否含有三聚氰胺（按照《饲料中三聚氰胺的测定》进行检测），即由各公司随机抽取样本，送研究中心检验小组进行检验，从 2008 年 9 月下旬起，公司产成品抽检的结果全部合格。公司还要求各分子公司采用送检比对的方式，对成品加强检化验的验证。目前，各公司抽取多种样本送到当地检验机构（与原料检测机构一致）进行检验的，均已取得合格检验报告。

7、产品质量投诉管理环节

公司设立了产品质量投诉快速反应的管理制度——《客户投诉管理制度》，由接到质量投诉人员视投诉问题原因分解发送到销售或技术部门，并保证客户问题及时解决。公司提倡以技术服务主动了解客户投诉情况，因为技术服务环节是体现产品技术优势的重要手段，同时，技术服务也是密切贴近市场、及时发现产品是否适应市场的切实保证，以养殖户的养殖成功为首要目标。因此，公司提倡服务为主、销售为辅、服务市场、领导市场的理念，实现养殖户、经销商和厂家的共赢。

（二）发行人在质量控制方面获得的荣誉

公司生产的水产配合饲料、畜禽配合饲料和预混料等产品质量稳定可靠，获

得经销商和养殖户的认可。此外，公司积极倡导绿色健康养殖，所属分、子公司大部分都通过 ISO 9001、HACCP、CQC 认证。

2007 年 9 月，公司“海大牌”水产饲料被国家质量监督检验检疫总局评为了“中国名牌产品”称号。广东省质量协会向公司颁发了“2005 年度广东省实施卓越绩效模式先进企业特别奖”，广东省轻工业协会向公司颁发了“产品质量信得过企业”荣誉称号，中国饲料工业协会、全国饲料工业标准化技术委员会向公司颁发了“全国饲料工业标准化工作先进集体”。

第七章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）公司控股股东、实际控制人与本公司的同业竞争情况

本公司的控股股东为深圳海大。如本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“九、发行人股东及实际控制人的基本情况”的相关内容所述，深圳海大不从事实际产品的生产与销售，其主要业务为对外投资管理。

本公司的实际控制人为薛华先生，除间接投资本公司之外，未从事与本公司相同或相似的业务。

因此，公司的控股股东、实际控制人均不存在与本公司进行同业竞争的情况。

（二）公司控股股东、实际控制人所控制的企业与本公司的同业竞争情况

本公司控股股东深圳海大除持有本公司股权外，未投资其他企业。本公司实际控制人薛华先生除持有深圳海大的股权外，亦未投资经营其他企业。因此，公司控股股东和实际控制人不存在投资其他企业并与本公司进行同业竞争的情况。

二、避免同业竞争的承诺

为避免今后与公司之间可能出现的同业竞争，维护公司全体股东的利益和保证公司的长期稳定发展，公司的控股股东深圳海大和实际控制人薛华先生分别向本公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺函的主要内容如下：

1、深圳海大保证不利用控股股东的地位损害海大集团及海大集团其他股东的利益。薛华先生保证不利用实际控制人的地位损害海大集团及海大集团其他股东的利益。

2、在深圳海大作为海大集团的控股股东期间，深圳海大保证深圳海大及其全资子公司、控股子公司（除海大集团之外）和实际控制的公司不在中国境内外

以任何形式直接或间接从事与海大集团主营业务或者主营产品相竞争或者构成竞争威胁的业务活动，包括不在中国境内外投资、收购、兼并与海大集团主营业务或者主要产品相同或者相似的公司、企业或者其他经济组织。

薛华先生在作为海大集团的实际控制人期间，薛华先生保证其本人及其全资子公司、控股子公司和实际控制的公司（除海大集团之外）不在中国境内外以任何形式直接或间接从事与海大集团主营业务或者主营产品相竞争或者构成竞争威胁的业务活动，包括不在中国境内外投资、收购、兼并与海大集团主营业务或者主要产品相同或者相似的公司、企业或者其他经济组织。

控股股东、实际控制人与本公司关于避免同业竞争的制度安排，可以有效地避免控股股东、实际控制人与本公司之间同业竞争情形的发生。

三、关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的规定，截止本招股说明书签署之日，公司的关联方及关联关系如下：

（一）控股股东

本公司的控股股东为深圳海大，持有本公司 88.11%股份。深圳海大的介绍请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“九、发行人股东及实际控制人的基本情况”的相关内容。

（二）其他股东

鼎晖投资为持有本公司 5%以上股份的股东。鼎晖投资的介绍请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“九、发行人股东及实际控制人的基本情况”的相关内容。

（三）实际控制人

本公司的实际控制人为薛华先生，其具体的介绍请见本招股说明书 “第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员” 之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介”的相关内容。

（四）控股股东和实际控制人控制的企业

除深圳海大与本公司之外，实际控制人未控制其他企业。除本公司之外，控股股东未控制其他企业。

（五）控股子公司

本公司拥有 26 个控股子公司、2 个控股孙公司，上述公司的具体情况请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“八、发行人子公司及分公司情况”的相关内容。

（六）合营企业和联营企业

本公司无合营企业，拥有 2 个联营企业。具体情况请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“八、发行人子公司及分公司情况”的相关内容。

（七）关联自然人

本公司的关联自然人包括：

1、本公司的董事、监事、高级管理人员。公司董事、监事、高级管理人员的基本情况请见本招股说明书“第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员” 之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介”中的相关内容。

2、自然人薛群智，广州海大原股东之一，为本公司实际控制人薛华的兄弟。

3、自然人谭莉莉，为持有本公司控股股东深圳海大 5%以上股权的股东。

（八）关联自然人直接控制或有重大影响的其他企业

本公司董事薛华先生持有深圳海大 39.75%的股权，对其有直接控制权。本公司董事许英灼先生持有深圳海大 27%的股权，对其有重大影响。本公司董事吴尚志先生直接控制或有重大影响的企业有深圳市鼎晖创业投资管理有限公司、北京元博恒瑞投资顾问有限公司和天津泰鼎投资管理有限公司等。具体情况请见本招股说明书“第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其它对外投资情况”中的相关内容。除此之外，本公司的董事、监事、高级管理人员没有直接控制或有重大影响的其他企业。

四、关联交易情况

本公司具有独立、完整的产供销体系，对控股股东及其他关联方不存在依赖关系。报告期内公司在以下方面与关联方存在关联交易。

（一）经常性关联交易

报告期内，发行人存在经常性关联交易主要是原材料的零星采购，饲料原料少量销售。

1、采购货物

报告期内，本公司收购广州海大之前，曾在 2006 年、2007 年 1-11 月向关联公司广州海大进行原材料零星采购，交易价格执行市价定价的原则。有关采购的交易内容和交易价格如下表所示。

（1）2006 年本公司向广州海大进行采购的情况

采购货物内容	采购金额（元）	占营业成本的比重	占总采购额的比例	平均采购单价	广州海大同期平均销售价格
菜粕	1,031,790.38	0.07%	0.07%	1,516.21	1,514.82
豆粕	16,522,546.57	1.20%	1.17%	2,093.05	2,345.16
鱼粉	1,166,287.50	0.08%	0.08%	5,253.31	5,382.24
合计	18,720,624.45	1.36%	1.32%	——	——

（2）2007 年 1-11 月本公司向广州海大进行采购的情况

采购货物内容	采购金额（元）	占营业成本的比重	占总采购额的比例	平均采购单价	广州海大同期平均销售价格
豆粕	68,309,057.32	2.76%	2.82%	2,724.75	2,784.15
玉米	35,867.58	0.00%	0.001%	1,659.00	1,485.03
合计	68,344,924.90	2.76%	2.82%	——	——

2007 年 10 月 29 日，本公司收购了广州海大 100%的股权。根据《企业会计准则》，本公司 2007 年 12 月将其纳入合并报表范围。

2、销售货物

报告期内，本公司在 2008 年和 2009 年 1-6 月将少量饲料销售给联营公司海航兴发，有关销售价格按市价执行。

年　份	销售货物内容	金额（元）	占营业收入比重
2008 年	饲料	2,132,577.60	0.05%
2009 年	饲料	14,386,148.33	0.69%

3、关联方应收应付款项余额

截止 2009 年 6 月 30 日，除对海航兴发尚有 779,218.00 元应收账款之外，公司与上述经常性关联交易相关的应收应付款项的余额均已结清，未有余额。

4、经常性关联交发易的变化趋势及对公司经营的影响

报告期内，经常性关联交易对公司经营的总体影响情况归纳如下：

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
关联采购总金额(元)		—	68,344,924.90	18,720,624.45
占总采购额的比例		—	2.82%	1.32%
占营业成本的比例		—	2.76%	1.36%
关联销售总金额(元)	14,386,148.33	2,132,577.60	—	—
占总销售额的比例	0.69%	0.05%	—	—

从上表可知，经常性关联交易对公司经营的总体影响情况较小。

（二）偶发性关联交易

报告期内，本公司发生了以下偶发性关联交易。

1、收购股权

（1）收购广州海贝 10%的股权

为了进行进一步业务整合，本公司在 2006 年 8 月 22 日向关联方许英灼，以及当时的非关联方齐振雄，收购了广州海贝合计 10%股权。详细情况请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“五、发行人重大资产重组情况及其影响”的相关内容。

（2）收购广州容川 10%的股权

为了进行进一步业务整合，本公司在 2006 年 9 月 4 日向关联方许英灼收购了广州容川 10%股权。详细情况请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“五、发行人重大资产重组情况及其影响”的相关内容。

（3）收购湖北海大 100%的股权

为了完善公司在全国的网点布局，本公司在 2006 年 8 月 22 日向关联方许英灼、谭莉莉、罗强、江谢武、薛华，以及当时的非关联方刘国祥收购了湖北海大

合计 100%的股权。详细情况请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“五、发行人重大资产重组情况及其影响”的相关内容。

（4）收购广州海大 100%的股权

为了减少关联交易，公司在 2007 年 10 月 29 日向关联方许英灼、谭莉莉、罗强、江谢武、薛群智，以及顾众、上海南都贸易有限公司收购了广州海大合计 100%的股权。详细情况请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“五、发行人重大资产重组情况及其影响”的相关内容。

2、广州海大无偿转让注册商标给本公司

2006 年 12 月 8 日，广东海大与关联方广州海大签订《商标转让合同》，广州海大将“海兰”等 12 项注册商标（详见下表）无偿转让给广东海大。

序号	商标	受理发文编号	原有注册号	专用权期限	注册类别
1	海合	2006 转 58496SL	3416487	2004.02.07 - 2014.02.06	31 类
2	海兰	2006 转 58490SL	1964209	2002.11.28 - 2012.11.27	31 类
3	海派	2006 转 58486SL	3725554	2005.04.21 - 2015.04.20	31 类
4	海恒	2006 转 58495SL	3408333	2004.03.14 - 2014.03.13	31 类
5	Hanlan	2006 转 58492SL	1964212	2002.10.07 - 2012.10.06	31 类
6	维诺尔	2006 转 58499SL	3623969	2005.02.07 - 2015.02.06	31 类
7	海同	2006 转 58497SL	3416504	2004.02.07 - 2014.02.06	31 类
8		2006 转 58494SL	3352738	2004.06.07 - 2014.06.06	5 类
9	容川	2006 转 58498SL	3442591	2004.03.14 - 2014.03.13	31 类
10	Haibei	2006 转 58493SL	3037626	2003.02.28 - 2013.02.27	5 类
11	海汇	2006 转 58491SL	3416505	2004.02.07 - 2014.02.06	31 类
12	粤大川	2006 转 58487SL	3849906	2005.09.14 - 2015.09.13	31 类

3、深圳海大无偿向本公司提供资金

为了支持本公司的生产经营业务，深圳海大将闲置的资金无偿借予本公司使用。2007 年 10 月 8 日，根据公司 2007 年第一次临时股东大会决议，决定向关联方深圳海大无息融入不超过 4,000 万元的资金作为公司流动资金。报告期内公司向深圳海大无息融入的余额如下：

单位：元

科目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
其他应付——深圳海大	38,392,505.54	430,000.00

2008 年 2 月，本公司已将 38,392,505.54 元全部归还给深圳海大。

4、实际控制人薛华及其他关联方为本公司及子公司提供担保

截止 2009 年 6 月 30 日，公司之实际控制人薛华及其他关联方许英灼等为公司及子公司银行借款提供担保累计余额为 290,941,864.22 元。具体情况如下：

贷款银行	借款余额	借款期限	担保方	担保方式	备注
广州市农村信用合作联社番禺信用社	37,000,000.00	2008.12.03－2009.09.02	广东海大、广州海维、广州容川、薛华、许英灼	抵押保证	注1
广州市农村信用合作联社番禺信用社	15,000,000.00	2008.12.26－2009.09.02	广东海大、番禺大川、广州容川、薛华、许英灼	抵押保证	注1
广州市农村信用合作联社番禺信用社	43,000,000.00	2008.11.05 －2009.09.02	番禺大川、广州海维、广东海大、薛华、许英灼	抵押保证	注1
广州市农村信用合作社番禺大社	80,000,000.00	2009.06.30 －2010.06.23	广州容川、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼	抵押保证	注2
中国招商银行股份有限公司广州市桥支行	2,620,928.63	2009.09.26 －2009.08.24	广东海大、广州海维、番禺大川、广州海因特、深圳海大、薛华、许英灼	保证	－
中国招商银行股份有限公司广州市桥支行	5,403,643.48	2009.06.09 －2009.09.07	广东海大、广州海维、番禺大川、广州海因特、深圳海大、薛华、许英灼	保证	－
中国招商银行股份有限公司广州市桥支行	2,032,216.97	2009.06.05 －2009.09.03	广东海大、广州海维、番禺大川、广州海因特、深圳海大、薛华、许英灼	保证	－
中国招商银行股份有限公司广州市桥支行	7,752,150.10	2009.06.17 －2009.09.15	广东海大、广州海维、番禺大川、广州海因特、深圳海大、薛华、许英灼	保证	－
中国招商银行股份有限公司广州市桥支行	4,001,703.44	2009.06.24 －2009.09.22	广东海大、广州海维、番禺大川、广州海因特、深圳海大、薛华、许英灼	保证	－
中国民生银行广州分行番禺支行	15,000,000.00	2009.04.14 －2010.04.01	广东海大、广州容川、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼	抵押保证	注3
中国民生银行广州分行番禺支行	5,000,000.00	2009.04.14 －2010.04.01	广东海大、广州容川、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼	抵押保证	注3
中国银行股份有限公司广州番禺支行	30,000,000.00	2009.05.04 －2009.11.04	广州容川、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼	保证	－

贷款银行	借款余额	借款期限	担保方	担保方式	备注
中国银行广州番禺支行	24,131,221.60	2009.06.29 — 2009.09.27	广州容川、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼	保证	—
中国招商银行股份有限公司广州市桥支行	20,000,000.00	2009.05.31 — 2009.10.31	广东海大、广州海维、番禺大川、广州海因特、深圳海大、薛华、许英灼	保证	—
合 计	290,941,864.22	—	—	—	—

注 1：该叁项贷款已同时提供广东海大的房屋建筑物、广州海维、番禺大川的土地使用权及房屋建筑物、以及广州市番禺建业房地产开发有限公司的土地使用权作抵押担保；

注 2：该项贷款已同时提供广东海大的房屋建筑物、广州海维、番禺大川的房屋建筑物作抵押担保；

注 3：该贷款已同时提供广州容川、广州海维、番禺大川的机械设备作抵押担保；

5、报告期内为高级管理人员计提的报酬

公司 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年和 2006 年计提的关键管理人员的报酬总额分别为 195 万元、494 万元、430.5 万元、84 万元。

五、对关联交易决策权力与程序的安排

（一）《公司章程》对于关联交易的有关规定

本公司章程第四十四条规定：公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过。（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

本公司章程第八十二条规定：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，其表决事项按扣除关联股东所持表决权后的 1/2 以上通过有效。

有关联关系的股东可以自行申请回避，本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，上述申请应在股东大会召开前以书面形式提出，董事会有义务立即将申请通知有关股东。有关股东可以就上述申请提出异议，在表决前尚未提出异议的，被申请回避的股东应回避；对申请有异议的，可以要求监事会对申请做出决议。

本公司章程第一百一十二条规定：公司重大关联交易、聘用或解聘会计师事

务所应由 1/2 独立董事同意后，方可提交董事会讨论。独立董事向董事会提请召开临时股东大会、提议召开董事会和在股东大会召开前公开向股东征集投票权，应由 1/2 以上独立董事同意。经全体独立董事同意，独立董事可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。

本公司章程第一百十七条规定：独立董事应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（四）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或发生的总额高于 300 万元且高于公司最近一期经审计的净资产绝对值 0.5%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；

本公司章程第一百二十四条规定：董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。（三）董事会关于公司关联交易的审批权限为：单笔交易金额或在 12 个月内累计交易金额在人民币 300 万元至 3000 万元之间，或占公司最近一个会计年度经审计的净资产额的比例在 0.5%至 5%之间。但公司与其控股子公司的关联交易不在此限。

本公司章程第一百三十六条规定：公司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关系董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

（二）公司《股东大会议事规则》对于关联交易的有关规定

《股东大会议事规则》第三十九条规定：股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。其表决事项按扣除关联股东所持表决权后的二分之一以上通过有效；股东大会决议和股东大会会议记录应当记载非关联股东的表决情况。

有关联关系的股东可以自行申请回避，本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，上述申请应在股东大会召开前以书面形式提出，董事会有义务立即将申请通知有关股东。有关股东可以就上述申请提出异议，在表决

前尚未提出异议的，被申请回避的股东应回避；对申请有异议的，可以要求监事会对申请做出决议，监事会应在股东大会召开之前做出决议，不服该决议的可以向有权部门申诉，申诉期间不影响监事会决议的执行。

（三）公司《独立董事制度》对于关联交易的有关规定

《独立董事制度》第十六条规定：为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有法律、法规、规范性文件及公司章程赋予董事的职权外，赋予独立董事以下特别职权：1、公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元且高于公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%的关联交易应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论；独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具财务顾问报告，作为其判断的依据。

《独立董事制度》第二十条规定：独立董事除履行上述职责外还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：4、公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或发生的总额高于 300 万元且高于公司最近一期经审计的净资产绝对值 5%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。

（四）公司《关联交易决策制度》的主要内容

该制度规定了公司在确认和处理有关关联方之间关联关系与关联交易时，须遵循并贯彻以下基本原则：“（一）尽量避免或减少与关联方之间的关联交易；（二）关联方如享有公司股东大会表决权，除特殊情况外，应当回避行使表决；（三）与关联方有任何利害关系的董事，在董事会对该事项进行表决时，应当予以回避；（四）公司董事会应当根据客观标准判断该关联交易是否对公司有利。必要时应当聘请独立财务顾问或专业评估师；（五）对于必须发生之关联交易，须遵循“如实披露”原则；（六）符合诚实信用的原则。确定关联交易价格时，须遵循“公平、公正、公开以及等价有偿”的一般商业原则，并以协议方式予以规定。”

该制度制定了公司关联交易的决策权限和审议程序：

（1）属于总经理判断并实施的关联交易，应由第一时间接触到该事宜的相关职能部门将关联交易情况以书面形式报告总经理，由公司总经理或总经理办公会议对该等关联交易的必要性、合理性、定价的公平性进行审查。对于其中必须发生的关联交易，由总经理或总经理办公会议审查通过后实施。

总经理应将日常生产经营活动中，可能涉及董事会审议的关联交易的信息及资料应充分报告董事会。

该制度规定，总经理有权判断并实施的关联交易是：“公司拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以下的关联交易，及与关联法人发生的单笔交易金额或在 12 个月内累计交易金额在 300 万元人民币以下（含 300 万元），且占公司最近一个会计年度经审计净资产额的比例在 0.5%以下（含 0.5%）的关联交易。”

（2）属于董事会判断并实施的关联交易，应由第一时间接触到该事宜的总经理或董事向董事会报告。董事会依照董事会召开程序就是否属于关联交易作出合理判断并决议。

该制度规定，董事会有权判断并实施的关联交易是：“（一）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，及与关联法人发生的单笔交易金额或 12 个月累计交易金额在 300 万元人民币至 3000 万元人民币之间，或占公司最近一个会计年度经审计净资产额的比例在 0.5%至 5%的关联交易；（二）虽属总经理有权判断并实施的关联交易，但董事会、独立董事或监事会认为应当提交董事会审核的；（三）股东大会授权董事会判断并实施的关联交易。”

（3）经董事会判断应提交股东大会审议的关联交易，董事会应作出报请股东大会审议的决议并发出召开股东大会的通知，通知中应明确召开股东大会的日期、地点、议题等，并明确说明涉及关联交易的内容、性质、关联方情况及聘请具有证券从业资格的中介机构对交易标的评估或审计情况等。

该制度规定，应由股东大会审议的关联交易是：“（一）与关联方发生的单笔交易金额或在 12 个月内累计交易金额在 3000 万元人民币以上，且占公司最近一个会计年度经审计净资产额的比例在 5%以上的关联交易；（二）虽属总经理、董事会有权判断并实施的关联交易，但独立董事或监事会认为应当提交股东大会审核的；（三）对公司可能造成重大影响的关联交易；（四）公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前述的规定执行；（五）中国证监会或证券交易所规定的应提交股东大会审议的关联交易”。

（4）与关联方发生的单笔交易金额或在 12 个月内累计交易金额高于 300 万元且占公司最近一个会计年度经审计净资产额的比例高于 0.5%的关联交易应由二分之一独立董事认可并发表独立意见后，提交董事会讨论。

六、发行人关联交易制度的执行情况及独立董事、保荐人、发行人律师意见

（一）关联交易履行程序情况

在成立初期，本公司的章程及相关制度中没有对关联交易的决策依据、决策程序及定价依据作出具体的规定。经过上市辅导以后，公司逐步实现了规范运作，法人治理结构也日渐完善，针对存在的关联交易情况，公司制定了相应的决策依据，并据实履行相关程序。

2009 年 1 月 23 日，公司第一届董事会第六次会议审议通过了《关于公司近四年关联交易情况说明的议案》，关联董事回避了上述表决。

2009 年 2 月 13 日，公司 2008 年年度股东大会审议通过了《关于公司近四年关联交易情况说明的议案》，确认公司在 2005 年 1 月 1 日－2008 年 12 月 31 日间发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，关联交易的定价是以本公司利润最大化和保护中小股东权益为基本点，遵循市场规律，通过多方竞价、议价后，按照公开、公平、公正的原则确定的，不存在损害公司及其他股东利益的情形。关联股东回避了上述议案的表决。

2009 年 7 月 27 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过了《关于公司 2009 年 1－6 月关联交易的议案》，关联董事回避了上述表决。

（二）独立董事对关联交易发表的意见

公司独立董事桂建芳、李善民、谢明权对公司关联交易的公允性及履行法定审批程序情况发表如下独立意见：公司在 2005 年度、2006 年度、2007 年度、2008 年度和 2009 年 1-6 月的重大关联交易是在关联各方平等协商的基础上进行的，交易价格公允、合理，公司决策程序合法有效，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

（三）保荐人和发行人律师对关联交易发表的意见

公司保荐人广发证券和发行人律师上海瑛明经过尽职调查和审慎核查后认为：公司在报告期内的重大关联交易是在关联各方平等协商的基础上进行的，交易价格公允、合理，公司决策程序合法有效，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

七、规范和减少关联交易的措施

1、为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，本公司董事会按照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》、《独立董事制度》等规章制度，对关联交易的决策权限、决策程序及关联董事、关联股东的回避表决制度进行了详细的规定，以保证公司董事会、股东大会关联交易决策对其他股东利益的公允性。

2、本公司现有两名股东已作出承诺，其将尽量避免与海大集团进行关联交易，对于因海大集团生产经营需要而发生的关联交易，其将严格按照《广东海大集团股份有限公司章程》对关联交易做出的规定进行操作。

3、公司全体董事承诺：在公司涉及关联交易事项时，全体董事将严格按照《广东海大集团股份有限公司章程》对关联交易做出的规定进行操作。

第八章 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介

本公司现有 7 名董事（其中 3 名为独立董事）、3 名监事、6 名高级管理人员和 5 名核心技术人员，均为中国国籍，除董事吴尚志先生有新加坡永久居留权之外，其余人员均无境外永久居留权。

（一）董事

1、薛华

男，1970 年出生，研究生学历，工程师。1992 年毕业于华中农业大学水产学院特种水产养殖专业；1995 年获中山大学生命科学院动物学硕士学位；2002 至 2004 年就读中山大学管理学院高级工商管理课程。1995 年至 1997 年任职于广东省农科院技术开发公司，从事水产营养科研工作；1998 年 7 月创立广州海大。本公司创始人之一，历任本公司总经理、董事长，自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届董事会董事长，任期三年。目前担任中国饲料工业协会副会长、广东省饲料工业协会副会长、广州市饲料行业协会会长，广东省青年科学家协会副会长、广州市政协委员职务。

2、许英灼

男，1968 年出生，本科学历，畜牧师。1991 年毕业于华南农业大学畜牧专业，现于巴黎 HEC 商学院就读高级工商管理课程。1991 年至 1997 年任职于广东省农科院，从事畜牧饲料的技术研究工作；1998 年 7 月创立广州海大。本公司创始人之一，历任本公司副总经理、董事，自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届董事会董事、副总经理，任期三年。

3、江谢武

男，1968 年出生，本科学历，水产工程师。1992 年毕业于华中农业大学水

产学院特种水产专业；1992 年至 1998 年在佛山市水产研究所从事四大家鱼、鳜鱼、罗氏虾的繁育和名特优鱼虾类的养殖工作，后期担任该研究所副所长；1999 年至 2002 年就读于中山大学水产动物营养研究生班;1998 年 7 月创立广州海大。本公司创始人之一，历任本公司监事、董事，自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届董事会董事，任期三年。

4、吴尚志

男，1950 年出生，研究生学历，获得麻省理工学院硕士学位及工程博士学位。1985 年至 1991 年在世界银行任高级投资官员；1991 年至 1993 年在世界银行的国际金融公司任高级投资官员，负责在中国的投资业务；1995 年至 2002 年任中国国际金融有限公司直接投资部董事总经理，并于 2000 年至 2002 年任该公司管理委员会成员。现担任深圳市鼎晖创业投资管理有限公司和北京元博恒瑞投资顾问有限公司法定代表人、北京英智眼科医院有限公司董事等职务。自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届董事会董事，任期三年。

5、桂建芳

男，1956 年出生，研究生学历，博士生导师。1982 年 1 月毕业于武汉大学细胞生物学专业，获学士学位；1984 年 12 月在武汉大学遗传学专业获硕士学位，同年到中国科学院水生生物研究所工作；1995 年 6 月在中国科学院水生生物研究所获理学博士学位。1991 年 12 月至 1994 年 9 月曾在美国俄亥俄医学院和加州大学圣迭戈校区进行工作访问和博士后研究。1995 年起任中国科学院水生生物研究所研究员、博士生导师；1999 年至 2007 年任中国科学院水生生物研究所常务副所长、所长；现为淡水生态与生物技术国家重点实验室主任、中国水产学会副理事长、中国鱼类学会理事、中国遗传学会理事。自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届董事会独立董事，任期三年。

6、李善民

男，1963 年出生，研究生学历，教授，博士生导师。1990 年 3 月博士研究生毕业，获管理学博士学位；1996 年至 1999 年任中山大学管理学院副院长；现任中山大学管理学院教授，财务与投资学专业和金融学专业博士生导师，中山大学财务与国资管理处处长，美国国际财务与金融管理学会（Financial Management

Association International）会员，广东省经济体制改革研究会副会长，广东中青年经济研究会常务副会长、秘书长，广东经济学会常务理事、副秘书长，广州市企业家协会、企业协会常务理事，深圳证券交易所博士后工作站指导专家。自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届董事会独立董事，任期三年。

7、谢明权

男，1946 年出生，研究生学历，博士生导师。1965 年就读华南农学院牧医系；1970 年后在广东省农业科学院牧医所任职，先后任助理研究员、副研究员、兽医研究所副所长；1989 年在美国佐治亚、日本大阪府立大学学习，获理学博士学位；1993 年任职于广东省农业科学院任科研处处长、研究员、硕士生导师、副院长，1995 年担任该院院长、博士生导师；2001 年 3 月至 2007 年 4 月任广东省科技厅厅长。1998 年起任第八、九届全国政协委员、广东省科协第五、六届副主席；2000 年被国务院授予“全国先进工作者”称号，并享受国家特殊津贴。自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届董事会独立董事，任期三年。

（二）监事

1、许衍衔

男，1980 年出生。1999 年毕业于武汉市财政学校会计电算化专业；2004 年 1 月进入本公司工作，担任过多个部门的管理职务，现任本公司财务经理。自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届监事会监事（职工代表）及主席，任期三年。

2、齐振雄

男，1970 年出生，研究生学历。1992 年从华中农业大学淡水养殖专业本科毕业，后进入水生生物学专业攻读硕士学位，1998 年从青岛海洋大学毕业，获水产养殖专业博士学位。先后参加过国家自然科学基金重点项目《对虾综合养殖生态系统结构优化的研究》、国家“八五”攻关项目《海水池塘综合养殖系统结构优化研究》、国家攀登 B 计划专题“山东省沿海滩涂综合开发研究”和山东省自然科学基金项目《山东盐碱地综合开发研究》的部分工作。发表科研论文多篇，申请发明专利两项。在动物营养与饲料研究方面，先后主持或参与了“应用生物技术开发新型饲料蛋白源”、“环保型虾饲料的开发及示范推广”等广州市、番禺区研发项目多项；在水生动物养殖与病害防治方面，主持或参加了“草鱼健康

养殖模式的示范推广”、“中草药防治鱼病研究”、“微生态制剂在饲料和养殖中应用实践”等相关研究工作，有着多年的基层养殖实践工作经验。2002 年 5 月进入广州海大工作，2004 年 1 月进入本公司工作，主要从事饲料营养、水产养殖和养殖生态学方面的研究。自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届监事会监事（股东代表），任期三年。

3、曾灵芝

女，1981 年出生，本科学历。2004 年毕业于中山大学数学系。2004 年 7 月进入本公司工作，现担任行政经理职务。自 2007 年 6 月 6 日起担任本公司第一届监事会监事（股东代表），任期三年。

（三）高级管理人员

1、罗强

男，1969 年出生，本科学历。1992 年毕业于华中农业大学淡水渔业专业。毕业后从事饲料、养殖行业。1998 年 7 月创立广州海大。本公司创始人之一，自 2004 年 11 月 23 日至今任本公司总经理。罗强先生曾任本公司旗下多家公司的总经理，长期位于公司经营的第一线。

2、许英灼

本公司副总经理，简介详见本章“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简介”之“（一）董事”。

3、田丽

女，1972 年出生，本科学历，中国注册会计师，注册税务师。1993 年毕业于北京物资学院会计专业，2002 年至 2004 年就读中山大学管理学院高级工商管理硕士课程。1993 年至 1996 年间在广东农垦燕岭大厦联合公司从事财务工作；1996 年至 2001 年相继在广州岭南会计师事务所及广东康元会计师事务所工作。2002 年 1 月进入广州海大工作，2004 年 1 月进入本公司工作，任财务总监。现任本公司副总经理、董事会秘书。

4、陈明忠

男，1965 年出生，大专学历。1999 年毕业于中共中央党校函授学院，获得

经济管理专业大专学历，2005 年至 2007 年于香港浸会大学攻读 MBA 课程。2000 年 3 月进入广州海大工作，2004 年 1 月进入本公司工作，历任公司下属多个子公司的行政、采购经理，后调任本公司采购总监。现任本公司副总经理。

5、冯宝峰

男，1970 年出生，本科学历。1992 年毕业于中南财经大学会计专业，1992 年至 2005 年间于中国建设银行汉中分行工作。2005 年 12 月进入本公司工作，任财务副总监职务。现任本公司财务总监。

6、钱雪桥

男，1967 年出生，研究生学历，副教授。1992 年 6 月毕业于华中农业大学水产学院，获农学学士学位；1998 年 6 月获华中农业大学硕士学位；2001 年 6 月获中科院水生生物研究所理学博士学位。先后主持或参加湖北省自然科学基金项目“羽毛蛋白在渔用饲料中的开发与利用”、淡水生态与生物技术国家重点实验室开发课题“营养水平和营养史对鱼类生长和活动的影响、异育银鲫的摄食行为与化学感觉研究、主要淡水养殖鱼类对植物蛋白的利用研究”、国家自然科学基金项目“肉食性鱼类和杂食性鱼类饲料蛋白需求的比较营养能量学研究”、农业部 948 项目“匙吻鲟人工繁殖与规模化养殖”等，共发表论文二十多篇，其中三篇发表于国际刊物并被 SCI 收录，“异育银鲫营养、饲料与投喂技术”获得湖北省科技进步一等奖。2002 年 3 月进入广州海大工作，2004 年 1 月进入本公司工作，主要从事水产动物营养与饲料学研究及新型饲料添加剂的开发。现任本公司总工程师。

（四）核心技术人员

1、钱雪桥

本公司总工程师，简介详见本章“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简介”之“（三）高级管理人员”。

2、汪小东

男，1967 年出生，研究生学历。1989 年本科毕业于华中农业大学水产系；1989 年至 1992 年在江西省吉水县渔种场工作，任副场长，负责技术工作；1992

年至 1995 年在华中农业大学水产学院攻读并获得理学硕士学位；1995 年至 1998 年在中山大学生命科学学院攻读并获得理学博士学位；1998 年至 2000 年在中山大学化学博士后科研流动站从事科研工作。先后主持或参加国家、省、市各级科研课题 10 多项，发表科研论文 20 多篇。主要研究成果有“生物活性肽在水产饲料中的应用研究”、“抗菌肽替代抗生素在水产养殖中的应用”等；2005 年在加州鲈鱼人工配合饲料研究开发中取得重要突破，首次全程使用人工配合饲料喂养加州鲈获得成功。2001 年 5 月进入广州海大工作，2004 年 1 月进入本公司工作，主要研究方向为新型安全、绿色、环保饲料和饲料添加剂产品的开发与应用。

3、齐振雄

简介详见本章“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简介”之“（二）监事”。

4、郭吉余

男，1968 年出生，研究生学历，副研究员。1993 年 7 月毕业于华南农业大学，获硕士学位。1993 年 7 月至 2006 年 4 月在广东省农业科学院畜牧研究所工作，期中 2003 年至 2005 年任动物营养研究室副主任兼南都饲料科技有限公司副总经理。2006 年 9 月进入华南农业大学兽医学院在职攻读兽医学博士学位。先后主持或参加国家、省（部）级课题 10 项，厅局级课题 3 项，主要参加完成的“新型饲料添加剂研制与猪鸡饲料添加剂优化利用技术研究”获 2002 年广东省科学技术二等奖、广东省农业科学院科学技术一等奖；主要参加完成的“瘦肉型猪营养需要研究”获 2002 年广东省农业科学院科学技术一等奖。参与编著公开出版物《瘦肉型猪营养需要研究进展》、《巧用猪饲料和添加剂》和《巧用鸡饲料和添加剂》三书。在国内专业期刊发表文章 20 余篇，在全国性学术会议上发表论文 3 篇。2006 年 5 月进入本公司工作，主要从事畜禽饲料配方技术的研究。

5、杨勇

男，1972 年出生，研究生学历。1999 年至 2004 年在中国科学院水生生物研究所完成硕士、博士阶段的学习，2004 年 8 月获理学博士学位。曾参加多项国家级和部省级科研项目，研究成果已分别发表在《Fish & Shellfish Immunology》、《Aquaculture Nutrition》、《Aquaculture Research》、《水生生物学报》等国内外重

要学术期刊上。2005 年进入本公司工作，主要从事水生动物功能性添加剂产品的开发以及我国重要养殖水产品种的营养免疫学、营养能量学研究。

（五）董事、监事的提名及选聘情况

1、董事的提名及选聘情况

公司现任 7 名董事由公司 2007 年 6 月 6 日股份公司创立大会暨第一次股东大会选举产生，任期三年，其中薛华、许英灼、江谢武由本公司股东深圳海大提名，吴尚志由本公司股东鼎晖投资提名，李善民、桂建芳、谢明权三位独立董事由深圳海大和鼎晖投资共同提名。

2、监事的提名及选聘情况

监事齐振雄、曾灵芝由本公司股东深圳海大提名，并经本公司 2007 年 6 月 6 日股份公司创立大会暨第一次股东大会选举产生，任期三年。许衍衔由本公司职工代表大会选举产生，为职工代表监事，任期三年。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有发行人股份情况

（一）上述人员持有本公司股份情况

截止本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在直接持有本公司股份的情况，以下人员通过持有本公司股东的股份而间接持有本公司股份。

姓　名	本公司职务	持有本公司股东的股份情况		间接持有本公司股份情况	
		股东名称及其持有本公司股份比例	直接持有本公司股东的股份比例	间接持有本公司股份数量（万股）	间接持有本公司股份比例
薛　华	董事长	深圳海大（88.11%）	39.75%	5,883.99	35.02%
许英灼	董事、副总经理		27%	3,996.67	23.79%
江谢武	董事		4.5%	666.11	3.96%
罗　强	总经理		4.5%	666.11	3.96%
钱雪桥	总工程师		3%	444.07	2.64%
齐振雄	监事		0.1%	14.80	0.09%

上述人员所持本公司的股份无质押或冻结情况。

除上述情形外，本公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在直接或间接持有本公司股份的情况。

（二）上述人员持有本公司股份变动情况

上述人员持有本公司股份变动情况如下表所示：

姓　名	2006年10月16日前	2006年10月16日至2006年12月28日		2006年12月29日至2008年1月6日		2008年1月7日至今	
	直接持有本公司股份	通过深圳海大间接持有本公司股份（深圳海大持有本公司100%股份）		通过深圳海大间接持有本公司股份（深圳海大持有本公司88.11%股份）		通过深圳海大间接持有本公司股份（深圳海大持有本公司88.11%股份）	
	直接持有本公司股份比例	直接持有深圳海大股份比例	间接持有本公司股份比例	直接持有深圳海大股份比例	间接持有本公司股份比例	直接持有深圳海大股份比例	间接持有本公司股份比例
薛　华	40%	46%	46%	46%	40.53%	39.75%	35.02%
许英灼	30%	27%	27%	27%	23.79%	27%	23.79%
江谢武	5%	4.5%	4.5%	4.5%	3.96%	4.5%	3.96%
罗　强	5%	4.5%	4.5%	4.5%	3.96%	4.5%	3.96%
钱雪桥	—	—	—	—	—	3%	2.64%
齐振雄	—	—	—	—	—	0.1%	0.09%

上述人员2006年10月16日前直接持有本公司的股份比例没有变化，但由于公司其间进行了多次增资，所以其持股数量有所变化，详细情况见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“四、发行人股本形成及其变化情况”。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资情况

截止2008年12月31日，除本章“二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有发行人股份情况”中披露的持股情况外，本公司董事吴尚志先生在国内还投资了以下公司：

企业名称	注册资本	经营范围	持股比例	职务
深圳市鼎晖创业投资管理有限公司	100万	受托管理和经营创业投资企业的创业资本；投资咨询业务；法律和行政法规允许的其他业务	56.25%	法定代表人
北京英智眼科医院有限公司	1000万	眼科、内科、麻醉科、医学检验科、医学影像科、技术培训	14.724%	董事

北京元博恒瑞投资顾问有限公司	10 万	投资咨询；企业管理咨询；经济信息咨询（不含中介服务）。（未取得专项许可的项目除外）	62.50%	法定代表人
天津泰鼎投资管理有限公司	2550 万（实收资本 850 万）	投资管理；投资咨询及顾问服务。国家有专营、专项规定的按专营专项规定办理。	34.26%	法定代表人

深圳市鼎晖创业投资管理有限公司成立于 2002 年 4 月 15 日，注册号为 4403012086492，法定代表人为吴尚志，其股东及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
中国投资担保有限公司	10	10%
吴尚志	56.25	56.25%
焦树阁	16.875	16.875%
胡晓玲	5.625	5.625%
王霖	5.625	5.625%
王振宇	5.625	5.625%
合计	100	100%

天津泰鼎投资管理有限公司成立于 2008 年 5 月 8 日，注册号为 120191000025705，法定代表人为吴尚志，其股东及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
吴尚志	291.2100	34.26%
焦树阁	258.9100	30.46%
郭力	85.4250	10.05%
王霖	71.4850	8.41%
胡晓玲	71.4850	8.41%
王振宇	71.4850	8.41%
合计	850.0000	100%

除上述情况外，本公司董事、监事、高管人员及核心技术人员无其他对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况

（一）上述人员在本公司领取收入情况

姓　名	本公司职务	2008 年收入合计（万元）
薛　华	董事长	60

许英灼	董事、副总经理	55
江谢武	董事	60
吴尚志	董事	0 [注]
桂建芳	独立董事	6
李善民	独立董事	6
谢明权	独立董事	6
许衍衔	监事	8
齐振雄	监事	40
曾灵芝	监事	8
罗　强	总经理	60
田　丽	副总经理、董事会秘书	55
陈明忠	副总经理	50
冯宝峰	财务总监	30
钱雪桥	总工程师	50
汪小东	核心技术人员	40
郭吉余	核心技术人员	40
杨　勇	核心技术人员	40

注：吴尚志先生不在本公司领薪。

（二）上述人员在本公司关联企业领取收入情况

上述人员 2008 年未从本公司其他关联企业领取收入。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在公司合并报表范围之外的兼职情况如下：

姓　名	本公司职务	兼职情况		
		兼职企业名称	兼职企业职务	与本公司关系
薛　华	董事长	深圳海大	执行董事、总经理	本公司控股股东
许英灼	董事 副总经理	深圳海大	监事	本公司控股股东
李善民	独立董事	湖北宜化 股份有限公司	独立董事	与本公司 无关联关系
		广州药业 股份有限公司		
		东莞发展控股股 份有限公司		

		广州珠江实业股份有限公司	董事	

本公司董事吴尚志先生部分兼职情况见本章“三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其它对外投资情况”和第五章关于鼎晖投资披露的相关内容。除此之外，吴尚志先生还在其他多家公司担任职务，这些公司未从事与本公司具有相同或相近业务的经营活动。

企业名称	注册地	注册资本	经营范围	持股比例	职务
CDH Nemo (HK) Limited	香港	1 港币	投资	无	董事
CDH Nemo Limited	BVI	5 万美元	投资	无	董事
CISG Holdings Limited (100% owned by the CNinsure Inc.)	BVI	1 亿元	投资	无	董事
CNinsure Holdings Ltd （100% owned by the CISG Holdings Ltd.）	BVI	50 万美元	投资	无	董事
CNinsure Inc	Cayman	100 万美元	投资	无	董事
Sun Pharmaceutical Holdings Co., Ltd	BVI	960 万美元	生产原料药、各种制剂、医药化工产品；销售自产产品	无	董事
中国通信服务股份有限公司	中国	54.44986 亿元	通信技术开发、技术服务、技术咨询、培训业务；通信器材的生产、销售；计算机应用系统集成；实业投资；投资咨询；资产受托管理；广告业务；电信设备的维修、维护业务；房屋租赁	无	独立非执行董事
慈铭健康体检管理集团有限公司	中国	5775 万元	对体检中心进行管理；投资咨询；企业策划；承办展览展示；会议服务；设计、制作广告；经济贸易咨询；技术推广服务；基础软件服务；技术培训；销售计算机软、硬件及辅助设备、文具用品、工艺美术品；体检信息管理系统软件开发；诊疗服务。	无	董事
张家港华汇特种玻璃有限公司	中国	2266.67 万美元	生产特种玻璃及玻璃深加工制品，销售自产产品，经营和代理同类商品及技术的进出口业务（涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理的产品除外）。	无	董事
鼎晖股权投资管理（天津）有限公司	中国	3000 万元	投资管理、投资咨询；项目投资。国家有专营、专项规定的按专营专项规定办理。	无	法定代表人
天津盛合投资咨询有限公司	中国	9900 万美元	投资咨询、投资管理咨询、房地产投资咨询、商务及管理咨询、经济信息咨询、综合信息管理咨询、技术咨询（中介除外）。	无	法定代表人

除上述情况外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在兼职情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中，副总经理陈明忠先生系董事长薛华先生的妻兄。除此之外，相互之间不存在配偶关系及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与公司签订的协议及承诺

（一）上述人员与公司签订协议情况

截止本招股说明书签署之日，公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间未签订诸如借款、担保等方面的协议。公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订了《劳动合同》和《保密协议》，对上述人员的诚信义务，特别是商业秘密、知识产权等方面的保密义务作了严格的规定。

（二）上述人员作出的承诺

1、避免同业竞争承诺

公司的实际控制人薛华先生向本公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，详细情况请见本招股说明书“第七章 同业竞争与关联交易”之“二、避免同业竞争的承诺”。

2、股份流通限制及自愿锁定承诺

公司的实际控制人薛华先生向本公司出具了《关于限售股份的承诺函》，详细情况请见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”之“九、发行人股东及实际控制人的基本情况”相关内容。

公司的所有董事、监事、高级管理人员作出如下承诺：

“在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的公司股份总数的百分之二十五；所持公司股份自公司股票上市交易之日起 1 年内不得

转让。本人离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不得超过 50%”。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格

本公司董事、监事、高级管理人员符合相关法律、行政法规和《公司章程》规定的任职资格，提名和选聘均严格履行了相关的法律程序。

九、董事、监事、高级管理人员近三年变动情况

近三年本公司董事、监事、高级管理人员变动情况如下表所示：

任职期限		2006.2.21 前	2006.2.22-2006.9.24	2006.9.25-2006.10.24	2006.10.25-2007.6.5	2007.6.6-2007.9.17	2007.9.18-2008.1.21	2008.1.22-至今
董事		薛华 许英灼 谭莉莉	薛华 许英灼 谭莉莉	薛华 许英灼 谭莉莉	薛华 许英灼 罗强 江谢武 吴尚志	薛华、许英灼、江谢武、吴尚志、谢明权、李善民、桂建芳	薛华、许英灼、江谢武、吴尚志、谢明权、李善民、桂建芳	薛华、许英灼、江谢武、吴尚志、谢明权、李善民、桂建芳
监事		罗强 江谢武	罗强 江谢武	罗强 江谢武	许衍衔	许衍衔、齐振雄、曾灵芝	许衍衔、齐振雄、曾灵芝	许衍衔、齐振雄、曾灵芝
高级管理人员	总经理	罗强	罗强	罗强	罗强	罗强	罗强	罗强
	副总经理	许英灼	许英灼 陈明忠	许英灼 田丽 陈明忠	许英灼 田丽 陈明忠	许英灼、田丽、陈明忠、顾众	许英灼 陈明忠 田丽	许英灼 陈明忠 田丽
	财务总监	田丽	田丽	冯宝峰	冯宝峰	冯宝峰	冯宝峰	冯宝峰
	董事会秘书	—	—	—	—	田丽	田丽	田丽
	总工程师	—	—	—	—	—	—	钱雪桥

2004 年 11 月 23 日，经海大实业董事会审议通过，聘任罗强为公司总经理。

2006 年 2 月 22 日，经海大实业董事会审议通过，聘任陈明忠为公司副总经理。

2006 年 9 月 25 日，经海大实业董事会审议通过，聘任田丽为公司副总经理，解聘其财务总监职务，聘任冯宝峰为公司财务总监，解聘其财务副总监职务。

2006 年 10 月 25 日，经广东海大股东会审议通过，同意将广东海大由法人独资企业变更为中外合资企业（外资比例低于 25%），董事会成员由原来的薛华、

许英灼和谭莉莉变更为薛华、许英灼、罗强、江谢武和吴尚志，监事成员由原来的罗强、江谢武变更为许衍衔。

2007 年 6 月 6 日，经海大集团创立大会暨第一次股东大会审议通过，选举薛华、许英灼、江谢武、吴尚志、谢明权、桂建芳、李善民为公司董事（其中谢明权、桂建芳及李善民为公司独立董事）；选举曾灵芝、齐振雄为公司监事，与经公司职工代表大会选举产生的职工代表监事许衍衔共同组成公司第一届监事会。同日，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，聘任罗强为公司总经理、田丽为公司董事会秘书，聘任许英灼、陈明忠、顾众、田丽为公司副总经理、冯宝峰为公司财务负责人。

2007 年 9 月 18 日，经公司第一届董事会第二次会议审议通过，同意顾众因工作原因辞去公司副总经理职务。

2008 年 1 月 22 日，经公司第一届董事会第三次会议审议通过，聘任钱雪桥为公司总工程师。

第九章 公司治理

一、发行人三会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

本公司于 2007 年 6 月 6 日召开股份公司创立大会暨第一次股东大会，选举产生了本公司第一届董事会 7 名成员（其中 3 名为独立董事）、第一届监事会中的 2 名成员（监事会共 3 名成员，另外 1 名由公司职工代表大会选举产生），审议通过了《广东海大集团股份有限公司章程》（草案）、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等制度；本公司于同日召开了第一届董事会第一次会议，选举产生了公司董事长，聘任了总经理、副总经理、董事会秘书和财务负责人，设立了战略、审计、提名、薪酬与考核专业委员会并选举聘任了各专业委员会成员；本公司于同日召开了第一届监事会第一次会议，选举产生了公司监事会主席，基本建立了符合股份有限公司上市要求的公司治理结构。

本公司成立后，股东大会、董事会、监事会和经理层能够按照公司章程和有关规则、规定赋予的职权依法独立规范运作，履行各自的权利和义务，没有违法违规情况的发生。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

本公司制定了健全的《股东大会议事规则》，且股东大会运行规范。根据《公司法》及有关规定，截止本招股书签署之日，公司先后召开了 7 次股东大会（创立大会暨第一次股东大会、2007 年第一次临时股东大会、2007 年年度股东大会、2008 年第一次临时股东大会、2008 年第二次临时股东大会、2008 年年度股东大会和 2009 年第一次临时股东大会），会议在召集方式、议事程序、表决方式和决议内容等方面均符合有关法律、法规和《公司章程》的规定。

1、股东的权利和义务

股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务。持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。

按照《公司章程》规定，公司股东享有下列权利：（1）按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、参加或者委托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。

按照《公司章程》规定，公司股东应承担下列义务：（1）遵守法律、行政法规和公司章程；（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、股东大会的职权

按照《公司章程》规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：（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）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（9）对公司发行债券作出决议；（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）审议批准《公司章程》第四十三条规定的担保事项；（13）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；（14）审议批准变更募集资金用途事项；（15）审议股权激励计划；（16）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他

事项。

公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过：（1）本公司及本公司控股子公司的对外担保总额达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；（2）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；（3）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；（4）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；（5）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

