

安徽金禾实业股份有限公司

（安徽省滁州市来安县城东大街 127 号）



首次公开发行股票

招股说明书

（上会稿）

保荐人（主承销商）



平安证券有限责任公司

深圳市福田区金田路大中华国际交易广场八层

安徽金禾实业股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

发行股票类型：	人民币普通股
发行股数：	不超过 3,350 万股
每股面值：	人民币 1.00 元
每股发行价格：	人民币 元
预计发行日期：	年 月 日
拟上市的证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	不超过 13,350 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及股东所持股份自愿锁定的承诺：	公司控股股东金瑞投资和实际控制人杨迎春承诺：自金禾股份首次公开发行的股票在证券交易所上市交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。 公司股东复星谱润、谱润投资、獐子岛投资、绍兴平安、达成投资、玉源投资、平安财智、优龙投资及尹锋承诺：自成为金禾股份股东（工商股东变更登记日，即 2010 年 6 月 29 日）之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以遵照有关规定上市流通和转让。 公司其他股东承诺：自金禾股份股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。 同时，作为本公司股东的董事、高级管理人员的戴世林、曹松亭、仰宗勇、方泉、夏家信、孙涛、陶长文、孙建文、黄其龙还承诺：前述锁定期满后，若仍然出任公司的董事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不超过其上年末所持有公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的金禾股份的股份，离职后一年内，转让的金禾股份的股份不超过其所持有的公司股份总数的 50%。
保荐人（主承销商）：	平安证券有限责任公司
签署日期：	二零一一年五月十日

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、发行前股东自愿锁定股份的承诺

公司本次发行前总股本为10,000万股，本次拟发行不超过3,350万股人民币普通股，本次发行完成后，公司总股本不超过13,350万股。上述股份全部为流通股。

公司控股股东金瑞投资和实际控制人杨迎春承诺：自金禾股份首次公开发行的股票在证券交易所上市交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。

公司股东复星谱润、谱润投资、獐子岛投资、绍兴平安、达成投资、玉源投资、平安财智、优龙投资及尹锋承诺：自成为金禾股份股东（工商股东变更登记日，即2010年6月29日）之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以遵照有关规定上市流通和转让。

公司其他股东承诺：自金禾股份股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。

同时，作为本公司股东的董事、高级管理人员的戴世林、曹松亭、仰宗勇、方泉、夏家信、孙涛、陶长文、孙建文、黄其龙还承诺：前述锁定期满后，若仍然出任公司的董事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不超过其上年末所持有公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的金禾股份的股份，离职后一年内，转让的金禾股份的股份不超过其所持有的公司股份总数的50%。

二、发行前公司滚存未分配利润的安排

2010年8月18日，公司第五次临时股东大会审议通过：本次发行完成后，公司发行前的滚存利润由发行后的全体股东共同享有。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列特别风险：

（一）食品添加剂产品被公众误解的风险

近年来，由于和食品添加剂有关的食物卫生安全事件频发，公众在一定程度上对食品添加剂尤其是经化学方法合成的食品添加剂的使用存在误解。这种误解主要体现在两个方面：

1、将食品添加剂和违法添加的非食用物质混淆

近年来，一些食品生产和加工厂商为了自身利益，不顾公众的健康安全，在食品中添加非食用物质，造成食品安全问题屡有发生，社会影响恶劣。由于普通公众并不具有专业的食品添加剂知识，而误将不法厂商添加到食品中的非食用物质等同于食品添加剂，在发生添加非食用物质引起的食品安全事件时，则误认为是食品添加剂的原因，从而对食品添加剂产生排斥和抵制情绪。

2、对用化学方法合成的食品添加剂片面抵制

《食品添加剂使用卫生标准》详细规定了每种食品添加剂的使用范围和最大使用量，凡是在规定范围和规定使用量内使用的食品添加剂都是安全的。但食品添加剂种类繁多，很多食品添加剂超量使用也确实存在较严重的后果。公众一方面由于无法判断食品添加剂的具体用量，另一方面对化学合成的食品添加剂存在排斥心理，而直接拒绝使用食品添加剂。

安赛蜜和甲、乙基麦芽酚，经过多年的使用，安全性已为国际社会普遍认可。安赛蜜和甲、乙基麦芽酚是公司最主要的食品添加剂类产品，尽管公司生产的食品添加剂安全性高，但是仍存在因公众对食品添加剂，尤其是化学合成的食品添加剂的整体性误解而影响公司产品销售的风险。

（二）原材料供应价格变化的风险

公司主要从事基础化工产品和精细化工产品的生产、研发和销售，主要原材料为煤、糠醛、双乙烯酮等。报告期内，原材料占公司生产成本的60%左右。原材料价格的波动，对公司生产经营产生一定的影响。

公司自设立以来，一直专注于基础化工和精细化工产业，具有丰富的化工生产经验和技术，可以根据原材料价格变动情况，灵活选择生产工艺，相应调整产品结构，根据市场情况，加大盈利能力较高的产品生产比例。报告期内公司还通过开发新产品、调整产品销售价格等方式，降低原材料价格变动对公司综合盈利能力的影响。

虽然公司采取了有效的措施，防范主要原材料价格变动带来的风险，但由

于化工原材料是我国国民经济中重要的基础材料，其价格受国际、国内宏观经济变化和供求关系等多种因素的影响，未来化工原材料价格变动的不确定性，仍将会对公司盈利情况产生一定的风险。

（三）环保风险

公司高度重视环境保护工作，通过了 ISO14001:2004 环境管理体系认证，已建立了一整套环境保护和治理制度。近年来，公司通过大力发展循环经济和资源综合利用，保证了“三废”的达标排放，取得了良好的经济效益和社会效益。公司在生产经营活动中未出现因违反环境保护法律、法规而受到处罚的情况，并于 2010 年 8 月通过了安徽省环保厅组织的环保核查。

但随着我国政府环境保护力度的不断加强，可能在未来出台更为严格的环保标准，从而对化工生产企业提出更高的环保要求，这可能会对公司的生产经营带来一定的影响。

（四）募投项目的风险

公司本次募集资金投资项目投资总额为 71,639.00 万元，项目建成投产后，将对公司经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。虽然公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等各个方面都进行了缜密的分析，但在项目实施过程中，不能排除宏观经济环境、政策条件等发生变化而产生的影响，从而存在募投项目的实际收益和预期目标出现差异的可能性，导致对公司发展战略目标的实现、公司的市场竞争力和经营业绩产生不利影响。三个募投项目建成后，每年将新增约 4,133.31 万元的固定资产折旧，对经营业绩可能产生一定的影响。

另外，公司本次募集资金投资项目之一“年产 20 万吨硝酸铵钙项目”，投资总额较大。硝酸铵钙属新型化肥，肥效显著，适应华东地区耕地状况和作物要求，但其在农民中认知度目前较低。公司作为安徽省首家硝酸铵钙化肥产品生产推广企业，该募投项目可能存在一定的市场风险。

本公司提请投资者关注以上重大事项，并提请投资者仔细阅读本招股说明书“风险因素”等相关章节。

目 录

释 义	11
第一节 概 览	13
一、发行人简介	13
二、控股股东及实际控制人简介	15
三、发行人主要财务数据	16
四、本次发行情况	17
五、募集资金用途	17
第二节 本次发行概况	19
一、本次发行的基本情况	19
二、本次发行有关机构的情况	20
三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系	21
四、发行上市重要日期	21
第三节 风险因素	22
一、食品添加剂产品被公众误解的风险	22
二、原材料供应价格变化的风险	23
三、环保风险	24
四、募投项目的风险	25
五、食品添加剂安全及政策风险	25
六、安全生产风险	26
七、税收政策变化风险	26
八、汇率波动的风险	28
第四节 发行人基本情况	29
一、发行人的基本资料	29
二、发行人改制设立情况	29
三、股本形成及变化情况	32
四、金禾股份设立时用于出资的实物资产相关情况	38
五、重大资产重组情况	68
六、发行人历次验资情况	68

七、发行人组织结构	68
八、发起人、实际控制人及主要股东的情况	74
九、控股股东、实际控制人控制的其他企业	83
十、股本	83
十一、员工及社会保障情况	86
十二、主要股东作出的其他重要承诺	88
第五节 业务和技术	89
一、公司主营业务、主要产品及设立以来的变化情况	89
二、公司所处行业的基本情况	97
三、公司在行业中的竞争地位	128
四、公司主营业务具体情况	133
五、主要固定资产及无形资产	148
六、公司技术与研发情况	153
七、公司境外生产经营情况	162
八、主要产品和服务的质量控制情况	162
第六节 同业竞争与关联交易	164
一、同业竞争	164
二、关联交易	165
第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	177
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历	177
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其亲属持有发行人股份的情况	181
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况	182
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况	183
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况	185
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系	185
七、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议安排及履行情况	185
八、董事、监事、高级管理人员任职资格说明	185
九、董事、监事、高级管理人员报告期变动情况	186

第八节 公司治理结构	188
一、股东大会、董事会、监事会依法规范运作的情况	188
二、本公司近三年不存在违法违规行为	190
三、内部控制制度完整性、合理性和有效性的自我评估意见	190
四、注册会计师关于发行人内部控制制度完整性、合理性及有效性的鉴证意见	191
第九节 财务会计信息	192
一、财务报表	193
二、财务报表的编制基础和合并会计报表编制方法	201
三、主要会计政策和会计估计	202
四、税项	213
五、非经常性损益	214
六、主要资产	214
七、主要债项	215
八、所有者权益变动情况	217
九、现金流量情况	217
十、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项	218
十一、财务指标	219
十二、发行人设立时及报告期内资产评估情况	220
十三、验资情况	221
第十节 管理层讨论与分析	222
一、财务状况分析	222
二、盈利能力分析	243
三、现金流量分析	286
四、资本性支出分析	289
五、管理层对财务状况和经营成果的总结	290
六、重大担保、诉讼、其他或有事项或重大期后事项	290
七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	290
第十一节 业务发展目标	292
一、发行当年和未来两年的发展计划	292

二、拟定上述计划所依据的假设条件及面临的主要困难	294
三、上述发展计划与现有业务的关系	295
四、本次募集资金的运用对实现上述目标的作用	295
第十二节 募集资金运用	296
一、本次募集资金安排概况	296
二、本次募集资金投资项目具体介绍	297
三、募集资金投资项目效益预测的基础和依据	314
四、募集资金投资项目与主营业务的关系	316
五、新增固定资产的对未来经营成果的影响	316
六、募投项目新增固定资产与产能变动的匹配关系	317
七、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响	318
第十三节 股利分配政策	319
一、股利分配政策	319
二、报告期股利分配情况	319
三、发行后的股利分配政策	319
四、本次发行完成前滚存利润的分配政策	320
第十四节 其他重要事项	321
一、信息披露与投资者服务	321
二、重大合同	321
第十五节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	324
第十六节 备查文件	333
一、备查文件	333
二、查阅时间和地点	333

释 义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定意义：

一、常用词语

公司、本公司、发行人、金禾股份	指	安徽金禾实业股份有限公司
金瑞投资	指	安徽金瑞化工投资有限公司或更名前的皖东金瑞化工有限责任公司，本公司控股股东
金源化工	指	滁州金源化工有限责任公司，系发行人控股子公司
金利化工	指	皖东金利化工有限责任公司，系发行人控股子公司
金丰化工	指	滁州金丰化工有限责任公司，系发行人控股子公司
立鑫港口	指	来安立鑫港口经营物流有限责任公司，系发行人控股子公司
金晨包装	指	来安县金晨包装实业有限公司，系发行人参股公司
金瑞水泥	指	滁州金瑞水泥有限公司，原名安徽金禾水泥有限公司，目前系金瑞投资全资子公司
赛华铜业	指	安徽省赛华铜业有限公司，系金瑞投资全资子公司
金润装饰	指	滁州市金润装饰材料有限公司，系金瑞投资控股子公司
中鹏模具	指	滁州中鹏设备模具制造有限公司，系金瑞投资控股子公司
小额贷款公司	指	来安县金瑞小额贷款有限公司，系金瑞投资参股公司
大江医疗	指	安徽省定远县大江医疗用品有限责任公司
来安混凝土	指	来安县长安混凝土外加剂有限公司
复星谱润	指	上海复星谱润股权投资企业（有限合伙）
谱润投资	指	上海谱润股权投资企业（有限合伙）
獐子岛投资	指	大连獐子岛投资有限公司
绍兴平安	指	绍兴平安创新投资有限责任公司
达成投资	指	芜湖达成创业投资中心（有限合伙）
玉源投资	指	武汉玉源投资管理中心（有限合伙）
平安财智	指	平安财智投资管理有限责任公司
优龙投资	指	南京优龙投资中心（有限合伙）
森源投资	指	滁州森源投资集团有限公司
保荐人、主承销商	指	平安证券有限责任公司
发行人律师	指	安徽承义律师事务所
华普天健、安徽华普、会计师、会计师事务所	指	华普天健会计师事务所（北京）有限公司或其前身安徽华普会计师事务所
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
本次发行	指	公司本次发行不超过 3,350 万股普通股股票（A 股）的行为
证券法	指	中华人民共和国证券法
公司法	指	中华人民共和国公司法
报告期、近三年	指	2008 年、2009 年和 2010 年
元	指	人民币元

二、专业词语

收率	指	实际生产得到的产品与理论计算得到的产品质量百分比。安赛蜜生产中，常用以氨基磺酸投入量计算的收率来衡量生产效率。
得率	指	实际生产得到的产品与投入的某种原材料的质量比率。麦芽酚生产中，常用以镁锭投入量计算的得率来衡量生产效率。
氨醇	指	合成氨和甲醇。使用联醇法生产合成氨时联产甲醇，氨醇的生产比例可以在一定范围内调节。两种产品的折合比率近似，因此氨醇概念常用来衡量联醇法装置的生产能力。
食品添加剂	指	为改善食品品质和色、香、味，以及为防腐和加工工艺的需要而加入食品中的化学合成或者天然物质，如甜味剂、食品用香料、着色剂、防腐剂等。
天然等同香料	指	在自然界中存在，但是通常用人工合成的方式生产的香料。
甲基麦芽酚	指	一种香料，公司主要产品之一。除用作食品添加剂之外，还可用于医药中间体。
乙基麦芽酚	指	一种用途非常广泛的香料，公司主要产品之一。
安赛蜜	指	公司主要产品之一，又名 AK 糖，化学名乙酰磺胺酸钾，一种用途广泛的高倍甜味剂。
氨、液氨、合成氨	指	氨是在高温高压下，由氢气和氮气通过催化剂作用，合成反应生成的一种无机化工产品。以液态方式贮存和运输的氨称为液氨；在化肥行业视氨为中间产品或半成品，通常称为合成氨。
甲醇	指	由一氧化碳或二氧化碳和氢气通过催化剂作用合成反应生成的一种基本有机化工原料。
联醇法	指	合成氨联产甲醇的生产工艺，又称为氨醇联产工艺。
甲醛	指	一种重要的有机原料，主要用于塑料工业（如制酚醛树脂、脲醛塑料）、合成纤维（如合成维尼纶）、皮革工业、医药、染料等。
碳酸氢铵	指	由氨水和二氧化碳通过化学反应生成的一种白色晶状物，简称碳铵。
循环经济	指	一种最大限度地利用资源和保护环境的经济发展模式，它主要是通过通过对传统行业的技术改造，最大限度地减少资源消耗和废物排放。
COD	指	化学耗氧量，衡量水中有机物质含量多少的环保指标。
Kosher	指	犹太洁食食品认证的缩写，产品认证可更好地证明其洁净卫生程度，并以此来满足信仰犹太教人们或非信仰犹太教人们的饮食需要。
Halal	指	伊斯兰清真食品认证的缩写，产品认证可更好地证明其洁净卫生程度，并以此来满足信仰伊斯兰教人们或非信仰伊斯兰教人们的饮食需要。
GMA	指	GMA-SAFE 认证，原名 FPA-SAFE，是由美国食品协会（FPA）同一些国际知名食品公司联合设立的国际化食品标准。

注：本招股说明书除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 概 览

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

一、发行人简介

1、**发行人名称：**安徽金禾实业股份有限公司

2、**注册地址：**来安县城东大街 127 号

3、**法定代表人：**杨迎春

4、**成立日期：**2006 年 12 月 25 日

5、**注册资本：**10,000 万

6、**经营范围：**许可经营项目：食品添加剂、食用香料香精、危险化学品有机类、液体无水氨、工业甲醇、工业硝酸、甲醛、浓硫酸、二氧化硫、三氧化硫生产、销售。（上述经营范围在许可证有效期内经营，涉及专项审批的除外）
一般经营项目：三聚氰胺、季戊四醇、甲酸钠、尿素、碳酸氢铵的生产、销售（涉及专项审批的除外）；化工原料（除危险化学品）、机械设备、零配件、原辅材料及技术的进出口业务（国家限定和禁止进出口的商品和技术除外）。

7、设立情况：

本公司是由皖东金瑞化工有限责任公司（现名安徽金瑞化工投资有限公司）、安徽省定远县大江医疗用品有限责任公司和来安县长安混凝土外加剂有限公司于 2006 年 12 月共同发起设立的股份有限公司。本公司设立时的总股本为 8,000 万股，各发起人按 1:0.503778338 的比例折股认购。2006 年 12 月 25 日，滁州市工商行政管理局向公司核发了注册号为 3411002302152 的《企业法人营业执照》。

8、经营情况：

本公司主要从事精细化工产品和基础化工产品的生产、研发和销售。精细化工主要产品包括安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚等食品添加剂；基础化工产品主要包括液氨、碳酸氢铵、甲醛、三聚氰胺、硝酸、新戊二醇等。近年来，在精细化工领域，公司的主要产品安赛蜜和甲基麦芽酚、乙基麦芽酚的产能、

产销量规模均处于国际前列。目前，公司是全球第二大安赛蜜生产商，甲、乙基麦芽酚总产能居全球第一位。在基础化工领域，公司在华东地区占据了重要的市场地位，主要产品甲醛、三聚氰胺的产销量在该区域处于领先地位。

公司在生产经营中，采取“产品即原料，同种原料多种产品，不同产品市场周期交替”的策略，不断延伸自身的产品链条，丰富产品种类。通过该种方式，一方面公司可以根据各种产品的市场需求量、价格的走势，灵活调整产品生产计划，优化产品结构，实现资源的优化配置和效益的最大化；另一方面由于公司生产链上很多产品可以作为下游产品的原料，共同分担公用费用，综合利用资源，从而有效降低了生产成本。

公司主要产品已通过了 ISO9001-2008、ISO14001-2004、OHSAS18001-1999 认证，食品添加剂系列产品还通过了 ISO22000-2005、Kosher、Halal、GMA 等认证。公司“京达”牌甲、乙基麦芽酚和安赛蜜均被认定为“安徽省名牌产品”，“半塔”商标及“京达”商标被认定为“安徽省著名商标”。

公司良好的产品质量得到了内蒙古伊利实业集团公司、内蒙古蒙牛乳业股份有限公司、杭州娃哈哈集团有限公司、广东健力宝饮料有限公司、今麦郎饮品有限公司、吉百利股份有限公司等众多终端用户的广泛认可。

公司是高新技术企业，拥有省级企业技术中心，并具有一批丰富经验的技术研发人员。在自主创新、技术研发方面，公司通过多年的理论探索和生产实践，形成了一系列具有竞争力的技术，如在安赛蜜生产中的浓缩控制、麦芽酚生产中的反应过程控制等技术。公司拥有 7 项国家专利和一系列的非专利技术，与国内同行业企业相比，技术优势十分明显。

公司坚持遵循循环经济和节能减排的发展理念，做到“进来的都是原料，出去的全是产品”，循环经济和节能减排的理念已经贯彻到公司生产的各个环节。一方面，公司加强节能减排措施，充分利用基础化工产品和精细化工产品生产过程中产生的余热、尾气；另一方面，不断延长产业链，加强对生产废物和副产品的回收利用，循环利用炉渣、粉煤灰等生产过程中的废弃资源，在减少环境污染的同时，降低生产成本。如在生产安赛蜜过程中对二氯甲烷进行回收利用，经济效益十分可观。公司连年被安徽省人民政府评为“安徽省节能先进企业”。

9、公司的荣誉：

近年来，公司获得的省级以上荣誉主要如下：

颁发时间	荣誉 / 奖项	授予单位
2007 年	安徽省名牌产品（“京达”牌甲、乙基麦芽酚）	安徽省质量技术监督局、安徽省名牌战略推进委员会
	安徽省著名商标（“半塔”商标）	安徽省工商行政管理局
	守合同重信用单位	安徽省工商行政管理局
2008 年	安徽省著名商标（“京达”商标）	安徽省工商行政管理局
	安徽省民营企业百名排序 20 强企业	安徽省工商业联合会、安徽省经济和信息化委员会、安徽省工商行政管理局、安徽省商务厅、安徽省地税局、安徽省统计局
	2007 年安徽省民营企业出口创汇 100 强	安徽省工商业联合会、安徽省经济和信息化委员会、安徽省工商行政管理局、安徽省商务厅、安徽省地税局
	2007 年度安徽省节能先进企业	安徽省人民政府
2009 年	第八届安徽省文明单位	安徽省委、安徽省人民政府
	2008 年度全国氮肥行业企业主营收入 50 强	中国氮肥工业协会
	2008 年安徽省民营企业出口创汇 20 强企业	安徽省工商业联合会、安徽省经济和信息化委员会、安徽省工商行政管理局、安徽省商务厅、安徽省地税局
	高新技术企业	安徽省财政厅、安徽省地税局、安徽省国税局、安徽省科技厅
2010 年	安徽省名牌产品（“京达”牌安赛蜜）	安徽省质量技术监督局、安徽省名牌战略推进委员会
	2009 年度安徽省节能先进企业	安徽省人民政府

二、控股股东及实际控制人简介

本公司控股股东是金瑞投资，持有本公司 78,240,000 股。本公司实际控制人为杨迎春先生，直接持有本公司 917,320 股，并持有金瑞投资 47.49% 的股权。

1、控股股东

金瑞投资原名皖东金瑞化工有限责任公司，设立于 2001 年，目前注册资本为 1,376.15 万元，注册地址为来安县南大街银河综合楼 305-310 室，法定代表人为杨迎春，主营业务为对化工、造纸、机械制造、房地产、商贸、运输等行业的投资。

2、实际控制人

杨迎春先生，1964 年 3 月出生，中共党员，研究生学历，现任本公司董事

长、金瑞投资董事长、小额贷款公司董事长。曾任来安县化肥厂技术分厂厂长、生产科副科长、主任、副厂长、常务副厂长、厂长，本公司总经理等职。

杨迎春先生于 2000 年被国务院授予“全国劳动模范”称号，是安徽省第十届、第十一届人民代表大会代表；获得“2003-2004 年度安徽省优秀民营科技企业家”、2007 年度“安徽省非公有制经济优秀创业者”、2008 年度“安徽民营企业十大创新人物”等荣誉称号；2009 年当选为安徽省节能减排促进会第一届理事会常务理事。

三、发行人主要财务数据

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
资产总计	105,858.01	72,931.22	62,948.55
负债合计	32,287.27	32,776.31	32,653.92
归属于母公司所有者权益合计	72,481.97	39,099.68	29,373.17
所有者权益合计	73,570.74	40,154.90	30,294.62

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	162,573.04	131,672.51	117,459.39
营业利润	14,660.60	8,957.89	6,457.85
利润总额	15,281.71	9,502.05	6,729.80
净利润	13,287.23	8,170.30	5,380.90
归属于母公司所有者的净利润	13,021.44	8,187.94	5,386.32
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	12,490.03	7,721.59	5,202.70

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	20,002.90	14,495.52	8,958.76
投资活动产生的现金流量净额	-23,158.12	-14,045.02	-10,467.23
筹资活动产生的现金流量净额	17,612.63	-1,508.78	1,160.54
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.58	13.23	-1.14
现金及现金等价物增加净额	14,455.82	-1,045.05	-349.06

（四）主要财务指标

项 目	2010-12-31 或 2010 年度	2009-12-31 或 2009 年度	2008-12-31 或 2008 年度
流动比率	2.06	1.17	1.35
速动比率	1.54	0.88	0.86
资产负债率（母公司）	28.99%	43.10%	52.50%
应收账款周转率（次）	35.82	32.68	34.18
存货周转率（次）	12.36	11.22	11.94
息税折旧摊销前利润(万元)	22,594.32	15,549.01	12,506.25
利息保障倍数(倍)	25.61	21.50	13.22
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	2.00	1.81	1.12
每股净现金流量(元/股)	1.45	-0.13	-0.04
基本每股收益（元/股）	1.45	1.02	0.67
净资产收益率（加权平均）	23.34%	23.92%	20.73%
无形资产（扣除土地使用权后） 占净资产的比例	0.04%	0.14%	0.29%

四、本次发行情况

股票种类：	人民币普通股（A股）
股票面值：	人民币 1.00 元
发行股数：	不超过 3,350 万股
发行价格：	通过向询价对象询价确定发行价格区间，由发行人和主承销商根据询价结果和市场情况确定发行价格，或者中国证监会许可的其他方式确定
发行方式：	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，或者中国证监会许可的其他方式确定
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、法规禁止购买者除外）

五、募集资金用途

本次发行募集资金拟投入的项目为：

序号	项目名称	投资总额(万元)	备案部门及文号	环评批复文号
1	5000 吨/年安赛蜜项目	28,360.00	滁州市发改委 341122C149201000002	（滁）环评 【2010】196 号
2	年产 20 万吨硝酸铵钙项目	37,507.30	滁州市发改委 341122C262201000001	（滁）环评 【2010】197 号
3	供热系统节能减排改造项目	5,771.70	滁州市发改委 341122D443201000003	（滁）环评 【2010】212 号
	合计	71,639.00	—	—

公司本次募集资金投资项目总投资71,639.00万元，拟全部使用募集资金投

资建设，募集资金到位前，如果上述项目由公司适当利用自有资金或银行贷款先期投入，募集资金到位后将优先抵补募集资金到位前用于该项目的自有资金或偿还该项目的银行贷款。若本次发行实际募集资金不能完全满足上述项目的投资需求，不足部分将由公司通过间接融资或自有资金方式予以补齐。

第二节 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：人民币 1.00 元
- 3、发行股数及占发行后总股本的比例：不超过 3,350 万股，占发行后总股本的比例不超过 25.09%
- 4、每股发行价格：通过向询价对象询价确定发行价格区间，由发行人和主承销商根据询价结果和市场情况确定发行价格，或者中国证监会许可的其他方式确定
- 5、发行市盈率：【】倍（每股收益按照本公司【】年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
- 6、发行前每股净资产：【】元（按照本公司截至【】年【】月【】日经审计的归属于公司普通股股东的权益和发行前总股本计算）
- 发行后每股净资产：【】元（按照本公司实际募集资金额和发行后总股本全面摊薄计算）
- 7、市净率：【】倍（按照询价确定的发行价格除以发行后每股净资产计算）
- 8、发行方式：网下向询价对象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自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 10、承销方式：余额包销
- 11、发行费用概算：【】元

序号	项目	金额（万元）
1	承销及保荐费	
2	发行手续费	
3	审计费	
4	律师费用	

二、本次发行有关机构的情况

1、发行人

名称：安徽金禾实业股份有限公司

法定代表人：杨迎春

住所：来安县城东大街 127 号

电话：0550-5628594

传真：0550-5611232

联系人：仰宗勇、刘瑞元

2、保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

住所：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 楼

电话：010-59734981

传真：010-59734978

保荐代表人：吴文浩、王裕明

项目协办人：杨鸥

项目组其他成员：高圣亮、黄军辉、何保钦、邵路伟

3、发行人律师

名称：安徽承义律师事务所

负责人：鲍金桥

住所：安徽省合肥市濉溪路 278 号财富广场首座 1508 室

电话：0551-5609615

传真：0551-5608051

经办律师：鲍金桥、汪心慧

4、会计师事务所

名称：华普天健会计师事务所（北京）有限公司

法定代表人：肖厚发

住所：北京市西城区西直门南大街 2 号成铭大厦 C21 层

电话：0551-2646805

传真：0551-2652879

经办注册会计师：方长顺、王荐、姚跃文

5、资产评估机构

名称：安徽国信资产评估有限责任公司

法定代表人：叶煜林

住所：安徽合肥市益民街 28 号文采大厦七楼

电话：0551-2650041

传真：0551-2650041

经办资产评估师：牛传亮、周典安

6、股票登记机构

名称：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

7、收款银行

地址：

电话：

三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

保荐机构平安证券关联方平安财智持有发行人 50 万股，占发行人本次发行前总股本的 0.50%；保荐机构平安证券关联方绍兴平安持有发行人 250 万股，占发行人本次发行前总股本的 2.50%。保荐机构平安证券关联方合计持有发行人 300 万股，占发行人本次发行前总股本的 3.00%。

除上述股权关系外，发行人与本次发行的中介机构之间不存在其他直接或间接的股权关系和其他权益关系，各中介机构负责人、高级管理人员及经办人员未持有发行人股份，与发行人也不存在其他权益关系。

四、发行上市重要日期

1、询价推介时间	年 月 日至 月 日
2、定价公告刊登日期	年 月 日
3、申购日期和缴款日期	年 月 日
4、预计股票上市日期	年 月 日

第三节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

一、食品添加剂产品被公众误解的风险

近年来，由于和食品添加剂有关的食物卫生安全事件频发，公众在一定程度上对食品添加剂尤其是经化学方法合成的食品添加剂的使用存在误解。这种误解主要体现在两个方面：

一是将食品添加剂和违法添加的非食用物质混淆。根据卫生部发布的《食品中可能违法添加的非食用物质名单》，苏丹红、三聚氰胺、工业用甲醛、工业硫磺等，都属于违法添加的非食用物质。《食品添加剂使用卫生标准》（GB2760-2007）明确规定了食品添加剂名单及具体使用范围和使用量限制，凡未列入该名单的“食品添加剂”均属于违法添加物。近年来一些食品生产和加工厂商为了自身利益，不顾公众的健康安全，在食品中添加非食用物质，并故意混淆违法添加的非食用物质与食品添加剂的区别，造成恶劣社会影响的同时，也引起了广大公众对食品添加剂的片面理解和抵制。

二是对用化学方法合成的食品添加剂片面抵制。《食品添加剂使用卫生标准》详细规定了每种食品添加剂的使用范围和最大使用量，凡是在规定范围和规定使用量内使用的食品添加剂都是安全的。但食品添加剂种类繁多，很多食品添加剂超量使用也确实存在较严重的后果。公众一方面由于无法判断食品添加剂的具体用量，另一方面对化学合成的食品添加剂存在排斥心理，而直接拒绝使用食品添加剂。

安赛蜜和甲、乙基麦芽酚，经过多年的使用，安全性已为国际社会普遍认可。安赛蜜是第四代高倍甜味剂，相对糖精、甜蜜素等第一代和第二代高倍甜味剂，在安全方面具有显著优势。甲、乙基麦芽酚，均属于食品用香料，由于安全性好，《食品添加剂使用卫生标准》未规定其最大使用量。

尽管公司生产的食品添加剂安全性高，但是仍存在因公众对食品添加剂，

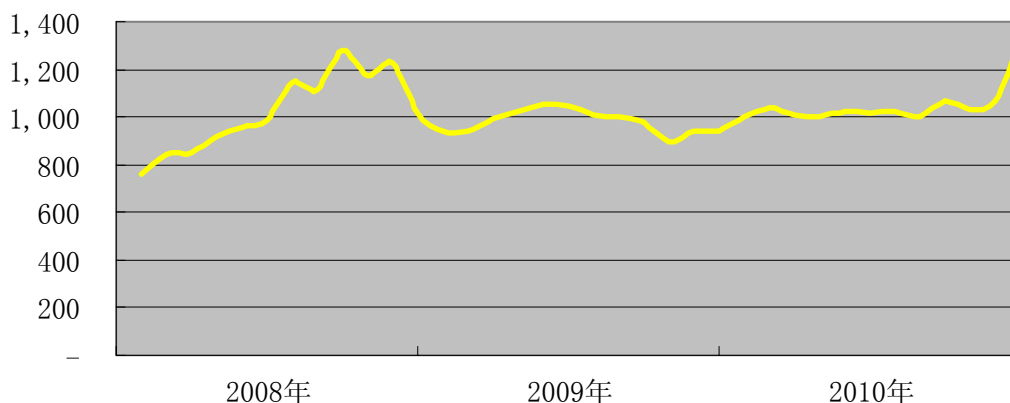
尤其是化学合成的食品添加剂的整体性误解而影响公司产品销售的风险。

二、原材料供应价格变化的风险

公司主要从事基础化工产品和精细化工产品的生产、研发和销售，主要原材料为煤、糠醛、双乙烯酮等。报告期内，原材料占公司生产成本的 60% 左右。原材料价格的波动，对公司生产经营产生一定的影响。以 2010 年数据为例，基础化工原材料占其生产成本的比例为 63.67%（占总生产成本的 48.07%），精细化工原材料占其生产成本的比例为 59.01%（占总生产成本的 14.46%），假设销售价格以及其他因素不变，基础化工和精细化工原材料价格分别上涨 1% 时，对主营业务毛利的影响分别为 650.52 万元和 192.41 万元，对主营业务毛利率影响分别为 0.40 个百分点和 0.12 个百分点。

报告期内，基础化工主要原材料煤的价格在波动中呈总体上升趋势，如下图所示：

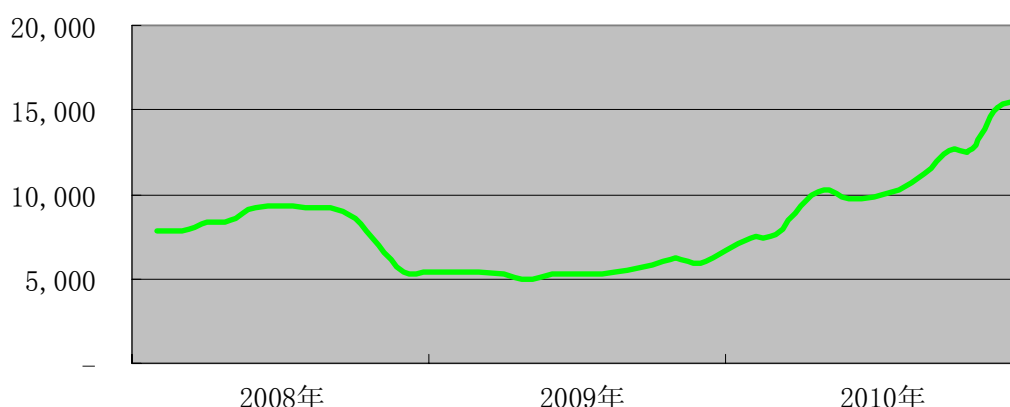
单位：元/吨



从上图可以看出，自 2008 年开始，国内煤炭市场价格急剧上涨，除了 2008 年下半年受金融危机影响使得煤炭价格有所下跌以外，2009 年以来煤炭价格仍然上涨并持续在高位徘徊。基础化工原材料价格的持续高位徘徊，影响了公司基础化工产品的盈利能力，2008 年至 2010 年，公司基础化工产品毛利分别为 7,362.56 万元、1,560.00 万元和 10,802.87 万元。相对于原材料价格的变动，公司产品销售价格的变动有一定的滞后性，但公司通过产品结构的调整，使基础化工产品优势互补，在一定程度上防范了原材料价格波动带来的风险。

报告期内，公司精细化工原材料价格亦有所波动，以甲、乙基麦芽酚的主要原材料之一糠醛为例，其价格波动如下图所示：

单位：元/吨



从上图可以看到，报告期内，公司采购的糠醛价格波动较大，2008 年糠醛价格一直在高位徘徊，而 2009 年其价格一度下降到 5,000.00 元/吨左右，2010 年以来，其价格又一直呈现上升趋势。报告期内，糠醛价格的波动对公司甲、乙基麦芽酚的盈利有所影响，如 2010 年，糠醛价格大幅上涨，从而导致公司的甲、乙基麦芽酚毛利率下降。主要原材料价格的波动对公司的精细化工产品毛利率产生一定的影响。

公司自设立以来，一直专注于基础化工和精细化工产业，具有丰富的化工生产经验和技術，可以根据原材料价格变动情况，灵活选择生产工艺，相应调整产品结构，根据市场情况，加大盈利能力较高的产品生产比例。报告期内公司还通过开发新产品、调整产品销售价格等方式，降低原材料价格变动对公司综合盈利能力的影响。

虽然公司采取了有效的措施，防范主要原材料价格变动带来的风险，但由于化工原材料是我国国民经济中重要的基础材料，其价格受国际、国内宏观经济变化和供求关系等多种因素的影响，未来化工原材料价格变动的不确定性，仍将会对公司盈利情况产生一定的风险。

三、环保风险

公司属于化工生产企业，产品品种丰富，在生产过程中涉及到环境保护等相关问题。公司高度重视环境保护工作，目前已建立了一整套环境保护和治理制度。近年来，公司通过大力发展循环经济和资源综合利用，保证了“三废”的达标排放，取得了良好的经济效益和社会效益。公司在生产经营活动中未出现因违反环境保护法律、法规而受到处罚的情况。

2010年8月，公司通过了安徽省环保厅组织的环保核查，并取得了由安徽省环保厅出具的《关于对安徽金禾实业股份有限公司项目申请上市环保核查情况的函》（环控函[2010]744号）。但随着我国政府环境保护力度的不断加强，可能在未来出台更为严格的环保标准，从而对化工生产企业提出更高的环保要求，这可能会对公司的生产经营带来一定的影响。

四、募投项目的风险

公司本次募集资金投资项目投资总额为71,639.00万元，项目建成投产后，将对公司经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。虽然公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等各个方面都进行了缜密的分析，但在项目实施过程中，建设计划能否按时完成、项目的实施过程是否顺利、实施效果是否良好，均存在着一定的不确定性；另外，三个募投项目建成后，每年将新增约4,133.31万元的固定资产折旧，对经营业绩可能产生一定的影响。

本次募集资金投资项目之“5,000吨/年安赛蜜项目”建成投产后，公司安赛蜜产能将从4,000吨/年增加到9,000吨/年，产品市场占有率进一步提升。安赛蜜价格的变动、市场容量的变化、政策环境的变动、国外出口市场等因素会对项目的投资回报产生影响。因此，不能排除该项目投资的实际收益和预期目标出现差异的可能性，从而对公司发展战略目标的实现、公司的市场竞争力和经营业绩产生不利影响。

公司本次募集资金投资项目之一“年产20万吨硝酸铵钙项目”，投资总额较大。硝酸铵钙属新型化肥，肥效显著，适应华东地区耕地状况和作物要求，但其在农民中认知度目前较低。公司作为安徽省首家硝酸铵钙化肥产品生产推广企业，公司上马该项目后，需要进一步加强市场营销和销售力度，才能保证预期经济效益的实现，因此该募投项目仍将可能存在一定的市场风险。

五、食品添加剂安全及政策风险

食品添加剂作为直接为人们食用的产品，其使用中的问题尤其是安全性近年来尤为受到重视。公司食品添加剂产品甲、乙基麦芽酚和安赛蜜，经过了长期的检测和使用，在世界范围内被广泛认为是认可度高、安全性强的食品添加剂，但是，仍存在如下风险：

1、安全性风险

食品添加剂的安全性是一个随着检测手段的提高被人们逐渐认识的过程。公司生产的食品添加剂产品，从科学的角度判断，仍无法排除未来经进一步科学论证而被发现安全性存在问题的风险。

2、政策性风险

食品添加剂的使用需要严格遵守国家相关规定的使用领域和使用量，一旦国家对某种食品添加剂的使用政策发生重大调整，将会给该产品的应用前景带来重要影响，从而直接影响到该产品的销售状况。

3、替代性风险

食品添加剂行业近年来发展迅速，新产品层出不穷，一旦出现价格更为低廉、性能更加良好、制造工艺更加成熟、质量更加稳定的新产品，将会影响公司产品销售前景。

4、连带性风险

近年来，由于和食品添加剂有关的食物卫生安全事件频发，公众在一定程度上对食品添加剂尤其是经化学方法合成的食品添加剂的使用存在误解。一旦其他食品添加剂出现重大安全问题，将会进一步引发公众对食品添加剂的疑虑，从而对公司食品添加剂产品的销售产生连带影响。

六、安全生产风险

公司产品中的硝酸、液氨、甲醛等是危险化学品，同时生产过程中的部分工序为高温、高压环境。虽然公司取得了相关产品的安全生产许可资质，配备了较完备的安全设施，制定了较为完善的事故预警、处理机制，整个生产过程处于受控状态，发生安全事故的可能性很小，但不排除因设备及工艺不完善、物品保管及操作不当和自然灾害等原因而造成意外安全事故的可能，从而影响生产经营的正常进行。

七、税收政策变化风险

1、出口退税

公司自营出口增值税实行“免、抵、退”政策，其中：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚退税率为13%，安赛蜜、三聚氰胺2008年1月—2008年11月退税率为5%、2008年12月及以后退税率为9%。报告期内，公司各期间出口退税对利润的影响

如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
出口退税对利润的影响	1,168.09	1,154.49	842.49
利润总额	15,281.71	9,502.05	6,729.80

2008年至2010年，公司出口业务占主营业务收入比例分别为9.42%、15.08%和12.18%，公司出口业务占主营业务收入比例较小。目前，公司能够根据出口退税政策的变化，在保证一定的毛利基础上，相应调整出口价格，因此，能较好地化解出口退税率变化对公司盈利能力带来的负面影响。

随着公司出口业务规模扩大，其占主营业务收入比重逐渐增大，如果未来国家出口退税政策发生变化，将会对公司盈利情况带来一定的影响。

2、所得税优惠政策

2009年金禾股份被认定为高新技术企业，自2009年起连续三年享受国家相关优惠政策，按15%的税率征收企业所得税。根据财政部、国家税务总局、国家发改委《关于公布节能节水专用设备企业所得税优惠目录（2008年版）和环境保护专用设备企业所得税优惠目录（2008年版）的通知》（财税[2008]115号），公司及子公司按年度节能节水、环保专用设备采购总额的10%抵免企业所得税。根据国家税务总局《关于印发企业研究开发费用税前扣除管理办法（试行）的通知》（国税发[2008]116号），公司及子公司发生的技术开发费享受所得税前加计扣除的优惠。

报告期内，公司享受的所得税优惠具体情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
国产设备投资抵免企业所得税优惠	-	-	70.83
专用设备抵免企业所得税	233.22	151.97	141.74
高新技术企业所得税优惠	1,406.75	1,013.96	-
研发费用加计扣除所得税优惠	299.99	266.54	556.69
所得税优惠合计	1,939.96	1,432.47	769.26
净利润	13,287.23	8,170.30	5,380.90
所得税优惠占净利润的比例	14.60%	17.53%	14.30%

如果上述税收政策发生重大变化，将会对公司的经营业绩产生一定的影响。

八、汇率波动的风险

报告期内我国人民币呈持续升值趋势。随着公司出口业务规模的增长，人民币汇率的变动会对公司的经营业绩产生一定的影响。2008年、2009年和2010年，公司发生汇兑损失分别为105.30万元、-35.61万元和-40.66万元。

未来随着公司经营规模的扩大，公司自营出口业务还将进一步增加。由于我国将继续按照主动性、可控性、渐进性原则，稳步推进人民币汇率形成机制改革。如果国家的外汇政策发生变化，或人民币汇率水平发生较大波动，将在一定程度上影响公司的产品出口和经营业绩。

第四节 发行人基本情况

一、发行人的基本资料

- 1、中文名称：安徽金禾实业股份有限公司
英文名称：ANHUI JINHE INDUSTRIAL Co., Ltd.
- 2、注册资本：人民币 10,000 万元
- 3、法定代表人：杨迎春
- 4、成立日期：2006年12月25日
- 5、住 所：来安县城东大街 127 号
邮政编码：239200
- 6、电 话：0550-5628594
传 真：0550-5611232
- 7、互联网网址：www.jinheshiye.com
- 8、电子信箱：yzyahjh@sina.com

二、发行人改制设立情况

（一）发行人的设立

本公司是由金瑞投资、大江医疗和来安混凝土于 2006 年 12 月共同发起设立的股份有限公司。

2006 年 12 月 12 日，金瑞投资、大江医疗和来安混凝土签订《发起人协议》，公司主要发起人金瑞投资以其与化工产品生产相关的经营性资产对公司出资，大江医疗和来安混凝土以现金对公司出资。

本公司设立时的总股本为 8,000 万股，各发起人按 1:0.503778338 的比例折股认购。其中，金瑞投资出资经评估净资产 15,530.64 万元，折合 7,824.00 万股；大江医疗投入 198.50 万元现金，折合 100.00 万股；来安混凝土投入 150.86 万元现金，折合 76.00 万股。

2006 年 12 月 25 日，滁州市工商行政管理局向公司核发了注册号为 3411002302152 的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

本公司系金瑞投资、大江医疗和来安混凝土发起设立，设立时各股东持股情况如下：

发起人股东名称	出资额（万元）	持股数量（万股）	持股比例（%）	股份性质
金瑞投资	15,530.64	7,824.00	97.80	社会法人股
大江医疗	198.50	100.00	1.25	社会法人股
来安混凝土	150.86	76.00	0.95	社会法人股
合计	15,880.00	8,000.00	100.00	

（三）发行人成立时的主要资产和业务情况

本公司成立时拥有的主要资产是与化工产品生产相关的经营性资产，实际主要从事安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、三聚氰胺、液氨、甲醛、硝酸、碳酸氢铵等化工产品的生产和销售。

（四）发行人设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司主要发起人是金瑞投资。

本公司设立前，金瑞投资拥有的主要资产是与化工产品生产相关的经营性资产，主要从事的业务是安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、三聚氰胺、液氨、甲醛、硝酸、碳酸氢铵等产品的生产和销售。

本公司设立后，金瑞投资将其拥有的与化工产品生产相关的经营性资产作为出资投入了本公司。金瑞投资拥有的主要资产为持有的本公司 7,824.00 万股的股份，实际从事的主要业务为对化工等行业的投资。

（五）公司业务流程

本公司的业务流程参见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、公司主营业务具体情况”的相关内容。

（六）公司在生产经营方面与主要发起人的关联关系

本公司与金瑞投资之间的关联交易的详细情况参见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（二）关联交易具体内容”相关内容。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司设立后，发起人用于出资资产的产权变更及转移手续均已办理完毕。

（八）公司独立运营情况

本公司成立以来，严格按照《公司法》和《公司章程》规范运作，逐步建立健全公司的法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面均完全独立于控股股东、实际控制人，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场独立经营的能力。具体情况如下：

1、业务独立

本公司主要从事安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、液氨、三聚氰胺、甲醛、硝酸、碳酸氢铵等化工产品的生产、销售业务；拥有独立完整的研发、供应、生产和销售体系；独立地进行原材料采购、产品生产以及产品销售等生产经营活动；独立地进行生产经营决策，不存在对股东和其他关联人的业务依赖。本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在显失公允的关联交易，也不存在同业竞争。

2、资产独立

本公司独立建帐管理，对所有生产经营所需的资产有完全的控制支配权，不存在公司资产、资金被控股股东、实际控制人占用而损害公司利益的情形，也不存在与各股东共用资产的情况。

3、人员独立

本公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、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，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。此外，本公司依照国家有关规定制定了独立的劳动、人事及工资管理制度，并设有独立的劳动、人事、工资管理体系。

4、财务独立

本公司设立了专门的财务机构，制定了独立的财务管理制度，建立了独立完整的财务核算体系，根据《企业会计准则》的有关规定进行独立核算；公司拥有独立的银行账号，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共

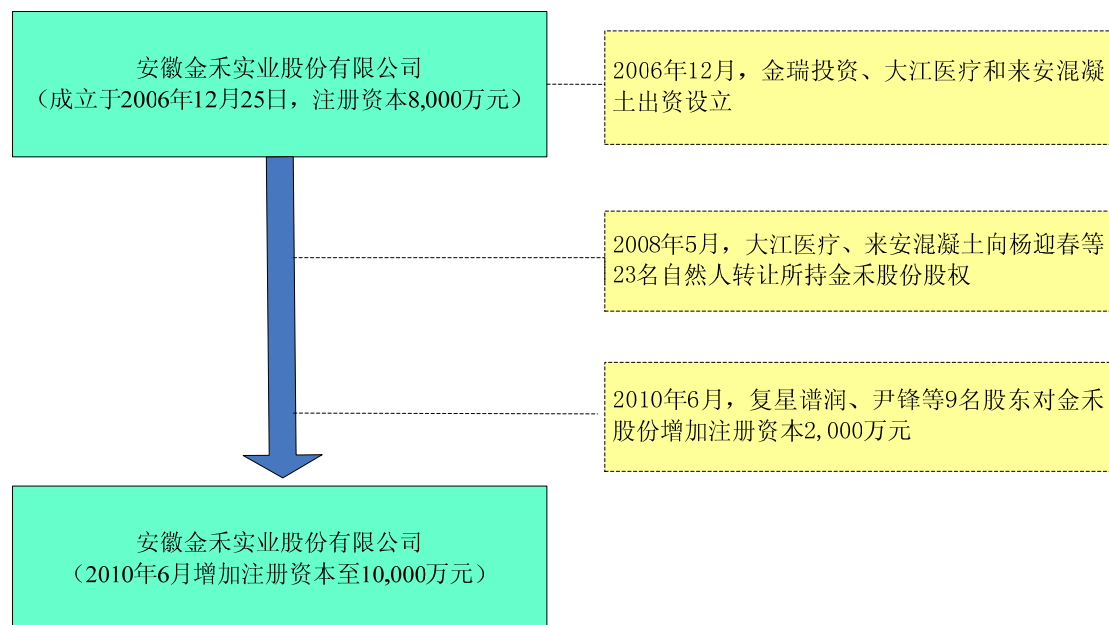
用银行账户的情况；公司依法独立纳税，独立做出财务决策，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情形。

5、机构独立

本公司依法设立股东大会、董事会、监事会等机构；公司各项规章制度完善，法人治理结构规范有效，建立了独立于股东和适应自身发展需要的组织机构；公司各部门职能明确，形成了独立、完善的管理机构；未发生公司股东干预公司机构设置和生产经营活动的情况。

三、股本形成及变化情况

本公司设立后历次股权变动情况如下：



（一）2006 年金禾股份设立情况

2006 年 12 月 12 日，金瑞投资、大江医疗、来安混凝土签订《发起人协议》，决定发起设立金禾股份；2006 年 12 月 20 日，金瑞投资、大江医疗、来安混凝土召开创立大会，通过了发起设立金禾股份的报告，选举了金禾股份第一届董事会成员和监事会成员等决议；2006 年 12 月 25 日，金瑞投资、大江医疗、来安混凝土以其拥有的经评估的实物资产和现金 15,880.00 万元，按 1:0.503778338 的比例折股为 8,000.00 万股，其余 7,880.00 万元计入资本公积。其中，金瑞投资投入的经评估的净资产为 15,530.64 万元，折为 7,824.00 万股；大江医疗现金出资 198.50 万元，折为 100.00 万股；来安混凝土现金出资 150.86

万元，折为 76.00 万股。

根据安徽国信资产评估有限责任公司出具的皖国信评报字(2006)第 194 号《资产评估报告书》，截至 2006 年 11 月 30 日，金瑞投资出资的资产净值为 15,530.64 万元。本次评估的基本情况如下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率
流动资产	13,875.00	13,875.00	13,858.05	-16.95	-0.12%
长期投资	3,200.53	3,200.53	5,010.22	1,809.69	56.54%
固定资产	15,173.60	15,395.21	15,941.93	546.72	3.55%
无形资产	395.93	395.93	1,318.14	922.21	232.92%
资产总计	32,645.06	32,866.67	36,128.34	3,261.67	9.92%
负 债	20,597.70	20,597.70	20,597.70		
净资产	12,047.36	12,268.97	15,530.64	3,261.67	26.58%

2006 年 12 月 19 日，安徽华普就此次设立出具了华普验字[2006]第 0785 号《验资报告》。2006 年 12 月 25 日，滁州市工商行政管理局向金禾股份核发了注册号为 3411002302152 的《企业法人营业执照》。

公司设立时，金禾股份各股东持股情况如下：

发起人股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）	股份性质
金瑞投资	7,824.00	97.80	社会法人股
大江医疗	100.00	1.25	社会法人股
来安混凝土	76.00	0.95	社会法人股
合计	8,000.00	100.00	

（二）2008 年股权转让情况

2008 年 5 月 8 日，金禾股份召开股东大会，审议通过了大江医疗、来安混凝土向杨迎春等 23 名自然人转让所持金禾股份股权的决议。同日，相关股东签署了《股权转让协议》，本次股权转让价格均为 2.50 元/股。

本次股权转让的具体情况如下：

股权转让方	股权受让方	转让股份（股）	转让价款（万元）
来安混凝土	戴世林	10,940	2.74
	曹松亭	67,620	16.91
	方 泉	74,300	18.58
	姜维强	48,670	12.17
	黄其龙	48,670	12.17
	孙 涛	48,670	12.17

股权转让方	股权受让方	转让股份（股）	转让价款（万元）
	董家钦	48,670	12.17
	袁金林	48,670	12.17
	陶长文	48,670	12.17
	夏家信	48,670	12.17
	孙建文	48,670	12.17
	周业元	48,670	12.17
	仰宗勇	48,670	12.17
	贺 玉	19,320	4.83
	王从春	12,640	3.16
	陈宝林	12,640	3.16
	刘道军	12,640	3.16
	杨永林	12,640	3.16
	李恩平	12,640	3.16
	高兴旺	12,640	3.16
	杨 挹	12,640	3.16
	柴 进	12,640	3.16
	小 计	760,000	190.00
大江医疗	杨迎春	917,320	229.33
	戴世林	82,680	20.67
	小 计	1,000,000	250.00
合	计	1,760,000	440.00

2008年6月3日，金禾股份就本次股权转让事项在滁州市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次股权转让后，金禾股份各股东持股情况如下：

序号	股东	持股数（股）	股权比例（%）	股份性质
1	金瑞投资	78,240,000	97.80	社会法人股
2	杨迎春	917,320	1.15	自然人股
3	戴世林	93,620	0.12	自然人股
4	方 泉	74,300	0.09	自然人股
5	曹松亭	67,620	0.08	自然人股
6	姜维强	48,670	0.06	自然人股
7	黄其龙	48,670	0.06	自然人股
8	孙 涛	48,670	0.06	自然人股
9	董家钦	48,670	0.06	自然人股
10	袁金林	48,670	0.06	自然人股
11	陶长文	48,670	0.06	自然人股
12	夏家信	48,670	0.06	自然人股

序号	股东	持股数（股）	股权比例（%）	股份性质
13	孙建文	48,670	0.06	自然人股
14	周业元	48,670	0.06	自然人股
15	仰宗勇	48,670	0.06	自然人股
16	贺 玉	19,320	0.02	自然人股
17	王从春	12,640	0.02	自然人股
18	陈宝林	12,640	0.02	自然人股
19	刘道军	12,640	0.02	自然人股
20	杨永林	12,640	0.02	自然人股
21	李恩平	12,640	0.02	自然人股
22	高兴旺	12,640	0.02	自然人股
23	杨 挹	12,640	0.02	自然人股
24	柴 进	12,640	0.02	自然人股
	小 计	80,000,000	100.00	

本次股权转让的受让方 23 名自然人除周业元为金瑞投资总经理外，其余均系金禾股份及其子公司的职工，其具体任职情况如下表所示：

序号	姓 名	身份证号码	任职情况
1	杨迎春	342322196403150***	董事长、总经理
2	戴世林	341122196510140***	董事、副总经理
3	曹松亭	341122196210010***	董事
4	方 泉	341122196401130***	董事、副总经理
5	姜维强	341122196710200***	总工程师
6	黄其龙	342322195306210***	副总经理
7	孙 涛	342322197011010***	副总经理
8	董家钦	342322194706150***	退休返聘职工
9	袁金林	341122196411240***	监事会主席
10	陶长文	341122196804100***	副总经理
11	夏家信	341122196908250***	副总经理、金丰化工总经理
12	孙建文	342322196806160***	副总经理
13	周业元	342322196302040***	金瑞投资总经理
14	仰宗勇	341122197110100***	董事、财务总监、董事会秘书
15	王从春	342322197008130***	副总工程师
16	贺 玉	342322196505180***	副总工程师
17	陈宝林	342322196210200***	总经理助理
18	刘道军	342301196403150***	总经理助理
19	杨永林	341122196407260***	金源化工总经理
20	李恩平	342301197003170***	金丰化工副总经理
21	高兴旺	342322196001240***	金丰化工总经理助理

序号	姓 名	身份证号码	任职情况
22	杨 挹	342301196802211***	金丰化工副总经理
23	柴 进	342322195811180***	总经理助理

本次股份转让的定价系参考公司 2007 年度经审计的净资产值（2.6 元/股），经双方协商以 2.5 元/股的价格进行转让。经大江医疗、来安混凝土的法定代表人李柏林、苗正江确认：上述股份转让价格系参考公司经审计的净资产值经双方协商确定，系转让双方自愿行为，价款已经支付完毕，股份转让协议亦已履行完毕，不会导致任何法律纠纷。23 名受让股东亦出具《股份转让确认书》，确认上述股份转让价格系参考公司经审计的净资产值经双方协商确定，系转让双方真实的意思表示，价款已经支付完毕，股份转让协议亦已履行完毕，不会导致任何法律纠纷。

保荐机构和发行人律师意见：

经核查，金禾股份 2008 年 5 月的股份转让价格系参考公司 2007 年度经审计的净资产值经双方协商确定，合理合法。

（三）2010 年增资情况

2010 年 6 月 13 日，金禾股份召开股东大会，审议通过了复星谱润、谱润投资、优龙投资、尹锋、平安财智、绍兴平安、獐子岛投资、达成投资、玉源投资等 9 名股东对金禾股份增资的决议。

2010 年 6 月 22 日，复星谱润、谱润投资、优龙投资、尹锋、平安财智、绍兴平安、獐子岛投资、达成投资、玉源投资等 9 名股东与金禾股份、金瑞投资及杨迎春签订了《增资扩股协议》，本次增资价格经双方协商确定为 9.50 元/股。以 2009 年金禾股份归属于母公司所有者的净利润 8,187.94 万元为基础，按本次增资摊薄后的每股收益 0.82 元计算，市盈率为 11.59 倍。

本次增资的具体情况如下：

序号	股东	出资额（万元）	持股数(股)	出资方式
1	复星谱润	5,529.00	5,820,000	货币
2	谱润投资	3,686.00	3,880,000	货币
3	獐子岛投资	2,755.00	2,900,000	货币
4	绍兴平安	2,375.00	2,500,000	货币
5	达成投资	2,280.00	2,400,000	货币
6	玉源投资	1,425.00	1,500,000	货币
7	平安财智	475.00	500,000	货币

序号	股东	出资额（万元）	持股数(股)	出资方式
8	尹 锋	285.00	300,000	货币
9	优龙投资	190.00	200,000	货币
	合 计	19,000.00	20,000,000	