公司股东大会对于关联交易的审议和表决请详见本招股说明书“第七章 同业竞争与关联交易”之“五、对关联交易决策权力与程序的安排”的相关内容。

3、股东大会的议事规则

（1）股东大会的召集

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的六个月内举行。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。董事会应当在上述规定期限内按时召集股东大会。独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会；监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出；单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到提议后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。召集人应当在年度股东大会召开 20 日前（不包括会议召开当日）以公告方式通知各股东，临时股东大会应当于会议召开 15 日前（不包括会议召开当日）以公告方式通知各股东。

（2）股东大会的提案

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。 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，说明临时提案的内容。除上述规定外，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。

（3）股东大会的召开

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，公司和召集人不得以任何理由拒绝。股东可以亲自出席股东大会并行使表决权，也可以委托他人代为出席和在授权范围内行使表决权。公司召开股东大会，全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，总经理和其他高级管理人员应当列席会议。股东大会由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。监事会自行召集的股东大会，由监事会主席主持。监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。

（4）股东大会决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。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 1/2 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 2/3 以上通过。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，其表决事项按扣除关联股东所持表决权后的二分之一以上通过有效。

下列事项由股东大会以普通决议通过：①董事会和监事会的工作报告；②董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；③董事会成员和由股东代表担任的监事会成员的任免，决定董事会和监事会成员的报酬和支付方法；④公司年度预算方案、决算方案；⑤公司年度报告；⑥除法律、行政法规规定或者本章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：①公司增加或者减少注册资本；②公司的分立、合并、解散、清算和变更公司形式；③公司章程的修改；④公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；⑤股权激励计划；⑥法律、行政法规或本章程规定的，以及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。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，董事会规范运行。公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。

公司第一届董事会成立于 2007 年 6 月 6 日公司创立大会召开之日，截止本招股书签署之日，公司共召开了 8 次董事会会议。第一届董事会第一次会议于 2007 年 6 月 6 日在公司会议室召开，选举产生了公司董事长，聘任了总经理、副总经理、董事会秘书和财物负责人，设立了战略、审计、提名、薪酬与考核专业委员会并选举聘任了各专业委员会成员。

1、董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 7 名董事（其中 3 名为独立董事）组成，设董事长 1 人。董事长由公司董事担任，以全体董事的过半数选举产生和罢免。董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，可连选连任。

2、董事会职权

按照《公司章程》规定，董事会行使下列职权：（1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；（2）执行股东大会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度预算方案、决算方案；（5）制订公司的利润分配及弥补亏损方案；（6）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；（7）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；（8）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；（9）决定公司内部管理机构的设置；（10）聘任或解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或解聘公司副总经理、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；（11）制订公司的基本管理制度。（12）制订公司章程的修改方案；（13）管理公司信息披露事项；（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（16）法律、行政法规、部门规章或公司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。董事会每年应当至少在上下两个半年

度各召开一次定期会议。会议由董事长召集，于会议召开十日以前书面通知全体董事和监事，并提供必要的资料，包括会议议题的相关背景材料和有助于董事理解公司业务进展的信息和数据。召开董事会定期会议和临时会议，董事会秘书应分别至少提前十日和五日将会议通知通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：（1）三分之一以上董事联名提议时；（2）董事长认为必要时；（3）代表十分之一以上表决权的股东提议时；（4）监事会提议时；（5）二分之一以上独立董事提议时；（6）总经理提议时；（7）证券监管部门要求召开时；（8）公司章程规定的其他情形。

董事会会议由董事长召集和主持；如果董事长不能召集时，由董事长委托其他董事负责召集并主持董事会会议。董事会会议应当由二分之一以上的董事出席方可举行。每一董事享有一票表决权。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过；董事会对根据本章程规定应由董事会审批的对外担保事项作出决议，还必须经出席董事会会议的三分之二以上董事通过。

公司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关系董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《监事会议事规则》，监事会规范运行。公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。

公司第一届监事会成立于 2007 年 6 月 6 日公司创立大会召开之日，截止本招股书签署之日，公司共召开了 5 次监事会会议。第一届监事会第一次会议于 2007 年 6 月 6 日在公司会议室召开，选举产生了公司第一届监事会主席。

1、监事会构成

公司监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。监事会包括 2 名股东代表和 1 名职工代表，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。监事的任期每届为三年。监事任期届满，连选可以连任。

2、监事会职权

按照《公司章程》规定，监事会行使下列职权：（1）对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（2）检查公司财务；（3）对董事、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、公司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；（4）当董事、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；（5）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；（6）向股东大会提出提案；（7）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；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，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召开一次。监事可以提议召开临时监事会会议。召开监事会定期会议和临时会议，监事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有监事会印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体监事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

监事会主席召集和主持监事会会议；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。监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行。监事会决议应当经半数以上监事通过。董事会秘书应当列席监事会会议。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事情况

公司现有 3 名独立董事，其中包括一名会计专业人士，均系由深圳海大和鼎晖投资共同提名，由 2007 年 6 月 6 日公司创立大会暨第一次股东大会审议通过产生。公司独立董事的提名与任职符合《公司章程》的规定，符合《中国证监会

关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》所列的基本条件。独立董事的提名人在提名前征得了被提名人的同意，充分了解了被提名人的职业、学历、职称、详细的工作经历、全部兼职等情况，并对其担任独立董事的资格和独立性发表了意见。

2、独立董事任职资格与选聘

按照《公司章程》规定，担任独立董事应当符合下列基本条件：（1）根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任公司董事的资格；（2）具有公司章程第一百零五条要求的独立性；（3）具备公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；（4）具有五年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验。

有下列情形的人员不得担任独立董事：（1）在公司或者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）；（2）直接或间接持有公司已发行股份 1%以上或者是公司前十名股东中的自然人股东及其直系亲属；（3）在直接或间接持有公司已发行股份 5%以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及其直系亲属；（4）最近一年内曾经具有前三项所列举情形的人员；（5）为公司或者其附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；（6）中国证监会认定的其他人员。

独立董事的提名、选举和更换应当按照下列程序进行：（1）公司董事会、监事会、单独或者合并持有公司已发行股份 1%以上的股东可以提出独立董事候选人，并经股东大会选举决定；（2）独立董事的提名人在提名前应当征得被提名人的同意。提名人应当充分了解被提名人职业、学历、职称、详细的工作经历、全部兼职等情况，并对其担任独立董事的资格和独立性发表意见，被提名人应当就其本人与公司之间不存在任何影响其独立客观判断的关系发表公开声明；（3）在选举独立董事的股东大会召开前，公司董事会应当按照规定公布上述内容。

独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但是连任时间不得超过六年。

3、独立董事职权

按照《独立董事制度》规定，为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有法律、法规、规范性文件及公司章程赋予董事的职权外，公司赋予独立董事以下特别职权：（1）公司拟于关联人达成的总额高于 300 万元且高于公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%的关联交易应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论；独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具财务顾问报告，作为其判断的依据；（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会会议；（5）独立聘请外部审计机构或咨询机构；（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述特别职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

独立董事除履行上述职责外还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或发生的总额高于 300 万元且高于公司最近一期经审计的净资产绝对值 0.5%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；（5）独立董事认为可能损害中、小股东权益的事项；（6）公司董事会未作出年度现金利润分配预案的；（7）公司章程规定的其他事项。

独立董事应当向股东大会提交年度述职报告；独立董事应在年度报告中，对公司累计和当期对外担保情况、执行有关规定情况进行专项说明，并发表独立意见。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司董事会秘书是公司的高级管理人员，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及本章程的有关规定。

本任董事会秘书自 2007 年 6 月 6 日第一届董事会第一次会议聘任以来，按照《公司章程》的有关规定开展工作，出席了公司历次董事会、股东大会，并记载相关会议记录；历次董事会、股东大会召开前，董事会秘书均按照《公司章程》的有关规定为独立董事及其他董事提供会议材料、会议通知等相关文件，较好地履行了《公司章程》规定的相关职责。董事会秘书在公司法人治理结构的完善、

与中介机构的配合协调、与监管部门的沟通协调、公司重大生产经营决策、主要管理制度的制定等方面亦发挥了重大作用。

（六）战略、审计、提名、薪酬与考核专门委员会的设置情况

2007 年 6 月 6 日公司第一届董事会第一次会议审议通过了关于设立战略、审计、提名、薪酬与考核专门委员会的相关议案，并选举聘用了各委员会的相关人员。各专门委员会对董事会负责，委员会召集人由董事长提名，董事会聘任。各委员会成员名单如下：

专门委员会	召集人	委　员
战略委员会	薛 华	薛华、许英灼、吴尚志
审计委员会	李善民（独立董事）	李善民、桂建芳、许英灼
提名委员会	谢明权（独立董事）	谢明权、桂建芳、薛华
薪酬与考核委员会	谢明权（独立董事）	谢明权、李善民、吴尚志

二、发行人近三年违法违规行为情况

公司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，自本公司成立至今，公司及其董事、监事和高级管理人员严格按照《公司法》及相关法律法规和《公司章程》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、发行人资金占用和对外担保的情况

截止本招股说明书签署之日，公司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，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

四、发行人内部控制制度情况

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评估

公司管理层认为：公司制订的各项内部控制制度完整、合理、有效，执行情况良好。

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规

定，制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作规则》等重大规章制度，明确了股东大会、董事会、监事会及经理层的权责范围和工作程序。股东大会、董事会、监事会的召开、重大决策等行为合法、合规、真实、有效。公司制订的内部管理与控制制度以公司的基本管理制度为基础，涵盖了财务预算、生产计划、物资采购、产品销售、对外投资、人事管理、内部审计等整个生产经营过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

公司在内部控制建立过程中，充分考虑了本行业的特点和公司多年管理经验，保证了内控制度符合公司生产经营的需要，对经营风险起到了有效的控制作用。

公司制订内部控制制度以来，各项制度均得到有效的执行，对于公司加强管理、规范运行、提高经济效益以及公司的长远发展起到了积极有效的作用。

（二）注册会计师对公司内部控制制度的鉴证意见

正中珠江出具了《内部控制鉴证报告》（广会所专字[2009]第 09004300028 号）认为：“海大集团按照《内部会计控制规范—基本规范》以及其他控制标准于 2009 年 6 月 30 日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”。

第十章 财务会计信息

本章披露或引用的财务会计信息，非经特别说明，均引自经正中珠江审计的财务报告。本章的财务会计数据及有关的分析说明反映了本公司 2006 年度、2007 年度、2008 年度和 2009 年 1-6 月经审计的财务报表及附注的主要内容。

本公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、审计意见类型及财务报表的编制基础

（一）注册会计师意见

正中珠江审计了本公司 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表；2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的利润表和合并利润表；2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的股东权益变动表和合并股东权益变动表；2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的现金流量表和合并现金流量表以及财务报表附注。

正中珠江认为：“海大集团财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了海大集团 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日的财务状况以及 2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的经营成果和现金流量”。

（二）财务报表编制基础

公司于 2006 年 12 月 31 日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。根据中国证监会《关于发布<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>的通知》（证监会计字[2007]10 号）的要求，公司在编制报告期内财务报表时，按照中国证监会《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》（证监发［2006］136 号）

规定的原则确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，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可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，对可比期间的申报财务报表进行重编。

（三）合并财务报表的编制方法和合并财务报表范围

1、合并财务报表的编制方法

公司将能够实施控制的全部子公司纳入合并范围。子公司采取的会计政策与公司不一致的，按照公司的会计政策对子公司的财务报表进行调整。子公司的会计期间与公司不一致的，按照公司的会计期间对子公司财务报表进行调整。

编制合并财务报表时，在将合并范围公司之间的投资、内部往来、内部交易的未实现损益等全部抵销的基础上，逐项合并，并计算少数股东权益。

2、合并财务报表范围

子公司名称	注册资本（万元）	直接及间接持股比例合计	纳入合并范围时间
1、广州海维	1,170	100%	2004 年 3 月
2、广州容川	1,310	100%	2004 年 3 月
3、番禺大川	1,000	100%	2004 年 4 月
4、广州海贝	50	100%	2004 年 5 月
5、佛山海航	400	70%	2004 年 4 月
6、湖南海大	1,500	100%	2005 年 9 月
7、成都海大	1,300	100%	2005 年 11 月
8、泰州海大	1,660	100%	2006 年 1 月
9、广州海合	50	100%	2006 年 4 月
10、佛山海普	300	70%	2006 年 9 月
11、湖北海大	2,000	100%	2006 年 1 月
12、武汉明博	500	60%	2006 年 1 月
13、清远海贝	100	100%	2006 年 9 月
14、湛江海大	1,300	100%	2006 年 11 月
15、江门海大	100	100%	2006 年 12 月
16、荆州海大	300	100%	2006 年 12 月

17、苏州海大	1,300	100%	2006 年 12 月
18、深圳大河	3,000	60%	2007 年 1 月
19、广州海因特	8,000	100%	2007 年 2 月
20、东莞海大	1,000	68%	2007 年 6 月
21、福建海大	2,000	60%	2007 年 11 月
22、浙江海大	2,000	60%	2007 年 11 月
23、广州海大	1,000	100%	2007 年 12 月
24、广西海大	200	100%	2007 年 12 月
25、江西海大	200	100%	2008 年 1 月
26、茂名海龙	100	100%	2008 年 1 月
27、荆州海味源	100	100%	2008 年 1 月

二、会计报表

（一）合并报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项　　目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产	-	-	-	-
货币资金	31,207.40	20,254.49	19,827.99	6,514.31
交易性金融资产	42.12	-	266.35	327.12
应收票据	9.80	1,055.32	-	231.81
应收账款	13,556.70	9,728.28	6,097.14	3,986.48
预付款项	18,248.67	12,339.98	11,559.71	4,406.87
其他应收款	4,770.81	3,700.76	3,835.25	8,244.10
存货	33,093.48	20,628.30	24,764.79	12,867.92
其他流动资产	141.90	90.79	28.64	317.95
流动资产合计	101,070.87	67,797.92	66,379.87	36,896.56
非流动资产	-	-	-	-
长期股权投资	43.48	45.03	-	-
固定资产	40,410.58	37,277.10	25,343.27	15,651.74
在建工程	1,832.80	286.61	1,419.63	2,009.14
无形资产	12,553.53	11,796.85	8,408.77	3,675.89
商誉	353.62	353.62	353.62	62.82
长期待摊费用	-	-	-	233.42

递延所得税资产	1,673.67	1,027.48	1,007.26	494.13
其他非流动资产	-	-	-	49.28
非流动资产合计	56,867.68	50,786.69	36,532.54	22,176.42
资产总计	157,938.56	118,584.61	102,912.41	59,072.98
负债和股东权益				
流动负债	-	-	-	-
短期借款	45,184.19	40,647.16	33,290.00	7,180.00
交易性金融负债	98.94	171.29		
应付票据	1,294.59	3,365.86	65.50	1,635.52
应付账款	21,338.69	10,262.65	14,609.78	8,054.31
预收款项	23,040.50	6,908.07	5,910.56	1,760.76
应付职工薪酬	1,241.01	866.47	548.98	501.63
应交税费	-236.94	-1,006.17	-41.77	-129.41
应付利息	28.57	66.05	-	-
其他应付款	8,014.42	6,244.26	5,807.80	10,096.37
一年内到期的非流动负债	58.36	55.39	1,200.00	1,050.00
递延收益	31.61	27.72	15.00	159.00
其他流动负债	1,423.77	685.19	625.42	415.63
流动负债合计	101,517.70	68,293.94	62,031.27	30,723.82
非流动负债	-	-	-	-
长期借款	9,404.01	1,433.82	1,900.00	2,316.67
递延所得税负债	7.04	-	-	-
非流动负债合计	9,411.05	1,433.82	1,900.00	2,316.67
负债合计	110,928.74	69,727.75	63,931.27	33,040.49
股东权益	-	-	-	-
股本	16,800.00	16,800.00	16,800.00	15,600.00
资本公积	7,387.95	7,387.95	7,387.95	927.04
盈余公积	2,599.27	1,747.59	569.19	387.07
未分配利润	15,931.25	17,476.75	10,630.89	8,124.75
归属于母公司所有者权益合计	42,718.47	43,412.30	35,388.04	25,038.87
少数股东权益	4,291.34	5,444.56	3,593.10	993.62
股东权益合计	47,009.81	48,856.85	38,981.15	26,032.50
负债和股东权益总计	157,938.56	118,584.61	102,912.41	59,072.98

2、合并利润表 单位：万元

项　　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	209,661.84	453,032.21	272,167.52	152,648.12
减：营业成本	191,630.39	417,699.89	247,488.28	137,870.96
营业税金及附加	21.35	28.43	17.77	91.77
销售费用	3,860.64	6,475.98	4,885.91	2,890.02
管理费用	5,673.69	12,259.34	8,569.61	4,472.22
财务费用	1,272.26	3,798.15	1,387.17	497.92
资产减值损失	372.90	457.42	174.47	203.63
加：公允价值变动收益	114.47	-437.64	-55.77	322.12
投资收益	-1,186.73	4,846.04	3,130.32	-186.42
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-1.54	-3.97	-49.00	-38.94
二、营业利润	5,758.35	16,721.38	12,718.87	6,757.29
加：营业外收入	187.59	305.58	508.27	298.68
减：营业外支出	56.58	173.35	160.16	86.33
其中：非流动资产处置损失	5.03	2.40	73.59	13.54
三、利润总额	5,889.36	16,853.61	13,066.98	6,969.63
减：所得税费用	733.32	2,579.84	1,915.74	868.91
四、净利润	5,156.05	14,273.77	11,151.23	6,100.72
其中：归属于母公司所有者的净利润	5,186.17	13,064.26	10,349.17	5,644.85
被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	120.75
少数股东损益	-30.12	1,209.51	802.06	335.12
五、每股收益	-	-	-	-
(一)基本每股收益（元/股）	0.31	0.78	0.64	0.87
(二)稀释每股收益（元/股）	0.31	0.78	0.64	0.87

3、合并现金流量表 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	225,787.37	448,615.79	284,362.37	150,222.42
收到的税费返还	21.45	-	2.77	-
收到的其他与经营活动有关的现金	8,734.22	15,061.06	6,937.77	4,476.27

经营活动现金流入小计	234,543.04	463,676.85	291,302.91	154,698.69
购买商品、接受劳务支付的现金	200,184.56	408,513.38	263,067.82	138,164.92
支付给职工以及为职工支付的现金	5,851.41	11,606.56	7,334.23	3,545.12
支付的各项税费	1,316.03	5,143.07	2,963.21	1,309.03
支付的其他与经营活动有关的现金	10,289.70	23,087.85	14,585.90	9,875.44
经营活动现金流出小计	217,641.70	448,350.85	287,951.16	152,894.52
经营活动产生的现金流量净额	16,901.34	15,326.00	3,351.75	1,804.17
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
收回投资所收到的现金	11,365.31	30,416.68	14,814.96	930.92
取得投资收益所收到的现金	-	4,872.90	3,186.59	-
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	5.28	42.78	56.74	0.47
投资活动现金流入小计	11,370.58	35,332.36	18,058.29	931.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5,959.69	18,282.84	14,148.86	9,013.32
投资所支付的现金	12,544.26	31,290.86	16,027.89	1,083.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	537.03	-	6,203.17	1,403.37
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	19,040.98	49,573.70	36,379.93	11,500.18
投资活动产生的现金流量净额	-7,670.39	-14,241.34	-18,321.64	-10,568.79
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资所收到的现金	120.00	1,280.00	5,291.20	9,774.91
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	120.00	1,280.00	1,820.00	175.00
取得借款所收到的现金	40,708.07	95,084.79	51,775.54	6,877.50
收到其他与筹资活动有关的现金	832.06	7,463.97	181.34	-
筹资活动现金流入小计	41,660.13	103,828.76	57,248.07	16,652.41
偿还债务所支付的现金	31,362.77	87,827.16	27,432.20	3,432.18
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	7,743.33	9,195.78	1,324.85	476.84
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	705.85	638.06	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	8,734.86	6,614.41	2,045.13	-
筹资活动现金流出小计	47,840.96	103,637.35	30,802.18	3,909.02
筹资活动产生的现金流量净额	-6,180.83	191.41	26,445.89	12,743.39
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	3,050.12	1,276.06	11,476.00	3,978.76
加：期初现金及现金等价物余额	19,266.37	17,990.31	6,514.31	2,535.55
六、期末现金及现金等价物余额	22,316.49	19,266.37	17,990.31	6,514.31

（二）母公司报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项　　目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产	-	-	-	-
货币资金	9,796.73	2,281.67	4,136.58	873.29
交易性金融资产	27.72	-	246.54	26.48
应收票据	-	-	1,900.00	194.81
应收账款	1,560.37	1,403.29	1,171.49	1,031.41
预付款项	1.92	11.58	40.63	8.51
其他应收款	15,096.93	6,930.04	12,790.60	6,333.81
存货	934.61	1,098.46	1,040.74	586.33
其他流动资产	5.60	3.15	5.41	3.74
流动资产合计	27,423.88	11,728.21	21,331.99	9,058.39
非流动资产	-	-	-	-
长期股权投资	28,355.34	24,881.31	21,106.31	12,562.65
固定资产	2,661.66	2,783.11	2,544.16	2,246.45
在建工程	183.92	26.86	48.87	-
无形资产	600.67	626.78	477.89	389.89
递延所得税资产	11.39	7.61	11.58	4.15
非流动资产合计	31,812.98	28,325.66	24,188.81	15,203.14
资产总计	59,236.86	40,053.87	45,520.80	24,261.53
负债及股东权益				
流动负债	-	-	-	-
短期借款	9,094.19	1,451.16	9,365.00	-
应付票据	-	538.89	-	-
应付账款	1,311.50	325.14	909.20	993.50
预收款项	75.38	-	1,010.50	0.92
应付职工薪酬	170.15	130.11	91.38	125.10
应交税费	-142.73	-664.99	269.82	73.52

应付利息	7.46	3.12		
其他应付款	1,491.10	1,714.40	4,078.27	2,258.73
递延收益	11.32	13.21	-	134.00
其他流动负债	52.11	17.37	15.15	9.73
流动负债合计	12,070.49	3,528.41	15,739.32	3,595.50
非流动负债	-	-	-	-
长期借款	8,000.00	-	-	366.67
递延所得税负债	4.16			
非流动负债合计	8,004.16	-	-	366.67
负债合计	20,074.65	3,528.41	15,739.32	3,962.16
股东权益	-	-	-	-
股本	16,800.00	16,800.00	16,800.00	15,600.00
资本公积	7,289.53	7,289.53	7,289.53	828.62
盈余公积	2,599.27	1,747.59	569.19	387.07
未分配利润	12,473.41	10,688.34	5,122.75	3,483.67
股东权益合计：	39,162.21	36,525.46	29,781.48	20,299.36
负债和股东权益总计	59,236.86	40,053.87	45,520.80	24,261.53

2、母公司利润表 单位：万元

项　　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	12,358.24	27,394.65	25,379.11	13,127.98
减：营业成本	5,730.94	16,121.63	15,244.74	7,872.22
营业税金及附加	0.01	0.13	-	0.01
销售费用	393.68	735.17	578.37	419.94
管理费用	2,286.27	4,805.10	3,941.49	2,269.41
财务费用	48.47	549.87	166.11	15.08
资产减值损失	8.29	-45.68	73.90	24.03
加：公允价值变动收益	27.72	-246.54	220.06	26.48
投资收益	5,036.73	7,750.66	4,576.53	31.45
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-49.00	-38.94
二、营业利润	8,955.04	12,732.55	10,171.09	2,585.23
加：营业外收入	128.97	217.13	337.84	101.99
减：营业外支出	5.68	81.38	8.19	42.80

其中：非流动资产处置损失	0.05	0.07	-	-
三、利润总额	9,078.33	12,868.29	10,500.74	2,644.43
减：所得税费用	561.58	1,084.31	1,018.63	442.84
四、净利润	8,516.75	11,783.98	9,482.11	2,201.59
五、每股收益	-	-	-	-
(一)基本每股收益（元/股）	0.51	0.70	0.59	0.34
(二)稀释每股收益（元/股）	0.51	0.70	0.59	0.34

3、母公司现金流量表 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	12,497.78	26,984.65	18,784.69	11,073.54
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	10,986.58	69,608.41	45,508.66	23,695.60
经营活动现金流入小计	23,484.35	96,593.07	64,293.35	34,769.14
购买商品、接受劳务支付的现金	3,939.50	13,315.75	16,372.48	7,448.84
支付给职工以及为职工支付的现金	1,035.48	2,626.03	2,044.65	745.51
支付的各项税费	51.16	2,056.99	990.37	418.37
支付的其他与经营活动有关的现金	21,906.67	71,681.35	43,273.69	25,143.91
经营活动现金流出小计	26,932.82	89,680.12	62,681.19	33,756.63
经营活动产生的现金流量净额	-3,448.46	6,912.95	1,612.16	1,012.51
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
收回投资所收到的现金	1,120.00	7,681.36	10,825.31	930.92
取得投资收益所收到的现金	5,226.12	7,750.67	1,135.01	-
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	3.18	2.89	-	-
投资活动现金流入小计	6,349.29	15,434.91	11,960.32	930.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	260.34	575.91	848.44	1,098.95
投资所支付的现金	4,308.26	10,139.43	11,871.64	8,375.21
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	537.03	-	6496.37	1,546.96
投资活动现金流出小计	5,105.63	10,715.33	19,216.45	11,021.12
投资活动产生的现金流量净额	1,243.66	4,719.58	-7,256.13	-10,090.20
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-

吸收投资所收到的现金	-	-	-	9,599.91
取得借款所收到的现金	18,788.07	11,802.79	12,450.54	400.00
取得其他与筹资活动有关的现金	-	664.51	-	-
筹资活动现金流入小计	18,788.07	12,467.29	12,450.54	9,999.91
偿还债务所支付的现金	3,135.93	19,705.37	3,452.20	531.95
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	5,932.28	5,584.85	76.98	40.51
支付的其他与筹资活动有关的现金	999.94	156.05	678.60	-
筹资活动现金流出小计	10,068.15	25,446.27	4,207.78	572.46
筹资活动产生的现金流量净额	8,719.91	-12,978.98	8,242.75	9,427.44
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	6,515.11	-1,346.45	2,598.78	349.76
加：期初现金及现金等价物余额	2,125.62	3,472.07	873.29	523.53
六、期末现金及现金等价物余额	8,640.74	2,125.62	3,472.07	873.29

三、报告期采用的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、销售商品的收入，在下列条件均能满足时予以确认

（1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；（2）公司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；（3）收入的金额能够可靠计量；（4）相关经济利益很可能流入公司；（5）相关的、已发生的或将发生的成本能够可靠计量。

2、提供劳务的收入，在下列条件均能满足时予以确认

（1）收入的金额能够可靠计量；（2）相关的经济利益很可能流入公司；（3）交易的完工进度能够可靠确定；（4）交易中已发生的和将发生的成本能够可靠计量。在同一个会计年度内开始并完工的劳务，在完成劳务时确认收入。

3、让渡资产使用权收入在下列条件均能满足时予以确认

（1）相关的经济利益很可能流入公司；（2）收入的金额能够可靠计量。

（二）金融资产和金融负债的核算方法

1、金融资产和金融负债的分类与计量

公司按投资目的和经济实质将拥有的金融资产分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、应收款项、持有至到期投资四类。其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以公允价值计量，公允价值变动计入当期损益；可供出售金融资产以公允价值计量，公允价值变动计入股东权益；应收款项及持有至到期投资以摊余成本计量。

公司按经济实质将承担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以摊余成本计量的其他金融负债两类。

2、金融资产和金融负债公允价值的确定

存在活跃市场的，公司已持有的金融资产或拟承担的金融负债，采用活跃市场中的现行出价，公司拟购入的金融资产或已承担的金融负债采用活跃市场中的现行要价，没有现行出价或要价，采用最近交易的市场报价或经调整的最近交易的市场报价，除非存在明确的证据表明该市场报价不是公允价值。

不存在活跃市场的，公司采用估值技术确定公允价值，估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

3、金融资产转移的确认与计量

公司将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方为金融资产转移，转移金融资产可以是金融资产的全部，也可以是一部分。包括两种形式：

（1）将收取金融资产现金流量的权利转移给另一方；

（2）将金融资产转移给另一方，但保留收取金融资产现金流量的权利，并承担将收取的现金流量支付给最终收款方的义务，同时还应满足：

从该金融资产收到对等的现金流量时，才有义务将其支付给最终收款方；

根据合同约定，不能出售该金融资产或作为担保物，但可以将其作为对最终收款方支付现金流量的保证；

有义务将收取的现金流量及时支付给最终收款方。

公司已将全部或一部分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，终止确认该全部或部分金融资产，收到的对价与所转移金融资产账面价

值的差额确认为损益，同时将原在所有者权益中确认的金融资产累计利得或损失转入损益；保留了所有权上几乎所有的风险和报酬时，继续确认该全部或部分金融资产，收到的对价确认为金融负债。

对于公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

4、金融资产和金融负债终止确认

满足下列条件之一的公司金融资产将被终止确认：

（1）收取该金融资产现金流量的合同权利终止；

（2）该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》规定的金融资产终止确认条件；

（3）公司金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。

5、金融资产减值

公司在资产负债表日对除交易性金融资产以外的金融资产账面价值进行检查，有客观证据表明金融资产发生减值的，计提减值准备。对单项重大的金融资产需单独进行减值测试，如有客观证据证明其已发生了减值，确认减值损失，计入当期损益。对于单独金额不重大的和单独测试未发生减值的金融资产，公司根据客户的信用程度及历年发生坏账的实际情况，按信用组合进行减值测试，以确认减值损失。

金融资产发生减值的客观证据是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

金融资产发生减值的客观证据，包括下列各项：

（1）发行方或债务人发生严重财务困难；

（2）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；

（3）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

做出让步；

（4）债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

（5）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；

（6）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；

（7）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；

（8）权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

（9）其他表明金融资产发生减值的客观证据。

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，减值损失按账面价值与按原实际利率折现的预计未来现金流量的现值之间的差额计算。

对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，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。但是转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

可供出售金融资产发生减值时，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出计入当期损益。

（三）存货的核算方法

1、存货分类：原材料、库存商品、在产品等。

2、存货计价：取得时按实际成本计价，领用和发出时按月末一次加权平均法计价。

3、存货跌价准备：期末按账面成本与可变现净值孰低法计价，确认标准为：存货销售价格低于成本或因各种原因使相关存货被淘汰、毁损或陈旧过时的存

货，按单个存货项目（对种类繁多、单价较低的按类别）比较存货的账面成本与可变现净值，以可变现净值低于账面成本差额计提存货跌价准备（存货可变现净值根据估计的售价减去估计的完工成本以及销售所必需的估计费用后的价值确定），计入当期损益。

存货减值的影响因素已经消失的，在原已计提的跌价准备金额内转回减记金额并计入当期损益。

4、盘亏、毁损的存货，按照实际成本，于期末前查明原因，在期末结账前处理完毕。盘盈的存货按重置成本入账，调整到当期管理费用。

（四）长期投资的核算方法

1、长期股权投资的计价

（1）企业合并形成的长期股权投资

① 公司与同一控制下的企业合并，并以支付现金、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，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益；

② 与非同一控制下的企业合并，一次交换交易实现合并的，投资成本为公司在购买日为取得对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。通过多次交换交易分步实现的企业合并的，投资成本为每一单项交易成本之和。公司为进行企业合并发生的各项直接相关费用也计入投资成本。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，公司将其计入投资成本。

（2）企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资

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，但实际支付的价款中包含的已宣告但尚未领取的现金股利，作为应收项

目单独核算；

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；

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（该项交换具有商业实质）取得的长期股权投资，其初始投资成本根据该项投资的公允价值和应支付的相关税费之和确定；

⑤ 通过债务重组取得的长期股权投资，债权人将享有股份的公允价值确认为对债务人的投资。

2、长期股权投资的后续计量及收益确认方法：

（1）对被投资企业实施控制的长期股权投资，以及对被投资企业不具有控制、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，以成本法核算。

（2）对被投资企业股权具有共同控制或重大影响的长期股权投资，以权益法核算。

（3）对子公司的长期股权投资，编制合并财务报表时，按照权益法进行调整。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的情况时，满足预计负债确认条件的，确认预计负债。

（4）共同控制、重大影响的判断

按照合同约定，与被投资企业相关的重要财务和生产经营决策需要分享控制权的投资方一致同意的，认定为共同控制。

对被投资企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

3、长期股权投资差额：长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允

价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

（五）固定资产的核算方法

1、固定资产标准为：使用期限在一年以上的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等，以及不属于生产、经营主要设备的，单位价值在 2000 元以上并且使用年限在两年以上的资产。

2、固定资产分类：房屋建筑物、机械设备、运输工具、电子设备、其他。

3、固定资产计价

（1）外购及自行建造的固定资产按实际成本计价，购建成本由该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。以一笔款项购入多项没有单独标价的固定资产，按照各项固定资产公允价值比例对总成本进行分配，分别确定各项固定资产的成本；

（2）投资者投入固定资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外；

（3）通过非货币性资产交换（该项交换具有商业实质）取得的固定资产，其成本以该项固定资产的公允价值和应支付的相关税费作为入账成本；

（4）以债务重组取得的固定资产，对接受的固定资产按其公允价值入账。

4、固定资产折旧采用直线法平均计算，并按各类固定资产的原值和估计的经济使用年限扣除残值（残值率 5%）确定其折旧率，具体如下：

固定资产类别	折旧年限	年折旧率（%）	残值率（%）
房屋建筑物	10-20年	9.50-4.75	5
机械设备	5-12 年	19.00-7.92	5
运输工具	5年	19.00	5
电子设备	3-5 年	31.67-19.00	5
其他	5 年	19.00	5

5、持有待售的固定资产

公司对于持有待售的固定资产，调整该项固定资产的预计净残值，使该项固定资产的预计净残值能够反映其公允价值减去处置费用后的金额，但不超过符合

持有待售条件时该项固定资产的原账面价值，原账面价值高于预计净残值的差额，作为资产减值损失计入当期损益。持有待售的固定资产不计提折旧。

（六）无形资产的核算方法

1、无形资产计价

（1）外购无形资产的成本，按使该项资产达到预定用途所发生的实际支出计价；

（2）投资者投入的无形资产，按照投资合同或协议约定的价值作为成本，但合同或协议约定价值不公允的除外；

（3）接受债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的无形资产，或以应收债权换入无形资产的，按换入无形资产的公允价值入账；

（4）非货币性交易投入的无形资产，以该项无形资产的公允价值和应支付的相关税费作为入账成本；

（5）接受捐赠的无形资产，捐赠方提供了有关凭据的，按凭据上标明的金额加上应支付的相关税费计价；捐赠方没有提供有关凭据的，如果同类或类似无形资产存在活跃市场的，按同类或类似无形资产的市场价格估计的金额，加上应支付的相关税费，作为实际成本；如果同类或类似无形资产不存在活跃市场的，按接受捐赠的无形资产的预计未来现金流量现值，作为实际成本；

（6）自行研究开发的无形资产，其研究阶段的支出，应当于发生时计入当期损益；其开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产（专利技术和非专利技术）：

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；

具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

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；

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；

归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

2、无形资产摊销

使用寿命有限的无形资产，在预计使用寿命年限内按直线法摊销；无法预见无形资产为公司带来未来经济利益的期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。使用寿命不确定的无形资产不摊销。

（七）其他主要资产减值准备的确定方法

1、固定资产减值准备

公司年末对固定资产逐项进行检查，如果由于市价持续下跌，或技术陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致固定资产可收回金额低于其账面价值，则按照其差额计提固定资产减值准备，固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。可收回金额根据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。资产未来现金流量的现值则按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

固定资产存在下列情况之一时，全额计提减值准备：

（1）长期闲置不用，在可预见的未来不会再使用，且无转让价值的固定资产；

（2）由于技术进步等原因，已不可使用的固定资产；

（3）虽然固定资产尚可使用，但使用后产生大量不合格产品的固定资产；

（4）已遭毁损，以致不再具有使用价值和转让价值的固定资产；

（5）其他实质上已经不能再给企业带来经济利益的固定资产。

2、无形资产减值准备：年末公司检查各项无形资产预计给企业带来未来经济利益的能力，按单项预计可收回金额，对预计可收回金额低于其账面价值的无形资产，按其差额计提减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

3、长期股权投资减值准备：在报告期末，对长期股权投资逐项进行检查，如果由于市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因导致其可收回金额低于账面成本，并且这种降低的价值在可预计的未来期间内不可能恢复，则将可收

回金额低于长期投资账面成本的差额确认为长期股权投资减值准备，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，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。

长期股权投资减值准备一经确认，在以后会计期间不再转回。

4、在建工程减值准备

公司在年末对在建工程进行全面检查，如果有证据表明，在建工程年末可收回金额低于账面价值，则计提减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。存在以下一项或若干项情况时，计提在建工程减值准备：

（1）长期停建并且预计在未来 3 年内不会重新再开工的在建工程；

（2）所建项目无论在性能上，还是在技术上已经落后，并且给企业带来的经济利益具有很大的不确定性；

（3）其他足以证明在建工程已经发生减值的情形。

（八）借款费用的核算方法

借款费用可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

1、资产支出已发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而支付的现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

2、借款费用已经发生；

3、为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（九）所得税的会计处理方法

所得税的会计处理采用资产负债表债务法核算。资产负债表日，公司按照可

抵扣暂时性差异与适用所得税税率计算的结果，以很可能取得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认递延所得税资产及相应的递延所得税收益；按照应纳税暂时性差异与适用所得税税率计算的结果，确认递延所得税负债及相应的递延所得税费用。

（十）会计政策及会计估计的变更

公司于 2006 年 12 月 31 日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。公司在编制报告期内财务报表时，按照中国证监会《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》（证监发[2006]136 号）以及《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）的要求确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的相关规定，对 2005 年度及 2006 年度财务报表进行追溯调整。主要会计政策及会计估计变更情况如下所列：

1、长期股权投资

根据《企业会计准则第 6 号——长期股权投资》的规定，公司将原会计政策下对子公司投资采用权益法核算变更为采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整。根据《关于印发<企业会计准则解释第 1 号>的通知》（财会[2007]14 号）的规定，企业在首次执行日以前已经持有的对子公司长期股权投资，应在首次执行日进行追溯调整，视同该子公司自最初即采用成本法核算。公司已就该事项对 2006 年度财务报表进行追溯调整。

2、无形资产

根据《企业会计准则第 6 号——无形资产》的规定，对取得土地使用权按照无形资产的准则要求进行核算，土地使用权用于自行开发建造厂房等地上建筑物时，土地使用权与地上建筑物分别进行摊销和提取折旧。公司对原用于自行开发建造厂房等地上建筑物的土地使用权作为无形资产进行核算，而不随同房屋建筑物计入固定资产进行核算。公司已就该事项对 2006 年度财务报表进行追溯重分类调整。

3、开办费用

根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》应用指南的规定，首次执行日企业的开办费余额，应当在首次执行日后第一个会计期间内全部确认为管理费用。公司 2007 年 1 月 1 日起，开办费用在发生时计入当期损益并将原制度下开办费用余额转入管理费用。

4、政府补助

根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，公司 2007 年 1 月 1 日起，将原制度下计入专项应付款的政府补贴变更为：区分与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助后，将与资产相关的政府补助计入递延收益并分期计入损益，区分用于补偿以后期间的相关费用或损失的和用于补偿已经发生的相关费用或损失，分别确认为递延收益或直接计入当期损益。

5、职工薪酬

根据《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》和《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的规定，公司将原账面的应付福利费余额在 2007 年 1 月 1 日全部转入应付职工薪酬；2007 年 1 月 1 日，根据企业实际情况和职工福利计划确认应付职工薪酬，该项金额与由应付福利费转入的职工薪酬之间的差额调整管理费用。

6、所得税

根据《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，公司将现行会计政策下所得税的会计处理方法由应付税款法变更为资产负债表债务法。公司已就该事项对 2006 年度财务报表进行追溯调整。

7、合并财务报表

（1）根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定，公司将报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司，在编制合并资产负债表时，调整合并资产负债表的期初数并将该子公司合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润、现金流量纳入合并利润表和合并现金流量表。

（2）根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定，公司将现行

会计政策下合并财务报表中少数股东权益单独列示，变更为在合并资产负债表中股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示。

公司已就该事项对 2006 年度财务报表进行追溯调整。

8、财务报表列报

报告期内，公司已经按照《企业会计准则——财务报表列报》的相关规定，对公司其他业务利润、应付福利费、其他应交款、待摊费用和预提费用分析核算内容后进行了重分类列报到营业收入、营业成本、应付职工薪酬、应交税费、其他流动资产或其他流动负债等相关项目反映。

公司对报告期财务报表进行追溯调整后，各期利润影响情况如下：单位：元

项　目	对各期利润影响数		
	2006 年度	2006 年度以前	累积影响数
净利润	8,243,114.71	1,473,553.95	9,716,668.66
提取盈余公积	-2,739,697.63	-1,050,465.62	-3,790,163.25
同一控制下企业合并前净利润	1,207,485.58	-	1,207,485.58
未分配利润	12,299,346.33	2,524,019.57	12,299,346.33

四、非经常性损益情况

根据中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券的公司的信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》（2007 年修订）的规定，本公司非经常性损益发生额情况如下：

单位：万元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非流动资产处置损益	-5.00	5.75	-73.59	-13.54
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	21.45	-	162.27	827.13
计入当期损益的政府补助(但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	109.40	246.45	475.34	213.60
企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益	0.20	-	10.24	60.14
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	120.75
不可抗力、灾害损益	-	-	-63.46	-
盘盈、盘亏	0.92	-	-5.03	-0.06

捐赠收入与捐赠支出	-15.95	-114.25	-9.11	-43.62
各种奖励收入	5.96	-	-	15.43
除上述各项之外的其他营业外收支净额	14.02	-5.73	13.72	-19.61
合　计	131.01	132.22	510.38	1,160.23
减：所得税影响数	28.95	25.85	55.75	30.47
减：少数股东损益影响数	0.10	3.28	1.75	27.53
非经常性损益影响的净利润	101.95	103.09	452.88	1,102.22

2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月公司扣除所得税影响后的非经常性损益占同期净利润的比率分别为 18.07%、4.06%、0.72%和 1.98%。

五、最近一期末主要资产的情况

（一）最近一期末主要固定资产情况

截止 2009 年 6 月 30 日，公司主要固定资产情况如下表所示。　　单位：万元

项　目	房屋及建筑物	机械设备	运输设备	电子设备	其他设备	合　计
原值	21,436.10	24,926.00	1,573.23	1,674.34	1,750.16	51,359.83
累计折旧	2,590.92	6,726.86	533.54	691.23	406.01	10,948.57
净额	18,845.18	18,199.14	1,039.69	983.10	1,344.15	40,411.27
固定资产减值准备	-	-	-	0.68	-	0.68
固定资产净值	18,845.18	18,199.14	1,039.69	982.42	1,344.15	40,410.58

（二）最近一期末对外投资情况

1、母公司长期股权投资分类列示

单位：万元

项　　目	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.6.30
对子公司投资	24,881.31	3,474.03	-	28,355.34
对联营企业投资	-	-	-	-
合　计	24,881.31	3,474.03	-	28,355.34

2、对子公司投资

单位：万元

被投资单位	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.6.30
广州海贝	5.00	-	-	5.00

广州海维	1,134.94	-	-	1,134.94
广州容川	1,352.94	-	-	1,352.94
佛山海航	280.00	-	-	280.00
番禺大川	1,008.29	-	-	1,008.29
湖北海大	2,026.24	-	-	2,026.24
苏州海大	1,300.00	-	-	1,300.00
湖南海大	1,050.00	537.03	-	1,587.03
广州海合	55.00	-	-	55.00
佛山海普	210.00	-	-	210.00
清远海贝	100.00	-	-	100.00
湛江海大	1,300.00	-	-	1,300.00
江门海大	100.00	-	-	100.00
成都海大	1,300.00	-	-	1,300.00
泰州海大	1,663.69	-	-	1,663.69
广州海大	1,392.21	-	-	1,392.21
深圳大河	1,800.00	-	-	1,800.00
荆州海大	300.00	-	-	300.00
东莞海大	680.00	-	-	680.00
福建海大	1,200.00	-	-	1,200.00
浙江海大	1,200.00	-	-	1,200.00
广西海大	200.00	-	-	200.00
广州海因特	3,368.00	2,937.00	-	7,760.00
江西海大	200.00	-	-	200.00
荆州海味源	100.00	-	-	100.00
茂名海龙	100.00	-	-	100.00
合　计	24,881.31	3,474.03	-	28,355.34

3、对联营企业投资

单位：万元

项　目	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.6.30
湛江海兴农	-	-	-	-
合　计	-	-	-	-

单位：万元

被投资单位名称	投资时间	初始投资成本		权益变动			2009.6.30
		2008.12.31	本年增（减）	本期权益增（减）	本期分回利润	累计权益增加	
湛江海兴农	2007.3.8	-	-	-	-	-49.00	-
合　计	-	-	-	-	-	-49.00	-

（三）最近一期末主要无形资产情况

单位：万元

2009.6.30	无形资产原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	11,453.33	543.32	-	10,910.01
专利技术	90.00	19.50	-	70.50
软件使用权商标权	487.21	169.39	-	317.82
非专利技术	1,842.59	587.38	-	1,255.21
合计	13,873.13	1,319.60	-	12,553.53

注：期末无形资产未出现可收回金额低于账面价值情况，期末未计提无形资产减值准备。

（四）报告期内递延所得税资产、应交税金、营业税金及附加、所得税费用的明细及与相关收入的对应关系

1、递延所得税资产、应交所得税及所得税费用的对应关系

公司利润表中的所得税费用包括当期所得税和递延所得税两个组成部分，在计算确定了当期所得税和递延所得税后，两者之和（或之差），构成利润表中的所得税费用。由于公司对子公司进行收购合并，导致当期递延所得税资产和递延所得税负债的增减额与当期计入递延所得税费用的金额，以及当期所得税费用与应交所得税均存在差异，现就差异原因列表分析如下：

（1）2006 年－2009 年 6 月 30 日所得税费用明细表

单位：元

年　度	当期所得税费用	递延所得税费用	所得税费用合计
2006 年	10,888,701.03	-2,199,589.49	8,689,111.54
2007 年	23,325,948.32	-4,168,501.64	19,157,446.68
2008 年	26,000,560.79	-202,206.74	25,798,354.05
2009 年 1－6 月	13,724,624.74	-6,391,455.41	7,333,169.33

（2）2006 年－2009 年 6 月 30 日当期所得税费用与应交所得税勾稽关系明细表 单位：元

年　度	当期所得税费用	应交所得税	差　额	说　明
2006 年	10,888,701.03	10,963,138.64	-74,437.61	湖北海大合并转入的应交税金－应交所得税年初余额
2007 年	23,325,948.32	23,325,948.32	——	——
2008 年	26,000,560.79	26,000,560.79	——	——
2009 年 1－6 月	13,724,624.74	13,724,624.74	——	——

（3）2006 年－2009 年 6 月 30 递延所得税费用与递延所得税资产增加额的勾稽关系明细表 单位：元

年　度	递延所得税费用	递延所得税资产增加额	递延所得税负债增加额	差额	差异说明
2006 年	2,199,589.49	2,199,589.49	——	——	——
2007 年	4,168,501.64	5,131,299.91	——	-962,798.27	东莞海大合并前确认递延所得税资产
2008 年	202,206.74	202,206.74	——	——	——
2009 年 1－6 月	6,391,455.41	6,461,833.91	70,378.50	——	——

2、营业收入、营业税金及附加及应交税金的关系

公司主营业务收入主要为饲料销售收入、饲料机械销售收入、微生态制剂销售收入及原料贸易收入，其他业务收入主要为销售废旧物资收入和技术转让收入等。其中，根据财政部、国家税务总局《关于对若干农业生产资料征免增值税问题的通知》（财税字[1998]78 号）、《关于延续若干增值税免税政策的通知》（财税明电[2000]6 号）、《关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税[2001]121 号）等文件的规定，公司销售饲料产品、部分微生态制剂预混料及酒糟、鱼粉、菜粕、棉粕等大宗原材料免征增值税，只是销售废旧物资、不免税的微生态制剂和豆粕、玉米等原材料、饲料机械等需缴纳增值税。

公司的营业税金及附加主要由城市维护建设税、教育费附加以及当地的地方教育发展费等组成，合并范围内部分公司将堤围防护费也计入了营业税金及附加，由于金额较小，且最终不影响损益，故没有作重分类账务处理。

六、最近一期末主要债项

（一）银行借款

1、短期借款

单位：万元

借款类别	2009.6.30	2008.12.31
信用借款	-	1,000.00
抵押借款	2,750.00	3,450.00
担保借款	17,140.00	10,900.00
质押借款	7,300.00	2,226.00
质押/保证借款	-	1,290.00
抵押/保证借款	13,400.00	21,620.00
进口押汇	4,594.19	161.16
合　计	45,184.19	40,647.16

注：以上银行借款的质押物为广州海合的银行承兑汇票及东莞海大的银行存款，抵押物为广东海大、番禺大川、广州海维、苏州海大、湖北海大、湖南海大、泰州海大、武汉明博的房屋建筑物和苏州海大、湖北海大、湖南海大、泰州海大、浙江海大、番禺大川、广州市番禺建业房地产开发有限公司的土地使用权以及佛山海航、广州海维、番禺大川、广州容川的机械设备；保证人分别为深圳海大、广东海大、广州海因特、番禺大川、广州海维、广州容川、苏州海大、厦门象屿担保有限公司、吴龙兵、顾众以及关联方薛华、许英灼，公司同时将人民币 156.56 万元存于贷款银行指定账户作为贷款保证金。

2、一年内到期的非流动负债

单位：万元

借款类别	2009.6.30	2008.12.31
抵押借款	58.36	55.39

3、长期借款

单位：万元

借款类别	2009.6.30	2008.12.31
抵押借款	1,404.01	1,433.82
抵押/保证借款	8,000.00	-
合计	9,404.01	1,433.82

（二）对内部人员和关联方的负债

1、对内部人员的负债

截止 2009 年 6 月 30 日，公司对内部人员的负债主要为应付职工薪酬 1,241.01 万元。公司无拖欠职工薪酬的情况。

2、对关联方的负债

截止 2009 年 6 月 30 日，公司无对关联方的负债。

（三）应付票据

单位：万元

类 别	2009.6.30	2008.12.31
银行承兑汇票	1,267.59	21.48
商业承兑汇票	27.00	3,344.38
合 计	1,294.59	3,365.86

注 1：应付票据 2009 年 6 月 30 日余额比 2008 年 12 月 31 日余额减少 2,071.27 万元，减幅为 61.54%，主要系公司减少以商业汇票方式支付部分的货款所致。

注 2：应付票据期末余额无欠持公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位的款项。

注 3：本报告期，无已到期未承兑的商业承兑汇票。

（四）应付账款

单位：万元

账 龄	2009.6.30		2008.12.31	
	金 额	比例（%）	金 额	比例（%）
1 年以内	21,051.67	98.66	10,082.39	98.24
1－2 年	252.59	1.18	180.25	1.76
2－3 年	34.43	0.16	-	-
合 计	21,338.69	100.00	10,262.65	100.00

注 1：应付账款期末余额中无应付持有公司 5%以上（含 5%）股份的股东单位的款项。

注 2：应付账款 2009 年 6 月 30 日余额比 2008 年 12 月 31 日余额增加 11,076.04 万元，增幅 107.93%，主要系公司逐渐进入销售旺季，为本年的生产备料所致。

注 3：账龄超过 1 年的大额应付账款未偿还的原因系依据采购合同暂未支付的供应商款项。

（五）预收款项

单位：万元

账 龄	2009.6.30		2008.12.31	
	金 额	比例（%）	金 额	比例（%）
1 年以内	23,032.02	99.96	6,839.88	99.01
1－2 年	4.60	0.02	68.19	0.99
2－3 年	3.88	0.02	-	-
合 计	23,040.50	100.00	6,908.07	100.00

注 1：预收款项期末余额中无欠持有公司 5%以上（含 5%）股份的股东单位的款项。

注 2：预收款项 2009 年 6 月 30 日余额比 2008 年 12 月 31 日余额增加 16,132.43 万元，增幅 233.53%，主要系公司逐步进入销售旺季所致。

（六）应交税费

单位：元

税　项	税费率	2009.6.30	2008.12.31
增值税	17%、13%、6%、4%、3%	264,100.13	-117,977.09
城建税	5%、7%	28,632.12	21,588.94
企业所得税	15%、18%、20%、25%	-3,862,297.80	-11,204,449.60
个人所得税	——	289,844.02	174,717.91
房产税	——	140,341.45	45,077.48
印花税	——	95,461.46	190,655.38
教育费附加	3%	20,247.31	14,341.73
堤围费	0.13%、0.1%	551,884.82	418,184.03
土地使用税	——	-28,428.45	370,757.07
平抑副食品价格基金	——	85,963.03	24,251.20
地方基金	——	44,858.81	1,121.35
合 计	——	-2,369,393.10	-10,061,731.60

注 1：应交税金 2009 年 6 月 30 日余额为-2,369,393.10 元，比 2008 年 12 月 31 日增加了 7,692,338.50 元，主要系公司以及主要的生产经营子公司本期盈利应缴企业所得税所致。

（七）公司逾期未偿还债务情况

公司无逾期未偿还债务。

七、所有者权益变动情况

股东权益	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
股本（万股）	16,800.00	16,800.00	16,800.00	15,600.00
资本公积（万元）	7,387.95	7,387.95	7,387.95	927.04
盈余公积（万元）	2,599.27	1,747.59	569.19	387.07
未分配利润（万元）	15,931.25	17,476.75	10,630.89	8,124.75
少数股东权益（万元）	4,291.34	5,444.56	3,593.10	993.62
所有者权益合计（万元）	47,009.81	48,856.85	38,981.15	26,032.50

注 1：根据公司股东会决定，公司于 2006 年 12 月增加注册资本人民币 9,600 万元，由在香港注册的鼎晖投资以等值美元外汇认购，变更后的注册资本为人民币 15,600 万元。

注 2：2007 年 7 月 20 日，经商务部“商资批［2007］905 号文”批复，本公司以 2006

年 12 月 31 日为审计评估基准日整体变更设立为股份有限公司，股份公司总股本 16,800 万股，每股面值 1 元。

八、现金流量情况

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净额	16,901.34	15,326.00	3,351.75	1,804.17
二、投资活动产生的现金流量净额	-7,670.39	-14,241.34	-18,321.64	-10,568.79
三、筹资活动产生的现金流量净额	-6,180.83	191.41	26,445.89	12,743.39
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	3,050.12	1,276.06	11,476.00	3,978.76
加：期初现金及现金等价物余额	19,266.37	17,990.31	6,514.31	2,535.55
六、期末现金及现金等价物余额	22,316.49	19,266.37	17,990.31	6,514.31

公司 2006 年和 2007 年的经营性现金流量净额分别为 1,721.83 万元和 3,351.75 万元，经营性现金流量净额逐年增加，但均低于当年的净利润数额。主要原因是：由于棉粕、菜粕等农产品的供需季节性特点，每年的秋冬季的采购价格也会相对较低，因此公司在 2006 年和 2007 年底都为来年的生产经营储备大量的原材料，而这两年公司生产经营规模持续扩大，这就使得公司各期经营性现金流量净额的增长与净利润的增长相比仍有一定差距。

公司在 2008 年和 2009 年 1-6 月的经营性现金流量净额分别为 15,326.00 万元和 16,901.34 万元，比同期的净利润远高，主要原因是：一、2008 年下半年开始的国际金融危机不断加剧，原材料价格大幅下滑，公司采取了比往年谨慎的经营策略，没有超额储备相关的原材料，大部分原材料品种仅维持 20 左右天的备货水平；二、公司也进一步加强了应收账款的管理，加强了现金的回笼工作；三、增加了对客户预收款的收取，特别是 2009 年 6 月底，预收帐款达到了 2.3 亿元。

报告期内，投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是因为公司根据业务发展的需要，在全国重点养殖区域不断进行投资，固定资产投入规模较大。

2006 年筹资活动产生的现金流量净额为 12,673.15 万元，主要是由于公司在 2006 年 12 月吸收鼎晖投资的股权投资 9,600 万元。2007 年筹资活动产生的现金流量净额达到了 26,445.89 万元，主要原因是向银行进行了较大额的融资用于扩大再生产。2008 年筹资活动产生的现金流量净额为 191.41 万元，主要原因是 2008

年分配了 2007 年度利润 5040 万元。2009 年 1-6 月份筹资活动产生的现金流量净额为-6,180.83 万元，主要原因是 2009 年 1-6 月分配了 2008 年度利润 5880 万元，并由于随着生产旺季的到来，公司的经营性现金流产生了较大的正向流入，因此银行借款的增加额相对就减少了。

公司报告期内不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

九、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项中的非调整事项

鄂州海大于 2009 年 7 月 13 日在湖北省鄂州市工商行政管理局注册登记成立，该公司注册资本为 500 万元，由荆州海大独资组建。

（二）或有事项

截止 2009 年 6 月 30 日，公司没有需披露的或有事项。

（三）其它重大事项

本公司没有需披露的其它重大事项。

十、财务指标

（一）报告期主要财务指标

主要财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
流动比率	1.00	0.99	1.07	1.20
速动比率	0.67	0.69	0.67	0.78
应收账款周转率（次）	18.01	57.25	53.98	44.92
应收账款周转天数（天）	10.00	6.29	6.67	8.01
存货周转率（次）	7.13	18.40	13.15	15.58
存货周转天数（天）	25.23	19.57	27.38	23.11
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	3.50%	3.58%	4.54%	2.21%
母公司资产负债率	33.89%	8.81%	34.58%	16.33%
每股净资产(元)（归属于母公司）	2.54	2.58	2.11	1.61
息税折旧摊销前利润(万元)	9,451.11	24,543.56	17,410.51	8,995.99
利息保障倍数	6.03	5.56	10.10	15.62

每股经营产生的现金流量（元）	1.01	0.91	0.21	0.28
每股现金净流量（元）	0.18	0.08	0.71	0.62

（二）报告期净资产收益率及每股收益

报告期利润		净资产收益率		每股收益（元）	
		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	12.14%	12.04%	0.31	0.31
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.90%	11.81%	0.30	0.30
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	30.09%	34.25%	0.78	0.78
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	29.86%	33.98%	0.77	0.77
2007 年度	归属于公司普通股股东的净利润	29.24%	34.25%	0.64	0.64
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	27.97%	32.75%	0.61	0.61
2006 年度	归属于公司普通股股东的净利润	22.54%	45.78%	0.87	0.87
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.62%	37.82%	0.72	0.72

注：2006 年 12 月，鼎晖投资对本公司增资了 9600 万元，因此拉低了 2006 年度的全面摊薄净资产收益率。

十一、备考利润表

1、公司根据中国证监会“关于发布《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》的通知”（证监会计字[2007]10 号），假定自申报财务报表比较期初开始全面执行新会计准则，编制报告期间的备考利润表。 单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	209,661.84	453,032.21	272,167.52	152,648.12
减：营业成本	191,630.39	417,699.89	247,488.28	137,870.96
营业税金及附加	21.35	28.43	17.77	91.77
销售费用	3,860.64	6,475.98	4,885.91	2,890.02
管理费用	5,673.69	12,259.34	8,499.07	4,602.50
财务费用	1,272.26	3,798.15	1,387.17	497.92
资产减值损失	372.90	457.42	174.47	203.63
加：公允价值变动收益	114.47	-437.64	-55.77	322.12

投资收益	-1,186.73	4,846.04	3,130.32	-186.42
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-1.54	-3.97	-49.00	-38.94
二、营业利润	5,758.35	16,721.38	12,789.41	6,627.01
加：营业外收入	187.59	305.58	508.27	428.68
减：营业外支出	56.58	173.35	160.16	86.33
其中：非流动资产处置损失	5.03	2.40	73.59	13.54
三、利润总额	5,889.36	16,853.61	13,137.51	6,969.35
减：所得税费用	733.32	2,579.84	1,871.49	905.51
四、净利润	5,156.05	14,273.77	11,266.02	6,063.85
归属于母公司所有者的净利润	5,186.17	13,064.26	10,482.50	5,710.80
少数股东损益	-30.12	1,209.51	783.53	353.05
五、每股收益	-	-	-	-
(一)基本每股收益（元）	0.31	0.78	0.65	0.87
(二)稀释每股收益（元）	0.31	0.78	0.65	0.87

2、备考利润表与申报利润表的差异分析

2009 年 1-6 月和 2008 年的申报利润表与备考利润表不存在差异。2007 年和 2006 年的申报利润表与备考利润表存在细微差异。

2007 年度申报利润表与备考利润表比较： 单位：万元

项　目	申报利润表	备考利润表	差　异
一、营业收入	272,167.52	272,167.52	-
减：营业成本	247,488.28	247,488.28	-
营业税金及附加	17.77	17.77	-
销售费用	4,885.91	4,885.91	-
管理费用	8,569.61	8,499.07	-70.54
财务费用	1,387.17	1,387.17	-
资产减值损失	174.47	174.47	-
加：公允价值变动收益	-55.77	-55.77	-
投资收益	3,130.32	3,130.32	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-49.00	-49.00	-
二、营业利润	12,718.87	12,789.41	70.54
加：营业外收入	508.27	508.27	-
减：营业外支出	160.16	160.16	-
其中：非流动资产处置损失	73.59	73.59	-

三、利润总额	13,066.98	13,137.51	70.54
减：所得税费用	1,915.74	1,871.49	-44.26
四、净利润	11,151.23	11,266.02	114.79
归属于母公司所有者的净利润	10,349.17	10,482.50	133.33
少数股东损益	802.06	783.53	-18.54
五、每股收益	-	-	-
(一)基本每股收益（元）	0.64	0.65	0.01
(二)稀释每股收益（元）	0.64	0.65	0.01
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	-	-	-
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	10,349.17	10,482.50	133.33
（二）归属于少数股东的综合收益总额	802.06	783.53	-18.54

差异分析：

由于假定 2005 年初开始全面执行企业会计准则，2007 年末根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》应用指南将应付职工薪酬（职工福利）及长期待摊费用（开办费）余额调整当期管理费用的事项已在 2005 年度和 2006 年度进行，由此导致当期备考利润表中的管理费用减少 70.54 万元，所得税费用减少 44.26 万元，净利润增加 114.79 万元。

2006 年度申报利润表与备考利润表比较： 单位：万元

项　目	申报利润表	备考利润表	差　异
一、营业收入	152,648.12	152,648.12	-
减：营业成本	137,870.96	137,870.96	-
营业税金及附加	91.77	91.77	-
销售费用	2,890.02	2,890.02	-
管理费用	4,472.22	4,602.50	130.28
财务费用	497.92	497.92	-
资产减值损失	203.63	203.63	-
加：公允价值变动收益	322.12	322.12	-
投资收益	-186.42	-186.42	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-38.94	-38.94	-
二、营业利润	6,757.29	6,627.01	-130.28
加：营业外收入	298.68	428.68	130.00
减：营业外支出	86.33	86.33	-

其中：非流动资产处置损失	13.54	13.54	-
三、利润总额	6,969.63	6,969.35	-0.28
减：所得税费用	868.91	905.51	36.60
四、净利润	6,100.72	6,063.85	-36.88
归属于母公司所有者的净利润	5,765.60	5,710.80	-54.80
少数股东损益	335.12	353.05	17.93
五、每股收益	-	-	-
(一)基本每股收益（元）	0.87	0.87	-
(二)稀释每股收益（元）	0.87	0.87	-
六、其他综合收益	432.71	432.71	-
七、综合收益总额	-	-	-
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	6,198.30	6,143.50	-54.80
（二）归属于少数股东的综合收益总额	335.12	353.05	17.93

差异分析：

根据《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》及其应用指南，将本期多计提的职工福利费调整管理费用，该调整事项使当期备考利润表中的管理费用减少 84.91 万元，所得税费用增加 17.10 万元，净利润增加 67.81 万元。

根据《企业会计准则》及其应用指南，将本期未摊开办费及摊销年初开办费调整管理费用，该调整事项使当期备考利润表中的管理费用增加 215.19 万元，净利润减少 215.19 万元。

根据《企业会计准则第 16 号－政府补助》及其应用指南，将原计入资本公积的政府补助调整为营业外收入，该事项使当期备考利润表中的营业外收入增加 130.00 万元，所得税费用增加 19.50 万元，净利润增加 110.50 万元。

十二、盈利预测披露情况

本公司未制作盈利预测报告。

十三、历次评估情况

公司在整体变更为股份公司时进行了资产评估，但并未据此进行评估调帐。

根据《关于设立外商投资股份有限公司的暂行规定》有关设立外商投资股份公司的申报要求，公司聘请了中联资产评估有限公司对公司以 2006 年 12 月 31

日为基准日的整体资产进行评估。中联资产评估有限公司主要采用重置成本法进行各项资产的评估，然后加和得出总资产评估值，并出具了《资产评估报告书》（中联评报字[2007]第 10 号）。

依据该《资产评估报告书》，截止 2006 年 12 月 31 日，公司的整体资产和负债的评估结论为：

资产合计帐面价值 24,315.21 万元，审计后账面值 28,224.35 万元，调整后帐面值 28,224.35 万元，评估值 30,851.96 万元，评估增值 2,627.61 万元，增值率 9.31%。

负债合计帐面值 2,723.78 万元，审计后帐面值 3,727.32 万元，调整后帐面值 3,727.32 万元，评估值 3,727.32 万元，评估无增减值。

净资产帐面价值 21,591.43 万元，审计后账面值 24,497.03 万元，调整后帐面值 24,497.03 万元，评估值 27,124.64 万元，评估增值 2,627.61 万元，增值率 10.73%。

十四、历次验资情况

本公司历次验资情况请详见本招股说明书“第五章 发行人基本情况”中“六、发行人的历次验资情况”的相关内容。

第十一章 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

（一）资产、负债的主要构成和主要资产的减值准备情况

1、资产构成分析

单位：万元

项 目	2009 年 6 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动资产合计	101,070.87	63.99%	67,797.92	57.17%	66,379.87	64.50%	36,896.56	62.46%
其中：货币资金	31,207.40	19.76%	20,254.49	17.08%	19,827.99	19.27%	6,514.31	11.03%
交易性金融资产	42.12	0.03%	-	0.00%	266.35	0.26%	327.12	0.55%
应收账款	13,556.70	8.58%	9,728.28	8.20%	6,097.14	5.92%	3,986.48	6.75%
预付款项	18,248.67	11.55%	12,339.98	10.41%	11,559.71	11.23%	4,406.87	7.46%
其他应收款	4,770.81	3.02%	3,700.76	3.12%	3,835.25	3.73%	8,244.10	13.96%
存货	33,093.48	20.95%	20,628.30	17.40%	24,764.79	24.06%	12,867.92	21.78%
非流动资产合计	56,867.68	36.01%	50,786.69	42.83%	36,532.54	35.50%	22,176.42	37.54%
其中：固定资产	40,410.58	25.59%	37,277.10	31.44%	25,343.27	24.63%	15,649.06	26.49%
在建工程	1,832.80	1.16%	286.61	0.24%	1,419.63	1.38%	2,009.14	3.40%
无形资产	12,553.53	7.95%	11,796.85	9.95%	8,408.77	8.17%	3,678.58	6.23%
资产总计	157,938.56	100.00%	118,584.61	100.00%	102,912.41	100.00%	59,072.98	100.00%

（1）总体分析

公司 2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末的资产总额分别为 59,072.98 万元、102,912.41 万元、118,584.61 万元和 157,938.56 万元，资产规模迅速扩大。这与公司在报告期内的经营规模逐年迅速扩大相适应。

根据公司业务整合和战略布局的需要，2007 年度新收购了 2 家子公司股权并新设了 5 家子公司（其中 4 家子公司作为募投项目的承担主体），2008 年度新设了 3 家子公司（其中 2 家子公司作为募投项目的承担主体）。因此，2007 年末资产总额比 2006 年末增长了 74.21%，2008 年末资产总额比 2007 年末增长了

15.23%。报告期内收购和新设公司情况请见本章“三、资本性支出”。每年 6 月份是公司水产配合饲料生产销售的旺季，因此 2009 年 6 月末的资产总额比 2008 年末增长了 33.19%。

从资产构成表可以看出，公司报告期内资产流动性较强，资产结构变化不大。其中，2008 年末，公司流动资产比重为 57.11%，比 2007 年末的 64.50%降低了 7.39 个百分点。发生这种变化的原因是，2008 年下半年开始发生国际金融危机后，国际国内原材料价格快速回落，企业经营风险加大，公司采取了降低存货、减少预付账款和控制应收账款等经营性资产规模、进一步加快周转等比往年更加谨慎的策略，来控制资产风险，并减少了负债，使流动资产在总资产中的结构比相应下降。

2009 年 6 月 30 日，资产结构与年末相比发生了较大的变化，表现了公司进入产销旺季后的变化特点（每年 5-10 月为水产配合饲料生产和销售的旺季）。

2009 年 6 月 30 日，由于公司生产经营处于旺季开始中，公司流动资产总额从 2008 年底的 67,797.92 万元增加至 101,070.87 万元，增长了 33,272.95 万元，增幅 49.08%；相对应的，公司流动负债从 2008 年底的 68,293.94 万元增加至 101,517.70 万元，增长了 33,223.76 万元，增幅 48.65%，流动资产和流动负债的增长幅度基本相当。

（2）流动资产分析

公司报告期内的流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收帐款、预付帐款、其他应收款和存货等科目构成。截止 2009 年 6 月末，上述科目占公司资产总额的比重分别为 19.76%、0.03%、8.58%、11.55%、3.02%和 20.95%。

① 货币资金

截止 2009 年 6 月末，公司货币资金余额为 31,207.40 万元，占公司资产总额的比重为 19.76%，其中现金及银行存款为 21,262.58 万元，其他货币资金为 9,944.82 万元。公司货币资金主要来源于销售回款和银行借款，其他货币资金余额主要为信用证、汇票保证金以及存放于期货公司的资金。截止 2009 年 6 月末，为迎接本年度生产经营的旺季，公司新增了部分银行贷款，并收取了金额较大的预收账款进行生产经营。公司对资金的运用效率较高，不存在闲置或挪用现象。

② 交易性金融资产

公司 2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末的交易性金融资产余额分别为 327.12 万元、266.35 万元、0 万元和 42.12 万元，分别占公司资产总额比重的 0.55%、0.26%、0%和 0.03%。

公司的主要原材料为玉米、豆粕、鱼粉、棉粕和菜粕等，其中，玉米和豆粕在国际和国内市场都是饲料行业最主要的能量原料和蛋白原料，对棉粕、菜粕、鱼粉、小麦、面粉等其他大宗饲料原料的价格影响非常强。报告期内，公司玉米和豆粕采购金额最大，两者每年采购金额合计占年采购总金额近 40%。为了更好地控制公司的采购成本，公司从 2006 年开始利用期货工具对玉米和豆粕进行期货套期保值的采购风险管理。

报告期内，玉米和豆粕期货指数的变动情况如下：

数据来源：大连商品交易所行情

套期保值主要是通过买入(卖出)与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，以达到以一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，从而规避价格波动风险的目的。公司的套期保值交易包括买入套期保值和卖出套期保值。卖出套期保值是公司在签订重要玉米或者豆粕现货采购合同时，根据使用进度在期货市场卖出相应期限、数量的玉米或者豆粕期货合约，以规避因现货市场价格下跌而带来的风险。买入套期保值是公司根据未来生产经营所需要的玉米或者豆粕的数量，在期货市场中买入相应数量的期货合约，用期货市场多头保证现货市场的空头，以规避现货市场价格上涨而带来的采购成本上升的风险。

A、公司进行期货套期保值交易的实施主体

公司进行期货套期保值交易的实施主体是母公司和深圳大河。为了便于管理

和控制风险，公司在 2007 年 4 月对执行的《期货管理制度》进行了修订，规定只能由母公司和深圳大河开立套期保值专户，对 2007 年 4 月前子公司湖北海大、番禺大川、佛山海航和广州海维开立的套期保值专户全部做撤销处理。

B、公司进行期货套期保值交易的具体情况

报告期内期货交易的具体情况如下： 单位：万元

年度	期初结存	存入期货保证金金额	取出期货保证金额	当年期货平仓收益	期末结存	未平仓合约浮动盈亏	期末保证金账户权益	期末期货保证金占用
2006 年	——	2,570.00	930.92	-152.57	1,486.51	322.12	1,808.63	1,803.76
2007 年	1,486.51	14,834.71	16,535.74	3,174.81	2,960.29	266.35	3,226.63	1,089.98
2008 年	2,960.29	31,241.86	36,060.12	4,850.01	2,992.04	-171.29	2,820.75	1,892.27
2009 年 1-6 月	2,992.04	11,843.00	10,959.94	-1,185.19	2,689.91	-56.82	2,633.09	1,886.03

公司利用期货套期保值锁定的成本在原材料成本中所占比例情况如下：

原料	年度	采购量（吨）	采购金额（万元）	采购金额占原材料采购总额的比例（%）	套保数量（吨）	套保比例（%）	套保锁定成本占原材料采购总成本的比例（%）
玉米	2009 年 1-6 月	316,131.61	50,570.38	26.93	167,400.00	52.95	14.26
	2008 年	572,909.90	92,387.72	23.71	300,200.00	52.4	12.42
	2007 年	365,083.90	60,779.92	25.04	330,010.00	90.39	22.63
	2006 年	229,173.10	32,160.33	22.76	74,070.00	32.32	7.36
豆粕	2009 年 1-6 月	86,752.85	28,262.86	15.05	21,400.00	24.67	3.71
	2008 年	149,590.93	56,458.98	14.49	47,240.00	31.58	4.58
	2007 年	123,110.70	33,389.73	13.75	102,368.00	83.15	11.43
	2006 年	107,296.65	23,568.24	16.68	67,780.00	63.17	10.54

公司 2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月的期货盈利分别为-152.57 万元、3,174.81 万元、4,850.01 万元和-1,185.19 万元，报告期内期货套保累计盈利 6,687.06 万元，在原材料价格波动较大的情况下，公司的综合采购成本低于市场平均水平，有效实现了套期保值的目的。

C、公司进行期货套期保值交易的风险控制措施

针对套期保值的风险控制，公司已经制定了完善的《期货管理制度》，对期货资金帐户开户和管理原则、方案设计原则、方案设计和审批、方案的执行和报告原则、资金支付和结算监控等进行详细的规定，以使得公司期货交易专注于套

期保值。

本公司报告期内《期货管理制度》得到了良好的执行，未出现违反该制度的情况。

D、公司进行期货套期保值交易的具体操作过程及内部控制过程

以下内容摘自公司《期货管理制度》：

4.3 方案设计原则

4.3.1 杜绝投机行为；

4.3.2 多头采购头寸上限为 35 天的工业用量；

4.3.3 所有头寸报告应该在每日期货市场开盘时保持平衡；

4.3.3.1 全天交易时间内的时点头寸公差正负最大为 3000 吨；

4.3.3.2 在 CBOT、中国农业部等信息发布部门有重要报告前、中国市场长假期前，时点单边头寸不得超出 2000 吨；

4.3.4 所有市场交易时间买入 35 天以后的现货合约可以马上通过卖出合适的期货合约或买入看跌期权进行套保。不得通过交割期不一致的年份或月份的期货合约进行套保；

4.3.5 每日下午收盘前，对当日期货市场收盘后与下一日开盘前的采购情况进行预估，可以在当日期货市场收盘前通过合适的期货合约对这些采购量进行预先套保。下日开盘前的检查执行本条款（4.3）的原则；

4.3.6 交易时间之外的已套保的现货发生消耗或销售，必须在下一交易日开市后，立即通过买入或平仓期货合约进行对冲，使得头寸平衡。

4.3.7 超过 35 天工业用量的远期采购量应与实际工业用量相匹配。

4.4 方案设计及审批

4.4.1 所有超出当日起算的 35 天工业用量的远期采购或超出 10000 吨的远期采购必须由采购经理编制具有交易目的、交易方案、方案可行性分析、资金需求、风险因素、止损措施等内容的采购套保方案。

4.4.2 期货指令下达人提供套保方案——采购中心总监——主管采购副总经

理审核——财务总监审核——主管财务副总经理审批——总经理审批。

各品种单月单边方案涉及套保资金投入在 3000 万元以下的方案由总经理审批，大于 3000 万元以上的方案还需要由董事长审批。

4.4.3 各审批部门负责人必须保证在收到方案后 3 小时内回复。通过后由财务中心安排资金办理。

4.5 方案的执行和报告原则

4.5.1 期货交易员必须严格按照审批确定后的方案进行期货操作，并按日编制期货交易报告。期货交易报告必须包括所有现货和期货的交易，且期货交易报告必须按日提交财务中心相关负责人和上述审批人员。

4.5.2跟期货相关的汇总报告由财务中心期货项目负责人出具并按时提供给董事长、总经理、主管财务副总经理、主管采购副总经理、财务总监和采购中心总监。任何人发现方案执行偏差都有责任第一时间报告集团总经理，由总经理直接指令期货交易员进行纠正，期货交易员必须无条件执行。

4.6 资金支付和结算监控

4.6.1 期货入金由期货操作员填写《支付申报单》，注明入金具体用途，并附上审批后的操作方案经通用付款审批程序后，由财务中心统筹安排。

4.6.2 财务中心期货项目负责人根据每日收到的期货账单，对闲置较多的期货保证金给予提示，由财务中心与采购中心协商后进行资金调拨。具体由财务中心填写《保证金划拨申请单》，经资金调拨人签字后，传真至开户公司，由开户公司按《期货开户合同》约定通知期货经纪公司办理出金手续。划回后，开户公司根据银行入账通知、期货日报进行核算。

4.6.3 财务中心期货项目负责人对期货账户交易和资金情况进行监控。检查交易和资金往来是否严格根据方案设计执行，发现基差和价差表现偏离原方案设计，必须立即向主管采购副总经理和主管财务副总经理进行预警提示，并要求期货指令下达人严格按照止损方案下达操作指令。

4.6.4财务中心期货项目负责人可执行的监控程序为：采购中心期货交易员、跟单复核员根据每日收到的期货公司提交的账单，编制期货账户结算日报告；财

务中心期货项目负责人审核账单和日报告的一致性，对差错进行调整，并补充和调整日报告，并按照附件的固定格式发送给董事长、总经理、主管财务副总经理、主管采购副总经理、财务中心总监和采购中心总监。

E、公司进行期货套期保值交易相关会计处理

以下内容摘自《期货管理制度》：

4.9 帐务核算

4.9.1 以人民币为记帐本位币。

4.9.2 公司目前的期货投资，定义为“以公允价值计量，且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债”中的“交易性金融资产”类别。

4.9.3 以公允价值计量是指以（取得时的交易价——交易费用）作为初始确认金额。

4.9.4 资产负债表日，将其公允价值的变动计入当期损益——公允价值变动损益

4.9.5 处置（平仓）时，处置公允价值与初始确认金额之差为投资损益，并调整公允价值变动损益。

4.9.6 基本业务处理。按照《企业会计准则》、《企业会计准则应用指南》等中有关衍生工具或套期保值的规定执行。

4.9.6.1 存款至期货专用账户

借：其他货币资金

贷：银行存款

4.9.6.2 用期货专用账户资金支付期货保证金

支付开仓保证金

借：其他应收款－保证金

贷：其他货币资金

支付手续费

借：投资收益

贷：其他货币资金

4.9.6.3 后续计量

月末，财务中心期货业务员根据期货月结算单，通知开户公司对当月平仓盈

亏、交易手续费、浮动盈亏等进行核算，会计分录：

（A）资产负债表日，交易性金融资产的公允价值高于其账面余额的差额

借：衍生工具－公允价值变动

贷：公允价值变动损益－期货浮动盈亏

公允价值低于其账面余额的差额做相反的会计分录。

（B）平仓

应按实际收到的金额，借记“其他货币资金”，贷记“其他应收款－期货保证金”，转出该衍生工具的账面余额，贷记或借记“衍生工具——公允价值变动”，按其差额，贷记或借记“投资收益”科目。

同时，将原计入该金融资产的公允价值变动转出，借记或贷记“公允价值变动损益”科目，贷记或借记“投资收益”科目。

③ 应收帐款 单位：万元

项　目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
总资产期末余额	157,938.56	118,584.61	102,912.41	59,072.98
同期营业收入	209,661.84	453,032.21	272,167.52	152,648.12
应收帐款期末余额	13,556.70	9,728.28	6,097.14	3,986.48
应收帐款占总资产的比重	8.58%	8.20%	5.92%	6.75%
应收帐款占营业收入的比重	6.47%	2.15%	2.24%	2.61%

注：每年 6 月份为公司水产配合饲料销售旺季之一，因此该时点应收账款相对增加。

公司 2006 年末、2007 年末和 2008 年末的应收帐款余额分别为 3,986.48 万元、6,097.14 万元和 9,728.28 万元，占同期营业收入的比重分别为 2.61%、2.24%和 2.15%，比重呈现逐年下降的趋势，说明公司销售回款能力一直不断增强。

与行业内可比上市公司的对比如下：

项 目	公司名称	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
应收帐款占营业收入的比重	海大集团	2.15%	2.24%	2.61%
	通威股份	4.11%	4.96%	5.33%
	正邦科技	1.12%	1.35%	2.91%
	天邦股份	9.63%	17.98%	17.12%

数据来源：各公司年度报告及其招股说明书。截止本招股书签署之日，可比上市公司均暂未公布其 2009 年中报。

对比同期行业内可比上市公司的应收帐款占营业收入的比重，可以看出公司应收帐款所占比重相对较小且稳步下降。在 2008 年下半年全国经济不景气的大环境下，公司应收帐款占营业收入的比重仍然保持了下降的趋势，这说明公司销售回款能力相对较强，产品有很强的市场竞争能力。

截止 2009 年 6 月 30 日，公司的应收帐款余额的帐龄明细如下：单位：万元

账　龄	金　额	比例（%）	坏账准备
1 年以内	12,710.00	86.79%	635.47
1－2 年	997.58	6.81%	99.76
2－3 年	718.10	4.90%	232.03
3－5 年	163.78	1.12%	65.51
5 年以上	54.95	0.38%	54.95
合 计	14,644.41	100.00%	1,087.71

截止 2009 年 6 月 30 日，账龄 1 年以内应收账款净额占应收账款净额的 86.79%，1-2 年的应收账款占应收账款净额的 6.81%，合计为 93.60%，账龄较短的应收账款比例较大，公司应收账款回款情况良好，坏帐风险较低。

④ 预付款项

公司 2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末的预付款项余额分别为 4,406.87 万元、11,559.71 万元、12,339.98 万元和 18,248.67 万元，占同期资产总额的比重分别为 7.46%、11.23%、10.41%和 11.55%。公司的预付款主要是预付原料款和预付工程款，各自比例如下：　　单位：万元

科　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
预付原料款	17,976.61	99%	11,025.86	89%	10,352.85	90%	3,838.46	87%
预付工程款等	272.06	1%	1,314.12	11%	1,206.86	10%	568.40	13%
合计	18,248.67	100%	12,339.98	100%	11,559.71	100%	4,406.87	100%

报告期内，公司预付原料款余额不断上升，主要原因为：一、公司近年来销售规模迅速扩大，公司基于正常的生产经营需要，相应逐步地加大了原料采购规模；二、由于全球范围内农产品的供应仍然偏紧，公司为了确保原材料的供应，随着销售规模的扩大，加大了支付预付款的金额。公司 2009 年 6 月末的预付款

金额比 2008 年末增加了近 50%，主要原因是为满足 5-10 月份公司生产销售旺季的需求，阶段性扩大了原材料的采购规模。

报告期内，预付工程款主要是投资新项目建设的工程预付款。

⑤ 其他应收款

公司 2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末其他应收款余额分别为 8,244.10 万元、3,835.25 万元、3,700.76 万元和 4,770.81 万元，占同期资产总额的比重分别为 13.96%、3.73%、3.12%和 3.02%。

公司在 2006 年的其他应收款的金额和比重均显得较高，主要是该科目中包含了公司对广州海因特 3,368 万元投资款，该投资款是于 2006 年 12 月 31 日汇出，当时广州海因特尚未注册成立。广州海因特在 2007 年 2 月 6 日成立后，该款项从该科目中转入长期股权投资。

截止 2009 年 6 月 30 日，公司其他应收款余额为 4,770.81 万元，占同期资产总额的比重为 3.02%。其中，账龄在 1 年以内的其他应收款占其他应收款总额的比例为 90.83%；账龄在 1-2 年以内的其他应收款占其他应收款总额的比例为 6.59%。其他应收款主要为期货保证金、押金及公司内部员工业务备用金，无持有公司 5%以上（含 5%）股份的股东单位欠款。

⑥ 存货

截止 2009 年 6 月末，公司存货余额为 33,093.48 万元，占资产总额的比重为 20.95%。

报告期内，公司存货占资产总额的比重与同期同行业可比上市公司的水平基本相当。

项 目	公司名称	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
存货占资产总额的比重	海大集团	17.40%	24.06%	21.78%
	通威股份	10.32%	20.46%	24.51%
	正邦科技	25.32%	35.24%	41.47%
	天邦股份	13.44%	17.66%	12.50%

数据来源：各公司年度报告及其招股说明书。截止本招股书签署之日，可比上市公司均暂未公布其 2009 年中报。

公司存货按性质分类如下：

存货	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	23,325.65	70.48%	15,554.50	75.40%	19,901.24	80.36	11,421.27	88.76
在产品	2,187.53	6.61%	1,724.80	8.36%	263.54	1.06	401.64	3.12
库存商品	7,580.30	22.91%	3,349.00	16.23%	4,600.01	18.57	1,045.00	8.12
合计	33,093.48	100.00%	20,628.30	100.00%	24,764.79	100.00%	12,867.92	100.00%

公司存货中库存商品具体明细如下：

库存商品	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
预混料	120.07	1.58%	35.68	1.07%	58.53	1.27%	19.54	1.87%
鱼料	2,469.12	32.57%	398.93	11.91%	370.85	8.06%	215.34	20.61%
虾料	3,174.47	41.88%	1,307.60	39.04%	689.31	14.99%	356.03	34.07%
猪料	233.10	3.08%	291.02	8.69%	215.84	4.69%	74.86	7.16%
鸭料	465.74	6.14%	661.17	19.74%	556.41	12.10%	209.99	20.09%
鸡料	274.85	3.63%	314.70	9.40%	505.39	10.99%	126.15	12.07%
原料[注]	313.68	4.14%	6.02	0.18%	1,098.18	23.87%	——	0
机械设备	371.81	4.90%	205.97	6.15%	0.64	0.01%	32.92	3.15%
微生态制剂	157.46	2.08%	127.91	3.82%	1,104.85	24.02%	10.17	0.97%
合计	7,580.30	100.00%	3,349.00	100.00%	4,600.01	100.00%	1,045.00	100.00%

注：深圳大河采购销售原材料，期末饲料原料作为其库存商品。

2008 年末，公司存货余额为 20,638.19 万元，占资产总额的比重为 17.40%，比 2007 年末 24.06%的比重相对降低。主要原因是原材料价格从 2008 年下半年开始急剧下跌，公司为了规避原材料的跌价风险，主要原材料品种仅维持 20 天左右的备货水平。

2009 年 6 月末，公司存货金额比 2008 年末多了 12,465.18 万元，主要原因是公司进入产销旺季后，生产经营周转所需的库存规模逐步增加，原材料、在产品和库存商品都有所增加。

（3）固定资产分析

公司固定资产主要为生产环节所需要的各种机器设备和厂房建筑物。报告期内，因公司业务迅速发展的需要，公司固定资产也同步增加，金额由 2006 年末的 15,651.74 万元增加至 2009 年 6 月末的 40,410.58 万元，2009 年 6 月末占公司同期资产总额的比重为 25.59%。公司固定资产经过报告期内的大幅增长，基本形成了公司目前的生产能力，部分缓解了公司产能不足的瓶颈。

（4）无形资产分析

公司的无形资产主要为土地使用权、非专有技术、软件使用权商标使用权和自行开发成果。公司无形资产金额从 2006 年末的 3,675.89 万元提升至 2009 年 6 月末的 12,553.53 万元。主要原因是土地使用权大量增加所致。

2、负债构成分析

报告期内，公司负债结构的变化情况如下表： 单位：万元

项　目	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动负债合计	**101,517.70**	**91.52%**	**68,293.94**	**97.94%**	**62,031.27**	**97.03%**	**30,723.82**	**92.99%**
其中：短期借款	45,184.19	40.73%	40,647.16	58.29%	33,290.00	52.07%	7,180.00	21.73%
应付票据	1,294.59	1.17%	3,365.86	4.83%	65.50	0.10%	1,635.52	4.95%
应付账款	21,338.69	19.24%	10,262.65	14.72%	14,609.78	22.85%	8,054.31	24.38%
预收款项	23,040.50	20.77%	6,908.07	9.91%	5,910.56	9.25%	1,760.76	5.33%
应付职工薪酬	1,241.01	1.12%	866.47	1.24%	548.98	0.86%	501.63	1.52%
应交税费	-236.94	-0.21%	-1,006.17	-1.44%	-41.77	-0.07%	-129.41	-0.39%
其他应付款	8,014.42	7.22%	6,244.26	8.96%	5,807.80	9.08%	10,096.37	30.56%
其他流动负债	1,423.77	1.28%	685.19	0.98%	625.42	0.98%	415.63	1.26%
非流动负债合计	**9,411.05**	**8.48%**	**1,433.82**	**2.06%**	**1,900.00**	**2.97%**	**2,316.67**	**7.01%**
其中：长期借款	9,404.01	8.48%	1,433.82	2.06%	1,900.00	2.97%	2,316.67	7.01%
负债合计	**110,928.74**	**100.00%**	**69,727.75**	**100.00%**	**63,931.27**	**100.00%**	**33,040.49**	**100.00%**

随着公司生产经营规模的快速扩大，公司的负债总额也迅速扩大。公司 2007 年末的负债总额比 2006 年末增长了 93.49%，与同期总资产的增长比例 74.21%基本相当。2008 年末的负债总额比 2007 年末增长了 9.07%，远小于 2007 年的增长速度，但与同期总资产的增长比例 15.23%也基本相当。2008 年末的负债总额增长较小的原因与同期总资产增长放缓的原因一致，均是在 2008 年下半年国际

金融危机发生的背景下，国际国内原材料价格快速下滑，公司减少了存货资产的保有量，相应减少了供应链融资的规模，通过控制企业经营性负债和资产来控制企业的经营风险。

2009 年 6 月末比 2008 年末负债总额增长了 41,200.99 万元，增幅 59.09%；对比资产总额增长了 39,353.95 万元，增幅 33.19%。增长的原因是，公司在生产销售旺季（每年 5-10 月份为水产配合饲料生产和销售的旺季），随着原材料采购量的增长，贷款规模和供应商提供的商业信用都相应增加，并向客户收取了大量的预收款项，这些流入的资金主要用于生产旺季的原材料采购、预付和采购准备资金等投入。

公司负债中以流动负债为主，2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末流动负债占总负债的比重分别达到了 92.99%、97.03%、97.94%和 91.52%，与公司流动资产比例较高的资产结构相匹配。公司 2009 年末的非流动负债主要是银行长期借款和孙公司武汉明博房产的按揭贷款。

流动负债中，短期借款占比增长幅度最大，从 2006 年末的 21.73%增长至 2009 年 6 月末的 40.73%。主要原因是：（1）随着公司近年生产经营规模不断扩大，公司存货规模逐年增长，资金占用量有所上升；（2）近年来主要原材料的价格总体呈现上升走势，同等库存条件下占用的资金量也有上升；（3）因农作物丰收的季节性特点，部分主要原材料如棉粕、菜粕、玉米等品种在收获季节的采购价格也会相对较低，因此随着公司资金实力的增加，加大了季节原材料的采购力度，增加了资金的阶段性耗用量；（4）农产品越来越强的国际化特点决定了农产品经营需要参与全球竞争，公司为取得较高的采购效益而把握恰当的采购时机进行远期采购所需要投入的资金大大增加。（5）公司近年良好的结算记录和盈利能力增进了银行信誉，因此主要结算银行向公司提供了更加多样化的融资产品。在国际金融危机和中国经济出现增速放缓的情况下，公司 2008 年末的短期借款比 2007 年末不但没有下降，反而还增加了 7,357.16 万元，这反映了相关商业银行对于公司稳健的经营状况和较强的盈利能力的一种认可。

2006 年末、2007 年末和 2009 年 6 月末，公司短期负债中应付帐款所占比重比较稳定，均在 19%至 25%之间浮动，反映了公司在上游供应商之间有一个良好的商业信用。2008 年末，公司的应付账款金额和所占负债总额的比重为 14.75%，

相对较低的主要原因是：在 2008 年下半年国际金融危机的影响下，公司用银行信用取代了部分商业信用，在控制库存保有量的同时，利用资金成本相对较低的银行贷款加快了对供应商的付款，以此获取更为经济的采购价格，实现综合经济效益的更优选择。

短期负债中预收帐款比重逐年增加，金额从 2006 年末的 1,760.76 万元增长到 2009 年 6 月末的 23,040.50 万元，2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末预收账款占总负债的比重也分别为 5.33%、9.25%、9.91%和 20.77%，呈现明显上升趋势。主要原因是公司近年产品性价比始终保持行业领先水平，销售增长较快，但是产能增长始终不及销售能力的增长，产销旺季普遍会出现供应不足的现象。因此，优质经销商往往在旺季来临前向公司支付大量预收帐款，以保证在供应最紧张的 7－9 月获得充足的供应。公司预收帐款的逐年增加也表明了公司在行业内的地位和信誉逐渐提高，产品销售通畅，有利于保持公司与客户的稳定关系并锁定客户，从而巩固并逐步扩大公司的市场份额。在 2008 年下半年开始的中国经济增速放缓所引起的对于中国 2009 年消费市场萎缩的预期下，公司 2008 年末的预收账款金额仍然比 2007 年末增长了 16.88%，这说明了公司饲料产品的性价比已经获得了经销商和养殖户的充分认可，这有利于公司在 2009 年进一步扩大市场份额。

报告期内，公司经过规范运作和业务整合，其他应付款的金额和比重均逐步下降，2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末其他应付款分别为 10,096.37 万元、5,807.80 万元、6,244.26 万元和 8,014.42 万元，占总负债的比重分别为 30.56%、9.08%、8.96%和 7.22%。其中，公司在 2009 年 6 月末的其他应付款主要是已结算的未付工程款、往来款和质保金等。

3、资产减值准备分析 单位：万元

项　目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
坏账准备	1,402.27	1,035.60	780.71	542.66
存货跌价准备	－	13.14	－	－
长期投资减值准备	－	－	－	－
固定资产减值准备	0.68	0.68	0.68	－
在建工程减值准备	－	－	－	－

无形资产减值准备	—	—	—	—
合　计	1,402.95	1,049.42	781.39	542.66

公司管理层认为，本公司已按照《企业会计准则》制定各项资产减值准备计提的政策，严格按照公司制定的会计政策计提各项减值准备，本公司计提的各项资产减值准备是公允和充分的，各项资产减值准备提取情况与资产质量实际状况相符，公司未来不会因为资产突发减值而导致财务风险。

4、管理层总体评价

公司管理层认为：公司资产结构合理，质量优良；资产管理到位，不存在不良与闲置资产以及高风险资产；公司负债结构与资产结构相匹配，符合公司经营特点；但公司的负债大部分为流动负债，公司将根据未来的经营情况适当增加非流动负债；公司资产核算方法谨慎，均根据实际情况计提了减值准备。

（二）偿债能力分析

报告期内，公司反映偿债能力的财务数据及指标如下：

财务指标	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动比率	1.00	0.99	1.07	1.20
速动比率	0.67	0.69	0.67	0.78
资产负债率	70.24%	58.80%	62.12%	55.93%
——	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
息税折旧摊销前利润（万元）	9,451.11	24,543.56	17,410.51	8,995.99
利息保障倍数	6.03	5.56	10.10	15.62
经营活动现金净流量（万元）	16,901.34	15,326.00	3,351.75	1,804.17
归属于母公司所有者的净利润（万元）	5,186.17	13,064.26	10,349.17	5,644.85

注：2009 年 6 月末资产负债率为 70.24%，主要原因是 6 月份公司进入生产销售旺季后增加了较多的经营性负债，使得资产负债率大幅上升。

近三年，公司与可比上市公司反映偿债能力的财务数据及指标比较如下：

财务指标	公司名称	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动比率	海大集团	0.99	1.07	1.20
	通威股份	0.59	0.70	0.82

	天邦股份	0.99	1.24	0.94
	正邦科技	1.25	1.50	1.22
速动比率	海大集团	0.69	0.67	0.78
	通威股份	0.41	0.36	0.39
	天邦股份	0.70	0.86	0.69
	正邦科技	0.72	0.78	0.53
资产负债率	海大集团	58.80%	62.12%	55.93%
	通威股份	71.07%	62.53%	56.22%
	天邦股份	47.63%	46.41%	67.48%
	正邦科技	51.94%	50.53%	62.88%

财务指标	公司名称	2008年度	2007年度	2006年度
息税折旧摊销前利润（万元）	海大集团	24,543.56	17,410.51	8,995.99
	通威股份	54,563.77	33,851.49	32,933.94
	天邦股份	15,580.60	5,999.72	4,307.24
	正邦科技	9,590.03	7,513.84	5,879.30
利息保障倍数	海大集团	5.6	10.10	15.62
	通威股份	2.52	4.41	8.26
	天邦股份	7.86	4.32	3.40
	正邦科技	3.93	5.26	7.17
经营活动现金净流量（万元）	海大集团	15,326.00	3,351.75	1,804.17
	通威股份	50,607.50	29,247.77	4,489.46
	天邦股份	1,692.41	-5,572.28	376.63
	正邦科技	13,315.99	-3,675.48	1,633.05
归属于母公司所有者的净利润（万元）	海大集团	13,064.26	10,349.17	5,644.85
	通威股份	10,558.12	13,023.52	14,664.01
	天邦股份	8,923.64	2,223.83	2,129.57
	正邦科技	3,316.42	3,165.01	2,887.31

注：数据来源：Wind 资讯。截止本招股书签署之日，可比上市公司暂未披露 2009 年中报。

从上表可以看出，公司 2006 年-2008 年合并报表的资产负债率基本保持在60%左右，公司的财务结构稳健；流动比率和速动比率基本保持稳定，显示了公司具有较好的资产流动性和较强的短期偿债能力；利息保障倍数较高，且高于同行业可比上市公司同期水平，说明目前的资产负债结构可以保证足额偿还借款利

息，有利于公司维持较强的融资能力。

公司 2006 年和 2007 年的经营性现金流量净额分别为 1,804.17 万元和 3,351.75 万元，经营性现金流量净额逐年增加，但均低于当年的净利润数额。主要原因是：由于棉粕、菜粕等农产品的供需季节性特点，每年的秋冬季的采购价格也会相对较低，因此公司在 2006 年和 2007 年底都为来年的生产经营储备大量的原材料，而这两年公司生产经营规模持续扩大，这就使得公司各期经营性现金流量净额的增长与净利润的增长相比仍有一定差距。

公司在 2008 年和 2009 年 1-6 月的经营性现金流量净额分别为 15,326.00 万元和 16,901.34 万元，比同期的净利润远高，主要原因是：一、2008 年下半年开始的国际金融危机不断加剧，原材料价格大幅下滑，公司采取了比往年谨慎的经营策略，没有超额储备相关的原材料，大部分原材料品种仅维持 20 左右天的备货水平；二、公司也进一步加强了应收账款的管理，加强了现金的回笼工作；三、增加了对客户预收款的收取，特别是 2009 年 6 月底，预收帐款达到了 2.3 亿元。

另外，公司近年来盈利情况良好，成长性较高，有着良好的企业信用，资金周转顺畅，不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需要特别披露的或有负债及表外融资情况。截止 2009 年 6 月 30 日，公司在广州市番城农村信用合作社的信用被评为最高级的黄金客户，在中国农业发展银行的信用等级为 AA 级。

综上所述，公司管理层认为：公司财务结构稳健，目前的资产负债水平充分体现了公司适度利用财务杠杆的经营原则；公司的资产流动性较好，利息保障倍数远高于同行业平均水平，经营活动现金流能够满足公司既定生产经营规模下的需要；同时，公司银行信用较好，间接融资能力较强。因此，公司具有较强的偿债能力，不存在无法偿还债务本息的风险。但是随着市场竞争的需要，公司将在全国范围内进行产业布局，公司运用商业信用、银行信用和自身积累所产生的现金流入将不能够完全满足开展这些项目的资金需求，因此，公司急需拓宽融资渠道，利用资本市场进行股权融资。