本次引进新股东进行增资的原因：一是为了进一步优化公司的股权结构，完善公司的法人治理结构；二是借助引进的股东所拥有的先进管理理念、丰富的行业经验，提升公司内在竞争力；三是满足公司年产 3 万吨高纯度三聚氰胺项目的资金需求。

2010 年 6 月 28 日，华普天健就此次增资出具了会验字[2010]第 3920 号《验资报告》，验证本次增资资金到位。2010 年 6 月 29 日，金禾股份就本次增资事项在滁州市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次增资后，金禾股份注册资本增加至人民币 10,000.00 万元，各股东持股情况如下：

序号	股东	持股数（股）	股权比例（%）	股份性质
1	金瑞投资	78,240,000	78.24	社会法人股
2	复星谱润	5,820,000	5.82	合伙企业持股
3	谱润投资	3,880,000	3.88	合伙企业持股
4	獐子岛投资	2,900,000	2.90	社会法人股
5	绍兴平安	2,500,000	2.50	社会法人股
6	达成投资	2,400,000	2.40	合伙企业持股
7	玉源投资	1,500,000	1.50	合伙企业持股
8	杨迎春	917,320	0.92	自然人股
9	平安财智	500,000	0.50	社会法人股
10	尹 锋	300,000	0.30	自然人股
11	优龙投资	200,000	0.20	合伙企业持股
12	戴世林	93,620	0.09	自然人股
13	方 泉	74,300	0.08	自然人股
14	曹松亭	67,620	0.07	自然人股
15	姜维强	48,670	0.05	自然人股
16	黄其龙	48,670	0.05	自然人股
17	孙 涛	48,670	0.05	自然人股
18	董家钦	48,670	0.05	自然人股
19	袁金林	48,670	0.05	自然人股
20	陶长文	48,670	0.05	自然人股
21	夏家信	48,670	0.05	自然人股
22	孙建文	48,670	0.05	自然人股

序号	股东	持股数（股）	股权比例（%）	股份性质
23	周业元	48,670	0.05	自然人股
24	仰宗勇	48,670	0.05	自然人股
25	贺 玉	19,320	0.02	自然人股
26	王从春	12,640	0.01	自然人股
27	陈宝林	12,640	0.01	自然人股
28	刘道军	12,640	0.01	自然人股
29	杨永林	12,640	0.01	自然人股
30	李恩平	12,640	0.01	自然人股
31	高兴旺	12,640	0.01	自然人股
32	杨 挹	12,640	0.01	自然人股
33	柴 进	12,640	0.01	自然人股
	合 计	100,000,000	100.00	

四、金禾股份设立时用于出资的实物资产相关情况

2006 年 12 月金禾股份设立时，作为公司主要发起人的金瑞投资以其与化工产品生产相关的经营性资产对金禾股份出资，该部分资产来源主要是金瑞投资在经营过程中积累的经营性资产及吸收合并金禾化工的经营性资产。金禾化工的资产形成除了其自身积累之外，还来源于来安县化肥厂拍卖资产。来安县化肥厂、金瑞投资及金禾化工历史沿革及资产形成过程如下：

（一）来安县化肥厂历史沿革及金瑞投资设立背景

1、来安县化肥厂的历史沿革

来安县化肥厂成立于 1974 年初，并于 1975 年 3 月建成投产，成立时系全民所有制企业。

1989 年 8 月 7 日，来安县化肥厂在来安县工商行政管理局正式建档并换领了法人资格执照，注册资金为 862 万元，法定代表人为胡志刚，住所为来安县东门外，营业范围为主营农用碳酸氢铵，兼营水泥、石灰、有机化工产品。

1992 年 7 月 29 日，来安县化肥厂 4 万吨尿素项目建成，注册资金增至 6,723 万元。1992 年 5 月 23 日，来安县审计事务所对来安县化肥厂注册资金总额进行了验证，并出具了来审事字（92）67 号《验资报告书》。

1989 年 9 月，经安徽省计委计工字(89)547 号文批准，来安县化肥厂开始投资 3,538 万元建设 4 万吨尿素项目，项目来源为银行贷款、债券集资款及地方财政借款；1990 年-1998 年期间的该项目后续建设及运营资金亦来源于银行

贷款，由于投资过大，负债过重，加上技术及管理均达不到要求，自投产后即连年亏损。根据滁州南天会计师事务所出具的《来安县化肥厂清产核资的报告》（南会事财字(2002)39号，审计基准日为2002年7月20日），化肥厂累计亏损达10,122.71万元，所有者权益为-5,503.37万元。

2002年5-7月间，来安县化肥厂因借款逾期不能归还被中国建设银行滁州分行来安建阳分理处及中国信达资产管理公司合肥办事处诉至滁州市中级人民法院。

滁州市中级人民法院经立案、庭审后作出判决，判令化肥厂按期归还上述两家债权人本息12,927.19万元。因来安县化肥厂无力偿还高额贷款本息，滁州市中级人民法院于2002年8月2日依法对来安县化肥厂全部资产进行查封，并组织相关人员对全厂资产进行清查，同时委托滁州南天会计师事务所进行审计，并委托滁州市诚信会计师事务所对其资产进行评估。

2002年8月6日，安徽银桥（国际）拍卖有限责任公司依法整体对来安县化肥厂的资产进行了拍卖。

鉴于来安县化肥厂资产已被整体拍卖，已无资产可供执行，无继续进行生产经营的可能，来安县经贸委同意企业办理注销登记手续，其他相关遗留问题由来安县经贸委负责组织协调处理。2002年8月19日，根据来安县经贸委《关于同意来安县化肥厂办理注销登记的批复》及《证明》，来安县化肥厂办理了工商注销登记手续。

2、来安县化肥厂2001年9月与化肥厂主要职工共同出资金瑞投资的原因

金瑞投资成立于2001年9月14日，系由来安县化肥厂及戴世林等30名职工共同出资设立。金瑞投资设立时，戴世林等自然人股东在来安县化肥厂的任职情况如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	在来安县化肥厂的任职情况
1	戴世林	28.45	副厂长
2	姜维强	15.90	总工程师
3	董家钦	11.75	工会主席
4	金克仙	10.85	职工
5	缪金国	10.55	副科长
6	夏少亮	10.35	职工
7	李振兵	8.70	机修车间副主任
8	高百平	8.60	合成车间工艺副主任

序号	股东姓名	出资额（万元）	在来安县化肥厂的任职情况
9	吴雪峰	8.50	尿素车间主任
10	方 泉	8.45	副厂长
11	周业元	8.25	厂长助理
12	赵文惠	8.25	职工
13	夏家信	7.85	电仪车间副主任
14	孙 涛	7.40	办公室副主任
15	袁金林	7.40	财务科长
16	赵家如	7.10	质检科长
17	金一虎	6.85	设备科副科长
18	黄其龙	6.60	销售副厂长
19	李长平	6.50	职工
20	袁 峰	6.45	职工
21	陈富伦	5.85	脱碳车间副主任
22	胡居仁	5.00	煤碳科科长
23	刘义平	5.00	电仪车间主任
24	黄旭光	5.00	职工
25	汪世祥	5.00	职工
26	王从春	4.90	职工
27	王永成	4.00	食堂司务长
28	陈培萍	3.85	职工
29	吴松云	3.40	职工
30	陈 跃	3.25	职工
合 计		240.00	

来安县化肥厂与 30 名职工 2001 年 9 月共同出资设立金瑞投资的原因如下：

2001 年初，来安县化肥厂通过市场调研看好甲醛产品市场前景，拟投资新建甲醛项目生产线，但企业资金匮乏，故拟向职工集资。戴世林等 30 名有投资意向的职工同意出资 240 万元现金与来安县化肥厂共同新建该条甲醛项目生产线，并于 2001 年 5 月 15 日签订了《关于来安县化肥厂与企业职工共同投资购买并建造年产 50000 吨甲醛生产线的协议》。该协议约定：30 名职工集资者将 240 万元集资款交由来安县化肥厂管理，并委托其购买、建设甲醛生产线设备；来安县化肥厂由于缺乏资金，以部分房屋、设备出资；该生产线安装完毕并调试成功后，由来安县化肥厂组织工程决算和进行整体评估，并以上述投资额为限，以该条甲醛生产线出资组建独立核算的有限责任公司以方便运营。

2001 年 8 月底，上述甲醛生产线安装完毕并调试成功。2001 年 9 月 3 日，

来安县盛达会计师事务所出具了来盛会字[2001]76号《评估报告》，确认该生产线的评估净值为2,799,905.12元。

2001年7月8日、9月5日，来安县化肥厂向当时的来安县国有资产管理局递交了关于上述甲醛生产线评估立项和对评估结果予以确认的申请报告，2001年9月10日、9月12日，来安县国有资产管理局以《关于来安县化肥厂要求对部分资产予以评估立项报告的批复》（国资字[2001]14号）、关于来安县化肥厂要求对资产评估结果予以确认报告的批复》（国资字[2001]15号）同意评估立项并确认来盛会字[2001]76号《评估报告》的评估结果。

2001年9月6日，戴世林等30名职工与来安县化肥厂签订了《关于用双方投资的生产线申请设立〈皖东金瑞化工有限责任公司〉的协议》，协议约定设立的公司注册资本为300万元，其中来安县化肥厂占20%的投资比例，戴世林等30名职工占80%的投资比例（30名职工按各自出资占有相应的比例），以双方投资建设的甲醛生产线评估作价2,799,905.12元，差额部分200,094.88元由30名职工以现金支付。

2001年9月12日，来安县国有资产管理局对来安县化肥厂与自然人拟组建的金瑞投资国有资产产权予以登记备案，明确金瑞投资注册资本为300万元，其中来安县化肥厂持有的国有资本60万元，戴世林等30名自然人出资240万元。

2001年9月13日，来安县盛达会计师事务所出具来盛会[2001]76号《验资报告》，经审验确认：截至2001年9月13日，金瑞投资总投入资金为300万元，其中来安县化肥厂投资60万元（构筑物价值30万元，机器设备价值30万元），占注册资本的20%；自然人周业元、戴世林、孙涛等30人投入240万元（机器设备价值220万元，现金20万元），占注册资本的80%。

2001年9月14日，金瑞投资取得注册号为3411222300079的企业法人营业执照，法定代表人为周业元，公司住所为来安东大街127号，经营范围为甲醇、甲醛及下游产品的生产和销售。

3、关于甲醛生产线的权属明确，评估报告、验资报告的职工确定为戴世林等30名职工的依据

根据《关于来安县化肥厂与企业职工共同投资购买并建造年产50000吨甲醛生产线的协议》、《关于用双方投资的生产线申请设立〈皖东金瑞化工有限责任

公司》的协议》的约定，戴世林等 30 名职工出资 240 万元，来安县化肥厂以闲置厂房设备出资 60 万元共同建设年产 50000 吨甲醛生产线，建设调试完毕后由来安县化肥厂聘请评估机构予以评估，双方并以此生产线出资新设金瑞投资。

2001 年 9 月 3 日，来安县盛达会计师事务所出具来盛会字[2001]76 号《评估报告》，确认来安县化肥厂委托资产评估净值为 2,799,905.12 元。根据上述《评估报告》中所列明的设备明细表，该等机器设备即为甲醛生产线所用设备；评估结果所述“职工资产机器设备原值 2,219,815.60 元，经评估重置全价 2,219,790.00 元，净值 2,197,529.30 元”即为戴世林等 30 名职工委托来安县化肥厂购买并建造的年产 50000 吨甲醛生产线设备的一部分。

保荐机构和律师查询了金瑞投资设立时的工商登记资料，在来安县盛达会计师事务所出具的《验资报告》（来盛会[2001]76 号）附件中，有来安县盛达会计师事务所出具[2001]76 号《评估报告》和 2001 年 5 月 17 日-20 日，30 名职工缴纳 240 万元集资款至来安县化肥厂的收据及 200,094.88 元的银行现金转款单。保荐机构和律师了解到金瑞投资设立时的验资核查依据系 [2001]76 号《评估报告》及上述 30 名自然人的缴款收据及银行转款凭证，通过上述验证确定：截至 2001 年 9 月 13 日，金瑞投资总投入资金为 300 万元，其中来安县化肥厂投资 60 万元（构筑物价值 30 万元，机器设备价值 30 万元），占注册资本的 20%；自然人周业元、戴世林、孙涛等 30 人投入 240 万元（机器设备价值 220 万元，现金 20 万元），占注册资本的 80%。

保荐机构和发行人律师认为：戴世林等 30 名职工缴款至来安县化肥厂，委托其购买建设上述甲醛生产线并以该生产线设立金瑞投资的过程真实、合法；金瑞投资的设立及来安县化肥厂的出资履行了评估、国资主管部门对评估结果予以确认、签署出资协议、国有资产产权登记、验资等法定程序，符合当时法律法规的规定；相关评估报告、验资报告中所述的职工出资即为戴世林等 30 名内部职工的出资，符合客观事实，没有争议；50000 吨甲醛生产线系由来安县化肥厂及戴世林等 30 名职工共同出资购买、建设，上述实物资产投入金瑞投资时办理了验资及生产线的交割手续，来安县化肥厂投入的房屋因没有产权证书而无法办理过户手续，但一直由金瑞投资实际占有使用，并于 2006 年底予以规范，办理了房屋产权证书，上述资产权属不存在争议及纠纷。

（二）金瑞投资历史沿革及资产形成过程

1、2001 年设立

（1）设立过程

金瑞投资成立于 2001 年 9 月 14 日，系由来安县化肥厂及戴世林等 30 名自然人共同出资设立，成立时注册资本为人民币 300.00 万元。其中，戴世林等 30 名自然人股东投入现金 20.01 万元，投入机器设备评估值为 219.75 万元；化肥厂投入房屋建筑物和机器设备评估值为 60.24 万元，双方协议戴世林等 30 名自然人股东投入的现金及机器设备作为 240.00 万元出资，化肥厂 60.24 万元作为 60.00 万元出资，差额 0.24 万元由戴世林等 30 名自然人支付给来安县化肥厂。

本次设立经来安县盛达会计师事务所出具的来盛会[2001]76 号《验资报告》验证。2001 年 9 月 14 日，来安县工商行政管理局向金瑞投资核发了注册号为 3411222300079 的《企业法人营业执照》。

金瑞投资设立时各股东出资情况如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资方式	比例（%）	股权性质
1	来安县化肥厂	60.00	实物	20.00	国有法人股
2	戴世林	28.45	实物与现金	9.48	自然人股
3	姜维强	15.90		5.30	自然人股
4	董家钦	11.75		3.92	自然人股
5	金克仙	10.85		3.62	自然人股
6	缪金国	10.55		3.52	自然人股
7	夏少亮	10.35		3.45	自然人股
8	李振兵	8.70		2.90	自然人股
9	高百平	8.60		2.87	自然人股
10	吴雪峰	8.50		2.83	自然人股
11	方 泉	8.45		2.82	自然人股
12	周业元	8.25		2.75	自然人股
13	赵文惠	8.25		2.75	自然人股
14	夏家信	7.85		2.62	自然人股
15	孙 涛	7.40		2.47	自然人股
16	袁金林	7.40		2.47	自然人股
17	赵家如	7.10		2.37	自然人股
18	金一虎	6.85		2.28	自然人股
19	黄其龙	6.60		2.20	自然人股
20	李长平	6.50		2.17	自然人股
21	袁 峰	6.45		2.15	自然人股

序号	股东	出资额（万元）	出资方式	比例（%）	股权性质
22	陈富伦	5.85		1.95	自然人股
23	胡居仁	5.00		1.67	自然人股
24	刘义平	5.00		1.67	自然人股
25	黄旭光	5.00		1.67	自然人股
26	汪世祥	5.00		1.67	自然人股
27	王从春	4.90		1.63	自然人股
28	王永成	4.00		1.33	自然人股
29	陈培萍	3.85		1.28	自然人股
30	吴松云	3.40		1.13	自然人股
31	陈跃	3.25		1.08	自然人股
合计		300.00		100.00	

（2）金瑞投资设立时戴世林等 30 名自然人与化肥厂投入实物资产的评估情况

2001 年 9 月 3 日，来安县盛达会计师事务所出具了来盛会字[2001]76 号《评估报告》，确认金瑞投资设立时戴世林等 30 名自然人与化肥厂投入实物资产的评估净值为 2,799,905.12 元。具体情况如下表：

出资方	资产类别	评估项目	评估结果
来安县化肥厂	房产	评估前账面原值（元）	329,420.29
		经评估重置全价（元）	317,400.00
		评估净值（元）	301,200.00
		减值（元）	28,220.29
		减值率（%）	8.57
	机器设备	评估前账面原值（元）	304,226.02
		经评估重置全价（元）	304,218.00
		评估净值（元）	301,175.82
		减值（元）	3,050.17
		减值率（%）	1.00
职工	机器设备	评估前账面原值（元）	2,219,815.60
		经评估重置全价（元）	2,219,790.00
		评估净值（元）	2,197,529.30
		减值（元）	22,286.30
		减值率（%）	1.00

（3）金瑞投资设立时出资比例的确 定依据

2001 年 9 月 6 日，来安县化肥厂及其内部职工戴世林等 30 名自然人签订《关于用双方投资的生产线申请设立〈皖东金瑞化工有限责任公司〉的协议》，约定设立的公司注册资本为 300 万元，其中来安县化肥厂占 20%的投资比例，戴世林等 30 名职工占 80%的投资比例（30 名职工按各自出资占有相应的比例）。

2001 年 9 月 13 日，来安县盛达会计师事务所出具来盛会字[2001]76 号《验

资报告》确认：截至 2001 年 9 月 13 日，金瑞投资总投入资金为 300 万元，其中来安县化肥厂投资 60 万元（构筑物价值 30 万元，机器设备价值 30 万元），占注册资本的 20%；内部职工投资 240 万元（机器设备价值 220 万元，现金 20 万元），占注册资本的 80%。

（4）金瑞投资设立时股东投入实物资产的权属、产权转移情况

股东投入金瑞投资的 50,000 吨甲醛生产线系由股东出资购买、新建安装，金瑞投资设立时，该生产线履行了实物交割手续，产权转移至金瑞投资。来安县化肥厂投入的房屋系自建（项下土地使用权系国有划拨，金瑞投资与来安县化肥厂就该项目所占用的土地签订了《租赁合同》），当时没有办理产权证书，因此在投入金瑞投资时，该房屋建筑物无法办理资产过户手续，但已实际交付给金瑞投资，由金瑞投资占有使用。

上述房屋建筑物在 2006 年底金瑞投资发起设立金禾股份时，为规范产权关系，办理了产权证书，所有权人系金禾股份（上述房屋建筑物系产权证书号房地权来一新安字第 06-A04 号项下房屋之一部分）。

保荐机构和发行人律师意见：

经核查，金瑞投资设立时，股东投入的实物资产履行了评估程序，出资比例参考评估价值，由双方的出资协议约定，合法有效；上述实物资产投入金瑞投资时办理了验资及生产线的交割手续，来安县化肥厂投入的房屋因没有产权证书而无法办理过户手续，但一直由金瑞投资实际占有使用。

2、2002 年 5 月增资及股权转让

2002 年 5 月 5 日，金瑞投资召开股东会，审议通过了戴世林等 16 名股东按原始出资额进行股权转让的决议，并同意将金瑞投资注册资本由原来的 300.00 万元增加到 900.00 万元，同日转让方与受让方签订《股权转让协议书》，具体情况如下：

序号	受让方	转让方	受让出资额 (万元)	受让方基本情况
1	杨迎春	金克仙	10.85	来安县化肥厂厂长
2	方 泉	戴世林	4.40	来安县化肥厂副厂长
3	黄其龙	戴世林	4.40	来安县化肥厂副厂长
		姜维强	1.55	
		赵家如	1.35	
4	刘义平	金一虎	0.10	来安县化肥厂职工
5	许从浩	金一虎	0.55	来安县化肥厂职工

序号	受让方	转让方	受让出资额 (万元)	受让方基本情况
6	阮金明	袁 峰	0.45	来安县化肥厂职工
		赵家如	4.05	
		李长平	6.50	
		吴雪峰	8.20	
		高百平	8.60	
7	李 刚	李振兵	8.70	来安县化肥厂职工
8	吴宗安	缪金国	10.55	来安县化肥厂职工
		吴松云	3.40	
		赵文惠	8.25	
		赵家如	1.70	
9	盛克俭	汪世祥	5.00	来安县化肥厂职工
10	冯宝翠	陈培萍	3.85	来安县化肥厂职工
		吴雪峰	0.30	
		陈富伦	0.85	
11	孙庆元	袁 峰	6.00	来安县化肥厂职工
		陈富伦	5.00	

除上述股权转让外，本次注册资本由 300.00 万增加至 900.00 万，增资具体情况如下：

序号	股东	增资额（万元）	增资方式
1	杨迎春	61.05	货币
2	曹松亭	8.00	货币
3	陶长文	37.60	货币
4	孙建文	9.05	货币
5	仰宗勇	6.70	货币
6	柴 进	7.00	货币
7	戴振华	13.80	货币
8	孙长江	12.00	货币
9	陆勤奋	9.70	货币
10	周世国	9.45	货币
11	赵味芹	6.45	货币
12	孔繁荣	30.60	货币
13	范文俊	19.10	货币
14	丁咸丽	9.70	货币
15	沈 军	5.50	货币
16	徐子平	8.00	货币
17	孙宝仁	6.85	货币
18	陈露俊	5.30	货币
19	陈宏斌	15.65	货币
20	裴成柱	20.35	货币

序号	股东	增资额（万元）	增资方式
21	曹正明	28.30	货币
22	黄少田	14.75	货币
23	徐 健	22.55	货币
24	池太祥	11.55	货币
25	李如年	11.65	货币
26	周业元	0.45	货币
27	董家钦	6.40	货币
28	孙 涛	5.90	货币
29	袁金林	5.60	货币
30	胡居仁	0.05	货币
31	王永成	2.30	货币
32	陈 跃	1.75	货币
33	王从春	5.65	货币
34	夏少亮	6.15	货币
35	刘义平	10.00	货币
36	夏家信	11.90	货币
37	黄旭光	26.05	货币
38	来安县化肥厂	127.15	货币
合计		600.00	

2002 年 5 月 8 日，来安县盛达会计师事务所就此次增资出具了来盛会字[2002]81 号《验资报告》。股权转让及增资后，金瑞投资各股东出资情况如下：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）	股份性质
1	来安县化肥厂	187.15	20.79	国有法人股
2	杨迎春	71.90	7.99	自然人股
3	陶长文	37.60	4.18	自然人股
4	黄旭光	31.05	3.45	自然人股
5	孔繁荣	30.60	3.40	自然人股
6	曹正明	28.30	3.14	自然人股
7	吴宗安	23.90	2.66	自然人股
8	阮金明	23.30	2.59	自然人股
9	徐 健	22.55	2.51	自然人股
10	裴成柱	20.35	2.26	自然人股
11	夏家信	19.75	2.19	自然人股
12	戴世林	19.65	2.18	自然人股
13	范文俊	19.10	2.12	自然人股
14	董家钦	18.15	2.02	自然人股
15	夏少亮	16.50	1.83	自然人股

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）	股份性质
16	陈宏斌	15.65	1.74	自然人股
17	刘义平	15.10	1.68	自然人股
18	黄少田	14.75	1.64	自然人股
19	姜维强	14.35	1.59	自然人股
20	黄其龙	13.90	1.54	自然人股
21	戴振华	13.80	1.53	自然人股
22	孙 涛	13.30	1.48	自然人股
23	袁金林	13.00	1.44	自然人股
24	方 泉	12.85	1.43	自然人股
25	孙长江	12.00	1.33	自然人股
26	李如年	11.65	1.29	自然人股
27	池太祥	11.55	1.28	自然人股
28	孙庆元	11.00	1.22	自然人股
29	王从春	10.55	1.17	自然人股
30	丁咸丽	9.70	1.08	自然人股
31	陆勤奋	9.70	1.08	自然人股
32	周世国	9.45	1.05	自然人股
33	孙建文	9.05	1.01	自然人股
34	李 刚	8.70	0.97	自然人股
35	周业元	8.70	0.97	自然人股
36	曹松亭	8.00	0.89	自然人股
37	徐子平	8.00	0.89	自然人股
38	柴 进	7.00	0.78	自然人股
39	孙宝仁	6.85	0.76	自然人股
40	仰宗勇	6.70	0.74	自然人股
41	赵味芹	6.45	0.72	自然人股
42	王永成	6.30	0.70	自然人股
43	金一虎	6.20	0.69	自然人股
44	沈 军	5.50	0.61	自然人股
45	陈露俊	5.30	0.59	自然人股
46	许从浩	5.05	0.56	自然人股
47	胡居仁	5.05	0.56	自然人股
48	盛克俭	5.00	0.56	自然人股
49	冯宝翠	5.00	0.56	自然人股
50	陈 跃	5.00	0.56	自然人股
合计		900.00	100.00	

3、2002 年 7 月股权转让

（1）来安县化肥厂持有的国有股权退出

2002 年 6 月 2 日，金瑞投资股东会形成决议，同意来安县化肥厂将所拥有的公司 20.79%股权转让给金瑞投资的现有自然人股东，并聘请评估机构就金瑞投资的整体资产出具评估报告，确认本次股权转让价格。

根据安徽天华会计师事务所 2002 年 6 月 10 日出具的《资产评估报告书》（皖天会评报字[2002]第 115 号），金瑞投资的净资产（评估基准日：2002 年 5 月 31 日）评估值为 762.07 万元。2002 年 6 月 26 日，来安县财政局以《关于同意对皖东金瑞化工有限责任公司整体资产评估结果确认的批复》（财企[2002]80 号）对该评估结果进行了确认。

2002 年 6 月 20 日，来安县化肥厂与各受让自然人分别签订了《股权转让协议》，同意股权转让价格为原始出资额 187.15 万元。

2002 年 7 月 1 日，来安县经济贸易委员会以《关于转让金瑞投资股权的批复》（来经贸字(2002)25 号），批准来安县化肥厂将所拥有的金瑞投资 20.79%股权以原价转让给金瑞投资的现有自然人股东。同日，来安县财政局下发《关于同意原价转让皖东金瑞化工有限责任公司 20.79%股权的批复》（财企[2002]85 号）给来安县化肥厂，确认“皖东金瑞化工有限责任公司截止 2002 年 5 月 31 日整体资产已由安徽天华会计师事务所评估，评估结果已由我局确认。你单位持有该公司 20.79%的股权，为确保国有资产保值增值，促进民营企业快速发展，根据国有资产管理相关规定及政府主管部门批示，同意将你单位持有的 20.79%的股权按原价转让给该公司的其他自然人股东。”

（2）部分自然人股东间的股权转让

2002 年 6 月 20 日，陶长文与王从春等自然人分别签订《股权转让协议书》，转让了 15.85 万元的出资，每 1.00 元出资额的转让价格为 1.00 元。

金瑞投资 2002 年 7 月股权转让的具体情况如下表所示：

序号	受让方	转让方	受让出资额（万元）	受让方基本情况
1	戴世林	来安县化肥厂	6.15	来安县化肥厂副厂长、金瑞投资董事长
2	陈跃		1.30	来安县化肥厂职工
3	董家钦		5.80	来安县化肥厂工会主席
4	方泉		4.40	来安县化肥厂副厂长
5	盛克俭		1.30	来安县化肥厂职工
6	夏家信		5.20	来安县化肥厂车间主任

序号	受让方	转让方	受让出资额（万元）	受让方基本情况
7	周业元		3.30	金瑞投资总经理
8	陈宏斌		4.10	来安县化肥厂职工
9	黄少田		3.85	来安县化肥厂职工
10	孙宝仁		1.80	来安县化肥厂职工
11	王永成		1.65	来安县化肥厂职工
12	曹正明		7.45	来安县化肥厂职工
13	许从浩		1.30	来安县化肥厂职工
14	周世国		3.50	来安县化肥厂科长
15	夏少亮		4.35	来安县化肥厂职工
16	徐子平		2.10	来安县化肥厂职工
17	黄旭光		8.15	来安县化肥厂职工
18	李 刚		4.30	来安县化肥厂职工
19	李如年		5.05	金瑞投资生产车间主任
20	陈露俊		1.40	来安县化肥厂职工
21	孙长江		4.15	来安县化肥厂机修主任
22	池太祥		5.05	来安县化肥厂职工
23	孙庆元		2.80	来安县化肥厂职工
24	沈 军		5.10	来安县化肥厂副科长
25	赵家如		13.30	来安县化肥厂科长
26	孙建文		3.40	来安县化肥厂办公室副主任
27	孙 涛		4.50	来安县化肥厂厂长助理
28	陆勤奋		3.90	来安县化肥厂劳动服务部经理
29	裴成柱		5.35	来安县化肥厂职工
30	徐 健		9.05	来安县化肥厂职工
31	吴宗安		6.25	来安县化肥厂职工
32	赵味芹		1.70	来安县化肥厂职工
33	张晓莉		6.60	来安县化肥厂职工
34	阮金明		6.10	来安县化肥厂职工
35	胡居仁		1.30	来安县化肥厂煤碳科科长
36	戴振华		3.60	来安县化肥厂会计
37	孔繁荣		8.05	来安县化肥厂党办副主任
38	金一虎		1.60	来安县化肥厂职工
39	丁咸丽		4.55	来安县化肥厂职工
40	曹松亭		3.10	来安县水泥厂厂长，2003年11月受聘为金丰化工总经理
41	柴 进		1.80	来安县化肥厂生产部副部长
42	黄其龙		4.65	来安县化肥厂副厂长
43	姜维强		4.80	来安县化肥厂总工程师
44	王从春	陶长文	0.70	金瑞投资甲醛车间主任
		范文俊	3.00	
		冯宝翠	1.05	
45	仰宗勇	陶长文	2.75	来安县化肥厂副科长
46	袁金林	杨迎春	4.40	金瑞投资财务科长
47	刘义平	冯宝翠	3.95	来安县化肥厂副科长

2002年9月28日，金瑞投资就2002年5月增资、股权转让及7月股权转让在来安县工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

上述股权转让完成后，金瑞投资的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股份性质
1	杨迎春	67.50	7.50	自然人股
2	黄旭光	39.20	4.36	自然人股
3	孔繁荣	38.65	4.29	自然人股
4	曹正明	35.75	3.97	自然人股
5	陶长文	34.15	3.79	自然人股
6	徐 健	31.60	3.51	自然人股
7	吴宗安	30.15	3.35	自然人股
8	阮金明	29.40	3.27	自然人股
9	戴世林	25.80	2.87	自然人股
10	裴成柱	25.70	2.86	自然人股
11	夏家信	24.95	2.77	自然人股
12	董家钦	23.95	2.66	自然人股
13	夏少亮	20.85	2.32	自然人股
14	陈宏斌	19.75	2.19	自然人股
15	姜维强	19.15	2.13	自然人股
16	刘义平	19.05	2.12	自然人股
17	黄少田	18.60	2.07	自然人股
18	黄其龙	18.55	2.06	自然人股
19	孙 涛	17.80	1.98	自然人股
20	戴振华	17.40	1.93	自然人股
21	袁金林	17.40	1.93	自然人股
22	方 泉	17.25	1.92	自然人股
23	李如年	16.70	1.86	自然人股
24	池太祥	16.60	1.84	自然人股
25	孙长江	16.15	1.79	自然人股
26	范文俊	16.10	1.79	自然人股
27	王从春	15.30	1.70	自然人股
28	丁咸丽	14.25	1.58	自然人股
29	孙庆元	13.80	1.53	自然人股
30	陆勤奋	13.60	1.51	自然人股
31	赵家如	13.30	1.48	自然人股
32	李 刚	13.00	1.44	自然人股
33	周世国	12.95	1.44	自然人股
34	孙建文	12.45	1.38	自然人股
35	周业元	12.00	1.33	自然人股
36	曹松亭	11.10	1.23	自然人股
37	沈 军	10.60	1.18	自然人股

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股份性质
38	徐子平	10.10	1.12	自然人股
39	仰宗勇	9.45	1.05	自然人股
40	柴 进	8.80	0.98	自然人股
41	孙宝仁	8.65	0.96	自然人股
42	赵味芹	8.15	0.91	自然人股
43	王永成	7.95	0.88	自然人股
44	金一虎	7.80	0.87	自然人股
45	陈露俊	6.70	0.74	自然人股
46	张晓莉	6.60	0.73	自然人股
47	胡居仁	6.35	0.71	自然人股
48	许从浩	6.35	0.71	自然人股
49	陈 跃	6.30	0.70	自然人股
50	盛克俭	6.30	0.70	自然人股
	合 计	900.00	100.00	

4、2006 年 5 月股权转让

2006 年 5 月 14 日，金瑞投资股东会决议同意孙庆元等 32 名股东将持有的 539.85 万元出资转让给金禾化工，股权转让价格为原出资额的 1.5 倍，相关股东签署了《股权转让协议》。本次股权转让的具体情况如下：

序号	转让股东姓名	转让出资额（万元）	转让价款（万元）
1	方 泉	0.70	1.050
2	孙庆元	13.80	20.700
3	沈 军	10.60	15.900
4	徐子平	10.10	15.150
5	柴 进	8.80	13.200
6	孙宝仁	8.65	12.975
7	王永成	7.95	11.925
8	金一虎	7.80	11.700
9	陈露俊	6.70	10.050
10	许从浩	6.35	9.525
11	张晓莉	6.60	9.900
12	盛克俭	6.30	9.450
13	吴宗安	23.85	35.775
14	阮金明	29.40	44.100
15	孔繁荣	31.20	46.800
16	陶长文	34.15	51.225
17	赵家如	13.30	19.950

序号	转让股东姓名	转让出资额（万元）	转让价款（万元）
18	刘义平	15.30	22.950
19	陈宏斌	19.75	29.625
20	夏少亮	20.85	31.275
21	裴成柱	25.70	38.550
22	曹正明	35.75	53.625
23	黄少田	18.60	27.900
24	黄旭光	39.20	58.800
25	夏家信	24.95	37.425
26	徐 健	31.60	47.400
27	池太祥	16.60	24.900
28	范文俊	11.05	16.575
29	李如年	16.70	25.050
30	李 刚	13.00	19.500
31	丁咸丽	9.25	13.875
32	王从春	15.30	22.950
	合 计	539.85	809.775

2006年5月31日，金瑞投资就本次股权转让事项在来安县工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

上述股权转让完成后，金瑞投资的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	股权比例（%）	股权性质
1	金禾化工	539.85	59.98	社会法人股
2	杨迎春	67.50	7.50	自然人股
3	戴世林	25.80	2.87	自然人股
4	董家钦	23.95	2.66	自然人股
5	姜维强	19.15	2.13	自然人股
6	黄其龙	18.55	2.06	自然人股
7	孙 涛	17.80	1.98	自然人股
8	戴振华	17.40	1.93	自然人股
9	袁金林	17.40	1.93	自然人股
10	方 泉	16.55	1.84	自然人股
11	孙长江	16.15	1.79	自然人股
12	陆勤奋	13.60	1.51	自然人股
13	周世国	12.95	1.44	自然人股
14	孙建文	12.45	1.38	自然人股
15	周业元	12.00	1.33	自然人股
16	曹松亭	11.10	1.23	自然人股
17	仰宗勇	9.45	1.05	自然人股

序号	股东	出资额（万元）	股权比例（%）	股权性质
18	赵味芹	8.15	0.91	自然人股
19	孔繁荣	7.45	0.83	自然人股
20	胡居仁	6.35	0.71	自然人股
21	陈 跃	6.30	0.70	自然人股
22	吴宗安	6.30	0.70	自然人股
23	范文俊	5.05	0.56	自然人股
24	丁咸丽	5.00	0.56	自然人股
25	刘义平	3.75	0.42	自然人股
	合 计	900.00	100.00	

5、2006 年 8 月股权转让

2006 年 8 月 12 日,金瑞投资股东会形成决议,同意金禾化工将其持有的 539.85 万元的股权转让给戴世林等 21 位新老股东,同意陶长文等 14 名自然人成为公司的新增股东,并同意孔繁荣等 8 名自然人股东间的股权转让。2006 年 8 月 14 日,上述股权转让各方分别签订了《股权转让协议》,转让价格为原出资额的 1.5 倍,具体情况如下表所示:

序号	受让方	转让方	受让出资额（万元）	转让价款（万元）	受让方基本情况
1	陶长文	金禾化工	18.00	27.000	金禾化工副总经理
2	夏家信		18.00	27.000	金禾化工总经理助理
3	贺 玉		9.00	13.500	金瑞投资总经理助理
4	戴世林		14.70	22.050	金禾化工总经理
5	曹松亭		20.40	30.600	金丰化工总经理
6	杨永林		9.00	13.500	金禾化工总经理助理
7	陈宝林		9.00	13.500	金禾化工总经理助理
8	刘道军		9.00	13.500	金禾化工总经理助理
9	方 泉		14.95	22.425	金瑞投资常务副总经理
10	孙 涛		0.20	0.300	金禾化工总经理助理
11	袁金林		0.60	0.900	金禾化工监事会主席
12	柴 进		9.00	13.500	金禾化工副总工程师
13	王从春		9.00	13.500	金瑞投资总经理助理
14	杨 挹		9.00	13.500	金丰化工副总经理
15	孙建文		5.55	8.325	金瑞投资副总经理
16	周业元		6.00	9.000	金瑞投资总经理
17	仰宗勇		8.55	12.825	金禾化工财务总监
18	李恩平		9.00	13.500	金丰化工副总经理
19	高兴旺		9.00	13.500	金丰化工总经理助理
20	张其美		4.50	6.750	金禾化工党委副书记
21	杨迎春	金禾化工	347.40	521.100	金瑞投资、金禾化工董事长
		董家钦	5.95	8.925	
		黄其龙	0.55	0.825	
		姜维强	1.15	1.725	

序号	受让方	转让方	受让出资额 (万元)	转让价款(万 元)	受让方基本情况
22	解亚玲	孔繁荣	1.90	2.850	金禾化工职工
23	杨凤琴	刘义平	3.75	5.625	金禾化工职工

2006年8月23日，金瑞投资就本次股权转让事项在来安县工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

上述股权转让完成后，金瑞投资的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额(万元)	股权比例(%)	股份性质
1	杨迎春	422.55	46.95	自然人股
2	戴世林	40.50	4.50	自然人股
3	曹松亭	31.50	3.50	自然人股
4	方 泉	31.50	3.50	自然人股
5	董家钦	18.00	2.00	自然人股
6	姜维强	18.00	2.00	自然人股
7	黄其龙	18.00	2.00	自然人股
8	孙 涛	18.00	2.00	自然人股
9	袁金林	18.00	2.00	自然人股
10	孙建文	18.00	2.00	自然人股
11	周业元	18.00	2.00	自然人股
12	仰宗勇	18.00	2.00	自然人股
13	陶长文	18.00	2.00	自然人股
14	夏家信	18.00	2.00	自然人股
15	戴振华	17.40	1.93	自然人股
16	孙长江	16.15	1.79	自然人股
17	陆勤奋	13.60	1.51	自然人股
18	周世国	12.95	1.44	自然人股
19	柴 进	9.00	1.00	自然人股
20	王从春	9.00	1.00	自然人股
21	贺 玉	9.00	1.00	自然人股
22	杨永林	9.00	1.00	自然人股
23	陈宝林	9.00	1.00	自然人股
24	刘道军	9.00	1.00	自然人股
25	李恩平	9.00	1.00	自然人股
26	高兴旺	9.00	1.00	自然人股
27	杨 挹	9.00	1.00	自然人股
28	赵味芹	8.15	0.91	自然人股
29	胡居仁	6.35	0.71	自然人股
30	吴宗安	6.30	0.70	自然人股
31	陈 跃	6.30	0.70	自然人股

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股份性质
32	孔繁荣	5.55	0.62	自然人股
33	范文俊	5.05	0.56	自然人股
34	丁咸丽	5.00	0.56	自然人股
35	张其美	4.50	0.50	自然人股
36	杨凤琴	3.75	0.42	自然人股
37	解亚玲	1.90	0.21	自然人股
	合 计	900.00	100.00	

6、2006年10月吸收合并金禾化工并增资

2006年10月，金瑞投资和金禾化工分别召开股东会，决议以截至2006年8月31日金瑞投资和金禾化工经审计的财务数据为基础，金瑞投资吸收合并金禾化工。

截至2006年8月31日，金瑞投资持有金禾化工65.31%的股权，即5,224.80万元出资额；15名自然人股东持有金禾化工34.69%的股权，即2,775.20万元出资额。

金瑞投资吸收合并金禾化工的方案为：按照金瑞投资和金禾化工净资产对等的原则，15名自然人股东将其持有的金禾化工出资额折合成对金瑞投资476.15万元出资额，对金瑞投资进行增资，金瑞投资吸收合并金禾化工；合并后，金禾化工予以注销。

2006年10月23日，金禾化工发布公告：“鉴于本公司拟将与皖东金瑞化工有限责任公司合并，特将合并事项予以公告。合并后本公司申请注销，债权债务由皖东金瑞化工有限责任公司承担，安徽金禾化工有限责任公司债权人自本公告发布之日起45日内，到公司申报债权。”

2006年11月14日，金瑞投资股东会议和金禾化工股东会通过吸收合并并增资的方案，并签订《皖东金瑞化工有限责任公司增资暨吸收合并安徽金禾化工有限责任公司协议书》。具体增资情况如下：

序号	股东	增资额（万元）
1	杨迎春	230.94
2	戴世林	42.85
3	方 泉	38.09
4	董家钦	16.67
5	姜维强	16.67
6	黄其龙	16.67

序号	股东	增资额（万元）
7	孙 涛	16.67
8	袁金林	16.67
9	孙建文	16.67
10	周业元	16.67
11	仰宗勇	16.67
12	陶长文	16.67
13	贺 玉	4.76
14	张其美	4.76
15	周世国	4.76
	合 计	476.15

2006 年 11 月 15 日，来安守信会计师事务所就本次增资出具了来会验字[2006]239 号《验资报告》。

吸收合并后，金瑞投资注册资本增加至 1,376.15 万元。金禾化工于 2006 年 12 月 8 日办理完毕工商注销登记。

除上述增资外，2006 年 11 月 15 日，方泉与夏家信，戴世林与曹松亭分别签订《股权转让协议》，方泉将所持金瑞投资 16.665 万元出资按原始出资额的 1.5 倍转让给夏家信，戴世林将所持金瑞投资 16.665 万元按原始出资额的 1.5 倍出资额转让给曹松亭。

2006 年 11 月 23 日，金瑞投资就本次增资及股权转让事项在来安县工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次增资及股权转让后各股东出资情况如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股权性质
1	杨迎春	653.49	47.49	自然人股
2	戴世林	66.69	4.85	自然人股
3	方 泉	52.93	3.85	自然人股
4	曹松亭	48.17	3.50	自然人股
5	董家钦	34.67	2.52	自然人股
6	姜维强	34.67	2.52	自然人股
7	黄其龙	34.67	2.52	自然人股
8	孙 涛	34.67	2.52	自然人股
9	袁金林	34.67	2.52	自然人股
10	孙建文	34.67	2.52	自然人股
11	周业元	34.67	2.52	自然人股
12	仰宗勇	34.67	2.52	自然人股

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股权性质
13	陶长文	34.67	2.52	自然人股
14	夏家信	34.67	2.52	自然人股
15	周世国	17.71	1.29	自然人股
16	戴振华	17.40	1.26	自然人股
17	孙长江	16.15	1.17	自然人股
18	贺 玉	13.76	1.00	自然人股
19	陆勤奋	13.60	0.99	自然人股
20	张其美	9.26	0.67	自然人股
21	柴 进	9.00	0.65	自然人股
22	王从春	9.00	0.65	自然人股
23	杨永林	9.00	0.65	自然人股
24	陈宝林	9.00	0.65	自然人股
25	刘道军	9.00	0.65	自然人股
26	李恩平	9.00	0.65	自然人股
27	高兴旺	9.00	0.65	自然人股
28	杨 挹	9.00	0.65	自然人股
29	赵味芹	8.15	0.59	自然人股
30	胡居仁	6.35	0.46	自然人股
31	吴宗安	6.30	0.46	自然人股
32	陈 跃	6.30	0.46	自然人股
33	孔繁荣	5.55	0.40	自然人股
34	范文俊	5.05	0.37	自然人股
35	丁咸丽	5.00	0.36	自然人股
36	杨凤琴	3.75	0.27	自然人股
37	解亚玲	1.90	0.14	自然人股
	合 计	1,376.15	100.00	

至此，金瑞投资未再发生股权变动。2009年11月，皖东金瑞化工有限责任公司更名为安徽金瑞化工投资有限公司。

7、五次股权转让的原因、受让方基本情况、受让股份的资金来源等情况

金瑞投资分别于2002年5月、2002年7月、2006年5月、2006年8月、2006年11月的五次股权转让的原因、受让方基本情况、受让股份的资金来源等情况具体如下：

（1）五次股权转让的原因

①2002年7月国有股权转让，根本原因在于2002年，来安县化肥厂已经背负沉重债务，并因借款逾期不能归还，被中国建设银行滁州分行来安建阳分理

处及中国信达资产管理公司合肥办事处分别于 2002 年 5 月 29 日和 7 月 10 日诉至滁州市中级人民法院，法院判决其归还上述两机构本息共计 12,927.19 万元。为保持金瑞投资生产经营稳定，来安县化肥厂将持有的金瑞投资股权转让给了金瑞投资的自然人股东。

②2006 年 5 月、8 月、11 月连续三次的股权转让，系当时公司出于经营管理及公司发展之需要，股权拟相对集中于中层以上管理人员，在遵循股东自愿原则的前提下，公司股权集中调整，并大部分以金禾化工为平台进行中转。

③除上述国有股权转让及 2006 年的集中股权转让外，金瑞投资的股权转让均系自然人股东基于家庭、个人对资金的需求原因而发生，由转让双方协商签订协议，实际履行完毕，反映了双方真实的意思表示。

（2）五次股权转让的受让方基本情况及受让股份的资金来源

经保荐机构和发行人律师核查，2002 年 5 月、2002 年 7 月、2006 年 5 月、2006 年 8 月、2006 年 11 月五次股权转让系转让双方真实的意思表示，价款已经支付完毕，股份转让协议亦已履行完毕，不会导致任何法律纠纷。同时，股权转让受让人确认：股权转让行为发生时，受让人当时均为内部职工。受让股权的资金均来源于自有资金，系个人、家庭的多年积累及向亲朋的借款，来源合法。

保荐机构意见：

金瑞投资上述股权受让的资金均来源于股东的自有资金，系个人、家庭的多年积累及向亲朋的借款，本保荐机构认为上述资金来源合法。

发行人律师意见：

金瑞投资上述股权受让的资金均来源于股东的自有资金，系个人、家庭的多年积累及向亲朋的借款，上述资金来源合法。

（三）金禾化工历史沿革情况及资产形成过程

1、设立金禾化工的历史背景

（1）来安县化肥厂拍卖情况

2002 年 5-7 月间，来安县化肥厂因借款逾期不能归还，被中国建设银行滁州分行来安建阳分理处及中国信达资产管理公司合肥办事处诉至滁州市中级人民法院，法院判决其还款本息合计 12,927.19 万元。

由于来安县化肥厂无力偿还债务，原告申请强制执行，法院依法查封来安县

化肥厂资产，并委托滁州南天会计师事务所和滁州市诚信资产评估事务所分别对来安县化肥厂进行审计和资产评估，评估结果为：总资产 4,516.93 万元（含职工宿舍评估值 848.66 万元，不纳入拍卖资产范围），净资产为-14,247.30 万元。来安县财政局以《关于来安县化肥厂资产评估报告予以备案的通知》（财企字[2002]56 号）对滁州市诚信资产评估事务所出具的资产评估结果予以了备案。

2002 年 8 月 6 日，金瑞投资以 500 万元人民币竞拍来安县化肥厂整体资产并承担化肥厂职工安置和偿还集资款等债务。本次拍卖的具体程序如下：

时间	事项
2002 年 6 月 28 日	安徽省滁州市中级人民法院出具《拍卖委托书》，委托安徽银桥（国际）拍卖有限公司对来安县化肥厂进行整体拍卖。拍卖底价为 500 万元，并承担化肥厂职工安置和偿还集资款的责任。
2002 年 7 月 30 日	安徽银桥（国际）拍卖有限公司接受委托，决定 2002 年 8 月 6 日举行拍卖会，并在其网站和《新安晚报》上公告拍卖内容详情。
2002 年 8 月 5 日	金瑞投资向安徽银桥（国际）拍卖有限公司提交了《意向竞买申请登记表》。
2002 年 8 月 6 日	金瑞投资竞拍成功，安徽银桥（国际）拍卖有限公司出具了《现场成交确认书》，安徽省合肥市庐阳区公证处进行了现场公证。
2002 年 8 月 13 日	安徽省合肥市庐阳区公证处出具了[2002]皖合庐证内字第 3394 号《公证书》。

（2）来安县化肥厂相关资产处置、债权债务、人员安置、退还集资等情况

金瑞投资竞买成功后，来安县县委及县政府考虑到来安县化肥厂债务多、负担重、职工多，社会影响大，安排好来安县化肥厂职工意义重大，因此决定先成立由国资控股的新公司来接管来安县化肥厂拍卖资产，由新公司安置来安县化肥厂职工，承接相关债务，稳定职工队伍，逐步解决相关债务问题，保证国有企业平稳向民营企业过渡，确保社会稳定。

因此，来安县政府、中共来安县委分别于 2002 年 8 月 22 日、23 日召开常务会和常委会，对来安县化肥厂资产处置、债权债务、人员安置和归还集资款事宜做出决议并于 8 月 25 日经来安县化肥厂职工代表大会审议通过：

①在征得金瑞投资同意的情况下，由县财政用预算外资金出资 300.00 万元、金瑞投资出资 150.00 万元、新公司经营层出资 50.00 万元组建新公司（即金禾化工），购买金瑞投资以 500.00 万元竞买购得的来安县化肥厂全部资产。

②新公司承担相关债务和经济责任 3,249.00 万元。

③新公司整体接收来安县化肥厂职工（截至 2002 年 7 月 31 日在册的正式职工），并按规定办理职工养老、失业、医疗保险手续，确保职工队伍稳定。职工

安置补偿费在新公司设立专户储存，如职工自愿离职或依法解除劳动关系时，按规定及时支付补偿金。

金禾化工设立后承担相关债务和经济责任 3,249 万元，具体的明细及偿还情况如下表所示：

序号	项目	金额（万元）	偿还履行情况	
			偿还时间	金额（万元）
1	1990 年尿素项目集资债券	470.01	2002 年	85.13
			2003 年	10.26
			2004 年	36.92
			2005 年	193.32
			2006 年	58.92
			2007 年	5.80
			2008 年	3.00
			2009 年	2.40
			2010 年	1.78
小 计				397.53
2	欠供电局电费	660.00	2002.12.12	100.00
			2003.1.22	70.00
			2003.12.15	80.00
			2004.2.3	120.00
			2004.2.16	100.00
			2004.3.12	50.00
			2004.3.25	10.00
			2004.6.18	120.00
			2004.7.9	10.00
小 计				660.00
3	欠安徽省经贸委企业技术开发公司专项贷款本息	220.00	2002.11.13	220.00
4	欠职工工资、劳保、福利	203.75	2004.2.16	203.75
5	欠交职工养老、失业保险金	210.00	2002.9-2002.12	53.00
			2003.2-2003.12	117.00
			2004.1-2004.5	40.00
小 计				210.00
6	欠职工住房集资和公积金	173.00	2003.11.5	173.00
7	欠职工集资款	121.00	2002.10.31	121.00
8	988 名正式职工安置补偿金	911.50	2005.9.19	911.50
9	工伤、遗属补助	96.50	2005.9.19	96.50
10	离退休职工医疗保险费	51.00	2005.9.19	51.00
11	诉讼及执行费	133.00	2002.9.15	133.00
合计		3,249.76		3,177.28

截至 2010 年 12 月 31 日，金禾化工承担的 1990 年尿素项目集资债券已经兑付了 397.53 万元，余额 72.48 万元因时间较长等原因持券人未要求兑付，金瑞投资将继续履行兑付义务（金瑞投资于 2006 年 8 月吸收合并金禾化工，其债权

债务由金瑞投资承接，金瑞投资已经为该笔债务设定了专门账户）；除此之外，金禾化工承担的相关债务和经济责任已经履行完毕。

保荐机构和发行人律师意见：

经核查，来安县化肥厂是因借款纠纷一案被滁州市中级人民法院强制执行、委托拍卖整体资产的，所拍卖的资产由法院委托相关中介机构，依法履行了审计、评估手续，且评估结果得到国资主管部门的备案确认；来安县化肥厂资产拍卖过程业经公证机构公证，相关拍卖程序公开、公正，符合相关法律规定；来安县化肥厂资产处置、人员安置、债权债务承担等方案均经政府研究同意，经职工代表大会审议通过，金禾化工依法承担相关债务并整体接收了原化肥厂职工，截至 2010 年 12 月 31 日，除 72.48 万元尿素项目集资债券尚待兑付外，其余债务均已偿还完毕，不存在法律纠纷，亦不会产生潜在纠纷及相关法律风险。

（3）金禾化工设立

2002 年 8 月 28 日，金禾化工设立，注册资金为 500.00 万元，其中县财政（由来安县经济贸易委员会持股）出资 300.00 万元，占 60%的股权；金瑞投资出资 150.00 万元，占 30%的股权；其余为自然人出资 50.00 万元，占 10%的股权。金瑞投资与金禾化工签订《协议书》以 500.00 万元的价格将拍卖获得的来安县化肥厂资产全部转让给金禾化工。

金禾化工设立时，各股东出资情况如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资方式	比例（%）	股权性质
1	来安县经济贸易委员会	300.00	现金	60.00	国家股
2	金瑞投资	150.00	现金	30.00	社会法人股
3	杨迎春	15.00	现金	3.00	自然人股
4	戴世林	6.00	现金	1.20	自然人股
5	方 泉	3.00	现金	0.60	自然人股
6	黄其龙	3.00	现金	0.60	自然人股
7	孙 涛	2.50	现金	0.50	自然人股
8	陶长文	2.50	现金	0.50	自然人股
9	仰宗勇	2.50	现金	0.50	自然人股
10	周业元	2.50	现金	0.50	自然人股
11	姜维强	2.50	现金	0.50	自然人股
12	董家钦	2.50	现金	0.50	自然人股
13	孙建文	2.00	现金	0.40	自然人股

序号	股东	出资额（万元）	出资方式	比例（%）	股权性质
14	贺 玉	1.50	现金	0.30	自然人股
15	袁金林	1.50	现金	0.30	自然人股
16	周世国	1.50	现金	0.30	自然人股
17	张其美	1.50	现金	0.30	自然人股
	合 计	500.00		100.00	

金禾化工的设立经滁州鸿基会计师事务所出具的滁鸿会验字[2002]第 141 号《验资报告》验证。2002 年 8 月 28 日，来安县工商行政管理局向金禾化工核发了注册号为 3411222300276 的《企业法人营业执照》。

2、2004 年 1 月股权转让

2003 年 12 月 20 日，金瑞投资向来安县经济贸易委员会提出收购金禾化工 60%股权的请求。2004 年 1 月 12 日，金禾化工召开股东会，同意金瑞投资收购金禾化工 60%股权。2004 年 1 月 29 日，来安县经济贸易委员会与金瑞投资签订了《股权转让协议》。本次股权转让价格根据 2003 年 12 月 31 日金禾化工资产评估值确定为 300.00 万元。

来安县经济贸易委员会转让所持有的金禾化工国有法人股股权履行的具体程序如下：

日期	获批事项
2004 年 1 月 10 日	安徽天华会计师事务所出具皖天会评报字[2004]第 101 号《整体资产评估报告书》，确定截至 2003 年 12 月 31 日，金禾化工净资产评估值为 478.94 万元。来安县经济贸易委员会持有金禾化工 60%的股权，相对应的净资产评估值为 287.36 万元。
2004 年 1 月 12 日	金禾化工召开股东会，审议同意在获得来安县政府同意的前提下，来安县经济贸易委员会将其持有的金禾化工全部股权转让给金瑞投资。转让价格根据 2003 年 12 月 31 日金禾化工资产评估值协商确定为 300 万元。
2004 年 1 月 18 日	来安县经济贸易委员会同意对金禾化工截至 2003 年 12 月 31 日的评估结果予以备案。
	来安县经济贸易委员会出具《关于同意原价转让安徽金禾化工有限责任公司 60%股权的批复》同意该股权转让。
	来安县政府出具《关于同意转让安徽金禾化工有限责任公司国有股权的批复》。
2004 年 1 月 29 日	来安县经济贸易委员会与金瑞投资签订了《股权转让协议》，来安县经济贸易委员会将持有全部金禾化工股权转让给金瑞投资。

2004 年 3 月 23 日，金禾化工就本次股权转让事项在来安县工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

2011 年 3 月 23 日，滁州市人民政府向安徽省人民政府提请《关于对滁州市来安县原经济贸易委员会 2004 年转让安徽金禾化工有限责任公司股权合法合规

性予以确认的请示》，请示确认 2004 年来安县经贸委转让金禾化工股权的协议发生时，履行了内部决策程序、评估、国资主管部门、同级人民政府审批手续，协议转让价格以评估价格为依据并高于评估价格，转让行为符合当时国有资产管理的法律规定。

2011 年 4 月 1 日，安徽省人民政府出具了《安徽省人民政府关于确认安徽金禾化工有限责任公司股权转让相关事宜的批复》，同意确认滁州市《关于对滁州市来安县原经济贸易委员会 2004 年转让安徽金禾化工有限责任公司股权合法合规性予以确认的请示》。

本次股权转让后，金禾化工各股东持股情况如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股权性质
1	金瑞投资	450.00	90.00	社会法人股
2	杨迎春	15.00	3.00	自然人股
3	戴世林	6.00	1.20	自然人股
4	方 泉	3.00	0.60	自然人股
5	黄其龙	3.00	0.60	自然人股
6	孙 涛	2.50	0.50	自然人股
7	陶长文	2.50	0.50	自然人股
8	仰宗勇	2.50	0.50	自然人股
9	周业元	2.50	0.50	自然人股
10	姜维强	2.50	0.50	自然人股
11	董家钦	2.50	0.50	自然人股
12	孙建文	2.00	0.40	自然人股
13	贺 玉	1.50	0.30	自然人股
14	袁金林	1.50	0.30	自然人股
15	周世国	1.50	0.30	自然人股
16	张其美	1.50	0.30	自然人股
	合 计	500.00	100.00	

3、2004 年 11 月增资

为了提高市场竞争力、满足生产经营的需要，2004 年 10 月，金禾化工决定把注册资本由 500 万元增至 5,000 万元，其中自然人以现金增资 1,500 万元，另以资本公积转增 3,000 万元。本次增资的具体情况如下表所示：

序号	股东姓名	货币资金（万元）	资本公积（万元）	合计（万元）
1	金瑞投资	-	2,700.00	2,700.00
2	杨迎春	450.00	90.00	540.00
3	戴世林	180.00	36.00	216.00

序号	股东姓名	货币资金（万元）	资本公积（万元）	合计（万元）
4	方 泉	90.00	18.00	108.00
5	黄其龙	90.00	18.00	108.00
6	孙 涛	75.00	15.00	90.00
7	陶长文	75.00	15.00	90.00
8	仰宗勇	75.00	15.00	90.00
9	周业元	75.00	15.00	90.00
10	姜维强	75.00	15.00	90.00
11	董家钦	75.00	15.00	90.00
12	孙建文	60.00	12.00	72.00
13	贺 玉	45.00	9.00	54.00
14	袁金林	45.00	9.00	54.00
15	周世国	45.00	9.00	54.00
16	张其美	45.00	9.00	54.00
	合 计	1,500.00	3,000.00	4,500.00

金禾化工上述 4,500 万元增资中，1,500 万元由自然人以现金投入，根据滁州鸿基会计师事务所出具的《验资报告》（滁鸿会验字[2004]184 号），于 2004 年 11 月 2 日实际出资到位；3,000 万元资本公积系公司对相关资产自行调账形成（调账处理方式：先借固定资产 3,000 万，贷资本公积 3,000 万；再借资本公积 3,000 万，贷实收资本 3,000 万），系会计处理错误。上述错误会计处理已于设立金禾股份之前予以冲回。

2004 年 11 月，金禾化工就本次增资事项在来安县工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次增资后各股东持股情况如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股权性质
1	金瑞投资	3,150.00	63.00	社会法人股
2	杨迎春	555.00	11.10	自然人股
3	戴世林	222.00	4.44	自然人股
4	方 泉	111.00	2.22	自然人股
5	黄其龙	111.00	2.22	自然人股
6	孙 涛	92.50	1.85	自然人股
7	陶长文	92.50	1.85	自然人股
8	仰宗勇	92.50	1.85	自然人股
9	周业元	92.50	1.85	自然人股
12	姜维强	92.50	1.85	自然人股
10	董家钦	92.50	1.85	自然人股

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股权性质
14	孙建文	74.00	1.48	自然人股
11	贺玉	55.50	1.11	自然人股
13	袁金林	55.50	1.11	自然人股
15	周世国	55.50	1.11	自然人股
16	张其美	55.50	1.11	自然人股
	合 计	5,000.00	100.00	

杨迎春等人现金出资的资金来源及合法性：

2004年11月，金禾化工将注册资本由500万元增至5,000万元，其中以现金增资1,500万元，这1,500万元用于增资的现金系杨迎春等15名股东投入。上述1,500万元增资资金的来源均系自有资金，资金来源于个人、家庭积累及向亲朋的借款。

保荐机构和发行人律师意见：

经核查，金禾化工2004年11月增资过程中，资本公积的会计处理错误已于设立金禾股份之前予以纠正，因此该事项对金禾股份的出资资产真实性没有影响；杨迎春等15人的增资资金来源于自有资金，系个人、家庭积累及向亲朋的借款，没有违反法律法规的规定。

4、2005年5月增资及股权转让

2005年5月，金禾化工召开股东会，审议通过金禾化工注册资本由原来的5,000.00万元增加到8,000.00万元的决议，审议通过部分股东之间的股权转让事宜。本次增资具体情况如下：

序号	股东姓名	货币资金（万元）	未分配利润（万元）	合计（万元）
1	金瑞投资	500.00	1,575.00	2,075.00
2	杨迎春	-	277.50	277.50
3	戴世林	-	111.00	111.00
4	方泉	-	55.50	55.50
5	黄其龙	-	55.50	55.50
6	孙涛	-	46.25	46.25
7	陶长文	-	46.25	46.25
8	仰宗勇	-	46.25	46.25
9	周业元	-	46.25	46.25
10	姜维强	-	46.25	46.25
11	董家钦	-	46.25	46.25
12	孙建文	-	37.00	37.00
13	贺玉	-	27.75	27.75

序号	股东姓名	货币资金（万元）	未分配利润（万元）	合计（万元）
14	袁金林	-	27.75	27.75
15	周世国	-	27.75	27.75
16	张其美	-	27.75	27.75
	合 计	500.00	2,500.00	3,000.00

本次股权转让的具体情况如下：

股权转让方	转让出资额（万元）	股权受让方
戴世林	83.23	杨迎春
黄其龙	69.37	
孙 涛	41.62	
陶长文	41.62	
仰宗勇	41.62	
周业元	41.62	
姜维强	41.62	
董家钦	41.62	
周世国	55.50	
贺 玉	55.50	
孙建文	13.88	袁金林
张其美	55.50	方 泉

本次增资及股权转让后，金禾化工股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）	股份性质
1	金瑞投资	5,225.00	65.31	社会法人股
2	杨迎春	1,345.82	16.82	自然人股
3	戴世林	249.77	3.12	自然人股
4	方 泉	222.00	2.78	自然人股
5	黄其龙	97.13	1.21	自然人股
6	孙 涛	97.13	1.21	自然人股
7	陶长文	97.13	1.21	自然人股
8	仰宗勇	97.13	1.21	自然人股
9	周业元	97.13	1.21	自然人股
12	姜维强	97.13	1.21	自然人股
10	董家钦	97.13	1.21	自然人股
14	孙建文	97.12	1.21	自然人股
11	贺 玉	27.75	0.35	自然人股
13	袁金林	97.13	1.21	自然人股
15	周世国	27.75	0.35	自然人股
16	张其美	27.75	0.35	自然人股
	合 计	8,000.00	100.00	

2005年5月16日，滁州鸿基会计师事务所就本次增资出具了滁鸿会验字[2005]67号《验资报告》。2005年5月18日，金禾化工就本次增资及股权转让事项在来安县工商行政管理局办理了工商变更登记。

5、2006年10月金禾化工被金瑞投资吸收合并

2006年10月13日，金瑞投资和金禾化工分别召开股东会，决议以截至2006年8月31日金瑞投资和金禾化工经审计的财务数据为基础，金瑞投资吸收合并金禾化工。吸收合并后，金禾化工于2006年12月8日办理完毕工商注销登记。

五、重大资产重组情况

本公司在报告期内无重大资产重组情况。

六、发行人历次验资情况

本公司自设立以来的验资情况如下：

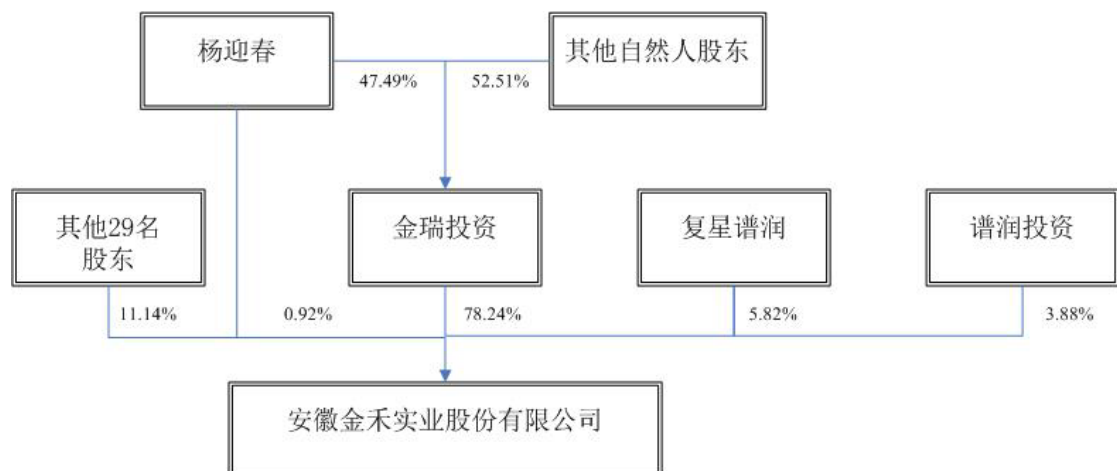
报告日期	验资机构	验资报告号	验资结果
2006年12月19日	安徽华普	华普验字[2006]第0785号	注册资本8,000万元， 出资到位
2010年6月28日	华普天健	会验字[2010]3920号	注册资本10,000万元， 出资到位

七、发行人组织结构

（一）发行人组织结构图

1、发行人股权结构

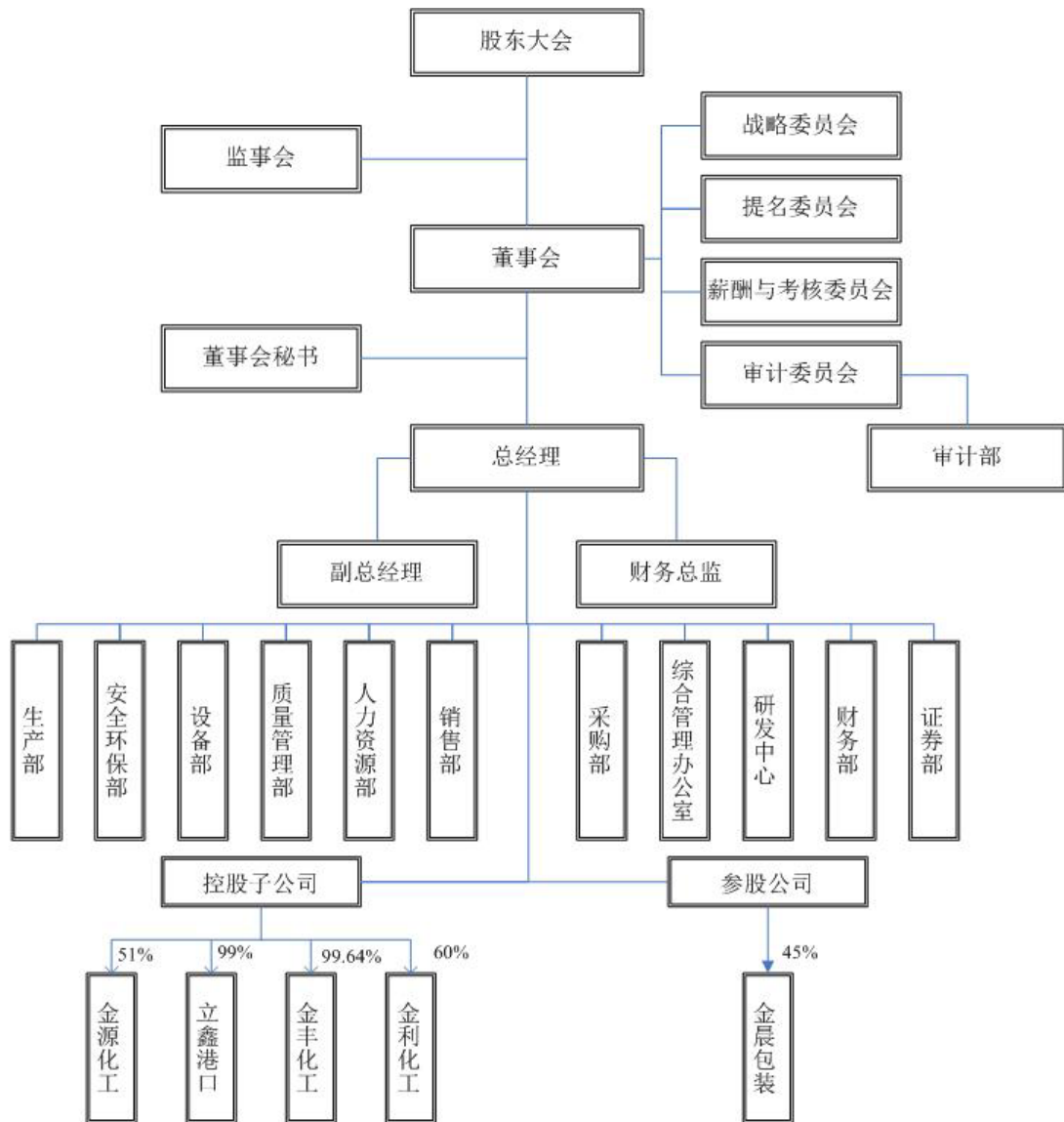
目前，金禾股份股权结构情况如下：



2、发行人内部组织结构

本公司已根据《公司法》等有关法律法规的规定，建立了较为完善的法人治

理结构。本公司内部组织结构如下图所示：



（二）发行人主要职能部门情况

目前，金禾股份共设置了生产部等 12 个主要职能部门及分支机构，其具体职能如下：

1、生产部

负责生产调度，实施过程控制管理，确保有序、安全、文明生产；加强生产过程劳动管理，组织人员培训，提高生产效益，严格按照 ISO 标准要求对生产各环节执行管理，保证产品生产质量符合标准要求；负责生产设备的日常检查、维修、保养，建立生产台帐；负责生产批记录、SOP 文件的收集整理；依据销售计划和订单，负责编制月、日生产计划、采购计划、发货计划，并及时传达到相关部门。

2、安全环保部

宣传贯彻执行国家、行业、地方的安全生产和环境保护工作的各项方针和法规及相关规定；监督检查生产过程中出现的安全技术、劳动保护、有害物质的排放和环保设施的运行；贯彻执行安全生产责任制以及各项安全生产和环境保护规章制度；督促、协调安全生产和环境保护工作，使生产经营工作安全有序进行，“三废”排放符合国家标准要求；通过技术和管理措施以及环境绿化美化，提高安全生产水平，预防和减少环境污染，改善生产劳动条件和环境质量。

3、设备部

负责各车间生产设备的日常维护保养；新生产设备的验收与老生产设备的处置；各生产车间生产设备的动态跟踪管理；以及参与新项目建设的生产设备的设计、安装与调试等。

4、质量管理部

负责产品质量检验，执行国家、行业、地方的质量法规，组织编制质量体系文件，指导、督促质量管理体系在公司内部有效运行并持续改进，检查监督生产与科研中技术质量标准、工艺技术文件的执行；办理质量证明文件和负责质量统计工作。

5、人力资源部

贯彻国家有关劳动、薪酬、社会保险和职业培训教育的方针、政策和法律法规，按照市场经济的要求和公司人力资源管理的总体规划，组织实施对各部门及员工的业绩考核、培训，处理劳资关系；合理进行公司人力资源优化与配置，最大限度调动和发挥员工的劳动潜能，提高劳动生产率。

6、销售部

负责公司产品市场信息的收集整理；国内外客户信息的收集整理；定期编制市场信息和客户信息动态资料；公司产品市场推广与销售计划的拟定与实施；客户的开发、跟踪、维护与资信评级管理；产品销售合同的签署与后续操作执行；以及产品的销售配送和售后服务工作。

7、采购部

根据公司生产经营目标及工程项目需要，组织采购原材料、设备、仪器、配件等；贯彻执行国家、行业、地方颁发的政策、法规等；拟定采购及物资管理制度，确保材料采购质量，控制成本，提高经济效益。

8、综合管理办公室

协助总经理贯彻执行国家、地方、行业有关方针政策，按照总经理授权或布置，协调抓好公司行政事务；检查行政工作部署、决议、决定的贯彻执行；负责行政日常文秘工作、档案管理、法律事务、规章制度、电话通讯、公司公务用车、保卫保密工作；负责公司对外接待工作。

9、研发中心

负责新产品和新工艺的研发；根据公司发展规划，编制公司生产、科研中长期规划和近期目标；负责新产品、新工艺、新材料等科研课题的可行性分析论证、试制；负责对相关行业的科技、产品信息的收集和分析工作；负责公司技术标准、工艺技术文件的制定、修订，并监督执行；编制公司技术定额计划，推进和管理公司的专利技术开发。

10、财务部

依据国家的财务会计规范，从公司生产经营的实际出发，建立健全公司内部财务管理制度，做好财务管理的基础工作，如实反映公司财务状况和经营成果，向社会和公司内部提供可靠的会计信息，依法计算和缴纳国家税收，保证股东权益不受侵犯；做好会计核算及财务收支的预算、控制、核算、分析、考核工作，依法合理筹措资金，有效利用公司各项资产，努力提高公司效益。

11、证券部

负责公司股东大会、董事会日常事务，协助董事会秘书做好日常公司信息披露和投资者关系工作，接待投资者来访。

12、审计部

负责对公司各部门的财务收支、经济效益和相关经济责任进行监督、评议及审计。

（三）控股子公司、参股公司基本情况

1、基本情况

截至 2010 年 12 月 31 日，金禾股份共有四家控股子公司及一家参股公司，各公司具体情况如下：

公司名称	与金禾股份关系	基本情况	股权结构
金源化工	控股子公司	1、成立于 2007 年 6 月 12 日；2、注册资本及实收资本 800 万元；3、法定代表人为杨迎春；4、注册地为来安县东大街 127 号；5、经营范围为新戊二醇、甲酸钠生产销售及其进出口业务。	金禾股份持 51%股权；森源投资持 49%股权。

公司名称	与金禾股份关系	基本情况	股权结构
金利化工	控股子公司	1、成立于 2003 年 3 月 13 日；2、注册资本及实收资本 300 万元；3、法定代表人为杨迎春；4、注册地为来安县东大街 127 号；5、经营范围为增塑剂系列产品生产、经营。	金禾股份持 60%股权；金丰化工持 40%的股权。
立鑫港口	控股子公司	1、成立于 2008 年 10 月 7 日；2、注册资本及实收资本 100 万元；3、法定代表人为戴世林；4、注册地为来安县汭河镇；5、经营范围为港口经营、仓储。	金禾股份持 99%股权；来安县立鑫商贸有限责任公司持 1%股权。
金丰化工	控股子公司	1、成立于 2003 年 11 月 19 日；2、注册资本及实收资本 2,200 万元；3、法定代表人为夏家信；4、注册地为滁州市创业路 77 号；5、经营范围为液体无水氨、工业甲醇、危险化学品无机类生产、销售。	金禾股份、戴振华、张正芹、杨凤琴分别持有 99.64%、0.14%、0.11%、0.11%的股权。
金晨包装	参股公司	1、成立于 2003 年 8 月 21 日；2、注册资本及实收资本 200 万元；3、法定代表人为陆勤奋；4、注册地为来安县工业园区；5、经营范围为塑料编织袋、纸板桶、镀锌桶等包装物制造和销售及包装原材料的销售。	金禾股份、陆勤奋、蒋俊生、李如年分别持有 45%、52%、1.50%、1.50%的股权。

上述公司近一年相关财务数据如下：

单位：万元

公司名称	财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
金源化工	总资产	4,402.45
	净资产	2,171.34
	净利润	628.16
金利化工	总资产	1,200.48
	净资产	688.43
	净利润	-44.18
立鑫港口	总资产	211.74
	净资产	89.70
	净利润	-8.72
金丰化工	总资产	8,848.86
	净资产	6,643.16
	净利润	-55.68
金晨包装	总资产	2,398.18
	净资产	349.79
	净利润	-36.16

除金晨包装数据外，其余公司数据均经华普天健审计。

2、金源化工其他股东——森源投资的基本情况

森源投资成立于 1995 年 5 月 2 日，法定代表人为吴光强，注册资本为 5,000 万元，股东具体情况如下：

序号	股东姓名	身份证号	出资额 (万元)	出资比例 (%)	现任职务
1	吴光强	34230119621215****	145	2.9	滁州森源投资集团有限公司董事长

序号	股东姓名	身份证号	出资额 (万元)	出资比例 (%)	现任职务
2	陈凯	34230119641017****	145	2.9	滁州森源投资集团有限公司副总经理
3	许可	34220119710709****	145	2.9	滁州森源投资集团有限公司副总经理
4	张迎旗	34230119630826****	145	2.9	滁州东源电力工程有限公司党总支书记
5	桑玮	13040219700419****	145	2.9	滁州森源投资集团有限公司总经理
6	林森	34232219720813****	145	2.9	滁州智宏工程咨询有限责任公司经理助理
7	李成	34230119650224****	145	2.9	滁州东源电力物资有限责任公司副总经理
8	徐敏	34230119591231****	145	2.9	滁州东源琉璃电气有限公司副总经理
9	朱国兵	34230119620614****	145	2.9	滁州东源电力工程有限公司车队长
10	李鹏飞	34230119631125****	145	2.9	光明物业管理有限公司总经理
11	戴先玉	34230119621221****	145	2.9	滁州供电公司安全监察部主任
12	张莉	34040519751227****	400	8.0	滁州供电公司审计部主任
13	樊增光	34010419701105****	315	6.3	天长市供电有限责任公司党委书记
14	吴厚春	34011119710105****	315	6.3	滁州供电公司人力资源部副主任
15	周猷传	34230119670306****	315	6.3	定远供电公司总经理
16	章艺梅	34230119541108****	315	6.3	退休（原滁州供电公司调度通信中心主任）
17	韩传喜	34230119620214****	315	6.3	滁州供电公司检修试验中心主任
18	屈以军	34230119611010****	315	6.3	滁州供电公司线路运检中心主任
19	白润	34230119750909****	315	6.3	滁州供电公司变电运行中心主任
20	刘晓淞	34230119710909****	315	6.3	滁州供电公司客户服务中心主任
21	赵士全	34110219641104****	315	6.3	滁州供电公司调度通信中心主任
合计			5,000	100.00	

上述 21 名自然人股东及其关系密切的家庭成员（包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹，子女配偶的父母）与金禾股份的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，不存在关联关系。

3、金丰化工其他股东——戴振华、张正芹、杨凤琴的基本情况

金丰化工自然人股东戴振华、张正芹和杨凤琴基本情况如下：

序号	股东姓名	身份证号	出资额（万元）	出资比例（%）	基本情况
1	戴振华	34232219621112****	3.00	0.14	原为金禾股份职工，现已退休
2	张正芹	34112219631207****	2.50	0.11	原为金禾股份职工，现已退休
3	杨凤琴	34232219600714****	2.50	0.11	原为金禾股份职工，现已退休

上述金丰化工三名自然人股东及与其关系密切的家庭成员（包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹，子女配偶的父母）与金禾股份的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，不存在任何关联关系。

保荐机构和发行人律师意见：

经核查，森源投资的股东及金丰化工自然人股东戴振华、张正芹和杨凤琴与金禾股份的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，不存在关联关系。

八、发起人、实际控制人及主要股东的情况

（一）控股股东

公司控股股东为金瑞投资，其详细情况参见本节“四、金禾股份设立时用于出资的实物资产相关情况”之“（一）金瑞投资历史沿革及资产形成过程”。

金瑞投资近一年相关财务数据（母公司口径）如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	25,776.94
净资产	15,633.08
净利润	-92.92

以上数据经滁州鸿基会计师事务所审计。

（二）实际控制人

本公司实际控制人为杨迎春先生。

杨迎春先生，中国国籍，无境外居留权，身份证号码：342322196403XXXXXX，住所：安徽省来安县新集镇。杨迎春先生目前直接持有金禾股份 0.92% 的股份，并持有金禾股份控股股东金瑞投资 47.49% 的股份。报告期内杨迎春先生一直是

金禾股份实际控制人。

杨迎春先生的详细简历请参见本招股书之“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历”之“（一）董事会成员”。

（三）发起人

1、金瑞投资

金瑞投资详细情况参见本节“四、金禾股份设立时用于出资的实物资产相关情况”之“（一）金瑞投资历史沿革及资产形成过程”。

2、大江医疗

大江医疗成立于 2004 年 8 月 4 日，注册资本 209.50 万元，李柏林、李建乔、陈维君、彭书状分别持有其 80%、10%、5%、5%的股权。大江医疗法定代表人为李柏林，注册地为定城东城路中段，经营范围为医疗保健用品、卫生材料、石膏制品生产、销售。

3、来安混凝土

来安混凝土成立于 2003 年 3 月 19 日，注册资本 50 万元，苗正江、苗正武和刘玉武分别持有其 60%、32%、8%的股权。来安混凝土法定代表人为苗正江，注册地为来安县南大街岩棉厂院内，经营范围为混凝土高效减水剂、防水剂、系列砼外加剂生产及销售，新型建材生产及销售。

（四）其他主要股东

1、复星谱润

复星谱润成立于 2009 年 7 月 29 日，企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为尹锋，注册资本为 60,000 万元（实收资本为 6,000 万元），主要经营场所为上海市黄浦区北京东路 666 号 H 楼东座 6A06 室，经营范围为股权投资、资产管理，投资咨询（企业经营涉及行政许可的，凭许可证经营），合伙期限自 2009 年 7 月 29 日—2016 年 7 月 28 日。复星谱润持有金禾股份 582.00 万股股份，占金禾股份总股本的 5.82%。

复星谱润合伙人的出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资（万元）	认缴出资比例（%）	出资方式
1	上海复星创业投资管理有限公司	有限合伙人	59,400.00	99.00	货币

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资（万元）	认缴出资比例（%）	出资方式
2	上海谱润股权投资管理有限公司	普通合伙人	100.00	0.17	货币
3	尹锋	有限合伙人	500.00	0.83	货币
合计			60,000.00	100.00	

复星谱润最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	55,604.05
净资产	50,528.30
净利润	-1,423.35

以上数据未经审计。

复星谱润自然人合伙人具体情况如下：

股东姓名	基本情况	近期简历
尹 锋	女，1968 年生，身份证号：210102196812XXXXXX，住所：上海市长宁区荣华西道 XXX。	2003 年至 2009 年 8 月任上海复星化工医药投资有限公司副总裁；2009 年 9 月至今任上海谱润股权投资管理有限公司副总裁。

2、谱润投资

谱润投资成立于 2009 年 7 月 20 日，企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为尹锋，注册资本为 40,000 万元（实收资本为 22,402 万元），主要经营场所为上海市黄浦区北京东路 666 号 H 楼东座 6A15 室，经营范围为股权投资、资产管理，投资咨询（企业经营涉及行政许可的，凭许可证经营），合伙期限自 2009 年 7 月 20 日—2019 年 7 月 19 日。谱润投资持有金禾股份 388.00 万股股份，占金禾股份总股本的 3.88%。

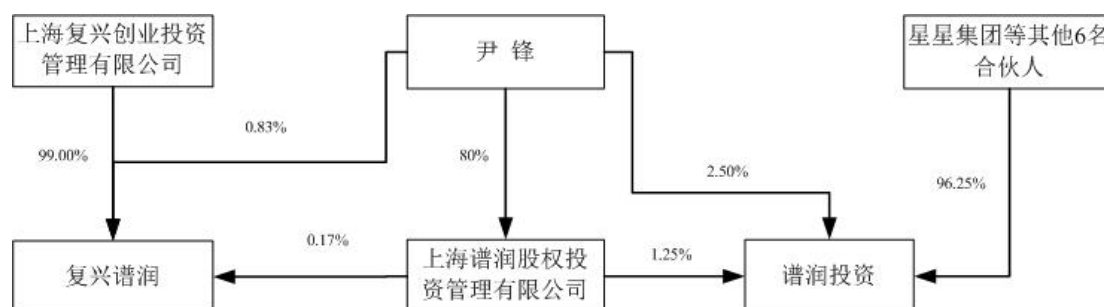
谱润投资合伙人的出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资（万元）	认缴出资比例（%）	出资方式
1	上海厚石股权投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	25.00	现金
2	上海谱润股权投资管理有限公司	普通合伙人	500.00	1.25	现金
3	宋代华	有限合伙人	500.00	1.25	现金
4	王嘉旻	有限合伙人	5,000.00	12.50	现金
5	星星集团有限公司	有限合伙人	12,000.00	30.00	现金
6	尹锋	有限合伙人	1,000.00	2.50	现金

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资(万元)	认缴出资比例 (%)	出资方式
7	赵胤达	有限合伙人	1,000.00	2.50	现金
8	中捷控股集团 有限公司	有限合伙人	10,000.00	25.00	现金
合计			40,000.00	100.00	

尹锋、复星谱润、谱润投资及上海谱润股权投资管理有限公司投资关系图如下：

下：



谱润投资最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010年12月31日 或2010年
总资产	34,932.53
净资产	31,539.62
净利润	-965.43

以上数据未经审计。

谱润投资自然人合伙人具体情况如下：

股东姓名	基本情况	近期简历
宋代华	男，1961年生，身份证号：33260119610204****，住所：浙江省台州市椒江区工人路****。	2004年至今，任台州华龙工贸有限公司董事长、总经理；2008年至今，任福鼎太煌渔业有限公司董事长。
王嘉旸	男，1988年生，身份证号：33100119880410****，住所：上海市徐汇区虹桥路****。	2005年至2006年7月，就读于北京市第四中学；2006年7月至2007年8月，就职于天天控股集团；2007年9月至今，就读于美国罗杰威廉姆斯大学。
赵胤达	男，1974年生，身份证号：35223019741116****，住所：福建省福州市鼓楼区江厝路****。	2005年至今，任上海驰闽钢铁有限公司经理。

3、尹锋

尹锋女士，1968年12月出生，中国国籍，无境外居留权，身份证号码：210102196812XXXXXX，住所：上海市长宁区荣华西道，清华大学管理学硕士。1991年至1994年就职于中国银行沈阳分行营业部；1995年至2000年任广东发展银行深圳分行国际业务部经理；2003年至2009年8月任上海复星化工医药投资有限公司副总裁；2009年9月至今任上海谱润股权投资管理有限公司副总裁。

尹锋女士持有金禾股份 30 万股股份，占金禾股份总股本的 0.30%。

尹锋作为复星谱润及谱润投资对金禾股份投资项目的负责人，根据复星谱润、谱润投资的制约和激励制度的规定，需要按照与上述两企业相同的投资成本同时进行投资。2010 年 8 月 23 日，复星谱润、谱润投资、尹锋出具书面文件，声明尹锋不存在代持等违法违规行为。

4、优龙投资

优龙投资成立于 2010 年 6 月 13 日，企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为袁安根，注册资本为 190 万元，主要经营场所为南京市鼓楼区东宝路 88 号 03 栋三单元 801 室，经营范围为实业投资、股权投资；管理咨询。合伙期限自 2010 年 6 月 13 日—2020 年 6 月 12 日。优龙投资持有金禾股份 20 万股股份，占金禾股份总股本的 0.20%。

优龙投资合伙人的出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资（万元）	认缴出资比例（%）	出资方式
1	袁安根	普通合伙人	142.50	75.00	现金
2	黄家伟	有限合伙人	47.50	25.00	现金
合计			190.00	100.00	

优龙投资最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	191.50
净资产	187.29
净利润	-2.71

以上数据未经审计。

优龙投资自然人合伙人具体情况如下：

股东姓名	基本情况	近期简历
袁安根	男，1965 年生，身份证号：32010619691215****，住所：南京市鼓楼区江苏路****。	2001 年 8 月至 2005 年 12 月，任南京老山药业股份有限公司董秘、总经理助理；2006 年 1 月至 2008 年 4 月，任江苏济川制药有限公司副总经理、财务总监；2008 年 5 月至今，历任上海复星医药集团股份有限公司高级投资总监、投资发展部副总经理。
黄家伟	男，1971 年生，身份证号：32102519711215****，住所：南京市鼓楼区四卫头****。	2005 年 1 月至今，在南京栖霞房地产开发有限公司综合部任经理。

5、平安财智

平安财智为平安证券有限责任公司独资设立的公司，成立于 2008 年 9 月 26

日，注册资本和实收资本均为 60,000.00 万元，注册地址为深圳市福田区金田路大中华国际交易广场第八层 F 区，法定代表人为薛荣年。该公司经营范围为项目投资。平安财智持有金禾股份 50.00 万股股份，占金禾股份总股本的 0.50%。

平安财智最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	62,051.79
净资产	61,777.84
净利润	711.91

以上数据未经审计。

6、绍兴平安

绍兴平安成立于 2008 年 9 月 11 日，注册资本为 30,000.00 万元，实收资本为 9,000.00 万元，注册地址为浙江省绍兴市马臻路 205 号双保大厦 5 楼，法定代表人为魏仕校。该公司经营范围为实业投资、投资信息咨询、企业管理咨询、财务信息咨询。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）。绍兴平安持有金禾股份 250.00 万股股份，占金禾股份总股本的 2.50%。

截至 2010 年 12 月 31 日，绍兴平安的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	股权比例（%）
1	深圳市平安创新资本投资有限公司	9,000.00	30.00
2	浙江中国轻纺城集团股份有限公司	7,500.00	25.00
3	浙江漓铁集团有限公司	4,500.00	15.00
4	浙江华联集团有限公司	4,500.00	15.00
5	浙江健然物资有限公司	4,500.00	15.00
合计		30,000.00	100.00

绍兴平安最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	8,473.23
净资产	8,473.03
净利润	-236.64

以上数据未经审计。

绍兴平安与平安财智同受中国平安保险（集团）股份有限公司最终控制。

7、獐子岛投资

獐子岛投资成立于 2008 年 3 月 13 日，注册资本和实收资本均为 6,000.00 万元，注册地址为长海县獐子岛镇沙包村，法定代表人为石敬信。该公司经营范围为项目投资（不含审批项目）、咨询，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取得许可后方可经营）。獐子岛投资持有金禾股份 290.00 万股股份，占金禾股份总股本的 2.90%。

截至 2010 年 12 月 31 日，獐子岛投资的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例（%）
1	长海县獐子岛投资发展中心	3,000.00	50.00
2	长海县獐子岛大耗经济发展中心	1,000.00	16.67
3	长海县獐子岛褙褙经济发展中心	1,000.00	16.67
4	长海县獐子岛小耗经济发展中心	1,000.00	16.67
合计		6,000.00	100.00

獐子岛投资最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	20,966.40
净资产	5,353.44
净利润	-619.43

以上数据未经审计。

8、达成投资

达成投资成立于 2010 年 4 月 28 日，企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为徐莉莉、陈鲲，注册资本为 2,280 万元，主要经营场所为芜湖经济技术开发区银湖北路新源大厦 401 室，经营范围为创业投资、创业投资管理，投资咨询，合伙期限自 2010 年 4 月 29 日—2018 年 4 月 28 日。达成投资持有金禾股份 240.00 万股股份，占金禾股份总股本的 2.40%。

达成投资合伙人的出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资（万元）	认缴出资比例（%）	出资方式
1	徐莉莉	普通合伙人	10.00	0.44	货币
2	张书霞	有限合伙人	750.00	32.89	货币
3	陈金伦	有限合伙人	760.00	33.33	货币
4	陈 鲲	普通合伙人	760.00	33.33	货币
合计			2,280.00	100.00	

达成投资最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	2,303.98
净资产	2,260.13
净利润	-19.87

以上数据未经审计。

达成投资自然人合伙人具体情况如下：

股东姓名	基本情况	近期简历
徐莉莉	女，1982 年生，身份证号：34110319820522****，住所：安徽省滁州市琅琊区育新路****。	2005 年 1 月 1 日至 2006 年 6 月，广发证券南京洪武路营业务营业员；2006 年 6 月至 2009 年 12 月，嘉实基金管理有限公司南京公司渠道经理；2010 年 4 月至今，芜湖达成创业投资中心（有限合伙）执行合伙人。
张书霞	女，1963 年生，身份证号：342334631016****，住所：安徽省滁州市琅琊区古马路****。	2005 年 1 月至 2008 年 6 月，安徽省滁州市住房公积金中心业务员；2008 年 7 月至今，安徽华宇房地产开发公司业务经理。
陈金伦	男，1968 年生，身份证号：34112219680213****，住所：安徽省滁州市琅琊区天长东路****。	2005 年至今，任滁州凯策不动产评估事务所业务员、副总经理。
陈 鲲	男，1984 年生，身份证号：34030419841010****，住所：安徽省蚌埠市龙子湖区淮河路****。	2003 年 9 月至 2006 年 6 月，就读于安徽职业技术学院；2007 年 2 月至 2009 年 1 月，就读于合肥工业大学；2009 年 3 月至 2010 年 2 月，任安徽罗宝建筑节能材料有限公司会计；2010 年 3 月至今，国富浩华会计师事务所安徽分所助理审计员

9、玉源投资

玉源投资成立于 2010 年 6 月 8 日，企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为张作然，注册资本为 1,480 万元，主要经营场所为武汉市江汉区青年路 153 号，经营范围为投资管理咨询、企业营销策划，合伙期限自 2010 年 6 月 8 日—2020 年 6 月 7 日。玉源投资持有金禾股份 150.00 万股股份，占金禾股份总股本的 1.50%。

玉源投资合伙人的出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类别	认缴出资（万元）	认缴出资比例（%）	出资方式
1	张作然	普通合伙人	1,475.00	99.66	现金
2	章贵寿	有限合伙人	5.00	0.34	现金
合计			1,480.00	100.00	

玉源投资最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

财务指标	2010 年 12 月 31 日 或 2010 年
总资产	1,478.19
净资产	1,477.34
净利润	-2.66

以上数据未经审计。

玉源投资自然人合伙人具体情况如下：

股东姓名	基本情况	近期简历
张作然	男，1964 年生，身份证号：42010319640211****，住所：武汉市江汉区和凤里****。	2005 年至今，任武汉天燃煤炭贸易发展有限公司、山西阳城天合润房地产开发有限公司、湖北天润能源开发有限公司、湖北天润煤炭运销有限公司董事长兼总经理；2009 年至今，任湖北玉源兴实业（集团）有限公司董事长兼总经理。
章贵寿	男，1968 年生，身份证号：42242519680806****，住所：湖北省监利县龚场镇新河路****。	2000 年至 2010 年 5 月，任武汉天燃煤炭贸易发展有限公司、湖北天润能源开发有限公司、湖北天润煤炭运销有限公司出纳；2010 年 6 月起，任湖北玉源兴实业（集团）有限公司出纳。

10、本次发行的中介机构及其签字人员与合伙企业及合伙人的关系

保荐机构、发行人律师就发行人的董事、监事、高级管理人员、本次发行的中介机构及签字人员与合伙企业及合伙人的关系的问题，对复星谱润、谱润投资、优龙投资、达成投资、玉源投资的自然人合伙人进行了访谈。上述合伙企业及其合伙人均确认：其本人对合伙企业投资属于真实出资，与任何第三方不存在签署相关协议以委托他人出资或接受他人委托出资的情形；与金禾股份的董事、监事、高级管理人员、本次发行上市的中介机构以及相关签字人员，不存在任何亲属关系和关联关系，也不存在接受上述机构及人员委托持股的现象。

保荐机构、发行人律师还查阅了发行人董事、监事、高级管理人员和本次发行上市的中介机构以及相关签字人员出具的声明，上述机构及人员确认：其本人/机构与复星谱润、谱润投资、优龙投资、达成投资、玉源投资及其合伙人不存在任何关联关系，也不存在委托上述机构及人员持有发行人股份的现象。

保荐机构和发行人律师意见：

发行人的董事、监事、高级管理人员、本次发行的中介机构及签字人员与合伙企业及合伙人不存在关联关系，也不存在委托合伙企业持有发行人股份的情形。

九、控股股东、实际控制人控制的其他企业

除本公司外，报告期内，金瑞投资还有三家控股子公司，各公司具体情况如下：

公司名称	基本情况	股权结构
金瑞水泥	1、成立于2008年6月3日；2、注册资本1,000.00万元；3、法定代表人为周业元；4、注册地为来安县水口镇西王村；5、经营范围为水泥及制品制造、销售；混凝土制造销售（许可证有效期至2014年6月21日止）。	金瑞投资持股100.00%。
赛华铜业（注1）	1、成立于2005年9月20日；2、注册资本100.00万元；3、法定代表人为袁金林；4、注册地为来安县工业园区B区；5、经营范围为铜冶炼；铜拉丝；铜杆、铜管的制造销售。	金瑞投资持股100.00%。
金润装饰（注2）	1、成立于2004年4月22日；2、注册资本200.00万元；3、法定代表人为杨迎春；4、注册地为来安县工业园区；5、经营范围为三聚氰胺尿醛树脂、三聚氰胺渍纸、人造板等装饰材料的生产加工及销售。	金瑞投资持股60.00%；金晨包装持股40.00%。
中鹏模具	1、成立于2010年10月28日；2、注册资本为50.00万元；3、法定代表人为周业元；4、注册地为来安县塔山西路36号；5、经营范围为机械设备、模具、机械零部件、化工设备制造销售。	金瑞投资、徐立颖、林国兆、孟庆成、刘飞分别持有该公司60.00%、12.00%、9.40%、9.30%、9.30%的股权。

注1：赛华铜业在最近一年内无经营活动。

注2：金润装饰已于2010年9月8日办理工商注销手续。

上述公司最近一年相关财务数据如下：

单位：万元

公司名称	财务指标	2010年12月31日 或2010年
金瑞水泥	总资产	5,384.28
	净资产	1,826.27
	净利润	718.31
赛华铜业	总资产	100.00
	净资产	100.00
	净利润	0.00
中鹏模具	总资产	49.48
	净资产	49.48
	净利润	-0.52

以上财务数据经滁州鸿基会计师事务所审计。

十、股本

（一）本次拟发行的股份及发行前后股本结构

本公司本次发行前的总股本为10,000.00万股，本次拟发行不超过3,350.00万股人民币普通股，本次发行的股份占发行后总股本的比例为25.09%。本次发

行前后公司股本结构如下：

序号	股东	发行前		发行后	
		持股数（股）	股权比例（%）	持股数（股）	股权比例（%）
1	金瑞投资	78,240,000	78.24	78,240,000	58.61
2	复星谱润	5,820,000	5.82	5,820,000	4.36
3	谱润投资	3,880,000	3.88	3,880,000	2.91
4	獐子岛投资	2,900,000	2.90	2,900,000	2.17
5	绍兴平安	2,500,000	2.50	2,500,000	1.87
6	达成投资	2,400,000	2.40	2,400,000	1.80
7	玉源投资	1,500,000	1.50	1,500,000	1.12
8	杨迎春	917,320	0.92	917,320	0.69
9	平安财智	500,000	0.50	500,000	0.37
10	尹 锋	300,000	0.30	300,000	0.22
11	优龙投资	200,000	0.20	200,000	0.15
12	戴世林	93,620	0.09	93,620	0.07
13	方 泉	74,300	0.08	74,300	0.06
14	曹松亭	67,620	0.07	67,620	0.05
15	姜维强	48,670	0.05	48,670	0.04
16	黄其龙	48,670	0.05	48,670	0.04
17	孙 涛	48,670	0.05	48,670	0.04
18	董家钦	48,670	0.05	48,670	0.04
19	袁金林	48,670	0.05	48,670	0.04
20	陶长文	48,670	0.05	48,670	0.04
21	夏家信	48,670	0.05	48,670	0.04
22	孙建文	48,670	0.05	48,670	0.04
23	周业元	48,670	0.05	48,670	0.04
24	仰宗勇	48,670	0.05	48,670	0.04
25	贺 玉	19,320	0.02	19,320	0.01
26	王从春	12,640	0.01	12,640	0.01
27	陈宝林	12,640	0.01	12,640	0.01
28	刘道军	12,640	0.01	12,640	0.01
29	杨永林	12,640	0.01	12,640	0.01
30	李恩平	12,640	0.01	12,640	0.01
31	高兴旺	12,640	0.01	12,640	0.01
32	杨 挹	12,640	0.01	12,640	0.01
33	柴 进	12,640	0.01	12,640	0.01
34	社会公众股	-	-	33,500,000	25.09
	合 计	100,000,000	100.00	133,500,000	100.00

（二）本公司前十名股东

序号	股东姓名或名称	持股数(股)	持股比例(%)
1	金瑞投资	78,240,000	78.24
2	复星谱润	5,820,000	5.82
3	谱润投资	3,880,000	3.88
4	獐子岛投资	2,900,000	2.90
5	绍兴平安	2,500,000	2.50
6	达成投资	2,400,000	2.40
7	玉源投资	1,500,000	1.50
8	杨迎春	917,320	0.92
9	平安财智	500,000	0.50
10	尹 锋	300,000	0.30

（三）本公司前十名自然人股东及其在公司的任职情况

序号	股东姓名	持股数(股)	持股比例(%)	在公司任职情况
1	杨迎春	917,320	0.92	董事长
2	尹 锋	300,000	0.30	-
3	戴世林	93,620	0.09	董事、总经理
4	方 泉	74,300	0.08	董事、副总经理
5	曹松亭	67,620	0.07	董事
6	姜维强	48,670	0.05	总工程师
7	黄其龙	48,670	0.05	副总经理
8	孙 涛	48,670	0.05	副总经理
9	董家钦	48,670	0.05	-
10	袁金林	48,670	0.05	-
11	陶长文	48,670	0.05	副总经理
12	夏家信	48,670	0.05	副总经理
13	孙建文	48,670	0.05	副总经理
14	周业元	48,670	0.05	-
15	仰宗勇	48,670	0.05	董事、财务总监、董事会秘书

（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

本次发行前，公司各股东间的关联关系和各自持股比例如下：

序号	股东姓名	关联关系	持股总数(股)	持股比例(%)
1	杨迎春	杨迎春系金瑞投资的第一大股东、实际控制人	917,320	0.92
2	金瑞投资		78,240,000	78.24

序号	股东姓名	关联关系	持股总数（股）	持股比例（%）
3	复星谱润	尹锋系复星谱润及谱润投资的出资人及执行事务合伙人	5,820,000	5.82
4	谱润投资		3,880,000	3.88
5	尹锋		300,000	0.30
6	绍兴平安	绍兴平安与平安财智同受中国平安保险（集团）股份有限公司最终控制	2,500,000	2.50
7	平安财智		500,000	0.50

（五）委托持股、信托持股情况

本公司股东不存在委托持股、信托持股的情况。

（六）股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东金瑞投资和实际控制人杨迎春承诺：自金禾股份首次公开发行的股票在证券交易所上市交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。

公司股东复星谱润、谱润投资、獐子岛投资、绍兴平安、达成投资、玉源投资、平安财智、优龙投资及尹锋承诺：自成为金禾股份股东（工商股东变更登记日，即 2010 年 6 月 29 日）之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以遵照有关规定上市流通和转让。

公司其他股东承诺：自金禾股份股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的金禾股份的股份，也不由金禾股份回购该部分股份。

同时，作为本公司股东的董事、高级管理人员的戴世林、曹松亭、仰宗勇、方泉、夏家信、孙涛、陶长文、孙建文、黄其龙还承诺：前述锁定期满后，若仍然出任公司的董事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不超过其上年末所持有公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的金禾股份的股份，离职后一年内，转让的金禾股份的股份不超过其所持有的公司股份总数的 50%。

十一、员工及社会保障情况

（一）员工情况

截至 2010 年 12 月 31 日，金禾股份共有员工 2,769 人。具体情况如下：

1、按职工专业构成分类

专业构成	人 数	占总人数的比例
生产人员	1,920	69.34%
销售人员	114	4.12%
技术人员	337	12.17%
财务人员	42	1.52%
管理人员	356	12.86%
合 计	2,769	100.00

2、按职工受教育程度分类

学历程度	人 数	占总人数的比例
大专及以上学历	616	22.25%
中专	742	26.80%
高中及以下	1,411	50.96%
合 计	2,769	100.00

3、按年龄分类

年龄结构	人 数	占总人数的比例
30 岁以下	1,546	55.83%
30-39 岁	725	26.18%
40-49 岁	406	14.66%
50 岁以上	92	3.32%
合 计	2,769	100.00

（二）社会保障情况

本公司实行劳动合同制，员工按照与公司签订的《劳动合同》享有权利和承担义务。截至 2010 年 12 月 31 日，本公司已按照有关规定为员工办理了养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险及住房公积金。

2011 年 1 月 7 日，滁州市人力资源和社会保障局出具证明：金禾股份对现有职工均已按照国家有关劳动及社会保障方面法律法规和规范性文件的规定，实行了国家要求的员工养老、医疗、失业、工伤、生育等方面的社会保障。金禾股份自成立以来，依法用工，没有侵犯职工合法权益的情况，不存在因违反劳动法律、法规而受到行政处罚的情况。

2011 年 1 月 7 日，滁州市住房公积金管理中心出具证明：金禾股份为员工缴纳了住房公积金。截至目前为止，金禾股份不存在因违反住房公积金制度被处理或者处罚的情况。

十二、主要股东作出的其他重要承诺

（一）关于避免同业竞争的承诺

本公司控股股东金瑞投资、实际控制人杨迎春出具了《关于避免同业竞争的承诺书》，详细情况参见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”。

（二）股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

详见本节“十、股本”之“（六）股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）其他承诺

为彻底解决公司与杨运春、杨少春、杨争春关于运输方面的关联交易，公司实际控制人杨迎春出具《承诺函》、《关于规范关联交易的承诺函》，详细情况参见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”。

鉴于公司控股股东、实际控制人和相关董事、监事、高级管理人员和核心技术人员参与投资小额贷款公司，为维护金禾股份及其股东的合法权益，确保拟上市公司资金使用的合法合规，本公司控股股东金瑞投资承诺：“本公司确保来安县金瑞小额贷款有限公司今后的运营资金完全来源于其自有，本公司不利用在金禾股份控股股东的地位，占用、动用金禾股份首次公开发行股票募集资金及其他公司资金，用于来安县金瑞小额贷款有限公司的放贷及相关经营”；实际控制人和相关董事、监事、高级管理人员、核心技术人员出具《承诺函》，详细情况参见本招股说明书“第七节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“三、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的其他对外投资情况”。

第五节 业务和技术

一、公司主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

公司主要从事精细化工产品和基础化工产品的生产和销售，产品线比较丰富。公司生产的精细化工产品为食品添加剂，包括安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚。公司生产的基础化工产品主要为液氨、碳酸氢铵、三聚氰胺、甲醛、硝酸、新戊二醇等。公司主要产品结构如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
安赛蜜	15,936.83	9.86	14,285.14	10.89	9,853.99	8.47
甲基麦芽酚	8,154.87	5.05	9,070.54	6.91	6,126.71	5.27
乙基麦芽酚	20,601.72	12.75	17,933.63	13.67	9,494.71	8.16
其他	93.65	0.06				
精细化工产品合计	44,787.07	27.72	41,289.31	31.46	25,475.41	21.90
液氨	26,341.47	16.30	20,003.35	15.24	16,542.84	14.22
新戊二醇	16,032.75	9.92	8,792.72	6.70	7,996.40	6.87
甲醛	15,442.80	9.56	12,040.67	9.18	14,671.27	12.61
三聚氰胺	15,479.33	9.58	13,539.37	10.32	11,392.50	9.79
硝酸	9,513.32	5.89	8,233.20	6.27	11,579.55	9.95
碳酸氢铵	7,578.53	4.69	8,553.04	6.52	5,730.20	4.93
硫酸	6,445.33	3.99	-	-	-	-
其他	19,947.15	12.35	18,774.90	14.31	22,939.11	19.72
基础化工产品合计	116,780.66	72.28	89,937.25	68.54	90,851.86	78.10
合计	161,567.73	100.00	131,226.56	100.00	116,327.28	100.00

（一）精细化工产品

公司的精细化工产品包括安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚等食品添加剂，其中安赛蜜是一种安全高效的人工合成甜味剂，主要应用于食品、饮料等领域。甲、乙基麦芽酚属于人工合成食用香料，广泛使用于食品、饮料、化妆品等领域。

1、安赛蜜

安赛蜜又名 AK 糖，化学名为乙酰磺胺酸钾，主要应用于食品、饮料、药品中，起到增甜的作用，甜度约为蔗糖的 200 倍，尤其在饮料领域应用极为广泛。

日常生活中常见的添加安赛蜜的饮料、食品包括可口可乐健怡、百事可乐轻怡、娃哈哈 AD 钙奶、营养快线、酸酸乳、健力宝、洽洽瓜子、喜之郎、绿箭、益达、乐事等。

2、甲、乙基麦芽酚

甲基麦芽酚又称麦芽酚，为白色晶状粉末，具有焦奶油硬糖的特殊味道，其稀释溶液可释放出草莓样芳香。

乙基麦芽酚外观与甲基麦芽酚相似，其稀释溶液具有水果样焦甜香味。

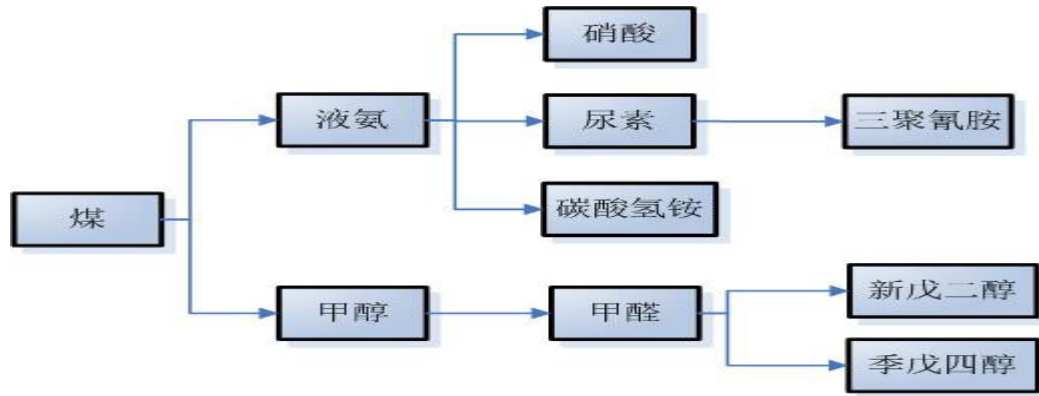
甲、乙基麦芽酚的应用范围很广。既可应用于加工食品，又可应用于烹饪食品，增加食品的香气和协调食品整体风味特色；也可以用于饮料，降低酸味和苦味，并且具有“乳化作用”，使不同的风味更加协调；同时，乙基麦芽酚还具有抗菌、防腐性能。

甲基麦芽酚和乙基麦芽酚具有不同的特点。在作为香料使用上，乙基麦芽酚较甲基麦芽酚的增香效果更好，因此乙基麦芽酚在作为香料使用时，比甲基麦芽酚应用更广；乙基麦芽酚的熔点为 90℃，甲基麦芽酚的熔点可以达到 160℃，因此，甲基麦芽酚可应用于烘焙制品上。此外，甲基麦芽酚在医药中间体制造中应用较多。



（二）基础化工产品

公司形成了完整的化工产品产业链，充分发挥资源的综合利用优势，生产的基础化工产品品种较多，其中目前对外销售额较大的基础化工产品包括三聚氰胺、液氨、甲醛、硝酸、新戊二醇、碳酸氢铵等。



传统氮肥生产企业通常只涵盖以煤为原料，生产液氨、碳酸氢铵、尿素的生产流程。公司在传统氮肥产品基础上，持续拓展新产品，延伸产业链，在生产液氨过程中实现联产甲醇，同时在液氨基础上拓展硝酸产品，在尿素基础上拓展三聚氰胺产品。另外，公司以甲醇为起点，向下拓展甲醛、新戊二醇、季戊四醇等产品。基础化工业务线的持续拓展，体现了公司强大的技术创新能力。公司主要基础化工产品用途如下：

序号	产品	用途
1	三聚氰胺	重要的有机化工原料，广泛应用于木材加工、造纸、纺织、涂料等行业。近年来在高级轿车用漆、金属薄板用彩色涂料、皮革鞣制、地毯阻燃、装饰板材料的防水粘接剂等新兴应用领域中也得到广泛应用。
2	液氨	主要用于制造各种氮肥以及硝酸、制冷剂等。化工中常用于制造尿素、硫铵、硝铵、磷铵、纯碱、炸药、硝酸，也用于制取各种胺基、酰基等有机化工产品，在国防、冶金、农药、轻工、医药、染料、食品加工等行业也有广泛应用。
3	甲醛	除直接用于消毒、杀菌、防腐外，还广泛应用于合成树脂、表面活性剂、塑料、橡胶、皮革、造纸、染料、药品、胶片、炸药、建材等制造领域。
4	硝酸	制造硝酸盐和硝酸酯的必需原料。用来制取一系列硝酸盐类氮肥，如硝酸铵、硝酸钾、硝酸铵钙等；也用来制取硝酸酯类或含硝基的炸药，如三硝基甲苯、硝化甘油；还可用于精炼金属和防腐。
5	新戊二醇	主要用于生产不饱和树脂、聚脂粉末涂料、无油醇酸树脂、聚氨酯泡沫塑料、增塑剂、表面活性剂、绝缘材料、印刷油墨、阻聚剂、航空润滑油添加剂等。另外，在医药行业也有所应用。
6	碳酸氢铵	是一种应用非常普遍的铵态氮肥，在土壤中施用可以增加土壤中氮的含量，促进农作物的生长。

（三）公司产品线的拓展历程

公司及其前身近年来主要产品拓展路径如下：

产品	1994	1995	1997	2001	2003	2006	2007	2008	2010
碳酸氢铵	√	√	√	√	√	√	√	√	√
液氨	√	√	√	√	√	√	√	√	√
尿素	√	√	√	√	√	√	√	√	√
甲醇		√	√	√	√	√	√	√	√
乙基麦芽酚			√	√	√	√	√	√	√
甲醛				√	√	√	√	√	√
三聚氰胺					√	√	√	√	√
甲基麦芽酚					√	√	√	√	√
硝酸						√	√	√	√
安赛蜜						√	√	√	√
新戊二醇							√	√	√
季戊四醇								√	√
硫酸									√

1、公司产品线的拓展具有如下特点：

（1）路径清晰，公司及其前身长期专注于化工产业，从一个以化肥产品为主导的传统生产企业，拓展到化肥、其他基础化工产品、精细化工产品多元一体的产品布局。

（2）通过对市场前景的研究判断，利用长期积累的化工生产经验，不断向下延伸产品链条。

（3）以技术创新能力为产品线拓展的依托，不断摸索、改进、提高新产品生产工艺。具体技术体现参见本节“六、公司技术与研发情况（三）核心技术概况”的相关内容。

（4）努力发挥基础化工行业和精细化工行业的协同优势，在产品线间、具体产品间实现循环经济和资源的综合利用。公司具体循环经济和资源综合利用模式参见本节“四、公司主营业务具体情况（三）主要经营模式”。

2、公司产品线拓展的具体历程

公司及前身来安县化肥厂产品拓展历程经历了从传统化肥、到基础化工产品、到精细化工产品逐步展开、重点推进、全面布局的过程。大体经历了三个主要阶段：

（1）1995 年以前——传统产品生产阶段

来安县化肥厂在 1995 年以前，产品布局和发展历程充分体现了传统小氮肥企业的特点，以碳酸氢铵、尿素等传统化肥产品为主，附带化肥生产中必要的基础化工产品液氨、甲醇的生产和销售。在这期间，尽管没有在产品创新上有较大突破，但是也引进消化吸收了氨醇联产等重要技术，在化工生产经验、专业人才培养方面，为其后不断的产品创新和技术创新，打下了坚实的基础。

（2）1996-2003 年——重点推进阶段

这一阶段，来安化肥厂及后来的金瑞投资、金禾化工初步确立了产品创新和技术创新为核心驱动力的发展模式，并明确了产业链延伸、资源综合利用的发展思路。具体表现在：一是开拓了香精香料产品，在成功引进消化之后取得了初步技术突破。二是开拓了甲醛和三聚氰胺产品，进一步拓展了基础化工产品生产线。