（三）资产周转能力分析

报告期内，公司的资产周转率情况如下：

主要财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
应收帐款周转率（次）	18.01	57.25	53.98	44.92
应收帐款周转天数（天）	10.00	6.29	6.67	8.01
存货周转率（次）	7.13	18.40	13.15	15.58
存货周转天数（天）	25.23	19.56	27.38	23.11
总资产周转率（次）	1.52	4.09	3.36	3.60
总资产周转天数（天）	118.70	88.01	107.14	100.00

注：公司水产配合饲料在每年 5 月到 10 月份为生产销售旺季，11 月到每年次年 4 月为淡季，季节性较为明显。由于 6 月份为公司水产配合饲料销售旺季之一，公司在 6 月份拥有了大量的应收账款和存货，因此 2009 年 6 月该时点各项资产周转率相对较低，与 2008 年等年底数据可比性不强。

1、应收帐款周转率分析

本公司在近三年内的应收帐款周转率不断提高，周转天数从 2006 年的 8.01 天进一步缩减至 2008 年的 6.29 天。公司采取的现销为主政策稳定执行，坚持对经销商的资金实力、信誉等事先进行较严格的甄别，因此，即便在 2008 年下半年国际金融危机不断加深的背景下，公司销售回款仍然保持良好的水平，应收账款周转率比 2007 年还有所上升。

公司与同行业可比上市公司应收帐款周转率比较如下： 单位：次

财务指标	公司名称	2008 年	2007 年	2006 年
应收帐款周转率	海大集团	57.25	53.98	44.92
	通威股份	27.16	22.62	35.07
	天邦股份	10.43	6.92	6.78
	正邦科技	103.15	59.87	48.64

注：数据来源：Wind 资讯。截止本招股书签署之日，可比上市公司暂未披露 2009 年中报。

近三年营业收入增长率和应收帐款增长率的对比如下表。

项目	2008 年比 2007 年	2007 年比 2006 年	2006 年比 2005 年
应收帐款增长率	59.55%	52.95%	41.86%
营业收入增长率	66.45%	78.30%	48.09%

公司执行以现销为主的销售政策。近三年内公司应收帐款增长率均低于营业收入增长率，体现了公司具有基于产品良好的性价比和系统的服务能力进行市场拓展的能力。公司管理层认为，这种以现销为主要方式，以服务销售为主要营销手段，不盲目利用放大应收账款来扩张市场，同时也区分不同产品的特性来制定

销售政策，合理有步骤地拓展市场的营销策略符合公司的长期战略目标。

2、存货周转率分析

公司与同行业可比上市公司存货周转率比较如下： 单位：次

财务指标	公司名称	2008 年	2007 年	2006 年
存货周转率	海大集团	18.40	13.15	15.58
	通威股份	16.11	10.22	9.71
	天邦股份	8.30	6.14	6.96
	正邦科技	9.73	6.43	6.05

注：数据来源：Wind 资讯。截止本招股书签署之日，可比上市公司暂未披露 2009 年中报。

公司近三年的存货周转率均远高于同行业可比上市公司的周转率水平，说明公司存货管理水平较高，产品销路较好，出货速度较快。

3、总资产周转率分析

公司与同行业可比上市公司总资产周转率比较如下： 单位：次

财务指标	公司名称	2008 年	2007 年	2006 年
总资产周转率	海大集团	4.09	3.36	3.60
	通威股份	2.50	2.48	2.60
	天邦股份	1.47	1.19	1.18
	正邦科技	3.13	2.63	2.75

注：数据来源：Wind 资讯。截止本招股书签署之日，可比上市公司暂未披露 2009 年中报。

公司近三年的总资产周转率均远高于同行业可比上市公司的周转率水平，说明公司资产利用率远高于同行业上市公司，同时也反映出公司的销售能力和资产管理能力均比较强，为公司能够给予较高的投资回报率打下了坚实的基础。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及比例分析

1、分产品营业收入及构成分析

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比重（%）	金额	比重（%）	金额	比重（%）	金额	比重（%）
主营业务收入	**209,171.98**	**99.77**	**451,769.66**	**99.72**	**271,373.98**	**99.71**	**152,393.93**	**99.83**

饲料销售收入	**190,546.54**	**90.88**	**414,033.98**	**91.39**	**266,292.97**	**97.84**	**150,874.03**	**98.84**
其中：水产预混料	**3,614.81**	**1.72**	**8,534.69**	**1.88**	**8,204.45**	**3.01**	**6,667.12**	**4.37**
水产配合饲料	**86,103.23**	**41.07**	**191,355.86**	**42.24**	**132,471.33**	**48.67**	**74,511.85**	**48.81**
其中：鱼料	58,086.45	27.70	131,336.43	28.99	72,094.37	26.49	51,453.59	33.71
虾料	28,016.78	13.36	60,019.43	13.25	60,376.95	22.18	23,058.25	15.11
畜禽配合饲料	**100,828.50**	**48.09**	**214,143.43**	**47.27**	**125,617.19**	**46.15**	**69,695.07**	**45.66**
其中：猪料	18,102.01	8.63	29,517.66	6.52	14,196.26	5.22	11,473.14	7.52
鸭料	54,876.05	26.17	126,583.97	27.94	72,848.85	26.77	35,384.04	23.18
鸡料	27,850.44	13.28	58,041.79	12.81	38,572.08	14.17	22,837.88	14.96
其他销售收入	**18,625.44**	**8.88**	**37,735.67**	**8.33**	**5,081.01**	**1.87**	**1,519.90**	**0.99**
其中：原料贸易	16,277.82	7.76	34,978.36	7.72	2,995.06	1.10	680.89	0.45
饲料机械	1,246.93	0.59	1,626.41	0.36	1,433.60	0.53	809.35	0.53
微生态制剂销售	1,100.68	0.52	1,130.90	0.25	652.35	0.24	29.65	0.02
其他业务收入	**489.86**	**0.23**	**1,262.55**	**0.28**	**793.54**	**0.29**	**254.19**	**0.17**
营业收入总计	**209,661.84**	**100.00**	**453,032.21**	**100.00**	**272,167.52**	**100.00**	**152,648.12**	**100.00**

（1）公司主营业务突出，主营业务增长率超出行业平均水平

从上表可以看出，公司的主营业务突出，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月的饲料销售收入分别占营业收入的 98.84%、97.84%、91.39%和 90.88%。

报告期内，公司的技术优势、服务优势、质量优势和品牌优势在水产预混料和水产配合饲料领域日趋显著，因此水产预混料和水产配合饲料获得远高于行业增长率的增长。公司 2007 年到 2009 年 1-6 月的水产配合饲料销量分别比上年增长 44.19%、35.99%和 48.64%，而行业同期产量的增长率分别为 7.07%、0.96%和 15.40%。

公司畜禽配合饲料产品的销售增长也较大幅度地超出了行业增长的水平。报告期内，畜禽养殖受禽流感、猪高热症、蓝耳病等病害的影响，行业发展受到一定的波动。公司充分利用自身的技术优势、服务优势、质量优势和品牌优势，2007 年到 2009 年 1-6 月的畜禽配合饲料销量分别比上年增长 72.20%、41.93%和 8.35%，远高于行业同期产量增长率 16.41%、10.80%和-6.83%。公司的市场占有率已有显著提高。

（2）产品结构优化，公司整体盈利和抗风险能力增强

按产品的毛利率从高到低排序，一般而言水产预混料最高，其次是配合饲料中的海水鱼料、虾料、淡水鱼料、猪料、鸡料和鸭料。经过逐步的完善和调整，2006年、2007年、2008年和2009年1-6月，公司毛利率较高的水产预混料、海水鱼料、虾料和淡水鱼料的销售收入合计分别占到了饲料销售收入的53.81%、52.83%、48.28%和47.08%。报告期内，公司产品品种齐全，饲料产品结构逐步优化，显著增强了公司整体产品的盈利能力和抗风险能力。

2008年度，由于年初南方的冰雪灾害和上半年南方的低温多雨，全国虾料销量整体出现了同比近40%左右的下滑，公司虾料销量也仅有0.47%的略微增长。受此因素影响，公司虾料销售收入占比出现了较大幅度的下降，造成公司水产配合饲料销售收入占比也出现了部分下降。

2009年1-6月份，公司水产预混料和水产配合饲料实现了较大幅度的增长，增长率高于畜禽配合饲料，因此，水产预混料和水产配合饲料销售收入占饲料销售收入的比重达到了47.08%，比上年同期增加了9.42个百分点。同时，由于水产料的销售旺季是每年的5-10月份，可预期2009年其比重将高于2008年水平。

公司日趋优化的产品结构使得公司可获得高于行业平均水平的毛利率，并有利于控制养殖产品疫病和供求失衡带来的市场风险，也对提高公司设备产能的综合利用率有明显的帮助。

2、分片区主营业务收入及构成分析

单位：万元

片区	2007 年度			2006 年度			2005 年度	
	主营业务收入	比重(%)	增长(%)	主营业务收入	比重(%)	增长(%)	主营业务收入	比重(%)
华南片区	204,811.19	75.47	68.04	121,881.99	79.98	27.98	95,231.66	92.68
华东片区	30,796.78	11.35	325.30	7,241.25	4.75	134.57	3,087.05	3.00
华中片区	35,766.01	13.18	53.70	23,270.68	15.27	424.37	4,437.85	4.32
合计	271,373.98	100	78.07	152,393.93	100	48.31	102,756.56	100

片区	2009 年 1-6 月			2008 年度		
	主营业务收入	比重(%)	增长(%)	主营业务收入	比重(%)	增长(%)
华南片区	157,481.25	75.29	19.05	346,322.90	76.66	69.09
华东片区	21,867.45	10.45	78.27	43,399.43	9.61	40.92
华中片区	29,823.27	14.26	20.07	62,047.32	13.73	73.48
合计	209,171.98	100.00	23.49	451,769.66	100.00	66.47

注：华南片区指广东、广西、海南；华东片区指江苏、浙江、福建及上海；华中片区指湖南、湖北、安徽、四川、重庆及江西等地。

从上表可以看出，经过报告期内的战略布局和市场开拓，公司地区销售结构正在逐步获得优化。2005 年，华南片区的主营业务收入占到了公司主营业务总收入的 92.68%，其余片区仅占 7.32%。而到 2009 年 1-6 月，华南片区的主营业务收入占公司主营业务总收入的 75.29%，其余片区已占 24.71%。

公司在保持华南片区收入不断增长的情况下大力开发华中片区和华东片区市场。2006 年和 2007 年，公司收购了在华中片区的湖北海大 100%股权、增持了湖南海大股权、新设了荆州海大和成都海大，并通过技改不断增加生产线；在华东片区新设了苏州海大和泰州海大，并通过技改不断增加生产线。因此，公司 2006 年和 2007 年在华中片区和华东片区的销售收入呈现爆发性增长，华中片区和华东片区的主营业务收入 2007 年比 2005 年增长 705.93%和 897.61%，占公司主营业务总收入的比重分别从 2005 年的 4.32%和 3.00%快速增长至 2007 年的 13.18%和 11.35%。随着公司竞争优势的逐步体现，公司在华中片区和华东片区的销售收入继续保持快速增长的态势，2008 年分别比 2007 年增长 73.48%和 40.92%，2009 年 1-6 月分别比 2008 年同期增长了 20.07%和 78.27%。

公司目前已经成功走出了华南片区，初步在全国重点养殖区域做了布局，实现了在重点水产品养殖大省及重点农牧区域的生产与销售。但是由于目前饲料行业正处于加速整合的阶段，未来拥有技术、人才、管理和资金优势并在全国范围内有着平衡布局的企业将占据市场领导地位。为了进一步提升公司在行业中的地位，公司将利用本次首次公开发行募集资金在广东、广西、江西、湖北、福建、浙江等地进行生产和销售的布局，逐步完善在全国范围内的生产和销售网络。

3、营业收入增长情况分析

单位：万元

	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
主营业务收入	209,171.98	23.49%	451,769.66	66.47%	271,373.98	78.07%	152,393.93
饲料销售收入	190,546.54	16.65%	414,033.98	55.48%	266,292.97	76.50%	150,874.03
其中：水产预混料	3,614.81	14.97%	8,534.69	4.03%	8,204.45	23.06%	6,667.12
水产配合饲料	86,103.23	47.50%	191,355.86	44.45%	132,471.33	77.79%	74,511.85

其中：鱼料	58,086.45	45.12%	131,336.43	82.17%	72,094.37	40.12%	51,453.59
虾料	28,016.78	52.67%	60,019.43	-0.59%	60,376.95	161.85%	23,058.25
畜禽配合饲料	**100,828.50**	**-0.98%**	**214,143.43**	**70.47%**	**125,617.19**	**80.24%**	**69,695.07**
其中：猪料	18,102.01	40.51%	29,517.66	107.93%	14,196.26	23.73%	11,473.14
鸭料	54,876.05	-10.95%	126,583.97	73.76%	72,848.85	105.88%	35,384.04
鸡料	27,850.44	1.94%	58,041.79	50.48%	38,572.08	68.90%	22,837.88
其他销售收入	**18,625.44**	**208.44%**	**37,735.67**	**642.68%**	**5,081.01**	**234.30%**	**1,519.90**
其中：原料贸易	16,277.82	257.87%	34,978.36	1067.87%	2,995.06	339.87%	680.89
饲料机械	1,246.93	48.52%	1,626.41	13.45%	1,433.60	77.13%	809.35
微生态制剂销售	1,100.68	69.18%	1,130.90	73.36%	652.35	2100.17%	29.65
其他业务收入	**489.86**	**20.54%**	**1,262.55**	**59.10%**	**793.54**	**212.18%**	**254.19**
营业收入总计	**209,661.84**	**23.48%**	**453,032.21**	**66.45%**	**272,167.52**	**78.30%**	152,648.12

注：2009 年 1-6 月的同比增长率为同比 2008 年 1-6 月的增长率。2008 年中期数据已经审计。

公司报告期内营业收入增长迅速，2006 年和 2007 年分别比上年增长了 48.09%和 78.30%，均远高于同行业可比上市公司的增长速度。2008 年和 2009 年 1-6 月，在国际金融危机及中国经济下滑的背景下，公司仍然保持了较高的增长速度，营业收入仍然分别比上年同期增长了 66. 45%和 23.48%。

营业收入增长率与同行业可比上市公司的对比如下表：

公司名称	2008 年比 2007 年增长	2007 年比 2006 年增长	2006 年比 2005 年增长
海大集团	66.45%	78.30%	48.09%
通威股份	52.64%	37.61%	33.60%
天邦股份	88.30%	56.63%	-29.02%
正邦科技	65.31%	45.99%	4.72%

注：数据来源：各公司年度报告及其招股说明书。截止本招股书签署之日，可比上市公司暂未披露其 2009 年中报。

（1）2007 年销售收入增长分析

2007 年，公司销售收入比 2006 年增长了 78.30%，水产和畜禽配合饲料销售收入分别增长了 77.79%和 80.24%，其中虾料同比增长了 161.85%，鱼料同比增长了 40.12%，猪料增长了 23.73%，鸭料增长了 105.88%，鸡料增长了 68.90%。

虾料增长的主要原因是：①2007 年中国对虾产量达到了 66 万吨，市场容量有所上升；②本公司的虾料产品具有明显的竞争优势，因饵料系数比市场平均水

平低 0.2 左右，所以养殖虾的成本比市场低 0.6-0.7 元/斤，经过前两年的技术推广和市场服务，公司虾料品牌已成为各主要对虾养殖区域的市场优势品牌，产品附加值逐步增加；③公司 2006 年因产能的瓶颈使虾料增长受到限制，所以公司在 2006 年底和 2007 年初新设了 2 个以虾料生产为主的子公司苏州海大和湛江海大，共计增加了 8 条虾料生产线。这两个公司 2007 年虾料销售收入为 31,190 万元，占 2007 年虾料增长额的 83.58%。

鸭料与鸡料增长的主要原因是：①公司增大了对畜禽配合饲料技术的研发，技术成果体现为生产成本得到进一步的控制，畜禽配合饲料的毛利率三年来不断的提高，饲料的性价比也得到市场的肯定，销售区域不断扩展；②公司同时也加大了对畜禽配合饲料产能的投入，2006 年番禺大川和佛山海航技改各增加 2 条生产线，2007 年又收购了东莞海大，共增加了 8 条颗粒饲料生产线，年设计产能增加了 52.8 万吨；③公司还新设了佛山海普、广州海合专门销售海普牌、海合牌饲料。这 5 个公司 2007 年畜禽配合饲料销售收入为 100,506 万元，占 2007 年全部畜禽配合饲料销售收入的 80%。

（2）2008 年销售收入增长分析

2008 年，公司销售收入比 2007 年增长了 66.45%。其中鱼料同比增长了 82.17%，虾料增长了-0.59%，猪料同比增长了 107.93%，鸭料同比增长了 73.76%，鸡料同比增长了 50.48%，原料贸易收入增长了 9 倍。

上述各类产品销售收入增长的原因主要是：①随着市场拓展能力的加强，公司近年投资设立的湖南海大、成都海大、泰州海大、东莞海大等公司的产品质量和性价比逐步获得用户的广泛认可，品牌基础明显加强，所以销售收入增长幅度较大，对比上年同期的增长都达到 100%以上，产能利用率明显提升；②随着公司各类技术改造项目的完工，公司产品生产工艺得到进一步的改善，华南地区的佛山海航、番禺大川等公司产能利用效率进一步提升，市场供应能力加强，销售收入增长幅度较大，对比上年同期的增长都达到 40%以上；③2008 年，随着原材料价格的上涨，产品售价相应有所增长，带来了销售收入的部分增长（详见本章（五）毛利率分析中，3、主要产品的销售价格变动对毛利的影响）；④随着公司技术、采购等专业能力的提升，在 2008 年国际金融危机及中国经济下滑的背

景下，公司的产品竞争优势和服务优势更加明显，吸引了大量优质客户加盟公司，从而拉动了销量的大幅增长。

公司 2008 年的虾料销售收入同比下降了 0.59%。主要原因是 2008 年气候条件变化较大，南方年初发生了冰雪灾害，影响了虾苗质量和供应量，且虾的主要养殖区域如广东、广西、海南、浙江、福建等地上半年都降雨量较大，气温明显低于往年同期水平，虾苗投放时间从往年的四月中旬推迟到了五月下旬，造成全年虾的生长条件不佳，大面积爆发了疾病，养殖成功率大幅度下降，全年对虾的产出量下降了 40%，对虾饲料的消费因此也减少近 40%。在 2008 年全国虾料总体销量大幅下滑的背景下，公司虾料销量小幅增长，但因销售价格有 1.06%的下降，销售收入略有下降。

2008 年，公司的贸易收入同比增长了 9 倍，达到 3.5 亿元。主要原因是，2008 年上半年，全球农产品价格持续快速上升；但是受美国次贷危机的影响，包括玉米、豆粕等在内的全球农产品价格从 2008 年 7 月份开始大幅下降。公司在 2008 年上半年价格上涨时，相对低价战略采购了高于正常 20 天供应量以上的原材料，但是由于从 7 月份开始价格快速下降，公司为了控制原材料价格的风险，抓住机会快速将手中多余的玉米、豆粕等原材料现货通过贸易的方式转卖出去。该部分原料贸易的毛利率约为 1.38%，达到了控制存货风险的目的。为了最大限度的降低原材料价格波动的风险，公司目前仅保持 20 天左右工业用量的库存用量。

（4）2009 年 1-6 月销售收入增长分析

2009 年上半年，公司实现了 19.50%的销量增长，销售收入比 2008 年同期增长了 23.48%。其中鱼料收入同比增长了 45.12%，虾料收入增长了 52.67%，猪料收入同比增长了 40.51%，鸭料收入同比增长了-10.95%，鸡料收入同比增长了 1.94%，原料贸易收入增长了 257.87%。

2009 年 1-5 月，全行业饲料产量下滑 5%，其中，猪饲料同比增长 2.7%；蛋禽饲料同比下降 15%；肉禽饲料同比下降 12%；水产饲料同比增长 15.4%；反刍饲料同比下降 24%；其他饲料同比增长 4.9%，行业企业兼并整合加剧，竞争激烈，企业利润率下滑，年产万吨以下企业数量减少了 15%。（农业部公布数据）。这清晰的反映了金融危机对饲料行业的影响，但对比 2009 年一季度全行业饲料产

量下滑 6.5%，1-5 月饲料产量下滑幅度收窄，表明了行业已经开始有所回升。

因行业竞争更加激烈，多数企业致力于压缩成本求生存，减少市场投入，甚至降低产品了质量，而公司自 2008 年下半年开始采取进一步加强产品质量、增加服务投入、内部挖潜增进精细化管理、增加员工激励等措施，产生了鲜明的市场反应。尤其是水产配合饲料的销售增长较好，鱼料和虾料的销量增长分别达到了 46.84%和 56.36%，养殖户群体快速扩大，养殖水面实现了 60%以上的增加，且养殖户获取的经济效益更加突出的领先于市场同类养户，公司产品和服务的比较竞争优势更加突显。

公司鸡料在广东市场具有领先地位，品牌附加值高，抗风险能力较强，虽然行业禽料下滑最大，公司鸡料还是和往年增长水平相当，销量增长 13.32%。

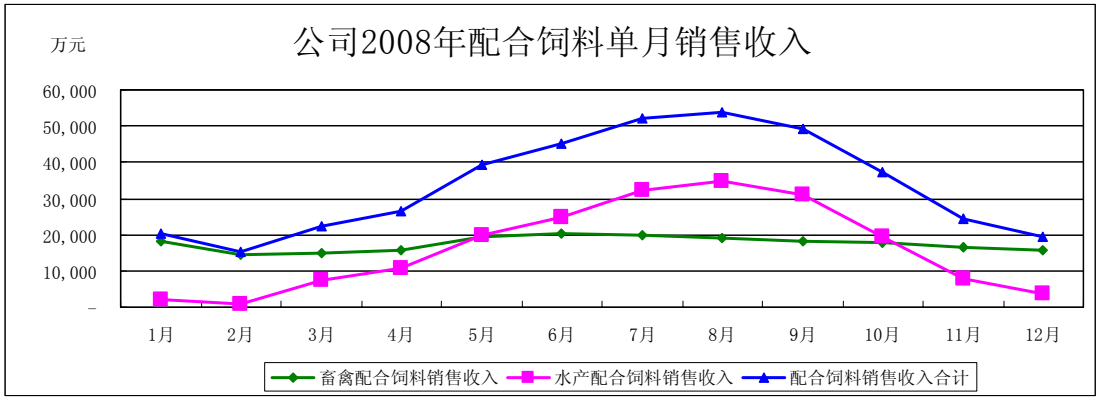
鸭料受到广东地区存栏下滑的影响，销量下滑了 0.96%，且因单价的影响，销售收入下滑了 10.95%。主要原因是公司主要在华南地区经营鸭料，受到金融危机的影响，华南地区的外向型企业大量减产甚至关闭，外来人员减少较多，禽肉、禽蛋需求不旺，价格持续下降，养殖户积极性受损，鸭料消费因此受到较大的冲击。公司统计显示，广东鸭料市场容量下滑了 25％以上，公司因产品能力比较突出，销量仅小幅下滑了 0.96%。

公司的猪料因产品优势逐步确立，在重点区域市场的占有率逐步提高，销售增长率较高，销量增长达到了 55.13%，销售收入增长达到了 40.51%。

综上所述，报告期内，公司水产配合饲料、畜禽配合饲料和水产预混料销售都保持了良好的增长势头，产品结构逐步优化，抗风险能力逐步增强，未来可期实现持续增长。

4、营业收入季节性波动情况分析

公司的水产和畜禽配合饲料销售存在季节性特点，造成整个公司的销售存在季节性特点。以 2008 年数据为例列图示意如下：



水生动物的特点决定了水产养殖的季节性，进而决定了水产配合饲料生产的季节性。鱼、虾、蟹等绝大部分水生动物的最佳生长温度在 20℃-30℃之间，且大多数鱼类品种在寒冷季节基本不需进食。因此水产养殖具有较明显的季节周期，每年的 5 月至 10 月为旺季，水产配合饲料销售旺季也一般集中在这一阶段。

畜禽动物在生理上没有明显的季节性生长特点，但由于在每年春节之前都会有大量的畜禽动物出栏，所以在春节后的 1-2 个月内畜禽配合饲料的需求会有所下降。

（二）主要利润来源分析

1、利润来源科目分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业利润	5,758.35	97.78%	16,721.38	99.22%	12,718.87	97.34%	6,757.29	96.95%
其中：投资收益	-1,186.73	-20.15%	4,846.04	28.75%	3,130.32	23.96%	-186.42	-2.67%
营业外收支净额	131.01	2.22%	132.22	0.78%	348.11	2.66%	212.35	3.05%
利润总额	5,889.36	100.00%	16,853.61	100.00%	13,066.98	100.00%	6,969.63	100.00%

从上表可以看出，公司报告期内的利润总额基本上全部来源于营业利润。其中：2007 年的利润总额中有 23.96%来源于投资收益，有 2.66%来源于营业外收支净额；2008 年的利润总额中有 28.75%来源于投资收益，有 0.78%来源于营业外收支净额；2009 年 1-6 月的利润总额中有-20.15%来源于投资收益，有 2.22%来源于营业外收支净额。

报告期内，公司投资收益主要是期货套期保值的投资收益，2006 年至 2009 年 1－6 月期货套期保值的投资收益分别为-152.57 万元、3,174.81 万元、4,850.01

万元和-1,185.19 万元。

为了充分发挥公司的大规模采购优势，降低公司的采购成本，公司所需要的玉米、豆粕、鱼粉、棉粕和菜粕等大宗原材料都是通过集团采购中心统一安排采购计划并进行商务谈判后，交各分子公司与供应商签署采购合同。为了进一步管理采购风险，公司还集中对玉米和豆粕进行期货套期保值的价格风险管理。由于套期保值集中安排在海大集团母公司和深圳大河两个法人主体操作，而原料现货采购的交易主体是公司各个下属分子公司，因此现货采购成本和期货套期保值收益在不同的法人主体帐务中体现，而非直接表现为分子公司原料现货采购成本的增减。从公司整体合并报表来看，公司的主营业务成本减去套期保值收益后才综合表现了公司的实际成本。

公司自 2006 年开始进行期货套期保值业务以来，严格遵循公司《期货管理制度》和《期货交易操作管理程序》的规定（详见本章一、（一）资产、负债的主要构成 1、资产构成分析之交易性金融资产的分析部分），严格以现货用量为基础，杜绝投机操作，各项操作程序和监控程序都得到了良好的执行，整体上控制了原材料价格风险，降低了原材料采购成本，提高了公司的盈利能力。

2、利润来源产品类别分析

公司主要产品类别的毛利额和毛利占比如下： 单位：万元

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	毛利	比重（%）	毛利	比重（%）	毛利	比重（%）	毛利	比重（%）
水产预混料	1,774	9.84	3,843	10.88	3,737	15.15	2,755	18.76
水产配合饲料	11,036	61.20	20,893	59.13	15,148	61.42	8,265	56.28
其中：鱼料	7,047	39.08	14,813	41.92	7,357	29.83	4,864	33.12
虾料	3,988	22.12	6,080	17.21	7,791	31.59	3,401	23.16
畜禽配合饲料	4,050	22.46	8,484	24.01	4,546	18.43	3,251	22.14
其中：猪料	1,103	6.11	1,445	4.09	685	2.78	808	5.50
鸭料	1,104	6.12	3,490	9.88	1,752	7.10	1,023	6.97
鸡料	1,844	10.22	3,549	10.04	2,109	8.55	1,420	9.67
其他	1,172	6.50	2,112	5.98	1248	5.00	414	2.82
合计	18,032	100.00	35,332	100.00	24,679	100.00	14,685	100.00

从上表可以看出，在公司 6 种饲料品种：水产预混料、鱼料、虾料、鸡料、

鸭料和猪料中，最大的利润来源是水产预混料、鱼料及虾料，这三个产品合计毛利在2006年、2007年、2008年和2009年1-6月分别占全部毛利的75.04%、76.57%、70.01%和 71.04%。

水产预混料和水产配合饲料快速、大幅、持续增长，决定了公司盈利能力的持续性和稳定性。公司将会一如既往的加大对水产饲料的研发投入，不断提高产品技术含量、品牌影响力、技术服务能力，以保证业务的持续增长。

（三）利润表项目对利润的影响分析

1、利润表项目趋势比较

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	同比增长（%）	2007年度	同比增长（%）	2006年度
一、营业收入	**209,661.84**	**453,032.21**	**66.45%**	**272,167.52**	**78.30**	**152,648.12**
减：营业成本	191,630.39	417,699.89	68.78%	247,488.28	79.51	137,870.96
营业税金及附加	21.35	28.43	60.00%	17.77	-80.64	91.77
销售费用	3,860.64	6,475.98	32.54%	4,885.91	69.06	2,890.02
管理费用	5,673.69	12,259.34	43.06%	8,569.61	91.62	4,472.22
财务费用	1,272.26	3,798.15	173.81%	1,387.17	178.59	497.92
资产减值损失	372.90	457.42	162.18%	174.47	-14.32	203.63
加：公允价值变动收益	114.47	-437.64	-	-55.77	-	322.12
投资收益	-1,186.73	4,846.04	54.81%	3,130.32	-	-186.42
二、营业利润	**5,758.35**	**16,721.38**	**31.47%**	**12,718.87**	**88.22**	**6,757.29**
加：营业外收入	187.59	305.58	-39.88%	508.27	70.17	298.68
减：营业外支出	56.58	173.35	8.24%	160.16	85.52	86.33
三、利润总额	**5,889.36**	**16,853.61**	**28.98%**	**13,066.98**	**87.48**	**6,969.63**
减：所得税费用	733.32	2,579.84	34.66%	1,915.74	120.48	868.91
四、净利润	**5,156.05**	**14,273.77**	**28.00%**	**11,151.23**	**82.79**	**6,100.72**
其中：归属于母公司所有者的净利润	**5,186.17**	**13,064.26**	**26.23%**	**10,349.17**	**83.34**	**5,644.85**

2、利润表主要项目的逐项分析

（1）营业收入分析

报告期内，公司营业收入增长迅速，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月的营业收入分别为 152,648.12 万元、272,167.52 万元、453,032.21 万元和 209,661.84 万元。2006 年和 2007 年分别比上年同比增长了 48.09%和 78.30%，

远高于同行业可比上市公司的同比增长率。2008 年下半年开始，虽然中国经济增速放缓，但是公司 2008 年和 2009 年 1-6 月营业收入仍然同比增长了 66.45%和 23.48%，继续保持了较高的增长速度。详见本章“（一）营业收入构成及比例分析”的相关内容。

（2）营业成本分析

报告期内，公司营业成本随着营业收入逐年的增长而增长。其中，2007 年到 2008 年，由于公司产品销售价格的整体上涨速度低于公司原材料现货采购成本的上涨速度，因此公司的营业成本的增长速度略高于营业收入的增长速度。2009 年上半年，因产品结构的优化，毛利率较高的水产配合饲料和水产预混料的销量占比上升，公司营业成本的增速低于营业收入的增速，毛利率同比有所上升。

（3）期间费用分析

2009 年 1-6 月，公司期间费用、销售费用、管理费用和财务费用占营业收入的比例分别为 5.15%、1.84%、2.71%和 0.61%。

2006 年-2008 年，公司与同行业可比上市公司的期间费用率的比较如下：

公司名称	期间费用占收入比(%)			销售费用占收入比(%)		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
海大集团	4.97	5.45	5.15	1.43	1.80	1.89
通威股份	6.12	5.66	6.51	1.94	2.25	2.68
天邦股份	13.32	14.38	12.87	3.90	4.13	3.69
正邦科技	4.97	5.86	7.25	2.32	3.16	4.24
公司名称	管理费用占收入比(%)			财务费用占收入比(%)		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
海大集团	2.71	3.15	2.93	0.84	0.51	0.33
通威股份	2.87	2.61	3.19	1.31	0.80	0.65
天邦股份	7.85	8.66	6.66	1.57	1.59	2.52
正邦科技	1.93	1.98	2.39	0.71	0.73	0.62

注：通威股份、天邦股份和正邦科技数据来源于 Wind 资讯。截止本招股书签署之日，可比上市公司暂未披露其 2009 年中报。

从上表可以看出，公司的三项期间费用控制较好，体现出公司有较强的管理能力。

① 销售费用分析

项目	2009 年 1－6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用率	1.84%	1.43%	1.80%	1.89%

报告期内，由于公司产品突出的性价比优势和服务优势，公司销售费用率比可比上市公司均低，且相对比较稳定。其中，2008 年的销售费用率仅为 1.43%，主要原因是占营业收入 7.72%比重的饲料原料贸易收入所需要的销售费用较少。2009 年 1-6 月销售费用率有所上升主要是公司为了应对国际金融危机的影响，强化了服务能力建设，着力加强了对终端养殖户的服务工作。从 2008 年开始，公司大量补充技术服务人员（2009 年销售服务人员由 2008 年底的 550 人继续增加至 736 人），且大大加强了服务培训的力度，强力推进“苗种－放养模式－水质控制－疫病防治－饲料”的全过程服务，抢夺优质终端。这些措施的实施极大的增加了公司的综合竞争力，在小幅增加了销售费用的同时，公司的销售收入和利润均在行业小幅下滑的情况下取得了较大幅度的增长。

② 管理费用分析

项目	2009 年 1－6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
管理费用率	2.71%	2.71%	3.15%	2.93%

报告期内，公司的生产经营规模扩张较快，公司的管理费用随着收入的增长和公司规模的扩大而增长，但是管理费用率逐步下降。主要原因是：一方面是公司管理的综合规模效益逐步显现，管理复制能力加强，管理效率提高，管理费用支出控制较好；另一方面是 2008 年下半年金融危机发生以来，公司进一步加强了费用管控，推行精细化管理节能降耗，提高员工积极主动性、提高效率，管理费用增长率相应下降。

③ 财务费用分析

项目	2009 年 1－6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
财务费用率	0.61%	0.84%	0.51%	0.33%

报告期内，公司财务费用主要是融资利息费用。2006 年度、2007 年度和 2008 年度的财务费用率快速提高，其主要原因是银行贷款利率的不断增加和银行贷款金额的不断增加。在 2008 年 9 月份之前国内银行贷款利率不断上升，所以导致财务费用增加较快。2009 年 1－6 月，财务费用率有所下降，主要原因是从 2008

年 9 月份开始，银行贷款利率不断下降，一直到 2009 年中期仍然处于相对较低水平，公司也相应的采取了控制库存等控制风险的措施，存货占用资金明显下降，也因此减少了供应链融资的规模。

（4）投资收益分析

详见本章“（二）主要利润来源分析”中的“1、利润来源科目分析”的相关内容。

（四）利润敏感性分析

详见下文“（五）毛利率分析”中的“3、主要产品的销售价格变动对毛利的影响”和“4、主要材料价格变动对毛利的影响”的分析。

（五）毛利率分析

1、毛利率分析

项目	2009 年 1-6 月	同比增减百分点	2008 年	同比增减百分点	2007 年度	同比增减百分点	2006 年度
毛利率	8.60%	0.39	7.80%	-1.27	9.07%	-0.61	9.68%
其中：饲料毛利率	8.85%	0.89	8.02%	-0.78	8.80%	-0.66	9.46%

注：2009 年 1-6 月同比增减百分点为与 2008 年 1-6 月同期毛利率的比较。2008 年 1-6 月的毛利率为 8.21%，其中饲料毛利率为 7.96%。

公司的饲料毛利率与同行业可对比上市公司饲料毛利率比较如下：

公司名称	2008 年度	同比增减百分点	2007 年度	同比增减百分点	2006 年度
海大集团	8.02%	-0.78	8.80%	-0.66	9.46%
通威股份	7.91%	-0.35	8.37%	-2.40	10.80%
天邦股份	13.00%	-4.90	17.90%	-1.88	19.78%
正邦科技	6.60%	-1.39	7.99%	-2.81	10.80%

注：通威股份、天邦股份和正邦科技数据为饲料产品综合毛利率，数据来源于各公司年报。通威股份的饲料产品结构与公司的产品结构最具可比性，水产配合饲料约占饲料总量的 45%；天邦股份主要经营的产品类别是水产配合饲料中的高利润细分品种，包含高档的海水膨化饲料、鳗粉料，尽管规模较小，但是利润率相对较高；正邦科技则以猪饲料的经营为主，特别是利润较高的猪浓缩料占比较高。截止本招股书签署之日，可比上市公司暂未披露 2009 年中报。

2007 年公司的毛利率比 2006 年略微下降了 0.61 个百分点，主要原因是 2007 年玉米、豆粕等原材料价格波动加大并总体呈现上涨趋势。同行业可比上市公司 2007 年毛利率的下降幅度均高于本公司，体现了公司的现货采购能力和工厂管理能力相对较高。

2008 年，除虾料外，公司各品种产品的毛利率都比 2007 年有所提升，但综合毛利率对比 2007 年下降了 1.27 个百分点，主要原因是销售结构发生了部分变化。一、毛利率较高的虾料由于受天气因素的影响，行业总量下滑了 40%，公司销量仅小幅增长，毛利率下降了 2.77 个百分点，且虾料销售收入占公司营业收入的比重也下降了 8.93 个百分点。二、2008 年公司贸易收入达到了 3.5 亿元，占到公司营业收入的 7.72%，而该部分贸易的毛利率仅为 1.38%；相比较 2007 年，该部分贸易收入仅为 2,995 万元，仅占公司营业收入的 1.10%。三、毛利率相对较低的畜禽配合饲料销售收入占公司营业收入的比重 2008 年比 2007 年提高了 1.12 个百分点，虽然畜禽配合饲料总体的毛利率 2008 年比 2007 年上升了 0.34 个百分点，达到了 3.96%，但是仍然远低于 2008 年水产配合饲料的毛利率 10.92%。

2009 年 1－6 月公司的毛利率对比 2008 年同期增加了 0.92 个百分点，主要原因是：一、因为经济危机发生之后，公司进一步加强产品质量，加快了新技术和新产品的应用，产品效果明显提升，虽然销售价格随原料价格的下降而有所下降，但产品价格的降幅低于市场平均水平，且低于成本的降幅，因此获得了较高的销售增长，且产品毛利率也有所提高；二、原料采购的比较价格优势更加突出，上半年取得了突出的采购业绩。在原料价格大幅波动的市场环境下，公司强调信息研究、执行套期保值风险控制措施的专业采购模式突显优势，原料采购差价加大，产品毛利率因此有所提升；三、随着各分子公司销售规模逐步放大，公司加强了精益生产管理的力度，生产制造的规模效益日趋明显，加工费用明显下降；四、毛利率较高的水产预混料和水产配合饲料销售占比明显提高，也拉动了整体毛利率的上升。

2、主要产品的毛利率情况

公司主要产品报告期内毛利及毛利率（按最终实现对外销售产品的统计口径）情况如下： 单位：万元

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
水产预混料	1,773.82	49.07%	3,843.30	45.03%	3,736.94	45.55%	2,754.67	41.32%
水产配合饲料	**11,035.55**	**12.82%**	**20,892.60**	**10.92%**	**15,148.08**	**11.43%**	**8,264.83**	**11.09%**
其中：鱼料	7,047.38	12.13%	14,812.66	11.28%	7,357.06	10.20%	4,863.99	9.45%
虾料	3,988.16	14.23%	6,079.95	10.13%	7,791.02	12.90%	3,400.84	14.75%
畜禽配合饲料	**4,050.25**	**4.02%**	**8,480.07**	**3.96%**	**4,546.19**	**3.62%**	**3,250.49**	**4.66%**
其中：猪料	1,102.64	6.09%	1,444.83	4.89%	685.36	4.83%	807.58	7.04%
鸭料	1,104.02	2.01%	3,490.18	2.76%	1,751.59	2.40%	1,022.72	2.89%
鸡料	1,843.59	6.62%	3,549.06	6.11%	2,109.24	5.47%	1,420.19	6.22%

公司产品中，水产预混料和水产配合饲料的毛利率相对较高，主要受益于公司在水产品营养需求研究方面的领先技术和公司深入到位的服务理念及措施。预混料、水产配合饲料今后中长期内都将处于市场快速发展的阶段，利润率将相对稳定。

水产预混料因集中反映了公司对水产品营养需求研究的技术水平，技术要求和技术门槛最高，产品毛利率最高。中国是全球水产品养殖量最大的国家，但对水产品营养需求和原料利用方面的研究尚处于初级阶段，而全球其他国家因水产品以捕捞为主，很少进行水产品、特别是温水性水产品的养殖，对水产品的营养需求研究更加稀少。目前国内仅有零星的关于水产养殖动物对不同饲料原料利用的研究报道，对主要水产养殖动物的营养需求数据库则未见公开报道。公司基于多年的深入研发，在国内率先建立了具有自主知识产权的《主要水产养殖动物营养需求数据库》，掌握了行业内的核心技术，处于国际领先水平。

水产配合饲料是近年来行业里增长最快的饲料类别，公司水产配合饲料产品种类齐全，发展结构比较均衡，既有养殖量占比最大的淡水鱼饲料，也有技术要求较高但未来发展潜力较大的海水鱼饲料，虾饲料近几年来更是成倍增长，因此抗风险能力较强，销售量稳定快速增长，达到了较好的规模水平。公司的水产配合饲料始终坚持高档产品定位，辅之以深入到位的服务支持体系，水产配合饲料获得较好的毛利水平。2008 年，公司水产配合饲料销售量占饲料销量的比例达到了 35.94%，远高于全行业水产配合饲料占饲料总量约 9.5%的占比，公司水产配合饲料表现出突出的竞争力。

畜禽养殖动物的营养需求数据库已经在国内外公开，成为行业内的共享技术，畜禽配合饲料产品技术比较成熟，因此畜禽配合饲料的毛利水平低于水产配合饲料。但是，畜禽配合饲料具有广泛的市场基础，2008 年，全国畜禽配合饲料销量 8,700 万吨，具有 3,000 多亿元产值的市场容量，发展空间巨大。公司保持较高比重的畜禽饲料主要是基于以下因素考虑：

（1）行业的毛利率特点和发展趋势分产品类别不同。

畜禽配合饲料近年来的行业利润率处于低水平，行业净利润率只有 1%左右，2006 年和 2007 年，行业内大部分中小企业处于亏损状态，行业已经具有了潜在的整合机会，特别是 2008 年下半年国际金融危机的爆发，使得饲料行业更加速进入了整合阶段。随着养殖业的升级换代，以及养殖业的规模化、专业化的发展，饲料企业在畜禽配合饲料的经营方面表现出越来越依赖技术、服务、采购等专业能力的特点，行业内优势企业稳步快速扩张，且受益于资本实力、规模效应、专业化的研发和采购能力、管理能力等，产品毛利率将稳定提高；落后企业将逐步淘汰；行业竞争将更加有序，整合后的行业利润率也将逐步上升到合理水平。欧美等国家已经走过的路证明了这一发展规律。

（2）规模化经营已经成为饲料企业生存发展的重要要素。

目前，行业微利化的特征决定了饲料企业只有具备了较大的产销规模，才能支撑技术研发、团队建设等长期发展投入，同时提升公司可拥有的资源和能力，如对原料供应商的议价能力等。如果产品结构过于单一，则很难达到快速提升规模的目的，因此公司需要将畜禽配合饲料作为公司产品结构安排中的重要部分。

（3）饲料设备的特点决定了猪、鸡、鸭、鱼等颗粒饲料产品生产可共用一套设备。经营畜禽配合饲料可以对水产配合饲料较强的季节性特征有所弥补，有效提升公司的产能利用率，摊销公司的经营成本。2006 年度、2007 年度、2008 年和 2009 年 1－6 月，畜禽配合饲料分别为公司带来了 3,250.49 万元、4,546.19 万元、8,484.07 万元和 4,050.25 万元的毛利贡献。

（4）全面发展的产品结构在抗病害、抗疫情等方面具有明显的抗风险能力，且固守单一的产品类型产销将面临较大的个别产品毛利率波动的风险，同行业可比上市公司近年纷纷进军相关的产品市场，进行产品结构的调整，避免经营单一

产品带来的风险。当然，全面发展的产品结构对饲料企业的战略规划能力、专业能力、技术能力、服务能力等方面都提出了较高的挑战。

（5）经营饲料产品的经销商需要面对所处区域的各类养殖户，公司需要向经销商提供较为全面的产品来满足经销商的需求，而养殖户一般也都在进行多种产品的配套养殖，公司在畜禽配合饲料和水产配合饲料领域的综合经营能力使得公司能够更好地服务于经销商和进行综合养殖的客户，降低经销商和客户的交易成本。

（6）公司具备的技术、采购、服务等专业化优势使公司在经营畜禽配合饲料方面也具备了一定的优势。

（7）公司畜禽配合饲料主要销售广东市场，适应于广东地区养殖结构特点；广东饲料大厂林立，集中了全国 10 万吨以上规模的饲料大厂的五分之一以上，经营具有销售量大、周转快、毛利率相对较低、投资回报率却领先于其他地区饲料大厂的特点；另外，广东地区因经济相对发达，经销商和养殖户经济实力较强，养殖观念也比较先进，工业饲料普及率较高。

综上所述，公司在 2005 年制定的公司发展战略中制定了规模和产品结构并重的发展策略，到 2011 年销量将达到 280 万吨，其中水产配合饲料不低于 50%，并将逐步提升水产配合饲料的比例。水产配合饲料在中、短期内将保证公司稳定的利润增长。畜禽饲料在未来几年随着行业利润率的回升，并随着公司在技术、采购、服务等专业能力方面的进一步提高，也将增加给公司带来的丰厚回报。

3、主要产品的销售价格变动对毛利的影响

报告期内，公司主要产品销售平均价格的变动情况如下： 单位：元/吨

产品类别	2009 年 1－6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	平均售价	同比增长	平均售价	同比增长	平均售价	同比增长	平均售价
水产预混料	12,122.57	-11.96%	13,065.37	-1.57%	13,273.52	3.67%	12,803.06
鱼料	2,876.09	-1.17%	3,147.16	21.91%	2,581.54	10.94%	2,327.04
虾料	5,594.82	-2.36%	5,651.07	-1.06%	5,711.69	13.76%	5,020.92
猪料	2,328.65	-9.42%	2,590.02	17.31%	2,207.76	12.37%	1,964.67
鸭料	1,836.57	-10.09%	2,062.03	18.75%	1,736.39	5.25%	1,649.70
鸡料	2,617.82	-10.04%	2,922.35	27.99%	2,283.32	6.17%	2,150.55

注 1：平均售价是指该公司产品类别的年销售收入除以年销售吨数。

注 2：2009 年 1-6 月同比增长为 2009 年 1-6 月平均售价与 2008 年平均售价的增长比例。

报告期内，公司主要产品销售量及比重情况如下： 单位：吨

产品类别	2009 年 1－6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	销售量	比重	销售量	比重	销售量	比重	销售量	比重
水产预混料	2,981.89	0.40%	6,532.30	0.45%	6,181.06	0.59%	5,207.44	0.80%
鱼料	201,963.31	27.37%	417,316.77	28.65%	279,269.11	26.75%	221,111.70	33.95%
虾料	50,076.25	6.79%	106,208.95	7.29%	105,707.64	10.13%	45,924.33	7.05%
猪料	77,736.09	10.53%	113,967.09	7.82%	64,301.67	6.16%	58,397.35	8.97%
鸭料	298,797.01	40.49%	613,881.75	42.15%	419,541.16	40.19%	214,487.10	32.93%
鸡料	106,388.09	14.42%	198,613.58	13.64%	168,929.63	16.18%	106,195.48	16.30%

假定产品的销售结构、各项成本及费用等因素保持不变，则公司报告期内主要产品价格变动对毛利的理论影响情况如下：

产品类别	2009 年 1－6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
水产预混料	0.20%	0.24%	0.33%	0.45%
鱼料	3.22%	3.72%	2.92%	3.50%
虾料	1.55%	1.70%	2.45%	1.57%
猪料	1.00%	0.84%	0.58%	0.78%
鸭料	3.04%	3.58%	2.95%	2.41%
鸡料	1.54%	1.64%	1.56%	1.56%

不考虑其他因素的影响，公司销售价格的变动会直接带来毛利的同方向变动。

4、主要原材料价格变动对毛利的影响

报告期内，公司主要原材料价格的变动情况如下： 单位：元/吨

原料	2009 年 1－6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	平均采购价	同比增长	平均采购价	同比增长	平均采购价	同比增长	平均采购价
玉米	1,599.66	-7.37%	1,612.60	-3.14%	1,664.82	18.63%	1,403.32
豆粕	3,257.86	-14.03%	3,774.22	39.16%	2,712.17	23.47%	2,196.55
鱼粉	6,978.40	8.23%	7,027.96	-9.66%	7,779.17	8.05%	7,199.69
棉粕	2,004.39	-15.18%	2,417.77	37.22%	1,762.02	19.89%	1,469.71
菜粕	1,886.43	-19.28%	2,468.95	41.44%	1,745.61	21.17%	1,440.67

注 1：平均采购价是指公司该类原材料的采购年总金额除以年总采购量。

注 2：2009 年 1-6 月平均采购价同比增长率为与 2008 年 1-6 月平均采购价的比较。

报告期内，公司主要原材料采购量及比重如下： 单位：吨

原料	2009 年 1－6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	采购量	比重	采购量	比重	采购量	比重	采购量	比重
玉米	316,131.61	36.99%	572,909.90	34.12%	365,083.90	34.29%	229,173.10	33.08%
豆粕	86,752.85	10.15%	149,590.93	8.91%	123,110.70	11.56%	107,296.65	15.49%
鱼粉	29,079.41	3.40%	52,594.45	3.13%	41,623.42	3.91%	27,508.44	3.97%
棉粕	93,893.37	10.99%	133,500.98	7.95%	77,127.68	7.24%	45,743.99	6.60%
菜粕	56,002.94	6.55%	136,581.34	8.14%	78,038.59	7.33%	61,634.33	8.90%
其他	272,733.32	31.91%	633,693.99	37.75%	379,783.26	35.67%	221,345.36	31.95%

根据上述两表数据，假定产品的销售结构、销售价格、制造费用等因素保持不变，则公司报告期内理论上主要原材料价格变动对毛利的理论影响情况如下：

原材料	2009 年 1－6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
玉米	2.80%	2.61%	2.46%	2.19%
豆粕	1.57%	1.60%	1.35%	1.60%
鱼粉	1.13%	1.05%	1.31%	1.35%
棉粕	0.62%	0.91%	0.55%	0.46%
菜粕	0.98%	0.95%	0.55%	0.60%