香精香料产品

1996 年底，来安县化肥厂由于化肥和基础化工产品经营出现波动，准备寻找产品效益好，附加值高的精细化工产品进行生产，并成立了专业生产精细化工产品的分厂。此后，来安县化肥厂积极寻找技术合作项目，在寻找技术项目的过程中，发现乙基麦芽酚产品价格高，国外需求旺盛，国内需求也迅速增长，决定上马该项目，并于 1997 年 6 月与安徽省化工研究院签订了《技术合同转让书》，以 8 万元的价格受让“10t/a 乙基麦芽酚生产技术”。

来安县化肥厂依托人才、技术及管理上的优势，组织相关人员对乙基麦芽酚的生产设备和工艺流程进行了一定的研究和改造。通过有效的技术改造，到 1998 年底，技术水平有了较大提高，产量、质量、稳定性有了一定改善，产品得率达到 1.5 左右，年产量达到 20 吨/年左右。

2002 年 4 月金瑞投资出资 200 多万元收购来安县化肥厂生产乙基麦芽酚的相关资产，并由此获得了乙基麦芽酚生产所需的全套资产、技术、人员。

甲基麦芽酚与乙基麦芽酚生产技术和流程基本相似，生产线可以复用，只是乙基麦芽酚的原材料之一为氯乙烷，甲基麦芽酚的原材料之一为氯甲烷。2003 年，甲基麦芽酚市场向好，金瑞投资通过深入挖潜改造，组织技术人员攻关，自主创新试制成功了甲基麦芽酚，并投放市场。

甲醛、三聚氰胺产品

在 2001 年和 2003 年，金瑞投资通过技术研发和交流，拓展了甲醇的下游产品甲醛和尿素的下游产品三聚氰胺，甲醛和三聚氰胺下游应用领域类似，主要为建材行业，客户重叠性强，公司在原材料供应、区域位置、销售对象等方面具备了良好的优势和协同效应。

在开拓甲醛、三聚氰胺的产品过程中，金瑞投资初步确立了资源综合利用的发展思路，通过资源的综合利用，有效降低了生产成本，并增强了生产过程中的安全性和环境友好性。在甲醛生产中，通过在氧化器出口管路增设换热器，再次利用反应余热，使整套装置实现蒸汽自给并可外供，三聚氰胺生产线上马后，将甲醛生产过程中的尾气直接送入临近的三聚氰胺熔盐炉中燃烧，减少污染排放，节省了三聚氰胺单设燃烧处理系统的投资。在三聚氰胺生产中，通过在精制工段增设废水沉降池和板框压滤机，使通常外排的废水先沉降再过滤变为清水，返回母液池重复利用，实现零排放。采用导热油，将熔盐炉出口烟气余热回收，给精制工段成品加工加热使用，实现了蒸汽自给。

（3）2006 年以来——全面布局阶段

2006 年以来，金瑞投资、金禾化工及公司在产品拓展方面进入全面布局阶段，一是在食品添加剂领域，引入了安赛蜜产品，麦芽酚和安赛蜜生产技术不断创新，在丰富了食品添加剂产品线的同时，确立了细分产品行业龙头地位。二是产业链延伸、资源综合利用发展思路日趋成熟，开拓了硝酸、硫酸、新戊二醇、季戊四醇产品，在基础化工领域全方位拓展。三是重新审视化肥产品地位，充分利用公司在化肥领域的发展经验，寻找合适的新型化肥产品，盘活公司化肥生产、销售相关无形资源。

第一、食品添加剂领域：麦芽酚生产技术的提高和安赛蜜产品的引入

A、麦芽酚产品技术不断创新

2006 年底，金禾股份成立时，金瑞投资将甲、乙基麦芽酚全套资产、技术、人员投入到金禾股份。金禾股份成立后，高度重视精细化工产品的生产，加大了甲乙基麦芽酚的研发和生产投入，甲乙基麦芽酚技术水平得到了大幅提高，产品质量稳定性得到显著改善，加之随着我国经济水平的提高和消费升级趋势的加快，产销出现两旺势头。

2007 年，公司申请了麦芽酚生产中溶剂的回收处理方法及装置、麦芽酚生

产中母液的处理方法及装置、麦芽酚生产中的格氏反应方法三项发明专利，2008 年底和 2009 年初获得了专利授权，公司在麦芽酚生产中的技术水平达到了国际领先水平。在投入产出率和产能规模方面，到 2007 年，公司麦芽酚得率提高到了 2.5，产能规模提高到了 2000 吨/年。

2007 年以来，公司坚持围绕技术创新这一主题，通过自主研发和加强与外部机构的研究合作，不断深入研究麦芽酚生产领域的工艺和技术，系统掌握了格氏反应操作方法、格氏反应溶剂的回收方法、母液处理方法等专利技术和碱式氯化镁废料的回收处理方法、格氏反应溶剂的配制技术、香料氯化水解反应尾气回收技术、新型氯化反应装置、甲、乙基麦芽酚提取技术、新型升华加热技术等非专利技术，在生产成本、产品得率和质量稳定性方面在业内处于明显的领先水平，并由此确立了全球麦芽酚生产龙头企业的行业地位。

B、安赛蜜产品的开拓

安赛蜜和麦芽酚同属于食品添加剂，有高度相近的销售市场和客户群，2002 年金瑞投资营销人员在开展业务的过程中常被客户问及公司是否生产安赛蜜产品，引起了金瑞投资管理层的重视。2003 年初，金瑞投资给销售部门下达了安赛蜜市场调研任务，并安排研发中心组织相关人员跟踪研究安赛蜜生产技术。

2003 年 8 月，金瑞投资技术研发中心组织技术人员参照国内外公开技术资料研究安赛蜜生产工艺及配比，并在试验室小试获得成功。2004 年 5 月，进行生产 50 吨中试取得成功。

2005 年初，时任金瑞投资董事长杨迎春在美国参加国际食品添加剂展会时获取重要信息，全球著名安赛蜜生产企业——德国 Nutrinova 公司安赛蜜生产专利即将到期。回国后，杨迎春立即组织召开会议，通过了建设年产 500 吨安赛蜜生产线的决议，并成立了“安赛蜜项目建设管理指挥部”，由杨迎春担任总指挥。

由于金瑞投资对精细化工产品非常重视；公司技术人员在麦芽酚生产和研发中积累了丰富的经验；同时安赛蜜生产中的浓缩、磺化、中和等关键环节与麦芽酚生产中的主要生产环节反应控制要求类似；加之公司积极引进国内行业技术人才，因此，在 2006 年 1 月金瑞投资实现了由中试试验结果向工业化装置生产的成功转化，年产 500 吨安赛蜜生产线顺利建成，并达标达产，产品收率达 55%，质量达到国标一级品标准，整体达到国内先进水平。

2006 年底，金禾股份成立时，金瑞投资将安赛蜜全套资产、技术、人员投入到金禾股份。金禾股份成立后，公司高度重视精细化工产品的生产和研发，加大了安赛蜜的研发和投入，安赛蜜技术水平得到了大幅提高，产销出现两旺势头。

2007 年，公司申请了安赛蜜生产中的三乙胺回收处理方法、安赛蜜生产中的浓缩方法及装置两项发明专利，目前均已获得专利授权。公司在安赛蜜生产中的技术水平目前已达到了国际领先水平，产品收率已达 65%，质量达到国际优等品标准。

2007 年以来，公司坚持围绕技术创新这一主题，通过自主研发和加强与外部机构的研究合作，不断深入研究安赛蜜生产领域的工艺和技术，在系统掌握了三乙胺回收处理方法、安赛蜜生产中的浓缩方法等专利技术的同时，研发并掌握了合成反应器设计及控制技术、中和反应控制技术、二氯甲烷回收技术等非专利技术，在生产成本、产品收率和质量稳定性方面在业内处于明显的领先水平。

第二、基础化工产品领域：全方位拓展

这一阶段，公司在基础化工领域产业链拓展、资源综合利用的发展思路已经非常明确。按照这一发展思路，公司于 2006 年开拓了液氨的下游产品硝酸，2007 年、2008 年分别开拓了甲醛的下游产品新戊二醇、季戊四醇。

2010 年公司通过充分的市场调研和持续的技术创新，开拓了硫酸产品。硫酸产品的开拓，标志着公司产业链延伸的发展路径从基础化工产品内部，拓展到精细化工产品和基础化工产品之间，资源综合利用的思路也得到了极为充分的展现：公司采取硫磺制酸的技术生产硫酸，其中间产物三氧化硫是公司食品添加剂产品安赛蜜的主要原料之一，同时，硫酸和甲酸钠反应可以生成甲酸，甲酸是生产新戊二醇和季戊四醇的重要原料，而新戊二醇和季戊四醇生产过程中都同时副产甲酸钠，甲酸钠又可回收和硫酸继续反应生成甲酸。

第三、化肥产品领域：坚持发展，寻找机遇

在这一阶段，公司在充分发展食品添加剂产品和基础化工产品的同时，意识到化肥产品在国民经济发展中的重要性和未来持续稳定的市场需求，不计短期内经济利益高低，始终没有放弃化肥产品。2009-2010 年，公司传统氮肥产品碳酸氢铵保持了 100%以上的产能利用率和产销率。公司重新审视化肥产品地位，

充分利用公司在化肥领域的发展经验，适时寻找合适的新型化肥产品，盘活公司化肥生产、销售领域数十年来积累的丰富无形资源，2010 年，公司与山东省化工规划设计院签订了 20 万吨硝酸铵钙装置项目《技术服务合同》，开拓了新型化肥产品硝酸铵钙，并拟作为公司本次公开发行的募投项目。硝酸铵钙是硝酸的下游产品，该产品的引入，实现了基础化工产品链的放射性拓展。

二、公司所处行业的基本情况

（一）行业监管及政策环境

1、行业主管部门和行业协会

公司所属行业为化工行业。化工行业的宏观管理职能由国家发改委承担，主要负责制定产业政策、规划高新技术产业发展和产业技术进步等；食品添加剂相关的监管职能由卫生部承担，卫生部下设食品安全综合协调与卫生监督局，负责食品安全综合监督、食品添加剂相关产品的风险评估和管理。

化工行业指导和服务职能由中国石油和化学工业协会承担，主要负责产业与市场研究、对会员企业的公共服务、行业自律管理以及代表会员企业向政府提出产业发展建议和意见等；中国氮肥工业协会对氮肥生产领域发挥着指导和服务的作用；中国食品添加剂和配料协会是食品添加剂和食品配料行业唯一的全国性行业组织，下设七个专业委员会，其中甜味剂专业委员会和食用香精香料专业委员会与公司从事的安赛蜜和甲、乙基麦芽酚生产具有对应关系。

2、行业政策法规和标准

（1）精细化工行业

近年来，我国政府十分重视精细化工行业的发展，把精细化工、特别是新领域精细化工作为化学工业发展的战略重点之一，列入多项国家重点规划中，从政策和资金上予以重点支持。目前，精细化工行业已成为我国化学工业中一个重要的独立分支和新的经济增长点。

根据国家发改委公布的《产业结构调整指导目录（2005 年本）》，专用精细化学品生产属于国家鼓励类产业。《“十一五”化学工业科技发展纲要》将精细化工列为“十一五”期间优先发展的六大领域之一，并将功能型食品添加剂等精细化工产品列为“十一五”精细化工技术开发和产业化的重点。

我国政府高度重视食品安全工作，颁布了《食品安全法》、《食品添加剂生

产监督管理规定》、《食品添加剂新品种管理办法》、《食品添加剂生产许可审查通则》等，对食品添加剂行业进行规范和积极引导。《食品安全国家标准 食品添加剂使用标准》（GB2760-2010）、《食品用香料、香精使用原则》近期正在征求意见，这些重要行业标准的修订或实施，将会引导行业的进一步规范发展。

（2）基础化工行业

2006年2月，国务院颁布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要》中指出：“促进煤炭的清洁高效利用。大力发展煤炭清洁、高效、安全开发和利用技术，并力争达到国际先进水平。大力开发煤液化以及煤气化、煤化工等转化技术。”

2007年3月，全国人大通过的《国家“十一五”发展规划纲要》中指出：“加强煤炭清洁生产和利用，发展煤化工，开发煤基液体燃料，有序推进煤炭液化示范工程建设，促进煤深度加工转化；优化发展基础化工原料，积极发展精细化工，淘汰高污染化工企业。”

（3）循环经济

发展循环经济是国家经济社会发展的一项重大战略。循环经济是指在生产、流通和消费过程中进行的减量化、再利用、资源化活动的总称，是最大限度地节约资源和保护环境的经济发展模式，是实施可持续发展战略的重要内容。党中央、国务院高度重视发展循环经济。

2009年1月1日，《中华人民共和国循环经济促进法》开始实施，将发展循环经济确立为国家经济社会发展的一项重大战略，用法律的形式予以确认并维护其在经济生活中的地位，显示了国家对保护环境、有效利用资源、对废物再生利用的重视，充分表现了国家促进循环经济发展的战略思路。

2010年4月，国家发改委、中国人民银行、银监会和证监会联合发布《关于支持循环经济发展的投融资政策措施意见的通知》，提出规划、投资、产业、价格、信贷、债权融资产品、股权投资基金、创业投资、上市融资、利用国外资金等方面支持循环经济发展的具体措施。

（4）资源综合利用

资源综合利用是指以先进的科学技术方法，对资源各组成要素进行的多层次、多用途的开发利用。包括在矿产资源开采过程中对共生、伴生矿进行综合开发与合理利用；对生产过程中产生的废渣、废水（液）、废气、余热余压等进

行回收和合理利用；对社会生产和消费过程中产生的各种废物进行回收和再生利用等。

资源综合利用是国家节能环保政策的重要实施内容，是我国构建和谐社会、实现经济可持续发展的重要举措。

2010年7月，国家发改委、科技部、工业和信息化部、国土资源部、住房城乡建设部、商务部联合发布《中国资源综合利用技术政策大纲》，对资源综合利用相关技术政策进行了详细的阐释，该大纲的发布，将进一步加快资源综合利用技术开发、示范和推广应用，引导社会资金投向，为相关单位开展资源综合利用工作提供技术支持，提升我国资源综合利用整体水平。

在税收方面，国家税务部门陆续发布了对资源综合利用及其他产品的增值税优惠政策，对以工业废气为原料生产的高纯度二氧化碳产品、垃圾发电、脱硫副产物利用等资源综合利用行业进行税收鼓励。

（二）行业市场情况

1、食品添加剂行业

公司从事的安赛蜜和甲、乙基麦芽酚的生产属于食品添加剂行业。

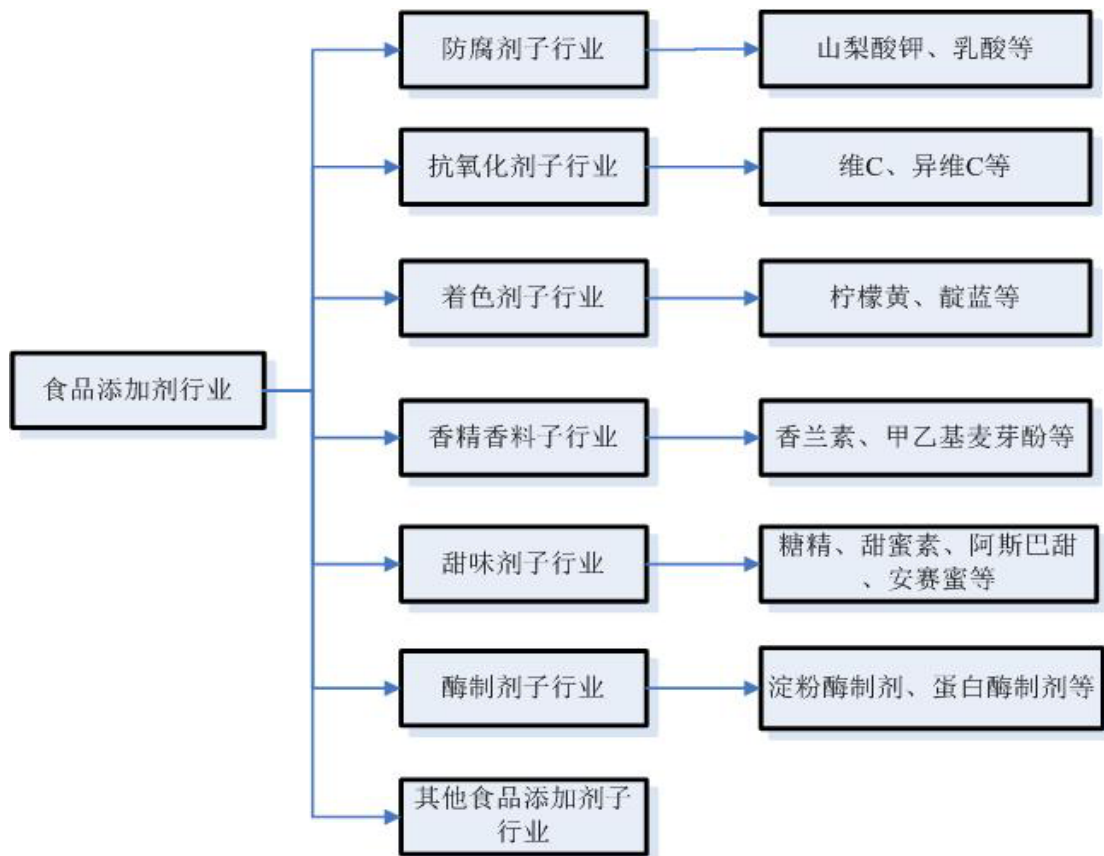
（1）食品添加剂的定义和分类

食品添加剂是为改善食品品质和色、香、味，以及为防腐和加工工艺的需要而加入食品中的化学合成或者天然物质，如甜味剂、食品用香料、着色剂、防腐剂等。

食品添加剂的种类繁多，分类方法主要有以下两种：

①按来源分：有天然食品添加剂和人工合成食品添加剂两大类。天然食品添加剂又分为由动植物提取制得和由生物技术方法发酵或酶法制得两种；人工合成食品添加剂又可分为一般化学合成品与人工合成天然等同物，如天然等同香料、天然等同色素等。

②按作用和功能分类：根据主要功能不同分为：甜味剂、增稠剂、食品用香料、乳化剂、酶制剂、增味剂、水分保持剂、营养强化剂、防腐剂、稳定和凝固剂等共23类。



（2）食品添加剂对食品行业的重要作用

食品添加剂对改善食品质量、色、香、味，食品原料和成品的保质保鲜，提高食品的营养价值，食品的加工以及新产品的开发等诸多方面，都发挥着极为重要的作用。食品添加剂在食品工业中具有重要的作用，没有食品添加剂就没有现代食品工业。食品添加剂的作用主要体现在：

①改善和提高食品色、香、味及口感等感官指标。食品的色、香、味、形态和口感是衡量食品质量的重要指标，食品加工过程一般都有碾磨、破碎、加热、加压等物理过程，在这些加工过程中，食品容易褪色、变色，有一些食品固有的香气也可能散失，此外，一个加工过程也很难同时解决产品的软、硬、脆、韧等口感的要求。因此，适当地使用着色剂、护色剂、食用香精香料、增稠剂、乳化剂、品质改良剂等，可明显地提高食品的感官质量，满足人们对食品风味和口味的需要。

②保持和提高食品的营养价值。食品防腐剂和抗氧保鲜剂在食品工业中可防止食品氧化变质，对保持食品的营养具有重要的作用。同时，在食品中适当地添加一些营养素，可大大提高和改善食品的营养价值。这对于防止营养不良和营养缺乏，保持营养平衡，提高人们的健康水平具有重要的意义。

③有利于食品保藏和运输，延长食品的保质期。各种生鲜食品和各种高蛋白食品如不采取防腐保鲜措施，出厂后将很快腐败变质。为了保证食品在保质期内保持应有的质量和品质，必须使用防腐剂、抗氧剂和保鲜剂。

④增加食品的花色品种。各种食品根据加工工艺的不同、品种的不同、口味的不同，一般都要选用正确的各类食品添加剂，尽管添加量不大，但不同的添加剂能获得不同的花色品种。

⑤有利于食品加工操作。食品加工过程中许多需要润滑、消泡、助滤、稳定和凝固等，如果不用食品添加剂就无法加工。

⑥满足不同人群的需要。例如：糖尿病患者不能食用蔗糖，又可能有对甜味的需要，因此，各种甜味剂可以满足糖尿病患者的需求。

⑦提高经济效益和社会效益。食品添加剂的使用不仅增加食品的花色品种和提高了品质，而且在生产过程中使用稳定剂、凝固剂、絮凝剂等各种添加剂能降低原材料消耗，提高产品收率，从而降低了生产成本，可以产生明显的经济效益和社会效益。

（3）食品添加剂的安全性

近年来，和食品添加剂有关的食物安全问题日益受到公众关注。食品添加剂的安全性也备受质疑。目前使用的食品添加剂问题主要表现在：1、添加非食用物质，混淆非食用物质与食品添加剂的区别；2、超量使用食品添加剂；3、超范围使用食品添加剂；4、未标示或虚假标示食品添加剂的种类和用量。

世界各国政府对食品添加剂允许使用的种类、范围、用量都有着明确的规定。我国政府发布的《食品添加剂使用卫生标准》（GB2760-2007）明确规定了食品添加剂名单及具体使用范围和使用量限制。凡是在规定范围和规定使用量内使用的食品添加剂都是安全的，其安全性已经经过了长期系统的科学检验。

（4）食品添加剂的行业发展现状和特点

①全球添加剂市场庞大、发展迅速

随着食品工业在世界范围内飞速发展和化学合成技术的进步，食品添加剂品种不断增加，产量持续上升。目前，全球食品添加剂品种已达到 25,000 多种，常用的添加剂品种有 5000 多种，能够直接使用的大约有 3000——4000 种。常见的有 600——1000 种。美国是世界上食品添加剂使用量最大、使用品种最多的国家，目前允许直接使用的有 2300 种以上。美国 FDA 最近公布的食物添加剂

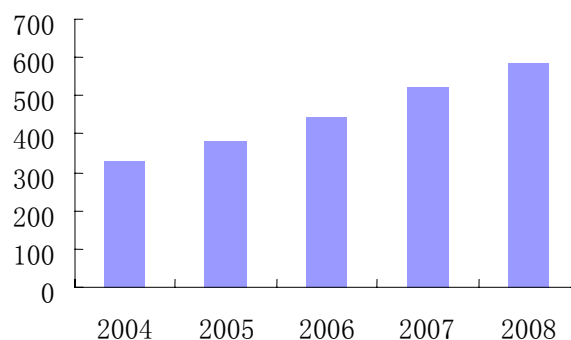
名单有 2922 种，其中受管理的 1755 种；美国食品用化学品法典中列有 1967 种；日本使用的食品添加剂约有 1100 种；欧共体允许使用的有 1000—1500 种。

根据中国食品添加剂和配料协会发布的《食品添加剂行业竞争格局分析》，全球食品添加剂 2010 年各类食品添加剂销售额约为 400 亿美元，近三年来增长速度平均在 10% 左右。

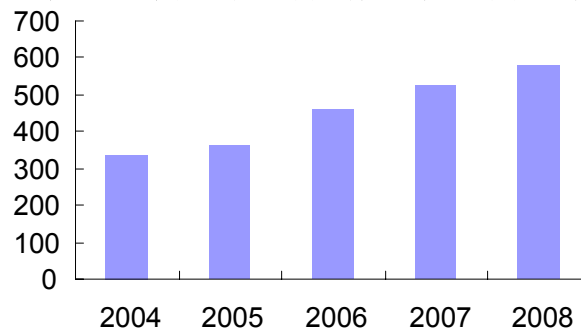
②我国食品添加剂行业飞速发展

近年来，我国餐饮业快速发展，带动了我国食品工业的高速发展，在此大环境下，我国的食品添加剂行业也以较快的速度增长。从产品产量和销量看，主要品种年均增长率在 15% 左右，远高于世界平均水平。根据中国食品添加剂和配料协会的统计，2004 年，全国食品添加剂行业主要产品产量为 330 万吨，销售额为 335 亿元人民币，至 2008 年主要产品产量达到 586 万吨，比 2004 年增长了 77.5%，销售额达到 582 亿元，比 2004 年增长了 73.7%。¹

2004 年-2008 年我国食品添加剂主要产品总产量（万吨）



2004 年-2008 年我国食品添加剂主要产品销售总额（万吨）



2008 年末和 2009 年初受全球金融危机的影响，食品添加剂和配料行业增长缓慢，但随着经济的复苏，从 2009 年第二季度开始，增速明显加快。2009 年全行业主要品种产量达到 671.5 万吨，同比增长 14.59%，销售额达到 669 亿元，

¹ 资料来源：《面对挑战，抓住机遇，推动行业健康快速发展》，《中国食品添加剂》2009 年第 2 期

同比增长 14.95%，出口创汇 30 亿美元。

③各个食品添加剂品种发展不均衡

食品添加剂种类繁多，各种食品添加剂因用途、安全性、生产技术、供给需求等具体情况的不同而发展速度也出现了分化。用途广泛、安全性好、需求旺盛、供给厂商较少的行业发展速度明显高于行业增速。食用香精香料、高倍甜味剂细分行业产量的增长分别从 2004 年的 5.5 万吨和 9.9 万吨增长到 2008 年的 10.2 万吨和 17.4 万吨，增幅分别达到了 85.45%和 75.76%，显著高于其他品种 60.27%的增速。²

2009 年下半年，金融危机之后，行业整体回暖势头加快，部分产品的产销明显进入上升通道，其中，香精香料产品中甲基麦芽酚和乙基麦芽酚销售量增长达到 20%，销售额增长达到 48%，增速令人瞩目。³

④技术水平为行业发展的重要壁垒

目前，我国食品添加剂企业研发能力普遍偏弱，从产品品类结构上，主要集中在一些使用时间长、技术已经公开化的食品添加剂，而在一些新型食品添加剂上，普遍生产工艺不成熟，生产成本低，而在新产品的开发方面，国内大多数生产企业都不具备相应的研发能力。研发技术的滞后，严重影响了中国食品添加剂行业的发展和国际化。

（5）食品添加剂的行业竞争格局特点

生产厂商规模普遍偏小，行业集中度低是食品添加剂行业的主要竞争格局。根据 GB2760—2007《食品添加剂使用卫生标准》，我国允许使用的食品添加剂有 2000 多种，其中多数食品添加剂都为化工产品，由于各种食品添加剂的生产流程各不相同，每种食品添加剂的市场规模也相对偏小，因此，行业内参与竞争的企业多为小型企业，每种企业涉足一种或少数几种工艺流程相近或用途相似的几种产品的生产，产业集中度很低。就单种产品而言，由于通常市场规模较小，产业集中度则较高。根据中国食品添加剂协会发布的《食品添加剂行业竞争格局分析》，我国食品添加剂企业约有 3000 多家。

（6）影响我国食品添加剂行业发展的因素

² 资料来源：《面对挑战，抓住机遇，推动行业健康快速发展》，《中国食品添加剂》2009 年第 2 期

³ 资料来源：《2009 年食品添加剂和配料行业的发展状况回顾》，慧聪食品工业网

①影响我国食品添加剂行业发展的因素

A、国内厂商技术水平提高

随着经济的快速发展以及企业自身实力的壮大，我国食品添加剂行业已经出现一批技术实力强、管理水平高、盈利能力好的食品添加剂生产企业。技术提高为国内厂商在国际竞争中战胜欧美传统的食品添加剂巨头，占领更大的市场份额奠定了良好基础。

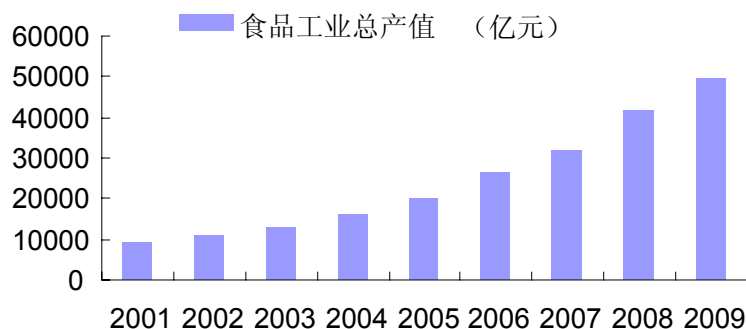
B、国内生产企业竞争力整体加强

目前，我国食品添加剂部分品种的生产装置及合成技术已处于国际领先水平，产品质量好，加之国内生产成本较低，具有较强的国际竞争力，世界食品添加剂生产向中国转移的趋势正在形成。国际产业转移给国内食品添加剂生产企业带来了前所未有的发展机遇，许多企业都在积极谋求跨越式发展，扩大生产规模、提高技术水平、降低生产成本，争取在国际产业转移的大背景中获得竞争优势。

C、人口众多和食品工业快速发展

我国拥有世界最多的人口，人民生活水平不断提高，食品工业高速发展，为食品添加剂行业的快速增长创造了有利条件。近年来，我国食品工业总产值一直保持 20%以上的年均增长速度。2001 年，全国食品工业总产值只有 9,200 多亿元，到 2009 年，全国食品工业总产值已经突破 4.9 万亿元，9 年间增长了 5 倍（资料来源：《2009 中国食品工业年鉴》）。随着我国食品工业的进一步发展，人们必然对食品添加剂的品种、数量、安全性等提出更多更高的要求，这些需求的满足过程必将促进我国食品添加剂工业的蓬勃发展；由于食品工业和餐饮业的迅速发展，作为食品加工和餐饮业必不可少的食品添加剂，也获得了更好的发展环境和条件。

2001 年-2009 年全国食品工业总产值



D、消费升级的大趋势与“调结构、促消费”的政策

食品添加剂能够改善食品品质和色、香、味，改善食物口感。随着人民生活水平的改善以及对食物的要求更加苛刻，食品添加剂需求日益旺盛。国际金融危机发生后，国家出台了大量促进内需、刺激消费的政策，并在 2009 年 12 月召开的中央经济工作会议上将“调结构、促消费”定为 2010 年经济工作的重点。在我国，食品支出在居民消费中占据较高比例，随着居民生活水平的不断提高，食品支出的绝对值也不断上升。国家陆续出台的一系列刺激消费政策为食品添加剂工业更加快速的发展创造了良好的宏观环境。

②影响我国食品添加剂行业发展的不利因素

近年来，和食品添加剂有关的食物卫生安全事件频发，苏丹红、瘦肉精、三聚氰胺等物质被非法加入到食物中，造成了严重后果和恶劣影响，同时在一定程度上造成了公众对食品添加剂尤其是经化学方法合成的食品添加剂的误解，给食品添加剂行业发展带来一定不利影响。

2、甜味剂行业

（1）甜味剂的定义和分类

甜味剂(Sweeteners)是指赋予食品以甜味的食物添加剂，品种较多，具体可以分为两大类：

①功能性甜味剂：主要包括人工合成高倍甜味剂和天然甜味剂：人工合成高倍甜味剂主要为糖精、甜蜜素、阿斯巴甜、安赛蜜、三氯蔗糖、纽甜等，天然甜味剂目前使用较多的主要为甜菊糖。

②糖醇类甜味剂：包括木糖醇、麦芽糖醇等。在市场上应用较为广泛的以木糖醇为主。

通常，蔗糖、果糖、葡萄糖、麦芽糖、乳糖等糖类物质，因长期被人们食用，而不被视为食品添加剂或甜味剂。

（2）甜味剂之间的竞争关系

糖醇类甜味剂目前市场上以木糖醇为主，无糖口香糖是木糖醇应用最广泛的领域，由于木糖醇具有抗龋齿的功效，自身又具有天然的甜度和清爽感，因此在口香糖领域应用极为广泛。在食品和饮料领域，木糖醇也有少量应用，但其与蔗糖相比，甜度相似，但是价格在 5-10 倍左右，与人工合成高倍甜味剂相比，价格相似，但是甜度相差很大，因此应用范围较小。

功能性甜味剂目前占据着甜味剂的主要市场。主要功能性甜味剂包括糖精、甜蜜素、阿斯巴甜、安赛蜜、三氯蔗糖、纽甜和甜菊糖，其他产品产量都很少，无法与上述产品构成竞争关系。

下文主要对糖精、甜蜜素、阿斯巴甜、安赛蜜、三氯蔗糖、纽甜、甜菊糖这几种主要甜味剂市场进行分析，由于下述共同功能特点和应用领域，他们之间构成直接竞争关系：

甜度高，用量少，热值很小，多不参与代谢过程，作为代糖物质，常称为功能性甜味剂、非营养性甜味剂、低热值甜味剂等。主要应用领域类似：饮料、点心、罐头、腌制食品、蜜饯、果脯及果糕、酒类、肉食品等，此外，还可应用于医药、日化等领域。

（3）主要功能性甜味剂的特点

序号	名称	特点
1	糖精	历史最为悠久的人工合成甜味剂，化学名为邻苯甲酰磺酰亚胺，市售的糖精是易溶的邻苯甲酰磺酰亚胺的钠盐，简称糖精钠。糖精钠的甜度约为蔗糖的 350 倍，浓度高时反而略苦。糖精的安全性目前广受质疑，国外科研证明其有致癌的风险，在西方许多国家，糖精已被禁用。在美国，凡添加糖精作为甜味剂，均标有“糖精能引起动物肿瘤”的警告用语。在我国，糖精行业是国家产业政策限制发展的行业，国家发改委等部门于 2006 年发布的《关于进一步加强糖精限产限销工作的通知》，明确了糖精生产行业控制生产总量、加强食品安全监管、淘汰落后产能等措施。
2	甜蜜素	化学名为环己基氨基磺酸钠，甜度约为蔗糖的 50 倍。由于科研证明其中含有能致癌的环己胺和二戊己胺，目前美国、日本、英国等在内的 40 多个国家已禁止使用甜蜜素。在我国，甜蜜素仍是允许合法使用，且应用极为广泛的甜味剂。
3	阿斯巴甜	化学名为天门冬酰苯丙氨酸甲酯，甜度约为蔗糖的 200 倍。阿斯巴甜被认为是比较安全的甜味剂，被包括美国在内的 90 多个国家和地区批准使用。苯酮尿症患者由于代谢苯丙氨酸的能力有限，所以需控制阿斯巴甜的摄入量。
4	安赛蜜	又名 AK 糖，化学名为乙酰磺胺酸钾。甜度约为蔗糖的 200 倍。安赛蜜在人体内不能被代谢，不产生热量，已被广泛的科学实验证明其安全性。1967 年，首次被合成，1983 年，欧盟批准安赛蜜使用，1988 年，美国批准其使用，1992 年，我国批准其使用。安赛蜜是公认的性价比高、使用安全的甜味剂，目前全球已有 100 多个国家正式批准安赛蜜用于食品、饮料、口腔保健、化妆品及药剂等领域中。
5	三氯蔗糖	又名三氯半乳蔗糖、蔗糖素。甜度约为蔗糖的 650 倍。1976 年首次被合成，我国于 1997 年开始允许其作为食品添加剂使用。是以蔗糖为原料的功能性甜味剂，并具有较好的溶解性和稳定性，对涩味、苦味、酒味等味道有掩盖效果。
6	纽甜	又名尼尔甜。甜度约为蔗糖的 6000 倍。

序号	名称	特点
		纽甜是一种新型甜味剂，2002 年，美国批准其使用，2003 年我国批准其使用。
7	甜菊糖	又名甜菊糖苷，甜叶菊糖苷。甜度约为蔗糖的 200 倍。 甜菊糖是从菊科草本植物甜叶菊中精提的新型天然甜味剂，在我国使用较多，在中国、日本、韩国、巴西、泰国等十多个国家获准使用，截至 2010 年 12 月，在欧美很多国家尚未被批准使用。

（4）目前主要使用的甜味剂及其产量和销量情况

目前市场上主要使用的甜味剂包括糖精、甜蜜素、阿斯巴甜、安赛蜜、三氯蔗糖、纽甜和甜菊糖，其他甜味剂产品产量都很少，无法与上述产品构成竞争关系。

根据中国食品添加剂和配料协会发布的《甜味剂行业发展特点和格局分析》，2009 年我国主要功能性甜味剂产能和产量情况如下表所示：

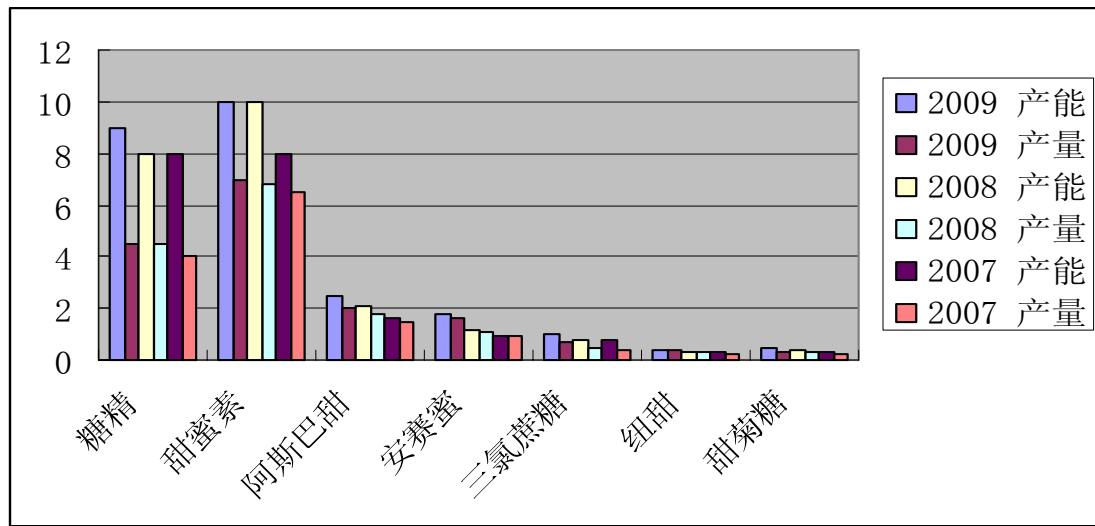
名称	产能（万吨）	产量（万吨）	销量（万吨）
糖精	9.0	4.5	4.4
甜蜜素	10.0	7.0	6.9
阿斯巴甜	2.5	2.0	2.1
安赛蜜	1.5	1.4	1.4
三氯蔗糖	1.0	0.7	0.6
纽甜	0.4	0.4	0.3
甜菊糖	0.5	0.3	0.3
合计	24.9	16.3	16.0

主要生产厂商如下：

名称	产能（万吨）	主要生产厂家
糖精	9.00	天津北方食品有限公司、平煤集团开封兴化精细化工厂、天津长捷化工有限公司等
甜蜜素	10.00	金城化学（江苏）有限公司等
阿斯巴甜	2.50	常州市牛塘化工厂有限公司、绍兴亚美生物化工有限公司、江苏汉光集团等
安赛蜜	1.50	发行人、苏州浩波科技股份有限公司、山东明辉食品有限公司、北京维多化工有限责任公司等
三氯蔗糖	1.00	盐城捷康三氯蔗糖制造有限公司、常州市牛塘化工厂有限公司等

名称	产能（万吨）	主要生产厂家
纽甜	0.40	陕西唐正科技发展有限公司等
甜菊糖	0.50	山东华仙甜菊股份有限公司、赣州菊隆高科技食品有限公司等

2007-2009 年，主要甜味剂产能和产量增长情况如下（单位：万吨/年）：



（5）我国甜味剂行业的主要特点和竞争态势

①产销量大、供需旺盛、发展迅速。我国是目前全球最大的人工合成甜味剂生产国，也是人工合成甜味剂的最大消费国。我国生产的糖精、甜蜜素等甜味剂的销量和产量均稳居世界第一位。我国主要甜味剂产量从 2004 年到 2009 年，从不到 10 万吨，到接近 20 万吨，几乎翻了一倍。

②由于生产销售具有显著的规模优势，每种甜味剂的生产厂家数量均较少。由于生产的原材料、工艺流程、技术特点差别较大，各生产厂家一般主要生产一种甜味剂，很少有互相交叉。

③出口是我国甜味剂生产企业的重要选择，由于我国化工产品生产成本普遍较国外低廉，甜味剂又有比较明显的生产规模优势，因此在国际产业分工中，我国成为甜味剂的主要生产国，各主要甜味剂产品有一半左右用于出口。

④产品结构仍然比较传统。两种价格低廉的传统甜味剂糖精、甜蜜素进入市场早，在市场上有较高的认知度，目前仍为市场上的主流产品，产销量占到了主要功能性甜味剂产量的 2/3 以上。

⑤安全性越来越成为市场选择的重要因素。由于受消费升级趋势的影响，人们对食品添加的安全性更加重视，安全性不够好的糖精、甜蜜素等产品增长近乎停滞，加之国内生产厂家的恶性竞争，供给旺盛、需求萎缩、产能过剩的

趋势开始形成。而安全性好的安赛蜜、阿斯巴甜等产品，呈现供需两旺的势头，开始逐渐成为甜味剂行业的主流选择。

⑥三氯蔗糖、纽甜、甜菊糖等产品，由于生产工艺不成熟、价格昂贵、添加时难于控制、市场认知度较低等原因，供需规模不大，增速不快。

⑦拥有先进的技术路线，生产效率高，注重产品生产过程中的循环经济和资源综合利用的企业未来前景看好。随着我国节能减排力度要求的不断加大，在生产过程中工艺先进，产品收率高，注重资源综合利用的企业不但能显著降低生产成本，提高市场竞争力，而且能够在产业升级换代中占得先机。

（6）甜味剂行业的未来发展趋势

①甜味剂行业的发展趋势

A、甜味剂对蔗糖的替代

a、糖价持续走高

糖价近年来呈现走高的趋势，已从 2008 年末最低的 2700 多元/吨，连续上升至每吨 3000-4000 元，2010 年 10 月前后，糖价更是突破了 6000 元/吨。在高糖价的压力下，不少人开始转向价格低廉、甜度极高的甜味剂。

b、对功能性代糖食品的需求更强烈

现代社会人们饮食结构和生活方式随着生活水平的提高发生了重大变化，糖尿病发病率日益提高，根据我国政府的统计，目前我国糖尿病患者人数已跃居世界第一，达到 9,240 万人，而糖尿病前期的患病人数达到了 1.48 亿。过多糖分的摄取，是糖尿病的重要发病原因之一，由于糖尿病人特殊的饮食需求，无热量、不参与新陈代谢的功能性代糖食品市场需求必然越来越强烈。

B、甜味剂内部的替代趋势

决定增甜物质的性能因素主要是价甜比、安全性、易用性。目前常用增甜物质对比情况如下：

a、价甜比

名称	目前平均价格（元/千克）	甜度倍数	价甜比
蔗糖	4.00	1.00	4.00
葡萄糖（无水）	4.80	0.80	6.00
糖精	33.00	350.00	0.09

名称	目前平均价格（元/千克）	甜度倍数	价甜比
甜蜜素	13.00	50.00	0.26
阿斯巴甜	110.00	200.00	0.55
安赛蜜	50.00	200.00	0.25
三氯蔗糖	1,100.00	650.00	1.69
纽甜	3,000.00	6,000.00	0.50
甜菊糖	220.00	200.00	1.10

单位甜度的价格越小，说明该产品的经济价值越高。从价甜比的比较情况来看，安赛蜜较糖精和甜蜜素之外的甜味剂有显著的优势。

b、安全性

名称	安全性
蔗糖	安全，但是使用时会产生大量热量。但是由于含有糖分和热量，不适于糖尿病患者、肥胖人士等使用
葡萄糖（无水）	
糖精	安全性不够好，有引致肿瘤的风险
甜蜜素	安全性不够好，有引发多种疾病的风险，已在美国、日本等多个国家被禁用
阿斯巴甜	安全性受到一定的质疑，曾经被美国 FDA 拒绝批准使用作为代糖；苯丙酮尿症患者不宜使用
安赛蜜	经过长达 15 年的实验和检查，世界卫生组织、美国食品药品监督管理局、欧共体等权威机构得出结论：“安赛蜜对人体和动物安全、无害”
纽甜	安全性较好，无显著不良反应报告
三氯蔗糖	
甜菊糖	安全性受到一定的质疑，尚处于论证期

从安全性角度上分析，人工合成高倍甜味剂中，安赛蜜与纽甜、三氯蔗糖安全性较好，但安赛蜜的安全性结论更具有权威性。

c、易用性

名称	甜度倍数	添加易用性
蔗糖	1.00	较易控制
葡萄糖（无水）	0.80	
糖精	350.00	
甜蜜素	50.00	
阿斯巴甜	200.00	
安赛蜜	200.00	

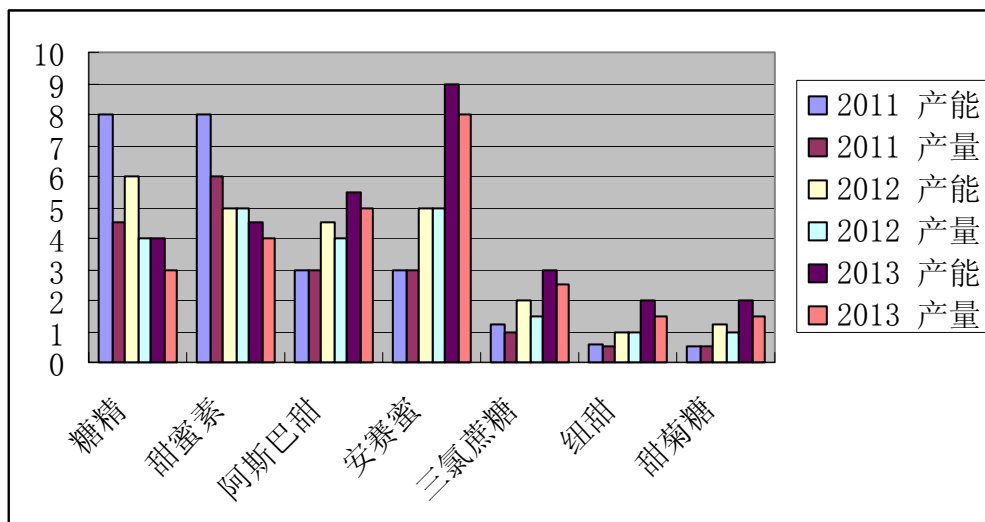
名称	甜度倍数	添加易用性
三氯蔗糖	650.00	
纽甜	6,000.00	甜度过高，添加时不易控制
甜菊糖	200.00	较易控制

从上表可以看出，纽甜甜度过高，易用性较难控制。

综合上述比较分析，安赛蜜较其它增甜物质有显著的优势。综合价甜比、安全性和易用性几个角度，安赛蜜作为一种重要的新型甜味剂，对其他甜味剂尤其是糖精、甜蜜素等传统甜味剂，有显著的替代趋势。

②主要甜味剂未来市场走势预测

根据中国食品添加剂和配料协会发布的《甜味剂行业发展特点和格局分析》，2011-2013 年，我国主要甜味剂的产能和产量变动趋势预测如下：

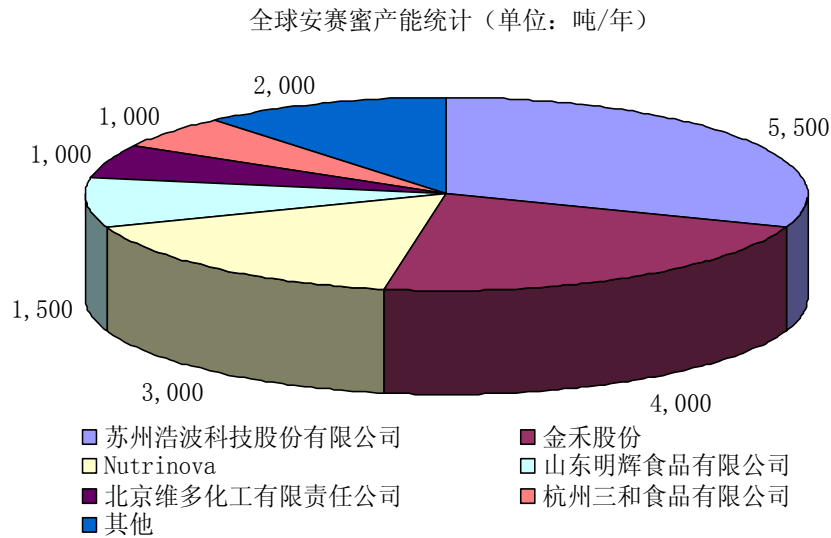


上述预测只考虑了各类甜味剂自然增长和自然衰退的因素，并未特别考虑政策性强制因素的发生。例如，如果我国政府类似日本或美国政府一样，禁止甜蜜素作为食品添加剂的使用，将会给安赛蜜为代表的其他甜味剂带来更大的市场空间。

3、安赛蜜产品

根据中国食品添加剂和配料协会发布的《甜味剂行业发展特点和格局分析》，安赛蜜在全球的产能约为 18,000 吨/年。由于成本等原因，目前国外主要生产厂家只有德国的 Nutrinova 公司在生产，产能约 3,000 吨/年。

公司在安赛蜜和甲、乙基麦芽酚的生产领域，产能和产销量规模均处于国际前列。在安赛蜜生产领域，目前公司是国际第二大安赛蜜生产商。据中国食品添加剂和配料协会统计，截至 2009 年底，全球产能数据如下：



4、香精香料子行业

（1）香精香料的定义和分类

香精香料可具体分为香精和香料。

香料是一种在自然界原生态中能够被嗅觉嗅出香气或味觉尝出香味的物质，是配制香精的主要原料。香料可分为天然香料、合成香料两大类。

天然香料包括天然植物性香料和天然动物性香料。天然植物性香料是以致香植物为原料，用水蒸气蒸馏法、浸提法等方法，提炼成的精油、浸膏等；天然动物性香料是以动物的分泌物等为原料，通过科学手段提取或收集的致香物质。

合成香料则是通过化学合成的方法制取的芳香物质。天然香料中，绝大多数成分可通过有机合成的方法合成出来。合成香料已成为精细有机化工的重要组成部分。

香精是以天然香料和合成香料为原料，通过分析技术、生物工程技术、新型分离和深加工技术等现代高科技手段萃取或混合而成的芳香类混合物。根据用途的不同，香精又可分为食用香精、日化香精、烟用香精等。

食用香精是由食用香料和食用香精辅料组成的、具有增香作用的浓缩调配混合物。食用香料包括食用天然香料、食用天然等同香料和食用人造香料三种，根据《食品添加剂使用卫生标准》（GB2760-2007），我国目前允许使用的天然香料有 328 种，天然等同香料有 1,002 种，人造香料有 198 种。

公司生产的甲基麦芽酚属于天然等同香料，乙基麦芽酚属于人造香料。

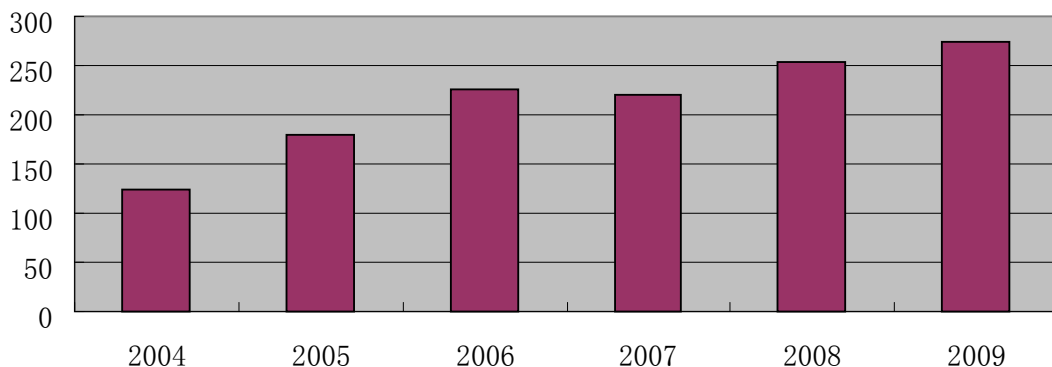
（2）香精香料行业发展现状

香精香料产品广泛应用于食品业、日用化工业、制药业、烟草业、纺织业、皮革业等各个行业。随着科技水平和人们生活水平的提高，国内外市场对香精、香料的需求逐年增长，其中食用香精香料的市场需求更是呈现出快速增长的发展态势，这为我国香精香料制造行业的快速发展提供了广阔的市场空间。

香料在我国的使用历史十分悠久，但在现代食品、日用化工及制药等领域的应用在 20 世纪 50 年代后才开始，尽管起步较晚，但发展迅猛。经过多年的快速发展，国内香精香料行业逐步完成了从小作坊式生产到工业化生产、从产品仿制到自主研发、从进口设备到专业设备的自主设计制造、从感官评价到使用高精仪器检测、从技术人员的引进到专业人才的自主培养等多方面的转变，国内香精香料制造行业已发展成一个较完整的工业体系，并涌现出一批能够直接参与国际市场竞争的行业内领先企业。

近年来国内香精香料制造行业呈现出良好的发展态势。2004-2009 年，国内香精香料销售收入总额分别约为 123.92 亿元、179.45 亿元、225.09 亿元、220.05 亿元、253.66 亿元与 274.35 亿元⁴。

国内香精香料行业销售收入总额增长情况（单位：亿元）

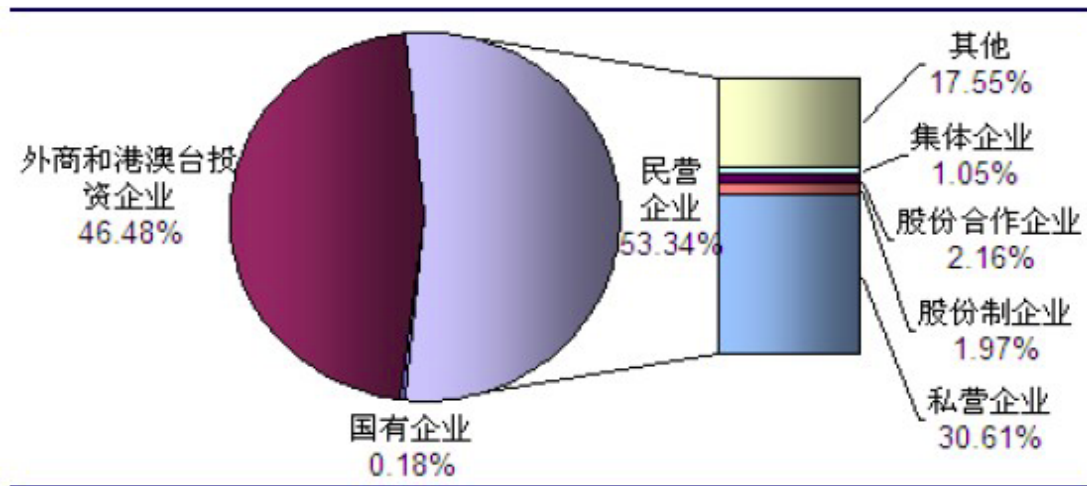


（3）香精香料行业竞争格局及市场化程度

目前国内香精香料行业竞争格局主要表现为外资企业与民营企业之间的市场竞争。由于中国香精香料市场拥有巨大的发展潜力与市场空间，国际著名香精香料公司纷纷在中国本土投资建厂，与此同时，国内民营香精香料制造企业经过多年的发展，涌现出一批行业领先企业，凭借稳定的产品质量、合理的产

⁴ 数据来源：前瞻商业资讯有限公司《中国香精香料行业产销需求与投资预测分析报告》，和讯网>宏观数据>行业数据>香料、香精制造

品价格、周到的技术服务，赢得了客户的认可和青睐，市场份额和品牌知名度日渐提高，迅速发展成为国内香精香料行业的骨干力量。2009 年中国香精香料行业竞争格局如下图所示：



从地域分布来看，国内香精香料制造企业主要集中在华东地区和华南地区，其中广东、浙江、江苏、四川、上海等省市的发展速度较快，企业数量和销售收入均位居行业前列。据统计，2007-2009 年国内香精香料累计产品销售收入排名居前五位的地区均为广东、上海、浙江、江苏、河南五个省市，已成为国内香精香料市场主要的竞争区域。

中国香精香料行业经过多年的快速发展，已发展成为一个完全竞争性的行业。2009 年行业内销售收入排名居前的主要为国际香精香料公司的在华企业。2009 年公司与行业内排名前五名企业销售收入及其市场份额情况对比如下表⁵：

排名	企业名称	销售收入（万元）	市场份额（%）
1	芬美意香料（中国）有限公司	74,171.70	2.70
2	国际香料（中国）有限公司	65,535.70	2.39
3	德之馨（上海）有限公司	58,272.90	2.12
4	上海奇华顿有限公司	52,942.50	1.93
5	国际香料香精（杭州）有限公司	45,048.70	1.64
-	本公司	27,004.17	0.98

（4）香精香料行业发展主要特点

目前我国香精香料产业的发展呈现以下主要特点：

⁵ 数据来源：前瞻商业资讯有限公司《中国香精香料行业产销需求与投资预测分析报告》，上海百润香精香料股份有限公司《招股说明书》

①发展速度快，受经济危机影响小

近年来我国整个食品添加剂产业的增速一直保持在 15%左右，而大部分香精香料产品的增长速度都高于食品添加剂行业平均增速，如 2009 年在金融危机的不利形势下，我国咸味香精全年同比增长超过了 15%，香料中的甲基麦芽酚和乙基麦芽酚销售量增长达到 20%，销售额增长达到 48%。

②香精香料行业格局略有不同

从具体行业格局来看，香精行业的核心环节主要在于复配技术，属于轻资产行业，产业集中度较高，外资进入比例较高，国内高端市场被芬美意、德之馨、奇华顿等国际大公司占据。香料产业品种众多，核心环节在于化工生产技术，综合来看，由于各种产品生产技术差异较大，产业集中度很低，就单种产品而言，由于通常市场规模较小，产业集中度很高。

③安全性好，监管层认可度高

近年来，由于因滥用食品添加剂和使用非法食品填充物而导致的食品安全事件的频繁发生，国家对食品添加剂的使用监管越来越严格，一些食品添加剂的安全性被重新评估。国家近年来加大相关标准的修改频率和力度，在 2007 年刚刚修订 GB2760 标准之后，2010 年又推出了新的征求意见稿，并且将该标准的名称更改为《食品安全国家标准 食品添加剂使用标准》，体现了食品添加剂对于食品安全的重要性。在新的征求意见稿中，很多食品添加剂的使用都比之前的使用标准更为严格。

GB2760 在限制安全性存疑的食品添加剂使用的同时，对于安全性好的食品添加剂种类，进行积极引导和推广。由于食用香精香料在食品添加剂各种类中，安全性好，GB2760 征求意见稿进一步增加了可使用的食品用香料的数量：

香料类别	可使用数量	
	GB2760-2007	GB2760-2010
天然香料	328	401
天然等同香料	1,002	1,158
人造香料	198	296

另外，在使用范围和最大使用量上，2010 年 7 月发布的《食品用香精、香料使用原则》（征求意见稿）规定，除 25 种食品不得添加食用香精、香料之外，食用香精香料可用于各类食品加香，按生产需要适量使用，未规定使用范围和使用量。