公司主要原材料价格的走势对毛利的影响比较明显，在不考虑其他因素的情况下，公司主要原材料价格的变动会带来毛利反方向变动。

5、原材料涨价对公司未来盈利能力的影响

（1）报告期内主要原材料价格变化幅度

报告期内公司主要原材料的采购均价为：

原料	采购均价（元/吨）				同比增长率		
	2006 年度	2007 年度	2008 年度	2009 年 1-6 月	2007 年度	2008 年度	2009 年 1-6 月
玉米	1,403.32	1,664.82	1,612.60	1,599.66	18.63%	-3.14%	-7.37%
豆粕	2,196.55	2,712.17	3,774.22	3,257.86	23.47%	39.16%	-14.03%
鱼粉	7,199.69	7,779.17	7,027.96	6,978.40	8.05%	-9.66%	8.23%
棉粕	1,469.71	1,762.02	2,417.77	2,004.39	19.89%	37.22%	-15.18%
菜粕	1,440.67	1,745.61	2,468.95	1,886.43	21.17%	41.44%	-19.28%

注：2009 年 1-6 月平均采购价同比增长率为与 2008 年 1-6 月平均采购价的比较。

（2）报告期内公司原材料价格波动的传导情况

首先，报告期内公司饲料产品销售价格情况：

饲料产品	销售均价（元/吨）				同比增长率		
	2006 年度	2007 年度	2008 年度	2009 年 1-6 月	2007 年度	2008 年度	2009 年 1-6 月
水产预混料	12,803.06	13,273.52	13,065.37	12,122.57	3.67%	-1.57%	-11.96%
鱼料	2,327.04	2,581.54	3,147.16	2,876.09	10.94%	21.91%	-1.17%
虾料	5,020.92	5,711.69	5,651.07	5,594.82	13.76%	-1.06%	-2.36%
鸡料	2,150.55	2,283.32	2,922.35	2,617.82	6.17%	27.99%	-10.04%
鸭料	1,649.70	1,736.39	2,062.03	1,836.57	5.25%	18.75%	-10.09%
猪料	1,964.67	2,207.76	2,590.02	2,328.65	12.37%	17.31%	-9.42%

注：2009 年 1-6 月销售均价同比增长率为与 2008 年 1-6 月销售均价的比较。

从公司报告期内的产品销售价格表和主要原材料的采购均价表可以看出，2007 年、2008 年和 2009 年 1－6 月公司产品的价格走势与主要原材料的采购均价走势基本吻合，体现了公司对原料价格波动有较强的直接价格传导能力。因公司产品对比同等营养水平的其他品牌产品，提供服务的能力较强、产品养殖效果较好、产品定位相对较高、具有一定的定价主动权，因此，在原材料价格上涨时，能够通过提高产品销售价格及时传递部分成本上涨的压力。

其次，公司利用技术优势积极开发新的替代原料和进行配方调整予以部分消化原材料价格上涨带来的成本压力。

1）在高档海水鱼、淡水鱼和对虾饲料中，鱼粉是配方中主要组分，对饲料成本的压力最大，采取的替代技术措施是以大豆酶解蛋白替代鱼粉并补充限制性氨基酸，以达到饲料效果保持稳定和成本下降的目的。

2）在普通淡水鱼和猪饲料中，豆粕的使用比例较高，为了降低成本压力，采取的技术替代措施是以棉粕和菜粕替代豆粕并补充限制性氨基酸，以保证产品质量的稳定和达到降低成本的目的。

3）在鸡饲料和鸭饲料中，玉米是配方中主要原料，玉米成本上升时的技术替代措施是以小麦替代玉米并添加相应的饲料酶制剂。

第三，公司注重原材料的全球供求信息研究，对原材料的采购以信息研究为

基础，决策更加科学，采购专业化较强，对比行业一般公司具有明显的采购能力比较优势。公司目前已经建立了 131 人的采购队伍，其中，专业化的信息分析人员占比在半数以上，研究范围较广，对原料供求和价格波动具有联动影响的信息，如影响农产品产量的国际气象信息、影响农产品进出口配额数量等的主要生产国农业渔业政策、影响养殖需求的食品消费指数、养殖产品的存栏存塘数量等，都进入了公司信息收集和分析的范围。通过对信息的系统分析，公司近年采购决策更加科学合理，采购专业化能力大大加强，对比行业内多数企业简单的被动采购的现状，公司具有明显的比较优势。

第四，公司还通过原材料套期保值进行了主要原材料的风险管理，增加了公司对原材料成本的控制能力。玉米和豆粕作为饲料行业最主要的能量原料和蛋白原料，对棉粕、菜粕、鱼粉等其他大宗饲料原料的价格影响非常强。公司通过具有较强价格联动性的商品期货进行玉米、豆粕等商品价格套期保值，对原料采购价格风险进行科学有效的管理，可以有效应对部分价格波动带来的经营风险。

因此，在近年来原材料价格大幅上涨的背景下，通过行业内生的价格传导机制、自主研发的配方调整、原料替代以及采购价格风险管理等措施，公司基本抵御了原材料价格上涨带来的威胁。

（3）报告期内劳动力成本的变化情况

报告期内，公司支付的劳动力成本情况见下表：

年份	营业收入（万元）	营业成本（万元）	支付劳动力的现金（万元）	劳动力成本占营业收入比	劳动力成本占营业成本比	职工人数(人)	人均每月劳动力成本（元）
2009 年 1-6 月	209,661.84	191,630.39	5,851.41	2.79%	3.05%	2630	3,708.12
2008 年	453,032.21	417,699.89	11,606.56	2.56%	2.78%	2170	4,457.20
2007 年	272,167.52	247,488.28	7,334.23	2.69%	2.96%	1504	4,063.73
2006 年	152,648.12	137,870.96	3,545.12	2.32%	2.57%	921	3,207.68

从上表可以看出：公司支付给职工以及为职工支付的现金逐年增加，2007 和 2008 年，分别比上年增加了 106.88%和 58.28%；这与公司 2007 和 2008 年职工人数同比分别增长 63.30%和 44.28%、及公司 2007 年和 2008 年营业收入同比增长 78.30%和 66.45%的趋势相一致。2007 年和 2008 年人均工资平均增长率为 26.69%和 9.68%，说明公司越来越注重员工待遇的提高。2009 年 1-6 月人均每月

劳动力成本比2008年度有所降低，主要原因是2009年上半年，公司补充了大量的销售服务人员和为旺季来临准备的生产人员，这些人员经过近半年的实习、培训、筛选，多数在5月前后正式到位，对人均每月劳动力成本值有所影响。

（六）非经常性损益分析

公司报告期内非经常性损益以及少数股东损益对公司经营成果无重大影响。详细情况请见本招股说明书“第十章 财务会计信息”。

（七）公司收入确认原则和公司销售、收款环节的内部控制情况

公司收入确认的原则是：根据企业会计准则的指引，公司主要将货物的风险和报酬的所有权转移作为收入确认的原则；实务操作中，公司以发出货物为收入确认的原则，即只要公司开具了提货单、且客户已经提取了货物即作收入处理。

依据公司《销售控制流程图》，公司销售过程的设计是：（1）一般情况下，公司客户会在提货前一周报提货计划，公司据此安排生产计划并组织生产。（2）客户到公司后，首先空车过磅，并在公司过磅管理系统中记录空车重量、车号、司机信息等。（3）客户到销售部门核对客户编号、提货计划后，由销售文员开具提货单，并发送财务部、仓库。提货单同时备注车辆号牌、司机信息。（4）客户到财务部门交付货款或确认已经通过银行电汇等转帐方式交付货款后，由财务部开具收款单，在提货单上盖章确认，并在信息系统中勾稽核对提货单。（5）客户凭据收款单和已经盖章确认的提货单到成品仓库装车提货；仓管员核对提货单和收款单勾稽关系一致后，开出发货单并实际发出货物；（6）装车后的重车到过磅处再次过磅，过磅数据自动录入电子过磅系统后，系统自动扣减空车重量，并与公司信息系统内的发货单、提货单、收款单相勾稽。（7）门卫在核对提货单、收款单、发货单、过磅单相符后放行。（8）公司还设置有专职审单员对信息系统的数据进行二次稽查审核，当日完成审核率达到 100%，且经审核后的数据任何权限的用户都不能修改。（9）审核后的提货单当日结转收入。

水产预混料的销售货款结算均通过银行汇兑、支票等方式结算；配合饲料销售的货款结算中，2006年、2007年、2008年和2009年1－6月通过银行汇兑、POS 机刷银行各类信用卡转帐到公司银行帐户的比例分别为 70.82%、86.24%、90.96%和 91.77%。公司一直以来都大力推行 POS 机消费的方式，近年该类方式

结算的占比逐步上升，如广州农村信用社番禺联社的 POS 机收款总额中 70%来源于本公司的消费客户。

公司通过职责分离、审核监控等方式进行现金管控。如公司设计了销售开票和收款职责分离、收款和付款管理的职责分离、制单和审单的职责分离、操作和稽查的职责分离、财务和客户管理的职责分离等职务分离和内部稽核的制度。公司设立以来，现金管理制度执行良好，未曾发生过现金管控的风险事件。

公司还通过信息系统对各分子公司的物流和资金流进行监控复核，所有分子公司数据实现双备份，总部定期和不定期对集团数据和分子公司数据进行交叉检查；财务中心设置专职人员对各分子公司的信息系统数据进行即时在线抽查；审计部对各公司进行每半年一次的例行审计和不定期的离任审计、专项审计等，审计覆盖财务核算、内部控制、资产管理、预算执行、绩效管理等各个方面。

另外，公司建议客户保留所有销售凭据，如发票、提货单、收款单、对帐单等，以便于事后核查。公司还按月与客户核对提货和收款的明细帐目，并将对帐单回收率纳入销售人员的绩效考核范围。

三、资本性支出分析

（一）公司报告期内重大资本性支出情况

1、公司报告期内投资设立（或收购）的子公司情况

报告期内，公司收购了湖北海大等 12 家公司股权，新设立了 15 家子公司，其具体情况如下表所示：

年度	收购或新设	序号	收购或新设比例	收购金额或投入注册资金	收购完成或新设后公司的持股比例
2006 年度	收购	1	泰州海大 45%股权	99,970 美元	100%股权
		2	广州海贝 10%股权	5 万元	100%股权
		3	广州容川 10%股权	131 万元	100%股权
		4	广州海维 10%股权	117 万元	100%股权
		5	湖北海大 100%股权	2,000 万元	100%股权
		6	成都海大 10%股权	30 万元	100%股权
		7	湖南海大 10%股权	50 万元	70%股权

	新设	1	广州海合，占 90%股权	45 万元	90%股权
		2	佛山海普，占 70%股权	210 万元	70%股权
		3	湛江海大，占 100%股权	1,300 万元	100%股权
		4	江门海大，占 100%股权	100 万元	100%股权
		5	清远海贝，占 100%股权	100 万元	100%股权
		6	苏州海大，占 100%股权	1,300 万元	100%股权
		7	荆州海大，占 100%股权	300 万元	100%股权
2007 年度	收购	1	广州海合 10%股权	5 万元	100%股权
		2	番禺大川 10% 股权	200 万元	100%股权
		3	广州海大 100%股权	1,392.21 万元	100%股权
		4	东莞海大 68%股权	680 万元	68%股权
	新设	1	深圳大河，占 60%股权	1800 万元	60%股权
		2	广州海因特，合计占 100%股权	3,471.20 万元	合计 100%股权
		3	福建海大，占 60%股权	400 万元	60%股权
		4	浙江海大，占 60%股权	400 万元	60%股权
		5	广西海大，占 100%股权	200 万元	100%股权
2008 年度	新设	1	江西海大，占 100%股权	200 万元	100%股权
		2	茂名海龙，占 100%股权	100 万元	100%股权
		3	荆州海味源，占 100%股权	100 万元	100%股权
2009 年度	收购	1	湖南海大 30%股权	537.03 万元	100%股权

注 1：2008 年 1 月，公司对福建海大和浙江海大投入的注册资本已分别累计达到了 1,200 万元；

注 2：2008 年 12 月和 2009 年 1 月，公司对广州海因特投入的注册资本已分别累计达到了 4,971.2 万元和 8,000 万元。

2、固定资产支出情况

公司报告期内新增固定资产情况如下： 单位：万元

会计期间	2009 年 1－6 月	2008 年	2007 年	2006 年	合计
投入金额	5,959.69	18,282.84	14,148.86	9,013.32	47,404.71

报告期内，公司处于快速发展的时期，销售规模大幅增长，导致固定资产投资规模也随之不断扩大，公司报告期固定资产总共新增投入 47,404.71 万元，上述固定资产的投入使公司的产能得到了很大的提高，基本满足了报告期内公司急速增长的生产需求，为公司的规模生产奠定了坚实的基础。

（二）未来资本性支出计划和资金需求量

未来 1－2 年公司资本性支出项目主要为募集资金投资项目和公司产业链的拓展项目，具体内容请见本招股说明书“第十三章 募集资金运用”部分。

四、公司主要子公司的经营状况

（一）公司饲料板块战略目标及开发策略背景说明

公司在 2005 年进行全面论证之后设立了饲料主业的中期目标，即 2011 年饲料销售规模超过 280 万吨。因此公司将广东市场作为公司密集布局市场；将湖北、湖南、四川、江西、江苏、浙江、福建、广西作为公司重点布局的市场，这些区域都是我国水产养殖的重点区域，也是水产配合饲料最重要的市场。

自此，公司 2005 年底开始全面展开在这些重点区域的市场铺垫。受当时公司资本实力等因素的限制，对各个重点区域采用了不同的开发策略。（1）广东地区由广州海维、番禺大川、佛山海航、广州容川进行市场的密集开发；（2）在湖南、四川、江苏等市场投资建设了湖南海大、成都海大和泰州海大等公司，一边建厂一边进行市场开发；（3）选择了江西、浙江、福建、广西同期进行市场开发，并由周边的工厂承担开发任务，做产销供应。其中，江西市场由湖北海大进行前期的市场开发，福建市场由广州海维进行前期的市场开发，广西市场依靠番禺大川和广州海维的进行市场开发，江浙沪市场由广州容川进行虾饲料的市场开发。

经过四年来的布局和市场开拓，公司发展战略得到了有力的执行。（1）广东地区的番禺大川、佛山海航近年业绩快速增长，市场占有率明显提升，产品结构日益优化，盈利能力远远领先于同区域的其他饲料企业；广州海合和佛山海普因番禺大川和佛山海航前期的市场开发，设立当年即取得了盈利，海合和海普品牌成为广东影响力较大的饲料品牌；2007 年投产的湛江海大，因之前受到广州容川市场铺垫的支持，投产当年即实现盈利；2007 年收购的东莞海大因公司在广东地区良好的品牌影响力和产品结构调整的效果，2008 年就实现 279.09 万元的盈利；其间，承担了市场开发任务的广州海维、番禺大川、广州容川、佛山海航等公司服从于公司的整体发展战略，除开发本地核心市场之外，为适应战略目标市场设计了更加多样化的产品，承担了部分产能利用率的损失、较高的制造成本、额外的运输等市场开发费用。随着未来新厂布局的完善，这些公司所承担的额外

市场开发的负担将逐步减轻，这些成熟公司的利润率水平将会上升。（2）由于湖南海大、成都海大、泰州海大是边建厂边开发，因此在建厂之后 2006 年和 2007 年有所亏损，经过不断的市场开拓之后，已逐年减亏，在 2008 年均已经实现盈利。（3）2008 年，公司选择了市场基础较好的江门、浙江、福建和荆州率先进行募投项目的先期投资，并均于 2008 年下半年建成部分生产线并投产，预计 2009 年能够实现盈利。（4）目前江西、广西和茂名经过近三年的市场铺垫，已经取得了良好的市场基础，预计未来投资建厂之后，将于投产当年或次年实现盈利。

经过近四年的执行，公司在 2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月的饲料销量分别达到了 65.13、104.39、145.65 和 73.79 万吨。

（二）公司下属主要子公司经营状况分析

项目	期间	产能(万吨)	产量（万吨）	销量（万吨）	营业收入（万元）	营业成本（万元）	营业利润（万元）	利润总额（万元）	净利润（万元）
广州海维	2009 年半年	25.52	7.58	7.25	20,576.05	18,885.94	904.20	904.20	778.50
	2008 年	23.72	18.17	17.63	55,454.39	51,834.28	2,016.47	2,021.77	1,786.86
	2007 年	23.72	16.42	16.33	40,949.45	38,927.70	631.56	680.51	439.00
	2006 年	20.92	12.57	12.75	33,973.44	31,841.37	1,261.16	1,258.71	1,060.27
佛山海航	2009 年半年	33.38	16.68	16.70	38,727.89	37,100.94	1,053.38	1,058.79	864.00
	2008 年	33.38	32.57	32.74	84,831.47	81,715.91	1,790.72	1,805.22	1,536.35
	2007 年	26.44	25.06	25.02	56,759.82	54,829.09	854.72	865.63	578.91
	2006 年	22.44	14.81	14.99	29,498.76	28,294.77	627.95	673.38	724.83
番禺大川	2009 年半年	33.00	15.51	15.25	30,752.91	29,731.78	213.49	211.06	178.04
	2008 年	33.00	32.02	31.95	71,568.60	68,885.47	1,072.96	1,070.46	904.96
	2007 年	28.60	26.06	26.16	50,186.20	48,557.97	456.09	459.12	375.21
	2006 年	31.06	20.87	20.41	35,329.92	33,637.59	702.61	762.81	644.67
广州容川	2009 年半年	8.00	2.75	2.63	23,215.48	22,042.04	490.51	490.94	423.23
	2008 年	6.40	4.90	4.77	41,075.11	39,113.18	722.85	718.68	612.90
	2007 年	6.40	5.37	5.40	33,261.56	31,254.60	1,194.96	1,143.14	758.58
	2006 年	6.40	4.48	5.11	26,924.37	23,933.42	1,967.62	1,963.17	1,652.80
湖北海大	2009 年半年	20.94	4.42	4.44	12,019.24	11,343.60	129.91	106.21	53.67
	2008 年	20.94	9.92	9.93	27,186.47	25,789.40	490.25	496.09	419.33
	2007 年	20.94	9.52	9.55	21,473.06	20,363.58	235.98	244.87	174.89
	2006 年	20.94	8.31	8.29	17,988.03	16,954.13	338.47	338.89	284.32

湖南海大	2009 年半年	10.78	3.43	3.36	7,288.51	6,935.76	117.61	120.02	99.62
	2008 年	10.78	7.78	7.77	18,567.77	17,644.95	367.50	367.59	375.34
	2007 年	10.78	4.25	4.15	8,320.29	8,076.91	-98.65	-98.28	-77.52
	2006 年	6.16	1.66	1.70	3,351.26	3,136.03	-5.82	-10.26	-7.70
成都海大	2009 年半年	11.20	1.89	1.77	5,477.22	4,993.28	76.50	76.49	260.94
	2008 年	10.22	3.57	3.59	11,566.02	10,694.43	131.80	136.80	98.82
	2007 年	10.22	2.25	2.18	5,449.42	5,184.06	-207.46	-210.73	-182.06
	2006 年	9.24	0.92	0.97	2,427.71	2,292.29	-232.12	-236.65	-170.55
泰州海大	2009 年半年	9.55	2.30	2.21	5,784.07	5,485.91	-68.25	-68.73	-34.86
	2008 年	7.08	3.89	4.58	13,357.55	12,660.26	90.52	91.38	43.90
	2007 年	4.62	2.22	2.20	5,074.92	4,963.94	-389.99	-386.13	-317.47
	2006 年	4.62	1.30	1.28	3,333.23	3,270.93	-391.56	-388.75	-273.80
苏州海大	2009 年半年	8.96	1.40	1.49	8,531.74	7,493.41	549.46	553.70	476.08
	2008 年	8.96	3.43	3.41	21,321.32	19,704.32	348.38	351.54	251.25
	2007 年	8.96	3.44	3.78	19,250.22	17,971.43	431.22	431.52	287.65
湛江海大	2009 年半年	6.40	1.01	0.96	5,750.18	5,220.63	162.51	162.51	94.84
	2008 年	6.40	3.01	3.55	19,640.48	17,772.32	398.38	398.38	291.56
	2007 年	6.40	2.87	3.97	19,870.19	18,549.45	168.99	169.13	92.67
东莞海大	2009 年半年	26.40	7.99	7.90	15,830.77	15,765.45	-334.05	-331.43	-260.99
	2008 年	26.40	16.07	16.14	36,310.88	35,264.04	370.94	371.91	279.09
	2007 年	26.40	7.16	7.11	14,095.17	14,027.95	-337.93	-346.51	-259.88
广州海合	2009 年半年	-	-	6.56	13,052.31	12,966.26	-0.30	19.35	14.40
	2008 年	-	-	11.18	24,532.56	24,324.13	57.10	57.37	42.87
	2007 年	-	-	8.79	16,418.53	16,316.01	19.89	19.89	13.84
	2006 年	-	-	2.40	4,142.67	4,104.07	-4.87	-4.87	-5.15
佛山海普	2009 年半年	-	-	5.80	13,106.92	12,726.98	143.51	143.67	107.27
	2008 年	-	-	10.26	25,118.44	24,136.24	581.39	580.49	437.89
	2007 年	-	-	5.42	11,449.12	11,053.95	182.12	182.57	117.11
	2006 年	-	-	-	-	-	-92.14	-92.14	-65.27
清远海贝	2009 年半年	-	-	-	2,451.88	1,705.27	174.77	177.07	129.17
	2008 年	-	-	-	3,337.74	2,466.16	135.75	122.89	77.80
	2007 年	-	-	-	647.68	365.76	-392.62	-398.84	-298.96
广州海贝	2009 年半年	-	-	-	-	-	-8.14	-8.14	-8.28
	2008 年	-	-	-	26.07	0.83	4.89	5.27	4.74
	2007 年	-	-	-	8.84	12.36	-22.51	-22.51	-22.67

	2006 年	-	-	-	29.65	13.07	0.77	0.76	0.38
	2005 年	-	-	-	29.75	12.98	0.68	0.62	0.24
深圳大河	2009 年半年	-	-	-	19,756.06	19,039.93	-503.89	-502.40	-402.86
	2008 年	-	-	-	45,131.58	44,117.80	1,853.60	1,824.13	1,496.48
	2007 年	-	-	-	3,160.20	3,077.31	1,768.96	1,768.93	1,769.86
江门海大	2009 年半年	22.32	6.92	6.95	14,575.32	14,140.81	23.98	24.09	13.03
	2008 年	16.72	6.00	9.61	21,847.65	21,233.27	-26.78	-26.92	-23.24
	2007 年	-	-	-	10,887.19	8,657.68	2,086.41	2,086.41	2,093.43
广州海大	2009 年半年	-	-	-	8,952.12	8,566.17	255.77	255.91	192.94
	2008 年	-	-	-	5,137.13	5,023.98	-5.76	-7.76	15.30
	2007 年	-	-	-	-	-	33.44	34.71	32.56
荆州海大	2009 年半年	12.32	1.51	1.81	4,320.11	4,123.85	-43.05	-39.04	-39.27
	2008 年	9.24	1.79	1.76	5,269.34	5,060.16	-94.54	-94.51	-71.79
浙江海大	2009 年半年	4.48	0.47	0.45	2,530.50	2,458.03	-189.47	-189.47	-155.53
	2008 年	4.48	0.48	0.48	2,802.84	2,737.76	-380.08	-365.08	-274.69
福建海大	2009 年半年	11.20	1.50	1.52	5,257.67	4,879.25	-85.48	-95.26	-76.98
	2008 年	11.20	1.88	1.94	7,688.52	7,427.46	-359.36	-359.99	-273.15

注 1：上述公司的销量和产量为各公司自身的销量和产量，没有经过内部销售抵消，因此部分可能会出现销量大于产量的情况；

注 2：佛山海航和番禺大川生产的畜禽料中有部分是粉料，因此产能利用率相对较高。

注 3：广州海合和佛山海普是销售公司，无产量，仅有销量。广州海合销售的饲料主要来自于番禺大川；佛山海普销售的饲料主要来自于佛山海航；

注 4：清远海贝和广州海贝的主营业务是微生态制剂的生产和销售，与饲料的统计口径不同，不适宜进行量的比较；

注 5：深圳大河是公司期货套期保值的操作平台和采购、贸易平台，无饲料产品的产量，其销售的饲料原料均为贸易所得，不适宜进行量的比较。

注 6：2007 年 10 月 29 日，本公司收购了广州海大 100%的股权，2007 年 12 月将其纳入合并报表范围。广州海大现为公司的采购和贸易平台。

注 7：江门海大在 2007 年是作为公司鱼粉采购的战略平台，无饲料产品的产量和销量；在 2008 年下半年，募投项目部分生产线建成投产。

注 8：荆州海大、浙江海大、福建海大是 2007 年新设公司，均为募投项目的承担主体，均有部分募投项目生产线在 2008 年下半年建成投产。

注 9：本公司的其他控股子公司广州海因特、荆州海味源、广西海大、江西海大、茂名海龙、鄂州海大是 2007 年、2008 年和 2009 年新设立的公司，截止 2009 年 6 月末还没有开展实际生产业务。

广东地区的广州海维、佛山海航、番禺大川都是设立四年以上的生产配合饲料的公司，在近年销售快速增长的同时还承担了较大的新市场开发任务，但利润也保持了较好的增长势头。特别是 2008 年和 2009 年上半年，随着产品和服务竞争力的加强，盈利能力突出的领先于市场水平。这三家工厂达到单厂 15 万吨以上的规模后，进行了产品结构的调整优化，逐步在不同的业务领域各有所长。番禺大川和佛山海航在原有产能饱和的情况下，于 2006 年新增产能进行生产的集约管理，同时公司分别新设了广州海合、佛山海普专门拓展不同品牌的销售。

其中，广州海维以鱼料的经营为主，生产销售旺季在每年的 5-11 月份。随着公司整体优势的不断体现，公司鱼料的毛利率不断提高（整个集团的鱼料毛利率由 2006 年的 9.45%逐步提高到了 2009 年上半年的 12.13%），并且销售收入也不断提高（2007 年和 2008 年销售收入分别比上年增长 21%和 35.42%），因此在报告期内，广州海维的利润总额得到了较快提升。广州海维在 2007 年利润总额相对较低的主要原因是：公司在 2007 年中期开始之后逐步将华南地区所需要的鱼粉集中由江门海大采购，使得广州海维当年失去了鱼粉采购所带来的成本优势。2009 年 1-6 月广州海维利润总额同比增长了 23.28%。

佛山海航以鸡料的经营为主。2007 年，由于受到禽流感的影响，全饲料行业的鸡料经营困难，佛山海航当年的销售收入却比上年大幅增长了 92.41%，利润总额也增长 28.55%。从 2008 年开始，由于公司品牌优势和技术优势不断加强，佛山海航销售收入比上年进一步快速增长了 49.46%，鸡料的毛利率也比 2007 年提高了 12%，达到了 6.11%，利润总额同比增长了 108.54%，产生了规模经济效益。目前，海航牌鸡料已经成为广东区域商品鸡料市场的销量冠军。2009 年 1-6 月利润总额同比增长了 56.15%。

番禺大川以鸭料和猪料的经营为主，2007 年禽流感、猪高热病持续时间较长，因此，猪鸭料的毛利率当年均有较大幅度的下降，造成 2007 年的利润总额有所下降。2008 年，番禺大川进行了产品结构调整，毛利率上升较快的猪料比重也增长较快，并且随着公司技术优势的体现，畜禽料的毛利率也有所提升，盈利能力相应提高。因此，2008 年番禺大川的利润总额比 2007 年增长了 130%。2009 年 1－6 月，因广东鸭料市场大幅下滑近 25%，番禺大川的销量与上年同期基本持平，但利润率有所下降，实现利润总额 211 万元。

项目	期间	营业收入（万元）	利润总额（万元）
广州海维	2009 年上半年	20,576.05	904.20
	2008 年	55,454.39	2,021.77
	2007 年	40,949.45	680.51
	2006 年	33,973.44	1,258.71
佛山海航	2009 年上半年	38,727.89	1,058.79
	2008 年	84,831.47	1,805.22
	2007 年	56,759.82	865.63
	2006 年	29,498.76	673.38
番禺大川	2009 年上半年	30,752.91	211.06
	2008 年	71,568.60	1,070.46
	2007 年	50,186.20	459.12
	2006 年	35,329.92	762.81

广州容川目前主要从事广东地区的虾饲料的生产经营，该公司于 2004 年中期建成投产，2004 年到 2006 年间收入和利润快速增长。2007 年，广州容川将经过前期开发的江浙沪地区和粤西广西区域分别划分给苏州海大和湛江海大后，通过对珠江三角洲核心区域的深度开发，销量迅速弥补到 5.4 万吨，比 2006 年的销量增长了 5.68%。但是，因我国对虾出口欧美受阻，且国内对虾的大众消费市场刚启动，造成了当年虾价低迷，养殖户获利不佳，广州容川虾料毛利率也由 2006 年的 14.75%下滑至 12.90%，利润总额下滑了 41.77%。

2008 年，受华南多雨天气的影响，行业容量大幅下滑了 40%，由于公司技术优势突出、服务到位，广州容川的销售收入仍然比 2007 年增加了 23.49%，市场份额大幅提升，但是由于毛利率小幅下滑至 10.13%,使其利润总额有所下降。

2009 年上半年，受益于技术优势和服务能力的持续明显提升，整个集团的虾料毛利率达到了 14.23%，比 2008 年提高了 4.10 个百分点，广州容川销量同比实现了 80%的增长，销售收入和利润总额实现了 100%以上的同比增长。报告期内，广州容川的收入和利润状况如下：

项　目		营业收入（万元）	利润总额（万元）
广州容川	2009 年上半年	23,215.48	490.94
	2008 年	41,075.11	718.68

	2007 年	33,261.56	1,143.14
	2006 年	26,924.37	1,963.17

湖北海大是公司 2006 年 8 月收购的公司。湖北海大成立于 2002 年 6 月，经过多年的开发，产能已饱和（产品结构 90%都是水产饲料），目前已经是湖北水产饲料的龙头企业和强势品牌。自 2006 年开始纳入公司合并范围，主要从事湖北市场的鱼料生产和销售，并负责荆州、江西的前期市场开发，公司技术优势和服务优势明显，营业收入和利润总额均保持了快速增长势头。2008 年荆州海大部分生产线投产之后，湖北海大退出荆州海大销售的区域，销量仍然快速增长，完全弥补了向荆州公司划转的销量，并实现了一定的增长。2009 年 1-6 月利润总额同比增长了 67.68%。报告期内，湖北海大的收入和利润状况如下：

项 目		营业收入（万元）	利润总额（万元）
湖北海大	2009 年上半年	12,019.24	106.21
	2008 年	27,186.47	496.09
	2007 年	21,473.06	244.87
	2006 年	17,988.03	338.89

湖南、四川、江苏均属于国内较为重要的水产养殖区域，是公司未来发展除华南地区之外的重要战略区域，成都海大、湖南海大、泰州海大在公司的战略性布局中担负着开发新市场的重任。2006 年进入市场以来，面对其他品牌的先发优势，本公司利用产品优势和服务优势，已分别在上述各个区域取得突破，得到市场较好的认可，处于爆发性增长的前期，预计会在未来取得较好的盈利。

在猪料生产大省湖南，随着近两年猪疫病的爆发，本来以猪料生产经营为主的大量当地企业不得不进行产品结构的调整，不计成本地进入水产配合饲料行业以弥补由于畜禽饲料下滑而造成的损失，造成市场竞争激烈而无序。这些企业的竞争策略以低价、赊销等短期行为为主，但缺乏技术含量和服务能力支撑，只能表现为对市场的短期冲击而难以持续发展，并已经显示出明显的疲态。湖南海大 2006 年中期建成投产，坚持让客户盈利的原则，经过两年的市场服务和网络开发，已经打下了坚实的市场基础，获得了良好的品牌影响力，销量开始快速增长，2007 年比 2006 年销量增长将近 150%，2008 年销量比 2007 年销量增长了近 90%。2008 年，湖南海大营业收入达到了 1.86 亿元，净利润已达到了 375 万元，实现了扭亏为盈，并已成为当地市场的优势品牌。2009 年上半年，随着逐步进入销

售旺季，湖南海大实现营业收入 7288 万元，实现利润总额 120 万元。

四川则是国内另一个养猪大省，2006 年开始的猪疫病使大量企业转向进入鱼料市场，2006 和 2007 年的两年大旱天气使鱼塘存量大幅减小，使市场在短期内进一步恶化。四川市场是淡水鱼料龙头企业通威股份的总部所在地，其在川内经营已近二十年，具有品牌优势和网络优势。成都海大 2006 年建成投产，以销售鱼料为主，面对竞争激烈的市场和强势的竞争对手，经过两年的市场开发，通过突出的产品性价比和服务优势，成都海大已建立了良好的市场基础和品牌形象，2007 年比 2006 年销量增长 120%以上；2008 年比 2007 年销量增长 65%，营业收入达 1.16 亿元，比 2007 年增长 110%，利润总额已达到了 136 万元，也实现了扭亏为盈，并成为当地市场的优势品牌。2009 年上半年，成都海大延续了 2008 年的发展势头，继续保持高速增长。

泰州海大所处的苏北市场是全国最大的鲫鱼养殖区，是本公司未来发展的重要战略市场。苏北市场是通威股份除四川市场外的另一核心市场，通威股份在此经营达十年以上，布局有五家工厂。另有正大集团、新希望集团、广东恒兴以此作为其水产饲料的核心市场布局有多家公司。同时一批地方性企业如南通天成饲料有限公司、江苏富裕达粮食制品有限公司等已在当地经营十多年，市场竞争十分激烈，且赊销严重。泰州海大以销售鱼料为主，自 2006 年中期建成投产以来，利用产品优势和服务优势，在终端养殖户层面形成了较大的影响力，市场基础正在逐步形成，2007 年比 2006 年销量增长 70%以上；2008 年比 2007 年销量增长 100%以上，营业收入达 1.34 亿元，较 2007 年增长了 160%，净利润为 44 万元，也实现了扭亏为盈。2009 年上半年，泰州海大实现了比上年同期 55%以上的销售增长，随着销售旺季的来临，净利润也将有所增长。

报告期内，湖南海大、成都海大和泰州海大的收入和利润状况如下：

项　目		营业收入（万元）	利润总额（万元）
湖南海大	2009 年上半年	7,288.51	120.02
	2008 年	18,567.77	367.59
	2007 年	8,320.29	-98.28
	2006 年	3,351.26	-10.26
成都海大	2009 年上半年	5,477.22	76.49
	2008 年	11,566.02	136.80

	2007 年	5,449.42	-210.73
	2006 年	2,427.71	-236.65
泰州海大	2009 年上半年	5,784.07	-68.73
	2008 年	13,357.55	91.38
	2007 年	5,074.92	-386.13
	2006 年	3,333.23	-388.75

苏州海大是在 2007 年 4 月投产的公司，以江浙沪市场的虾料销售为主；湛江海大是 2007 年 5 月投产的公司，以粤西、广西、海南的虾料销售为主。这两家公司因投资建厂前已经经过两年的市场铺垫，所以投产当年即实现盈利。2008 年，受冰雪灾害和华南和华东多雨天气的影响，行业销售大幅下滑，苏州海大和湛江海大的销售收入与 2007 年基本持平。2009 年上半年，受益于产品效果的稳定良好表现和服务能力的提升，整个集团虾料毛利率大幅提升，苏州海大和湛江海大的利润总额都实现了比上年同期较大幅度的增长。

东莞海大是公司在 2007 年 5 月收购的公司，以粤东地区的鸭料销售为主。东莞海大投产于 2007 年 2 月，当年消化全部开办费负担较重。公司在 2007 年 5 月收购东莞海大控股权后，基于公司在广东地区较强的品牌影响力和辐射能力，2008 年销量比 2007 年销量增长 120%以上，营业收入达 3.63 亿元，较 2007 年增长了 150%，净利润为 280 万元，较 2007 年也实现了扭亏为盈。2009 年上半年出现了亏损。主要原因是其产品以鸭料销售为主，随着广东地区鸭料市场总量的下滑，竞争更趋激烈，东莞海大力争拓展销售，实现了销量与上年同期持平，但利润降幅较大。

报告期内，苏州海大、湛江海大和东莞海大的收入和利润状况如下：

项　目		营业收入（万元）	利润总额（万元）
苏州海大	2009 年上半年	8,531.74	553.70
	2008 年	21,321.32	351.54
	2007 年	19,250.22	431.52
湛江海大	2009 年上半年	5,750.18	162.51
	2008 年	19,640.48	398.38
	2007 年	19,870.19	169.13
东莞海大	2009 年上半年	15,830.77	-331.43
	2008 年	36,310.88	371.91
	2007 年	14,095.17	-346.51

清远海贝成立于 2006 年 9 月，是公司为发展新业务－－微生态制剂而设立的。微生态制剂作为健康养殖模式的核心技术产品，将通过有效控制水质、提升鱼虾免疫力而彻底取代抗生素，带来水产养殖业的一场革命。本公司近三年来投入上千万元进行产品研发，产品目前属于国内领先水平。2007 年，清远海贝产品在广东、湖北、四川局部区域推广后，已为养殖户创造了较好的效益。作为海大饲料的配套产品，和一般微生态制剂生产企业相比，清远海贝最大的优势是拥有庞大的既有的经销商群体和用户群体，拥有有效的销售通道。2008 年，清远海贝营业收入达 3300 万元，较 2007 年增长了 400%，净利润为 78 万元，开始实现盈利。2009 年上半年，清远海贝的销售收入对比上年同期进一步增长，利润总额已经超过上年全年。

项　目		营业收入（万元）	利润总额（万元）
清远海贝	2009 年上半年	2,451.88	177.07
	2008 年	3,337.74	122.89
	2007 年	647.68	-398.84

深圳大河是公司两个套保实施平台之一。深圳大河的利润主要来源于从事公司原材料现货采购的套期保值收益和贸易业务的收益。由于公司原材料现货采购由各子公司进行采购结算，在深圳大河管理的期货套期保值投资收益，不能直接冲减各子公司的现货采购成本，并降低主营业务成本，表现为深圳大河的投资收益较高。

江门海大是公司 2007 年华南地区鱼粉的专业采购平台。2006 年以前，公司的鱼粉由集团采购中心集中采购，然后由各分子公司各自结算。2007 年，公司为体现专业化采购的优势，对采购资源开始进行整合，将江门海大作为鱼粉的采购平台进行考核，逐步将鱼粉的采购全部放在这个平台进行操作。江门海大 2007 年的收益主要是来源于鱼粉的采购。2008 年，随着募投项目的逐步开展，江门海大作为募投项目中饲料生产和销售的主体，不再作为公司鱼粉采购的平台。

荆州海大、浙江海大、福建海大、江门海大、广州海因特、广西海大、江西海大和茂名海龙是本公司本次募投项目的实施主体，前 4 家公司均有部分募投项目生产线在 2008 年下半年建成投产，投产当年均有部分亏损；截止 2009 年 6 月 30 日，后四家公司仍暂未投产。

综上所述，由于公司产品结构齐全，包括鱼料、虾料、猪料、鸡料和鸭料等各类产品，因此公司的整体抗风险能力较强，虽然个别年份、个别品种可能会由

于遭遇天气、疾病等原因，产销受到一定的影响，但是公司整体上却保持了很好的抗疫病性和抗风险性。

另外，由于公司有成功的市场开发模式和各项核心竞争优势作为保障，像湖南海大、泰州海大、成都海大这样边建厂边开发市场的子公司一般在第三年实现盈利。像湛江海大、苏州海大在进行两年左右的市场铺垫后再在目标区域投资建厂的子公司一般可在投产当年或次年实现盈利。

公司目前在华南、华中、华东地区均已建立了较好的市场基础，形成了良好的品牌影响力，未来该区域内的募集资金投资项目将快速实现销售和利润的增长。

五、重大会计政策或会计估计与可比上市公司的较大差异比较

本公司重大会计政策与可比上市公司目前不存在较大差异。

六、重大或有事项或重大期后事项

本公司不存在重大或有事项或重大期后事项。

七、国际金融危机对于公司的影响

（一）国际金融危机对于对肉蛋鱼终端消费的影响

1、对出口产品的影响较大

美、欧、日、韩等国家消费力明显下降，从 2008 年 10 月份开始，部分出口产品如鳗鱼的出口量明显下滑，但总体上，猪肉、鸡肉、鸡蛋、水产等主要养殖品种的出口量占生产总量的比例较小，出口变化对养殖业的整体影响较小。如 2006 年我国猪肉产量 5,197.2 万吨，出口 26.4 万吨，占比 0.5%（海关综合信息资讯中心）；鸡肉产量 1,050 万吨，出口 22.37 万吨，占比 2.13%（中国农产品加工网）；禽蛋产量 2936 万吨，出口 11.998 亿枚，不足 6 万吨，出口占比仅为 0.2%(农业部统计信息)；水产品生产总量 4,583.7 万吨，出口 301.6 万吨，占比 6.6%。因此，国际金融危机带来的出口减少，对养殖业的整体影响较小。

2、国内消费在 2009 年可能出现下滑，但是幅度不会太大，持续时间不长

国内对肉蛋鱼的需求属于刚性需求，目前国内人均肉蛋奶鱼的消费仍然处于

较低水平，近几年处于持续上升阶段，若非出现经济大倒退的极端情况，这一趋势不会逆转。

从 2009 年市场情况来看，5 月前，肉蛋鱼的消费有所下滑，但随着国内经济逐步企稳，5 月后，消费明显回升，各类产品的价格也明显回升。

（二）国际金融危机对饲料行业的影响

1、饲料行业 2009 年一季度出现一定下滑，4 月份开始回升

相对于饲料行业 2008 年 10.83%的增长而言，饲料行业 2009 年 1 季度的下滑幅度较大，行业累计下滑 6.3%；但自 4 月起，销量明显回升，截至 5 月底的行业累计下滑收窄到 5%。这一变化已经对行业内大部分企业带来了较大的冲击。

2、行业分化更加明显，优势企业将迎来良好的发展扩张机会

饲料行业从 2006 年开始，已经进入了兼并整合的阶段，目前行业内销售收入排前 20 名的企业市场占有率合计已达 30%以上，市场份额在向优势企业集中，大部分落后企业在加快退出市场。

饲料原料的价格波动幅度近年已经有所放大。金融危机发生以来，原料价格波动的影响因素更加复杂和综合，而原料成本占饲料企业经营成本 80%以上，对企业经营效益有决定性的影响。行业内大量的小企业缺乏原料信息分析等采购专业能力，也难以通过技术进步解决原料多样化应用的问题，因此应对原料快速大幅波动的难度更高，经营绩效难以保证。

另外，原料供应商出于对风险的控制，对原料供应基本从以前的赊销转向现金销售，而行业内大部分企业是采取赊销为主的销售模式，资金断链也会成为弱势企业退出市场的一个因素。

因此，行业兼并整合的进程将进一步加快，行业分化更加明显，优势企业将迎来良好的发展扩张机会。

（三）国际金融危机对公司经营策略的影响

公司从 2007 年开始就非常重视行业整合带给公司的发展机遇，在策略上进行了有效的部署，加大了研发投入，强化采购、管理、服务等专业化能力，加强了人才队伍培养，到 2008 年公司的专业化优势更加突出。金融危机爆发后，公司采取了以下对策。

1、继续强化产品竞争力，加快启用部分储备新技术，以进一步放大产品性价比的比较优势，销售增长势头良好

2008 年四季度，公司销售收入同比增长了 19.31%；但受到进入销售淡季的叠加影响，综合毛利率略低于上年同期的 6.87%，为 6.04%。主要原因是原料价格快速下滑过程中，消耗原料的速度慢于原料价格下滑的速度，当季产品毛利率有所下降。

2009 年上半年，在 2008 年产品已经取得突出的比较效果基础上，对主要产品，如水产饲料进一步强化产品效果，加快启用部分储备新技术，产品性价比优势更加突出。在 2009 年 1-5 月行业总量下滑 5%的背景下，公司上半年实现了 23.62%的销售增长，特别是水产配合饲料实现了 47.5%的销售增长。

2、公司继续加大服务投入力度，抢夺优质终端养殖户

2009 年上半年，公司增加了近 200 名销售服务人员，销售服务队伍达到了 736 人，能够向更广大的养殖户提供从苗种、微生态制剂、养殖技术、终端信息等全流程的综合技术服务。

公司大力加强了对销售服务队伍的培训力度。一方面从饲料产品技术、养殖服务技术、养殖管理技术等各方面组织了多次、多种形式的培训活动；一方面系统组织销售服务人员分批轮流进入培训基地，接受系统的专业知识更新，期间，采用了评比优秀服务案例、内部竞聘服务讲师等教学措施，使得服务队伍能够深度交流服务心得和经验，专业服务能力明显提升，特别是团队士气十分高涨。

公司服务队伍将培训课件带到了养殖塘头，向广大养殖户提供了一千余次的养殖技术推广会，得到了养殖户的高度关注和认同。

通过推广养殖技术、推广优质苗种、使用合理的防疫措施和微生态制剂产品等系统的服务方案和服务工具，公司饲料产品效果表现非常突出，经销商和养殖户有力的控制了经营风险，养殖效益领先于同类养户，公司得以抢夺更高比例的优质终端养殖户，突出的加强了市场基础。截至 2009 年 6 月底，公司统计的优质养殖水面增加了 60%以上。

3、公司采取了谨慎的财务策略，降低了经营性资产和经营性负债的规模

从 2008 年 7 月份起，国际商品期货市场就开始有走低的迹象，特别是在 2008 年 10 月份，玉米、豆粕等原材料价格开始快速回落。此时正值饲料产销旺季的到来，原料消耗速度明显加快，原料库存开始逐步降低。为了控制经营风险，公

司主动降低了经营性资产和经营性负债的规模，如原料库存仅保持 20 天左右的耗用量、控制预付款和降低应付款等。到 2008 年底，公司存货资产中原材料为 1.56 亿元，低于 2007 年底 1.99 亿元的水平；预付原料货款相应控制到与 2007 年底持平，为 1.10 亿元；应付帐款也明显下降至 1.03 亿元，低于 2007 年底的 1.46 亿元的水平。2009 年 6 月底，公司存货和预付帐款分别为 3.40 亿元和 1.84 亿元，仍然维持了 20 天左右的用量，保持比较谨慎的库存和采购合约规模。

4、公司进一步加强了客户的管理，加强了现金货款回收力度

2008 年底，公司现金余额 2.03 亿元，占资产总额的比例达到了 17.10%；应收帐款为 9728 万元，占 2008 年营业收入的比例为 2.15%，低于 2007 年的 2.24%；2008 年度经营性净现金流量达到了 1.53 亿元，高于 2008 年的净利润 1.43 亿元，也比上年的 3352 万元远高。

2009 年 6 月底，公司现金余额 3.12 亿元，经营性净现金流量 1.69 亿元，现金流管理比较稳健。

5、公司进一步加快了各项资产的周转速度

2008 年下半年，公司进一步加强了对于现销政策的执行，对经销商的资金实力、信誉等事先进行更加严格的甄别；进一步加强了存货管理和采购管理。因此，2008 年公司应收账款周转天数为 6.29 天，比 2007 年的 6.67 天还有所加快；存货周转次数 18.40 次，远高于 2007 年的 13.15 次；总资产周转次数 4.09 次，也高于 2007 年的 3.36 次。说明公司资产利用率更高，公司的销售能力和资产管理能力均更强，公司能够在复杂多变的环境下为公司投资者获得较高的投资回报率。

由于采取了上述正确的应对策略，公司 2008 年和 2009 年 1-6 月仍然保持了较快速度的增长，如 2008 年营业收入、归属于母公司所有者的净利润、饲料销量分别比上年同期增长了 66.45%、26.23%和 39.52%，2009 年 1-6 月营业收入、归属于母公司所有者的净利润、饲料销量分别比上年同期增长了 23.48%、37.66%和 19.50%，均远高于同行业可比上市公司增长速度。

如前所述，本轮国际金融危机是饲料企业、乃至所有企业发展战略和经营管理能力的一次重要检验机会，只有战略方向正确、商业模式合理、具有内生的技术和服务等综合竞争能力的企业才能获得长期的发展机会。公司服务型的战略定位和具体的产品策略、服务策略能够保证养殖户获得市场最高的利润水平，并促使公司养殖户群体逐步扩大、经销商稳步发展、资产和经营安全，具有适应环

境综合变化的比较优势，价值链合理分配，公司因此具有了长期发展的基础保证。

八、财务状况和盈利能力未来趋势分析

未来，本公司将继续从产品和服务方面加强公司饲料核心主业的竞争能力，并坚持现金销售为主的销售模式，因此本公司将保持资产结构优良、流动资产和固定资产的配置合理；现金流稳健、资产周转快、资产负债率略有下降、投资回报率稳定提高的特点。

公司目前产品结构比较均衡，盈利能力逐步增强。随着投资的增长和战略布局的逐步完善，企业规模将有显著的增长，规模效应越来越明显。公司产品结构安全稳定，将保持高于行业平均水平的利润率。

本次募集资金到位后，公司资产负债率将有所下降，可获得银行信贷的能力将有所加强，对供应商的议价能力和对采购行情的把握能力也将进一步提升。

在未来发展中，公司面临的主要困难是产品成本中原材料成本占比较高，原材料价格的波动将会给公司的经营业绩带来一定的影响。公司将会继续加强在原材料信息研究方面的投入，谨慎进行原材料采购的套期保值安排等风险管理措施，以管理原材料价格波动给公司带来的风险。同时，公司在原材料替代研究方面的技术积累和研发投入还将继续加强，以降低原材料的供应波动和价格波动风险。

第十二章 业务发展目标

一、公司发展规划

（一）发展战略

公司立志成为中国领先、全球一流、具有持续发展能力的高科技农牧业公司。其中，公司饲料主业领域的远景目标是成为全球饲料行业技术最好、服务能力最强的企业。因此，公司战略达成路径是专业化基础上的规模化发展、核心竞争力基础上的产业链延伸，即公司的发展战略清晰地建立在各项专业化能力的培养之上。今后几年，公司将重点致力于饲料领域的核心竞争力的培养和在此基础上的规模化发展，其中配合饲料和水产预混料业务是核心业务。同时，公司将微生态制剂、水产品加工、种苗、养殖等从主业延伸的业务作为种子业务，有步骤地加大对种子业务在技术、人才、管理等方面的投入，培养全链条上的专业能力，力争在各个领域都进入行业前三甲，并构建起产业链上综合的核心竞争能力。

上述各项业务的发展都将围绕产品竞争力和服务竞争力展开，并将服务能力培养成各项业务发展的核心推动力。公司将在微生态制剂、水产品加工、种苗、养殖、饲料各个环节上形成强大的专业能力，强有力地保证养殖户得到发展，从而带动公司快速发展。这是公司对“种植——养殖——消费流通”这一产业链条中所稀缺的知识、技术等资源的补充，也是公司主动承担的社会责任。