5、甲、乙基麦芽酚产品

香精香料行业中，各种香料因为风味各不相同，所以适用范围各不相同，产品之间基本无互相替代性。

（1）甲、乙基麦芽酚的性质和主要功能

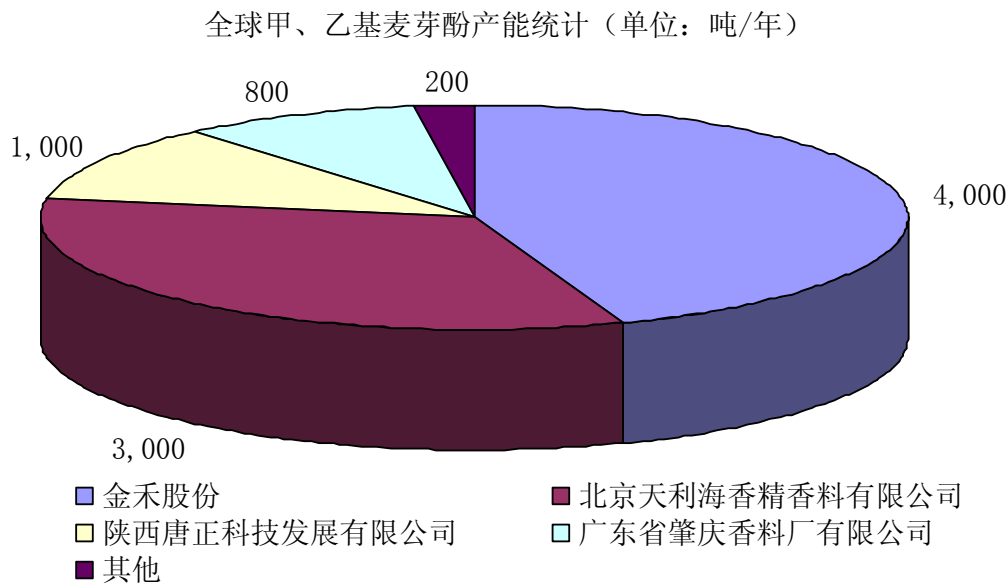
甲基麦芽酚又称麦芽酚，为白色晶状粉末，具有焦奶油硬糖的特殊味道，其稀释溶液可释放出草莓样芳香。乙基麦芽酚外观与甲基麦芽酚相似，其稀释溶液具有水果样焦甜香味。甲、乙基麦芽酚的应用范围很广。既可应用于加工食品，又可应用于烹饪食品，增加食品的香气和协调食品整体风味特色；也可以用于饮料，降低酸味和苦味，并且具有“乳化作用”，使不同的风味更加协调；同时，乙基麦芽酚还具有抗菌、防腐性能。

（2）甲、乙基麦芽酚行业市场现状格局

我国从上个世纪末开始生产甲、乙基麦芽酚。目前，国内生产甲、乙基麦芽酚的厂家主要有四家，分别是本公司、北京天利海香精香料有限公司、广东省肇庆香料厂有限公司、陕西唐正科技发展有限公司。其中本公司甲、乙基麦芽酚生产规模最大，在行业中市场占有优势明显。

近年来，我国麦芽酚市场发展迅速。2009 年，甲、乙基麦芽酚销售量同比增长达到 20%，销售额同比增长达到 48%。甲、乙基麦芽酚作为用途广泛的香料，未来市场需求将不断扩大。

在甲、乙基麦芽酚生产领域，由于技术水平和原材料供应等原因，目前世界上只有中国具有一定规模的厂家在生产，根据中国食品添加剂和配料协会的统计，截至 2009 年底，全球产能数据如下：



(3) 甲、乙基麦芽酚产品市场前景

①具有广阔的市场空间

甲、乙基麦芽酚尤其是乙基麦芽酚是广谱的香味增效剂，广泛应用于食品和烹调行业。我国具有历史悠久的食文化，广阔的地域和对饮食风味的重视，形成了各个地方的不同饮食文化。由于甲、乙基麦芽酚增香作用的广谱性，应用的领域不断扩大，近年来在食品调料等调味品的生产中，乙基麦芽酚已经成为重要原材料之一。随着中国传统饮食文化的不断创新和与现代化工业的深入结合，甲、乙基麦芽酚在饮食行业中的市场需求也会大幅增加。

②具有较好的安全性

甲、乙基麦芽酚在国内已经有二十多年的生产和应用历史，目前国内外对其使用的安全性认可度很高。甲基麦芽酚作为天然等同香料，本身即在自然界中少量存在并被人类长期食用。乙基麦芽酚尽管是人造香料，但是应用时间长、应用领域广泛，使用中也未见不良反应报告。作为香料，《食品添加剂使用卫生标准》目前对甲、乙基麦芽酚的使用并无使用量的限制。随着社会对食品安全的日益重视，安全性好的甲、乙基麦芽酚将得到更加广泛的应用。

6、基础化工行业

(1) 行业分类

化工行业可分为如下四类：

类别	内容
大宗化学品	大量生产的非差别性制品，如化肥、硝酸、硫酸、烧碱和通用塑料等。

类别	内容
拟大宗化学品	大量生产的差别性制品，如炭黑、火药和合成纤维等。
精细化学品	少量生产的非差别性制品，如染料、颜料、医药和农药的原药、香料等。
专用化学品	少量生产的差别性制品，如医药、农药、感光材料和香精等。

业内一般将上述第一类和第二类产品列入基础化工行业，第三类和第四类产品列入精细化工行业。根据上述分类原则，公司生产的除安赛蜜和甲、乙基麦芽酚之外的其他产品，均可划入基础化工行业。

（2）行业发展及格局特点

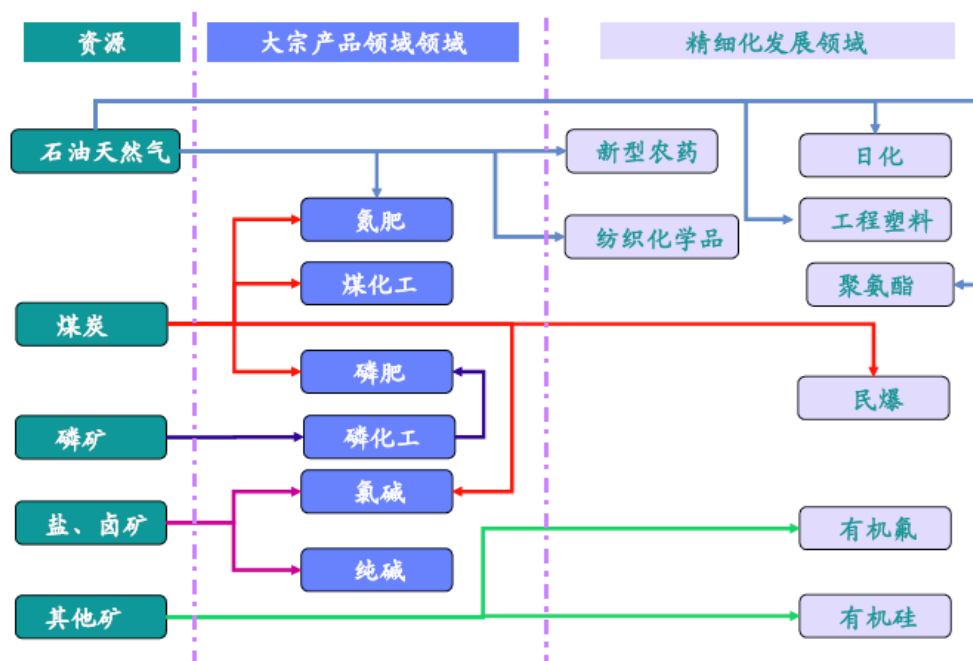
我国基础化工行业作为国民经济的基础行业，具有如下的特点：

①行业下游应用广泛，持续保持良好增长势头

基础化工行业是国民经济的基础行业，下游几乎渗透到国民经济的各个领域，对整个国民经济的发展起到了重要支撑作用。2010 年基础化工行业延续了 2009 年的复苏趋势，收入和利润加速上涨，主要化工产品产量增长，增速超过 2009 年水平，并且四季度以来呈现上涨加速的局面。

②行业发展体系日渐完善

我国基础化工行业发展较早，发展迅速，目前技术水平和工艺已经达到较高水平，已经形成各门类全面发展的综合体系，如下图所示：



资料来源：中投证券研究所

③行业发展与大宗资源性产品供给关系密切

基础化工产业主要原材料为石油、煤、天然气、矿产资源等，其产业布局、产业利润水平、产业发展趋势，与大宗资源性产品的供应情况有密切关系。

④规模化效益明显

基础化工产业工艺技术相对成熟，产品利润空间较小。产能规模较大的企业，生产中节能降耗能力更强、空间更大，成本优势明显。

⑤具有地域性

由于行业利润率普遍较低，靠近原材料或者目标市场的企业具有较明显的成本优势，产业布局具有一定的地域性。

基于以上特点，从竞争格局来看，在基础化工行业，规模较大、靠近原材料的公司能够有效降低生产成本，占据领先优势，在精细化工领域，拥有专业技术优势的企业，能够占领更大的市场份额。

7、基础化工具体产品分析

公司基础化工产品主要包括液氨、硝酸、甲醛、三聚氰胺、碳酸氢铵、新戊二醇。其中除新戊二醇之外的其他五种产品均具有明显的销售半径。公司上述产品销售半径的形成，一方面是因为基础化工产品的产品特点：毛利率低，运输费用高，存在明显的运输半径，由于运输半径和危化品运输的不便，市场具有一定的独立性和分割性。另一方面是因为公司充分发挥自身区位优势，着力开发公司周边重点区域（江浙沪皖）所致。

由于公司多数基础化工产品存在明显的销售半径，因此下文对竞争格局的分析均就公司产品覆盖的重点区域市场展开。

（1）液氨

液氨是典型的基础化工产品，在工农业生产中用途广泛，主要用于制造各种氮肥以及硝酸、制冷剂。化工中常用于制造尿素、硫铵、硝铵、磷铵、纯碱、炸药、硝酸，也用于制取各种胺基、酰基等有机化工产品，在国防、冶金、农药、轻工、医药、染料、食品加工等行业也有广泛应用。

液氨具有明显的区域性特征，运输途中对液氨的运输环境要求较高，要求加压运输。

公司目标市场主要在江浙沪一带。其中，重点地区集中在苏中、苏南、浙北（南京、无锡、常州、杭州、湖州）一带。

在公司目标市场与公司构成竞争关系的主要生产厂商包括：

公司	区域年销售能力（万吨/年）
淮安戴梦特化工有限公司（隶属江苏洪泽银珠集团）	8
皖北煤电淮化集团	15
安徽龙源化工有限公司（肥西化肥厂）	3
江苏禾友化工有限公司（宿迁化肥厂）	8
本公司	10

以该地区为目标市场的厂商大概有 30 家左右，以上五家公司合计达到 50 万吨左右，该地区（苏中、苏南、浙北）的市场需求在 60 万吨左右。

长三角地区是我国经济最有活力的地区之一，苏中、苏南、苏北一带对液氨需求旺盛，液氨供需在基本平衡的趋势下经常呈现供不应求的趋势，呈现一定的季节性紧张情况：夏季，由于液氨具有高温高压、易燃易爆等特点，生产不易组织，而下游需求旺盛，液氨供给较为紧张。

液氨行业具有一定的进入壁垒，在投资方面，液氨产业投资较高，目前新上一套 30 万吨合成氨产能需要 30 亿元左右的投资；在技术方面，液氨生产环节多，控制程序复杂，技术难度大；在资源方面，液氨以煤为原料，生产需要稳定的煤炭供给；在政策方面，液氨生产对能源的耗用较大且有一定的污染，目前国家对新上液氨项目审批严格。

作为基础化工重要产品，2008-2009 年受金融危机的影响，价格和需求下降了左右。剔除 2008-2009 年金融危机的异常因素，液氨在公司目标市场区域需求持续稳定增长，年增长率在 10%以上，同时，由于进入壁垒较高，运输半径较小，供给增加不多。

（2）硝酸

硝酸用途广泛，是制造硝酸盐和硝酸酯的必需原料。用来制取一系列硝酸盐类氮肥，如硝酸铵、硝酸钾、硝酸铵钙等；也用来制取硝酸酯类或含硝基的炸药，如三硝基甲苯、硝化甘油；还可用于精炼金属和防腐。

硝酸生产厂家在全国有 30 家左右，产能合计在 350 万吨左右。硝酸市场也具有明显的区域性特征。硝酸具有腐蚀性，运输途中对运输环境要求较高，吨公里运费较高，具有一定的运输半径。

公司目标市场主要在苏中、苏南、浙北一带，在公司目标市场与公司构成竞争关系的主要生产厂商包括：

公司	区域年销售能力（万吨）
皖北煤电淮化集团	25
淮安戴梦特化工有限公司（隶属江苏洪泽银珠集团）	15
安徽华尔泰化工股份有限公司	15
柳州化学工业集团有限公司	5
杭州龙山化工有限公司	2
杭州先进富春化工有限公司	3
本公司	5.5

（3）甲醛

甲醛又称蚁醛，是一种重要的有机原料，除直接用于消毒、杀菌、防腐外，还广泛应用于合成树脂、表面活性剂、塑料、橡胶、皮革、造纸、染料、药品、胶片、炸药、建材的制造领域。甲醛在常温下是气态，通常以水溶液的形式出现，易溶于水和乙醇，35%-40%的甲醛水溶液又叫做福尔马林。

2008 年全国共有甲醛生产企业 462 家，甲醛总产能达到 2077 万吨，与 2006 年相比，净增长 538 万吨，年增长率在 20%左右。

我国甲醛行业目前发展的重要趋势是规模化。目前行业内产能 5 万吨以下的中小型企业仍然较多，行业集中度不高，规模化不够。据统计，美国的甲醛生产企业仅有十家左右，产能达到 800 多万吨，而我国 2000 多万吨甲醛产能分布在数百家企业中。一些落后的小型装置安全环保难以达标，生产和运行成本高，难以适应当前节能减排的要求。

由于甲醛 80%以上的生产成本都来自于原材料甲醇，价格的走势与甲醇价格走势密切相关。拥有甲醇生产能力的公司在市场上具有一定竞争优势。

商品甲醛一般为甲醛水溶液的形式，且甲醛属危险化学品，不便运输，运输成本较高。甲醛的售价较低，通常在 1,000-2,000 元/吨。因此，甲醛存在明显的销售半径，一般在 200 公里左右。

目前我国的甲醛生产产能具有绝对过剩、相对不足的特点。绝对过剩是指全国的产能利用率不高，据统计，2007 年我国甲醛装置实际开工率仅为 56.8%。相对不足，是指由于甲醛及其主要原材料甲醇都具有一定的运输半径，在个别经济发达、下游需求旺盛的地区（如华东地区），甲醛的产能相对不足。

甲醛应用领域很广，除直接用于消毒、杀菌、防腐外，还广泛应用于合成树脂、表面活性剂、塑料、橡胶、皮革、造纸、染料、农药、胶片、炸药、建材的制造领域。用甲醛为主要原料制成的三醛树脂(脲醛、酚醛、蜜胺甲醛)及其胶粘剂，广泛应用于人造板制造等领域。

公司目标市场主要在江浙沪皖一带。其中，重点地区集中在皖东和苏中南一带，主要包括滁州、南京、常州和扬州。该地区对甲醛的需求以板材加工行业为主，约占 70% 的市场需求，其他需求行业包括农药等。

在公司目标市场竞争的主要生产厂商包括：

公司	区域年销售能力（万吨）
建滔（常州）化工有限公司	18.00
镇江李长荣综合石化有限公司	20.00
芜湖海峰化工有限责任公司	10.00
本公司	18.00

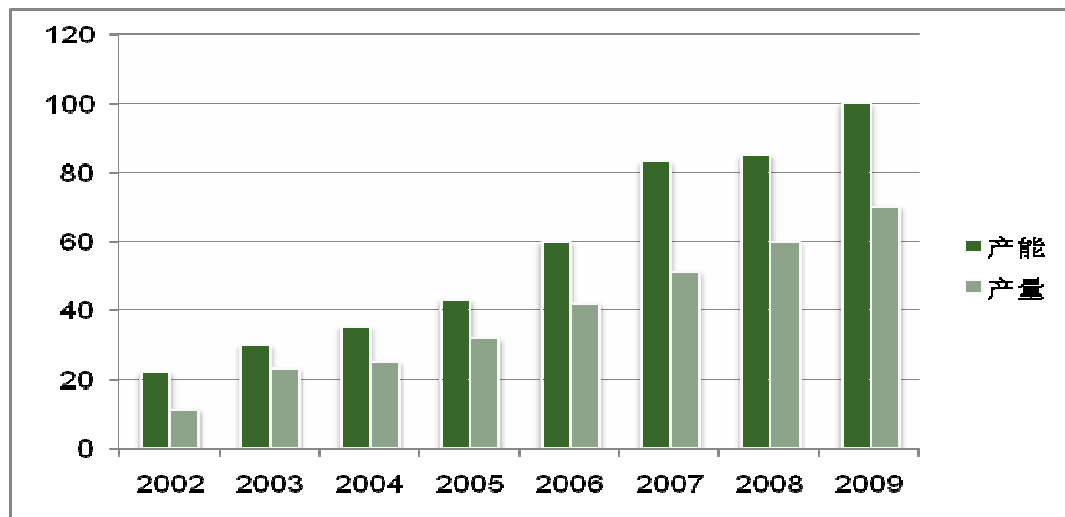
以该地区为目标市场的厂商大概有 10 家左右，以上四家公司合计达到近 70 万吨，约占该地区（苏中南、皖东）市场需求的 40%。

（4）三聚氰胺

三聚氰胺又称蜜胺，是一种以尿素为原料的重要有机化工中间体，广泛用于木材加工、塑料、涂料、减水剂、造纸、黏合剂、纺织、皮革、电气、医药、阻燃剂等行业。

20 世纪 50 年代，我国开始生产三聚氰胺，近年来，我国三聚氰胺国内需求量以 10% 以上的速度稳定增长。截至 2010 年 6 月底，中国在产的三聚氰胺厂家有 80 多家，产能约 100 万吨。我国三聚氰胺近年来产能和产量的增长情况如下：

单位：万吨



从三聚氰胺行业的地域分布来看，主要分布在山东、河南、四川等地。行业内比较大的企业包括川化新天府化工有限公司、河南中原大化集团有限公司、四川玉象蜜胺科技有限公司、河南骏化发展股份有限公司等，产能都在 6 万吨/年以上。

从下游行业构成来看，三聚氰胺主要用于人造板、涂料、树脂、水泥添加剂、蜜胺合成纤维、阻燃剂等。其中人造板产品需求最大，占到了下游行业总需求的一半以上。公司生产的三聚氰胺 90%以上都用在板材上，如刨花板、密度板、高密度板。公司正在扩产的高纯三聚氰胺可广泛用在蜜胺餐具等蜜胺合成纤维制品上。

三聚氰胺因运输、价格等因素决定的区域性并不明显，公司充分发挥区位优势，重点拓展江浙沪皖地区，公司每年约有 60%左右的三聚氰胺销往这一区域。其他包括江西、福建及出口等。

在江浙沪皖区域，市场需求合计约有 25 万吨/年左右，目前在公司目标市场构成竞争关系的主要生产厂商包括：

公司	区域市场占有率	产品主要类型
山东三和化工有限公司	10%	普通三聚氰胺
河南金山化工集团	8%	普通三聚氰胺
山东鲁西化工股份有限公司	4%	普通三聚氰胺
南通紫鑫化工有限公司	5%	普通三聚氰胺
川化股份有限公司	10%	高纯三聚氰胺
河南煤业化工集团	10%	高纯三聚氰胺
四川玉象蜜胺科技有限公司	5%	普通三聚氰胺
本公司	5%	普通三聚氰胺
其他公司	43%	普通三聚氰胺

公司与上述企业相比，具有明显的区位优势。

（5）碳酸氢铵

碳酸氢铵是一种应用非常普遍的铵态氮肥，在土壤中施用可以增加土壤中氮的含量，促进农作物的生长。

公司碳酸氢铵产品目标区域市场主要包括：除皖北之外的安徽其他地区、江苏全境，浙江北部。在这一区域公司的主要竞争对手包括江苏宿迁禾友化肥有限公司、泗阳化肥厂、江苏九九久科技股份有限公司、安徽省颍上鑫泰化工有限责任公司、界首化肥厂、定远化肥厂等。

碳酸氢铵属传统化肥，不是公司战略发展重点，目前，上述企业与公司产能接近，均在 10 万吨/年——15 万吨/年之间。公司在目标区域市场占有率在 15%左右。

（6）新戊二醇

新戊二醇主要用于生产不饱和树脂、聚脂粉末涂料、无油醇酸树脂、聚氨酯泡沫塑料、增塑剂、表面活性剂、绝缘材料、印刷油墨、阻聚剂、航空润滑

油添加剂等。另外，在医药中间体行业也有所应用。

新戊二醇的国内年需求量在 11 万吨左右，国内厂家的总产能在 10 万吨左右。近年来新戊二醇的需求逐年增长，年增长率在 10%以上，行业呈现供不应求趋势。

国内目前只有十余家厂商，产能在 1 万吨以上的包括：巴斯夫吉化新戊二醇有限公司（3.5 万吨/年）、山东正旭化工有限公司（2 万吨/年）和本公司（1 万吨/年），其他公司产能均在 1 万吨/年以下。

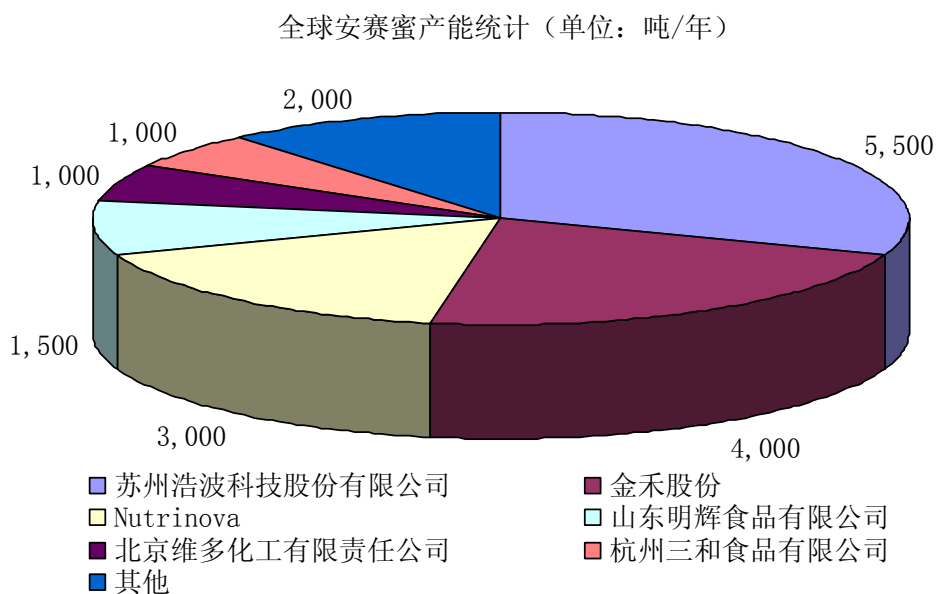
从区域分布来看，除本公司和巴斯夫吉化新戊二醇有限公司之外，其他厂家主要分布在山东淄博附近地区。

公司目前国内市场占有率在 10%左右，市场主要集中在山东以南尤其是华东、华南地区，由于新戊二醇运输半径并不明显，公司在目标市场与巴斯夫吉化新戊二醇有限公司、山东正旭化工有限公司均有直接竞争关系。

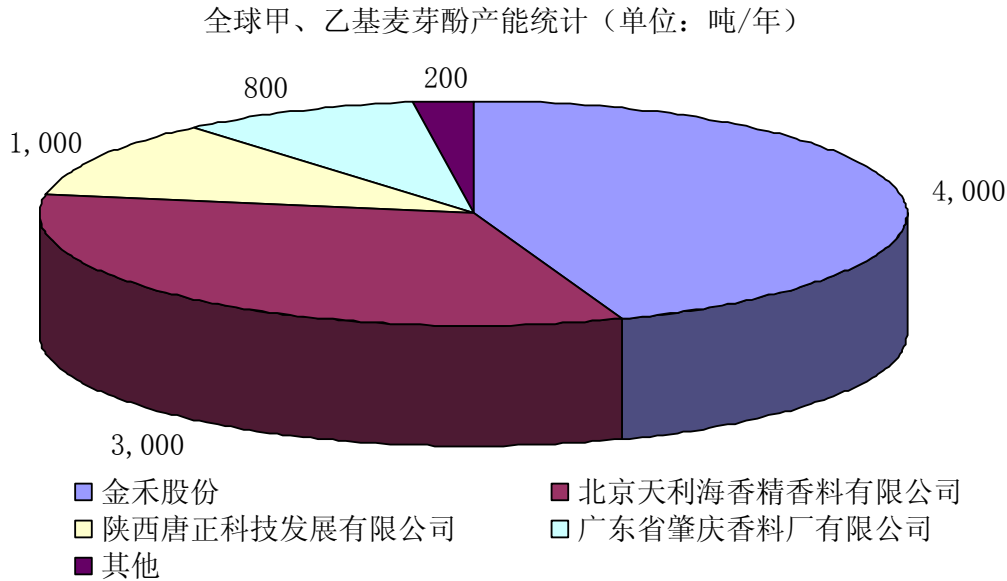
8、公司涉及行业内的主要企业及其市场份额

（1）食品添加剂行业

公司在安赛蜜和甲、乙基麦芽酚的生产领域，产能和产销量规模均处于国际前列。在安赛蜜生产领域，目前公司是国际第二大安赛蜜生产商。据中国食品添加剂和配料协会统计，截至 2009 年底，全球产能数据如下：



在甲、乙基麦芽酚生产领域，由于技术水平和原材料供应等原因目前世界上只有中国有具有一定规模的厂家在生产，根据中国食品添加剂和配料协会的统计，截至 2009 年底，全球产能数据如下：



9、进入行业的主要障碍

（1）技术壁垒

化工行业对生产工艺与技术的要求较高，化学反应过程中某些环节的细微差别，都将可能造成产品在质量和成品率上的较大差异，只有具备丰富的生产经验、成熟的技术和生产流程的化工企业才能持续保持优势地位。

（2）行政许可壁垒

化工行业属于国家对安全生产、环境保护等控制较为严格的行业，根据《安全生产法》、《安全生产许可证条例》、《工业产品生产许可证管理条例》、《危险化学品安全管理条例》等，进入化工行业需要取得相应的行政许可。

国家对食品添加剂的生产监管越来越严格。有关部门近期出台了《关于加强食品添加剂监督管理工作的通知》、《食品添加剂生产许可审查通则》等规定，进一步加强食品添加剂的生产许可和监督管理工作。未来随着国家对食品安全工作的日益重视，相关行政审批制度将更加严格，将构成更高的行政许可壁垒。

（3）资金壁垒

基础化工产业的特点是资本密集、规模经济明显。国家产业政策重点支持基础化工企业做大做强，力图改变产业集中度低、布局分散的格局，努力淘汰技术落后、能耗高、污染重的小企业。对经营规模的要求及高新技术的采用决定了进入基础化工行业的初期投资巨大。因此，大规模的资金投入将构成基础化工行业进入者的壁垒。

（4）客户开拓壁垒

由于食品、饮料等行业关系到消费者身体健康，如果因原料或辅助材料产品品质导致负面事件，将对生产商品品牌造成恶劣的影响，因此，国内外知名的食品、饮料厂商出于对自身产品品质的重视，在辅助材料采购上非常关注原材料质量和供应的长期性和稳定性，一般不会轻易更换供应商。

对具有成熟的生产工艺、规模化生产的供应商而言，先行占领市场，往往会获得更多的市场优势。该类企业通过长期的品质保障和稳定的供应，率先与下游企业建立战略合作关系，这种合作关系具有一定程度的排他性，如果新的竞争者要进入本行业，将要支付更大的成本。

（5）环保壁垒

化工行业是国家重点环保监控行业，对环保的要求相对高于其他行业；随着国家对环境保护要求的不断提升，节能减排已经成为我国化工行业未来发展的主导方向，进入行业的企业必须具有较强的环保意识，根据国家环保规定进行生产经营；在生产工艺设计中，合理的处理工艺和“三废”处理步骤也非常必要。根据我国节能减排约束性目标，政府将严格控制新开工项目，部分企业在环境保护不达标的情况下将被淘汰出局。为达到国家环保要求所采取的环保措施，以及相对应的环保设备的投入，都构成行业新进入者的壁垒障碍。

10、行业利润水平的变动趋势及原因

（1）食品添加剂行业

由于精细化工行业产品种类繁多，技术含量差异较大，从近年来我国精细化工企业的毛利率变化来看，各精细化工产品之间，毛利率差别较大，整体的平均毛利率在 10%-40%之间。拥有专利技术优势、生产高附加值产品的企业毛利率水平要高于行业的平均水平。甲、乙基麦芽酚和安赛蜜的生产，由于技术含量高、参与竞争的企业少、下游需求较大，行业平均毛利率在 15%以上。

（2）基础化工行业

目前我国基础化工产品由于工艺技术比较成熟，产能供给旺盛，毛利率一般随着宏观经济的变化而出现波动。因此，成本控制良好、贴近目标市场或原料产地的企业竞争优势较为明显。

11、行业的周期性、区域性和季节性特征

（1）周期性

食品添加剂行业属于弱周期行业。主要是因为，经济危机发生时，对人们的饮食习惯影响不大，因此食品添加剂行业受经济危机的冲击较小。同样，由于公司生产的化肥产品主要服务于农业生产，其周期性和农业产业政策关联性较大。公司化肥产品之外的基础化工产品上游和原油、煤等大宗能源产品联动性强，下游广泛应用于各种工业生产，行业周期性较强。

（2）区域性

由于基础化工行业产品生产厂家众多，技术工艺成熟，行业竞争的核心主要体现在成本控制上。贴近煤、石油等原材料产地或贴近目标市场的企业，在运输成本上有显著的优势，因此，行业内企业的分布具有一定的区域性。

（3）季节性

公司精细化工产品主要为食品添加剂系列，季节性不明显。

碳酸氢铵、尿素等化肥产品，主要用于农业生产，农业生产的季节性决定了化肥销售存在一定的季节性，其季节性和农业生产的季节性关联较大，一般每年的1-3月为淡季。

三聚氰胺和甲醛产品，主要应用于人造板制造过程中粘合剂的配制，由于气温过高时制造人造板过程中使用粘合剂较难控制，所以三聚氰胺和甲醛在夏季销售可能会受到一定影响。

（三）上下游行业与本行业的关联性及影响

1、上游行业与本行业的关联及影响

公司所处行业的上游主要是煤和石化产品的生产行业，全球能源、大宗原材料价格的上涨，会增加本行业营运成本，对本行业的盈利能力产生不利影响。

2、下游行业与本行业的关联及影响

公司基础化工产品行业下游较广，分布在工业、农业、房地产业等国民经济的各个主要领域。国家经济水平的不断发展，将会持续拉动本行业的需求。

公司所处的食品添加剂行业的最终下游是食品行业，食品行业的迅速发展，将会促进食品添加剂数量、种类需求的不断增长，带动本行业的发展。

（四）产品进口国的有关进口政策、贸易摩擦对产品进口的影响、以及进口国同类产品的竞争格局

公司甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、安赛蜜、三聚氰胺等产品有部分出口，主要出口国家和地区包括美国、欧盟、英国、印度等。

1、进口国对有关产品进口的管理制度

进口国对有关产品进口的管理制度主要包括国家许可证制度和配额制度等。目前公司生产的产品在进口国无国家许可证及配额方面的限制要求。

2、进口公司对有关产品进口的管理制度

进口公司对有关产品进口的管理制度主要表现为对产品质量管理、环境管理、职业健康安全、食品安全管理方面的要求，目前公司主要产品已通过了 ISO9001-2008、ISO14001-2004、OHSAS18001-1999，食品添加剂系列产品已通过了 ISO22000-2005、Kosher、Halal、GMA 等认证，在产品质量、生产流程、内部管理等各方达到了国外客户的要求。

3、贸易摩擦对产品进口的影响及进口国同类产品的竞争格局

由于本公司出口的产品销售客户均为国外生产厂家，不直接面对社会大众消费者，因此贸易摩擦对公司产品的出口基本不造成影响。

三、公司在行业中的竞争地位

（一）公司的市场占有情况

1、市场占有率

（1）食品添加剂行业

公司的市场占有情况详见本节“二、公司所处行业的基本情况”之“（二）行业市场情况——5、公司涉及行业内的主要企业及其市场份额”相关内容。

（2）基础化工行业

公司在基础化工行业，凭借显著的区位及运输半径优势，主要基础化工产品华东地区占有一定的优势地位，相关内容详见本节“二、公司所处行业的基本情况”之“（二）行业市场情况——5、公司涉及行业内的主要企业及其市场份额”相关内容。

2、市场占有率的变化情况和发展趋势

公司市场占有率报告期内显著提高，以安赛蜜产品为例，公司已由 2006 年

的行业前五名之外上升到现在的行业第二名。

（二）公司主要竞争对手情况

序号	竞争对手	简介
甲、乙基麦芽酚		
1	北京天利海香精香料有限公司	公司在甲、乙基麦芽酚领域竞争对手之一，位于北京平谷，该公司主要生产甲、乙基麦芽酚，产能约3,000吨/年。
2	陕西唐正科技发展有限公司	主要生产乙基麦芽酚、甲基环戊烯醇酮、双乙酸钠，乙基麦芽酚的产能约为1,000吨/年。
3	广东省肇庆香料厂有限公司	全国最早的乙基麦芽酚生产企业，主要产品有乙基麦芽酚和烟用香料，乙基麦芽酚的产能约为800吨/年。
安赛蜜		
1	苏州浩波科技股份有限公司	是公司在安赛蜜生产领域竞争对手之一，主要产品包括安赛蜜、双乙烯酮，安赛蜜的产能约为5,500吨/年。
2	Nutrinova	位于德国，是公司在国际市场上的主要竞争对手之一，主要产品包括安赛蜜、山梨酸和山梨酸钾，安赛蜜的产能约为3,000吨/年。
3	山东明辉食品有限公司	山东齐鲁味精集团下专门生产安赛蜜的子公司，是本公司主要竞争对手之一，安赛蜜的产能约为1,500吨/年。
4	北京维多化工有限责任公司	是北京天利海香精香料有限公司的联营公司，是本公司主要竞争对手之一，主要生产安赛蜜、阿斯巴甜、苯丙氨酸等，安赛蜜的产能约为1,000吨/年。
基础化工产品		
具体见：本节“二、公司所处行业的基本情况”-“（二）行业市场情况”-“7、基础化工具体产品分析”部分。		

（三）公司的竞争优势和竞争劣势

1、竞争优势

（1）技术优势

近年来公司不断加大科技投入和人才队伍建设，建立了非常完善的科技创新体系。公司是高新技术企业，研发中心被认定为省级企业技术中心，拥有 7 项国家专利和数十项非专利技术，同时公司还有多项发明专利和实用新型专利正在申请中。与国内同行业相比，公司技术优势十分明显。

在精细化工领域中的甲、乙基麦芽酚和安赛蜜生产技术领域，公司通过多年的理论探索和生产实践，研究开发了一系列具有国际领先水平的核心技术，如安赛蜜生产中的浓缩控制技术、三乙胺回收及合成反应器设计及控制技术、甲、乙基麦芽酚生产中的格氏反应溶剂配方和反应过程控制技术、四氢呋喃溶剂的回收技术、母液的处理技术、副产物碱式氯化镁的回收与开发等技术，这些技术大大提高了产品的品质、稳定性和生产过程中的环境友好性。

在基础化工领域，公司将自主创新与技术交流学习相结合，展示了强大和

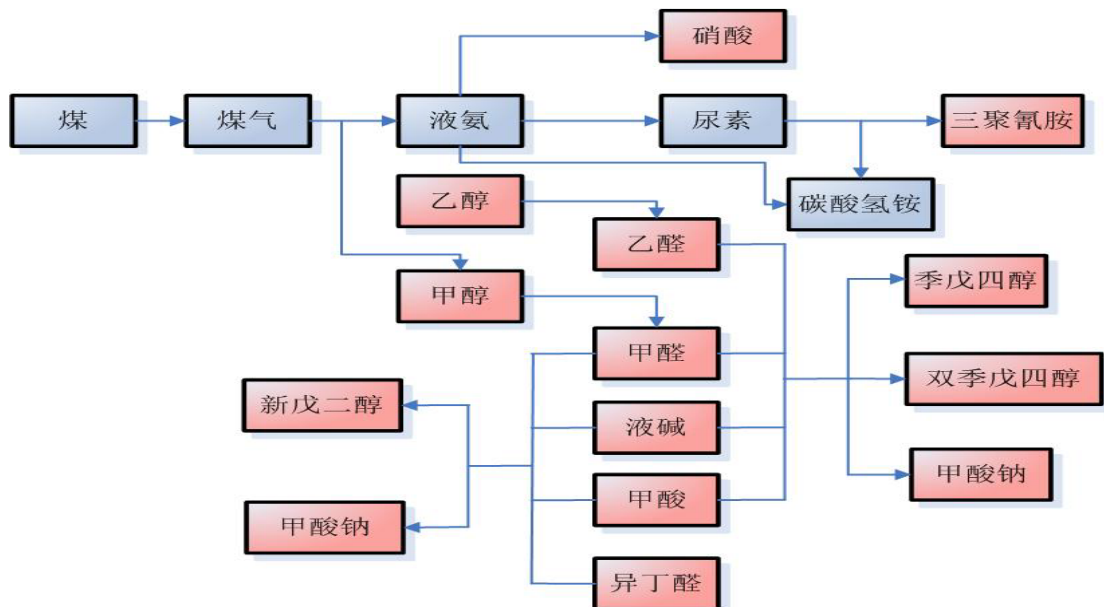
快速的产品线拓展能力，在原有小氮肥企业传统合成氨、碳铵、尿素生产路线基础上，努力实现产品的多元化和产业化，目前已经成功将氨醇联产、甲醛、新戊二醇、三聚氰胺、硝酸等生产技术应用用于工业化生产之中。

公司继承了来安县化肥厂近 30 年的技术积累，原来安县化肥厂的大多数技术人员和熟练工人形成公司基础化工技术核心力量。目前公司的技术装备已达到国内同行业较为先进的水平。

公司近几年来一直坚持技术改造，不断提高生产设备的技术含量。在抓好原始创新和集成创新的同时，大力开展以节能降耗为重点的技术改造和新工艺新装备的应用，如：硝酸生产过程中的废水提浓技术、新型铂网催化技术；甲醛生产中的提纯技术、尾气利用技术；三聚氰胺生产过程中的余热回收技术等。

（2）产业链延伸和循环经济优势

传统的氮肥行业通常只涵盖以煤为原料，生产液氨、碳酸氢铵、尿素的生产流程。公司在传统氮肥产品基础上，持续拓展新产品，延伸产业链，如下图所示：



注：蓝色框为传统氮肥企业产品链，红色框为公司拓展产品链。

公司合成氨装置联产甲醇，然后分别以合成氨和甲醇为起点，向下不断延伸产业链。产业链的延伸使公司相对于一般的小氮肥企业和无氨醇生产能力的基础化工企业，具有明显的优势：

第一，降低生产成本。通过产业链的横向和纵向延伸，实现了综合收益，

降低了生产成本。

第二，增强产品布局的灵活性，实现效益最大化。公司可以根据市场价格情况，自由转化生产不同类型的产品，实现资源的优化配置和效益最大化。如公司使用联醇法生产液氨和甲醇，该方法可以在较大的范围内对合成氨和甲醇的产出比例进行调节，如果合成氨及其衍生产品市场效益较好，公司可以增加合成氨的产量，反之亦然。同时，产业链的每一种中间产品都可以有两种选择：独立出售或者供下一步生产使用，公司可以综合权衡和判断各种产品的市场价格和走势，达到效益最大化。

第三，募集资金投资项目的成功运营，将更加促使产业链的延伸和资源综合利用优势。公司拟投资的项目——“年产 20 万吨硝酸铵钙项目”，是公司合成氨和硝酸的下游产品之一，延伸了基础化工产业链，增加了产品应对市场变化的灵活度，同时充分利用了现有化工和化肥产品的市场优势和人才资源，降低了产品成本，增强了基础化工产品的竞争优势。

在精细化工领域，公司产业链延伸的战略体现在了安赛蜜产品的向上延伸上。公司的硫酸生产线，其联产的三氧化硫解决了安赛蜜原材料供应问题；联产的二氧化硫可以外卖。季戊四醇、新戊二醇生产过程中的副产品甲酸钠，与硫酸反应可生产甲酸。甲酸是季戊四醇、新戊二醇生产中使用的原材料。这种产业链延伸安排，既实现了市场效益的最大化，又实现了循环经济。

（3）基础化工和精细化工协同优势

公司同时拥有基础化工和精细化工两大类业务，具有发展的协同优势：

第一，降低公司生产成本。公司基础化工生产线拥有完整的蒸汽、电力等辅助生产系统，公司精细化工产业能够充分利用公司的辅助生产系统，从而降低了生产成本。

第二、增强抗风险能力。强周期的基础化工产业与弱周期的食品添加剂产业，能够有效提高公司的抗风险能力。经济不景气时，食品添加剂业务受影响较小，可以弥补公司基础化工产品受到的影响，从而使公司总体盈利能力受影响较小；经济景气时，基础化工的业绩弹性较大，利润大幅提升，使公司整体业绩大幅增长。

（4）区位优势

公司位于安徽省滁州市来安县，距离南京仅有 50 公里，是行业中最靠近长

三角地区这一经济活跃地带的企业之一，具有明显的区位优势。

基础化工产品往往由于毛利率较低和运输成本较大等原因，具有较明显的销售半径。国内实力雄厚并能与公司产品构成直接竞争关系的基础化工企业主要分布在山东、山西、四川、湖北等省，这些企业距离长三角地区的运距比公司多 500 至 1,500 公里以上，公司的区位优势明显，如下图：



（5）产业规模领先优势

公司经过多年的快速发展，目前甲、乙基麦芽酚和安赛蜜的生产能力均已达到 4,000 吨/年，预计在本次募集资金投资项目全面投产后，安赛蜜生产能力将达到 9,000 吨/年，届时，甲、乙基麦芽酚和安赛蜜产能均达到全球第一位。公司基础化工产品，在华东区域内，也具有显著的规模优势。公司产业规模领先优势明显，并保持稳定的趋势。

公司在生产经营规模上的优势使公司充分降低生产成本，提高原材料采购中的议价能力，增强公司抵御风险的能力，巩固和扩大市场影响力。

（6）产品质量和客户优势

公司高度重视质量管理工作，大力拓展优质客户。目前公司主要产品已通过了 ISO9001-2008、ISO14001-2004、OHSAS18001-1999，食品添加剂系列产品

已通过了 ISO22000-2005、Kosher、Halal、GMA 等认证，在产品质量、生产流程、内部管理等各方面获得了市场的广泛认可，并与下游知名企业建立了广泛的合作关系。在食品添加剂领域，主要终端用户如下：

公司名称	产品
内蒙古伊利实业集团股份有限公司	安赛蜜
内蒙古蒙牛乳业股份有限公司	安赛蜜
广东健力宝饮料有限公司	安赛蜜
厦门银鹭食品有限公司	安赛蜜
今麦郎饮品有限公司	安赛蜜
杭州娃哈哈集团有限公司	甲、乙基麦芽酚
重庆有友实业有限公司	甲、乙基麦芽酚
奇华顿香精香料有限公司（Givaudan）	甲、乙基麦芽酚
德之馨香精香料有限公司（Symrise）	甲、乙基麦芽酚
吉百利股份有限公司（Cadbury）	安赛蜜

2、竞争劣势

公司目前的竞争劣势主要为资本规模有限。资本实力不强且融资渠道单一，已经很难满足公司快速扩张的需要。公司从事的化工行业是资本密集型行业，项目建设对投资的需求较多，公司由于资金有限，新上大型项目受资金的制约较大，而近年来安赛蜜等产品全球市场需求迅速增加，要求公司的生产规模有较快的扩张。为把握市场机遇，迅速巩固并提升公司的市场竞争力和市场地位，实现企业的战略发展目标，公司需要大量资本，急需拓展直接融资渠道，优化财务结构，增强公司规模的扩张能力、不断提高公司市场占有率以及市场竞争力。

四、公司主营业务具体情况

（一）公司主要产品情况

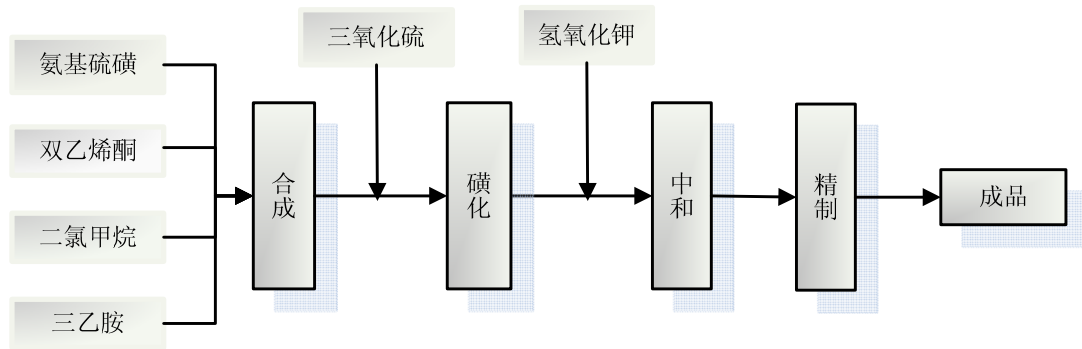
见本节“一、公司主营业务、主要产品及设立以来的变化情况”相关内容。

（二）主要产品的工艺流程

1、工艺流程

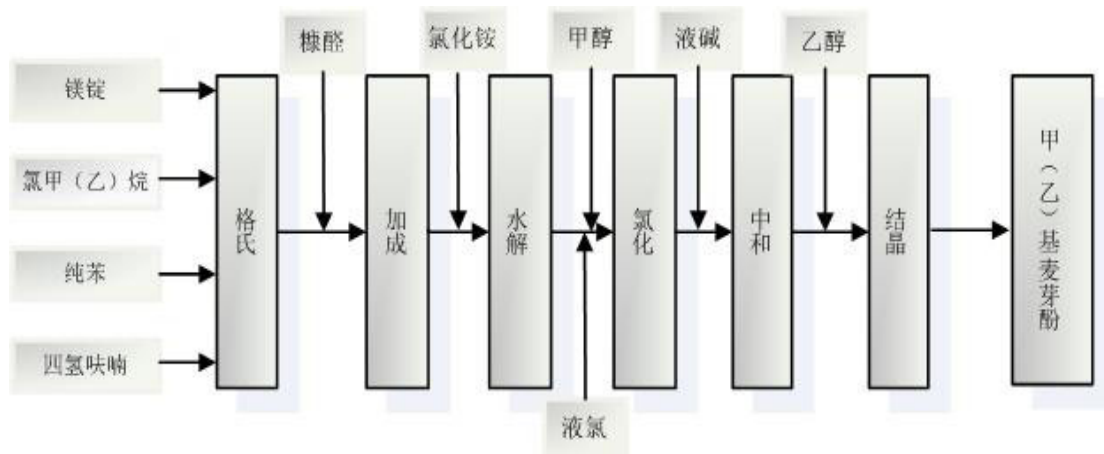
（1）安赛蜜生产工艺

公司安赛蜜生产过程为：首先用氨基磺酸在三乙胺作催化剂下与双乙烯酮缩合反应生产乙酰氨基磺酸，用三氧化硫脱水磺化，再用氢氧化钾中和制得安赛蜜，经浓缩、脱色、结晶、烘干得成品包装。具体生产流程如下：

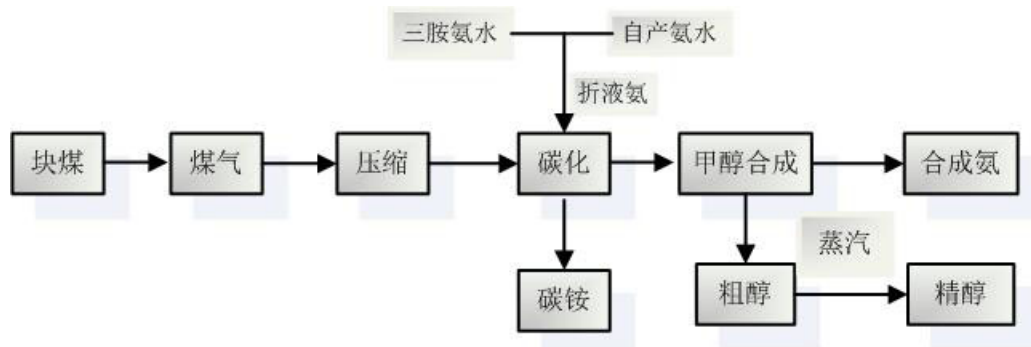


(2) 甲、乙基麦芽酚生产工艺

公司甲、乙基麦芽酚生产采用糠醛路线，生产过程为：镁与卤代烷在无水乙醚或四氢呋喃溶剂存在下进行反应，合成格氏试剂，然后格氏试剂与糠醛加成反应，再经水解得糠基醇中间体。分离溶剂后的糠基醇中间体在甲醇水溶液中低温用氯气氯化，然后再在酸性介质中加热水解重排，得麦芽酚粗制品。粗制品经升华提纯再在乙醇中重结晶，晶体干燥后得成品包装。具体生产流程如下：

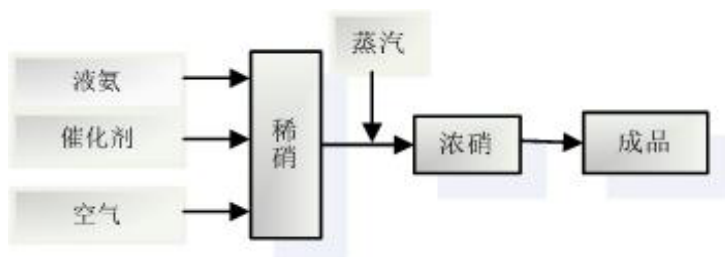


(3) 氨醇生产工艺流程

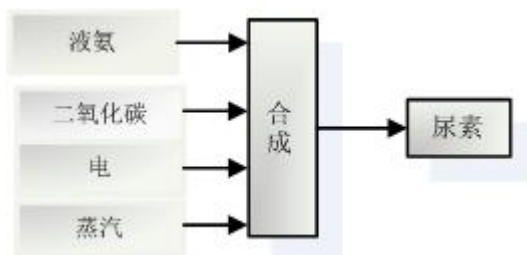


（4）合成氨为起点的产业链延伸工艺流程

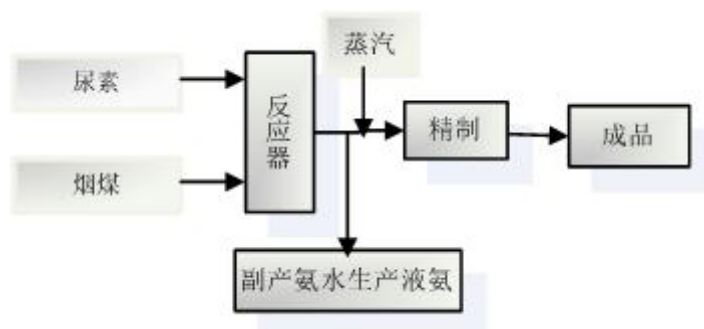
液氨→硝酸：



液氨→尿素：



尿素→三聚氰胺：

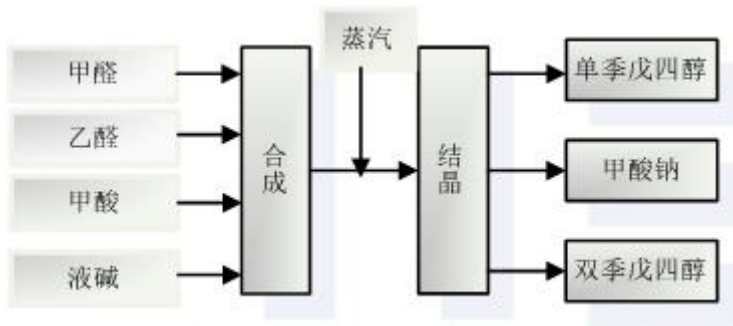


（5）甲醇为起点的产业链延伸工艺流程

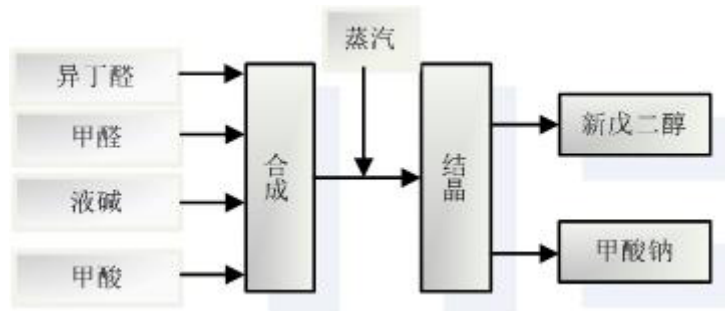
甲醇→甲醛：



甲醛→季戊四醇：



甲醛→新戊二醇：



（三）主要经营模式

1、采购模式

本公司原材料主要通过公司采购部向国内厂商及经销商采购。采购部下设煤炭供应科和物资供应科，分别负责煤炭和其他原材料及设备的采购。公司与主要原材料供应商建立了长期战略合作关系，并以签订意向性协议的形式，保障原材料供应。公司根据原材料季节性波动的规律，合理确定采购时点与约定付款方式，以减少原材料供应波动带来的影响。

公司采取集中采购的模式，具体步骤如下：

- 第一，根据生产任务分解采购需求，制订采购计划；
- 第二，根据厂商供货能力、产品质量、售后服务等综合因素确定供应商；
- 第三，向供应商下订单，采购人员持续跟踪；
- 第四，原材料到货后，由采购部和质量管理部检验合格后入库。

2、生产模式

公司生产由总经理负责，生产部具体组织，销售部和采购部定期将市场行情汇总给总经理，确定生产安排。

对于食品添加剂产品，由于需求量一直较大，公司根据以往年份的供求与产销情况，预测年度需求并据以组织生产，并根据产品的季节性特点，结合下

游企业的实际用量需求变化按月安排生产，保持合理数量的安全库存。

对于基础化工系列的产品，公司以销定产，根据市场订单及生产计划，动态调整各产品的生产。公司充分利用产业链优势，根据原材料和产品市场行情的变化情况，合理确定并调整产品结构，确保经济效益最大化。

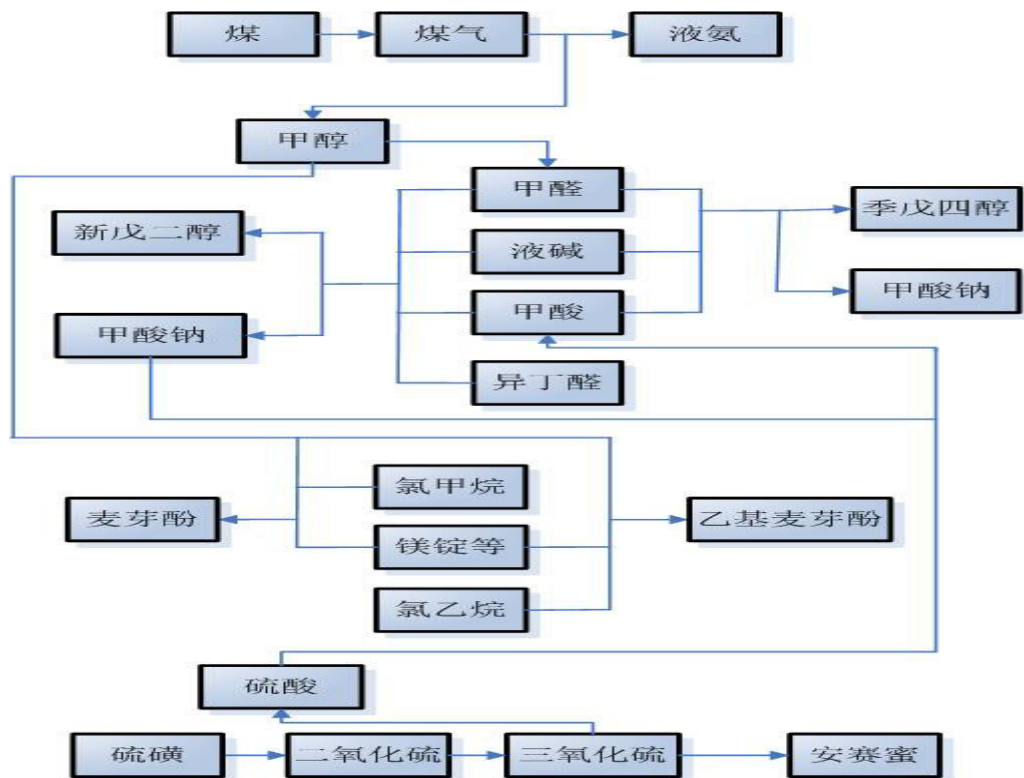
对于需求量较小或不确定的品种包括一些新产品，公司直接按订单组织生产，平时只维持较低库存。

3、循环经济和资源综合利用模式

公司在生产中积极实践循环经济和资源综合利用模式，实现节约成本、提高效益、节约能源、保护环境，提高经济效益和社会效益的综合目标。公司在生产中应用的典型循环经济和资源利用模式包括：

第一、综合利用蒸汽、电力等辅助生产系统，降低生产成本，实现资源的综合利用。

第二、各个产品线间实现有机的连接，实现循环经济。



如上图所示，在煤通过气化制取液氨的过程通过氨醇联产，联产甲醇。甲醇一方面是生产甲、乙基麦芽酚的原料之一，另一方面主要用来生产甲醛，甲醛在生产新戊二醇和季戊四醇过程中都同时副产甲酸钠，甲酸钠和公司产品硫酸反应生成甲酸，甲酸又是生产新戊二醇和季戊四醇的重要原料。

第三、各个产品生产线内部和相邻生产线间技术革新紧紧围绕节能降耗和循环经济这一主题。如在麦芽酚生产中，氯化水解反应过程中溶剂甲醇和盐酸会发生副反应，产生大量氯甲烷从釜中逸出。公司采用恒压收集，再经过洗涤净化，加压冷凝得到成品氯甲烷，质量完全达标，不仅经济效益可观，而且可以减少污染物的排放。在甲醛生产中将尾气直接送入临近的三聚氰胺熔盐炉中燃烧，减少污染排放，节省单设燃烧处理系统的投资。在三聚氰胺生产中，应用废水回收技术在精制工段增设废水沉降池和板框压滤机，使通常外排的废水先沉降再过滤变为清水，返回母液池重复利用，实现零排放，同时使用余热回收技术，采用导热油，将熔盐炉出口烟气余热回收，给精制工段成品加工加热使用，实现了蒸汽自给。

4、销售模式

公司销售由分管的高管负责组织协调，销售部具体负责实施。公司根据客户及产品的定位，销售部下设销售一部、二部、三部，分别负责食品添加剂、工业生产用途的基础化工产品、化肥产品的销售。

（1）食品添加剂产品的销售模式

公司根据食品添加剂产品特点和行业惯例，采取直销和经销商相结合的销售模式。公司将国内食品添加剂市场划分为八大区域，将国际市场划分为四大区域，区域经理既可以在直接负责的区域内，将食品添加剂产品销售给终端用户，也可以发展经销商，协助其销售产品。随着公司生产规模的日益扩大，公司近年来从战略上逐步加大向终端用户直销的营销力度，报告期内公司直接向终端用户销售比例呈现明显上升趋势。

（2）工业生产用途的基础化工产品的销售模式

对于工业生产用途的基础化工产品，如液氨、甲醇、甲醛、三聚氰胺、硝酸、新戊二醇等产品，公司采取直销为主、经销为辅的销售模式。公司该类产品的客户主要与客户所在地相距较近，区位优势明显，为客户实现低成本采购创造了有利的条件。

（3）化肥产品的销售模式

对于碳酸氢铵等农用物资，公司采取由各区域市场农资经销商批发并销售给终端农户的销售模式。公司建立了由二百多家农资经销商组成、覆盖半径二百公里区域的庞大销售网络。公司的市场销售服务体系以销售部为核心，通过

做好品牌推广和农化服务工作，与客户建立了长期稳定的业务关系。

（四）销售情况

1、主要产品销售情况

报告期内，公司的主要产品产能及产销情况如下：

产品	期间	产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）	产能利用率	产销率
甲、乙基 麦芽酚	2010年	3,750 (注1)	3,126.21	2,924.43	83.37%	93.55%
	2009年	2,167 (注2)	2,203.66	2,537.09	101.69%	115.13%
	2008年	2,000	1,881.82	1,742.32	94.09%	92.59%
安赛蜜	2010年	4,000	3,711.52	3,659.35	92.79%	98.59%
	2009年	2,717 (注3)	2,669.10	2,797.07	98.24%	104.79%
	2008年	1,800	1,623.25	1,555.30	90.18%	95.81%
三聚氰胺	2010年	20,000	19,265.81	19,238.45	96.33%	99.86%
	2009年	20,000	19,052.66	20,047.51	95.26%	105.22%
	2008年	15,333 (注4)	14,274.79	13,129.88	93.10%	91.98%
甲醛	2010年	180,000	175,428.37	131,783.80	97.46%	75.12% (注7)
	2009年	180,000	172,967.24	131,093.18	96.09%	75.79%
	2008年	133,333 (注5)	122,663.93	103,541.98	92.00%	84.41%
浓硝酸	2010年	55,000	56,021.05	55,691.95	101.86%	99.41%
	2009年	55,000	54,197.82	50,239.02	98.54%	92.70%
	2008年	55,000	56,473.61	48,255.85	102.68%	85.45%
液氨	2010年	120,000	131,085.99	111,834.82	109.24%	85.31%
	2009年	120,000	95,518.73	95,595.11	79.60%	100.08%
	2008年	120,000	61,921.59	61,765.93	51.60%	99.75%
新戊二醇	2010年	10,000	11,896.96	11,964.58	118.97%	100.57%
	2009年	10,000	10,092.93	9,984.20	100.93%	98.92%
	2008年	7,083 (注6)	5,967.90	6,108.80	84.26%	102.36%

产品	期间	产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）	产能利用率	产销率
碳酸氢铵	2010年	120,000	135,087.19	136,236.80	112.57%	100.85%
	2009	120,000	131,932.52	160,605.30	109.94%	121.73%
	2008	120,000	126,838.00	92,612.25	105.70%	73.02%

注1：甲、乙基麦芽酚2010年4月从3,000吨/年扩产到4,000吨/年，因此2010年全年的产能为3,750吨。

注2：甲、乙基麦芽酚2009年11月从2,000吨/年扩产到3,000吨/年，因此当年总产能为2,167吨。

注3：安赛蜜2009年8月从1,800吨/年扩产到4,000吨/年，因此当年总产能为2,717吨。

注4：三聚氰胺2008年8月从12,000吨/年扩产到20,000吨/年，因此当年总产能为15,333吨。

注5：甲醛2008年8月从100,000吨/年扩产到180,000吨/年，因此当年总产能为133,333吨。

注6：新戊二醇2008年8月从5,000吨/年扩产到10,000吨/年，因此当年的产能为7,083吨。

注7：公司有一部分甲醛为自用中间产品，因此产销率相对较低。

2、主要客户

（1）精细化工产品前五名客户的销售及占比情况

A、2010年度

序号	客户名称	销售金额	占精细化工收入比例	备注
1	中国恒化有限公司	38,352,369.17	8.56%	经销商
2	APEX DRUGS AND INTERMEDIATES LTD	31,509,888.13	7.04%	终端客户
3	青岛花帝食品配料有限公司	18,717,948.66	4.18%	终端客户
4	Sarcom Inc. new Aroma Chemicals Limited	18,564,777.19	4.15%	经销商
5	海宁娃哈哈恒枫香精香料有限公司	11,993,333.32	2.68%	终端客户
合计		119,138,316.47	26.61%	

B、2009年度

序号	客户名称	销售金额	占精细化工收入比例	备注
1	中国恒化有限公司	39,061,569.88	9.46%	经销商
2	APEX DRUGS AND INTERMEDIATES LTD	38,380,922.33	9.30%	终端客户
3	青岛花帝食品配料有限公司	19,996,581.20	4.84%	终端客户
4	Sarcom Inc. new Aroma Chemicals Limited	11,787,058.18	2.85%	经销商
5	青岛瑞可莱食品有限公司	10,524,786.32	2.55%	终端客户
合计		119,750,917.91	29.00%	

C、2008年度

序号	客户名称	销售金额	占精细化工收入比例	备注
1	中国恒化有限公司	23,368,696.82	9.17%	经销商

序号	客户名称	销售金额	占精细化工收入比例	备注
2	Sarcom Inc. new Aroma Chemicals Limited	10,829,062.46	4.25%	经销商
3	大连保税区闻达国际贸易有限公司	8,251,448.83	3.24%	经销商
4	FUERST DAY LAWSON LTD.	7,505,865.32	2.95%	经销商
5	深圳市盈和丰实业有限公司	7,197,735.05	2.83%	经销商
合计		57,152,808.48	22.44%	

(2) 基础化工产品前五名客户的销售及占比情况

A、2010 年度

序号	客户名称	销售金额	占基础化工收入比例	备注
1	杭州博利尔化工有限公司	48,986,915.04	4.34%	经销商
2	常州永硕商贸有限公司	23,149,811.62	2.05%	经销商
3	南京红太阳生物化学有限责任公司	22,498,336.58	1.99%	终端客户
4	安徽国星生物化学有限公司	19,561,860.02	1.73%	终端客户
5	徐州市大为金属化工品有限公司	19,382,949.05	1.72%	经销商
合计		133,579,872.31	11.83%	

B、2009 年度

序号	客户名称	销售金额	占基础化工收入比例	备注
1	杭州博利尔化工有限公司	37,477,271.97	4.40%	经销商
2	安徽国星生物化学有限公司	16,054,224.19	1.88%	终端客户
3	泰兴市益民助剂厂	13,632,496.06	1.60%	终端客户
4	淮南市万德化工经贸有限公司	12,456,482.23	1.46%	经销商
5	无锡市美林新型装饰材料有限公司	12,010,130.02	1.41%	终端客户
合计		91,630,604.47	10.75%	

C、2008 年度

序号	客户名称	销售金额	占基础化工收入比例	备注
1	安徽国星生物化学有限公司	25,258,866.15	2.78%	终端客户
2	杭州博利尔化工有限公司	21,386,372.56	2.35%	经销商
3	淮南市万德化工经贸有限公司	17,237,212.65	1.90%	经销商
4	洪泽县安达化工有限公司	14,348,951.45	1.58%	经销商
5	南京红太阳生物化学有限责任公司	14,399,483.40	1.58%	终端客户
合计		92,630,886.21	10.19%	

报告期内，公司前五名客户与公司均不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述客户中均不占有任何权益。

(五) 采购情况

1、主要原材料和能源供应情况

报告期内，公司主要原材料和能源包括煤、电、双乙烯酮、糠醛等。报告

期内具体采购情况如下：

单位：平均单价：元/吨、元/度，消耗额：万元

品种		原料煤	燃料煤	电	双乙烯酮	糠醛	合计
2010 年	平均单价	1,051.30	640.15	0.38	9,657.43	11,089.27	-
	消耗额	29,152.11	8,971.90	16,428.44	2,600.73	4,412.33	61,565.51
	占生产成本比例	21.21%	6.53%	11.95%	1.89%	3.21%	44.80%
2009 年	平均单价	964.35	508.62	0.35	9,620.93	5,613.92	-
	消耗额	25,091.31	7,851.96	13,563.93	1,974.95	1,575.95	50,058.10
	占生产成本比例	23.95%	7.49%	12.95%	1.89%	1.50%	47.78%
2008 年	平均单价	1,004.40	623.95	0.34	14,284.97	8,001.66	-
	消耗额	29,939.17	7,044.60	13,043.97	1,882.90	2,099.52	54,010.17
	占生产成本比例	28.09%	6.61%	12.24%	1.77%	1.97%	50.67%

注：上述价格为不含税价格。

主要原材料和能源价格的波动对公司产生一定的影响，公司通过对价格走势的判断，采取调节库存等措施，保障供应。

2、主要供应商

报告期内，公司向前五名供应商采购额及占当期采购总额比例情况如下：

（1）2008年度前五名供应商情况

序号	供应商	采购额（万元）	比例
1	安徽省电力公司滁州电力公司	13,043.97	13.32%
2	山西省煤炭运销集团晋东南铁路煤炭销售有限公司晋城分公司	6,173.80	6.31%
3	河南省煤气（集团）有限责任公司义马气化厂	5,165.46	5.27%
4	泰安众诚工贸有限公司	5,087.51	5.19%
5	滁州市达士商贸有限公司	4,269.00	4.36%
合计		33,739.74	34.45%

（2）2009年度前五名供应商情况

序号	供应商	采购额（万元）	比例
1	安徽省电力公司滁州电力公司	13,563.93	14.19%
2	山西省煤炭运销集团晋东南铁路煤炭销售有限公司晋城分公司	5,824.79	6.09%
3	山西国阳新能股份有限公司	4,549.37	4.76%
4	合江县嘉雨物资贸易有限责任公司	3,466.14	3.63%
5	南京仁邦商贸实业有限公司	3,070.99	3.21%
合计		30,475.22	31.88%

(3) 2010 年度前五名供应商情况

序号	供应商	采购额（万元）	比例
1	安徽省电力公司滁州电力公司	16,128.06	12.75%
2	山西国阳新能股份有限公司	6,330.60	5.00%
3	安徽省海虹机电设备成套有限公司	4,542.59	3.59%
4	南京仁邦商贸实业有限公司	4,401.95	3.48%
5	合江县嘉雨物资贸易有限责任公司	4,244.05	3.36%
合计		35,647.25	28.18%

报告期内，公司前五名供应商与公司均不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在前五名供应商中均不占有任何权益。

(六) 安全生产和环境保护情况

1、安全生产

(1) 公司获得的安全生产许可情况

公司及需要办理安全生产许可证的控股子公司，均按照相关规定办理了安全生产许可证。

(2) 公司在安全生产方面控制的重点环节

作为化工行业，部分原材料、半成品或产成品为易燃、易爆、腐蚀性或有毒物质。部分工段若工人操作不当，容易引起安全事故。公司的原材料和产品中，液氨、甲醇、甲醛、硝酸、硫磺、硫酸等都是危险化学品，公司重点控制其储运和在生产使用中的关键环节。

(3) 公司在安全生产方面的主要控制措施

公司在安全方面，采取预防为主方针，大力开展安全教育，并建立了完善的安全控制制度，主要包括《安全教育、培训、考核管理制度》、《安全生产检查管理制度》、《隐患整改管理制度》、《安全生产奖惩管理制度》、《禁烟禁火管理制度》、《防尘防毒安全管理制度》等。

公司严格执行上述制度，定期组织安全专项检查，隐患排查。对消防栓等消防设施，面具、滤毒罐、防化服等气防用具，压力表、液位计、安全阀、防爆板等安全附件以及连锁和报警装置等，足额配备并定期检查。

(4) 公司在安全生产方面的投入情况

报告期内，公司在安全生产方面的投入情况如下：

单位：万元

序号	项目	2008年	2009年	2010年
1	安全检测费	22.32	47.95	71.71
2	劳保费	104.95	84.97	92.15
3	安全设施投入及维修费用	185.73	91.40	265.99
	合计	313.00	224.32	429.85

（5）遵守法律法规和安全事故的情况

根据滁州市安全生产监督管理局出具的证明，公司及控股子公司“自 2007 年 1 月 1 日/设立以来，均能够严格执行国家安全生产监督管理方面法律、法规及规范性文件的规定，在生产经营活动中，未发生重大安全事故，未因违反安全生产监管法律法规而受到行政主管部门的处罚”。

2、环境保护

公司的主要污染物有废水、废气、废渣。

废水：主要来自合成氨工艺中的废水以及甲、乙基麦芽酚生产过程中的有机废水。公司成立之初即拥有处理能力每小时 40 立方米的污水终端处理系统，2009 年 3 月，为了适应不断扩大的生产规模，公司进一步扩建污水处理系统，将处理能力提高到每小时 100 立方米以上，并增加了先进的好氧、酸化、厌氧等工序。经过此次扩建，污水处理能力已经为未来的新项目预留了空间。公司有固定的排污口，安装了在线监测装置，与环保部门实时联网，排放污水的 COD 和氨氮含量符合国家标准。

废气：公司在生产过程中产生的废气及治理情况如下：

序号	相关产品及工段	主要成分	控制措施
1	合成氨：造气工段	氢气、一氧化碳	通过余热回收装置进行充分燃烧，防止造成环境污染。
2	硝酸：稀硝酸制备工段	氮氧化物	采用氨还原法收集和处置废气，将其还原成氮气和水。
3	甲、乙基麦芽酚：氯化工段	氯甲烷	建设了一套气体抽吸、加压、冷却、回收、储存设施，实现循环利用。
4	热电联产工段	二氧化硫、氮氧化物、粉尘	针对二氧化硫排放，在循环流化床锅炉中掺烧石灰，实现燃烧中脱硫；针对粉尘排放，安装静电除尘系统。
5	硫酸：吸收工段	二氧化硫	安装氨法脱硫装置，在二氧化硫吸收不完全时，实现脱硫。

此外，公司按照环保部门的要求，安装了在线监测系统，与环保部门联网，实时监测废气排放情况。

废渣：主要包括造气工段产生的煤渣、热电联产工段产生的煤渣、造气余热锅炉、热电联产锅炉烟囱静电除尘捕捉的粉尘、安赛蜜生产中产生的硫酸钙、污水处理系统过滤出来的有机物淤泥。公司将以上主要固体废渣外运作为制造水泥的原材料。

公司报告期内在环保方面的资金投入分别为 2008 年：806.83 万元；2009 年：1324.74 万元；2010 年：1733.36 万元。

2010 年 8 月 13 日，安徽省环境保护厅出具了《关于对安徽金禾实业股份有限公司项目申请上市环保核查情况的函》（环函【2010】744 号），证明公司及公司控股子公司：

生产过程中，污染物排放能够达到国家排放标准，建设项目环保手续完善，环保设施稳定运转，产品及生产过程中不含有也未使用国家法律、法规、标准中禁用的物质及我国签署的国际公约中禁用的物质。

该公司已建项目均已通过环境影响评价审批和环保“三同时”竣工验收；本次上市募集资金投向为年产 5000 吨安赛蜜项目、年产 20 万吨硝酸铵钙项目和供热系统节能减排改造项目，拟建项目均已完成了环评报告的审批工作，符合国家产业政策和环保规定。

该公司能够遵守国家环境保护法律、法规、环境管理机构和制度完善，近三年来没有发生违反国家环保法律、法规的行为，没有发生污染事故。我厅认为，该公司符合环保核查要求。

2011 年 1 月 7 日，安徽省环境保护厅进一步出具证明，证明“安徽金禾实业股份有限公司及其控股子公司能够遵守国家环境保护法律、法规，环境管理机构和制度完善，自 2007 年 1 月以来没有发生违反国家环保法律、法规的行为，没有发生污染事故。”

3、报告期内发生的安全和环保事件

（1）三氧化硫泄漏事件

① 三氧化硫泄漏事件说明

2010 年 12 月 21 日中午 10:55 分左右，因滁州市政施工原因，导致金禾股份三氧化硫生产厂区的供电线路突然断电，三氧化硫尾吸塔瞬间断冷却水，部分三氧化硫因温度超过沸点，未能冷凝以气态形式进入放空管，造成泄漏事件，致现场 3 名工人及装置下风向厂区附近行走的 8 名村民吸入刺激性气体而感到

不适，公司立即将上述人员送至来安县人民医院，经医院诊断，上述人员没有造成呼吸道损伤。

② 相关政府部门意见

经来安县安全生产监督管理局确认：金禾股份 2010 年 12 月 21 日的三氧化硫泄漏系因意外断电而瞬间发生，公司应急预案未及启动，事件即已结束，没有造成人员死亡，对外界环境也没有造成不良影响，金禾股份上述三氧化硫泄漏系意外事件，不构成安全生产事故，不存在行政处罚的情形。

经来安县环境保护局确认：金禾股份 2010 年 12 月 21 日的三氧化硫泄漏系意外事件，气体少量外泄，对空气及水源没有产生污染后果，对周围环境没有造成不良影响，不存在行政处罚的情形。

③ 保荐人和发行人律师意见

综上，保荐人和发行人律师认为：金禾股份 2010 年 12 月 21 日发生的三氧化硫泄漏系意外事件，该事件致使周边 8 名村民和 3 名工人吸入刺激性气体而感到不适，并对村民种植的蔬菜造成一定的损失，对外界环境构成一定的影响，但不构成安全生产事故及环境污染事故，不存在主管机构行政处罚的情形。”

（2）“2.15 ” 安全事故

① 事故经过

2011 年 2 月 15 日约 18 时 40 分，金禾股份安赛蜜产品 1#生产线合成岗位双乙烯酮高位计量槽（ $\Phi=900\text{mm}$ $H=1500\text{mm}$ ）发生爆鸣起火，经公司有效灭火救援，着火很快被扑灭，此次事故共造成两名员工受伤，其中一名重伤人员经医院抢救无效死亡，另一名轻伤人员已治愈出院。1#生产线已于次日恢复生产，公司其他生产装置正常生产未受影响。

② 事故原因

经安监部门调查分析，该起事故的原因为：发生事故的双乙烯酮高位计量槽进料后，双乙烯酮与原空槽中少量空气冷凝水接触，引起局部发生聚合反应并升温，由于当班操作工没有及时发现计量槽温度变化，未能开启计量槽外盘管冷却盐水阀门移走局部反应热，导致温度持续上升，当热量积聚到一定程度，引发整罐物料发生剧烈聚合反应，从而引发爆鸣事故。本次事故系因当班操作工责任心不强，巡检不到位，未能及时发现计量槽温度变化而导致，是违章操作行为而引发的。

③ 处理措施及后果影响

事故发生后，公司在第一时间内向来安县人民政府及县安监部门汇报了事故的简要情况和原因，积极配合相关部门的调查工作，并同时妥善地处理了伤亡员工及家属的安抚和补偿工作。

④ 整改和防范措施

公司于 2011 年 2 月 20 日召开安全工作会议，布置和落实安全整改工作：(1) 进一步严格执行隐患整改管理制度并对隐患排查整改记录进行回顾，逐一核对整改完成情况，确保整改工作落实到位；(2) 由公司安全部门组织开展为期一百天的安全强化培训工作，重点培训操作人员使之熟练掌握本岗位操作流程、熟悉本岗位生产设备及物料特性，提高安全防范意识；(3) 加强安全教育、完善员工培训计划并严格执行；(4) 由公司一把手亲自带队组织安全大检查，重点对厂区内设施进行全面检查，查找和排除可能存在的安全隐患。经核查，公司同时将上述防范和整改措施向县安全生产监督管理局进行了汇报，并按计划予以落实。

⑤ 主管部门的定性及处理意见

2011 年 3 月 1 日，来安县安全监督管理局出具《关于安徽金禾实业股份有限公司“2.15”安全事故认定》（安监字[2011]13 号），认定该起事故“是一般性事故，属于职工违章而导致的，社会影响较小，且责任人本人在本次事故中受伤死亡，经研究决定，对该公司不予行政处罚。但要求该公司要进一步加强安全管理，加强员工安全培训和业务培训工作，提高员工的业务素质和安全防范意识。将安全工作落到实处。”

⑥ 保荐人和发行人律师意见

通过核查，保荐人和发行人律师认为：“2.15”事故由来安县人民政府依法成立事故调查组进行调查认定，调查程序及处理符合《生产安全事故报告和调查处理条例》（国务院令第 493 号）之规定。事故发生的经过、原因、伤亡等情况已经查明，事故的性质和责任已经认定，金禾股份已经总结教训，排查隐患，提出并落实了整改措施；“2.15”事故是一起由于操作工违章而造成的安全生产责任事故，根据《生产安全事故报告和调查处理条例》之规定，事故性质为一般事故，影响较小，且未予行政处罚，因而不构成重大违法、违规行为，不构成影响发行人本次发行上市的实质性障碍。”

五、主要固定资产及无形资产

（一）固定资产

1、固定资产总体情况

截至 2010 年 12 月 31 日，公司分类固定资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	账面价值	账面成新率
房屋及建筑物	9,771.54	1,841.64	7,929.90	81.15%
机器设备	42,639.57	19,783.71	22,855.87	53.60%
运输设备	891.19	386.70	504.49	56.61%
电子设备及其他	2,671.92	858.01	1,813.91	67.89%
合计	55,974.23	22,870.05	33,104.17	59.14%

2、主要生产设备

公司主要生产设备情况如下：

序号	资产名称	数量	成新率	使用单位
1	5 万吨/年硝酸生产装置三合一机组	1	40.27%	硝酸车间
2	12,000KW 发电机组	1	47.79%	热电车间
3	75T/H 循环流化床锅炉	1	47.79%	热电车间
4	结晶器	5	70.67%	季戊四醇车间
5	6,000KW 汽机	1	36.98%	热电车间
6	焚硫炉	1	81.67%	硫酸车间
7	冰机	4	81.67%	香料车间
8	水解冷凝器	8	74.67%	AK 糖二车间
9	硫酸大槽	3	81.67%	硫酸车间
10	火管锅炉	1	81.67%	硫酸车间
11	洗涤塔	4	58.67%	三胺车间
12	转化器	1	81.67%	硫酸车间
13	35T 炉本体	1	36.98%	热电车间
14	5,000M ³ 气柜	1	88.33%	造气车间
15	氨冷却冰机	3	74.67%	AK 糖二车间
16	主鼓风机	1	81.67%	硫酸车间
17	35T 炉本体	1	34.61%	热电车间
18	水处理装置	1	48.33%	热电车间
19	锅炉	1	60.40%	热电车间
20	吸收塔	1	40.27%	AK 糖车间
21	吸附罐	9	91.67%	动力车间
22	粗品结晶罐	19	70.67%	季戊四醇车间
23	造气炉	6	5.00%	造气车间
24	氨冷却冰机	3	74.67%	AK 糖二车间
25	硝酸贮槽	3	40.27%	硝酸车间
26	H12 压缩机	2	64.00%	动力车间

序号	资产名称	数量	成新率	使用单位
27	爆空喷射器	5	100.00%	污水处理车间
28	双季结晶罐	18	70.67%	季戊四醇车间
29	空调机组	1	81.67%	香料车间
30	除雾器	1	81.67%	硫酸车间
31	罗茨机	2	88.33%	造气车间
32	3,000KW 汽轮发电机组	1	34.61%	热电站
33	干式蒸发器	5	74.67%	AK 糖二车间
34	耙式干燥机	18	84.15%	金源化工
35	氢氮压缩机	2	38.48%	金丰化工
36	造气炉	4	39.68%	金丰化工
37	洗涤塔	1	30.86%	金丰化工
38	合成塔	1	30.40%	金丰化工
39	干捕器	5	30.66%	金丰化工
40	碳化塔	1	5.71%	金丰化工
41	东循环水冷却塔	2	35.43%	金丰化工
42	静电除焦器	2	88.33%	造气车间
43	甲醛主塔	2	22.97%	甲醛车间
44	干式蒸发器	2	81.67%	香料车间
45	冷热换热器	1	81.67%	硫酸车间
46	尿素合成塔	2	13.54%	尿素车间
47	合成釜	8	74.67%	AK 糖二车间
48	母液沉降槽	8	58.67%	季戊四醇
49	压滤机	2	74.67%	AK 糖二车间
50	粗蒸釜	20	74.67%	AK 糖二车间
51	氨合成塔	1	5.00%	合成车间
52	新氨合成塔	1	70.67%	合成车间
53	蒸发式冷凝器	2	74.67%	AK 糖二车间
54	熔盐炉	1	58.67%	三胺车间
55	脱硫塔	1	88.33%	造气车间
56	稀硝酸贮槽	2	40.27%	硝酸车间
57	水解二级受槽	3	43.52%	甲基车间
58	冷交换器	1	56.53%	合成车间
59	搪玻璃釜	6	39.21%	AK 糖二车间
60	干捕器	3	58.67%	三胺车间

3、房屋及建筑物

截至本招股说明书签署日，公司拥有房产 7 处，具体情况如下：

序号	所有权人	产权证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	用途	权属限制
1	金禾股份	来 - 新 安 字 第 02-A05 号	来城东大街 127 号	39,350.00	工业	抵押
2	金禾股份	来 - 新 安 字 第 06-A04 号	来安县城东大街 127 号	31,781.39	办公 厂房	抵押
3	金禾股份	来 - 新 安 字 第 07-A04 号	来城东大街 127 号	21,353.00	工业	抵押

序号	所有权人	产权证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	用途	权属 限制
4	金禾股份	来-新安字第 16-A28号	来城东大街 127 号	4,739.67	工业	无
5	金禾股份	合产字第 105829 号	美菱大道 183 号 九华山庄	179.90	成套 住宅	无
6	金禾股份	合产字第 107710 号	寿春路 356 号徽 商国际大厦二十 二层 2205 室	167.07	成套 住宅	无
7	金丰化工（注）	房地权滁字第 2005004279 号	创业路 77 号	8,679.41	工业	无

注：该公司房地产证合一。

（二）无形资产

截至 2010 年 12 月 31 日，公司分类无形资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计摊销	账面净值
土地使用权	4,096.90	278.77	3,818.12
硝酸生产技术	145.50	116.40	29.10
合计	4,242.40	395.17	3,847.22

1、商标

公司现有商标权六项，具体如下：

序号	类别	名称	注册人	注册号	有效期限
1	1		金禾股份	297854	2007.8.30—2017.8.29
2	30		金禾股份	1490075	2010.12.14—2020.12.13
3	1		金禾股份	6123901	2010.2.14—2020.2.13
4	1		金丰化工	513683	2010.3.10—2020.3.9
5	1		金禾股份	6684790	2010.4.28—2020.4.27
6	1		金源化工	6279058	2010.7.7—2020.7.6

另外，截至 2010 年 12 月 31 日，公司已将拥有的  商标（注册号为 7195192）转让给了金瑞水泥，目前正在办理商标权属变更手续。

2、土地使用权

截至本招股说明书签署日，公司土地使用权情况如下：

序号	单位	土地证号	座落	面积 (m ²)	终止日期	权属限制
1	金禾股份	来国用(2007)第 0234 号	来城东大街 127 号	97,281.60	2054.11.22	抵押
2	金禾股份	来国用(2007)第 0235 号	来城东大街 127 号	15,382.00	2055.3.19	抵押
3	金禾股份	来国用(2007)第 0236 号	来城对河桥南侧	7,937.50	2052.12.22	抵押
4	金禾股份	来国用(2008)第 0420 号	北大堤北侧	63,667.00	2058.5.14	抵押
5	金禾股份	来国用(2008)第 0421 号	北大堤南侧	45,077.10	2058.5.14	抵押
6	金禾股份	来国用(2009)第 1149 号	来安县东大街 127 号	9,847.80	2055.3.19	抵押
7	金禾股份	来国用(2010)第 0315 号	来安县北大堤北侧	129,785.90	2060.3.22	抵押
8	金丰化工	房地权滁字第 2005004279 号	创业路 77 号	53,080.00	2055.8.8	无

3、专利

公司目前共拥有五项发明专利和二项外观设计专利，具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日	授权公告日
1	麦芽酚生产中溶剂的回收处理方法及装置	发明	ZL200710017163.0	2007.9.18	2008.12.24
2	麦芽酚生产中母液的处理方法及装置	发明	ZL200710017164.5	2007.9.18	2009.1.7
3	麦芽酚生产中的格氏反应方法	发明	ZL200710112884.X	2007.9.12	2009.3.25
4	安赛蜜生产中的三乙胺回收处理方法	发明	ZL200710112882.0	2007.9.12	2009.12.2
5	安赛蜜生产中的浓缩方法及装置	发明	ZL200710112883.5	2007.9.12	2010.2.24
6	包装罐（甲、乙基麦芽酚）	外观设计	ZL200730014546.3	2007.2.12	2008.1.2
7	香料桶	外观设计	ZL200830201071.3	2008.8.30	2009.4.8

4、非专利技术及技术被许可使用情况

公司非专利技术见本节“六、公司技术与研发情况”之“（三）核心技术概况”的相关内容。

5、公司拥有的资质许可情况

（1）安全生产许可证

公司拥有安徽省安全生产监督管理局发放的编号为（皖）WH 安许证字

[2008]072 号安全生产许可证，有效期至 2011 年 6 月 5 日。

公司子公司金丰化工拥有安徽省安全生产监督管理局发放的编号为（皖）WH 安许证字[2008]049 号安全生产许可证，有效期至 2011 年 7 月 28 日。

根据相关法律法规的具体规定，公司其他子公司无需申请获得安全生产许可证。

（2）工业产品生产许可证

公司拥有 11 项全国工业产品生产许可证，明细如下：

序号	拥有者	产品名称	产品明细	证书编号	有效期至
1	金禾股份	食品添加剂	甜味剂 食品添加剂 乙酰磺胺酸钾（AK 糖）	XK13-217-00313	2011.9.4
2	金禾股份	食用香料香精	合成香料	QS34-30100-00170	2012.5.11
3	金禾股份	液体无水氨	液体无水氨（合格品（氨含量 $\geq 99.6\%$ ））	XK13-220-00185	2011.9.12
4	金禾股份	工业甲醇	工业甲醇（合格品）	XK13-222-00053	2011.9.3
5	金禾股份	危险化学品有机类	工业醇、醛、酮：工业甲醛	XK13-221-00142	2011.9.12
6	金禾股份	危险化学品无机产品（I 类）	二氧化硫 液体二氧化硫	XK13-006-00006	2015.8.31
7	金禾股份	硫酸	工业硫酸 （1）浓硫酸（优等品）生产型 （2）发烟硫酸（优等品）生产型	XK13-015-00002	2015.8.31
8	金禾股份	工业硝酸	1. 浓硝酸（98 酸、97 酸） 2. 稀硝酸（68 酸、62 酸、50 酸、40 酸）	XK13-215-00056	2014.6.7
9	金丰化工	液体无水氨	液体无水氨[合格品（氨含量 $\geq 99.6\%$ ）]	XK13-220-00187	2011.11.7
10	金丰化工	工业甲醇	工业甲醇（合格品）	XK13-222-00070	2011.11.7
11	金丰化工	危险化学品无机类	工业硫磺	XK13-203-01005	2014.6.17

（3）港口经营许可证

公司控股子公司立鑫港口拥有滁州市港航管理局发放的编号为（滁）港经字第（029）号港口经营许可证，有效期至 2013 年 7 月 16 日。

（4）取水许可证

公司拥有来安县水利局发放的编号为（皖来安）字[2007]第 00004 号取水许可证，有效期至 2012 年 10 月 8 日。

（5）其他需备案的资质

进出口方面，公司拥有《对外贸易经营者备案登记表》（编号：00053932），

《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》（登记编码：3412960246）。此外，公司拥有《非药品类易制毒化学品生产备案证明》（编号：3S34112200693，生产品种：硫酸 300,000 吨/年，有效期至 2013 年 2 月 9 日）。

6、公司产品管理体系认证的情况

公司产品获得的管理体系认证情况如下：

序号	认证体系	标准要求	覆盖的产品及过程	证书号	有效期至
1	质量管理体系	GB/T 19001-2008/ISO 9001:2008	尿素、碳铵、液氨、甲醇、甲醛、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、乙酰磺胺酸钾（AK 糖）、三聚氰胺的生产	00209Q14440R0M	2012.9.7
2	环境管理体系	GB/T 24001-2004/ISO 14001:2004	尿素、碳铵、液氨、甲醇、甲醛、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、乙酰磺胺酸钾（AK 糖）、三聚氰胺的生产及相关管理活动	00209E21104R0M	2012.9.7
3	职业健康安全管理体系	GB/T 28001-2001（涵盖 OHSAS 18001:1999 标准的所有技术内容）	尿素、碳铵、液氨、甲醇、甲醛、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、乙酰磺胺酸钾（AK 糖）、三聚氰胺的生产及相关管理活动	CQM09S10600R0M	2012.9.7
4	食品安全管理体系	GB/T 22000-2006/ISO 22000:2005 标准及 CCAA/CTS 0020-2008	甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、乙酰磺胺酸钾（AK 糖）的生产	CQM09F10173R0M	2012.9.14

此外，公司食品添加剂系列产品还获得了 Kosher 认证、Halal 认证、GMA 认证等海外市场认可度较高的认证。

六、公司技术与研发情况

（一）技术研发战略

公司是高新技术企业（编号：GR200934000018），成立以来，一直将技术研发作为企业发展的核心驱动力。公司高度重视研发机构的建设和技术成果的产业化。公司产品线丰富，针对不同产品，公司技术和研发的侧重点也有所不同。

在甲、乙基麦芽酚和安赛蜜生产领域，公司生产技术和研发能力已达到国际领先水平。公司目前研发重点是生产关键环节中的配方优化、过程控制、原材料替代、中间产物的处理和回收。在巩固甲、乙基麦芽酚和安赛蜜产品技术优势的基础上，探索其他食用香料和甜味剂的新产品研发。

在基础化工领域，公司的技术和研发重点有：

第一，在氨醇、碳酸氢铵、尿素等技术发展已趋稳定的领域，重点放在生产工艺的改良和流程控制上；

第二，在硝酸、三聚氰胺等领域，大力引进消化吸收先进技术；

第三，在季戊四醇、新戊二醇等领域，继续探索新的工艺技术，提高产品的收率、性能表现和稳定性；

第四，在新产品开发领域，继续发挥已有的强大和快速的产品线拓展能力，不断延伸产业链，对市场认可度较高的下游产品，加大产品技术引进和自主创新力度。

（二）研发机构的设置和人员构成

研发中心是公司专门从事技术与开发的机构，2007 年被认定为安徽省企业技术中心。研发中心现有资深技术人员一百余人。公司董事长杨迎春任研发中心主任，公司总工程师姜维强任副主任，具体负责研发中心的管理工作。公司研发中心下设三个研究室：食品添加剂研究室，主要负责安赛蜜、麦芽酚的技术研发和食品添加剂领域新产品的引进；基础化工研究室，主要负责公司在产基础化工产品的技术和研发；新产品研究室，主要负责公司食品添加剂领域之外新产品的技术引进和自主研发。

（三）核心技术概况

1、安赛蜜生产中的核心技术

（1）专利技术

①安赛蜜生产中的浓缩方法

公司采用减压下循环蒸发浓缩，在原常压蒸馏装置上增加真空泵，保持系统负压，含水安赛蜜循环液温度保持在 90 度以下。由于蒸发温度低，对蒸汽的压力、热值要求降低，蒸发速度快，操作方便、快捷，可综合利用其他工段的冷凝液膨胀蒸汽和低品位蒸汽，节约能耗。由于操作温度低，换热器不再有结垢现象，且产品的色度好，质量稳定。

②三乙胺回收处理方法

公司在安赛蜜生产中采用顶部设有使三乙胺冷却回流的水冷装置，通过管道连接一个对二氯甲烷以及其它低沸点杂质进行冷却的盐水冷凝器，进行分离回收，然后继续加热使含水粗品三乙胺升温、静置，使水和三乙胺自动分层，排去下部水层。该方法使用的设备简单，操作方便，安全可靠，成本低，产品回收率提高，运行成本大幅度降低。

（2）非专利技术

①合成反应器设计及控制技术

安赛蜜生产中双乙烯酮与氨基磺酸的合成反应速度很慢，甚至会发生前期不反应，后期反应难于控制现象。本技术根据反应特点，在双乙烯酮加料中设置专门分布器，有利于物料在温度高限时反应朝产物方向进行，提高了装置生产效率和产物收率。

②中和反应控制技术

安赛蜜生产中和反应是比重差距较大的有机相和水相混合反应。本技术采用一种新型设备，使两相更充分混合接触，提高了反应收率，且动力消耗更小，操作简便更易于控制。

③二氯甲烷回收技术

安赛蜜生产中溶剂二氯甲烷的循环量很大，且二氯甲烷的沸点较低，在生产物料输送转移、反应放热过程中极易挥发，本技术是将所有常压设备的放空管集中收集，经过碱性处理，并入几台自动切换的专用活性炭罐吸附，回收的二氯甲烷回到系统再用。本方法使二氯甲烷消耗大幅下降（50%以上），节约了成本，且减少了污染物排放，保护环境。

2、甲、乙基麦芽酚生产中的核心技术

（1）专利技术

①格氏反应操作方法

公司对传统的格式反应过程进行了改进，通过分阶段降温、压力控制、氮气保护等一整套工艺操作措施，克服了已有的格氏反应步骤中存在的反应压力高、操作控制困难、生产周期长、收率低的缺点。

②格氏反应溶剂的回收方法

甲、乙基麦芽酚生产中格式反应溶剂是沸点较低的四氢呋喃等，在物料输送、转运、过滤、蒸馏等真空操作过程中损失较大。本技术在采用无油润滑活塞式真空泵的进出口管线上各增设一套盐水冷凝分离设备，终排气管设一水封槽。能更好回收在此过程中的溶剂损耗，大大降低生产成本，减少对外排放。

③母液处理方法

公司研发出一种甲、乙基麦芽酚生产中母液的处理方法，在萃取塔中用萃取剂氯仿和母液两相逆流混合传质，自动重力分离，重相收集物料蒸馏分离出氯仿循环使用，半成品物料回收进系统再加工。该方法能够充分回收母液中甲、

乙基麦芽酚产品，使产品总收率提高 3%，同时降低了生产成本，并大大减轻了污水处理负荷。

（2）非专利技术

①碱式氯化镁废料的回收处理方法

公司研发出一种通过混合搅拌、蒸馏、精馏、压滤、煅烧等流程，回收固体氯化镁并循环利用溶剂的方法。此方法能制得成品氧化镁，减少了废物污染，增加了经济效益。同时，最大限度的利用了固体废物中的溶剂，回收使用的溶剂量占总溶剂消耗量的 30%以上，大大降低了生产成本。

②格氏反应溶剂的配制技术

公司改用环己烷和四氢呋喃混合液作为格氏合成反应溶剂，并在实践中建立了配套工艺流程控制体系。采用该方法后，生产的中间产品数量质量稳定，完全满足后工序要求；控制简单；成本降低；由于不再使用剧毒化学品纯苯，充分满足国内外客户对食品安全的要求，并改善了生产作业环境。

③香料氯化水解反应尾气回收技术

氯化水解反应过程中溶剂甲醇和盐酸会发生副反应，产生大量氯甲烷从釜中逸出，浓度高达 98%以上。本技术采用恒压收集，再经过洗涤净化，加压冷凝得到氯甲烷，质量完全达标，不仅经济效益可观，而且可以减少污染物的排放。

④新型氯化反应装置

氯化反应是甲、乙基麦芽酚生产中影响收率最大的环节，反应温度、物料接触时间很有讲究，装置难以大型化。本技术采用在反应器外循环冷却，在反应器内改变两相物料的进料方式，使其接触分散，更有利于传质传热，满足反应要求。产品装置生产能力因此大大提升，且更易于操作控制，收率得以提高。

⑤甲、乙基麦芽酚提取技术

甲、乙基麦芽酚总体收率不高（不到 60%），反应副产物多，产品在反应产物中分离提取技术比较重要。为改变以往需要很多设备冷冻分离、液相抽取后，固体要人工挖取转运的落后方法。本技术采用在反应结束后稍加调节，把清油相自动分离，再分别处理。本方法大大减少了劳动强度，改善了工作环境，也节约了能耗。

⑥新型升华加热技术

甲、乙基麦芽酚升华提纯过程一般采用电加热釜操作，本技术改变以往单

釜静态加热为强制循环外加热，大大提高传热效率，缩短生产时间，降低油温，避免了导热油积碳结焦，延长了导热油和设备的使用周期，降低了生产成本。

3、基础化工生产中的核心技术

应用产品	技术名称	介绍	技术水平
氨醇生产技术	造气吹风余热回收技术	充分利用合成弛放气和造气吹风气的显热和潜热，通过燃烧炉燃烧后进入余热锅炉产生 4.0Mpa 次高压蒸汽，送热电联产发电，每小时可增加发电 1500Kwh。	国内领先
	新型填料技术	变换饱和热水塔采用规整填料，提高了半水煤气温度和饱和度，与同行业采用垂直筛板等结构形式比较节约蒸汽用量 40—50Kg/TNH ₃	国内先进
	电机变频技术	对各类电机采用变频调节，合理调整电机负荷利用率，可节电 10-30%左右，并且可大大延长电机设备的使用寿命。	国内先进
	变压吸附技术	通过压力变化吸附脱碳，将变换气中的 CO ₂ 脱除，比普通脱碳技术环保节能，还可回收有效气体，吨氨可节约原料煤 30kg 左右。	国内先进
	中低低变换技术	采用中串低变换技术，提高一氧化碳转化率，降低蒸汽消耗。	国内先进
硝酸生产技术	高效吸收技术	采用新型吸收塔、高效冷却器，提高硝酸的吸收效率，增加硝酸的产出率，使稀硝酸浓度达到 60%以上，节约了浓硝酸加工中的蒸汽使用量。	国内先进
	硝酸废水提浓技术	利用自身反应产生的热量，在新型精馏塔中提浓废水，回收硝酸之后，再返回系统使用，吨酸成本可下降 3%左右，既减少了环境污染，又节约了能耗。	国内先进
	新型铂网催化技术	采用二元编织铂网，增加氨的转化率，降低铂金消耗，提高了硝酸的产出率和质量。	国内先进
甲醛生产技术	原料提纯净化技术	设置高效机械过滤装置，对蒸发器内甲醇循环过滤，可确保长周期运行，同时保护催化剂。	国内先进
	新型余热回收技术	在氧化器出口管路增设换热器，再次利用反应余热，使整套装置实现蒸汽自给并可外供。	国内领先
	尾气利用技术	将尾气直接送入临近的三聚氰胺熔盐炉中燃烧，可以减少污染排放，节省单设燃烧处理系统的投资。	国内先进
三聚氰胺生产技术	废水回收技术	在精制工段增设废水沉降池和板框压滤机，使通常外排的废水先沉降再过滤变为清水，返回母液池重复利用，实现零排放。	国内先进
	余热回收技术	采用导热油，将熔盐炉出口烟气余热回收，给精制工段成品加工加热使用，实现了蒸汽自给。	国内领先

应用产品	技术名称	介绍	技术水平
热电联产技术	循环流化床锅炉产生次高压蒸汽供汽轮机，驱动发电机发电后，抽出不同品位的蒸汽供各级生产使用，达到热电联电、蒸汽利用，资源循环综合利用。		国内先进
废渣循环利用技术	造气、三聚氰胺低热值废渣与无烟煤按不同比例混合，送入循环流化床锅炉燃烧，锅炉产生的二次炉渣作为水泥的原料出售，既解决了环境污染，又节约了能耗。		国内领先
三聚氰胺联产碳铵技术	利用三聚氰胺生产中副产的氨水与合成氨原料气中的二氧化碳进行反应，生成碳酸氢铵。既充分利用了三聚氰胺副产的氨水，又进一步净化了合成氨的原料气。		国内领先

4、发行人从事精细化工产品生产的时间、主要技术及来源：

公司精细化工产品包括甲、乙基麦芽酚及安赛蜜。

(1) 公司甲、乙基麦芽酚产品生产的发展历程

1996 年底，来安县化肥厂由于化肥和基础化工产品经营出现波动，准备寻找产品效益好，附加值高的精细化工产品进行生产，并成立了专业生产精细化工产品的分厂。此后，来安县化肥厂积极寻找技术合作项目，在寻找技术项目的过程中，发现乙基麦芽酚产品价格高，国外需求旺盛，国内需求也迅速增长，决定上马该项目，并于 1997 年 6 月与安徽省化工研究院签订了《技术合同转让书》，以 8 万元的价格受让“10t/a 乙基麦芽酚生产技术”。

来安县化肥厂依托人才、技术及管理上的优势，组织相关人员对乙基麦芽酚的生产设备和工艺流程进行了一定的研究和改造。通过有效的技术改造，到 1998 年底，技术水平有了较大提高，产量质量稳定性有了一定改善，产品得率达到 1.5 左右，年产量达到 20 吨/年左右。

2002 年 4 月金瑞投资出资 2,567,253.39 元收购来安县化肥厂生产乙基麦芽酚的相关资产，并由此获得了乙基麦芽酚生产所需的全套资产、技术、人员。

甲基麦芽酚与乙基麦芽酚生产技术和流程基本相似，生产线可以复用，只是乙基麦芽酚的原材料之一为氯乙烷，甲基麦芽酚的原材料之一为氯甲烷。2003 年，甲基麦芽酚市场向好，金瑞投资通过深入挖潜改造，组织技术人员攻关，自主创新试制成功了甲基麦芽酚，并投放市场。

2006 年底，金禾股份成立时，金瑞投资将甲、乙基麦芽酚全套资产、技术、人员投入到金禾股份。金禾股份成立后，高度重视精细化工产品的生产，加大了甲、乙基麦芽酚的研发和生产投入，甲、乙基麦芽酚技术水平得到了大幅提高，产品质量稳定性得到显著改善，加之随着我国经济水平的提高和消费升级

趋势的加快，产销出现两旺势头。

2007 年，公司申请了麦芽酚生产中溶剂的回收处理方法及装置、麦芽酚生产中母液的处理方法及装置、麦芽酚生产中的格氏反应方法三项发明专利，2008 年底和 2009 年初获得了专利授权，公司在麦芽酚生产中的技术水平达到了国际领先水平。在投入产出率和产能规模方面，到 2007 年，公司麦芽酚得率提高到了 2.5，产能规模提高到了 2000 吨/年。

2007 年以来，公司坚持围绕技术创新这一主题，通过自主研发和加强与外部机构的研究合作，不断深入研究麦芽酚生产领域的工艺和技术，系统掌握了格氏反应操作方法、格氏反应溶剂的回收方法、母液处理方法等专利技术和碱式氯化镁废料的回收处理方法、格氏反应溶剂的配制技术、香料氯化水解反应尾气回收技术、新型氯化反应装置、甲、乙基麦芽酚提取技术、新型升华加热技术等非专利技术，在生产成本、产品得率和质量稳定性方面在业内处于明显的领先水平，并由此确立了全球麦芽酚生产龙头企业的行业地位。

(2) 公司安赛蜜产品生产的发展历程

安赛蜜和麦芽酚同属于食品添加剂，有高度相近的销售市场和客户群，2002 年金瑞投资营销人员在开展业务的过程中常被客户问及公司是否生产安赛蜜产品，引起了金瑞投资管理层的重视。2003 年初，金瑞投资给销售部门下达了安赛蜜市场调研任务，并安排研发中心组织相关人员跟踪研究安赛蜜生产技术。

2003 年 8 月，金瑞投资技术研发中心组织技术人员参照国内外公开技术资料研究安赛蜜生产工艺及配比，并在试验室小试获得成功。2004 年 5 月，进行生产 50 吨中试取得成功。

2005 年初，时任金瑞投资董事长杨迎春在美国参加国际食品添加剂展会时获取重要信息，全球著名安赛蜜生产企业——德国 Nutrinova 公司安赛蜜生产专利即将到期。回国后，立即组织召开会议，通过了建设年产 500 吨安赛蜜生产线的决议，并成立了“安赛蜜项目建设管理指挥部”，由杨迎春担任总指挥。

由于金瑞投资对精细化工产品非常重视；公司技术人员在麦芽酚生产和研发中积累了丰富的经验；同时安赛蜜生产中的浓缩、磺化、中和等关键环节与麦芽酚生产中的主要生产环节反应控制要求类似；加之公司积极引进国内行业技术人才，因此，在 2006 年 1 月金瑞投资实现了由中试试验结果向工业化装置生产的成功转化，年产 500 吨安赛蜜生产线顺利建成，并达产达标，产品收率

达 55%，质量达到国标一级品标准，整体达到国内先进水平。

2006 年底，金禾股份成立时，金瑞投资将安赛蜜全套资产、技术、人员投入到金禾股份。金禾股份成立后，公司高度重视精细化工产品的生产和研发，加大了安赛蜜的研发和投入，安赛蜜技术水平得到了大幅提高，产品质量稳定性得到显著改善，加之随着我国经济水平的提高和消费升级趋势的加快，产销出现两旺势头。

2007 年，公司申请了安赛蜜生产中的三乙胺回收处理方法、安赛蜜生产中的浓缩方法及装置两项发明专利，目前均已获得专利授权。公司在安赛蜜生产中的技术水平目前已达到了国际领先水平，产品收率已达 65%，质量达到国际优等品标准。

2007 年以来，公司坚持围绕技术创新这一主题，通过自主研发和加强与外部机构的研究合作，不断深入研究安赛蜜生产领域的工艺和技术，在系统掌握了三乙胺回收处理方法、安赛蜜生产中的浓缩方法等专利技术的同时，研发并掌握了合成反应器设计及控制技术、中和反应控制技术、二氯甲烷回收技术等非专利技术，在生产成本、产品收率和质量稳定性方面在业内处于明显的领先水平。

（四）技术的先进性体现

公司通过自身不断探索，不断改进甲、乙基麦芽酚生产工艺，成为全球行业龙头，领先的技术水平使公司在质量领先的同时，生产成本也大幅下降。公司从 2006 年起开始生产安赛蜜，通过技术改进，安赛蜜的收率从初期的 55%提高到 65%，达到国际领先水平。

（五）正在从事的研发项目及进展情况

序号	技术名称	主要用途和应用前景	进展
香料	麦芽酚生产节能减排综合技术	有效降低麦芽酚生产过程中的三废排放，实现资源的综合利用。	工艺开发
	磺化换热器热洗技术	延长设备使用寿命，缩短操作时间，提高装置生产效率，减少设备损坏泄漏带来的不安全因素。	中试
	流化床反应器分布及分离技术	提高设备效率和转化率，降低生产原料消耗成本，提高产品纯度和质量。	中试
	MCP 香料生产技术	MCP(甲基环戊烯醇酮)为高档、广谱性香料，广泛适用于食品、烟用、调味品、工业、医用等方面的增香。MCP 产品的成功研发，将进一	中试

序号	技术名称	主要用途和应用前景	进展
		步丰富公司的香料产品线。	
	氯乙烷计量气化技术	拟采用一种下部带夹套的立式贮罐，能够对每次反应配料的氯乙烷量准确计量，再通过夹套加热气化，使氯乙烷从气态形式进入反应器，反应易于控制。同时能分离出氯乙烷的杂质，提高反应转化率，降低生产成本。	中试结束
甜味剂	安赛蜜羧合反应工艺优化技术	拟采用改变物料投加方式和反应温度等工艺技术方法，提高羧合反应转化率，缩短反应时间，提高装置负荷能力。	中试
	磺化反应连续生产技术	拟采用羧合中间体与三氧化硫按一定配比连续进入反应器，调节反应温度，再连续水解、萃取中和的方法，提高反应控制自动化程度，减少人工，减少人为操作波动，提高收率。	中试
	萃取工艺优化技术	拟采用连续动力离心式萃取机生产，减少人工及人为操作波动，提高萃取回收率。	中试
	浓缩工艺优化技术	拟采用多效蒸发设备技术，进一步降低蒸馏温度，降低能耗，同时提高产品色度质量。	中试
	结晶工艺优化技术	拟采用带换热桨叶搅拌的结晶器，连续结晶操作生产，减少人工及人为因素影响成品晶体形状，同时提高产品外在质量，降低能耗。	中试
甲醛	尾气膜法提氢技术	拟采用膜分离法提取尾气中的氢气，送至合成氨系统做原料气。可进一步实现循环经济。	小试
硝酸	湿法氧化技术	拟在硝酸吸收系统采用湿法氧化代替干法氧化，使稀硝酸的浓度达到 65%以上，使硝酸提浓成本吨酸下降 30%以上。	小试
氨醇	二氧化碳回收造气使用	将脱碳工段产生的二氧化碳尾气送入造气炉当中，生产半水煤气，实现节能减排。	中试
	改良 MDEA 脱碳技术	MDEA 是一种选择性较好的物理化学吸收剂，在利用其脱碳时，氢氧损失很小，同时可进一步脱除部分硫化氢，净化度高，投资省，能耗低。	中试

（六）研发投入情况

金禾股份母公司是高新技术企业，公司的研发投入主要是母公司投入，母公司近三年的研发投入占营业收入比重超过 3%，具体情况如下：

项目	2010 年	2009 年	2008 年	近三年合计
研发投入（万元）	4,020.28	3,596.26	3,954.68	9,834.47
营业收入（万元）	128,235.42	104,795.07	88,515.43	264,278.73
占比	3.14%	3.43%	4.47%	3.72%

（七）技术合作开发情况

技术创新是公司发展的不竭动力。公司在技术创新方面，将自主创新与技术引进、合作研发结合起来，公司与徐州水处理研究所、南京工业大学、滁州学院、安徽化工学校等院校和科研机构，展开了全方位的技术合作，努力打造社会化、开放式的研发体系。

（八）保持技术创新的机制

1、机构安排

公司自设立以来就非常重视新产品研发和工艺技术开发工作，公司成立时即设立了专门的研发中心，具体负责公司的研发工作。

2、制度安排

公司针对研发技术人员制定了具体的激励措施，对相关人员实行分项目、按不同阶段科研成果给予奖励的薪酬安排；同时公司还鼓励普通员工充分发挥积极性和主观能动性，大力推进工艺优化及老产品技改，将节约的生产成本按一定比例用于奖励，从制度上为技术创新、降本降耗、增加效益提供保证。

3、人才安排

公司实施自身培养和引进相结合的人才发展战略，灵活采取多种方式增强公司的研发力量；同时对公司主要技术人员及关键岗位人员定期培训，更新知识，建立起一支高效且适应公司持续不断发展要求的研发技术队伍，促进公司的技术水平和创新能力不断提高。

为提高员工素质，公司从 2007 年开始与安徽化工学校进行联合办学合作，为公司定向培养化工专业专门人才。通过这种方式，有效提升了公司新进员工的专业素质。

4、资金保证

公司根据各个研发项目开发的进度和需要，逐步增加技术开发方面的资金投入，同时加快项目各阶段研发成果的转化速度，促进研发成果效益的快速增长。

七、公司境外生产经营情况

公司目前未在中华人民共和国境外开展经营活动，未在境外拥有资产。

八、主要产品和服务的质量控制情况

（一）主要产品遵循的质量标准

序号	标准文号	标准名称
1	GB12487-2004	食品添加剂 乙基麦芽酚
2	QB/T2642-2004	麦芽酚
3	QB2393-1998	食品添加剂 乙酰磺胺酸钾

序号	标准文号	标准名称
4	GB536-88	液体无水氨
5	GB388—2004	工业甲醇
6	GB3559—2001	农业用碳酸氢铵
7	GB/T9009—1998	工业甲醛溶液
8	GB/T9567—1997	工业三聚氰胺
9	GB/T337.1—337.2—2002	工业硝酸
10	HG/T2309-1992	工业新戊二醇

（二）质量控制措施

公司质量管理工作由总经理负责，并设有专门的质量管理部，负责企业质量方面的管理工作。公司对产品的质量实行全过程的控制，主要措施体现在：

第一，对原辅料的供应商进行实地考察，根据相关标准进行选择，精选合格的供应商；

第二，对进入公司的原辅料，根据验收标准及检验方法进行严格的检验，杜绝不合格的原料入库；

第三，对进入生产线之后的生产过程进行过程监控，对生产过程中相关指标进行及时分析，保证产品质量；

第四，制定和执行出厂产品检验制度，做到不合格产品不出厂；

第五，对原材料和产品的存贮维持良好的环境，对原材料和产品的运输做好保护和监督措施，在实现安全储运的同时，确保产品的质量；

第六，建立完善的售后服务制度，及时做好用户的使用指导工作，并及时进行客户回访。

公司设立多年来，高度重视产品质量的性能和稳定性，产品质量受到了客户的高度认可。根据滁州市质量技术监督局 2011 年 1 月出具的证明，公司及控股子公司产品符合有关产品质量标准，自 2007 年 1 月 1 日设立以来，均能够严格执行国家质量技术监督管理方面法律、法规及规范性文件的规定，产品质量合格，未因违反质量技术监管法律法规而受到行政主管部门的处罚。

第六节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

公司控股股东为金瑞投资，实际控制人为杨迎春。除本公司外，金瑞投资投资的其他企业包括赛华铜业、金瑞水泥、金润装饰、中鹏模具和小额贷款公司，杨迎春参股小额贷款公司，曾投资的企业包括祥瑞运输。

赛华铜业经营范围为铜冶炼，铜拉丝，铜杆、铜管的制造销售；金瑞水泥经营范围为水泥及制品制造、销售，混凝土制造销售；金润装饰经营范围为三聚氰胺尿醛树脂、三聚氰胺浸渍纸、人造板等装饰材料的生产加工及销售，该公司已于2010年9月8日办理完毕工商注销手续；中鹏模具经营范围为机械设备、模具、机械零部件、化工设备制造销售；祥瑞运输经营范围为普通货物运输、危险货物运输、化工产品购销，目前已转让给无关联关系的第三方。小额贷款公司经营范围是发放小额贷款。

除本公司外，金瑞投资和杨迎春未投资其他从事与公司相同或相似业务的企业，也未从事其他与公司业务相同或相似的生产经营活动。公司与控股股东和实际控制人之间不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的措施

为有效防止及避免同业竞争，金瑞投资和杨迎春分别签署了《关于避免同业竞争的承诺书》。

金瑞投资向公司及其他股东承诺如下：

“对于股份公司正在经营的业务、产品，金瑞投资保证现在和将来不直接经营或间接经营、参与投资与股份公司业务、产品有竞争或可能有竞争的企业、业务和产品。金瑞投资也保证不利用控股股东的地位损害股份公司及其它股东的正当权益。同时金瑞投资将保证金瑞投资全资拥有或其拥有 50%股权以上或相对控股的下属子公司遵守上述承诺”。