在此目标下，公司将继续加大研发投入，保持在水产饲料技术上的国内领先位置，持续研发新产品、新技术和新工艺，力争在饲料技术、种苗、微生态制剂等方面全面达到国际领先水平。同时，公司也将加大投入培养各种专业经营和管理能力，如采购能力、运营能力等，力求建立高效的绩效管理制度和人力资源开发培养能力。

（二）整体经营目标及主要业务经营目标

公司的整体经营目标是逐步提升公司各类产品的销售规模、市场占有率和品牌美誉度，在微生态制剂、水产品加工、饲料、种苗等领域都进入各行业的前三

名。饲料主业逐步实现全国重点养殖区域布局，并有计划地进入东南亚等水产养殖密集市场；微生态制剂、水产品加工和种苗作为饲料业务的有益补充和辅助，将紧贴饲料产业进行布局。

公司饲料主业的经营目标是2011年销售规模超过280万吨，水产饲料占50%以上，其中虾料25万吨以上，膨化料25万吨以上，颗粒鱼料90万吨以上。从区域销量来看，到2011年华南片区（广东、广西、海南）超过200万吨，华中片区（湖北、湖南、江西、四川和重庆等地区）超过50万吨，华东片区（江苏、浙江、福建、上海）超过30万吨。

水产预混料业务（含内部销售）到2011年销售额达到4亿元以上，微生态制剂年销售额过5,000万元。

苗种方面主要发展虾苗和鱼苗，到2011年公司苗种总供应量将超出100亿尾/年。

到2011年，公司总销售额达到80亿元以上，且公司销售净利润率保持在4%以上。

（三）具体业务计划

1、产品开发计划

水产预混料方面，公司在2007年、2008年取得了许多技术突破，如中草药提取物、生物活性肽（虫肽）、水产酶制剂、新型微生物制剂等，目前分别处于小试、中试、大试的不同阶段，未来三年内，将加大转化力度，陆续应用到公司的水产预混料中，实现产品的更新换代，并进一步提升产品在行业中的领先地位和竞争优势。

公司将在现有的上百种水产配合饲料品种的基础上，持续优化完善产品配方，继续提高水产配合饲料的产品性价比和技术优势，不断提升水产配合饲料的市场份额。公司还将稳步开发水产配合饲料新品种，2007年公司率先研制成功了大黄鱼和加州鲈专用饲料，2008年已开始进行市场全面推广，目前此技术为公司独有，将会产生较大的经济效益。

公司将对现有的几十个系列的禽畜配合饲料品种进行重点研发和开拓，提高

饲料转化率，通过降低养殖户的养殖成本而快速提升公司产品的市场份额。产品开发计划将重点着眼于饲料原料利用率提升、饲料原料替代、肉质改良和防病抗病等方面的突破。

公司在优质鱼虾苗种的选育上将继续加大投入，2006 年、2007 年公司在鱼、虾苗种培育上取得了一定的突破，通过从美国夏威夷引进的南美白对虾亲本孵化出的虾苗具有明显的抗病优势和生长优势，公司培育出的全雄罗非鱼和以长江中的原种草鱼为亲本培养出的草鱼，都表现出了非常明显的生长优势和抗病优势。未来两年公司将加大在鲫鱼、鳊鱼、生鱼等优质苗种选育上的开发，2009 年将加大优质苗种在养殖中的推广应用，为养殖户创造更大效益，并快速体现公司的整体优势。

公司将继续加强微生态制剂的研发和推广，通过在饲料中添加微生态制剂来增强动物的免疫力，从而代替抗生素；通过在水中添加光合细菌、芽孢杆菌等产品而有效控制水质，达到健康养殖的效果。

2、人才战略与人员扩充培养计划

员工价值的实现是公司达成战略目标的基础，人才是公司的唯一核心资源，“以人为本”是公司的核心理念之一。公司下一阶段将致力于完善吸引人才、培养人才、留住人才的机制，创造一个使每个员工都能创造性地发挥个人才能的平台，给员工提供学习的机会、成长的通道，使员工得到增值。目前公司正在执行的员工发展双通道制、导师制、资源池、公司中层管理团队 MBA 课程、高层 EMBA 课程、公司系统内外培训等制度将会进一步提高质量、完善机制。

公司将给员工提供一个稳定、安全、高回报的工作环境。结合上市，公司将给核心员工逐步提供股权和期权激励，并将持续提升员工薪酬待遇和福利，使员工获得更知心的关怀。

针对未来几年的规划，公司的业务将快速增长，产业链将不断延伸，员工队伍将会不断壮大，公司需要大量的干部和核心员工，这将为员工提供大量的发展机会。公司将主要立足于加强员工辅导来培养核心团队、提升员工的专业能力和职业素养。此外，公司一直在多所大学设立有“海大班”和奖教奖学金，通过定向培养来增加后备人才储备。

3、技术开发与创新计划

技术创新是公司创办几年来取得较快发展的主要因素之一，是公司获取竞争优势的基础。强化和保持技术优势是公司的基本战略之一，公司将从三个方面加大力度：①加大研发经费的投入；②扩大研发队伍，研发人员三年内从目前近200人增加到300人；③完善基于市场需求的研发体系，研发将继续以自主研发为主，以与高校及科研机构的合作为辅，基础和应用研究并重。

（1）饲料技术方面的开发和创新计划

① 促进鱼虾生长的绿色添加剂研发，如植物提取物、生物活性肽、基因工程酶等，目前均已有较大突破，未来三年重点是持续产业化和产品持续升级。

② 提升鱼、虾、禽畜免疫抗病能力的绿色添加剂开发，如中草药提取物、抗菌肽等，从而完全代替抗生素。

③ 鱼、虾营养需求的持续研究，完善鱼、虾的营养需求数据库，从而持续提升饲料配方的科学性和技术含量。

④ 饲料原料的改良和新型蛋白源的开发，如利用基因工程技术改良的微生物菌种对豆粕、菜粕、棉粕进行微生物处理，提高品质，代替饲料产品中高价值原料鱼粉的用量，从而大大降低饲料产品成本；加大对一些昆虫蛋白的开发并尽快形成产业化。

（2）养殖技术方面的研究计划

① 结合公司区域布局而进行不同地区健康养殖模式的研究。

② 持续加强对微生物添加剂的研究，如光合细菌、乳酸菌、芽孢杆菌等的持续开发，达到养殖过程中不再使用抗生素的目标。

③ 优化优质苗种的培育技术。

（3）饲料生产工艺方面的技术开发和创新

环保型水产膨化饲料的节能降耗改造、饲料熟化率加强改造、尘气回收利用工艺改造等，其中，节能降耗工艺改造已经在部分单机如混合机、制粒机等设备上试验成功。公司通过设立“创新奖”、“合理化建议奖”、一线研发课题申报和鼓励资助制度等形式，在饲料生产工艺的技术开发和创新方面充分调动了一线员

工的积极性和创造性，并取得良好效果。

公司在技术的研发和创新方面已走在行业前列，但还需要加强对研发管理体系的改进和完善，研发管理体系将主要围绕产品组合管理、项目管理、研发团队绩效管理等方面进行加强和提升。

4、市场开发与营销网络建设计划

对饲料企业来讲，营销的本质是服务，是保证养殖户能用好饲料。公司将持续完善三级服务体系、服务标准和服务流程，通过技术服务促进用户需求的满足，并保证产品效果的完整体现，降低养殖环节的技术风险；同时，养殖成功也是经销商利益保证的核心要点。这是公司市场开发的基本方式，也充分体现了公司关注客户价值、重视客户利益的经营理念。

公司在大力拓展市场的同时对经销商的选择有着严格的要求，关注产品质量和服务质量、关注养殖户利益的经销商将成为公司长期的战略合作伙伴。公司因直接服务于养殖户，经销商网络的建设也要求较为贴近养殖户，养殖发达地区经销商网络将全面进入乡镇甚至村一级，养殖欠发达地区也要进入镇一级，经销商和养殖户利益捆绑将更加紧密，公司将行业竞争的着眼点放在养殖户的竞争层面上。

5、再融资计划

公司将采取多元化的筹资方式，充分利用上市公司再融资优势的同时，加强对财务杠杆的合理利用，结合多种资金运作模式来满足各项业务发展规划的资金需求。公司将以本次公开发行股票为契机，积极利用资本市场进行直接融资，为公司的长远发展筹措资金，积极稳妥地发展公司业务。

公司将充分发挥信用优势，与各银行保持密切联系，利用银行短期贷款额度补充企业短期性资金需求，同时审慎进行资本运作，利用各种优惠政策，提高资金的使用水平，努力降低融资成本，防范和降低财务风险，确保股东权益最大化。

6、收购兼并及对外扩充计划

公司目前暂无具体的收购兼并计划，但随着规模的扩大、实力的增强，公司将根据行业内外的发展态势、供求链整合以及产品链扩充需要，以增强资本运用

效率为目标，围绕核心业务实施必要的、能给公司带来显著效益的横向、纵向购并活动。

7、公司内部改革与组织结构调整计划

公司将以上市为契机，坚持不懈地推进企业内部改革，进一步完善业务流程管理，提高企业经济效益。同时，进一步完善法人治理结构，建立适应现代企业制度要求的决策和用人机制，以加强董事会建设为重点，充分发挥独立董事和专门委员会的作用，更好地发挥董事会在重大决策、选择管理人员等方面的作用。

公司已形成集团管理的组织模式，后续将进一步完善客户导向的扁平形组织结构。集团总部为分、子公司提供资源和管理服务，研究中心、采购中心、工程中心、财务中心、人力资源中心等各个中心围绕分、子公司绩效目标提供专业服务，并接受被服务机构的考评，公司这一组织结构模式可以有效保证公司规模扩大、机构扩大后的集团快速响应能力。

二、拟定上述计划所依据的假设条件

本公司拟定上述发展规划主要依据以下假设条件：

1、本次股票发行上市能够尽快完成，募集资金能够及时到位，募集资金拟投资项目能够顺利如期完成；

2、国家现行法律、法规、政策和社会经济环境无重大变化；

3、国家对饲料行业的产业政策无重大变化，继续支持饲料工业的发展壮大，并继续给予相关的税收优惠政策；

4、饲料产品的原材料价格和下游畜禽及水产品价格均能处于正常波动范围内，不会出现重大的变动与市场突变情形；

5、不会出现重大自然灾害、大范围动物疫情等任何不可抗力事件或任何不可预见的因素；

6、公司的经营管理水平能够充分适应公司规模及业务量的快速增长，管理、技术、业务等人员适当增长并形成合理的人才梯队；

7、公司无重大决策失误和足以严重影响公司正常运转的人事变动。

三、实施上述计划将面临的主要困难

1、实施公司发展战略和各项具体发展计划，需要雄厚的资金支持，在募集资金到位之前，公司业务发展所需资金基本上通过自有资金和银行贷款解决，资金因素成为主要的约束条件；

2、募集资金到位后，在这种较大规模资金运用和公司较快扩张的背景下，公司在经营计划的制订、跨地区的子公司管理与控制、资源配置、资金管理和内部控制等方面都将面临较大的挑战；

3、随着规模的不断扩张，公司对人才的需求越来越大，公司一方面急需引进复合型管理人才、技术创新人才，另一方面引进的人才与公司现有管理体制、企业文化的相互磨合亦需要一定时间。

四、实现上述业务目标的主要手段和方法

1、为顺利实施上述计划，公司将加强内部管理，提高管理水平，在不断提高产品质量的同时严格控制成本和费用，进一步提高公司产品的性价比，提高市场竞争力；

2、加大研发投入，提升公司科技创新能力，进而提高公司核心竞争力；

3、通过人才培养和引进，不断提高员工素质，并努力打造一个成熟而现代化的核心技术团队和管理团队；

4、加大市场开拓与服务力度，凭借品牌优势、质量优势及渠道优势，不断提高市场份额，扩大经营规模；

5、持续健全和完善公司法人治理结构，更加规范运作，力争尽快成功上市，募集资金到位后加快拟投资项目的建设进度，使其尽快成为公司新的利润增长点，进一步提升公司的竞争力。

五、上述业务发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划与现有业务是相辅相成的，公司现有业务是公司经营发展计划的基础，是实现业务发展计划的前提；上述业务发展计划是在公司现有业务的基础上，基于公司的核心技术、优势和区域战略布局，按照规模化、产业化等

发展策略制定的。

因此，公司上述发展计划结合了公司的实际情况和产业发展的趋势，是现有主营业务横向和纵向的延伸，公司现有业务是发展计划的基础，发展计划为公司的未来经营指明了方向，通过实施该发展计划，将推动公司现有业务的不断发展，提升公司的核心竞争力，为投资者带来更大的收益。

六、本次募集资金运用对实现上述业务目标的作用

本次募集资金对实现公司上述发展计划具有关键作用，主要体现在：

1、本次募集资金为实现上述业务目标提供了充足的资金来源，保证了公司生产经营和业务拓展的顺利开展，同时也为今后公司再融资架设了一座通向资本市场的桥梁；

2、通过发行上市成为公众性公司后，公司将置身于社会公众的监督之下，可以使公司更进一步完善法人治理结构，规范公司各项行为，增强决策的科学性，减少公司经营风险。同时也将提高本公司的社会知名度和市场影响力，提升公司的信用等级和公司的实力，对实现业务目标也将起到积极的促进作用；

3、本次公开发行股票将增强本公司对优秀人才的吸引力，提高公司的人才竞争优势，增强公司员工的凝聚力，从而有利于上述业务目标的实现。

第十三章 募集资金运用

一、募集资金总量及计划用途

根据公司 2008 年 5 月 18 日召开的 2008 年第一次临时股东大会决议和公司 2009 年 5 月 18 日召开的 2009 年第一次临时股东大会决议，公司本次拟向社会公开发行 5,600 万股，募集资金数额将根据市场和向投资者询价情况确定，本次募集资金用于以下 8 个项目投资：

序号	项目实施单位	项目简介	项目总投资（万元）	使用募集资金（万元）
1	荆州海大饲料有限公司	年产 45 万吨配合饲料项目	9,860	9,860
2	江门海大饲料有限公司	年产 40 万吨配合饲料项目	8,000	8,000
3	浙江海大饲料有限公司	年产 26 万吨配合饲料项目	9,810	5,886
4	福建海大饲料有限公司	年产 19 万吨配合饲料项目	9,850	5,910
5	广州海因特生物技术有限公司	年产 3.2 万吨饲料预混料项目	8,000	7,760
6	广西海大饲料有限公司	年产 24 万吨配合饲料项目	10,960	10,960
7	江西海大饲料有限公司	年产 24 万吨配合饲料项目	7,370	7,370
8	茂名海龙饲料有限公司	年产 24 万吨配合饲料项目	9,210	9,210
合计		——	73,060	64,956

上述 8 个项目预计投资总额为 73,060 万元，其中 64,956 万元将使用募集资金完成。如未发生重大的不可预测的市场变化，本次公开发行募集资金根据项目的轻重缓急按以上排列顺序进行投资，其实际投入时间将按募集资金实际到位时间做相应调整。若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后尚有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金和偿还银行贷款。

部分项目已通过公司自有资金和银行贷款进行先期投入，部分募集资金将根据实际情况用来置换该部分前期投入。

二、募集资金项目审批情况及投资计划

（一）本次募集资金投资项目审批及环保审批情况

本次募集资金投资项目审批情况如下：

序号	项目名称	核准号	核准部门
1	荆州海大年产 45 万吨配合饲料项目	荆区发改（2008）67 号	荆州市荆州区发展和改革局
2	江门海大年产 40 万吨配合饲料项目	江发改工[2008]244 号	江门市发展和改革局
3	浙江海大年产 26 万吨配合饲料项目	绍发改滨[2008]38 号	绍兴县发展和改革局
4	福建海大年产 19 万吨配合饲料项目	泰发[2007]170 号	福建省长泰县发展和改革局
5	广州海因特年产 3.2 万吨饲料预混料项目	穗发改高技[2008]29 号	广州市发展和改革委员会
6	广西海大年产 24 万吨配合饲料项目	钦南发改工业[2008]2 号	钦州市钦南区发展和改革局
7	江西海大年产 24 万吨配合饲料项目	进发改复[2008]7 号	进贤县发展和改革委员会
8	茂名海龙年产 24 万吨配合饲料项目	茂港发改[2008]39 号	茂名市茂港区发展和改革局

本次募集资金投资项目环保审批及预计与环保相关固定资产投资支出的情况如下：

序号	项目名称	环保审批函	出函部门	预计环保投资金额（万元）
1	荆州海大年产 45 万吨配合饲料项目	关于荆州海大饲料有限公司年产 45 万吨配合饲料项目环评报告书的审查意见（荆环保控文【2007】137 号）	荆州市环境保护局	93.3
2	江门海大年产 40 万吨配合饲料项目	关于江门海大饲料有限公司新建年产 24 万吨饲料生产线工程项目环境影响报告表的审查意见（台环技【2007】53 号）；关于江门海大饲料有限公司年产 16 万吨饲料二期工程扩建项目环境影响报告表的批复（台环技【2008】15 号）	台山市环境保护局	100
3	浙江海大年产 26 万吨配合饲料项目	关于浙江海大饲料有限公司年产 26 万吨虾料、鱼料建设项目环境影响报告书的批复（绍环批【2008】14 号）	绍兴县环境保护局	306.5
4	福建海大年产 19 万吨配合饲料项目	关于福建海大有限公司年产 19 万吨饲料生产项目环境影响报告表的批复（泰环【2008】17 号）	福建省长泰县环境保护局	130
5	广州海因特年产 3.2 万吨饲料预混料项目	关于广州海因特生物技术有限公司建设项目环境影响报告表的批复（穗开环保字【2007】142 号）	广州经济技术开发区环境保护局	100
6	广西海大年产 24 万吨配合饲料项目	关于广西海大饲料有限公司年产 24 万吨水产饲料生产项目环境影响报告表的批复（钦市环管字【2008】8 号）	钦州市环境保护局	164.5
7	江西海大年产 24 万吨配合饲料项目	关于年产 24 万吨配合饲料建设项目环境影响报告表审查意见的函（洪环监督【2008】10 号）	南昌市环境保护局	200
8	茂名海龙年产 24 万吨配合饲料项目	关于茂名海龙饲料有限公司年产 24 万吨配合饲料生产项目环境影响报告表的批复（茂环建字【2008】15 号）	茂名市环境保护局	100

（二）募集资金使用计划及募投项目实施的最新进展情况

根据投资项目的优先顺序和募集资金投资项目的投资总额，各项目募集资金使用计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投资额	募集资金使用计划				截止 2009 年 6 月末募集资金已投入金额
			建设期	投产期		达产期	
				第一年	第二年	第三年	
1	荆州海大年产 45 万吨配合饲料项目	9,860	8 个月 7,460	1,200	600	600	3,120.97
2	江门海大年产 40 万吨配合饲料项目	8,000	8 个月 5,780	1,110	555	555	6,809.12
3	浙江海大年产 26 万吨配合饲料项目	5,886	1 年 4,086	900	540	360	2,480.33
4	福建海大年产 19 万吨配合饲料项目	5,910	1 年 4,230	840	504	336	2,509.60
5	广州海因特年产 3.2 万吨饲料预混料项目	7,760	8 个月 3,647	2,057	1,028	1,028	1,560.40
6	广西海大年产 24 万吨配合饲料项目	10,960	1 年 8,060	1,450	725	725	1,066.72
7	江西海大年产 24 万吨配合饲料项目	7,370	1 年 5,170	1,100	550	550	536.03
8	茂名海龙年产 24 万吨配合饲料项目	9,210	1 年 6,610	1,300	650	650	814.23
合计		64,956	45,043	9,957	5,152	4,804	18,897.39

上述项目公司已投入资金情况：截止 2009 年 6 月 30 日，公司已经先期利用自筹资金投入 18,897.39 万元。公司将以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金。

已部分投产的四个募投项目（荆州海大项目、江门海大项目、浙江海大项目和福建海大项目）进展顺利，产销率基本均到达了 100%。尚未正式投产的四个募投项目（广州海因特项目、广西海大项目、江西海大项目和茂名海大项目）经过 3 年多的市场开发，市场条件已经日渐成熟，在公司具备相应资金的情况下可迅速启动投产工作。四个已部分投产的募投项目具体情况如下：

序号	项目名称	项目部分生产线投产时间	到2008年底形成的产能（万吨）	2008年度形成的产量（万吨）	2008年度的产销率（%）	到2009年6月底形成的产能（万吨）	2009年1-6月形成的产量（万吨）	2009年1-6月的产销率（%）	预计2009年全年的产量（万吨）
1	荆州海大年产45万吨配合饲料项目	2008年8月	9.24	1.79	98.32%	12.32	1.51	100%	6（基本为鱼料）
2	江门海大年产40万吨配合饲料项目	2008年7月	16.72	6.00	100%	22.32	6.92	100%	16（为猪、鸡、鸭和鱼料）
3	浙江海大年产26万吨配合饲料项目	2008年8月	4.48	0.48	100%	4.48	0.47	95.74%	2（全部为虾料）
4	福建海大年产19万吨配合饲料项目	2008年8月	11.20	1.88	100%	11.20	1.50	100%	5（全部为鱼料）
合计		____	41.64	10.15	——	51.3	10.4	____	29

注：从公司历史上来看，由于季节性原因，像荆州海大、浙江海大和福建海大这样以水产配合饲料为主的公司，生产销售的旺季一般在6-9月份，其上半年的产量一般不到全年产量的30%；像江门海大这样以畜禽配合饲料为主且产品品种繁多的公司，其上半年的产量一般是全年产量的45%左右。

（三）募集资金投资项目土地使用权情况

本次募集资金投资项目土地使用权情况如下：

序号	项目名称	土地使用权证号
1	荆州海大年产45万吨配合饲料项目	荆州国用（2008）第0910005号土地证
2	江门海大年产40万吨配合饲料项目	台国用(2007)第00582号土地证
3	浙江海大年产26万吨配合饲料项目	绍兴县国用（2008）第13-34号土地证
4	福建海大年产19万吨配合饲料项目	泰国用（2008）第00028号土地证
5	广州海因特年产3.2万吨饲料预混料项目	09国用（05）第000040号土地证
6	广西海大年产24万吨配合饲料项目	钦国用（2008）第B0057号土地证
7	江西海大年产24万吨配合饲料项目	进国用（2008）第0388号土地证
8	茂名海龙年产24万吨配合饲料项目	茂港国用（2008）第027号土地证

三、本次募集资金运用对发行人财务状况和经营成果的影响

本次募集资金投入使用后，对本公司的经营和财务状况将产生重大影响。

1、对资产结构的影响

本次募集资金到位后，公司的资产总额和净资产都将大幅提高，短期内资产负债率水平将大幅下降，防范和抵御财务风险的能力将进一步提高。

2、对主营业务的影响

本次募集资金拟投资的饲料预混料项目和配合饲料项目均是在充分利用本公司现有技术基础上所投资的产品附加值较高的项目，上述项目建成并达产后，将进一步扩大公司的主营业务规模，提升公司主营业务的盈利能力。

3、新增固定资产折旧的影响

本次募集资金项目所募集的资金主要是用于购买生产设备、土地使用权及流动资金投资。募投项目均执行公司现行固定资产折旧、无形资产摊销政策，按直线法计算折旧，机器设备按 10 年的折旧年限、5%的残值率，建筑物按 20 年的折旧年限、5%的残值率，土地使用权按 50 年进行摊销。募投项目建成后固定资产投资额和年折旧、摊销费用如下：

单位：万元

序号	项目名称	固定资产投资额（含土地）	年折旧、摊销费用合计
1	荆州海大年产 45 万吨配合饲料项目	7,460	543.91
2	江门海大年产 40 万吨配合饲料项目	5,780	374.65
3	浙江海大年产 26 万吨饲料项目	6,810	473.14
4	福建海大年产 19 万吨配合饲料项目	7,050	511.55
5	广州海因特年产 3.2 万吨饲料预混料项目	3,760	187.40
6	广西海大年产 24 万吨配合饲料项目	8,060	579.80
7	江西海大年产 24 万吨配合饲料项目	5,170	363.00
8	茂名海龙年产 24 万吨配合饲料项目	6,610	446.15
合计		50,700	3,479.60

以公司近三年平均毛利率 8.82%来测算，项目建成后，只要公司主营业务收入比拟投资的项目建成前增加 39,451.25 万元，则将增加主营业务利润 3,479.60 万元，即可消化掉因固定资产投资而导致的折旧、摊销费用的增加，确保公司主营业务利润不会因此而下降。以 2008 年公司营业收入 453,032.21 万元计算，只要公司营业收入年增长超过 8.71%，即可确保公司主营业务利润不会因此而下降。公司近三年的营业收入平均增长率超过 64%，8.71%的年增长率对公司而言是较容易实现的。因此，即使不考虑新项目投产带来的营业收入增长，以公司目

前业务增长状况，足以消化上述折旧、摊销费用的增加，公司未来经营成果不会因此产生不利影响。另外，上述项目达产期为 3 年，3 年后公司业务规模将进一步扩大。因此，公司年新增营业收入将远高于 39,451.25 万元，公司经营将迈上一个新台阶。

4、对公司产能的影响

（1）固定资产投资构成

本次募集资金拟投资的项目，主要是购置生产设备扩充产能，其中建筑工程、设备购置及安装合计占固定资产投资中的 89.25%，固定资产投资构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	固定资产构成			合计
		建筑工程	设备购置及安装	土地使用权及其他费用	
1	荆州海大年产 45 万吨配合饲料项目	3,035	4,150	275	7,460
2	江门海大年产 40 万吨配合饲料项目	2,520	2,530	730	5,780
3	浙江海大年产 26 万吨配合饲料项目	2,625	3,530	655	6,810
4	福建海大年产 19 万吨配合饲料项目	2,620	3,980	450	7,050
5	广州海因特年产 3.2 万吨饲料预混料项目	1,680	880	1,200	3,760
6	广西海大年产 24 万吨配合饲料项目	2,240	4,760	1,060	8,060
7	江西海大年产 24 万吨配合饲料项目	1,940	2,750	480	5,170
8	茂名海龙年产 24 万吨配合饲料项目	2,880	3,130	600	6,610
合计		19,540	25,710	5,450	50,700
占比		38.54%	50.71%	10.75%	100.00%

（2）固定资产增长与产能增长配比关系说明

截止 2008 年末，公司固定资产中建筑工程、设备购置及安装的原值为 41,685 万元，年设计产能为 229.71 万吨；募集资金项目拟购建的建筑物和设备购置及安装合计 32,043 万元（已扣除公司及其子公司已投入的固定资产投资约 13,207 万元），较 2008 年末增加约 76.87%。从产能上看，达产后配合饲料的设计产能将增加 163.56 万吨，较 2008 年末的产能增加约 71.20%。

固定资产的增长比例与产能的增长有一定差异。主要原因是：①公司原有的投资项目中，仓库配套面积往往偏小，仅在早期被动的采购模式下能够满足日常10 日左右生产的周转使用，随着原料采购模式的变化，需要的配套仓库条件比原有项目要求为高，增加了一定的固定资产投资规模；②本次募集资金投资的饲料项目中，包括膨化线、颗粒线及专用于虾料的颗粒线。由于拟投资的项目中，附加值较高的膨化线和虾料颗粒线占比高于现有生产线中膨化线和虾料颗粒线的占比，而膨化线和虾料颗粒线单位产能的固定资产投入要高于普通颗粒线（其产品的附加值也高于普通颗粒线的产品附加值）。

四、本次募集资金投资项目的总体概况及对公司业务经营的影响

公司的长远目标是成为中国领先、全球一流的具有持续发展能力的高科技农牧企业。公司目标达成路径是专业化基础上的规模化发展和核心竞争力基础上的产业链延伸。业务方向上表现为饲料领域的横向规模扩张和养殖链上围绕为养殖户服务而进行的产业链纵向延伸。本次募投项目就是充分利用公司较强的技术优势、管理优势、服务优势进行横向扩张，在优化结构的基础上快速扩大公司市场份额，完善网络布局。

1、本次募集资金拟投资的 8 个饲料项目均是在充分利用本公司现有技术基础上所投资的项目，这些项目建成并达产后，将进一步扩大公司的生产能力，提高公司在全国的市场份额。本次募投项目将在公司 2008 年 229.71 万吨总产能的基础上增加 163.56 万吨产能，增加 71.20%；产量在 2008 年 146.64 万吨的基础上增加 97.24 万吨（不含已部分投产的募投项目在 2008 年所产生的 10.15 万吨产量），增加 66.31%。由于公司各种竞争优势突出，公司报告期内的产销率均接近 100%，若公司能够继续保持各项竞争力，则本次募投项目达产后将较大的提高公司在全国的市场占有率。

2、本次募投项目投资之前，公司的网络布局主要分布在华南地区，主要产品销量也相对集中在华南地区。本次募集资金拟投资的项目陆续投产以后，将在进一步提高华南市场占有率的同时完善公司在全国范围内的生产与销售网络，逐步提高其他地区的比重，为抢占或提升在各重点养殖区域的市场份额、大幅提高

产销量奠定了坚实的基础。公司在本次募投项目投产前后的生产网络布局变化情况如下：

募投项目投产前（2007 年底）饲料生产型分子公司			募投项目投产后饲料生产型分子公司		
地区	家数	公司名称	地区	家数	公司名称
广东	7	海因特分公司 广州海维 广州容川 番禺大川 佛山海航 湛江海大 东莞海大	广东	10	海因特分公司 广州海维 广州容川 番禺大川 佛山海航 湛江海大 东莞海大 广州海因特 江门海大 茂名海龙
江苏	2	泰州海大 苏州海大	江苏	2	泰州海大 苏州海大
湖南	1	湖南海大	湖南	1	湖南海大
四川	1	成都海大	四川	1	成都海大
湖北	1	湖北海大	湖北	2	湖北海大 荆州海大
福建	0	——	福建	1	福建海大
广西	0	——	广西	1	广西海大
浙江	0	——	浙江	1	浙江海大
江西	0	——	江西	1	江西海大
合计	12		合计	20	

五、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目建设的必要性

1、行业发展和产品市场容量不断扩大的要求

从整个农业产业的发展来看，本公司所处行业无疑将从国际、国内社会对各类动物蛋白需求的持续增长以及食品加工快速增长中获益。预计到 2013 年，世界人均肉类消费将比 2002/2003 年度增加 4.3 公斤，达到 46.6 公斤，世界肉类的总产量将比 2002/2003 年度增加 19.7%，达到 23,240 万吨。这一消费需求的增长对于作为世界产肉量最大的中国而言，不仅为养殖业的发展提供了巨大的市场机遇，同时也将拉动饲料需求的快速增长。

据统计，从 1979 到 2004 年，我国城镇居民家庭人均肉类消费年均增长 0.67

公斤，增长速度为 2.8%；从 1978 到 2003 年，我国农村居民人均肉类消费年均增长 0.48 公斤，增长速度为 4.5%。根据中国肉类协会预测，预计“十一五”期间，我国肉类人均占有量将达到 65 公斤，比 2003 年增长 20.30%，与发达国家平均水平差距将进一步缩小。

肉类产品市场需求的快速增长必然将通过养殖业的传导，迅速带动饲料产品的市场容量扩大。根据我国《饲料工业“十一五”发展规划》，“十一五”饲料工业发展的总任务是加快建立安全优质高效的饲料生产体系，在促进饲料工业的持续健康发展的同时，为养殖业提供强有力的物质保障，增强对农业的支持作用。2008 年，全国饲料总产量 1.37 亿吨，而 2015 年的具体目标是我国饲料年产量要达到 1.78 亿吨左右。本次募集资金拟投资的项目在未来存在着巨大的市场空间。

公司目前已经在进入的各主要市场取得一定的竞争优势，并有良好的发展势头，要继续保持高于市场平均水平的增长速度，逐步提高公司产品的市场份额，必须逐步提高产能配套能力。

2、解决公司产能不足、满足公司产品市场需求增长的要求

2008 年，公司产能利用率达到了 64%，超出 60%的行业水平，除成都公司等个别新建项目之外，绝大部分分子公司产品都供不应求，产能不足的矛盾已经非常突出。本次募投项目达产后可以新增设计产能 163.56 万吨，比 2008 年底增加 71.20%，将有效解决公司产能不足的问题。

由于本公司在水产预混料方面的技术领先优势，以及公司在配合饲料方面的产品和服务优势，公司在国内水产预混料和配合饲料市场的销量和占有率均处于优势地位，市场对公司产品的需求不断增加，报告期内达到了远高于市场总量增幅的增长率水平。为了满足公司销售增长的需求，公司必须持续改善产能供应能力，保证公司持续保持综合竞争优势。

3、提高公司综合竞争力、进一步完善公司在全国范围内设点布局的要求

随着市场竞争的不断加剧，饲料行业的不断整合，饲料企业追求规模化发展，获得规模效益的趋势十分明显。同时，由于受养殖习惯、气候、温度、水质等养殖因素的影响，饲料生产的区域个性化较强，加之服务半径和运输半径的限制，通常只适合在当地建厂生产并销售。因此，饲料企业的竞争越来越集中于集团化

企业间的竞争，表现为规模效益的竞争和产业模式的竞争，不断提高公司的综合竞争能力才能在竞争中处于有利位置。为了达成公司 2011 年实现 280 万吨产销量的战略目标，公司必须逐步完善在全国重点养殖区域范围内的设点布局，配合比较成熟的市场销售策略、布局合理且优质的销售网络、先进的技术服务理念和良好的企业品牌，必将显著提升公司的综合竞争能力和行业地位。

（二）项目建设的可行性

1、行业具有巨大的发展空间

20 世纪 60 年代以来，随着全球经济的不断发展及人口的持续增长，人们对动物性食品的需求不断上升，从而推动饲料工业平稳发展。2008 年全球工业饲料总产量仍继续增长，增幅约为 2.90%，达到 7.00 亿吨。其中美国产量为 1.55 亿吨，居世界第一；我国产量 1.37 亿吨，位居第二。但我国人均配合饲料占有量约为 73 公斤，只占世界平均水平的 76%，行业发展空间巨大。长期来看，由于国民经济的稳定快速增长、水产养殖业和畜牧业巨大的发展空间将带动饲料行业增长，我国饲料总量将继续保持稳定增长。

2、各募投项目都已经过几年的市场开发和铺垫，具备了较好的市场基础

公司在发展过程中，已形成了一套成熟、有效的新市场开发模式，即“先进行市场开发和铺垫，后建工厂”。在市场开发初期，通过市场人员和研发人员调研，分析市场真正需求和竞争对手特点，做好产品定位，随后较大规模投入销售服务人员，在核心区域内确定一批重点经销商，在每个重点经销商下确定一批重点养殖户，通过发挥产品和服务优势，让重点养殖户获取好的利润，然后经过召开现场会等各种手段进行宣传，造成巨大影响力。一般来说，经过两年左右的市场开发，将打下较好的市场基础和品牌影响力，并进入市场的爆发性增长阶段。

本次募集资金的投资项目，公司都已经用三到四年的时间进行了市场的前期开发，在当地已形成了一定规模的经销网络及客户基础，并具有较高的品牌知名度，具备了较好的市场基础。由于公司现有生产能力不足，在上述区域未进行更广泛及深入的市场开发，因此在当地的市场销售规模依然偏小。随着公司募投项目的投产，当地的生产产能将得以释放，为公司下一步在当地市场的快速扩张打下坚实基础。

广州海因特是为了解决本公司水产预混料产能不足而设立。海因特预混料已多年处于国内水产预混料的龙头位置，品牌影响力巨大，而且竞争力在持续加强，随着行业水产饲料和公司水产饲料的快速增长，海因特预混料在未来几年会保持高速增长。

荆州海大项目是为了解决两年来湖北海大的产能不足而设立。海大品牌在湖北地区优势明显，且湖北海大因产能不足放弃了大量的禽畜饲料的产销。目前公司在荆州海大覆盖区域的鱼料年销量已达 3 万吨以上，本项目的建设能有效满足湖北地区的客户增长需求。2008 年 8 月，荆州海大部分生产线先期建成投产，当年销量就达到了近 2 万吨，2009 年的预算目标是要完成 6 万吨销量。该项目市场前景良好。

江门海大项目是为了增加公司在珠江三角洲地区的产能而设立。珠江三角洲地区是公司经营多年的核心区域，客户基础良好，品牌优势明显。江门海大 2007 年底开始在番禺大川以代工形式进行市场供应，2008 年 7 月，江门海大部分生产线先期建成投产，全年销量就达到了近 10 万吨，2009 年的预算目标是要完成 16 万吨销量。该项目市场前景良好。

浙江海大项目所覆盖的区域目前由苏州海大做产品供应，而苏州海大产能紧张，为支持浙江地区战略性布局，不得不放弃江苏本地的一些区域市场。2008 年 8 月，浙江海大部分虾料生产线先期建成投产，销量达到了近 5000 吨，目前产品效果表达良好且稳定，市场基础扎实，品牌影响力位居前茅，2009 年的预算目标是要完成 2 万吨虾料销量。本项目建设完成后，将有效地缓解浙江、江苏两地市场的供应压力。

福建海大项目所覆盖区域目前由广州海维供应，公司在此市场已进行了四年的开发，2008 年 8 月，福建海大部分鱼料生产线先期建成投产，投产后鱼料销量达近 2 万吨，是福建市场影响力最大的高档海水鱼料品牌，市场基础扎实，客户结构优良，增长潜力大，2009 年的预算目标是要完成 5 万吨鱼料销量。

广西海大项目所覆盖区域的对虾料目前由湛江海大供应，鱼料和禽畜料由番禺大川作供应。湛江海大产能预计 2009 年只能供应广西、湛江地区两地市场 50%的客户需求。目前广西区域内公司的虾料、鱼料品牌影响力较大，特别是虾料膨

化料属于优势品牌，客户数量处于快速增长阶段，广西海大的建设已经非常紧迫。

江西海大项目所覆盖区域目前由湖北海大作产品供应。公司开发江西市场已有三年，培养了一批优质经销商和养殖户，目前已形成了较大的品牌影响力，竞争优势明显，在当地形成了一定的销售规模。本项目建成后，江西市场将会取得快速增长。

茂名海龙项目是为缓解广州海维两年来产能不足而设立，2008 年，公司饲料在该区域的销量已超过 4 万吨，本项目所覆盖地区是公司经营多年的核心区域，市场基础良好，品牌影响大。本项目建设投产后，将取得快速发展，并有效缓解广州海维的生产供应压力。

3、公司具有突出的核心竞争力，使公司具备了持续快速增长的能力

募投项目在三年完全达产之后将在 2008 年的基础上增加 65%销量，平均每年仅需增长 18%。而在报告期内，由于公司具有突出的产品优势和服务优势，公司饲料销量平均每年的增长速度为 45%，因此本次募投项目具有较强的可行性。

4、公司已对各募投项目的目标市场具有深入理解，产品的研发和设计针对性强

首先，本公司具备完备的研发体系和雄厚的技术实力，为本次募投项目的实施提供了充分的技术保障。

其次，本公司先开发市场再建工厂的新市场进入模式，使公司在新厂建设前即已对各地市场有了较为清晰的理解，包括当地的养殖习惯和模式、养殖品种、养殖环境、地区消费偏好等情况，这一阶段的积累可以有效指导公司的产品研发、设计和市场定位，规避项目投资风险。如可以通过海因特分公司的预混料产品先进入各地市场来增加对各配合饲料市场的理解。

第三，公司的二级研发体系和三级服务体系也对公司持续收集终端市场用户的细致、真实需求建设了有效的机制基础，产品后续研发和改进贴近用户的需求，不断提高产品的性价比。

5、已培养和储备了一批专业化人才队伍

公司已为各募投项目做了近三年的准备，根据各募投项目的业务需求储备了

各个环节的专业人才。

公司长期以来致力于专业能力的提升和人才队伍的培养，在技术、服务、采购、生产、财务管理和人力资源等各方面都建立了较强的专业队伍，经营和管理各个方面都表现出了突出的专业能力。其中，服务营销队伍、信息研究队伍、风险管理队伍、生产管理和生产工艺队伍等已成为行业中的佼佼者，将有力地支持本次投资项目的实施和发展。

6、已具备成熟的管理模式复制能力

经过多年发展，本公司不断完善管理体系，强化制度建设，形成了一整套切合实际且行之有效的管理模式。目前，本公司由集团总部负责战略导向及综合管理职能，采购中心、生产管理中心、研究中心、财务中心等各中心为各分、子公司提供专业支持，各分、子公司专职负责区域市场的开发及销售。在各中心的专业化支持下，本次募集资金拟投资的饲料项目将可以快速复制公司的业务流程，降低经营风险，迅速打开市场局面，提高公司经营效益。

7、已形成强大的品牌影响力

强大的产品性价比优势和服务优势使公司的养殖户获取了远高于行业平均水平的利润，从而树立了公司品牌在养殖终端的巨大影响力，“海大牌”水产饲料在 2007 年被国家质量监督检验检疫总局评为“中国名牌产品”，2008 年公司被评定为农业产业化国家重点龙头企业。在各个募投项目所覆盖的区域，经过了三至四年的市场开发和养殖效果对比，品牌影响力已深入人心，为项目发展奠定了良好基础。

六、本次募投项目的投资风险和市场风险分析

1、本次募投项目投产前后公司的产能和产量变化情况

本次募投项目（各个项目的达产期均为三年）将在公司 2008 年 229.71 万吨总产能的基础上增加 163.56 万吨产能（已部分投产的募投项目在 2008 年已形成了 41.64 万吨产能），增加 71.20%；产量在 2008 年 146.64 万吨的基础上增加 97.24 万吨（已部分投产的募投项目在 2008 年已形成了 10.15 万吨产量），增加 66.31%。

相对于公司在报告期内饲料销量年均增长 40%以上的增长率而言，公司募投

项目在未来三年增加 65%的饲料销量相对较容易。

2、总体投资风险分析和市场风险分析

（1）实施本次募投项目是公司发展战略的必然组成部分

公司在 2005 年进行全面论证之后，设立了公司中期目标，即：公司饲料主业的经营目标是 2011 年销售规模超过 280 万吨，开发策略是将广东市场作为公司密集布局市场；将湖北、湖南、四川、江西、江苏、浙江、福建、广西作为公司重点布局的市场，这些区域都是我国水产养殖的重点区域，也是水产配合饲料最重要的市场。

2005 年制定以上战略以来，公司总体饲料销量已从 47.64 万吨，增长至 2008 年的 145.65 万吨，报告期内饲料销量年均增长率达到了 40%以上。本次募投项目经过三年的达成期后，这些募投项目将为公司增加近 100 万吨饲料销量。因此，实施本次募投项目是公司发展战略的有机组成部分。

（2）市场开发模式将保证公司募投项目的成功实施

公司的新市场开发模式、即“先进行市场开发和铺垫，后建工厂”已经比较成熟有效。一般来说，经过两年左右的市场开发，将打下较好的市场基础和品牌影响力，并进入市场的爆发性增长阶段。

公司过去的成功经验证实了这一点。例如：像湖南海大、泰州海大、成都海大这样边建厂边开发市场的子公司一般在第三年实现盈利。像湛江海大、苏州海大在进行两年左右的市场铺垫后再在目标区域投资建厂的子公司一般可在投产当年或次年实现盈利。

为了使公司未来的新股东尽量不承担前两年开发新市场的风险，本次募集资金的投资项目，公司都已经用三到四年的时间进行了市场的前期开发，均具备了较好的市场基础，公司的市场开发模式将保证募投项目的成功实施。

（3）公司的发展战略已得到有力执行

经过四年来的布局和市场开拓，公司发展战略得到了有力的执行。

公司 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年和 2006 年营业收入分别比上年同期增长了 23.48%、66.45%、78.30%和 48.09%，饲料销量分别比上年同期增长了

19.50%、39.52%、60.28%和 35.66%，归属于母公司所有者的净利润分别比上年同期增长了 37.66%、26.23%、83.34%和 77.62%，均高于同行业可比上市公司增长水平。

公司 2008 年的营业收入达到了 45 亿元，是 2005 年 10 亿元营业收入的 4.50 倍；公司 2008 年的饲料销量达到了 146 万吨，是 2005 年 48 万吨销量的 3.04 倍；公司 2008 年的归属于母公司所有者的净利润达到了 13,064 万元，是 2005 年 3,178 万元归属于母公司所有者的净利润的 4.11 倍。

公司在快速发展的过程中，财务指标稳健并持续优化，应收帐款周转率不断提高，存货周转远快于同行业可比上市公司水平，财务结构稳健，流动比率基本稳定，处于行业较好水平。公司的专业能力也得到了快速提升，技术优势、采购优势和服务优势持续提升，管理能力得到了进一步加强，产品竞争力突出。公司品牌已成为华南、华中和华东区域的优势品牌。

公司近几年虽然取得了较快的发展，但是市场份额仍然很低，公司在华南区域的总体市场占有率 8%左右，在华中和华东区域还低于 3%，因此公司还有较大的发展潜力。目前行业进入整合阶段，以公司为代表的优势企业将会进入快速发展阶段。

（4）募投项目已先期投产的部分市场反映良好。

公司募投项目已进行了部分生产线先期投产，状况良好。其中，江门海大、荆州海大、福建海大、浙江海大均有部分生产线在 2008 年下半年投产，且投产当年分别实现了近 10 万吨、2 万吨、2 万吨、0.5 万吨的销量，市场反映均良好，预计在 2009 年将分别实现 16 万吨、6 万吨、5 万吨和 2 万吨的销量，各公司均将实现盈利。

3、募投项目的具体分析

（1）广州海因特年产 3.2 万吨饲料预混料项目

本项目主要是生产水产预混料，设计产能为 3.2 万吨/年，由于饲料产品具有品种多、规格多等特点，在生产不同品种规格的饲料产品时需要停机以更换模具，以及饲料产品的季节性较强的特点，达产产量较设计产能有所降低，预计项目完全达产后可实现年产预混合饲料 2.01 万吨，产能利用率约为 63%。

目前，全国水产预混料的市场空间约为 10 万吨，本公司的市场占有率超过 10%，在全国排名第一。预计到 2010 年整个市场容量将增长到约 13 万吨的规模，结合公司长远发展目标，预计 2010 年公司水产预混料的市场份额将达到 15%，相对应的水产预混料销量将达到 1.95 万吨。2008 年，公司水产预混料销量 1.18 万吨，这是在现有生产能力（设计产能为 1.6 万吨）已经完全达到饱和，生产工人在销售旺季不得不加班加点的背景下完成的。

公司现有产能已完全满足公司水产预混料产品对内、对外销售快速增长的趋势。公司近年来预混料对外销售网络布局更趋合理，客户数量增长明显，如江浙地区的客户数量从 2005 年的 14 个增加到 2008 年的 50 余个。同时，随着本公司现有配合饲料生产线产量增加，以及本次募集资金投资的配合饲料项目陆续达产，也将消化一部分水产预混料的新增产能。

本次募集资金投入的预混料项目的市场风险主要来自于公司自身的技术能力和客户服务能力能否持续提升。公司目前的竞争优势主要体现在研发技术能力和客户服务能力远超一般竞争对手。公司创始团队自 1998 年涉入水产预混料领域，经过多年的技术和市场积累，掌握了多项核心饲料添加剂技术和国内主要水产养殖品种的核心饲料配方技术，与国内多个饲料厂商建立了良好的合作关系。目前，公司预混料业务的主要竞争对手包括广州市诚一饲料有限公司、北京英惠尔生物技术有限公司、青岛玛斯特生物技术有限公司、陕西汉宝科技发展集团有限公司等，其中多数在技术水平、服务能力上还有待提高，品牌影响力、销售规模和公司相比尚有差距。

相对于竞争对手，公司具有两大核心竞争优势：一方面公司产品具有较高的性价比，具备较强的技术优势；另一方面，针对一般饲料企业对水产配合饲料还比较陌生而无法辨别技术、无法提出具体需求的现状，公司对预混料的客户从技术、工艺、设备、采购到战略咨询等全方位进行服务，帮助客户发展和推广水产配合饲料，提升本公司水产预混料的产品价值，也极大地体现了本公司在水产预混料方面的客户服务优势。

本公司的水产预混料客户近年来一直稳定增长，与公司常年合作的饲料厂商已超过 300 个，公司除了做精做细原有主要区域广东市场外，更是在西南、华东、华中、华北等市场实现了区域开拓和进入，基于公司积极的市场培育，未来将会

在全国市场获得持续的区域扩张。

（2）荆州海大年产 45 万吨配合饲料项目

本项目设计规模为建设颗粒饲料生产线 7 条，膨化饲料线 2 条，设计产能为 45 万吨/年。但由于饲料产品具有品种多、规格多等特点，在生产不同品种规格的饲料产品时需要停机以更换模具，以及饲料产品的季节性较强的特点，达产产量较设计产能有所降低，预计项目完全达产后可实现年产配合饲料约 19.52 万吨，设计产能利用率约为 43%。

2007 年，湖北市场水产配合饲料 176 万吨，畜禽配合饲料 225 万吨。其中，本项目水产配合饲料覆盖的目标区域市场（荆州和宜昌地区）容量大约为 80 万吨，畜禽配合饲料覆盖的目标区域市场（湖北全省）容量为 225 万吨。2007 年，在荆州地区设厂的企业在湖北市场销量排名前 8 名的饲料企业的份额合计约占 11.07%，其中销量最大的为宜城市襄大农牧有限公司，其年销量大约为畜禽饲料 7 万吨、水产饲料 2 万吨。

公司下属子公司湖北海大在大武汉地区经过多年的市场拓展，2008 年水产配合饲料销量为 8.24 万吨，畜禽配合饲料销量为 1.68 万吨，已经打下了一个坚实的基础，市场表现良好，客户基础较为牢固。荆州海大在完全达产后将实现年产水产配合饲料大约为 11.52 万吨，畜禽配合饲料大约为 8 万吨。荆州海大的投产将会解决公司在湖北海大产能不足的问题，且使得湖北海大和荆州海大的销售半径进一步缩小，提高整体经济效益。2008 年 7 月，荆州海大部分生产线先期投产，投产后的销量达到了近 2 万吨。2009 年的预算目标是要完成 6 万吨销量。

从当地市场竞争情况来看，荆州发展水产养殖条件得天独厚，是湖北第一水产养殖大市，近年大型饲料企业集团纷纷抢滩荆州开始布局；同时荆州是中小型饲料厂最为密集的地区，竞争手段尚处于初级阶段，多数厂家依靠低价低质拓展市场，市场上成熟、高质、全国性的高端品牌比较少，近年随着各大饲料集团在该区域的布局，全国性品牌开始逐步进入该市场，低价赊销等竞争方式越来越少被采用，市场竞争向规范有序发展。