杨迎春向公司及其他股东承诺如下：

“对于股份公司正在经营的业务、产品，本人保证现在和将来不直接经营

或间接经营、参与投资与股份公司业务、产品有竞争或可能有竞争的企业、业务和产品。本人亦保证不利用实际控制人的地位损害股份公司及其它股东的正当权益。同时将保证本人全资拥有或其拥有 50%股权以上或相对控股的下属子公司遵守上述承诺”。

二、关联交易

（一）关联方与关联关系

1、实际控制人

公司的实际控制人为杨迎春先生，详细情况参见本招股说明书“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历”之“（一）董事会成员”。

2、控股股东及控股子公司

公司控股股东为金瑞投资，持有本公司78.24%的股份，详细情况参见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、发起人、实际控制人及主要股东的情况”之“（一）控股股东”。

公司控股子公司为金丰化工、金利化工、金源化工、立鑫港口，其具体情况参见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“七、发行人组织结构”之“（三）控股子公司、参股公司基本情况”。

3、其他持股5%以上的股东

公司其他持股5%以上的股东为复星谱润，直接持股5.82%，其一致行动人谱润投资持股3.88%、尹锋持股0.30%。详细情况参见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、发起人、实际控制人及主要股东的情况”之“（四）其他主要股东”。

4、董事、监事、高级管理人员

公司董事、监事、高级管理人员为公司的关联方，与公司关系为聘用关系，除在公司领取薪酬外，不存在其他关联关系，具体情况参见本招股说明书“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历”。

5、其他关联人

（1）报告期内曾存在的关联法人

序号	公司名称	基本情况	关联关系
1	祥瑞运输	1、成立于2002年5月22日；2、注册资本101.10万元；3、注册地为来安县东大街132号；4、法定代表人为张少武；5、经营范围为普通货物运输、危险货物运输、化工产品购销。	转让前为发行人董事和高级管理人员控制的公司
2	金润装饰（注1）	1、成立于2004年4月22日；2、注册资本200.00万元；3、法定代表人为杨迎春；4、注册地为来安县工业园区；5、经营范围为三聚氰胺尿醛树脂、三聚氰胺渍纸、人造板等装饰材料的生产加工及销售。	金瑞投资和金晨包装分别持有该公司60%和40%的股份

注1：金润装饰已于2010年9月8日注销。

（2）祥瑞运输的相关情况：

①祥瑞运输受让方的基本情况

2010年6月前，杨迎春、戴世林、董家钦、孙涛、袁金林、黄其龙、周世国、陈跃、王永成、柴进分别持有祥瑞运输34.72%、9.89%、9.89%、7.91%、7.91%、6.43%、6.43%、5.93%、5.44%、5.44%的股权。2010年6月，杨迎春、戴世林、孙涛、袁金林、黄其龙5人将其持有该公司的股权转让给了张少武、刘玉武、齐梅忠、吴文成、孙世保等5人。

张少武等5名受让人具体情况如下：

股东姓名	基本情况	近五年简历
张少武	男，1964年生，身份证号：34112219641012****，住所：安徽省来安县新安镇****。	2002至2006年12月，系金禾化工普通职工；2006年12月至2010年6月，在金禾股份行政事业部任职；2010年6月至今，任祥瑞运输执行董事。
刘玉武	男，1969年生，身份证号：34232219690713****，住所：安徽省来安县武集乡****。	2005年至2009年12月，系来安县长江煤化有限公司职工；2010年1月至今，从事个体运输业务。
齐梅忠	男，1964年生，身份证号：34112219640621****，住所：安徽省来安县新安镇****。	2005年至今，从事个体运输业务。
吴文成	男，1963年生，身份证号：34112519630408****，住所：安徽省滁州市琅琊区****。	2005年至今，从事工程机械租赁业务。
孙世保	男，1966年生，身份证号：34112219660207****，住所：安徽省来安县新安镇****。	2005年至今，从事个体运输业务。

上述祥瑞运输股权受让人及与其关系密切的家庭成员（包括配偶、父母、年满18周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹，子女配偶的父母）与金禾股份的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，不存在关联关系。

保荐机构和发行人律师意见：

经核查，祥瑞运输股权受让方张少武、刘玉武、齐梅忠、吴文成、孙世保与金禾股份的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在关联关系。

②目前祥瑞运输的运输业务开展情况

来安县祥瑞运输工贸有限公司位于来安县塔山东路 132 号，注册资本为 101.1 万元，公司经营范围为普通货物运输、危险货物运输、化工产品购销等业务。祥瑞运输公司现有各式运输车辆共 21 辆，员工 21 名；祥瑞运输主要经营普通货物及危险货物运输业务，运输范围主要为安徽省内及周边的江苏、山东、河南和上海等省市；祥瑞运输与金禾股份每年就运输交易签订合同，交易价格参照市场价格确定。2010 年度，祥瑞运输与金禾股份及下属子公司发生的交易额为 256.42 万元。

(3) 其他关联法人

序号	公司名称	基本情况	关联关系
1	金晨包装 (注 1)	1、成立于 2003 年 8 月 21 日；2、注册资本及实收资本 200 万元；3、法定代表人为陆勤奋；4、注册地为来安县工业园区；5、经营范围为塑料编织袋、纸板桶、镀锌桶等包装物制造和销售及包装原材料的销售。	发行人、陆勤奋、蒋俊生、李如年分别持有该公司 45.00%、52.00%、1.50%、1.50% 的股权
2	赛华铜业	1、成立于 2005 年 9 月 20 日；2、注册资本 100.00 万元；3、法定代表人为袁金林；4、注册地为来安县工业园区 B 区；5、经营范围为铜冶炼；铜拉丝；铜杆、铜管的制造销售。	金瑞投资持有该公司 100% 的股权
3	金瑞水泥	1、成立于 2008 年 6 月 3 日；2、注册资本 1,000.00 万元；3、法定代表人为周业元；4、注册地为来安县水口镇西王村；5、经营范围为水泥及制品制造、销售；混凝土制造销售。	金瑞投资持有该公司 100% 的股权
4	中鹏模具 (注 2)	1、成立于 2010 年 10 月 28 日；2、注册资本为 50.00 万元；3、法定代表人为周业元；4、注册地为来安县塔山西路 36 号；5、经营范围为机械设备、模具、机械零部件、化工设备制造销售。	金瑞投资、徐立颖、林国兆、孟庆成、刘飞分别持有该公司 60.00%、12.00%、9.40%、9.30%、9.30% 的股权
5	金运运输	1、成立于 2007 年 4 月 20 日；2、注册资本为 30.00 万元；3、法定代表人为杨运春；4、注册地为滁州市忠佑巷 6 号；5、经营范围为普通货运。	杨运春持有该公司 100% 的股权
6	小额贷款公司（注 3）	1、成立于 2011 年 4 月 12 日；2、注册资本为 4,000 万元；3、法定代表人为杨迎春；4、注册地为来安县南大街银河综合楼三楼；5、经营范围为发放小额贷款。	金瑞投资持有该公司 20% 的股权，为第一大股东，杨迎春持有 7.75%、杨争春持有 7.5% 股权。

注1：陆勤奋、蒋俊生、李如年与发行人、发行人董事、监事、高级管理人员之间不存

在关联关系。

注2：徐立颖、林国兆、孟庆成、刘飞与发行人、发行人董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

注3：除了杨迎春外，作为发行人董事、高级管理人员的戴世林、曹松亭、方泉、黄其龙、孙涛、陶长文、夏家信、孙建文、仰宗勇各持有2.5%股权，监事刘瑞元持有1.125%股权。

（4）其他关联自然人

序号	姓名	关联关系
1	杨运春	杨迎春的兄弟
2	杨少春	杨迎春的兄弟
3	杨争春	杨迎春的兄弟

（二）关联交易具体内容

1、经常性关联交易

（1）销售

关联方	交易内容	期间	交易金额（万元）	占销售总额比例（%）
金瑞水泥	炉渣灰	2010 年度	95.88	0.06
		2009 年度	—	—
		2008 年度	—	—

（2）采购

关联方	交易内容	期间	交易金额（万元）	占采购总额比例（%）
金晨包装	包装袋	2010 年度	958.24	0.77
		2009 年度	922.63	0.97
		2008 年度	1,088.95	1.11
祥瑞运输	运输劳务	2010 年度	181.10	0.14
		2009 年度	378.58	0.39
		2008 年度	318.41	0.33
金瑞水泥	水泥	2010 年度	131.02	0.10
		2009 年度	—	—
		2008 年度	—	—
杨运春	运输劳务	2010 年度	1,997.83	1.58
		2009 年度	1,129.05	1.18
		2008 年度	580.32	0.60
金运运输	运输劳务	2010 年度	—	—
		2009 年度	—	—
		2008 年度	52.41	0.05
杨少春	运输劳务	2010 年度	299.50	0.24
		2009 年度	198.07	0.21
		2008 年度	116.08	0.12

关联方	交易内容	期间	交易金额(万元)	占采购总额比例(%)
	沙石	2010 年度	133.57	0.11
		2009 年度	66.15	0.07
		2008 年度	55.72	0.06
杨争春	运输劳务	2010 年度	243.96	0.19
		2009 年度	156.18	0.16
		2008 年度	146.66	0.15
	沙石	2010 年度	86.24	0.07
		2009 年度	49.17	0.05
		2008 年度	67.69	0.06

金晨包装为公司的联营企业，公司向其采购部分包装材料。祥瑞运输是专业的运输企业，为公司提供部分产品的运输服务，报告期内，其提供的服务占公司采购总额的比例不超过 0.39%。金瑞水泥为金瑞投资控制的企业，公司向其采购部分水泥建材。金运运输为杨运春控制的企业，为公司提供部分产品的运输服务。杨运春、杨少春、杨争春为杨迎春的近亲属，公司向其采购运输劳务和沙石。

报告期内，公司与上述关联方发生的相关关联交易，交易价格未偏离市场独立第三方的交易价格，价格公允，没有损害股份公司及其股东特别是中小股东的利益。

报告期内，实际控制人杨迎春的近亲属杨运春、杨少春、杨争春通过挂靠具有危险品经营许可证的运输公司，承担公司相关危险品运输业务。具体情况如下表所示：

序号	号牌号码	运输证号	机动车行驶证所有人	经营许可证号	挂靠人
1	皖 M00346	341100401038	安徽省交通集团滁州汽运有限公司直属二分公司	341100400002	杨运春
2	皖 M10556	341100400701	安徽省交通集团滁州汽运有限公司直属二分公司	341100400002	杨运春
3	皖 M06515	341100400276	滁州市汽车运输公司	341100400002	杨运春
4	皖 M01612	341100401137	滁州市汽车运输公司	341100400002	杨运春
5	皖 M08086	341100400288	滁州市汽车运输公司	341100400002	杨运春
6	皖 M09981	341100400364	滁州市天侨运输有限公司	341100400022	杨运春
7	皖 M08398	341100400398	滁州市利达运输有限公司	341100400008	杨运春
8	皖 N88677	342400420940	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
9	皖 N86690	342420420941	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
10	皖 N80570	342400400434	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春

序号	号牌号码	运输证号	机动车行驶证所有人	经营许可证号	挂靠人
11	皖 N89352	342400420944	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
12	皖 N89347	342400420938	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
13	皖 N89045	342400420943	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
14	皖 N89370	342400420939	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
15	皖 N86643	342400420935	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
16	皖 N88568	342400420942	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
17	皖 N89261	342400420937	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
18	皖 N87431	342400420936	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨运春
19	皖 M00671	341100401033	安徽省交通集团滁州汽运有限公司直属二分公司	341100400002	杨少春
20	皖 M12765	341100401243	安徽省交通集团滁州汽运有限公司直属分公司	341100400001	杨少春
21	皖 N87500	342400420697	六安市昆仑汽车运输服务有限公司	342400400002	杨少春
22	皖 M10557	341100400792	安徽省交通集团滁州汽运有限公司直属二分公司	341100400002	杨少春
23	皖 M12958	341100401241	安徽省交通集团滁州汽运有限公司直属分公司	341100400001	杨少春
24	皖 M13680	341100401354	安徽省交通集团滁州汽运有限公司直属分公司	341100400001	杨争春
25	皖 M10511	341100400788	滁州市汽车运输公司	341100400002	杨争春

为方便业务开展及资金周转，经被挂靠公司的授权同意，上述运输劳务款项由金禾股份与挂靠人直接结算。

报告期内，发行人与实际控制人杨迎春的近亲属杨运春、杨少春、杨争春及金运运输发生的相关关联交易，未偏离市场独立第三方的交易价格，价格公允。具体交易金额及价格情况如下：

单位：元

关联方	交易种类	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
		金 额	占运输费用百分比 (%)	金 额	占运输费用百分比 (%)	金 额	占运输费用百分比 (%)
杨运春	运输费	19,978,289.83	15.74	11,290,524.93	11.94	5,803,217.28	4.75
杨少春	运输费	2,994,976.43	2.36	1,980,677.56	2.09	1,160,845.35	0.95
杨争春	运输费	2,439,577.69	1.92	1,561,840.03	1.65	1,466,630.02	1.20
合 计		25,412,843.95	20.02	14,833,042.52	15.69%	8,430,692.65	6.90

公司按运输过程中是否需采取特殊运输处理方式（如加压、冷冻、保温等），将运输种类分为普通货物运输和特殊货物运输；公司除了将三氧化硫、糠醛、氢氧化钾、二氧化硫列为特殊货物运输外，其他均为普通货物运输。

A、接受运输劳务

2010 年

运输种类	运输数量 (百吨·公里)	金 额 (元)	实际运费率 (元/百吨·公里)
普通货物运输	551,620.63	22,413,454.61	40.63
特殊货物运输	48,343.33	2,999,389.34	62.04
合计	599,963.96	25,412,843.95	—

2009 年

运输种类	运输数量 (百吨·公里)	金 额 (元)	实际运费率 (元/百吨·公里)
普通货物运输	325,202.66	12,606,182.38	38.76
特殊货物运输	35,709.54	2,226,860.14	62.36
合计	360,912.20	14,833,042.52	—

2008 年

运输种类	运输数量 (百吨·公里)	金 额 (元)	实际运费率 (元/百吨·公里)
普通货物运输	145,627.29	6,656,541.94	45.71
特殊货物运输	27,395.85	1,774,150.71	64.76
合计	173,023.14	8,430,692.65	—

注：运输数量=运输重量（百吨）*运输里程

B、采购货物

2010 年

采购品种	采购数量（吨）	金 额（元）	实际价格（元/吨）
砂石	93,764.25	2,198,131.08	23.44

2009 年

采购品种	采购数量（吨）	金 额（元）	实际价格（元/吨）
砂石	45,284.17	1,153,234.45	25.47

2008 年

采购品种	采购数量（吨）	金 额（元）	实际价格（元/吨）
砂石	51,301.76	1,234,103.23	24.06

2011年1月18日，公司召开二届十次董事会，在关联董事回避表决的情况下审议通过了上述关联交易议案，并决定提交2011年第一次临时股东大会确认；独立董事对上述关联交易核查后出具独立意见，认为：“公司在报告期内与上述关联方发生的关联交易，遵循了公正、公平的交易原则，交易价格未偏离市场独立第三方的交易价格，价格公允；上述关联交易不存在损害股份公司及其股东特别是中小股东的情形。”

2011年1月20日，金禾股份就规范上述关联交易出具承诺：“1、自2011年1月1日起，本公司的危险货物运输将全部交由依法设立、具备《危险化学品安全管理条例》和《道路危险货物运输管理规定》规定条件和资质的运输公司承担；本公司将不再就危险货物运输与杨运春、杨少春、杨争春及其他关联自然人发生交易。2、本公司如今后在普通货物运输方面不可避免地会与杨运春、杨少春、杨争春发生交易，将继续遵循市场价格原则、签订书面合同并严格履行决策程序。”

为彻底解决运输相关的关联交易，发行人实际控制人杨迎春已督促杨运春、杨少春、杨争春出售其名下所有运输车辆。2011年3月21日、2011年3月22日，杨运春、杨少春、杨争春将其挂在六安市昆仑汽车运输服务有限公司等公司名下的合计24辆从事危化品运输的车辆及相关权益一并转让给非关联人、个体运输户王先锋、张兆武、刘言光、孙殿兵四人。2011年3月22日至25日，王先锋、张兆武、刘言光、孙殿兵四人已按合同约定支付了60%或全部的转让款。2011年4月7日，杨运春、杨少春、刘义芳（系杨少春配偶）、杨争春将其名下15辆普货运输车辆转让给非关联人、个体运输户龚喜、杨承献、肖俊英等3人，转让款已支付完毕。

2011年4月7日，发行人实际控制人杨迎春就规范关联交易再次出具承诺：“保证金禾股份的所有货物运输将全部交由依法设立、具备相关资质的运输部门承担；金禾股份不再就货物运输及其他业务与杨运春、杨少春、杨争春等关联自然人发生任何交易。”

实际控制人杨迎春已就规范关联交易出具《关于规范关联交易的承诺函》：“如与股份公司不可避免地出现关联交易，承诺方将根据《公司法》、《公司章程》和《关联交易制度》的规定，依照市场规则，本着一般商业原则，通过签订书面协议，公平合理地进行交易，以维护股份公司及所有股东的利益，承诺

方将不利用在股份公司中的股东地位，为其或其近亲属在与股份公司关联交易中谋取不正当利益。”

保荐机构、发行人律师和会计师认为：报告期内，杨运春、杨少春、杨争春通过挂靠具备《危险化学品安全管理条例》、《道路危险货物运输管理规定》规定条件和资质的运输公司，承担金禾股份相关危险货物运输业务，没有违反相关法律法规禁止性的规定；鉴于上述自然人与实际控制人系兄弟关系，且运输费用由其与金禾股份实际结算，故上述交易构成关联交易；发行人与金运运输、杨运春、杨少春、杨争春近三年发生的关联交易（含上述危险货物运输交易），交易价格未偏离市场独立第三方的交易价格，价格公允，没有损害股份公司及其股东特别是中小股东的利益；上述关联交易已经公司董事会审议通过，尚待公司股东大会予以确认；金禾股份报告期内发生其他关联交易系在交易各方平等自愿的基础上进行的，关联交易价格公允，履行了相应的决策程序，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。

（3）关联方为公司及子公司提供担保

报告期内，关联方为公司及子公司银行借款提供了担保，具体情况如下：

序号	关联方	被担保方	银行	担保债权 (万元)	被担保债权 起止	担保形式
1	杨迎春 (注)	金源化工	中国银行股份有限公司滁州分行	400	2010.3.22 -2011.3.21	连带责任担保
2	杨迎春 金晨包装	金禾股份	中国银行股份有限公司滁州分行	1,160	2010.6.28 -2011.6.28	连带责任担保 最高额抵押
3	杨迎春	金源化工	徽商银行滁州分行	800	2009.12.18 -2010.12.18	连带责任担保
4	杨迎春	金利化工	徽商银行滁州分行	600	2008.12.24 -2009.11.24	连带责任担保
5	杨迎春	金丰化工	徽商银行滁州分行	600	2008.9.27 -2009.9.27	连带责任担保
6	金晨包装	金禾股份	中国农业银行股份有限公司来安支行	1,000	2005.9.7 -2009.12.7	抵押担保
7	金瑞水泥	金禾股份	中国农业银行股份有限公司来安支行	1,100	2010.1.18 -2011.1.17	抵押担保

注：由杨迎春和金禾股份共同为金源化工提供担保，金源化工取得短期借款 400 万元。

（4）公司及子公司为关联方提供担保

被担保 关联方	担保方	银行	担保债权 (万元)	被担保债权 起止	担保形式
金晨包装	金禾股份	中国建设银行股份有限公司来安支行	470	2009.1.8	最高额抵押担保
	金瑞水泥		433	-2009.5.6	

截至2010年12月31日，公司没有其他对外担保余额。

2、偶发性关联交易

金瑞投资收购金禾股份持有的金瑞水泥100%股权，直接运营金瑞水泥，原因如下：

①进一步优化金瑞投资的投资结构，突出金禾股份的主营业务，使金禾股份更专注于其优势项目；

②金瑞投资可以做大做强其他产业与板块运营业务；

③金瑞水泥的资产和销售规模占金禾股份比例很小，产能较小，盈利能力不可持续，受宏观环境影响较大，将金瑞水泥转让给金瑞投资，对金禾股份的影响很小。

报告期内，金瑞水泥的基本财务情况如下：

单位：万元

项目	2010-12-31 或 2010 年度	2009-12-31 或 2009 年度	2008-12-31 或 2008 年度
总资产	5,384.28	5,145.24	2,711.71
净资产	1,826.27	925.85	975.10
净利润	900.42	-49.25	-24.90

注：2008年、2009年数据经华普天健审计，2010年数据经滁州鸿基会计师事务所审计。

2010年6月，公司以金瑞水泥经评估的净资产价值1,077.25万元为基础，确定交易价格为1,100.00万元，将金瑞水泥全部股权出售给金瑞投资，并于2010年6月22日办理完毕工商变更登记手续，金瑞投资于2010年7月支付了相关收购价款。

3、关联方往来余额

报告期内各期末关联方往来余额如下：

单位：万元

关联方名称	款项性质	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
金晨包装	包装袋款	217.05	283.01	322.03
预付款项合计		217.05	283.01	322.03
祥瑞运输	运输费	-	315.13	178.01
杨运春	运输费、材料费	357.04	89.44	48.34
杨少春	运输费、材料费	88.74	11.12	24.51
杨争春	运输费、材料费	43.58	13.39	48.35
金瑞水泥	材料费	39.38	-	-
应付账款合计		528.74	429.08	299.21

关联方名称	款项性质	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
金瑞投资	周转款	-	-	270.76
其他应付款合计		-	-	270.76

（三）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

1、关联方为公司借款提供担保，在一定程度上拓宽了公司融资渠道，可以保证公司及时取得生产经营所需的资金。

2、公司与关联方发生的关联销售、采购等，均按市场化定价原则进行交易，没有损害公司及股东的合法权益，且该部分关联交易金额较小，对公司财务状况和经营成果未造成较大影响。

（四）报告期内关联交易履行《公司章程》规定程序的情况及独立董事的意见

公司报告期内发生的关联交易均已履行了必要的批准程序，不存在违反《公司章程》有关规定情形。公司独立董事占世向、贾卫民、孙昌兴对报告期内公司发生的关联交易进行了审议，并发表了独立意见：“公司在报告期内与有关关联方发生的关联交易，遵循了公正、公平的交易原则，交易价格未偏离市场独立第三方的交易价格，价格公允；相关关联交易履行了决策程序；上述关联交易不存在损害股份公司及其股东特别是中小股东的情形”。

（五）规范关联交易的制度安排

为保证关联交易的公允性，保护中小股东利益，公司《公司章程》、《关联交易管理制度》等文件对关联交易的决策权力和程序作了明确规定。

1、公司《公司章程》关于规范关联交易的安排

第三十八条规定：“公司对股东、实际控制人及其关联方提供的担保，须经股东大会审议通过。”

第六十五条规定：“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。”

第九十八条规定：“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。出席董事会会议的无关联董事人数不足3人的，应将该

事项提交股东大会审议。”

2、公司《关联交易制度》关于规范关联交易的安排

公司制定了《关联交易制度》，对关联人、关联交易内容、关联交易决策和决策程序等相关内容进行了明确的规定。其主要内容如下：

公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时，应当采取必要的回避措施。

公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

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表决权股份总数；股东大会决议公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

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。

（六）减少及规范关联交易的措施

持有公司5%以上股份的股东向本公司出具了《关于规范关联交易的承诺函》，就规范关联交易作出承诺：“如与股份公司不可避免地出现关联交易，承诺方将根据《公司法》、《公司章程》和《关联交易制度》的规定，依照市场规则，本着一般商业原则，通过签订书面协议，公平合理地进行交易，以维护股份公司及所有股东的利益，承诺方将不利用在股份公司中的股东地位，为其或其近亲属在与股份公司关联交易中谋取不正当利益。”

公司将以股东利益最大化为原则，避免今后发生不必要的关联交易。对确属必要的关联交易，公司将严格按照《公司章程》及《关联交易制度》的规定进行决策，以确保关联交易的公开、公平、公正，从而保护公司和股东的利益。

鉴于公司控股股东和部分董事、监事、高级管理人员和核心技术人员参与投资小额贷款公司，公司控股股东、实际控制人和相关董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均作出承诺，避免占用公司资金和发生关联交易。相见本招股书“第四节 发行人基本情况”之“十二、主要股东作出的其他重要承诺”。

第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员中，除周林林董事具有加拿大国籍外，其他均为中国国籍且无境外居留权。

（一）董事会成员

公司本届董事会由九名董事组成，其中独立董事三名。全体董事均由公司股东大会选举产生，除独立董事外其他董事任期届满可连选连任，独立董事连任不得超过两届。

本公司董事基本情况如下：

姓 名	任 职	任职期间	提名人
杨迎春	董事长	2009.12.11-2012.12.11	杨迎春
戴世林	董事、总经理	2009.12.11-2012.12.11	杨迎春
方 泉	董事、副总经理	2009.12.11-2012.12.11	杨迎春
曹松亭	董事	2009.12.11-2012.12.11	杨迎春
仰宗勇	董事、财务总监、 董事会秘书	2009.12.11-2012.12.11	杨迎春
周林林	董事	2010.06.28-2012.12.11	复星谱润
占世向	独立董事	2010.06.28-2012.12.11	杨迎春
贾卫民	独立董事	2010.06.28-2012.12.11	杨迎春
孙昌兴	独立董事	2010.06.28-2012.12.11	杨迎春

杨迎春 先生：董事长，1964 年出生，研究生学历。

2009 年 3 月至今，任本公司董事长，金瑞投资董事长、小额贷款公司董事长。曾任来安县化肥厂技术分厂厂长、生产科副科长、主任、副厂长、常务副厂长、厂长，本公司总经理等职。

杨迎春先生 2000 年被国务院授予“全国劳动模范”称号，任安徽省第十届、第十一届人民代表大会代表；获得“2003-2004 年度安徽省优秀民营科技企业家”、2007 年度“安徽省非公有制经济优秀创业者”、2008 年度“安徽民营企业十大创新人物”等荣誉称号；2009 年当选为安徽省节能减排促进会第一届理事会常务理事。

戴世林 先生：董事、总经理，1965 年出生，本科学历，工程师。

2009年3月至今，任本公司董事兼总经理，曾任来安县化肥厂技术员、生产科副科长、总调度、科长、副厂长、常务副厂长，金禾化工总经理，本公司副总经理等职。

方泉 先生：董事、副总经理，1964年出生，大专学历。

2006年12月至今，任本公司董事、副总经理。曾任来安县化肥厂技术员、生产副总调度、总调度、生产科长、厂长助理、副厂长，金瑞投资副总经理、常务副总经理等职。

曹松亭 先生：董事，1962年出生，大专学历，经济师。

2006年12月至今，任本公司董事。曾任来安县化肥厂技术科科长、副厂长、常务副厂长，来安县八仙水泥有限公司董事长、总经理，金丰化工总经理，金丰化工执行董事等职。

仰宗勇 先生：董事、财务总监、董事会秘书，1971年出生，大专学历，注册会计师。

2006年12月至今，任本公司董事、财务总监、董事会秘书。曾任来安县化肥厂主办会计、财务科副科长、科长，金禾化工财务总监等职。

周林林 先生：董事，1961年出生，加拿大国籍，美国马里兰大学博士、沃顿商学院工商管理硕士。

2010年6月至今，任本公司董事。曾任加拿大国家研究院助理研究员、美国罗门哈斯公司市场经理和事业发展经理、麦肯锡咨询公司资深咨询顾问、赛诺金生物技术（中国）公司总裁、美国视频数码技术公司总裁等职，现兼任上海复星化工医药投资有限公司总裁、上海谱润股权投资管理有限公司总裁、复星国际有限公司副总裁。

占世向 先生：独立董事，1964年出生，本科学历，高级会计师、副教授。

2010年6月至今，任本公司独立董事。曾任徽商职业学院教师、财务副科长、科长、财务处长，现任徽商职业学院财务负责人。

贾卫民 先生：独立董事，1964年出生，博士，教授。

2010年6月至今，任本公司独立董事。上海应用技术学院香料香精技术与工程学院教授，享受国务院特殊津贴；中国香料香精化妆品工业协会合成香料专业委员会副主任委员、中国化工学会精细化工专业委员会委员、《精细化工》编委会委员。

孙昌兴 先生：独立董事，1952 年出生，本科学历，副教授。

2010 年 6 月至今，任本公司独立董事。曾任安徽省社会科学院法学研究所民法经济法研究室主任、副所长，安徽省人民检察院第二届人民监督员，安徽省人民检察院第三届专家咨询委员会委员，安徽省司法厅涉法事务专家咨询组成员，安徽安天行律师事务所律师等职，现为中国科学技术大学管理学院管理科学系教师、副教授。

（二）监事会成员

姓名	任职	任职期间	提名人
刘瑞元	监事会主席	2009.12.11-2012.12.11	金瑞投资
李振兵	职工代表监事、机修车间主任	2009.12.11-2012.12.11	职工代表大会
王秀荣	监事、造气车间主任	2009.12.11-2012.12.11	金瑞投资

刘瑞元 先生：监事会主席，1974 年出生，大专学历。

2009 年 12 月至今，任本公司监事会主席。曾任来安县化肥厂技术科副科长、分厂厂长、研发中心副主任，金禾化工研发中心副主任、综合办公室主任，本公司综合办公室副主任等职，现兼任本公司工会主席、综合办公室主任。

李振兵 先生：监事，1965 年出生，大专学历。

2009 年 12 月至今，任本公司监事。曾任来安县化肥厂机修车间副主任，金禾化工机修车间副主任、主任等职，现兼任本公司机修车间主任。

王秀荣 先生：监事，1981 年出生，大专学历。

2009 年 12 月至今，任本公司监事。曾任来安县化肥厂锅炉车间操作工及造气车间操作工等职，现兼任本公司造气车间主任。

（三）高级管理人员

姓名	任职	任职期间
戴世林	董事、总经理	2009.12.11-2012.12.11
方 泉	董事、副总经理	2009.12.11-2012.12.11
仰宗勇	董事、财务总监、董事会秘书	2009.12.11-2012.12.11
夏家信	副总经理	2009.12.11-2012.12.11
孙 涛	副总经理	2009.12.11-2012.12.11
陶长文	副总经理	2009.12.11-2012.12.11
黄其龙	副总经理	2009.12.11-2012.12.11
孙建文	副总经理	2009.12.11-2012.12.11

戴世林 先生：总经理，其简历详见本节“（一）董事会成员”。

方 泉 先生：副总经理，其简历详见本节“（一）董事会成员”。

仰宗勇 先生：财务总监、董事会秘书，其简历详见本节“（一）董事会成员”。

夏家信 先生：副总经理，1969 年出生，本科学历。

2009 年 3 月至今，任本公司副总经理。曾任来安县化肥厂车间主任、生产科长，金禾化工副总经理等职。

孙涛 先生：副总经理，1970 年出生，研究生学历，经济师。

2006 年 12 月至今，任本公司副总经理。曾任来安县化肥厂办公室秘书、副主任、主任、分厂厂长、厂长助理，金禾化工副总经理等职。

陶长文 先生：副总经理，1968 年出生，大专学历。

2006 年 12 月至今，任本公司副总经理。曾任来安县化肥厂生产科副科长、合成车间主任、生产科科长等职。

黄其龙 先生：副总经理，1953 年出生，大专学历。

2006 年 12 月至今，任本公司副总经理。曾任来安县化肥厂车间副主任、仓库主任、销售副科长、科长、副厂长，金禾化工副总经理，金瑞投资副总经理等职。

孙建文 先生：副总经理，1968 年出生，大专学历。

2006 年 12 月至今，任本公司副总经理。曾任来安县化肥厂技术科副科长、供应科科长、办公室主任，金瑞投资副总经理等职。

（四）核心技术人员

戴世林 先生：其简历详见本节“（一）董事会成员”。

姜维强 先生：1967 年出生，大专学历。

2006 年 12 月至今，任本公司总工程师、研发中心副主任。曾任来安县化肥厂技术科副科长、科长、副总工程师、总工程师，金禾化工总工程师等职。

王从春 先生：1970 年出生，大专学历。

2006 年 12 月至今，任本公司副总工程师。曾任来安县化肥厂车间副主任、主任，金禾化工车间主任等职。

贺 玉 先生：1965 年出生，大专学历。

2006 年 12 月至今，任本公司副总工程师。曾任来安县化肥厂车间副主任、主任、设备科副科长等职。

程光锦 先生：1972 年出生，本科学历。

2010年3月至今，任本公司副总工程师。曾任来安县化肥厂工段长，金禾化工工段长、车间副主任、主任、生产科副科长，本公司生产科副科长、科长等职。

刘冠柱 先生：1972年出生，本科学历。

2008年8月至今，任本公司生产部长。曾任安徽省凤台县化肥厂工段长、车间主任、生产科副科长，金丰化工生产科长等职。

丁震 先生：1976年出生，本科学历。

2006年12月至今，任本公司设备部部长。曾任来安县化肥厂合成车间主任、金禾化工合成车间主任等职。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其亲属持有发行人股份的情况

本公司系发起设立，设立时本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其亲属，不持有本公司股份。2008年5月8日，大江医疗、来安混凝土向杨迎春等23名自然人转让所持本公司的股权；2010年6月29日，本公司增资至10,000万股。上述股权变动的详细情况，参见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、股本形成及变化情况”。本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其亲属持有发行人股份及其变动情况如下：

姓名	2008年5月8日		2010年6月29日	
	持股数(股)	比例(%)	持股数(股)	比例(%)
杨迎春	917,320	1.15	917,320	0.92
戴世林	93,620	0.12	93,620	0.09
方 泉	74,300	0.09	74,300	0.07
曹松亭	67,620	0.08	67,620	0.07
仰宗勇	48,670	0.06	48,670	0.05
夏家信	48,670	0.06	48,670	0.05
孙 涛	48,670	0.06	48,670	0.05
陶长文	48,670	0.06	48,670	0.05
黄其龙	48,670	0.06	48,670	0.05
孙建文	48,670	0.06	48,670	0.05
姜维强	48,670	0.06	48,670	0.05
王从春	12,640	0.02	12,640	0.01
贺 玉	19,320	0.02	19,320	0.02

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其亲属持有发行人股份的情况，未发生变化。

此外，杨迎春、戴世林、方泉、曹松亭、仰宗勇、夏家信、孙涛、陶长文、黄其龙、孙建文、姜维强、王从春、贺玉通过金瑞投资间接持有发行人的股份。

除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其亲属不存在以任何方式直接或间接持有本公司股份情况。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其亲属持有的上述股份不存在质押、冻结的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

除本公司外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况如下：

姓名	企业名称	注册地点	主营业务	投资金额（万元）	比例（%）
杨迎春	金瑞投资	来安县	对化工、造纸、机械制造、房地产、商贸、运输等行业的投资业务	653.49	47.49
戴世林				66.69	4.85
方 泉				52.93	3.85
曹松亭				48.17	3.50
仰宗勇				34.67	2.52
夏家信				34.67	2.52
孙 涛				34.67	2.52
陶长文				34.67	2.52
黄其龙				34.67	2.52
孙建文				34.67	2.52
姜维强				34.67	2.52
贺 玉				34.67	1.00
王从春				9.00	0.65
杨迎春	小额贷款公司	来安县	发放小额贷款	310.00	7.75
戴世林				100.00	2.50
曹松亭				100.00	2.50
方 泉				100.00	2.50
姜维强				60.00	1.50
黄其龙				100.00	2.50
孙 涛				100.00	2.50
陶长文				100.00	2.50

姓名	企业名称	注册地点	主营业务	投资金额（万元）	比例（%）
夏家信				100.00	2.50
孙建文				100.00	2.50
仰宗勇				100.00	2.50
王从春				100.00	2.50
贺玉				60.00	1.50
刘冠柱				30.00	0.75
丁震				60.00	1.50
刘瑞元				45.00	1.125
程光锦				45.00	1.125
周林林	上海复星化工医药投资有限公司	浦东新区浦东南路	创业投资、实业投资、投资咨询、投资管理、企业管理	240.00	3.20

作为小额贷款公司股东，同时作为本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员杨迎春、戴世林、曹松亭、方泉、姜维强、黄其龙、孙涛、陶长文、夏家信、孙建文、仰宗勇、王从春、贺玉、刘冠柱、丁震、刘瑞元、程光锦承诺：

“本人本次对来安县金瑞小额贷款有限公司出资的资金来源系自有资金，合法合规；

本人确保来安县金瑞小额贷款有限公司今后的运营资金完全来源于其自有，本人不利用在金禾股份的相关地位、职权，占用、动用金禾股份首次公开发行股票募集资金及其他公司资金，用于来安县金瑞小额贷款有限公司的放贷及相关经营。”

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的以上投资与发行人不存在利益冲突。

除以上投资外，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无其他重大对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况

本公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从公司领取

收入的情况如下：

姓 名	职 务	2010 年年薪/津贴 (万元)	备注
杨迎春	董事长	55.00	本公司
戴世林	董事、总经理	24.00	本公司
方 泉	董事、副总经理	20.00	本公司
曹松亭	董事	20.00	本公司
仰宗勇	董事、财务总监、董事会秘书	18.00	本公司
周林林	董事	-	2010 年 6 月新增
占世向	独立董事	2.00	2010 年 6 月新增
贾卫民	独立董事	2.00	2010 年 6 月新增
孙昌兴	独立董事	2.00	2010 年 6 月新增
刘瑞元	监事会主席	14.00	本公司
李振兵	职工代表监事、机修车间主任	5.00	本公司
王秀荣	监事、造气车间主任	5.00	本公司
夏家信	副总经理	18.00	本公司
孙 涛	副总经理	18.00	本公司
陶长文	副总经理	18.00	本公司
黄其龙	副总经理	18.00	本公司
孙建文	副总经理	18.00	本公司
姜维强	总工程师	18.00	本公司
王从春	副总工程师	16.00	本公司
贺 玉	副总工程师	16.00	本公司
程光锦	副总工程师	16.00	本公司
刘冠柱	生产部部长	12.00	本公司
丁 震	设备部部长	12.00	本公司

（二）公司对上述人员的其他待遇和退休金计划

本公司依法为在公司领取薪酬的董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员及核心技术人员办理了基本养老保险、失业保险、工伤保险和医疗保险。除此之外，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员目前无其他特殊待遇和退休金安排。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

姓 名	兼职单位	兼任职务	兼职单位与本公司关系
杨迎春	金瑞投资	董事长	控股股东
	金利化工	董事长	子公司
	小额贷款公司	董事长	关联公司
戴世林	立鑫港口	执行董事	子公司
夏家信	金丰化工	执行董事、总经理	子公司

除上述兼职情况及本节“一、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员简历”披露的兼职情况外，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未在其他法人单位兼职。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间无亲属关系。

七、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议安排及履行情况

公司根据国家有关规定，与在公司任职的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均签订了《劳动合同》。

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均承诺：严格遵守《公司法》和《公司章程》等有关法律法规的规定，不自营或者为他人经营与本公司同类的业务或者从事损害本公司利益的活动。

截至2010年12月31日，上述有关合同、协议、重要承诺等均履行正常，不存在违约情形。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格说明

本公司的董事、监事、高级管理人员均符合法律法规规定的任职条件。

九、董事、监事、高级管理人员报告期变动情况

（一）报告期董事变动情况

职务	金禾股份第一届 (2006年12月)	金禾股份第二届 (2009年12月)	金禾股份第二届 (2010年6月)
董事长	杨迎春	杨迎春	杨迎春
董事	戴世林	戴世林	戴世林
董事	方 泉	方 泉	方 泉
董事	曹松亭	曹松亭	曹松亭
董事	仰宗勇	仰宗勇	仰宗勇
董事	-	-	周林林
独立董事	-	-	占世向
独立董事	-	-	孙昌兴
独立董事	-	-	贾卫民

2006年12月20日召开金禾股份创立大会选举杨迎春、戴世林、方泉、曹松亭、仰宗勇组成公司第一届董事会，同日召开第一届第一次董事会，选举杨迎春为董事长；2009年12月11日金禾股份2009年第三次临时股东大会选举杨迎春、戴世林、方泉、曹松亭、仰宗勇组成第二届董事会，同日召开第二届董事会第一次会议，选举杨迎春为董事长；2010年6月金禾股份增资后，2010年6月28日增选周林林为董事，占世向、孙昌兴、贾卫民为独立董事。

（二）报告期监事变动情况

2006年12月20日召开金禾股份创立大会选举袁金林、刘瑞元，职工代表大会选举李振兵，组成监事会，同日召开第一届第一次监事会会议，选举袁金林为监事会主席；2009年12月11日召开股份公司2009年第三次临时股东大会选举刘瑞元、王秀荣，职工代表大会选举李振兵，组成第二届监事会，同日召开第二届第一次监事会，选举刘瑞元担任监事会主席。

（三）报告期高级管理人员的变动情况

职务	金禾股份第一届 (2006年12月)	金禾股份第二届 (2009年3月)
总经理	杨迎春	戴世林
副总经理	戴世林	方 泉
副总经理	方 泉	夏家信
副总经理	孙 涛	孙 涛
副总经理	孙建文	孙建文

职务	金禾股份第一届 (2006年12月)	金禾股份第二届 (2009年3月)
副总经理	黄其龙	黄其龙
副总经理	陶长文	陶长文
财务总监	仰宗勇	仰宗勇
董事会秘书	仰宗勇	仰宗勇

2006年12月20日金禾股份第一届第一次董事会决议，聘任杨迎春为公司总经理，仰宗勇为董事会秘书，经总经理提名，聘任戴世林、方泉、孙涛、孙建文、黄其龙、陶长文为公司副总经理，仰宗勇为财务总监；2009年3月9日金禾股份第一届第六次董事会决议，同意杨迎春辞去总经理职务，根据董事长杨迎春提名，聘任戴世林为公司总经理，经总经理提名，聘任夏家信为副总经理。

第八节 公司治理结构

一、股东大会、董事会、监事会依法规范运作的情况

（一）三会制度、独立董事和董事会秘书制度建立健全情况

本公司于 2006 年 12 月 20 日召开创立大会，通过了《安徽金禾实业股份有限公司章程》和《股东大会议事规则》，并审议通过了《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作制度》、《独立董事制度》、《董事会秘书工作制度》、《关联交易制度》等内部管理制度。公司已建立了符合发行上市要求的公司治理结构，股东大会、董事会、监事会和经理层按照公司章程及有关规则、规定赋予的职权依法独立规范运作。

（二）股东大会规范运作情况

公司股东大会运作规范。自设立以来，历次股东大会的召开和表决程序逐步规范，符合《公司法》、《公司章程》的相关规定；股东大会对《公司章程》的制定和修改、公司财务决算、利润分配、重大投资计划、公开发行股票、募集资金投向、董事会和监事会成员的选举等事项作出了有效决议。

（三）董事会规范运作情况

1、董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 9 名成员组成，设董事长 1 名。董事任期届满，连选可以连任。独立董事任期与公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但连任不超过两届。

2、董事会工作情况

公司董事的选聘符合《公司章程》及相关规定；董事会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的权利和义务，会议通知方式、召开方式、表决方式符合《公司法》、《公司章程》的规定。

3、董事会秘书工作情况

公司董事会秘书按照《公司章程》和《董事会秘书工作制度》的有关规定

开展工作，履行相应的权利和义务，出席了公司历次董事会；历次股东大会和董事会均按照有关规定为股东和董事提供会议通知和会议材料等文件，较好地履行了《董事会秘书工作制度》中规定的有关职责。

（四）监事会规范运作情况

1、监事会的构成

公司设监事会，对股东大会负责。监事会由 3 名监事组成，其中 2 名监事为股东代表监事，由股东大会选举产生和更换；1 名监事为公司职工代表监事，由公司职工代表大会民主选举产生和更换。

2、监事会工作情况

公司监事均按照《公司章程》等相关规定选举产生，会议通知方式、召开方式、表决方式符合《公司法》、《公司章程》的规定。监事会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的责任。

（五）独立董事工作情况

公司独立董事数量、人员构成、任职条件、选举程序等符合《公司章程》、《独立董事工作制度》和中国证监会的有关规定。独立董事制度的建立进一步完善了公司的法人治理结构，使公司在保护中小股东利益不受侵害，科学决策等方面有了制度保障。独立董事对本次募集资金投资项目、公司经营管理、发展方向及发展战略的选择上均起到了相应的作用。

（六）专门委员会的设置情况

2010 年 6 月 13 日，金禾股份第二届董事会第六次会议审议通过了《关于成立董事会专门委员会并制定董事会专门委员会实施细则的议案》，同意董事会设立投资决策委员会、审计委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会，并制定了各专门委员会的实施细则，明确了各专门委员会的职责权限、决策程序、议事规则等内容。2010 年 7 月 30 日，金禾股份第二届董事会第七次会议选举产生了各专门委员会人员。

1、战略委员会由三名董事组成，董事长杨迎春任主任委员，董事周林林、独立董事贾卫民任委员。战略委员会主要负责对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。

2、提名委员会由三名董事组成，独立董事孙昌兴任主任委员，独立董事占世向、董事戴世林任委员。提名委员会主要负责对公司董事和经理人员的人选、选择标准和程序进行选择并提出建议。

3、薪酬与考核委员会由三名董事组成，独立董事贾卫民任主任委员，独立董事孙昌兴、董事曹松亭任委员。薪酬与考核委员会主要负责制定公司董事及经理人员的考核标准并进行考核；负责制定、审查公司董事及经理人员的薪酬政策与方案，对董事会负责。

4、审计委员会由三名董事组成，独立董事占世向任主任委员，独立董事孙昌兴、董事戴世林任委员。审计委员会主要负责公司内、外审计的沟通、监督和核查工作。

二、本公司近三年不存在违法违规行为

金禾股份已依法建立了较为完善的法人治理结构。自设立以来，公司及公司董事、监事和高级管理人员严格按照《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营，不存在重大违法违规行为，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在违规为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

三、内部控制制度完整性、合理性和有效性的自我评估意见

在公司治理方面，公司已建立各司其职、各负其责、相互配合、相互制约的法人治理结构，并形成包括《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《重大交易决策制度》、《对外投资管理制度》等在内的一系列管理制度。

在日常管理方面，公司已按《公司法》、《证券法》、《企业内部控制基本规范》等法律法规的要求制定了适合公司的采购、生产、销售、货币资金、实物资产、投资、筹资、对外担保、关联交易、内部监督控制等涵盖日常生产经营管理过程的管理制度，确保各项工作均有章可循，形成了规范的管理体系。

在人力资源方面，公司根据国家有关政策、法规及《公司章程》的规定，并结合公司实际情况，制定了包括公司机构设置、人员编制、招聘和解聘员工、培训教育、员工工资标准、薪酬激励、考核任用、劳动管理等在内的人事管理

制度，确保能吸引人才、留住人才，为公司发展提供有力保障。

在信息系统方面，公司已建立并实施计算机信息系统内部控制，并将不断完善，以强化关键方面或者关键环节的风险控制。

公司制订内部控制制度以来，各项制度均已按照既定制度执行且执行良好，公司各项内部控制制度已落实到决策、执行、监督、反馈等各个环节。内控制度的良好运行有效地防范了各种重大风险，公司的内部控制制度不存在重大缺陷。

公司管理层认为：根据《企业内部控制基本规范》及相关规定，公司建立的与财务报表相关的内部控制于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面是有效的。

四、注册会计师关于发行人内部控制制度完整性、合理性及有效性的鉴证意见

华普天健根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3101 号——历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》，对本公司相关内部控制制度进行了审核，并出具了会审字[2011]3157 号《内部控制鉴证报告》，报告的结论意见如下：

“我们认为，贵公司根据财政部颁发的《企业内部控制基本规范》及相关规范建立的与财务报表相关的内部控制于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面是有效的。”

第九节 财务会计信息

华普天健接受发行人的委托，对发行人合并及母公司财务报表，包括 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日的资产负债表，2008 年度、2009 年度和 2010 年度的利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了会审字〔2011〕3159 号标准无保留意见的审计报告。

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自公司经审计的财务报告。投资者欲对公司的财务状况、经营成果及会计政策进行更详细的了解，请仔细阅读华普天健出具的会审字〔2011〕3159 号审计报告。

一、财务报表

（一）合并报表

1、合并资产负债表

单位：元

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	200,746,604.79	56,565,105.33	62,938,835.19
应收票据	57,733,912.86	56,991,401.20	51,151,545.52
应收账款	41,770,106.28	42,887,439.61	31,808,209.53
预付款项	85,328,508.24	93,055,303.22	50,104,342.80
其他应收款	8,329,287.19	1,645,739.15	2,300,751.49
存货	135,125,416.13	83,982,979.63	111,177,849.98
其他流动资产	78,728.62	-	64,928.01
流动资产合计	529,112,564.11	335,127,968.14	309,546,462.52
非流动资产：			
持有至到期投资	-	2,000,000.00	-
长期股权投资	1,574,057.51	1,736,742.59	1,936,912.19
固定资产	331,041,738.56	308,485,299.90	250,675,804.23
在建工程	143,885,496.87	31,479,639.81	19,382,550.90
工程物资	1,977,575.04	1,978,416.29	-
无形资产	38,472,238.66	41,488,538.06	42,463,445.67
长期待摊费用	3,008,364.12	-	-
递延所得税资产	9,508,055.88	7,015,571.84	5,480,294.16
非流动资产合计	529,467,526.64	394,184,208.49	319,939,007.15
资产总计	1,058,580,090.75	729,312,176.63	629,485,469.67

合并资产负债表（续）

单位：元

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	33,030,492.12	31,575,069.76	22,000,000.00
应付账款	139,520,499.09	114,706,037.36	112,978,173.65
预收款项	34,146,681.18	42,505,655.01	39,086,835.34
应付职工薪酬	33,241,610.54	30,653,509.19	20,937,763.66
应交税费	7,686,181.26	10,441,704.15	11,549,779.23
应付利息	123,744.80	288,486.92	315,121.92
其他应付款	647,724.44	14,649,582.74	18,947,108.43
一年内到期的非流动负债	667,000.00	35,000,000.00	—
其他流动负债	7,524,922.79	6,340,998.59	3,979,104.80
流动负债合计	256,588,856.22	286,161,043.72	229,793,887.03
非流动负债：			
长期借款	36,003,000.00	6,670,000.00	61,670,000.00
其他非流动负债	30,280,833.34	34,932,083.32	35,075,333.34
非流动负债合计	66,283,833.34	41,602,083.32	96,745,333.34
负 债 合 计	322,872,689.56	327,763,127.04	326,539,220.37
所有者权益（或股东权益）：			
股本	100,000,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
资本公积	256,260,051.25	87,386,973.53	87,386,973.53
专项储备	51,622,277.03	36,886,840.89	21,501,103.20
盈余公积	31,076,306.31	18,207,938.16	8,841,787.09
未分配利润	285,861,100.28	168,515,079.96	96,001,812.10
归属于母公司所有者权益合计	724,819,734.87	390,996,832.54	293,731,675.92
少数股东权益	10,887,666.32	10,552,217.05	9,214,573.38
所有者权益合计	735,707,401.19	401,549,049.59	302,946,249.30
负债和所有者权益总计	1,058,580,090.75	729,312,176.63	629,485,469.67

2、合并利润表

单位：元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	1,625,730,358.83	1,316,725,099.50	1,174,593,922.63
减：营业成本	1,384,340,187.66	1,147,929,021.99	1,035,958,636.60
营业税金及附加	4,788,005.06	5,356,609.80	5,437,033.25
销售费用	42,068,969.81	34,337,124.36	27,967,836.44
管理费用	38,923,564.63	32,179,916.75	27,593,894.92
财务费用	5,666,002.42	4,183,302.77	6,538,448.85
资产减值损失	3,179,788.15	2,960,009.51	6,331,369.68
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-157,822.52	-200,169.60	-188,154.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-162,685.08	-200,169.60	-188,154.66
二、营业利润	146,606,018.58	89,578,944.72	64,578,548.23
加：营业外收入	8,151,692.98	6,338,804.59	4,706,121.07
减：营业外支出	1,940,616.88	897,272.94	1,986,626.21
其中：非流动资产处置损失	532,446.47	351,056.21	543,203.44
三、利润总额	152,817,094.68	95,020,476.37	67,298,043.09
减：所得税费用	19,944,806.52	13,317,518.94	13,489,043.56
四、净利润	132,872,288.16	81,702,957.43	53,808,999.53
归属于母公司所有者的净利润	130,214,388.47	81,879,418.93	53,863,153.50
少数股东损益	2,657,899.69	-176,461.50	-54,153.97
五、每股收益：			
基本每股收益	1.45	1.02	0.67
稀释每股收益	1.45	1.02	0.67
六、其他综合收益			
七、综合收益总额	132,872,288.16	81,702,957.43	53,808,999.53
归属于母公司所有者的综合收益	130,214,388.47	81,879,418.93	53,863,153.50
归属于少数股东的综合收益	2,657,899.69	-176,461.50	-54,153.97

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 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	1,846,521,286.64	1,474,801,271.97	1,323,610,365.41
收到的税费返还	3,028,196.25	1,236,399.81	-
收到其他与经营活动有关的现金	18,363,102.99	6,423,105.73	24,158,151.17
经营活动现金流入小计	1,867,912,585.88	1,482,460,777.51	1,347,768,516.58
购买商品、接受劳务支付的现金	1,457,332,324.49	1,162,255,748.54	1,079,285,501.29
支付给职工以及为职工支付的现金	116,048,569.56	86,453,246.29	76,052,906.39
支付的各项税费	70,895,566.82	65,842,979.23	69,816,609.60
支付其他与经营活动有关的现金	23,607,174.99	22,953,570.25	33,025,882.93
经营活动现金流出小计	1,667,883,635.86	1,337,505,544.31	1,258,180,900.21
经营活动产生的现金流量净额	200,028,950.02	144,955,233.20	89,587,616.37
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	2,000,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	84,468.26	-	-
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	697,820.51	33,000.00	20,000.00
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	10,097,562.42	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	349,599.80	213,127.71	189,044.08
投资活动现金流入小计	13,229,450.99	246,127.71	209,044.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	239,510,230.76	138,696,353.38	104,881,303.55
投资支付的现金	5,300,425.00	2,000,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	244,810,655.76	140,696,353.38	104,881,303.55
投资活动产生的现金流量净额	-231,581,204.77	-140,450,225.67	-104,672,259.47
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	190,000,000.00	-	10,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	10,000.00
取得借款所收到的现金	85,080,956.19	41,575,069.76	31,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	275,080,956.19	41,575,069.76	31,010,000.00
偿还债务所支付的现金	88,579,107.20	52,000,000.00	14,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	6,075,512.64	4,662,830.23	5,404,607.50
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	4,300,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	98,954,619.84	56,662,830.23	19,404,607.50
筹资活动产生的现金流量净额	176,126,336.35	-15,087,760.47	11,605,392.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-15,841.34	132,282.28	-11,358.95
五、现金及现金等价物净增加额	144,558,240.26	-10,450,470.66	-3,490,609.55
加：期初现金及现金等价物余额	52,488,364.53	62,938,835.19	66,429,444.74
六、期末现金及现金等价物余额	197,046,604.79	52,488,364.53	62,938,835.19

（二）母公司报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	191,442,327.87	41,939,110.55	38,809,241.74
应收票据	38,912,445.58	42,173,462.70	22,949,465.69
应收账款	41,589,542.84	43,410,117.54	52,649,742.02
预付款项	61,637,349.89	70,517,277.32	47,107,178.38
其他应收款	7,900,580.36	30,106,496.14	13,273,992.66
存货	121,605,180.61	69,042,214.26	91,972,078.94
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	463,087,427.15	297,188,678.51	266,761,699.43
非流动资产：			
持有至到期投资	-	2,000,000.00	-
长期股权投资	61,179,966.56	66,042,226.64	66,242,396.24
固定资产	282,962,251.58	232,267,473.33	199,934,110.49
在建工程	141,236,927.91	25,961,188.39	-
工程物资	1,977,575.04	1,978,416.29	-
无形资产	28,503,832.63	26,085,173.61	26,924,962.13
长期待摊费用	3,008,364.12	-	-
递延所得税资产	6,136,904.21	4,769,630.95	5,115,673.16
非流动资产合计	525,005,822.05	359,104,109.21	298,217,142.02
资产总计	988,093,249.20	656,292,787.72	564,978,841.45

母公司资产负债表（续）

单位：元

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	19,030,492.12	21,575,069.76	5,000,000.00
应付账款	130,024,385.45	97,193,846.53	96,906,726.69
预收款项	35,256,475.60	52,824,748.10	74,391,206.67
应付职工薪酬	26,475,745.30	24,874,670.43	16,325,234.24
应交税费	4,424,308.46	8,257,719.01	3,611,074.92
应付利息	98,758.30	197,406.92	197,406.92
其他应付款	478,489.96	880,907.32	3,769,491.84
一年内到期的非流动负债	667,000.00	35,000,000.00	-
其他流动负债	6,085,249.51	5,276,626.21	2,753,632.34
流动负债合计	222,540,904.70	246,080,994.28	202,954,773.62
非流动负债：			
长期借款	36,003,000.00	6,670,000.00	61,670,000.00
其他非流动负债	27,865,833.34	30,114,833.34	31,970,333.34
非流动负债合计	63,868,833.34	36,784,833.34	93,640,333.34
负债合计	286,409,738.04	282,865,827.62	296,595,106.96
所有者权益（或股东权益）：			
股本	100,000,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
资本公积	257,386,973.53	87,386,973.53	87,386,973.53
专项储备	33,533,474.56	23,960,604.96	12,578,890.06
盈余公积	31,076,306.31	18,207,938.16	8,841,787.09
未分配利润	279,686,756.76	163,871,443.45	79,576,083.81
归属于母公司所有者权益合计	701,683,511.16	373,426,960.10	268,383,734.49
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	701,683,511.16	373,426,960.10	268,383,734.49
负债和所有者权益总计	988,093,249.20	656,292,787.72	564,978,841.45

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	1,282,354,179.44	1,047,950,729.91	885,154,298.52
减：营业成本	1,065,874,863.18	880,820,903.85	769,876,122.27
营业税金及附加	3,761,067.21	4,527,923.76	4,172,750.94
销售费用	34,592,432.20	27,847,120.15	19,371,790.92
管理费用	31,563,181.81	25,595,789.35	21,307,905.75
财务费用	4,288,429.97	3,254,653.77	6,257,228.17
资产减值损失	1,384,841.27	1,801,046.08	7,754,927.80
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	921,783.18	-200,169.60	-188,154.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-162,685.08	-200,169.60	-188,154.66
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	141,811,146.98	103,903,123.35	56,225,418.01
加：营业外收入	6,161,752.80	4,341,535.26	2,952,674.08
减：营业外支出	1,887,441.76	547,467.89	1,313,687.01
其中：非流动资产处置损失	532,446.47	22,974.16	543,203.44
三、利润总额	146,085,458.02	107,697,190.72	57,864,405.08
减：所得税费用	17,401,776.56	14,035,680.01	11,144,615.41
四、净利润	128,683,681.46	93,661,510.71	46,719,789.67
归属于母公司所有者的净利润	128,683,681.46	93,661,510.71	46,719,789.67