从竞争对手的发展态势来看，目前市场上 80%的厂家为当地的小型厂家，经营模式落后，以赊销为主。大型厂家则以沙市通威饲料有限公司和宜城市襄大农

牧有限公司为代表。沙市通威饲料有限公司是荆州水产配合饲料销量最大的品牌厂家，其水产配合饲料达到了该地区细分市场 5%的份额；宜城市襄大农牧有限公司是畜禽配合饲料销量最大的厂家，畜禽配合饲料达到了湖北市场 3.56%的份额。这两家公司近年来销量稳定成长，与市场本身的增长水平相当。其他各饲料厂家则产品比较分散，与第一品牌的份额差距在 50%以上，市场份额非常分散，市场排名也比较多变，发展稳定性略差。

从公司的竞争优势分析，公司海大牌水产配合饲料是整个湖北市场的第一品牌，湖北海大销往荆州地区的水产饲料已经达到了 3.3 万吨以上，特别是荆州地区养殖效益最为突出的斑点叉尾鮰鱼饲料，海大品牌已经占据一半以上。另外，湖北海大多年来由于受产能、场地条件限制，生产销售受到严重抑制的畜禽配合饲料将由本项目进行弥补，面向湖北市场销售，进而全面提高公司在湖北市场的销售规模和市场占有率，公司在畜禽饲料方面的成熟技术和在湖北、湖南市场已有的产销成功实践将有效保证本项目的进展。

公司竞争优势主要有：①产品良好的性价比；②深入人心的口碑和品牌影响力；③已经形成良好的销售网络布局；④突出的产品和技术服务能力等等。因此，本项目投产后，将快速实现各主要水产养殖品种饲料的全面销售突破。

从公司竞争劣势分析，公司在湖北市场一贯秉承现金销售政策，市场管理政策比较严格，在市场资金紧张之时，可能受到赊销为主的品牌的冲击；公司过往受产能不足的限制，畜禽配合饲料的开拓有限，畜禽配合饲料的市场基础相对偏弱，品牌影响力不及水产配合饲料领域。

（3）江门海大年产 40 万吨配合饲料项目

本项目设计规模为建设颗粒饲料生产线 6 条，设计产能 40 万吨/年，预计项目完全达产后可实现年产配合饲料约 23.76 万吨，设计产能利用率约为 60%。本项目覆盖的目标区域市场包括江门地区、阳江地区、肇庆地区等，2007 年其市场总容量大约为 300 万吨，前 5 名竞争对手市场份额合计约占 26%，排名第一的竞争对手为广东新粮实业有限公司，其市场占有率约为 8%。本项目完全达产后的目标市场份额为 8%，其中畜禽料 16.6 万吨，水产饲料 7.1 万吨。江门海大 2007 年底开始在番禺大川以代工形式进行市场供应，2008 年 7 月，部分生产线先期

投产，当年销量达到了近 10 万吨。2009 年的预算目标是完成 16 万吨销量。

从当地市场竞争情况来看，广东省是全国饲料产销量最大的省份，2007 年全省配合饲料产量 1350 万吨。其中，江门地区的市场容量约为 150 万吨。受制于江门地区综合经济水平的影响，过往几年，大量的饲料企业都从周边地区向江门地区供货。但由于江门地区是广东地区养殖业转移的重点目标区域，该地区的饲料需求近年来增长迅速，大型优势企业开始逐步进入该区域进行产能布局。目前，江门地区约有一半的饲料尚由周边的番禺、顺德等地区企业供应，本地企业只能满足不到 50%的市场需求。目前，该地区规模较大的饲料企业以鸭料生产为主，以价格为主要竞争手段，看重削减成本，不重视品牌积累和技术投入，很少进行市场服务，靠规模效应维持生存。但鸭料是所有饲料品种中盈利能力最低的，导致当地企业的盈利能力偏弱，没有能力开拓猪料和鱼料市场。

从竞争对手的发展态势来看，因行业竞争要素越来越多样化，规模效应带来的成本优势已经不足以使企业长期胜出，而技术、服务、采购、管理、资本、人才、风险控制等各种综合能力的组合才能使企业具有真正的核心竞争能力。因此，该区域的饲料企业大多即将面临经营模式的逐步转型，以适应市场多样化且越来越高的需求。

从公司竞争优势分析，公司具有产品质量优势、技术创新优势、技术服务优势、人才优势、品牌辐射优势等竞争优势，这些优势保证了本项目具有较强的发展潜力和成长性。公司的鱼料、猪料在本地区具有较强的品牌优势，公司在产品推广、服务和产品性价比方面也具有明显的优势。因此，公司品牌的产品在该地区具有技术含量高、养殖效果好、性价比高、后续技术服务到位等品牌形象，位居高端品牌之列，有较好的美誉度。江门海大的发展策略为鱼料和猪料实现 12 万吨以上的产销量，以维持较高的盈利能力。在此基础上，鸡鸭料将达到 50%的比例，以保证销售量的快速提升。

从公司竞争劣势分析，公司在该地区投资的起步较晚、积累尚且不足，品牌集中度不高；公司严格的市场管理政策对重视赊销的经销商和用户吸引力不足；公司网络布局尚不够密集。

（4）浙江海大年产 26 万吨配合饲料项目

本项目设计规模为建设虾料生产线 4 条、颗粒饲料生产线 3 条，设计产能 26 万吨/年，预计项目完全达产后可实现年产配合饲料约 10.5 万吨，其中虾料 4 万吨，颗粒料 6.5 万吨，设计产能利用率约为 40%。本项目覆盖的目标区域市场水产配合饲料在 2007 年的市场容量大约为 110 万吨，其中虾料 12 万吨，前 5 名竞争对手市场份额合计约占 31%,排名第一的竞争对手为浙江科盛饲料有限公司，其市场占有率约为 9%。本项目完全达产后的目标市场份额为 10%。2008 年 8 月，本项目部分虾料生产线已经先期试生产，投产当年即实现销量 0.5 万吨。2009 年的预算目标是要完成 2 万吨虾料销量。

从当地市场竞争情况来看，浙江市场上的水产养殖条件较好，以滩涂开发为主，因滩涂转向工业化开发等其他用途的可能性极低，养殖面积近年稳定增长。同时，因开发方式多采用集约化的开发，浙江地区单一养户的养殖面积比较大，规模效应明显。几年前，因该地区土地成本低，养户规模大，养殖过程管理比较粗放，饲料产品多数以低价低质定位。近年来，随着饲料原料行情的波动，低质低价饲料对成本上升的转移能力较弱，饲料产品的质量大幅波动，带来了养殖效果的波动，养殖户开始转向使用具有稳定而良好养殖性价比的高质量饲料。目前该地区的主要饲料厂家中，本地化企业和外省企业各占半数。其中，本地企业浙江科盛饲料有限公司颗粒鱼料和虾饲料市场份额排名第一。

从竞争对手的发展态势来看，该地区的本地企业近年发展缓慢，除经营自己的品牌饲料之外，大量经营代加工饲料。因此，对品牌建设的投入不足，对市场的服务较少。广东地区的优势企业近年纷纷进军浙江市场，市场份额逐年增加。

从公司竞争优势分析，公司产品高端市场定位准确，目前在浙江市场已经取得良好的口碑，主要表现为养殖动物生长速度快、营养均衡全面、饵料系数低等特点，为养殖户所广泛接受；公司目前在该市场的网络布局比较合理，经销商实力雄厚，品牌忠诚度高；较强的技术服务团队和系列的技术服务产品使得公司能够对养殖户进行全面周到的服务，适应该地区以大养殖户为主的市场特点，市场推广速度非常迅速。

从公司竞争劣势分析，公司严格的市场管理政策限制了部分经销商的选择热情；公司产品的高端定位尚需要大量的宣传推广工作和养殖示范、技术服务来提高养殖户对产品性价比的认知。

（5）福建海大年产 19 万吨配合饲料项目

本项目设计规模为建设颗粒线 2 条、膨化线 4 条、虾料线 2 条，设计产能 19 万吨/年，预计项目完全达产后可实现年产配合饲料约 11.59 万吨，产能利用率约为 61%。本项目覆盖的目标区域市场（福建省）容量在 2007 年大约为 209 万吨，其中水产饲料 57 万吨，前 4 名竞争对手市场份额合计约占 16%，排名第一的竞争对手为福建省海新集团有限公司，其市场占有率约为 7%。本项目完全达产后的目标市场份额为 6%，其中畜禽饲料为 3.4 万吨，水产饲料为 8.2 万吨。本公司以广州海维和广州容川产品在福建市场进行前期的市场开发，是福建市场影响力最大的高档海水鱼料品牌。2008 年 8 月，本项目部分鱼料生产线已经先期投产，投产当年实现鱼料销量近 2 万吨。2009 年的预算目标是要完成 5 万吨鱼料销量。

从当地市场竞争情况来看，福建是我国海岸线最长、最曲折的省份，自然条件得天独厚，是海水鱼类养殖最集中的地区，但是养殖模式非常落后，冰鲜杂鱼为饵料的养殖模式带来了水质污染严重、病害多、质量控制难度大等问题，近年更是因此频频遭遇产品出口受阻等问题。随着海洋天然资源的枯竭，冰鲜饵料来源越来越紧张，价格越来越高，养殖户也越来越认识到养殖模式落后带来的经营风险，开始更高比例的转而使用工业饲料进行养殖。目前该地区的海水鱼每年消耗的冰鲜杂鱼饵料在 100 万吨以上，按照 4：1 折算，大约需要 25 万吨的高档海水饲料。该地区饲料企业缘于台湾企业早期的市场开发，台湾企业带来一定的饲料技术，但经营上缺乏精耕细作，在利润率较高的期间，采用大量赊销等模式开拓市场；在利润率回归正常水平之时，企业赊销带来了巨大的负担和风险。因此，该地区的饲料企业普遍规模较小，以区域性经营为主，市场份额比较分散。

从竞争对手的发展态势来看，该地区的福州海马饲料有限公司在海水鱼饲料、鳗鱼饲料、虾饲料等方面占有份额相对较高，占全省饲料市场份额达到了 3%；淡水鱼饲料以通威股份的市场份额最大。未来该地区的市场集中度将随着优势企业的兼并整合有所上升。

从公司竞争优势分析，公司“海龙牌”海水鱼饲料是该地区的市场第一品牌，市场占有率最高，质量稳定，生长效果好。公司的海鲈鱼料、大黄鱼料、篮子鱼料、金鲳鱼料等品种可完全替代冰鲜饵料鱼，产品绿色环保，养殖户口碑极佳。

另外，本公司还具有网络布局合理、终端养户多、技术服务到位、人才团队专业能力强等竞争优势。

从公司竞争劣势分析，公司严格的市场管理政策一定程度上制约了海水鱼饲料的快速推广，公司在淡水鱼饲料和畜禽饲料方面近期才开始市场开发，积累比较薄弱。

（6）广西海大年产 24 万吨配合饲料项目

本项目拟建设 4 条虾料生产线，2 条颗粒料生产线，3 条膨化料生产线，设计产能 23.8 万吨/年，预计项目完全达产后可实现年产配合饲料约 13 万吨，产能利用率约为 55%。本项目覆盖的目标区域市场容量在 2007 年大约为 323 万吨，前 6 名竞争对手市场份额合计约占 27%，排名第一的竞争对手为扬翔饲料有限公司，其市场占有率约为 8%。本项目完全达产后的目标市场份额为 4%，其中虾料 4 万吨，膨化料 4 万吨，颗粒料 5 万吨。本公司通过湛江海大、番禺大川和广州海维在广西市场已开发多年，2008 年在广西市场已经形成 3.5 万吨的销量。

从当地市场竞争情况来看，广西属于亚热带湿润季风气候区域，全年平均气温在 17 至 22 摄氏度之间，热量丰富，降雨量大，雨热同季，非常适合鱼虾贝类养殖。目前，广西 350 余万亩的可养殖水面只开发了 50 万亩，养殖业发展空间巨大。广西作为农业大省，养殖业是农民增收的主要来源，而临近的广东省具有巨大的消费能力，使广西地区养殖产品的需求相当稳定。广西水产饲料企业目前仍以小型企业为主，行业比较分散。小型企业开拓创新能力有限，建立品牌动力不足，也缺乏规模效益和集团化企业经营管理的优势。近年来，国内一些大型饲料企业集团开始进行广西布局，如通威股份、广东粤海饲料集团有限公司、广东恒兴集团有限公司、正大集团等饲料企业集团纷纷在广西投资建厂，行业格局开始整合优化。

从竞争对手的发展态势来看，广西市场中占市场份额较高的扬翔饲料有限公司、正大集团和新希望集团以畜禽配合饲料的经营为主；水产配合饲料中，广东恒兴集团有限公司的市场份额最高，其虾料在该区域份额达到 20%。该区域巨大的发展潜力吸引了各大饲料企业集团加大对该市场投资。其中产品质量稳定、技术和服务能力好的企业将会瓜分未来的主要增长部分。

从公司竞争优势分析，公司已经在广西地区建立了明显的产品优势，饲料产品外观好、含粉少、浪费少；产品中部分新型添加剂的应用已经显示出提高鱼虾生长速度、降低饵料系数、提高养殖效益等作用；产品安全环保，质量定位准确，在保持鱼虾体形、体色、耐运输等方面等均有良好表现，配合全面的服务手段，为养殖户创造良好的经济效益。另外，公司在该区域已经建立 60 余个经销商网络，为本项目的顺利实施奠定良好基础。

从公司竞争劣势分析，公司执行比较严格的市场管理政策，抑制了部分经销商的合作热情；公司执行高质高价的产品定位，在引导确立客户消费习惯的时期，有一定的推广难度，业务团队工作压力较大。

（7）江西海大年产 24 万吨配合饲料项目

本项目设计规模为建设 4 条颗粒料生产线、2 条膨化料生产线，设计产能 24 万吨/年，预计项目完全达产后可实现年产配合饲料 11.72 万吨，产能利用率约为 49%。本项目覆盖的目标区域市场容量在 2007 年大约为 300 万吨，前 6 名竞争对手市场份额合计约占 29%，排名第一的竞争对手为正邦科技，其市场占有率约为 10%。本项目完全达产后的目标市场份额为 4%，其中畜禽饲料为 6.4 万吨，水产饲料为 5.3 万吨。公司以湖北海大产品进入广西局部水产饲料市场，并已经逐步显示出技术和服务优势。

从当地市场竞争情况来看，江西具有悠久的养殖传统，各类鱼肉禽蛋的产量在全国占有一定地位。按水产品的实际养殖量来看，水产饲料市场需求应达到 200 万吨，而 2007 年实际销量仅 30 万吨，增长空间巨大。同时该地区养殖技术水平尚欠发达，企业普遍规模较小，技术水平偏低，养殖效益处于较低水平。该区域的饲料企业迎合散养为主和养殖户对产品和技术认识不清的特点，重点发展猪禽饲料，特别是其中浓缩饲料的结构占比高，全价配合饲料的普及率尚处于较低水平。近年来，受制于病害发生，以及农产品价格上涨和波动的加剧，这种产品结构带来的养殖抗风险能力较弱的缺点比较明显，养殖效益波动进一步加大，以赊销为主的饲料企业面临较大的因养殖失败而传导的货款回收风险，饲料企业产品结构调整和经营模式创新成为竞争的新趋势。

从竞争对手的发展态势来看，该区域市场份额较高的正邦集团和双胞胎集团

均以猪饲料的销售为主，2007 年，受益于猪肉消费价格高企的拉动，生猪养殖恢复增长，优势饲料企业销售增长速度高于市场平均水平，部分优势企业甚至开始进入猪禽类的养殖领域，进行产业链条方面的延伸。众多小型饲料企业则受制于饲料原料价格的大幅波动和资本实力的不足，销售萎缩直至完全让出该部分的市场份额。水产饲料市场排名靠前的是通威股份、正邦科技、江西格力特实业有限公司和新希望集团，水产饲料的年销量均在 3 到 4 万吨之间。

从公司竞争优势分析，公司已在该地区进行了三年的市场铺垫，主要以养殖技术宣讲作为品牌形象树立和推广的主要手段，树立了技术水平高、服务好的良好品牌形象。公司在该地区已经建设了较好的网络布局，经销商成长空间较大，为项目的顺利实施奠定了良好基础。另外，公司在产品定位和性价比设计等方面已经显示出良好的效果。公司充沛的人才储备也较好地保证了公司以服务拉动市场的理念得以执行到位。

从公司竞争劣势分析，因公司前期处于市场储备和积累阶段，以及受运输、仓储和管理成本的限制，公司在该地区的网络布局尚不足够，需要加大经销商网络的密度。公司严格的现金销售为主的市场管理政策给公司市场拓展带来一定的压力。

（8）茂名海龙年产 24 万吨配合饲料项目

本项目设计规模建设颗粒饲料生产线 3 条，膨化料生产线 4 条，设计产能 24 万吨/年，预计近期项目完全达产后可实现颗粒饲料和膨化饲料年销量约 15.28 万吨，产能利用率约为 64%。本项目覆盖的目标区域市场包括茂名地区、湛江地区、云浮地区等，2007 年总容量大约为 400 万吨，前几名竞争对手广东恒兴集团有限公司、广东粤海饲料集团有限公司、湛江国雄饲料有限公司、通威股份的市场份额合计约占 12%；另外，当地饲料供应的一个特点是各养殖场自行配料，自配料占到了整体市场份额 14%以上。本项目完全达产后的目标市场份额为 4%，其中畜禽饲料为 7.4 万吨，水产饲料为 7.8 万吨。由于茂名市场区域是本公司经营多年的核心区域，公司已经在这些地区建立了比较成熟的销售网络，2008 年公司在该地区的饲料销量已超过 4 万吨。

从当地市场竞争情况来看，茂名是粤西最重要的养殖集中区域，如罗非鱼、

斑点叉尾鮰的养殖在全国占有最重要的位置和较高的市场份额。据统计，该区域有 400 万吨以上的饲料市场容量，集中了饲料加工企业 40 余家，但多数企业年生产加工能力都在 4 万吨以下，市场份额非常分散，竞争手段比较初级，依赖上游企业技术，以价格和赊销为主要竞争手段，面临较高的经营风险。该区域还存在大量的自配料比例，即养殖户购买原料、预混料后，自行配置饲料成品使用。近年来，随着饲料技术进步、饲料原料供需和价格波动的国际化，自配料养殖户的技术成长较差，综合经营能力明显不足，养殖效益难以得到保证。

从竞争对手的发展态势来看，多数企业规模较小，技术、团队、资本和经营创新能力不足，不具备长期发展优势；自配料用户将逐步转向使用工业化饲料，以分享饲料技术进步的效益；大型饲料企业将逐步扭转赊销等不利的经营局面，通过兼并整合，不断规范市场行为。

从公司竞争优势分析：①对市场透彻的理解和对养殖户需求的准确把握是公司重要的竞争优势之一。因此，公司产品定位准确，品牌形象好，影响力大，高质高价的产品定位使公司摆脱同质化竞争的泥潭，主要通过加强为客户创造价值的能力带动销售增长；②公司在该区域已经建立了一定规模的销售网络；③公司专业服务能力较强的技术团队、销售团队、以及为控制养殖过程的微生态配套产品形成了区别于竞争对手的服务能力；④集团化经营的地区规模优势使公司在广东地区具备明显优于对手的采购能力和市场协调能力；⑤公司已经成熟且适应于广东地区的 180 余种饲料产品和配套的销售模式可在本项目中快速复制；⑥公司服务下沉的市场拓展和服务模式使公司牢牢确立了对养殖户终端的控制能力。

从公司竞争劣势分析，严格的市场管理政策对经销商的经销热情的抑制。

综上所述，本次募集资金投入的预混料项目可以极大地发挥公司现有的技术优势和客户服务优势，预计该项目达产后将在较短时间内迅速达到预期销量；7 个配合饲料项目也均是采用“先进行市场开发和铺垫，后建工厂”的模式，在新厂建设之前即对当地市场有了较为清晰的理解，包括当地的养殖习惯和模式、养殖品种、养殖环境、地区消费偏好等情况，并有效地指导了公司的产品研发、设计和市场定位，规避了项目投资风险。综合来看，本次募投项目建设后，公司在全国重点市场的布局初具规模，有效的缓解了公司产能不足的压力，本次募集资金投入项目导致产能扩张带来的投资风险，以及项目本身的市场风险或潜在市场

风险均较小。同时，承担了这些募投项目前期市场开发的广州海维、广州容川、番禺大川、佛山海航、湖北海大等公司因服从于公司战略而投入的额外的制造成本、运输费用、其他销售费用等负担将逐步减轻，这些成熟公司的利润率水平将会上升。

七、募集资金投资项目简介

（一）饲料预混料项目简介

1、广州海因特年产 3.2 万吨饲料预混料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经利用自筹资金先行投入，截止 2009 年的 6 月 30 日，已经投入资金 15,604,036.40 元。

（2）目前的生产及销售情况

目前公司水产预混料的生产和销售业务均由本公司海因特分公司实施，本次年产 3.2 万吨饲料预混料项目由广州海因特实施。

海因特分公司水产预混料的销量从 2005 年的 0.68 万吨迅速上升到 2007 年的 1.09 万吨，年均增长率约为 27%，产销率也保持在较高水平。由于海因特分公司的产能在 2007 年已经达到了饱和状态，因此，2008 年的销量仅比 2007 年增长了 9%左右。

单位：万吨

年份	产量	销量	产销率
2009 年 1-6 月	0.63	0.62	98.62%
2008 年	1.19	1.18	99.55%
2007 年	1.13	1.09	96.46%
2006 年	0.87	0.85	97.70%
2005 年	0.68	0.67	98.53%

（3）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为 3.2 万吨/年，考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售预混合饲料 2.01 万吨。

（4）市场及竞争对手分析

水产预混料和水产配合饲料是近年来饲料工业中增长最快的一个部分，且未来还有巨大的发展空间。

按照 2007 年全国水产养殖品产量 3,278.33 万吨和 1.8 的饵料系数推算，理论上至少需要饲料用量 6,000 万吨，但实际的当年水产饲料产量只有 1,287 万吨左右，工业饲料普及率仅有 22%。随着养殖户的养殖技术提升和养殖观念进步，随着集约化、工厂化养殖模式的大面积推广，水产饲料的工业化率必将得到提高。按照国家行业规划，预计在 2015 年采用饲料养殖的比例将提高到 35%以上，水产饲料的市场需求量将达到 2,200 万吨，在现有产量的基础上增长近 1,000 万吨。

水产预混料作为水产配合饲料的核心成份，其发展趋势与水产配合饲料业的发展变化一致甚至快于水产配合饲料产业的发展，将是一个快速成长的市场，预计 2010 年，水产预混料的市场容量将达到约 13 万吨的规模。公司在国内的发展战略将是在稳固华南市场的同时，快速提高华中和华东的市场占有率。争取在 2010 年公司水产预混料占有国内市场 15%以上的份额。

公司在水产预混料市场的主要竞争对手如下：

类型	名称	特点
科研院所依托型	广州市诚一饲料有限公司	广东区域增长较快。
	北京英惠尔生物技术有限公司	品牌知名度高；市场布局较早，产品线延伸较长，主要集中北方市场。
	青岛玛斯特生物技术有限公司	主要集中在华东及北方等区域市场。
其他产品带动型	成都科飞饲料科技有限公司、成都三友药业有限公司	药品销售和水产病害诊疗较强，主要集中于四川、贵州等区域市场。
	罗氏公司	维生素产品为主，主要集中在云南等区域市场。
	陕西汉宝科技发展集团有限公司、北京桑普生物化学技术有限公司	水产用药品和功能性添加剂为主，区域性布局。
	江苏正昌饲料科技有限公司	以饲料设备促进添加剂的销售，主要集中在江苏等市场。
单纯添加剂型	广州市番禺力加饲料科技有限公司	委托加工为主，主要辐射珠三角市场。
	佛山市德宁生物技术有限公司	主要集中在江西等区域市场。

（5）主要营销措施

多年来公司雄厚的技术和产品实力奠定了公司快速成长的基础，其中水产预混料作为公司最核心的业务，其产品是供应给本公司各饲料子公司及其他饲料厂商的，在销售上也秉承了“服务带动销售”的模式。在未来，因水产配合饲料的增长，水产预混料将保持快速的成长，且竞争会加剧，企业的发展更大程度上依赖技术的进步和支持。

对比一般的水产预混料供应商，公司在市场导向、技术投入和积累、研发体系和机制、服务能力方面都有突出的优势，对饲料厂的技术和服务的需求有较为清晰的理解。基于丰富的经营和服务实践经验，公司在各个专业领域都已经积累了大量的专业技术人员和服务经验，适合各类客户需要的专业支持。因此，针对一般饲料企业对水产饲料还比较陌生而无法辨别技术、无法提出具体需求的现状，公司对预混料的客户从技术、工艺、设备、采购到战略咨询等全方位进行服务，帮助客户发展和推广水产饲料，提升本公司水产预混料的产品价值，促进水产预混料业务的发展。

（6）项目投资概算

本项目总投资 8,000 万元，其中固定资产投资 3,760 万元，铺底流动资金 4,240 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其他费用	合计
1	工程费用	1,680.00	880.00	——	2,560.00
1.1	主要生产厂房和仓库	677.10	665.70	——	1,342.80
1.2	辅助生产厂房	33.90	——	——	33.90
1.3	其他设施建设	969.00	214.30	——	1,183.30
2	土地使用费	——	——	1,200.00	1,200.00
固定资产投资合计(含土地)		1,680.00	880.00	1,200.00	3,760.00
3	铺底流动资金	——	——	4,240.00	4,240.00
项目总投资		1,680.00	880.00	5,440.00	8,000.00

（7）资金来源

本项目总投资 8,000 万元，实施主体为本公司控股子公司广州海因特。资金来源中，7,760 万元来源于本次上市募集资金，240 万元来源于广州海因特另一股东湖北海大增资。湖北海大是本公司的全资子公司，其基本情况请详见本招股

说明书第五章之“八、发行人子公司及分公司情况”。

2008 年 2 月 18 日，本公司与广州海因特、湖北海大分别召开了股东大会和股东会，决定本公司用本次募集资金 7,760 万元、湖北海大以自有资金 240 万元出资用于实施本项目。

（8）工艺技术方案

生产技术：本项目的生产技术来源于公司研制、开发的水产预混料配方技术。其具体内容请详见本招股说明书“第六章 业务和技术”之“七、发行人技术研究与开发情况”中“（一）发行人的生产技术情况”的相关内容。

工艺流程：本项目的工艺流程请详见本招股说明书“第六章 业务和技术”之“四、发行人主要业务情况”中“（二）主要产品的工艺流程”。

（9）主要设备及技术指标

本项目共购置自动配料系统、混合设备、输送设备、称量设备、除尘净化设备、消防设备、配电设备、除噪设备、办公培训设备等共 74 台（套）。详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	1	套
2	高效混合机	DFML－4000SS	4	台
3	刮板输送机	MNKA50	2	台
4	斗式提升机	MGEL400*240	3	台
5	减重式包装系统	MWBC120/160	3	套
6	V 型混合机	V1000/2000/4000	4	台
7	检查筛	DMHX－2 SS	4	台
8	除尘器	TBLY．52	30	台
9	清理筛	DMHX－2 NS	2	台
10	分配器	4/250/55	3	台
11	管绞龙	MNSG 200SS	5	台
12	变配电系统	——	1	套
13	空压系统	——	1	套
14	PLC 中央控制系统	——	1	套
15	噪音治理系统	——	1	套

16	起重设备	3T	1	台
17	地磅	100T	1	台
18	油水添加系统	——	1	套
19	产品质量检验检测设备	——	1	批
20	消防设备	——	1	套
21	办公通讯设备	——	1	套
22	培训设备	——	1	套
23	环保设备	——	1	套
24	其他设备	——	1	套
合计		——	**74**	——

（10）主要原材料、辅料及燃料供应情况

本投资项目的生产用原材料主要是维生素、矿物盐、非营养性添加剂等原材料，公司与国际排名较前的维生素供应商、国内上市公司浙江医药、湖北广济等多年业务合作，已经形成了战略性合作伙伴关系，各供应商实力雄厚，本公司在经营及付款上都在供应商方面取得了良好的信誉评价，因此，原料质量和货源都可得到较好的保证。

本项目所需的能源包括水、电、汽等由广州海因特自行采购且不存在障碍。

（11）环境保护

本项目主要污染源包括办公生活污水、职工食堂含油污水，生产性粉尘、食堂油烟，生产线噪声，废包装材料，办公生活垃圾等。

广州市环境保护局已出具《关于广州海因特生物技术有限公司建设项目环境影响报告表的批复》（穗开环保字【2007】142 号）。

（12）项目的选址及占用土地情况

项目选址于广州高新技术产业开发区科学城新桂路以东 KXC-N1-4 号，拟建项目占地面积约 20001 平方米。国有土地使用证号为 09 国用（05）第 000040 号土地证。

（13）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	25,379 万元	——

2	年均利润总额	8,170 万元	——
3	年均税后净利润	6,127 万元	——
4	投资净利润率	76.59%	——
5	全部投资内部收益率	87.31%	所得税后
6	投资回收期	2.65 年	——

（二）配合饲料项目的共性因素

本次募集资金拟投入 7 个配合饲料项目，地点分布在广东、浙江、湖北等全国主要养殖区域。此次配合饲料项目的实施主体均为本公司全资或控股的子公司，在管理模式与运作机制上将完全复制公司现有的业务流程，接受公司总部的管理、服务与专业支持。由此，各项目的实施主体在原料供应、生产技术、营销措施和环境保护等方面均具有相当程度的共性。

1、工艺技术方案

生产技术：该等项目的生产技术来源于公司研制、开发的配合饲料的配方技术。其具体内容请详见本招股说明书“第六章 业务和技术”之“七、发行人技术研究与开发情况”中“（一）发行人的生产技术情况”的相关内容。

工艺流程：该等项目的工艺流程请详见本招股说明书“第六章 业务和技术” 之“四、发行人主要业务情况”中“（二）主要产品的工艺流程”的相关内容。

2、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本次募集资金拟投资的配合饲料项目的原材料主要是农副产品，品种包括玉米、豆粕、棉粕、菜粕、鱼粉等原材料，另外还需要使用部分添加剂，包括维生素、矿物盐、非营养性添加剂等。各子公司除小量零星物料由其自行采购外，所需的主要大宗原料采购均由本公司总部的采购中心负责集中订货。原材料主要来源于国内市场，主要区域包括东北、华中、西北等。

各项目所需的水产预混料由广州海因特供应。

各项目所需的能源如水、电、汽等均由各项目的实施主体自行采购。

3、营销措施

公司结合各个项目当地的养殖环境、养殖模式等不同的特点进行网络布局安排，但贴近用户、网络下沉是所有项目网络布局的共同特点。

公司经销商的选择遵循与公司经营理念一致或接近、具有良好的市场影响力和信誉、具备一定的资金实力等选择标准。其中，理念的一致性最为重要，经销商必须看重经销产品的性价比、质量和可获得技术服务的能力，且注重选择技术实力和信誉相对较好的用户，并能向用户提供一定层面的技术和资金支持。经销商必须做出与产品最终用户需求一致的选择，这是经销商建设客户基础的核心因素。这一理念在新项目的储备、拓展阶段格外重要，公司通过建设新老结合的导师制业务团队、加强培训等方式不断强化团队理念和规范操作行为。

网络下沉则是公司和经销商向养殖户提供细致服务的要求。网络下沉、细致、贴近用户，才能对用户的需求有及时、细致的理解，并从服务内容到产品调整都对市场的要求作出快速响应。所以公司经销商网络的建设区别于一些其他品牌以大客户为主、或设立地区总经销并分级开发经销商的惯常路线，而是所有的经销商都由公司开拓和管理，政策相对统一可控，网络深入到各地乡、镇乃至村一级。同时，公司会帮助经销商进行养殖户的选择和组织，通过走访终端、向养殖户提供成套技术服务，筛选出学习能力强、理念先进的养殖户群体，从而帮助经销商进行业务拓展。因此，公司业务团队主要都活跃在养殖的第一线。

4、管理模式

本公司经过多年的管理经验积累，目前已经形成了较为系统的预算管理体系、绩效管理体系、研发管理体系、以及其他分业务领域划分的管理制度和流程，公司将通过制度和流程的复制、信息化系统的建设，尽快在新项目中实现管理模式的复制。

公司预算管理体系包含了投资预算、产销预算和现金流预算等在内的、较为细致的预算编制体系和支持预算执行的预算管理制度。

公司的绩效管理体系则将绩效目标揉和到预算体系中，并在财务预算之外，增加了学习和成长目标、内部控制完善的目标、客户满意目标等绩效指标。绩效管理的结果与所有员工的薪酬、激励、晋升相联系。经过近年对绩效管理体系的不断完善，公司目前已经形成行之有效的绩效管理机制。

公司目前已经建设了集团化的信息系统平台，对集团内的财务核算、资金流动、供应链活动进行记录和管理。信息化已经成为公司管理能力复制的重要工具。

5、环境保护

配合饲料项目产生的主要污染物为少量废水、废气、臭气、噪声、固体废弃物。项目实施地环境保护局已分别出具了相关的环境保护核查意见。详见本章“二、募集资金项目审批情况及投资计划”中“（一）本次募集资金投资项目审批及环保审批情况”的相关内容。

（三）配合饲料项目的个别分析

1、荆州海大年产 45 万吨配合饲料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经利用自筹资金先行投入，截止 2009 年 6 月 30 日，已经投入资金 31,209,660.00 元。

（2）目前的生产及销售情况

荆州海大是本公司于 2006 年 12 月 18 日设立的公司，目前已经部分生产线已于 2008 年 7 月先期投产，投产当年实现销量近 2 万吨。

公司主要子公司湖北海大已经在湖北地区经营多年，2008 年湖北海大已经形成了 2.7 亿元的销售规模，普通淡水鱼与名特鱼饲料市场份额居湖北市场前列，“海大”牌饲料在市场上已经形成了质量稳定、性价比高、服务能力强的特点，市场形象良好，客户满意度很高，海大品牌在湖北市场的基础非常扎实。

近年来，湖北海大不断通过技改投资扩大产能，但产能的增长速度仍然不及销售的增长速度，产品在每年的销售旺季仍然严重供不应求。因湖北海大产能严重不足且场地有限，近两年出现了连续 3 个月生产供应紧张的局面，迫使公司放弃了部分距离较远的鱼料市场，并在销售旺季放弃了全部畜禽饲料品种的销售，严重制约了市场的进一步拓展，产能不足的问题已经严重影响了公司在湖北市场的进一步发展，本项目在 2008 年 7 月投产后，有效的缓解了湖北海大的供应紧张局面。

（3）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为 45 万吨/年，由 7 条颗粒饲料生产线和 2 条膨化饲料生产线构成。考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售配合饲料 19.52 万吨。

（4）市场及竞争对手分析

荆州地处湖北省中南部江汉平原腹地，物产丰富，自古就有“鱼米之乡”的美誉，其水域辽阔，水资源丰富，发展水产养殖条件得天独厚。目前，荆州市养殖水面达 170 多万亩，水产品产量 70 万吨，已连续 12 年位居湖北省水产第一大市。近年来荆州和宜昌地区水产养殖业发展迅速，工业饲料规模不断扩大，2007 年水产配合饲料已达 80 多万吨，市场容量处于不断上升之中。便利的交通和广阔的市场空间，决定了荆州和宜昌地区的饲料生产潜力巨大。

荆州海大产品主要辐射市场包括宜昌地区和荆州地区等，主要养殖品种包括普通鱼类如草鱼、鳊鱼及鲤鲫等和名特鱼类如斑点叉尾鮰鱼、黄鳝和翘嘴鲌鱼等。目前公司常规鱼料在荆州的核心市场潜江和枝江已占有较大的市场份额，产品质量稳定、性价比高，具有明显的品牌优势。如常规草鱼饲料饵料系数比竞争对手通常低 0.15-0.2，性价比优势显著。名特鱼料在湖北的市场正在不断扩大，且荆州是湖北名特鱼类的主要产区，目前市场上名特鱼饲料尤其是膨化名特鱼料主要由福建及广东等地的厂家供应，但总体市场份额不大，产品效果优势不显著。海大牌鱼料 2008 年在该地区已经实现销量 3.3 万吨，养殖效果非常突出，其中斑点叉尾鮰鱼饲料市场占有率 50%以上，黄鳝鱼饲料养殖效果位于市场前列，市场增量迅速。

荆州海大市场覆盖区域亦是猪鸡鸭的主要养殖区域。近年来，由于猪高热病等病害的影响，猪的存栏下降，猪饲料也有所下降，但随着政府对猪肉供应的关注和一系列鼓励及补贴政策的出台，该地区猪饲料已经表现出明显的上升势头；此外，区内监利、石首和潜江等地蛋鸭饲料和宜昌、松滋、荆门、襄樊等地鸡饲料消费均表现出明显增长势头，为公司猪鸡鸭等畜禽饲料品种的开发打下了良好的基础。

根据本公司调查，在荆州地区建厂的主要饲料生产厂家、其产品结构、竞争特点和在湖北市场占有率如下表：

公司名称	竞争特点	市场占有率
宜城襄大农牧有限公司	区域性品牌，畜禽料为主	2.39%
枝江阳光饲料有限公司	区域性品牌	2.39%
沙市通威饲料有限公司	具有综合品牌效应，销量较大	1.80%
荆州湘大骆驼饲料有限公司	市场成熟品牌，畜禽料为主	0.90%
宜昌正大有限公司	品牌效应佳，畜禽料为主	0.90%
宜昌新希望饲料有限公司	品牌效应佳，畜禽料为主	0.90%
钟祥希望饲料有限公司	品牌效应佳，畜禽料为主	0.90%
襄樊正大有限公司	品牌效应佳，畜禽料为主	0.90%

数据来源：海大集团统计资料。

（5）项目投资概算

本项目总投资 9,860 万元，其中固定资产投资 7,460 万元，铺底流动资金 2,400 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其他费用	合计
1	工程费用	3,035.00	4,150.00	——	7,185.00
1.1	主要生产厂房和仓库	1,940.12	3,474.20	——	5,414.32
1.2	辅助生产厂房	103.32	——	——	103.32
1.3	其他设施建设	991.56	675.80	——	1,667.36
2	土地使用费	——	——	275.00	275.00
固定资产投资合计(含土地)		3,035.00	4,150.00	275.00	7,460.00
3	铺底流动资金	——	——	2,400.00	2,400.00
项目总投资		3,035.00	4,150.00	2,675.00	9,860.00

（6）资金来源

本项目总投资 9,860 万元，资金来源全部为本次上市募集资金，实施主体为本公司全资子公司荆州海大。

2008 年 2 月 18 日，本公司召开了股东大会，决定用本次募集资金向荆州海大出资 9,860 万元用于实施本项目。

（7）主要设备及技术指标

本项目主要生产设备请详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	3	套
2	双轴桨叶混合机	SSHJ4.0	6	台

3	刮板输送机	TGSU25	15	台
4	斗式提升机	TDTG63/33	35	台
5	自动包装系统	DCS50	9	套
6	粗粉碎机	SFSPX66*100	8	台
7	初清筛	TCQY100	8	台
8	微粉碎机	SWF130	6	台
9	振动筛	SFJZ100	9	台
10	回转分级筛	SFJH130×3	9	台
11	脉冲除尘器	TBLM36y	22	台
12	分配器	4/250/55	12	台
13	管绞龙	TWLL16	70	台
14	变配电系统	——	2	套
15	空压系统	——	4	套
16	PLC 中央控制系统	——	3	套
17	噪音治理系统	——	1	套
18	废气治理系统	——	1	套
19	电梯	3T	2	台
20	地磅	100T	1	台
21	吊机	5T	1	台
22	制粒机	CPM3020-6	7	台
23	双轴差速调质器	STZS68×50	9	台
24	冷却机	SKLN24×24	9	台
25	锅炉设备	——	2	套
26	破碎机	SSLG24×165	4	台
27	振动马达	250w	70	台
28	圆桶仓	2000T	6	只
29	膨化系统	SPHY-185	2	套
30	外喷油系统	——	2	套
31	油水添加系统	——	4	套
32	环保设备	——	1	套
合计			343	——

（8）项目的选址及占用土地情况

项目拟建在荆州市荆州区城南开发区学堂洲工业园内，项目占地面积约 39947 平方米，国有土地使用证号为荆州国用（2008）第 0910005 号。

（9）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	51,855 万元	——
2	年均利润总额	1,187 万元	——
3	年均税后净利润	890 万元	——
4	投资净利润率	9.03%	——
5	全部投资内部收益率	11.93%	所得税后
6	投资回收期	8.38 年	——

2、江门海大年产 40 万吨配合饲料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经利用自筹资金先行投入，截止 2009 年 6 月 30 日，已经投入资金 68,091,179.79 元。

（2）目前的生产及销售情况

广州海维、番禺大川和佛山海航在江门地区经过几年的开拓，在 2007 年就已经形成了 7 万吨的地区饲料年销售规模。目前公司草鱼料、罗非鱼料和猪料质量优势明显，并获得市场良好口碑；蛋鸭料和肉鸭料产品质量稳定，销量稳步上升。

江门海大是本公司于 2006 年底设立的，自 2007 年底开始江门海大采用番禺大川代加工的形式进行市场的深度开拓，2008 年 7 月，部分生产线先期投产后，已经形成销量近 10 万吨，本公司已经形成了良好的产品效果和品牌影响力，市场基础较好。因此，本项目建设能够进一步满足江门饲料市场需求，加快公司的市场拓展。

（3）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为 40 万吨/年，由 6 条颗粒饲料生产线构成。考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售配合饲料 23.76 万吨。

（4）市场及竞争对手分析

广东省的工业饲料总量全国排名第一，2006 年，广东省饲料总量约为 1301 万吨，占全国市场的十分之一。江门市现有淡水养殖面积 60 万亩；生猪年出栏

235 万头，饲料的需求量十分巨大。据统计，江门市场饲料年需求量约为 150 万吨，而当地饲料企业可供应能力约为 70 万吨，剩余部分以广州地区和佛山地区的饲料企业供应为主，产销本地化发展的空间比较大。

本项目的产品主要面向江门、中山、珠海等地市场，并辐射阳江、肇庆等东西两翼地区销售，市场容量达到 300 万吨。借助于公司业已形成的市场基础和综合的品牌影响力，本项目的实施将进一步扩大公司在广东地区的市场占有率，提高公司在广东地区的市场影响力。

目前江门本地饲料企业主要有广东新粮实业有限公司、江门市新辉饲料厂有限公司、江门市新会区新环饲料发展有限公司、江门汇海饲料有限公司和广东加大实业有限公司等。各饲料企业目前的竞争特点如下：

公司名称	竞争特点	市场占有率
广东新粮实业有限公司	集团运作、鸭料规模化效应明显、膨化料增长明显	8%
江门市新辉饲料厂有限公司	地方老牌企业、加大了对水产饲料的投入	7%
江门市新会区新环饲料发展有限公司	区域性品牌、客户网络较为完善、膨化料有一定优势	5%
江门汇海饲料有限公司	猪料为主、多品牌运作	5%
广东加大实业有限公司	南海企业，部分猪料销售	1%

数据来源：海大集团统计资料。

（5）项目投资概算

本项目总投资 8,000 万元，其中固定资产投资 5,780 万元，铺底流动资金 2,220 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其它	合计
1	工程费用	2,520.00	2,530.00	——	5,050.00
1.1	主要生产厂房和仓库	1,891.34	2,262.20	——	4,153.54
1.2	辅助生产厂房	68.81	——	——	68.81
1.3	其他设施建设	559.85	267.80	——	827.65
2	土地使用费	——	——	730.00	730.00
固定资产投资合计(含土地)		2,520.00	2,530.00	730.00	5,780.00
3	铺底流动资金	——	——	2,220.00	2,220.00
项目总投资		2,520.00	2,530.00	2,950.00	8,000.00

（6）资金来源

本项目总投资 8,000 万元，资金来源全部为本次上市募集资金，实施主体为本公司全资子公司江门海大。

2008 年 2 月 18 日，本公司召开了股东大会，决定用本次募集资金 8,000 万元对江门海大出资用于实施本项目。

（7）主要设备及技术指标

本项目主要生产设备请详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	2	套
2	双轴桨叶混合机	SSHJ4.0	4	台
3	刮板输送机	TGSU25	8	台
4	斗式提升机	TDTG63/33	22	台
5	自动包装系统	DCS50	6	套
6	粗粉碎机	SFSPX66*100	6	台
7	初清筛	TCQY100	6	台
8	振动筛	SFJZ100	6	台
9	回转分级筛	SFJH130×3	6	台
10	脉冲除尘器	TBLM36y	16	台
11	分配器	4/250/55	8	台
12	管绞龙	TWLL16	64	台
13	变配电系统	——	2	套
14	空压系统	——	2	套
15	PLC 中央控制系统	——	2	套
16	噪音治理系统	——	2	套
17	电梯	3T	2	台
18	地磅	100T	1	台
19	吊机	5T	1	台
20	制粒机	CPM3020-6	6	台
21	双轴差速调质器	STZS68×50	6	台
22	冷却机	SKLN24×24	6	台
23	锅炉设备	——	1	套
24	破碎机	SSLG24×165	4	台
25	振动马达	250w	70	台
26	圆桶仓	2000T	6	只
27	原料膨化系统	SPHY-185	2	套

28	油水添加系统	——	2	套
29	产品质量检验检测设备	——	1	批
30	消防设备	——	2	套
31	办公通讯设备	——	1	套
32	培训设备	——	1	套
33	环保设备	——	1	套
34	其他设备	——	1	套
合计		**——**	**276**	**——**

（8）项目的选址及占用土地情况

拟建项目选址于江门台山市大江镇五星村（潭江工业园），项目占地总面积约为 42,457 平方米，国有土地使用证号为台国用(2007)第 00582 号。

（9）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	58,938 万元	——
2	年均利润总额	1,129 万元	——
3	年均税后净利润	847 万元	——
4	投资净利润率	10.58%	——
5	全部投资内部收益率	13.04%	所得税后
6	投资回收期	6.83 年	——

3、浙江海大年产 26 万吨水产饲料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经利用自筹资金先行投入，截止 2009 年 6 月 30 日，已经投入资金 24,803,258.30 元。

（2）目前的生产及销售情况

浙江海大是本公司与合作方厦门象屿集团有限公司（以下简称“厦门象屿”）于 2007 年年底专为本项目设立的公司，本公司持股比例为 60%，厦门象屿持股比例为 40%。2008 年 8 月，本项目部分虾料生产线先期投产，投产后销量近 5000 吨。

苏州海大近年对浙江市场进行了一定程度的前期开拓。2007 年公司在浙江市场的饲料销售额超过 5,300 万元，市场网络初具规模。目前产品市场表现突出，

养殖效果良好，用户养殖成本控制显著低于市场平均水平，海大虾饲料和颗粒鱼料已经在该区市场树立了良好的品牌形象，销售增长势头明显，市场基础良好。

随着江苏本地市场的发展，苏州海大生产能力完全不足以兼顾浙江市场，浙江市场已经面临巨大的供应压力，2007 年出现的断货现象，导致近 1 万吨虾料销量的流失，给经销商、养殖户和销售队伍造成了很大的压力。同时，苏州海大远距离调货亦大大增加了运输费用的支出。本项目的建设能够保证公司在浙江市场的饲料生产供应能力，满足市场需求，加快公司的市场拓展。

（3）主要合作方的基本情况

厦门象屿是厦门市国资局代表市政府单独投资设立的有限责任公司（国有独资公司），主营业务为经营管理授权范围内的国有资产，公司住所在厦门市象屿象兴四路 21 号银盛大厦 9 楼，注册资本和实收资本均为 4.88 亿元，法定代表人为王龙雏。

本公司与厦门象屿集团不存在关联关系，双方的权利义务按照《公司法》有关规定，以及《浙江海大饲料有限责任公司章程》的约定执行。

根据《关于设立浙江海大饲料有限公司的投资合作协议》，有关本公司与厦门象屿之间的合同、协议或安排中涉及双方权利义务、利润分配的具体情况如下：

i、有关权利义务的具体情况

海大集团与厦门象屿作为公司股东的权利义务情况如下：公司股东享有如下权利：①参加或委派股东代理人参加公司股东会并根据其出资份额行使相应的表决权；②了解公司经营状况和财务状况；③选举和补选举公司董事或监事；④依照法律、行政法规和公司章程的规定获取股利和其他形式的利益分配；⑤优先购买其他股东转让的出资（股权）；⑥优先认缴公司新增的注册资本；⑦公司终止后，依法分得公司的剩余资产；⑧有权查阅股东会会议记录和公司财务报告。股东履行以下义务：①遵守公司章程；②按期缴纳所认缴的出资；③依其所认缴的出资额为限对公司承担责任；④在公司办理登记注册手续后，股东不得抽回出资。

本公司还需履行如下义务：①在海大集团保持股股东地位的前提下，海大集团许可浙江海大在经营期限内无偿使用海大集团已注册的“海大”牌商标。若海大集团因任何原因未保持其在浙江海大中的控股股东地位时，海大集团有权终

止许可公司使用前述商标；②在海大集团保持控股股东地位的前提下，浙江海大可以无偿使用海大集团已有的及在浙江海大经营期限内拥有的全部技术、配方和专利，使用期限与浙江海大经营期限相同。海大集团、厦门象屿及浙江海大对根据本条规定获得的技术资料负无条件保密的义务；厦门象屿不得以任何方式使用或许可他人使用、浙江海大不得以任何方式许可他人使用海大集团提供给浙江海大使用的任何技术、配方、专利及相关技术资料。

厦门象屿还需履行如下义务：如厦门象屿未经海大集团同意向第三方转让股权，在同等条件下，海大集团有优先收购该部分股权的权利。同时，海大集团有权对其在前期市场开发方面的投入以及浙江海大经营过程中无偿使用海大集团商标和技术，要求厦门象屿按照浙江海大经营期间的累计销售收入的 1%补偿海大集团。如海大集团未经厦门象屿同意向第三方转让股权，在同等条件下，厦门象屿有优先选择权将其所持有股份率先出售给海大集团，此时，海大集团必须收购本部分的股权。

ii、有关权力分配的具体情况

本公司与厦门象屿在权力分配方面情况如下：①股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。股东会会议应对所议事项作出决议，决议应由代表三分之二以上（含本数）表决权的股东表决通过；②浙江海大设董事会，成员为五人，由股东会选举产生。董事任期 3 年，任期届满，可连选连任。董事在任期届满前，股东会不得无故解除其职务。海大集团有权推举三名董事候选人，厦门象屿有权推举两名董事候选人。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人，董事长任期 3 年，任期届满，可连选连任。董事长为公司法定代表人，对公司股东会负责。董事长由海大集团指定其推荐当选的一名董事担任，副董事长由厦门象屿指定其推荐当选的一名董事担任。董事会必须有三分之二以上（含本数）的董事出席方为有效，董事因故不能亲自出席董事会会议时，必须书面委托其他董事参加，由受托董事履行委托书中载明的权力。董事既不亲自出席又不委托其他董事的，视同出席并表决同意董事会形成的决议，且董事会召开和形成的决议有效性按出席数计算。对所议事项作出的决定，应由出席董事会三分之二以上（含本数）且至少包括双方股东各自推荐当选的一名的董事表决通过方为有效，并应形成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名；③浙江海大设监事 1 人，由厦门象屿推荐，由浙江海大股东会选举产生；④浙江海大设总经理一名，由海大集团提名，由董

事会聘任或解聘；设财务经理一名，由厦门象屿推荐，经由总经理提名后，由董事会聘任或解聘。

iii、有关利润分配的具体情况

本公司与厦门象屿之间涉及利润分配的情况如下：股东按照实缴的出资比例分取红利，其中现金分红比例不低于当年可分配利润的 70%。

综上所述，《关于设立浙江海大饲料有限公司的投资合作协议》的有关内容符合《公司法》、《上市公司章程指引》的有关规定，不存在可能对本公司不利的条款。

（4）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为 26 万吨/年，由 4 条虾料生产线、3 条颗粒饲料生产线构成。考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售配合饲料 10.5 万吨。

（5）市场及竞争对手分析

浙江地处我国东南沿海，素有“鱼米之乡”之称，现有海水养殖面积 132 万亩，主要分布于沿海的台州、温州和宁波等地，主要养殖品种为大黄鱼、虾、蟹、贝类。全省淡水养殖面积 300 多万亩，主要集中于杭嘉湖平原和宁绍平原，主要养殖品种为青鱼、草鱼、鲫鱼和鳊鱼等。按照我国水产饲料 1997—2005 年均 16%的增速测算，到 2010 年，浙江水产饲料年均需求将近 200 万吨，增长潜能巨大。

本项目的产品销售主要面向浙江市场。目前浙江本地市场的产品普遍定位较低，但原材料市场的剧烈振荡，已经使定位较低的本地品牌很难保证质量的稳定，且随着鱼虾放养密度的增加和养殖户期望值的提高，较低档次的产品定位已经失去市场竞争能力。本公司在前期的市场开发中，其产品高端形象已经获得了市场的广泛认可，公司将在坚持原有品质的基础上，进一步增加产品品种，完善产品结构，充分利用公司三级服务体系，快速提升产品的市场占有率。

浙江省由于其地理位置和产业发展的不平衡性，饲料发展在全国处于中等水平。各主要品牌的竞争特点见下表：

公司名称	特点	市场占有率
浙江科盛饲料有限公司	区域性品牌	9%

浙江拳王实业有限公司	区域性品牌	6%
浙江恒兴饲料有限公司	品牌历史较长，网络优质	6%
浙江中大饲料有限公司	区域性品牌	6%
农标普瑞纳（嘉兴）饲料有限公司	跨国公司背景，资金雄厚	4%

数据来源：海大集团统计资料。

（6）项目投资概算

本项目总投资 9,810 万元，其中固定资产投资 6,810 万元，铺底流动资金 3,000 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其他费用	合计
1	工程费用	2,625.00	3,530.00	——	6,155.00
1.1	主要生产厂房和仓库	2,135.12	2,907.40	——	5,042.52
1.2	辅助生产厂房	22.95	220.00	——	242.95
1.3	其他设施建设	466.92	402.60	——	869.52
2	土地使用费	——	——	655.00	655.00
固定资产投资合计(含土地)		2,625.00	3530.00	655.00	6,810.00
3	铺底流动资金	——	——	3,000.00	3,000.00
项目总投资		2,625.00	3,530.00	3,655.00	9,810.00

（7）资金来源

本项目总投资 9,810 万元，其中：本公司投资 5,886 万元，占总投资的 60%，全部为本次上市募集资金；厦门象屿投资 3,924 万元，占总投资的 40%，为厦门象屿自筹资金。本项目的实施主体为本公司控股子公司浙江海大。

2008 年 2 月 18 日，本公司与浙江海大分别召开了股东大会和股东会，并与厦门象屿签署了增资意向书，拟定在本公司成功上市之后，将由本公司用本次募集资金 5,886 万元、厦门象屿以自有资金 3,924 万元对浙江海大出资用于实施本项目。

（8）主要设备及技术指标

本项目主要生产设备请详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	3	套

2	双轴桨叶混合机	SSHJ4.0	3	台
3	刮板输送机	TGSU25	18	台
4	斗式提升机	TDTG63/33	25	台
5	自动包装系统	DCS50	9	套
6	粗粉碎机	SFSPX66*100	5	台
7	微粉碎机	SWF130	6	台
8	初清筛	TCQY100	5	台
9	振动筛	SFJZ100	7	台
10	回转分级筛	SFJH110×3	7	台
11	脉冲除尘器	TBLM36y	28	台
12	高方筛	GFS100	6	台
13	分配器	4/250/55	15	台
14	管绞龙	TWLL16	64	台
15	变配电系统	——	2	套
16	空压系统	——	3	套
17	PLC 中央控制系统	——	2	套
18	噪音治理系统	——	2	套
19	废气治理系统	——	1	套
20	电梯	3T	2	台
21	地磅	100T	1	台
22	吊机	5T	1	台
23	制粒机	宜大 530/CPM3020	7	台
24	双轴差速调质器	STZS68×50	4	台
25	冷却机	SKLN24×24	7	台
26	后熟化器	SSHF18×18	4	台
27	锅炉设备	6T/H	2	套
28	破碎机	SSLG24×165	5	台
29	振动马达	250w	74	台
30	油水添加系统	——	3	套
31	产品质量检验检测设备	——	1	批
32	消防设备	——	2	套
33	办公通讯设备	——	1	套
34	培训设备	——	1	套
35	环保设备	——	1	套
36	其他设备	——	1	套
合计		**——**	**328**	**——**

（9）项目的选址及占用土地情况

拟建项目选址于浙江省绍兴县马鞍镇新二村地块，项目占地面积约为 24,224

平方米。国有土地使用证号为绍兴县国用（2008）第 13-34 号土地证。

（10）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	38,324万元	——
2	年均利润总额	1,419万元	——
3	年均税后净利润	1,064万元	——
4	投资净利润率	10.85%	——
5	全部投资内部收益率	14.66%	所得税后
6	投资回收期	6.40年	——

4、福建海大年产 19 万吨配合饲料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经利用自筹资金先行投入，截止 2009 年 6 月 30 日，已经投入资金 25,095,954.34 元。

（2）目前的生产及销售情况

福建海大是本公司与合作方厦门象屿于 2007 年年底专为本项目设立的公司，本公司持股比例为 60%，厦门象屿持股比例为 40%。2008 年 8 月，本项目部分鱼料生产线先期投产，投产后实现销量近 2 万吨。

本项目建设前，由广州容川、广州海维等子公司进行福建市场的前期开拓，主要拓展产品包括高档海水鱼和对虾配合饲料等。不同养殖品种均已在主养区域达到了较高的市场占有率，并形成了很强的品牌影响力。如蓝子鱼饲料已成为福建东山市场第一品牌、大黄鱼饲料在福建宁德市场居垄断地位、海水鲈鱼饲料在福建莆田市场占有率第一、对虾配合饲料在福建龙海和福清地区已成为市场优势品牌。以上市场基础为本项目的顺利实施打下了坚实的品牌基础、客户基础和产品基础。由于连续几年本公司的各类饲料用户都获得高于市场一般水平的收益，产品质量稳定，技术服务到位有效，客户忠诚度很高，市场潜力巨大。

随着福建市场的拓展，也因为广州海维和广州容川本地市场的增长，广州海维和广州容川已经难以完成福建市场的生产供应，福建市场面临巨大的供货压力。而且，远距离调货大大增加了运输费用的支出。因此，本项目建设能够扩大公司在福建区域的饲料生产供应能力，满足福建饲料市场需求，进一步加快公司的市场拓展。

（3）主要合作方的基本情况

厦门象屿是厦门市国资局代表市政府单独投资设立的有限责任公司（国有独资公司），主营业务为经营管理授权范围内的国有资产，公司住所在厦门市象屿象兴四路21号银盛大厦9楼，注册资本和实收资本均为4.88亿元，法定代表人为王龙雏。

本公司与厦门象屿集团不存在关联关系，双方的权利义务按照《公司法》有关规定，以及《福建海大饲料有限责任公司章程》的约定执行。

根据《关于设立福建海大饲料有限公司的投资合作协议》，有关本公司与厦门象屿之间的合同、协议或安排中涉及双方权利义务、利润分配的具体情况与在《关于设立浙江海大饲料有限公司的投资合作协议》中的表述完全一致，亦不存在可能对本公司不利的条款。投资者具体可参见《招股说明书》本章节第六、募集资金投资项目简介中介绍浙江海大年产26万吨水产饲料项目中主要合作方基本情况的相关内容。

（4）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为19万吨 /年，由2条颗粒线、4条膨化线和2条虾料线构成。考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售配合饲料11.59万吨。

（5）市场及竞争对手分析

福建地处祖国东南部、是我国的海洋大省，全省滩涂面积2,701平方公里，并拥有3,324公里的海岸线，海岸线的长度居全国第二位。

福建地区是我国海水鱼类养殖最集中的区域，但是养殖模式比较落后，冰鲜杂鱼喂养海水鱼非常普遍，造成饵料浪费严重、水环境污染及病害频发等问题。近年由于能源价格上涨，海洋捕捞的成本上升，使冰鲜鱼喂养模式越来越不能适应环境和市场的需要，并逐步失去市场竞争力。配合饲料因成本优势、安全优势显示出明显的替代效应，加之公司专有产品大黄鱼配合饲料的技术优势，使得公司的海水鱼饲料具有良好的增长潜能。据测算，福建市场年消耗冰鲜杂鱼饵料超过100万吨，以替代50%的冰鲜鱼计算，海水鱼饲料的增长空间巨大。

本公司淡水鱼饲料和对虾配合饲料的主要覆盖区域为漳州龙海和福建福清

等市场。对虾配合饲料已经有较好的市场基础，市场开拓已全面铺开，预计项目投产后短期内即可达产；淡水鱼饲料由于运输距离较远和产能受限，一直没有进行市场开发，但其养殖品种、养殖模式和产品定位与其它区域比较类似，公司已结合福建市场的特点，制定了系统的产品设计方案、技术服务方案和流程控制体系，为本项目的实施提供了技术支持。

目前，福建市场的主要饲料品牌有海新、海马、通威、龙文塔等，但品牌分散度较高。各品牌的主要竞争特点如下：

公司名称	竞争特点	市场占有率
福建海新集团有限公司	地方品牌，淡水鱼和海水鱼饲料均有一定市场份额。	7%
福州海马饲料有限公司	区域性品牌，以鳗鱼饲料、海水鱼饲料和对虾饲料为主，在福建市场居较高的市场占有率和一定的市场美誉度。	3%
通威股份	全国性品牌，淡水鱼料和畜禽饲料为主，淡水鱼销售网络较为密集。	3%
福建漳州龙文塔饲料有限公司	地方品牌，淡水鱼料为主。	2%

数据来源：海大集团统计资料。

（6）项目投资概算

本项目总投资 9,850 万元，其中固定资产投资 7,050 万元，铺底流动资金 2,800 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其他费用	合计
1	工程费用	2,620.00	3,980.00	——	6,600.00
1.1	主要生产厂房和仓库	2,238.00	3,980.40	——	6,218.40
1.2	辅助生产厂房	70.92	——	——	70.92
1.3	其他设施建设	311.08	——	——	311.08
2	土地使用费	——	——	450.00	450.00
固定资产投资合计(含土地)		——	——	450.00	450.00
3	铺底流动资金	——	——	2,800.00	2,800.00
项目总投资		2,620.00	3,980.00	3,250.00	9,850.00

（7）资金来源

本项目总投资 9,850 万元，其中：本公司投资占总投资的 60%，资金为 5,910 万元，全部为本次上市募集资金；厦门象屿投资占总投资的 40%，资金为 3,940

万元，为厦门象屿自筹资金。本项目的实施主体为本公司控股子公司福建海大。

2008 年 2 月 18 日，本公司与福建海大分别召开了股东大会和股东会，并与厦门象屿签署了增资意向书，拟定在本公司成功上市之后，将由本公司用本次募集资金 5,910 万元、厦门象屿以自有资金 3,940 万元对福建海大出资用于实施本项目。

（8）主要设备及技术指标

本项目主要生产设备请详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	3	套
2	双轴桨叶混合机	SSHJ4.0	4	台
3	刮板输送机	TGSU25	22	台
4	斗式提升机	TDTG63/33	28	台
5	自动包装系统	DCS50	8	套
6	粗粉碎机	SFSPX66*100	3	台
7	微粉碎机	SWF130	9	台
8	初清筛	TCQY100	5	台
9	振动筛	SFJZ100	6	台
10	回转分级筛	SFJH110×3	8	台
11	脉冲除尘器	TBLM36y	30	台
12	高方筛	GFS100	18	台
13	分配器	4/250/55	16	台
14	管绞龙	TWLL16	68	台
15	变配电系统	——	2	套
16	空压系统	——	3	套
17	PLC 中央控制系统	——	2	套
18	噪音治理系统	——	2	套
19	废气治理系统	——	2	套
20	电梯	3T	2	台
21	地磅	100T	1	台
22	吊机	5T	1	台
23	制粒机	宜大 530/CPM3020	4	台
24	双轴差速调质器	STZS68×50	4	台
25	冷却机	SKLN24×24	8	台
26	后熟化器	SSHF18×18	2	台
27	锅炉设备	6T/H	2	套
28	膨化系统	SPHY-185	4	套

29	外喷油系统	——	4	套
30	破碎机	SSLG24×165	2	台
31	振动马达	250w	58	台
32	油水添加系统	——	3	套
33	产品质量检验检测设备	——	1	批
34	消防设备	——	2	套
35	办公通讯设备	——	1	套
36	培训设备	——	1	套
37	环保设备	——	1	套
37	其他设备	——	1	套
合计		**——**	**341**	**——**

（9）项目的选址及占用土地情况

项目建设地点位于福建省漳州市长泰县岩溪工业区，拟建项目总用地面积约41,753.90平方米，国有土地使用证号为泰国用（2008）第00028号。

（10）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	40,673万元	——
2	年均利润总额	1,488万元	——
3	年均税后利润	1,116万元	——
4	投资净利润率	11.33%	——
5	全部投资内部收益率	14.27%	所得税后
6	投资回收期	6.32年	——

5、广西海大年产24万吨配合饲料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经利用自筹资金先行投入，截止2009年6月30日，已经投入资金10,667,222.39元。

（2）目前的生产及销售情况

广西海大是本公司于2007年12月19日设立的公司，截止2008年12月31日，尚未进行饲料的生产与销售业务。

公司对广西市场的前期开发主要是通过番禺大川、湛江海大和广州海维等子

公司进行，目前在广西市场已经形成了 3.5 万吨的饲料销量。由于产品质量稳定、性价比高，且服务到位、养殖效果较好，养殖户和经销商均得到了良好的发展，局部市场销售网络日趋健全，品牌形象深入人心，形成了较好的市场基础。

但是随着番禺大川、湛江海大和广州海维市场拓展的进步，其产能在旺季都已经达到了满负荷的状态，已经不能支持广西地区的生产供应，广西市场的发展面临较大的产能制约。本项目的建设能够满足公司在广西地区的饲料市场需求，提高公司在两广地区的生产供应能力，进一步加快公司的市场拓展。

（3）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为 24 万吨/年，由 4 条虾料生产线、2 条颗粒料生产线和 3 条膨化料生产线构成。考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售配合饲料 13.01 万吨。

（4）市场及竞争对手分析

广西地处我国西南边陲，港湾众多，水质肥沃，渔业资源丰富，具有发展水产业得天独厚的资源优势、地区优势和产业发展的物质基础。全区海岸线达 1595 公里，约占全国海岸线总长度的 8.8%，20 米等深线以内海域面积 1000 多万亩，潮滩面积 150 万亩，非常适合海水鱼、虾、贝类的养殖，目前已经开发养殖的面积只有近海滩涂 90 多万亩，发展的空间和开发潜力巨大；广西内陆水域约 1000 万亩，其中属于池塘精养的有 115 万亩，山塘水库大水面粗养的有 150 多万亩；广西还是我国的畜禽养殖大省，养殖基础较好。广西政府近年也从资金和技术等方面大力扶持与推广各类养殖业的发展，养殖户的养殖水平有了大幅度的提高，养殖规模也在逐年扩大。

随着养殖业的快速发展，广西的饲料工业得到了快速发展。2008 年末，广西饲料产量 493 万吨，广西饲料工业已进入稳步发展和结构调整的新阶段，高质、高值和高效水产饲料快速增长，饲料产品结构日趋优化。具体表现在饲料产量稳步增长，质量不断提高，科技含量进一步增加，产业化运作成效显著。

公司对虾配合饲料、高档膨化鱼饲料和颗粒鱼饲料均已在广西市场打下较好基础。对虾饲料经过近两年的深度开发，已经表现出良好的竞争能力和竞争优势，主要体现在饲料外观齐整光洁、诱食性好、产品质量稳定、性价比高和技术服务

方案到位而高效等特点，得到了养殖户和经销商的高度认可。加之公司配套优质种苗和提供商品虾销售等相关产业链服务，广西市场的虾料发展将驶入快车道，产销量将保持快速增长。公司高档膨化鱼料和颗粒鱼料目前是以大川、海龙等品牌进入当地市场，目前已经在当地树立了“鱼虾营养专家”的海大品牌形象，以产品质量稳定和配套服务体系执行到位，得到养殖户和经销商高度认可。本项目投资完成之后，将进一步增强经销商和养殖户对供货保障的信心，推动经销商和销售队伍进一步开发市场的力度，促进集团市场规模的快速提升。

目前，广西地区主要有正大集团、广东恒兴集团有限公司、通威股份、广东粤海饲料集团有限公司等饲料企业，其竞争特点主要表现为：

公司名称	竞争特点	市场占有率
扬翔饲料有限公司	猪料为主。品牌影响力较大。	8%
正大集团	以畜禽料为主。资金实力雄厚。	7%
新希望集团	资金实力雄厚。禽料为主。	5%
广东恒兴集团有限公司	对虾饲料市场份额较大，品牌历史较长，客户网络密集。	4%
通威股份	资金实力雄厚。鱼料是当地优势品牌。近年以并购的方式进入虾料市场，广告投放力度大。	2%
广东粤海饲料集团有限公司	品牌历史较长，采用多品牌的策略。	1%

数据来源：海大集团统计资料。

（5）项目投资概算

本项目总投资 10,960 万元，其中固定资产投资 8,060 万元，铺底流动资金 2,900 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其他费用	合计
1	工程费用	2,700.00	4,760.00	——	7,460.00
1.1	主要生产厂房和仓库	1,807.40	4,760.00	——	6,567.40
1.2	辅助生产厂房	107.10	——	——	107.10
1.3	其他设施建设	785.50	——	——	785.50
2	土地使用费	——	——	600.00	600.00
固定资产投资合计(含土地)		2,700.00	4,760.00	600.00	600.00
3	铺底流动资金	——	——	2,900.00	——
项目总投资		2,700.00	4,760.00	3,500.00	10,960.00

（6）资金来源

本项目总投资 10,960 万元，资金来源全部为本次上市募集资金，实施主体为本公司控股子公司广西海大。

2008 年 2 月 18 日，本公司召开了股东大会，决定用本次募集资金 10,960 万元对广西海大出资用于实施本项目。

（7）主要设备及技术指标

本项目主要生产设备请详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	4	套
2	双轴桨叶混合机	SSHJ4.0	5	台
3	刮板输送机	TGSU25	30	台
4	斗式提升机	TDTG63/33	5	台
5	自动包装系统	DCS50	11	套
6	粗粉碎机	SFSPX66*100	6	台
7	微粉碎机	SWF130	11	台
8	初清筛	TCQY100	7	台
9	振动筛	SFJZ100	9	台
10	回转分级筛	SFJH110×3	9	台
11	脉冲除尘器	TBLM36y	38	台
12	高方筛	GFS100	20	台
13	分配器	4/250/55	26	台
14	管绞龙	TWLL16	78	台
15	变配电系统	——	2	套
16	空压系统	——	4	套
17	PLC 中央控制系统	——	2	套
18	噪音治理系统	——	2	套
19	废气治理系统	——	1	套
20	电梯	3T	2	台
21	地磅	100T	1	台
22	吊机	5T	1	台
23	制粒机	宜大 530/CPM3020	6	台
24	双轴差速调质器	STZS68×50	5	台
25	冷却机	SKLN24×24	9	台
26	后熟化器	SSHF18×18	4	台
27	锅炉设备	8T/H	2	套
28	膨化系统	SPHY-185	3	套

29	外喷油系统	——	3	套
30	破碎机	SSLG24×165	5	台
31	振动马达	250w	88	台
32	油水添加系统	——	5	套
33	环保设备	——	1	套
	合计	——	405	——

（8）项目的选址及占用土地情况

本项目建设位置在钦南区黄屋屯镇（即镇往钦城公路约 1 公里左侧处），占地面积约为 68,186.70 平方米，国有土地使用证号为钦国用（2008）第 B0057 号

（9）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	43,335 万元	——
2	年均利润总额	1,645 万元	——
3	年均税后净利润	1,234 万元	——
4	投资净利润率	11.26%	——
5	全部投资内部收益率	14.02%	所得税后
6	投资回收期	7.87 年	——

6、江西海大年产 24 万吨配合饲料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经利用自筹资金先行投入，截止 2009 年 6 月 30 日，已经投入资金 5,360,347.47 元。

（2）目前的生产及销售情况

江西海大是本公司于 2008 年 1 月 2 日设立的公司，截止 2008 年 12 月 31 日，尚未进行饲料的生产与销售业务。

本项目建设前，主要由湖北海大进行江西市场的前期开拓，产品包括鱼料、猪料和禽料。由于产品质量稳定，性价比优势突出，养殖效果良好，所以养殖户的养殖效益较好，满意度较高，海大品牌在当地获得了用户的广泛认可，形成了较好的市场基础，品牌影响力逐步扩大。但随着湖北海大本地市场占有率的不断提高，产能不足的问题越来越突出，尤其象江西这样的远距离市场，不仅影响公

司的盈利能力，而且长途运输对产品品质影响也较大（含粉率增加）。本项目的实施可以提高公司在华中地区的生产供应能力，满足江西市场的需求，扩大公司品牌在华中地区的整体影响力。

（3）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为 24 万吨 /年，由 4 条颗粒线和 2 条膨化线构成。考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售配合饲料 11.72 万吨。

（4）市场及竞争对手分析

江西省位于长江中下游南岸，境内拥有我国最大的淡水湖泊－鄱阳湖，及大小河流 2,400 余条，地理和气候条件优越，使得江西省具有发展农、牧、渔业得天独厚的条件。在水产养殖业方面，江西省水域资源和渔业资源十分丰富，全省水产品养殖面积 569.3 万亩，2006 年水产品产量达 179.9 万吨。在畜牧业方面，江西省是传统养猪大省之一，全省畜牧养殖主要集中在南昌、宜春、赣州等地。2005 年全省肉类总产量 244.8 万吨，畜牧业总产值 361.5 亿元，猪肉产量 175.9 万吨，禽肉产量 26 万吨，禽蛋产量 42.1 万吨。

水产养殖业和畜牧养殖业的发展，促进了本地饲料工业的大力发展。2005 年，江西省水产养殖量 133 万吨，占水产品总量的 85.26%。以饵料系数 1.8、普及率 30%计算，每年需要水产饲料约 72 万吨。按照我国水产饲料 1997～2005 年均 16%的增速测算，到 2010 年，江西水产饲料年均需求将达 151 万吨，增长潜能极其巨大。畜禽饲料亦表现了类似的增长势头。

目前，公司在江西主要市场的销量比较有限，主要是受运输距离及湖北海大产能的限制，投入销售资源不够，但公司在局部水产饲料市场已产生良好的市场效果，海大品牌饲料在江西已逐步显示出技术和服务优势，养殖户的养殖效益和经销商的经销利润均保持稳定增长。现已布局的销售网络质量较高，成长空间较大，为本项目投产后迅速达产目标打下了良好的基础。

目前江西当地的企业多以畜禽料为主，虽有不少企业转向水产饲料的经营，但主要仍依靠价格和促销等措施来销售产品，并不能给养殖户带来更好的价值。同时，江西地区的养殖结构不够规范合理，养殖技术水平较低，对性高质优的产

品及专业性技术解决方案的需求较迫切，这些特点为江西海大进入市场并迅速打开市场提供了良好的机遇。

目前市场上比较大的饲料企业主要有正邦科技、江西双胞胎集团有限公司、正大集团、新希望集团、通威股份、大北农集团等。各饲料企业在本地市场情况如下：

公司名称	竞争特点	市场占有率
正邦科技	畜禽料的市场领先者	10%
江西双胞胎集团有限公司	猪料市场领先者	8%
正大集团	禽料市场领先者	4%
新希望集团	畜禽料的市场挑战者	3%
通威股份	鱼料市场领先者	2%
大北农集团	畜禽料的市场补缺者	2%

数据来源：海大集团统计资料。

（5）项目投资概算

本项目总投资 7,370 万元，其中固定资产投资 5,170 万元，铺底流动资金 2,200 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其他费用	合计
1	工程费用	1,940.00	2,750.00	4,690.00	4,690.00
1.1	主要生产厂房和仓库	1,252.39	2,750.00	4,002.39	4,002.39
1.2	辅助生产厂房	107.10	——	107.10	107.10
1.3	其他设施建设	580.51	——	580.51	580.51
2	土地使用费	——	——	480.00	480.00
固定资产投资合计(含土地)		1,940.00	2,750.00	480.00	5,170.00
3	铺底流动资金	——	——	2,200.00	2,200.00
项目总投资		1,940.00	2,750.00	2,600.00	7,370.00

（6）资金来源

本项目总投资 7,370 万元，资金来源全部为本次上市募集资金，实施主体为本公司控股子公司江西海大。

2008 年 2 月 18 日，本公司召开了股东大会，决定用本次募集资金 7,370 万元对江西海大出资用于实施本项目。

（7）主要设备及技术指标

本项目主要生产设备请详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	2	套
2	双轴桨叶混合机	SSHJ4.0	4	台
3	刮板输送机	TGSU25	18	台
4	斗式提升机	TDTG63/33	22	台
5	自动包装系统	DCS50	6	套
6	粗粉碎机	SFSPX66*100	2	台
7	初清筛	TCQY100	3	台
8	振动筛	SFJZ100	6	台
9	回转分级筛	SFJH110×3	6	台
10	脉冲除尘器	TBLM36y	25	台
19	地磅	100T	1	台
20	吊机	5T	1	台
21	制粒机	CPM	4	台
22	膨化系统	SPHY-185	2	套
23	外喷油系统	——	2	套
24	冷却机	SKLN24×24	6	台
25	锅炉设备	8T/H	1	套
26	破碎机	SSLG24×165	3	台
27	环保设备	——	1	套
合计		**——**	**115**	**——**

（8）项目的选址及占用土地情况

本项目所在地南昌市新建县地处江西省进贤县进贤大道，项目占地面积约为 40,000 平方米。国有土地使用证号为进国用（2008）第 0388 号土地证。

（9）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	33,680 万元	——
2	年均利润总额	980 万元	——
3	年均税后净利润	735 万元	——
4	投资净利润率	9.97%	——
5	全部投资内部收益率	12.61%	所得税后
6	投资回收期	7.03 年	——

7、茂名海龙年产 24 万吨配合饲料项目

（1）项目投资进度的情况

目前，公司已经先期利用自筹资金先行投入，截止 2009 年 6 月 30 日，已经投入资金 8,142,273.03 元。

（2）目前的生产及销售情况

茂名海龙是本公司于 2008 年 1 月 11 日设立的公司，截止 2008 年 12 月 31 日，尚未进行饲料的生产与销售业务。

本项目建设前，区内高档海水鱼料、中高档罗非鱼料及其他水产和畜禽养殖品种饲料主要是通过广州海维公司和其他广东省内公司进行前期市场开拓。由于产品技术含量高、性价比高、质量稳定，且技术服务到位细致，所以使用公司品牌饲料的养殖户的养殖效益明显高于市场一般水平，经销商的经营风险得到了有效控制，经济收益显著；因此，公司产品获得了用户的广泛认可，公司在该区域已经建立了较为广泛的客户基础和良好的品牌形象，形成了较好的市场基础。

尽管如此，由于广州到粤西地区运输距离较远（广州至粤西养殖核心区域距离约 400 公里），运输费用较高，在原材料价格上涨的压力下，产品的盈利能力受到了很大的制约。在养殖核心区域建立新工厂，缩短产品运输半径，是解决目前问题的必要途径。

（3）项目产品方案及生产规模

本项目的设计产能为 24 万吨/年，由 3 条颗粒线和 4 条膨化线构成。考虑到饲料产品季节性因素及停机转换品种的需要，预计项目完全达产后可实现年生产销售配合饲料 15.28 万吨。

（4）市场及竞争对手分析

本项目的目标市场主要在茂名、阳江、云浮、湛江等粤西地区，当地市场简况可分四个片区进行阐述。

茂名市位于广东省西南部，土地总面积 11,495 平方公里，海岸线迂回长达 220 公里。地属热带亚热带过渡地带，渔场广阔，港湾众多，滩涂面积大，这种得天独厚的农业资源优势，使茂名农业拥有巨大的发展潜力。畜禽及水产业均为

茂名市的支柱农业，全市海水养殖面积 38 万亩，相对集中于电白沿海的博贺、电城、岭门、陈村、树仔、爵山、龙山等镇和茂港区。淡水养殖面积 40 万多亩，其中罗非鱼 27.5 万亩，鱼产量超 13 万吨。大部分鱼塘分布在平原地区的石鼓、南塘、杨梅、南盛、长岐、公馆等镇。畜禽养殖包括高州、化州的 40 万头瘦肉型猪生产基地，信宜、高州 8,000 万只山地鸡生产基地，电白、高州的 30 万只肉兔生产基地，高州、茂南的 50 万只蛋鸡生产基地，电白、化州的 100 万头土种猪生产基地，茂南、电白的 200 万只肉鸽生产基地等。

阳江地处广东省西南沿海地区是广东省海洋与渔业大市，海洋与渔业资源丰富。其中，浅海面积 620 平方公里，滩涂面积 131 平方公里，均居广东第四位。阳江渔场辽阔，气候温和，海洋生态环境呈多样性。阳江海洋与渔业基础较好，有东平、闸坡、沙扒、溪头、河北、对岸、江城渔港为国家级中心渔港，东平、沙扒渔港为国家一级渔港。2004 年，阳江市水产品总产量 88.84 万吨，连续 6 年居全省首位。

云浮市位于广东省中西部，西江中游以南。云浮位处亚热带季风气候区，生产多种名优特色农产品。近年来，云浮市的畜牧业和水产业均以两位数的百分点增长，在整个大农业所占比重也逐年增加，到2006 年末，畜牧与水产总产值占农业总产值的 50%。

湛江位于中国大陆最南端的雷州半岛，当地海洋资源十分丰富，有经济鱼类 520 余种，虾类 28 种，贝类 547 种，水产品享誉中外。2004 年湛江海水养殖产量 36.7 万吨，海洋捕捞产量 34.6 万吨，淡水养殖产量 7.6 万吨，淡水捕捞产量 0.6 万吨，水产品总量达 79.6 万吨，居广东省第三位。湛江当地畜牧业发达，在广东占有比较重要的位置。据统计，2004 年湛江市畜牧业产值 36.2 亿元，包括饲料、兽药、畜产品加工在内的畜牧大产业产值达到了 90 亿元，占该市国民生产总值的七分之一。畜牧业成为湛江市农业农村经济的支柱产业之一。

随着茂名及周边地区农牧渔业的不断发展，畜牧业、水产业、集约化、规模化养殖水平的不断提高，对饲料技术将提出越来越高的要求，进而带动茂名及周边地区的饲料工业得到进一步的发展。近年来茂名的饲料工业已进入一个新的发展时期，由产量的快速增长转变为品种结构优化、质量优化的综合发展阶段。高质、高值、高效水产饲料快速增长，使茂名的水产和畜禽饲料产品结构日趋优化。目前该区域主要饲料厂家的竞争特点如下：

公司名称	竞争特点	市场占有率
自配饲料	随着原材料价格的急剧上涨和剧烈波动，当地自配饲料产品质量很难得到保证。	14%
广东恒兴集团有限公司	该区内饲料生产龙头企业，产品包括鱼虾和畜禽饲料，其中鱼虾饲料赊销比例较高，以回收水产品为回笼资金的重要手段，湛江区域市场占有率较高。	5%
广东粤海饲料集团有限公司	专做鱼虾料。	3%
湛江国雄饲料有限公司	新希望集团旗下企业。资金实力雄厚。	2%
茂名通威	借助集团的全国性品牌影响力，近年逐步加大本地区的资金投放力度，其广告促销应用能力较强，产品定位接近于恒兴。	2%

数据来源：海大集团统计资料。

本公司将茂名及周边市场作为重点开发区域，目前已经完成初步的销售网络建设，公司产品在本区域也已初步形成一定的品牌效应，产品在市场上有较高的美誉度。

本项目实施后，主要竞争策略首先是产品定位差异化并与竞争对手形成质量错位，表现产品的性价比优势，从而避开同质化的竞争。其次，结合公司的综合技术解决方案，充分利用公司三级服务体系，为本区域的广大养殖户提供高起点的服务，让养殖户的养殖成本和养殖效益均有优势，不断体现公司的服务价值，突显竞争的差异化。第三，公司将通过品牌战略安排，强化网络建设，形成局部优势，并通过强化重点养殖户的示范作用，将珠三角的优秀模式移植到粤西市场，为养殖户打造出满意的产品质量和提供优质的服务。

（5）项目投资概算

本项目总投资 9,210 万元，其中固定资产投资 6,610 万元，铺底流动资金 2,600 万元。

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	其他费用	合计
1	工程费用	2,880.00	3,130.00	——	6,010.00
1.1	主要生产厂房和仓库	2,067.15	2,662.00	——	4,729.15
1.2	辅助生产厂房	130.20	241.00	——	371.20
1.3	其他设施建设	682.65	227.00	——	909.65
2	土地使用费	——	——	600.00	600.00
固定资产投资合计(含土地)		2,880.00	3,130.00	600.00	6,610.00
3	铺底流动资金	——	——	2,600.00	——
项目总投资		2,880.00	3,130.00	3,200.00	9,210.00

（6）资金来源

本项目总投资 9,210 万元，资金来源全部为本次上市募集资金，实施主体为本公司控股子公司茂名海龙。

2008 年 2 月 18 日，本公司召开了股东大会，决定用本次募集资金 9,210 万元对茂名海龙出资用于实施本项目。

（7）主要设备及技术指标

本项目主要生产设备请详见下表：

序号	设备名称	型号规格	数量（台套批）	
1	PLC 自动配料系统	2T/批	2	套
2	双轴桨叶混合机	SSHJ4.0	4	台
3	刮板输送机	TGSU25	12	台
4	斗式提升机	TDTG63/33	20	台
5	自动包装系统	DCS50	7	套
6	粗粉碎机	SFSPX66*100	4	台
7	微粉碎机	SWF130	6	台
8	初清筛	TCQY100	4	台
9	振动筛	SFJZ100	7	台
10	回转分级筛	SFJH110×3	7	台
11	脉冲除尘器	TBLM36y	24	台
12	高方筛	GFS100	12	台
13	分配器	4/250/55	8	台
14	管绞龙	TWLL16	70	台
15	变配电系统	——	2	套
16	空压系统	——	2	套
17	PLC 中央控制系统	——	2	套
18	噪音治理系统	——	2	套
19	废气治理系统	——	1	套
20	电梯	3T	2	台
21	地磅	100T	1	台
22	吊机	5T	1	台
23	制粒机	CPM3020	3	台
24	双轴差速调质器	STZS68×50	3	台
25	冷却机	SKLN24×24	7	台
26	膨化系统	SPHY-185	4	套
27	外喷油系统	——	4	套
28	锅炉设备	8T/H	1	套

29	破碎机	SSLG24×165	3	台
30	振动马达	250w	74	台
31	油水添加系统	——	3	套
32	产品质量检验检测设备	——	1	批
33	消防设备	——	2	套
34	办公通讯设备	——	1	套
35	培训设备	——	1	套
36	环保设备	——	1	套
37	其他设备	——	1	套
合计		**——**	**309**	**——**

（8）项目的选址及占用土地情况

本项目建设位置在茂名市茂港区沙院镇木苏开发区中润工业园，项目占地面积约为 26,666.68 平方米，国有土地使用证号为茂港国用（2008）第 027 号。

（9）项目的经济效益评价

序号	项目	金额	备注
1	年均销售收入	42,379 万元	——
2	年均利润总额	1,384 万元	——
3	年均税后净利润	1,038 万元	——
4	投资净利润率	11.27%	——
5	全部投资内部收益率	13.97%	所得税后
6	投资回收期	6.37 年	——

第十四章 股利分配政策

一、股利分配政策

1、公司税后利润分配遵循“同股同权”原则，按照股东持有的股份比例分配。具体分配方案由董事会按照国家法律、法规及本公司章程有关规定提出，经股东大会批准后两个月内实施。

2、公司持有的本公司股份不参与分配利润。

3、股利分配采取现金或者股票方式进行。

在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司将实施积极的现金股利分配办法，重视对股东的投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性。公司在有关法规允许情况下根据盈利状况可进行中期现金分红。

公司最近三年以现金方式累计分配的利润少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原股东配售股份。

4、根据《公司章程》规定，本公司税后利润分配按如下顺序进行：（1）弥补以前年度亏损；（2）按利润 10%提取法定公积金；（3）经股东大会决议提取任意公积金；（4）经股东大会决议分配普通股股利。

5、经股东大会决议，可将公积金转增股本（但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 25%）。

二、近三年股利分配情况

根据本公司 2008 年 2 月 18 日召开的 2007 年度股东大会决议通过的利润分配议案，以本公司经审计的 2007 年度可供分配利润中的人民币 5,040 万元向全体股东进行分配。

根据本公司 2009 年 2 月 13 日召开的 2008 年年度股东大会决议通过的利润分配议案，以本公司经审计的 2008 年度可供分配利润中的人民币 5,880 万元向全体股东进行分配。

三、以前年度滚存利润的分配政策

根据发行人2008年年度股东大会决议：如公司2009年度向社会公众发行股票成功，则2008年12月31日的滚存未分配利润扣除2008年度分配的5,880万元利润之后的余额及自2009年1月1日起至发行前实现的可供分配利润由新老股东按发行后的股权比例享有。本次决议的有效期：自股东大会审议通过之日起一年有效。截止2009年6月30日，本次利润分配已实施完毕。

第十五章 其他重要事项

一、信息披露和投资者关系的组织安排

根据《公司法》、《证券法》和中国证监会有关法规的规定，本公司制定了严格的《信息披露制度》。《信息披露制度》规定公司须严格按照法律、法规和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。本公司信息披露体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。

公司信息披露和投资者关系的负责人为董事会秘书田丽女士，证券事务代表为黄志健先生。联系电话：020-39388960，传真：020-39388958。

二、重要合同

截止 2009 年 6 月 30 日，公司正在履行或将要履行的交易金额在 2,000 万元以上的重要合同如下：

（一）银行授信合同

序号	受信人	合同编号	授信额度（万元）	授信期限	授信条件	授信银行
1	海大集团	公授信字第 99032009298062 号	3,000	2009.4.3-2010.4.1	海大集团、广州容川、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼提供保证担保，广州容川、广州海维、番禺大川用机器设备提供抵押担保	中国民生银行股份有限公司广州分行
2	海大集团	GSXED476782009028 号	8,000	2009.5.4-2010.4.27	广州容川、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼提供保证担保	中国银行股份有限公司广州番禺支行
3	番禺大川	深发穗信源综字第 20081110001 号	6,000	2008.11.12-2009.11.4	海大集团提供保证担保	深圳发展银行股份有限公司广州信源支行
4	广州海维	深发穗信源综字第 20081110002 号	6,000	2008.11.12 2009.11.4	广州海维以存货作抵押，海大集团提供保证担保	深圳发展银行股份有限公司广州信源支行

（二）银行借款合同

序号	借款单位	合同编号	借款金额（万元）	利率	借款期限	借款条件	贷款银行
1	海大集团	最高额借款合同[2009]000362 号	8,000	月利率 4.425‰	2009.6.30-2010.6.23	广州海维、广州容川、番禺大川、薛华、许英灼提供保证担保，海大集团、广州海维、番禺大川用	广州市农村信用合作联社番禺信用社

序号	借款单位	合同编号	借款金额（万元）	利率	借款期限	借款条件	贷款银行
						房产提供抵押担保	
2	海大集团	GDK476780120090063号	3,000	月利率4.05‰	2009.5.4-2009.11.4	编号为GSXED476782009028号授信合同下借款	中国银行股份有限公司广州番禺支行
3	番禺大川	深发穗信源贷字第20081110001004号	2,300	年利率4.86%	2009.6.17-2009.12.17	编号为深发穗信源综字第20081110001号授信合同下借款	深圳发展银行股份有限公司广州信源支行
4	番禺大川	最高额借款合同[2008]第000107号	3,700	月利率5.115‰	2008.12.3-2009.9.2	海大集团、广州海维、广州容川、薛华、许英灼提供保证担保，海大集团、广州海维、番禺大川、广州市番禺建业房地产开发有限公司用房地产作抵押担保	广州市农村信用合作联社番禺信用社
5	广州容川	最高额借款合同[2008]第000103号	4,300	月利率6.105‰	2008.11.5-2009.9.2	海大集团、广州海维、番禺大川、薛华、许英灼提供保证担保，海大集团、广州海维、番禺大川、广州市番禺建业房地产开发有限公司用房产作抵押担保	广州市农村信用合作联社番禺信用社
6	广州海维	深发穗信源贷字第20081110002003号	2,000	年利率4.86%	2009.6.19-2009.12.19	编号为深发穗信源综字第20081110002号授信合同下借款	深圳发展银行股份有限公司广州信源支行
7	广州海维	深发穗信源贷字第20081110002004号	2,000	年利率4.86%	2009.6.24-2009.12.24	编号为深发穗信源综字第20081110002号授信合同下借款	深圳发展银行股份有限公司广州信源支行
8	深圳大河	44031000-2009年（深）字0008号	1,540	年利率5.31%	2009.3.9-2010.2.3	海大集团提供保证担保	中国农业发展银行深圳市分行

（三）抵押合同

序号	抵押人	合同编号	合同签订日期	担保金额（万元）	抵押物	担保内容
1	海大集团 广州海维 番禺大川	最高额抵押合同[2008]第000011号	2008.9.30	3,700	编号为粤房地证字第C3015314号、粤房地证字第C3015315号、粤房地证字第C3015318号、粤房地证字第C5873531号、粤房地证字第C5873532号、粤房地证字第C5873533号、粤房地证字第C5873534号、粤房地证字第C5873535号房产	番禺大川与广州市农村信用合作联社番禺信用社签订的编号为最高额借款合同[2008]第000107号借款合同
2	广州容川 广州海维 番禺大川	公高抵字第990320092980 62-1、2、3号	2009.4.3	3,000	机器设备	海大集团与中国民生银行股份有限公司广州分行签订的编号为公授信字第99032009298062号综合授信合同

序号	抵押人	合同编号	合同签订日期	担保金额（万元）	抵押物	担保内容
3	海大集团广州海维番禺大川	最高额抵押合同[2009]第 000009 号	2009.6.23	8,000	编号为粤房地证字第 C5896212 号、C5896213 号、C5896215 号、C5896216 号、C5896217 号、C5896218 号、C5873531 号、C5873532 号、C5873533 号、C5873534 号、C5873535 号、C3015314 号、C3015315 号、C3015318 号房产	海大集团与广州市农村信用合作联社番禺信用社签订的编号为最高额借款合同[2009]000362 号借款合同
4	广州海维	深发穗信源额抵字第 20081110002 号	2008.11.10	6,000	库存原材料与产成品	广州海维与深圳发展银行股份有限公司广州信源支行签订的编号为深发穗信源综字第 20081110002 号授信合同
5	海大集团广州海维番禺大川	最高额抵押合同[2008]第 000010 号	2008.9.30	4,300	编号为粤房地证字第 C5896212 号、C5896213 号、C5896215 号、C5896216 号、C5896217 号、C5896218 号、C3015314 号、C3015315 号、C3015318 号、C5873531 号、C5873532 号、C5873533 号、C5873534 号、C5873535 号房产	广州容川与广州市农村信用合作联社番禺信用社在 2008 年 9 月 30 日至 2009 年 9 月 3 日签订的全部债权合同

（四）保证合同

序号	保证人	合同编号	合同签订日期	担保金额（万元）	担保内容
1	海大集团、广州容川、广州海维、番禺大川	公高保字第 99032009298062-1、2、3、4 号	2009.4.3	3,000	海大集团与中国民生银行股份有限公司广州分行签订的编号为公授信字第 99032009298062 号综合授信合同
2	广州海维、广州容川、番禺大川	最高额保证合同[2009]第 000009 号	2009.6.23	8,000	海大集团与广州市农村信用合作联社番禺信用社签订的编号为最高额借款合同[2009]000362 号借款合同
3	广州海维、广州容川、番禺大川	GBZ476780120090048 号、GBZ476780120090049 号、GBZ476780120090050 号	2009.5.4	8,000	海大集团与中国银行股份有限公司广州番禺支行签订的编号为 GSXED476782009028 号综合授信合同
4	海大集团、广州海维、广州容川	最高额保证合同[2008]第 000006 号	2008.9.30	3,700	番禺大川与广州市农村信用合作联社番禺信用社签订的编号为最高额借款合同[2008]第 000107 号借款合同
5	海大集团	深发穗信源额保字第 20081110001-1 号	2008.11.10	6,000	番禺大川与深圳发展银行股份有限公司广州信源支行签订的编号为深发穗信源综字第 20081110001 号授信合同
6	海大集团	深发穗信源额保字第 20081110002-1 号	2008.11.10	6,000	广州海维与深圳发展银行股份有限公司广州信源支行签订的编号为深发穗信源

序号	保证人	合同编号	合同签订日期	担保金额（万元）	担保内容
					综字第 20081110002 号授信合同
7	海大集团、番禺大川、广州海维	最高额保证合同[2008]第 000005 号	2008.9.30	4,300	广州容川与广州市农村信用合作联社番禺信用社在 2008 年 9 月 30 日至 2009 年 9 月 2 日签订的全部债权合同
8	海大集团	D20094403000010002 号	2009.2.11	30,000	深圳大河与中国农业发展银行深圳市分行签订的编号为 44031000-2009 年（深）字 0008 号借款合同

（五）采购合同

序号	合同编号	商品名称	数量（吨）	金额（万元）	供应商	签订日期
1	P90331020	玉米	20,000	3,120	河北益海利丰粮油有限公司	2009.3.31
2	09B-95AG003AUW/PA1-001	澳大利亚饲料小麦	20,000	3,500	中粮集团有限公司	2009.6.8
3	20090311D	秘鲁蒸汽鱼粉	4,000	384 万美元	TECNOLOGICA DE ALIMENTOS S.A.	2009.3.11

（六）销售合同

公司产品经销商多为个人客户，所以销售合同数量较多，但金额较小，且多为即时结清、货款两讫或履行期较短的合同，因此，对该等合同不作一一披露。

（七）租赁合同

本公司租赁合同交易金额均未达到 2000 万元以上，具体租赁情况请详见本招股说明书“第六章 业务与技术”之“五、（三）资产租赁情况”。

（八）承销保荐协议

2008 年 2 月 22 日，本公司与广发证券签订了《承销暨保荐协议》。

三、对外担保情况

截止本招股说明书签署之日，本公司及下属控股子、孙公司不存在对外担保事项。本公司及下属控股子公司内部之间相互担保情况请详见本章“二、重要合同”相关内容。

四、具有较大影响的诉讼或仲裁事项

截止本招股说明书签署之日，本公司不存在尚未了结的或可预见的对公司财务状况、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。

五、关联人重大诉讼或仲裁事项

截止本招股说明书签署之日，不存在公司控股股东或实际控制人、控股子公司、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

截止本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

· 第十六章
· 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本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。

薛华	许英灼	江谢武
吴尚志	谢明权	李善民
桂建芳	许衍衔	齐振雄
曾灵芝	罗强	陈明忠
田丽	冯宝峰	钱雪桥

广东海大集团股份有限公司

2009年8月8日

保荐机构（主承销商）声明

本公司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。

保荐代表人签名：

蔡铁征　　敖小敏

项目协办人签名：

肖雪生

法定代表人签名：

王志伟

广发证券股份有限公司

2009年8月8日

发行人律师声明

本所及经办律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。

经办律师签名：

陈志军 陆美杰

律师事务所负责人签名：

陈瑛明

上海市瑛明律师事务所

年 月 日

承担审计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、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。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、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，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。

经办注册会计师签名：

杨文尉　　冼宏飞

会计师事务所负责人签名：

蒋洪峰

广东正中珠江会计师事务所有限公司

2009 年 8 月 8 日

验资机构声明

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本机构出具的验资报告无矛盾之处。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。

经办注册会计师签名：

杨文尉

会计师事务所负责人签名：

蒋洪峰

广东正中珠江会计师事务所有限公司

2019 年 8 月 8 日

第十七章 附录和备查文件

招股说明书的附录是招股说明书不可分割的有机组成部分，主要包括：

（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。

以上各种备查文件存放在公司和保荐人（主承销商）的办公地点，投资者可在公司股票发行的承销期内查阅。查阅时间：工作日上午 8：30—11：30，下午 2：00—5：00。

1、发行人：广东海大集团股份有限公司

联系地址：广州市番禺区迎宾路 730 号天安科技创新大厦 213

电话：020-39388960

联系人： 黄志健 卢洁雯

2、保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司

联系地址：广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼

电话：020-87555888

联系人：蔡铁征、陈慧、敖小敏、金波、袁玉洁、肖雪生