3、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 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	1,446,734,606.72	1,151,260,381.65	1,040,650,076.85
收到的税费返还	3,028,196.25	1,236,399.81	-
收到其他与经营活动有关的现金	34,540,731.14	2,469,048.80	22,581,247.00
经营活动现金流入小计	1,484,303,534.11	1,154,965,830.26	1,063,231,323.85
购买商品、接受劳务支付的现金	1,119,394,791.90	876,015,912.62	819,454,946.18
支付给职工以及为职工支付的现金	93,805,068.13	69,294,353.53	61,637,455.89
支付的各项税费	55,442,506.12	49,841,407.58	55,230,924.66
支付其他与经营活动有关的现金	20,055,438.65	37,381,223.68	60,756,995.19
经营活动现金流出小计	1,288,697,804.80	1,032,532,897.41	997,080,321.92
经营活动产生的现金流量净额	195,605,729.31	122,432,932.85	66,151,001.93
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	2,000,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	84,468.26	-	-
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	685,000.00	33,000.00	20,000.00
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	11,000,000.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	323,848.96	131,666.70	116,606.19
投资活动现金流入小计	14,093,317.22	164,666.70	136,606.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	228,059,649.76	114,606,027.14	69,263,173.18
投资支付的现金	5,300,425.00	2,000,000.00	10,990,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	233,360,074.76	116,606,027.14	80,253,173.18
投资活动产生的现金流量净额	-219,266,757.54	-116,441,360.44	-80,116,566.99
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	190,000,000.00	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款所收到的现金	61,080,956.19	21,575,069.76	12,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	251,080,956.19	21,575,069.76	12,000,000.00
偿还债务所支付的现金	68,579,107.20	25,000,000.00	12,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,645,021.30	3,631,345.50	5,269,257.50
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	4,300,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	77,524,128.50	28,631,345.50	17,269,257.50
筹资活动产生的现金流量净额	173,556,827.69	-7,056,275.74	-5,269,257.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-15,841.34	117,831.34	-11,358.95
五、现金及现金等价物净增加额	149,879,958.12	-946,871.99	-19,246,181.51
加：期初现金及现金等价物余额	37,862,369.75	38,809,241.74	58,055,423.25
六、期末现金及现金等价物余额	187,742,327.87	37,862,369.75	38,809,241.74

二、财务报表的编制基础和合并会计报表编制方法

（一）财务报表编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则》、应用指南及准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。公司声明编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了报告期内本公司的财务状况、经营成果和现金流量等财务信息。

（二）合并报表编制的范围及变化情况

1、合并范围的确定原则

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。母公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位半数以上的表决权时，将该被投资单位认定为子公司，纳入合并财务报表的合并范围，但是，有确凿证据表明母公司不能控制被投资单位的除外；母公司拥有被投资单位半数或以下的表决权，满足相关条件的，视为能够控制被投资单位，将该被投资单位认定为子公司，纳入合并财务报表的合并范围，但是，有确凿证据表明母公司不能控制被投资单位的除外。

2、合并财务报表编制方法

（1）编制合并财务报表时以母公司和子公司的财务报表为基础，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司编制；子公司采用的会计期间、会计政策和会计处理方法与母公司一致；合并财务报表范围内各公司间重大交易、资金往来款在合并时抵销；少数股东权益在股东权益项下单独列示，少数股东损益在净利润项下单独列示。

（2）同一控制下的企业合并成母子公司关系的，母公司编制合并日的合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表。合并资产负债表中被合并方的各项资产、负债，按其账面价值计量。因被合并方采用的会计政策与合并方不一致，按照准则规定进行调整，以调整后的账面价值计量。合并利润表包括参与合并各方自合并当期期初至合并日所发生的收入、费用和利润。合并现金流量表包括参与合并各方自合并当期期初至合并日的现金流量。在编制比较报表时应视同参与合并各方在最终控制方开始实施时即以目前的状态存在，对前期比较报表进行调整。

（3）非同一控制下的控股合并中，购买方在购买日编制合并资产负债表，

合并中取得的被购买方各项可辨认资产、负债应以其在购买日的公允价值计量，长期股权投资的成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，作为合并财务报表中的商誉；长期股权投资的成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额计入合并当期损益

3、合并报表范围的变化情况

（1）合并报表控股子公司情况

公司名称	注册地	注册资本 (万元)	经营范围	投资金额 (万元)	拥有权益
金丰化工	滁州市	2,200.00	氨、醇、化肥生产、销售	5,225.68	99.64%
金利化工	来安县	300.00	增塑剂系列产品生产、经营	379.85	100.00%
金源化工	来安县	800.00	新戊二醇、甲酸钠生产销售及进出口业务	408.00	51.00%
金瑞水泥	来安县	1,000.00	水泥及制品制造、销售；混凝土制造销售	1,000.00	-
立鑫港口	来安县	100.00	港口经营、仓储	99.00	99.00%

（2）合并范围变化情况

2008 年度公司财务报表合并范围为金丰化工、金利化工、金源化工、金瑞水泥（金瑞水泥于 2008 年 6 月设立，2008 年对其合并期间为 6-12 月）以及立鑫港口（立鑫港口于 2008 年 10 月设立，2008 年对其合并期间为 10-12 月）；2009 年度财务报表合并范围为金丰化工、金利化工、金源化工、金瑞水泥以及立鑫港口；2010 年度公司财务报表合并范围为金丰化工、金利化工、金源化工、金瑞水泥（公司于 2010 年 7 月处置金瑞水泥股权，故 2010 年对其合并期间为 1-7 月）以及立鑫港口。

三、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认方法

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地计量；
- （4）相关的经济利益很可能流入公司；

（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，公司采用完工百分比法确认提供劳务收入。

在同时符合下列条件时，劳务交易的结果能够可靠估计：

- （1）收入的金额能够可靠地计量；
- （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地确定；
- （4）交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

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

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

3、让渡资产使用权而发生的收入，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地计量。

（二）金融工具的确认与计量

金融工具是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

1、金融资产

公司的金融资产包括：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，持有至到期投资，应收款项和可供出售金融资产。

本公司金融资产于初始确认时分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

主要是指本公司为了近期内出售而持有的股票、债券、基金以及不作为有效套期工具的衍生工具。包括交易性金融资产和直接指定为以公允价值计量且

其变动计入当期损益的金融资产。这类资产在初始计量时按照取得时的公允价值作为初始确认金额，相关的交易费用在发生时计入当期损益。支付的价款中包含已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息，单独确认为应收项目。在持有期间取得利息或现金股利，确认为投资收益。资产负债表日，本公司将这类金融资产以公允价值计量且其变动计入当期损益，处置时其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

（2）持有至到期投资

主要是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且本公司有明确意图和能力持有至到期的固定利率国债、浮动利率公司债券等。这类金融资产按照取得时的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付价款中包含的已到付息期但尚未发放的债券利息，单独确认为应收项目。持有至到期投资在持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。处置持有至到期投资时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（3）应收款项

主要是指本公司销售商品或提供劳务形成的应收款项。应收款项应按从购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额。

（4）可供出售金融资产

主要是指本公司没有划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项的金融资产。可供出售金融资产按照取得该金融资产的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款包含的已到付息期但尚未领取的债券利息或已宣告但尚未发放的现金股利，单独确认为应收项目。可供出售金融资产持有期间取得的利息或现金股利计入投资收益。资产负债表日，可供出售金融资产以公允价值计量且公允价值变动计入资本公积。处置可供出售金融资产时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间差额计入投资收益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资收益。

2、金融负债

本公司金融负债于初始确认时分为两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他金融负债。对于以公允价值计量且其变动计入当期损

益的金融负债相关交易费用直接计入当期损益，其他金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。对于此类金融负债，按照公允价值进行后续计量，所有已实现和未实现的损益均计入当期损益。

（2）其他金融负债，对于此类金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

（三）应收款项核算方法

应收款项包括应收账款和其他应收款等，应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量。资产负债表日对应收款项的账面价值进行检查，有客观证据表明其发生减值的，予以计提减值准备。

对于单项金额重大的应收款项（根据公司的经营特点，本公司将单项金额在 100 万元及以上的应收款项确定为单项金额重大的应收款项），单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

对于单项金额不重大但按信用风险特征组合后风险较大的应收款项（根据公司的经营特点，本公司将除单项金额重大的应收款项外，账龄在 5 年以上或预计难以收回的应收款项作为单项金额不重大但按信用风险特征组合后风险较大的应收款项），公司全额计提坏账准备。

对于其他单项金额非重大的应收款项与经单独测试后未减值的应收款项一起按类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定各项组合计提坏账准备的比例，据此计算应计提的坏账准备。

公司按账龄划分的应收款项组合在资产负债表日坏账准备计提比例如下：

账 龄	计提比例
1 年以内	5%
1-2 年	10%
2-3 年	30%
3-4 年	50%

账 龄	计提比例
4-5 年	80%
5 年以上	100%

（四）存货的核算方法

1、存货的分类

存货是指企业在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。存货分为原材料、在产品、产成品等。

2、取得和发出的计价方法

取得的存货按成本进行初始计量，发出按加权平均法计价。

3、存货的盘存制度

本公司的存货盘存制度采用永续盘存制。

4、存货跌价准备的确认标准和计提方法

资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值的确定方法：存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。为生产而持有的材料等，如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，则该材料仍然按照成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，则该材料按照可变现净值计量。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为计量基础。存货跌价准备按单个存货项目计提。

5、周转材料的摊销方法

周转材料按照使用次数分次计入成本费用，金额较小的，在领用时一次计入成本费用。

（五）长期股权投资核算方法

1、初始计量

分别下列情况对长期股权投资进行初始计量：

（1）合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本

A. 同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并方为进行企业合并发生的各项直接相关费用，包括为进行企业合并而支付的审计费用、评估费用、法律服务费用等，于发生时计入当期损益。为企业合并发行的债券或承担其他债务支付的手续费、佣金等，计入所发行债券及其他债务的初始计量金额。企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

B. 非同一控制下的企业合并，购买方在购买日以按照《企业会计准则第 20 号——企业合并》确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

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

A. 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，应作为应收项目单独核算。

B. 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。

C. 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，但合同或协议约定不公允的除外。

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

E. 通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准

则第 12 号——债务重组》确定。

2、后续计量

根据是否对被投资单位具有共同控制或重大影响分别对长期股权投资采用成本法或权益法核算。

采用成本法核算的长期股权投资，被投资单位宣告分配的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

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

3、对被投资单位具有共同控制、重大影响确定依据

如被投资单位重要财务和经营决策须投资各方一致同意，公司将该被投资单位认定为共同控制被投资单位；如公司能够参与被投资单位的财务和经营政策决策且能够对该等政策施加重大影响，公司将该被投资单位认定为能够施加重大影响的被投资单位。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

期末，公司对长期股权投资是否存在减值迹象进行判断，当长期股权投资存在减值迹象时，公司估计其可收回金额，按单项长期股权投资可收回金额低于账面价值的差额确认减值损失同时计提减值准备。可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者孰高确定。长期股权投资减值损失一经确认，在以后的会计期间不再转回。

（六）固定资产及折旧核算方法

1、固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的使用寿命超过一个会计年度的有形资产。本公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备等。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

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

固定资产发生的修理费用，符合规定的固定资产确认条件的计入固定资产成本；不符合规定的固定资产确认条件的在发生时计入当期损益。

2、固定资产分类、折旧方法

本公司对除常年处于高腐蚀状态的机器设备外的固定资产按年限平均法计提折旧，在不考虑减值准备的情况下，按固定资产的类别、估计的经济使用年限和预计的净残值分别确定折旧年限和年折旧率如下：

资产类别	折旧年限（年）	预计残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	15-45	5	6.33-2.11
机器设备	10-15	5	9.50-6.33
运输设备	5-10	5	19.00-9.50
电子设备及其他	5-10	5	19.00-9.50

本公司对常年处于高腐蚀状态的机器设备按双倍余额递减法计提折旧，机器设备预计使用年限为 10-15 年、预计残值率 5%。

对于已经计提减值准备的固定资产，在计提折旧时扣除已计提的固定资产减值准备。

每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数、预计净残值和折旧方法与原先估计数有差异的，调整固定资产折旧率。

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

期末，公司对固定资产是否存在减值迹象进行判断，当固定资产存在减值迹象时，公司估计其可收回金额，按可收回金额低于账面价值的差额确认减值损失同时计提减值准备。可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者孰高确定。固定资产减值损失一经确认，在以后的会计期间不再转回。

（七）在建工程的核算方法

在建工程指兴建中或安装中的资本性资产，按实际发生的成本计量。实际成本包括建筑费用、机器设备原价、其他为使在建工程达到预定可使用状态所发生的必要支出以及在资产达到预定可使用状态之前为该项目专门借款所发生的借款费用及在建工程占用的一般借款发生的借款费用。

本公司在工程达到预定可使用状态时将在建工程转入固定资产。所建造的已达到预定可使用状态、但尚未办理竣工决算的固定资产，按照估计价值确认为固定资产，并计提折旧；待办理了竣工决算手续后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

期末，公司对在建工程是否存在减值迹象进行判断，当在建工程存在减值迹象时，公司估计其可收回金额，按可收回金额低于账面价值的差额确认减值损失同时计提减值准备。可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者孰高确定。在建工程减值损失一经确认，在以后的会计期间不再转回。

（八）无形资产的核算方法

1、无形资产的计价方法

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，主要包括土地使用权、专利权、工业产权及专有技术等。

本公司按照无形资产的取得成本进行初始计量。外购的无形资产按购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出计价。投资者投入无形资产，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。自行开发的无形资产，首先区分研究阶段支出和开发阶段支出，对为获取并理解新的科学或技术知识而进行独创性有计划调查发生的支出界定为研究阶段支出，研究阶段支出在发生时计入当期损益，对在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等发生的支出界定为开发阶段支出，开发阶段支出在同时满足下列条件时，按开发阶段直至达到预定用途前所发生的支出额确认为无形资产：

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

2、无形资产的摊销方法

对于使用寿命有限的无形资产本公司在取得时判定其使用寿命，在使用寿命内系统合理摊销，摊销金额按受益项目计入当期损益。公司土地使用权按使

用期限摊销（工业用地摊销期限为 50 年），其他无形资产按受益期限摊销。无法预见无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不进行摊销。

在每年年度终了，公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，改变摊销期限和摊销方法。公司在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命并在预计使用年限内系统合理摊销。

3、无形资产的减值测试方法、减值准备计提方法

期末，公司对无形资产是否存在减值迹象进行判断，当无形资产存在减值迹象时，公司估计其可收回金额，按可收回金额低于账面价值的差额确认减值损失同时计提减值准备。可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者孰高确定。无形资产减值损失一经确认，在以后的会计期间不再转回。

（九）借款费用的核算方法

1、借款费用资本化的确认原则和资本化期间

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

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

其他的借款利息、折价或溢价和汇兑差额，计入发生当期的损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。

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

2、借款费用资本化金额的计算方法

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

本化金额。

购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，一般借款应予资本化的利息金额按累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算。

（十）所得税的会计处理方法

本公司所得税核算采用资产负债表债务法。

1、递延所得税资产的确认

（1）公司以未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产，但是同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

- A. 该项交易不是企业合并；
- B. 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

（2）公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

- A. 暂时性差异在可预见的未来可能转回；
- B. 未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

（3）公司对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

2、递延所得税负债的确认

除下列情况产生的递延所得税负债以外，公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

- （1）商誉的初始确认；
- （2）同时具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：

- A. 该项交易不是企业合并；
- B. 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

（3）公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，确认相应的递延所得税负债。但是，同时满足下列条件的除外：

- A. 投资企业能够控制暂时性差异的转回时间；
- B. 该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

3、所得税费用计量

公司将当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，对于递延所得税资产，根据税法规定，按照预期收回该资产的适用税率计量。

（十一）安全生产费核算方法

本公司根据《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行规定》财企[2006]478号，按照《安徽省企业安全费用提取和管理办法》皖安监综[2004]147号、《关于调整煤矿、非煤矿山、危险化学品民用爆破器材、烟花爆竹生产企业安全费用提取标准的通知》皖安监综[2008]176号的有关规定，以当期销售收入为计提依据，采取超额累退方式逐月提取危险化学品安全生产费用，2008年及之后按以下标准提取：

- （1）全年实际销售收入在1,000万元（含）以下的，按5%提取；
- （2）全年实际销售收入超过1,000万元至10,000万元（含）的部分，按2.5%提取；
- （3）全年实际销售收入超过10,000万元至100,000万元（含）的部分，按1%提取；
- （4）全年实际销售收入超过100,000万元以上的部分，按0.2%提取。

公司将提取的安全生产费用计入相关产品的成本或当期损益，并在所有者权益下的“专项储备”项目单独反映。公司使用提取的安全生产费时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备；公司使用提取的安全生产费形成固定资产的，通过在建工程科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产，同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧，且该固定资产在以后期间不再计提折旧。

四、税项

公司主要税种及税率如下：

税目	计税依据	税（费）率	备注
增值税	应税销售收入	13%、17%	（注1）
城市维护建设税	应缴流转税	5%、7%	（注2）
教育费附加	应缴流转税	4%	
企业所得税	应纳税所得额	15%、25%	（注3）

注1：2008年煤执行13%税率、2009年—2010年煤执行17%税率，碳铵、尿素免征增值税，公司其他产品执行17%税率；公司自营出口增值税实行“免、抵、退”政策，其中：

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚退税率为 13%，安赛蜜、三聚氰胺 2008 年 1 月—2008 年 11 月退税率为 5%、2008 年 12 月及以后退税率为 9%。

注 2：公司子公司金丰化工按 7%缴纳城市维护建设税，公司及其他子公司均按 5%缴纳城市维护建设税。

注 3：公司 2008 年度执行 25%的所得税税率、2009 年度及 2010 年度执行 15%的所得税税率，公司子公司 2008 年度至 2010 年度均执行 25%的所得税税率。

五、非经常性损益

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益	-50.81	-35.11	-52.32
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）	796.49	574.41	354.25
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-124.57	4.85	-29.98
小计	621.11	544.15	271.95
减：所得税影响数	77.05	65.22	83.75
少数股东损益影响数	12.64	12.59	4.58
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	531.41	466.35	183.62
归属于母公司所有者的净利润	13,021.44	8,187.94	5,386.32
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	12,490.03	7,721.59	5,202.70

报告期内，公司非经常性损益占净利润比例较小，主要是政府补助，有关情况详见本招股说明书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”之“（七）政府补助情况”。

六、主要资产

（一）固定资产

截至 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

类别	折旧年限	原值	累计折旧	净值
房屋建筑物	15-45 年	9,771.54	1,841.64	7,929.90
机器设备	10-15 年	42,639.57	19,783.71	22,855.87
运输设备	5-10 年	891.19	386.70	504.49
电子设备及其他	5-10 年	2,671.92	858.01	1,813.91
合计		55,974.23	22,870.05	33,104.17

截至 2010 年 12 月 31 日，公司部分固定资产用于抵押以取得借款，详见本招股说明书“第十节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成及资产情况分析”。

（二）在建工程

截至 2010 年 12 月 31 日，公司在建工程情况如下：

单位：万元

工程名称	2010 年 12 月 31 日
年产 20 万吨硝酸铵钙项目	8,878.76
年产 3 万吨三聚氰胺项目	3,315.39
供热系统节能减排改造项目	1,929.53
10000 吨/年新戊二醇项目	205.25
其他零星工程	59.61
合计	14,388.55

期末公司在建工程没有发生减值的情形，故未计提在建工程减值准备。

（三）无形资产

截至 2010 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

项目	摊销年限	初始金额	净值	剩余摊销月份
金禾股份土地使用权	50 年	1,137.23	1,042.17	526
		178.62	163.79	530
		37.03	33.93	503
		446.04	399.12	568
		278.60	267.69	568
		44.68	40.97	530
		888.42	873.61	590
金丰化工土地使用权	48.67 年	1,086.28	996.84	535
硝酸生产技术	5 年	145.50	29.10	12
合计		4,242.40	3,847.22	

公司拥有的土地使用权情况请参见本招股说明书“第五节 业务与技术”之“五、主要固定资产及无形资产”之“（二）无形资产”。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司部分土地使用权用于抵押以取得借款，详见本招股说明书“第十节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成及资产情况分析”。

七、主要债项

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的负债合计为 32,287.27 万元，主要包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款等。

（一）短期借款

截至 2010 年 12 月 31 日，公司短期借款合计 3,303.05 万元，借款情况如下：

单位：万元

借款类别	2010 年 12 月 31 日
抵押借款	1,800.00
保证借款	400.00
信用借款	103.05
质押借款	1,000.00
合计	3,303.05

（二）应付账款

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的应付账款 13,952.05 万元，主要为原料采购款、工程款、设备及备件采购款、辅助原料采购款等，账龄情况如下：

账 龄	2010年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)
1年以内	13,450.14	96.40
1-2年	271.16	1.94
2-3年	139.16	1.00
3年以上	91.59	0.66
合计	13,952.05	100.00

（三）预收账款

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的预收账款 3,414.67 万元，主要为预收的货款，账龄大多数为 1 年以内，具体情况如下：

账龄	2010年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)
1年以内	3,246.63	95.08
1-2年	78.62	2.30
2-3年	77.22	2.26
3年以上	12.20	0.36
合计	3,414.67	100.00

（四）主要合同承诺的债务、或有债项，或有负债及重大逾期未偿还款项

截至2010年12月31日，公司无主要合同承诺的债务、或有债项，也无需要

披露的票据贴现、抵押等形成的或有负债以及重大逾期未偿还债项。

（五）对关联方和内部人员的负债

截至2010年12月31日，除应付职工薪酬3,324.16万元之外，公司对其他关联方的负债，详见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（二）关联交易具体内容”。

八、所有者权益变动情况

报告期内，公司合并所有者权益变动情况如下：

单位：万元

项目	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	股东权益合计
2008年初	8,000.00	8,738.70	756.35	416.98	4,681.06	769.28	23,362.38
实现净利润					5,386.32	-5.42	5,380.90
所有者投入资本						1.00	1.00
提取盈余公积				467.20	-467.20		
专项储备			1,393.76			156.59	1,550.35
2008年末	8,000.00	8,738.70	2,150.11	884.18	9,600.18	921.46	30,294.62
2009年							
实现净利润					8,187.94	-17.65	8,170.30
所有者投入资本							
提取盈余公积				936.62	-936.62		
专项储备			1,538.57			151.41	1,689.98
2009年末	8,000.00	8,738.70	3,688.68	1,820.79	16,851.51	1,055.22	40,154.90
2010年							
实现净利润					13,021.44	265.79	13,287.23
所有者投入资本	2,000.00	16,887.31				-417.35	18,469.96
提取盈余公积				1,286.84	-1,286.84		
专项储备			1,473.54			185.11	1,658.65
2010年末	10,000.00	25,626.01	5,162.23	3,107.63	28,586.11	1,088.77	73,570.74

九、现金流量情况

（一）现金流量情况

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量			
现金流入小计	186,791.26	148,246.08	134,776.85
现金流出小计	166,788.36	133,750.55	125,818.09

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
现金流量净额	20,002.90	14,495.52	8,958.76
二、投资活动产生的现金流量			
现金流入小计	1,322.95	24.61	20.90
现金流出小计	24,481.07	14,069.64	10,488.13
现金流量净额	-23,158.12	-14,045.02	-10,467.23
三、筹资活动产生的现金流量			
现金流入小计	27,508.10	4,157.51	3,101.00
现金流出小计	9,895.46	5,666.28	1,940.46
现金流量净额	17,612.63	-1,508.78	1,160.54
四、汇率变动对现金及 现金等价物的影响	-1.58	13.23	-1.14
五、现金及现金等价物净增加额	14,455.82	-1,045.05	-349.06

（二）将净利润调节为经营活动现金流量

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
净利润	13,287.23	8,170.30	5,380.90
加：资产减值准备	317.98	296.00	633.14
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性 生物资产折旧	6,604.74	5,465.70	5,124.59
无形资产摊销	116.79	117.64	101.18
长期待摊费用摊销	132.37	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资 产的损失	50.81	35.11	52.32
财务费用	515.45	406.69	637.07
投资损失	15.78	20.02	18.82
递延所得税资产减少	-254.39	-153.53	-30.87
存货的减少	-6,009.08	2,546.11	-6,407.95
经营性应收项目的减少	386.42	-4,418.62	473.89
经营性应付项目的增加	3,180.14	320.12	1,425.33
其他	1,658.65	1,689.98	1,550.35
经营活动产生的现金流量净额	20,002.90	14,495.52	8,958.76

十、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

公司无需要披露的期后事项及其他重要事项，除公司和杨迎春共同对子公司金源化工提供担保外，无其他或有事项。

十一、财务指标

（一）报告期公司主要财务指标

项 目	2010-12-31 或 2010 年度	2009-12-31 或 2009 年度	2008-12-31 或 2008 年度
流动比率	2.06	1.17	1.35
速动比率	1.54	0.88	0.86
资产负债率（母公司）	28.99%	43.10%	52.50%
应收账款周转率(次)	35.82	32.68	34.18
存货周转率（次）	12.36	11.22	11.94
息税折旧摊销前利润(万元)	22,594.32	15,549.01	12,506.25
利息保障倍数(倍)	25.61	21.50	13.22
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	2.00	1.81	1.12
每股净现金流量(元/股)	1.45	-0.13	-0.04
无形资产（扣除土地使用权后） 占净资产的比例	0.04%	0.14%	0.29%

上述财务指标计算说明：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%（以母公司数据为基础）

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息支出+计提折旧+摊销

利息保障倍数=(合并利润总额+利息支出)/利息支出

每股经营活动产生的现金流量

=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例

=无形资产（扣除土地使用权后）/净资产

（二）报告期净资产收益率及每股收益

年度	财务指标	加权平均净资产 收益率(%)	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2010 年度	归属于公司普通股股东的净利润	23.34	1.45	1.45
	扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	22.39	1.39	1.39
2009 年度	归属于公司普通股股东的净利润	23.92	1.02	1.02
	扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	22.55	0.97	0.97

年度	财务指标	加权平均净资产收益率(%)	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	20.73	0.67	0.67
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	20.02	0.65	0.65

上述财务指标计算说明：

基本每股收益 = $P_0 \div S$, $S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

稀释每股收益 = $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中： P_0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整； S 为发行在外的普通股加权平均数； S_0 为期初股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

加权平均净资产收益率

= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中： P_0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润； NP 为归属于公司普通股股东的净利润； E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产； E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

十二、发行人设立时及报告期内资产评估情况

2006年12月12日，安徽国信资产评估有限责任公司对金瑞投资实物出资的资产及相关负债进行了评估，并出具了皖国信评报字(2006)第194号《资产评估报告书》，本次评估的基准日为2006年11月30日，评估后的总资产为36,128.34万元，总负债为20,597.70万元，净资产为15,530.64万元，净资产增值3,261.67万元，增值率为26.58%，本次评估的具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率
流动资产	13,875.00	13,875.00	13,858.05	-16.95	-0.12%
长期投资	3,200.53	3,200.53	5,010.22	1,809.69	56.54%
固定资产	15,173.60	15,395.21	15,941.93	546.72	3.55%
无形资产	395.93	395.93	1,318.14	922.21	232.92%
资产总计	32,645.06	32,866.67	36,128.34	3,261.67	9.92%
负 债	20,597.70	20,597.70	20,597.70		
净资产	12,047.36	12,268.97	15,530.64	3,261.67	26.58%

拟出资的资产主要增减值的原因如下：

1、流动资产评估减值 16.95 万元，主要原因是预付账款部分款项形成费用所致。

2、长期投资评估增值 1,809.69 万元。主要原因：控股子公司金丰化工、金利化工和参股公司金晨包装评估增值。其中：金丰化工土地评估增值 1,088.14 万元、固定资产评估增值 372.39 万元，金晨包装土地评估增值 278.30 万元。

3、土地使用权评估增值 922.21 万元。主要原因：土地单位面积地价上涨。

4、房屋建筑物评估增值 541.08 万元。主要原因：房屋建筑物帐面成本较低，建材价格、人工费上涨。

十三、验资情况

报告日期	验资机构	验资报告号	验资结果
2006 年 12 月 19 日	安徽华普	华普验字[2006]第 0785 号	注册资本 8,000 万元， 出资到位
2010 年 6 月 28 日	华普天健	会验字[2010]3920 号	注册资本 10,000 万元， 出资到位

第十节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

（一）资产构成及资产情况分析

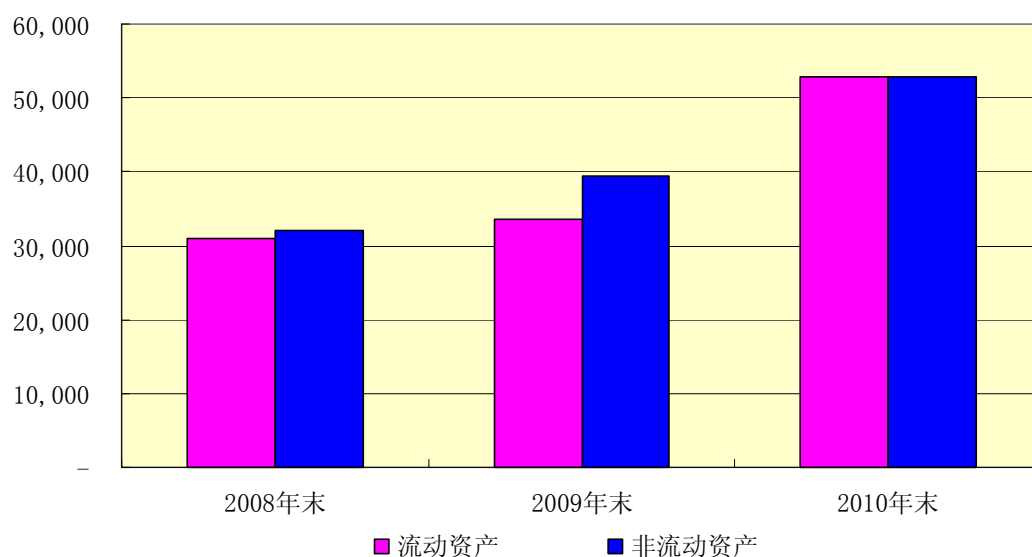
1、资产构成及其变化的总体情况分析

按合并报表口径，报告期各类资产金额及资产结构如下表：

项 目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
货币资金	20,074.66	18.96	5,656.51	7.76	6,293.88	10.00
应收票据	5,773.39	5.45	5,699.14	7.81	5,115.15	8.13
应收账款	4,177.01	3.95	4,288.74	5.88	3,180.82	5.05
预付款项	8,532.85	8.06	9,305.53	12.76	5,010.43	7.96
其他应收款	832.93	0.79	164.57	0.23	230.08	0.37
存货	13,512.54	12.76	8,398.30	11.52	11,117.78	17.66
其他流动资产	7.87	0.01	-	-	6.49	0.01
流动资产合计	52,911.26	49.98	33,512.80	45.95	30,954.65	49.17
持有至到期投资	-	-	200.00	0.27	-	-
长期股权投资	157.41	0.15	173.67	0.24	193.69	0.31
固定资产	33,104.17	31.27	30,848.53	42.30	25,067.58	39.82
在建工程	14,388.55	13.59	3,147.96	4.32	1,938.26	3.08
工程物资	197.76	0.19	197.84	0.27	-	-
无形资产	3,847.22	3.63	4,148.85	5.69	4,246.34	6.75
长期待摊费用	300.84	0.28	-	-	-	-
递延所得税资产	950.81	0.90	701.56	0.96	548.03	0.87
非流动资产合计	52,946.75	50.02	39,418.42	54.05	31,993.90	50.83
资产总计	105,858.01	100.00	72,931.22	100.00	62,948.55	100.00

近三年，公司各期末资产构成及其变化如下图所示：

单位：万元



（1）资产规模稳定增长

公司总资产规模较快增长，未有大额资产收购和处置情况，资产规模的稳定增长反映了公司持续发展的态势。2009 年末公司资产总额较 2008 年末增加了 9,982.67 万元，增长幅度为 15.86%；2010 年末公司资产总额较 2009 年末增加了 32,926.79 万元，增长幅度为 45.15%。

2008 年至 2009 年公司资产总额增长的主要原因是利润积累，资产项目主要是预付款项增加了 4,295.10 万元，固定资产（含在建工程）增加了 6,990.65 万元。2010 年末，公司资产规模增长幅度相对较大，主要是利润的积累及引进战略投资者，公司于 2010 年 6 月引进投资者，增加了注册资本 2,000.00 万元，相应的期末货币资金增加了 14,418.15 万元，固定资产（含在建工程）增加了 13,496.23 万元。

（2）资产结构稳定

近三年，公司资产结构稳定。流动资产占总资产的比例保持在 50%左右，公司具有良好的资产流动性和较强的变现能力。非流动资产规模稳中有增，报告期内公司投资新建了生产线，并对部分设备进行了技术改造，固定资产原值有所增加。

2、流动资产构成及变化

公司流动资产总额 2010 年末有较大幅度增长，报告期内公司流动资产的详细构成如下：

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
货币资金	20,074.66	37.94	5,656.51	16.88	6,293.88	20.33
应收票据	5,773.39	10.91	5,699.14	17.01	5,115.15	16.52
应收账款	4,177.01	7.89	4,288.74	12.80	3,180.82	10.28
预付款项	8,532.85	16.13	9,305.53	27.77	5,010.43	16.19
其他应收款	832.93	1.57	164.57	0.49	230.08	0.74
存货	13,512.54	25.54	8,398.30	25.06	11,117.78	35.92
其他流动资产	7.87	0.01	-	-	6.49	0.02
流动资产合计	52,911.26	100.00	33,512.80	100.00	30,954.65	100.00

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金较为充裕，规模适中，能够满足日常经营周转之需要。2008 年末、2009 年末和 2010 年末，货币资金占流动资产的比例依次为 20.33%、16.88%和 37.94%，报告期内货币资金主要构成列示如下：

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
现金	3.73	25.02	3.46
银行存款	19,669.14	5,631.49	4,305.42
其他货币资金	401.79	-	1,985.00
合计	20,074.66	5,656.51	6,293.88

2008 年末、2009 年末，公司货币资金保持在 6,000.00 万元左右，主要为银行存款。公司保持适度的货币资金规模，能够满足日常生产经营周转之需要。2010 年末，公司货币资金有较大的增长，主要原因是 2010 年 6 月公司引进投资者，增加注册资本 2,000.00 万元，货币资金增加了 19,000.00 万元，该部分增资款根据项目进度陆续投入，尚未使用完，故 2010 年末货币资金增长较大。

(2) 应收票据

报告期内公司应收票据情况如下：

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
银行承兑汇票	5,545.12	5,699.14	4,995.48
商业承兑汇票	228.27	-	119.67
合计	5,773.39	5,699.14	5,115.15

公司在经营过程中，对部分货款采用票据结算。截至2010年12月31日，公司无已质押的应收票据，没有因出票人无力履约而转为应收账款的应收票据，没有已贴现但尚未到期的商业承兑汇票，没有应收持本公司5%（含5%）以上表

决权股份的股东单位的票据，也没有应收其他关联方的票据。

2008年末、2009年末和2010年末，公司应收票据总体规模随着业务规模的扩大而有所增长。

（3）应收账款

报告期内，随着公司生产经营规模的扩大，应收账款规模逐年增长，应收账款在流动资产中结构基本保持稳定，2008年末、2009年末和2010年末，公司应收账款分别为3,180.82万元、4,288.74万元和4,177.01万元，占流动资产比例分别为10.28%、12.80%和7.89%。公司应收账款账龄短、可收回性强，质量高，变动合理、周转率高，具体分析如下：

①应收账款账龄短、可收回性强

报告期内，公司应收账款账龄分析如下：

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1年以内	4,251.28	95.76	4,269.94	92.08	3,149.50	92.09
1-2年	96.53	2.17	141.12	3.04	94.13	2.75
2-3年	62.25	1.40	71.59	1.54	112.29	3.28
3-4年	15.33	0.35	95.75	2.06	41.88	1.22
4-5年	0.89	0.02	36.51	0.79	22.68	0.66
5年以上	13.41	0.30	22.51	0.49	-	-
应收账款余额	4,439.69	100.00	4,637.42	100.00	3,420.48	100.00
减：坏账准备	262.68		348.68		239.66	
应收账款净额	4,177.01		4,288.74		3,180.82	

从应收账款账龄结构来看，报告期内公司应收账款账龄短。绝大多数应收账款账龄均在一年以内，公司销售回款情况良好。应收账款中无应收持公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位或其他关联方款项。

截至2010年12月31日，公司应收账款前五名金额合计1,630.27万元，占应收账款余额的36.72%，具体明细列示如下：

单位名称	金额	占应收账款余额	欠款年限
APEX DRUGS AND INTERMEDIATES LTD	825.98	18.60%	1年以内
安徽国星生物化学有限公司	394.76	8.89%	1年以内
Dynamic Orbits Advisory Pvt. Ltd	152.84	3.44%	1年以内
南京红太阳生物化学有限责任公司	131.20	2.96%	1年以内
Premium Ingredients Ltd	125.50	2.83%	1年以内
合 计	1,630.27	36.72%	

②应收账款质量高

公司采取稳健的营销策略，国内销售一般采用现款或者应收票据结算方式，对部分优质客户给予一定的信用期；国外销售采取验单付款或验货付款的信用证或电汇结算方式。公司客户大多数为长期合作，彼此建立了良好的信任关系，应收账款安全程度较高。报告期内，公司未发生过大额坏账损失。

公司在经营规模不断扩大、销售收入持续增长的同时，加强应收账款的管理，并根据内部控制及管理的需要建立了坏账准备金制度，公司坏账准备计提政策稳健，坏账准备计提充分合理。

③应收账款变动合理

报告期内，应收账款和营业收入之间的比例关系如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款余额	4,439.69	4,637.42	3,420.48
营业收入	162,573.04	131,672.51	117,459.39
应收账款余额与营业收入的比例	2.73%	3.52%	2.91%

2008 年至 2010 年，公司收入逐年增长，应收账款与营业收入的比例基本保持在 3%左右，应收账款在流动资产中结构也保持相对稳定，各期末应收账款变动与公司生产经营规模扩大相适应。

(4) 预付款项

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，预付款项余额分别为 5,010.43 万元、9,305.53 万元和 8,532.85 万元。预付款项主要包括预付原材料采购款和预付工程设备款等，公司各报告期末预付款项余额有所波动。公司预付款项余额及账龄具体情况如下：

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
1 年以内	8,406.30	98.52	9,136.73	98.19	4,383.59	87.49
1-2 年	84.94	1.00	93.49	1.00	485.06	9.68
2-3 年	7.14	0.08	53.27	0.57	126.25	2.52
3 年以上	34.47	0.40	22.04	0.24	15.54	0.31
预付款项余额	8,532.85	100.00	9,305.53	100.00	5,010.43	100.00

公司预付款项主要在一年以内。预付款项中无持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位款项。

2009 年末、2010 年末预付款项较大，主要原因是公司在 2009 年和 2010 年

新建了硫磺制酸项目、硝酸铵钙项目等，预付了较多工程设备款及煤炭采购款。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司预付款项前五名金额合计 4,406.01 万元，占预付款项余额的 51.64%，具体明细列示如下：

单位名称	金 额 (万元)	占预付账款余 额比例 (%)	款项年 限	性质或内容
安徽省海虹机电设备成套有限公司	1,924.17	22.55	1 年以内	设备采购款
中煤科工（大连）物流有限公司	1,058.00	12.40	1 年以内	煤炭采购款
山西国阳新能股份有限公司	728.77	8.54	1 年以内	煤炭采购款
晋城市铁路煤炭销售有限公司	373.06	4.37	1 年以内	煤炭采购款
辛集市九元化工有限责任公司	322.00	3.77	1 年以内	技术转让费
合计	4,406.01	51.64		

（5）其他应收款

报告期内，公司其他应收款总额较小，主要包括预付的上市费用、应收出口退税款和员工预借备用金等。其他应收款占流动资产的比例较低。

（6）存货

公司存货主要包括原材料、自制半成品和产成品，各报告期末公司存货构成如下：

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
原材料	6,692.30	49.53	4,098.00	48.80	3,775.02	33.95
自制半成品	1,292.03	9.56	994.04	11.84	870.29	7.83
产成品	5,837.28	43.20	3,479.64	41.43	7,237.24	65.10
存货余额	13,821.61	102.29	8,571.68	102.06	11,882.55	106.88
存货跌价准备	309.07	2.29	173.38	2.06	764.77	6.88
存货净值	13,512.54	100.00	8,398.30	100.00	11,117.78	100.00

①原材料构成及变动分析

A. 原材料构成分析

原材料类存货主要由原料煤、燃料煤及其他原材料组成。各报告期末，主要原材料库存变化情况如下表所示：

项 目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
原料煤	3,591.06	53.66	1,889.87	46.12	1,946.25	51.56
燃料煤	743.52	11.11	219.82	5.36	352.97	9.35
其他原材料	2,357.72	35.23	1,988.32	48.52	1,475.81	39.09
原材料余额	6,692.30	100.00	4,098.00	100.00	3,775.02	100.00

项 目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
存货跌价准备	167.96		82.07		270.38	
原材料净额	6,524.34		4,015.93		3,504.64	

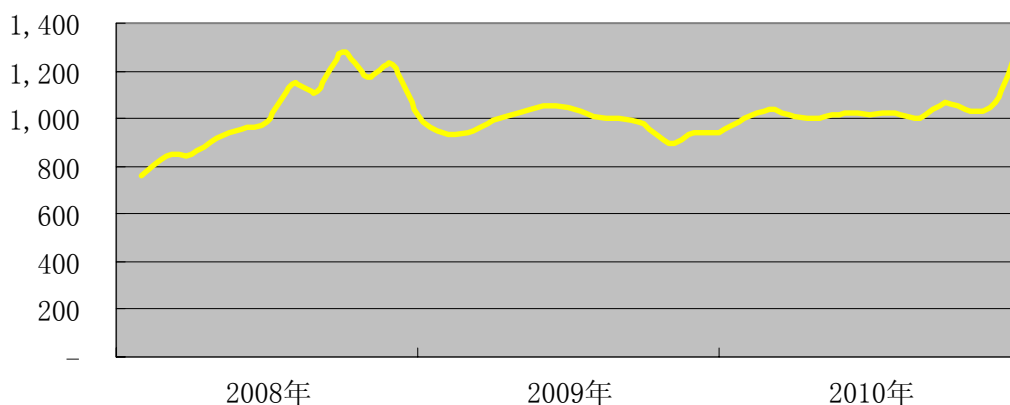
报告期内，公司原材料余额占营业成本的比例较小，随着销售规模的扩大而同步增加，占营业成本的比例变化不大。

对于原料煤和燃料煤，公司在采购部成立了专门的煤炭供应科，负责实地调研公司主要煤炭供应地山西、河南和贵州等地的煤炭市场供应和价格走势情况，形成动态煤炭行情分析报告。煤炭供应科根据调研和分析结果，对未来一段时间的煤炭价格走势做出判断，用以指导煤炭库存的管理。报告期内，公司煤炭基本维持在 20-40 天生产所需的库存，并根据煤炭市场价格行情相应调整库存规模。

B. 原材料变动分析

报告期内，原材料的变动主要是由于煤库存的变化导致的，而煤库存的变化，主要是公司根据主要煤炭供应地市场行情，对库存管理作出相应的调整所致。报告期内，公司原料煤采购价格变动情况如下：

单位：元/吨



煤是公司的主要原材料之一，公司历年来非常重视煤的采购和库存，每个月公司根据经营情况及煤炭价格变动情况，对煤库存进行调整。2008 年至 2009 年，公司煤库存基本保持平稳状态。2010 年，经济逐步复苏，原料煤价格基本保持稳定，但预期未来可能上涨，公司自 2010 年初开始逐步扩大了煤库存量，因此 2010 年末公司煤库存有较大的增长。

②自制半成品构成及变动分析

A. 自制半成品构成分析

各报告期末，公司自制半成品主要是安赛蜜的自制半成品，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
自制半成品余额	1,292.03	994.04	870.29
存货跌价准备	-	-	-
自制半成品净额	1,292.03	994.04	870.29

B. 自制半成品变动分析

公司2010年末自制半成品增加，主要是公司安赛蜜产能规模扩大，相应的自制半成品数量增加。

③产成品构成及变动分析

各报告期末，公司主要产成品库存变化情况如下表所示：

单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)
乙基麦芽酚	964.44	137.82	89.91	13.04	1,166.29	186.69
安赛蜜	925.30	273.60	785.39	221.43	663.37	129.30
甲基麦芽酚	924.83	112.28	176.77	25.28	892.55	130.05
精细化工产品 小计	2,814.58		1,052.08		2,722.22	
双季戊四醇	854.25	480.78	275.65	181.76	-	-
碳酸氢氨	446.50	8,111.90	531.81	9,309.46	2,339.67	37,982.24
季戊四醇	349.54	354.43	259.27	340.61	433.77	296.17
甲醇	333.02	1,271.24	242.39	1,032.37	169.01	708.00
甲醛	296.93	2,319.77	180.99	1,731.15	222.37	2,009.92
三聚氰胺	182.71	220.84	136.85	193.48	931.21	1,181.88
浓硝酸	116.84	935.11	70.04	606.01	133.01	1,072.01
硫酸	107.75	3,211.87	-	-	-	-
新戊二醇	78.36	63.11	132.31	130.73	18.31	22.00
液氨	36.34	172.27	39.30	173.30	55.80	239.68
其他	220.44		558.95		211.87	
基础化工产品 小计	3,022.70		2,427.56		4,515.02	
产成品合计	5,837.28		3,479.64		7,237.24	
存货跌价准备	141.11		91.31		494.39	
产成品净额	5,696.17		3,388.33		6,742.85	

公司库存由市场情况决定，公司根据市场变化情况，调整精细化工产品及其基础化工产品的生产、销售和库存，在预期未来销售增长的情况下，公司将扩大生产、加大库存。同时，由于公司新生产线的投产，短期内会加大公司库存。

2009 年末产成品库存相对较小，主要原因是受益于整体经济的复苏，2009 年市场需求旺盛，期末库存产成品相对较低。

公司存货余额与生产销售规模、生产工艺和市场需求相适应，存货余额占营业成本的比重较小。公司与主要客户建立长期稳定的合作关系，未发生产品积压或滞销的情形。

3、非流动资产分析

非流动资产主要是固定资产、在建工程和无形资产。报告期内公司非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
持有至到期投资	-	-	200.00	0.51	-	-
长期股权投资	157.41	0.30	173.67	0.44	193.69	0.61
固定资产	33,104.17	62.52	30,848.53	78.26	25,067.58	78.35
在建工程	14,388.55	27.18	3,147.96	7.99	1,938.26	6.06
工程物资	197.76	0.37	197.84	0.50	-	-
无形资产	3,847.22	7.27	4,148.85	10.53	4,246.34	13.27
长期待摊费用	300.84	0.57	-	-	-	-
递延所得税资产	950.81	1.80	701.56	1.78	548.03	1.71
非流动资产合计	52,946.75	100.00	39,418.42	100.00	31,993.90	100.00

(1) 持有至到期投资

公司 2009 年用暂时闲置资金购买了银行理财产品，作为持有至到期投资管理，占非流动资产比例很低，具体明细如下：

单位：万元

投资品种	投资期限	预期年收益率	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
徽商银行智慧理财合肥高新人民币理财产品	2009.08.25 -2010.08.26	4.20%	-	100.00	-
建行“乾元”中小企业信托贷款集合型 2009 年第 1 期理财产品	2009.09.08 -2010.09.07	4.20%	-	100.00	-
合计			-	200.00	-

上述投资已经分别于 2010 年 8 月 26 日和 2010 年 9 月 7 日到期收回。

（2）长期股权投资

公司长期股权投资占非流动资产比例很低，主要为对联营企业金晨包装的投资，采用权益法核算。关于金晨包装的详细情况，详见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（一）关联方与关联交易”。公司长期股权投资具体情况如下：

单位：万元

被投资单位	初始成本	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
金晨包装	231.65	157.41	173.67	193.69

报告期内，公司长期股权投资没有发生可收回金额低于账面价值的情形，故未计提长期股权投资减值准备。

（3）固定资产

公司固定资产主要为生产经营所需的房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备及其他等。报告期内固定资产列示如下：

单位：万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备及其他	合计
一、原值					
2008年12月31日	6,589.85	28,612.20	619.48	794.84	36,616.37
本期增加	3,218.96	6,826.32	223.33	1,016.45	11,285.05
本期减少		85.94	33.85		119.79
2009年12月31日	9,808.81	35,352.58	808.96	1,811.29	47,781.63
本期增加	2,324.28	8,758.00	277.58	889.87	12,249.73
本期减少	2,361.55	1,471.01	195.34	29.24	4,057.14
2010年12月31日	9,771.54	42,639.57	891.19	2,671.92	55,974.23
二、累计折旧					
2008年12月31日	939.05	10,202.38	237.26	170.10	11,548.79
本期增加	566.49	4,561.36	125.87	211.97	5,465.70
本期减少		54.09	27.30		81.38
2009年12月31日	1,505.54	14,709.65	335.84	382.07	16,933.10
本期增加	529.55	5,450.84	142.53	481.83	6,604.74
本期减少	193.45	376.78	91.66	5.89	667.79
2010年12月31日	1,841.64	19,783.71	386.70	858.01	22,870.05
三、减值准备					
2008年12月31日					
2009年12月31日					
2010年12月31日					
四、账面价值					

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备及其他	合计
2008年12月31日	5,650.81	18,409.82	382.21	624.74	25,067.58
2009年12月31日	8,303.27	20,642.93	473.11	1,429.22	30,848.53
2010年12月31日	7,929.90	22,855.87	504.49	1,813.91	33,104.17

截至2010年12月31日，公司固定资产总计为33,104.17万元，占非流动资产总额的比例为62.52%，固定资产财务成新率为59.14%。报告期内，公司固定资产逐年增加，固定资产均处于良好的使用状态，不存在闲置、终止使用或计划提前处置等情形。公司各类固定资产不存在减值迹象，故未计提减值准备。

截至2010年12月31日，公司因用于银行借款抵押所有权受到限制的固定资产情况如下：

单位：万元

项 目	原 值	净 值
房屋建筑物	3,294.58	2,841.73
机器设备	471.80	375.84
合计	3,766.38	3,217.57

公司抵押的房屋建筑物、机器设备占固定资产净值的9.72%。公司固定资产抵押比例较低，固定资产抵押的风险较小，不会影响公司正常的生产经营。

2008年至2010年，公司新增加的固定资产具体情况如下：

2008年新增加的固定资产情况

单位：万元

生产线或类别名称	在建工程转入	直接购入 固定资产	合计
季戊四醇生产线	4,203.47	-	4,203.47
新戊二醇生产线	986.84	20.00	1,006.84
合成氨生产线	320.26	199.60	519.86
新三聚氰胺生产线	831.12	-	831.12
预制厂工程	592.77	-	592.77
新园区道路围墙	412.97	-	412.97
其他生产线	489.05	518.31	1,007.36
运输设备	-	92.05	92.05
电子及办公设备	-	38.31	38.31
合计	7,836.47	868.27	8,704.74

2009年新增加的固定资产情况

单位：万元

生产线或类别名称	在建工程转入	直接购入 固定资产	合计
安赛蜜生产线扩产	4,072.51	-	4,072.51

生产线或类别名称	在建工程转入	直接购入 固定资产	合计
氮肥生产清洁生产工艺技术改造	2,380.23	-	2,380.23
年产100万吨水泥粉磨站技术改造	2,489.10	1,130.87	3,619.96
其他生产线	899.38	117.92	1,017.30
运输设备	-	166.39	166.39
电子及办公设备	-	28.67	28.67
合计	9,841.21	1,443.84	11,285.05

2010年新增加的固定资产情况

单位：万元

生产线或类别名称	在建工程转入	直接购入 固定资产	合计
30万吨/年硫磺制酸	4,691.63	-	4,691.63
年产1000吨甲、乙基麦芽酚	2,936.32	-	2,936.32
10000吨/年甲酸	941.04	-	941.04
5000 M ³ 低压湿式外导架直升式气柜及脱硫系统	874.68	-	874.68
新污水处理终端工程	804.61	-	804.61
合成氨技改	290.53	20.85	311.39
新建食堂	282.91	-	282.91
港口码头	209.50	-	209.50
其他零星项目	549.50	370.36	919.86
办公设备	-	8.74	8.74
运输设备	-	269.06	269.06
合计	11,580.72	669.02	12,249.73

(4) 在建工程

单位：万元

项 目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
在建工程净额	14,388.55	3,147.96	1,938.26

报告期内公司投资新建、技改升级在各期末形成在建工程尚未转入固定资产的主要项目情况如下：

2008年 在建工程变动情况

单位：万元

项目	期初数		本期增加		本期转入固定资产		期末数	
	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息
三聚氰胺技改项目	-	-	831.12	-	831.12	-	-	-
季戊四醇项目	-	-	4,203.47	-	4,203.47	-	-	-
新戊二醇项目	-	-	986.84	-	986.84	-	-	-
粉磨站项目	-	-	1,938.26	-	-	-	1,938.26	-

项目	期初数		本期增加		本期转入固定资产		期末数	
	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息
合成氨技改项目	176.38	-	128.10	-	304.49	-	-	-
其他项目	538.46	-	972.09	-	1,510.55	-	-	-
合计	714.84	-	9,059.88	-	7,836.47	-	1,938.26	-

2009 年在建工程变动情况

单位：万元

项目	期初数		本期增加		本期转入固定资产		期末数	
	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息
安赛蜜生产线扩产项目	-	-	4,072.51	-	4,072.51	-	-	-
氮肥生产清洁生产工艺技术改造项目	-	-	2,380.23	-	2,380.23	-	-	-
硫酸生产线项目	-	-	1,866.02	-	-	-	1,866.02	-
甲、乙基麦芽酚扩产项目	-	-	698.00	-	-	-	698.00	-
粉磨站项目	1,938.26	-	550.84	-	2,489.10	-	-	-
其他项目	-	-	1,483.33	-	899.38	-	583.95	-
合计	1,938.26	-	11,050.92	-	9,841.21	-	3,147.96	-

2010 年在建工程变动情况

单位：万元

项目	期初数		本期增加		本期转入固定资产		期末数	
	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息	金额	资本化利息
30 万吨/年硫酸制酸项目	1,866.02	-	2,825.61	-	4,691.63	-	-	-
年产 1000 吨甲、乙基麦芽酚项目	698.00	-	2,238.32	-	2,936.32	-	-	-
5000M ³ 低压湿式外导架直升式气柜及脱硫系统项目	-	-	874.68	-	874.68	-	-	-
供热系统节能减排改造项目	-	-	1,929.53	-	-	-	1,929.53	-
年产 20 万吨硝酸铵钙项目	-	-	8,878.76	28.66	-	-	8,878.76	28.66
年产 3 万吨三聚氰胺项目	-	-	3,315.39	-	-	-	3,315.39	-
新污水终端处理工程	-	-	804.61	-	804.61	-	-	-
其他项目	583.95	-	1,954.39	-	2,273.48	-	264.86	-
合计	3,147.96	-	22,821.30	28.66	11,580.72	-	14,388.55	28.66

(5) 工程物资

报告期内，公司工程物资总额较小，主要是随着在建工程的进度为相关工程项目准备的零配件和其他材料等。工程物资占非流动资产的比例较低，2008年末、2009年末和2010年末分别为0、0.50%和0.37%，工程物资具体情况如下：

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
工程物资	197.76	197.84	-

(6) 无形资产

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
土地使用权	3,818.12	4,090.65	4,159.04
硝酸生产技术	29.10	58.20	87.30
无形资产净额	3,847.22	4,148.85	4,246.34

截至2010年12月31日，公司无形资产净值为3,847.22万元，主要为土地使用权。公司土地使用权账面价值中1,615.00万元已抵押，占土地使用权账面价值的42.30%。土地使用权具体情况详见本招股说明书“第五节 业务与技术”之“五、主要固定资产及无形资产”之“（二）无形资产”。

(7) 长期待摊费用

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
硫酸催化剂	300.84	-	-

2010年公司建成硫酸生产线并投入生产，长期待摊费用主要是该硫酸生产线所需的催化剂，公司预计硫酸催化剂耗用期限为3年，故按3年平均摊销。

(8) 递延所得税资产

公司递延所得税资产主要是由于计提安全费、计提各项减值准备、预提费用等形成的。报告期内，公司递延所得税资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
计提安全费形成的递延所得税资产	800.72	549.54	288.38
各项减值准备形成的递延所得税资产	105.98	100.13	199.74
预提费用形成的递延所得税资产	30.04	29.96	27.44
其他	14.06	21.92	32.47
递延所得税资产合计	950.81	701.56	548.03

公司递延所得税资产中，大部分是由于计提安全费形成的。公司根据《高

危行业企业安全生产费用财务管理暂行规定》（财企[2006]478号），按照《安徽省企业安全费用提取和管理办法》（皖安监综[2004]147号）、《关于调整煤矿、非煤矿山、危险化学品民用爆破器材、烟花爆竹生产企业安全费用提取标准的通知》（皖安监综[2008]176号）的有关规定，以当期销售收入为计提依据，采取超额累退方式逐月提取危险化学品安全生产费用，公司将提取的安全生产费用计入相关产品的成本或当期损益。除金丰化工之外，公司及其他子公司计提的安全费用不能在税前抵扣，从而形成可抵扣暂时性差异，公司按合并范围内各个公司未来适用税率确认了递延所得税资产。

（二）资产减值准备提取情况

公司已按《企业会计准则》的规定制定了计提资产减值准备的会计政策，并已按上述会计政策足额计提了相应的减值准备。

1、坏账准备计提情况

报告期内，公司坏账准备余额情况如下：

单位：万元

项 目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
应收账款坏账准备	262.68	348.68	239.66
其他应收款坏账准备	66.65	19.90	23.31
合计	329.33	368.58	262.97

公司根据应收款项质量及历年应收款项回收实际情况，制定了符合自身特点的坏账准备计提政策。除四川美丰应收账款按个别认定法计提坏账准备和湖北宜化按照应收账款余额的6%计提坏账准备外，公司坏账准备计提比例比同行业上市公司更为稳健，如下表：

账龄	发行人	昌九生化	丰原生化	天茂集团
1年以内	5%	5%	0.3%	3%
1-2年	10%	9%	0.5%	10%
2-3年	30%	12%	10%	20%
3-4年	50%	40%	30%	30%
4-5年	80%	40%	80%	50%
5年以上	100%	100%	100%	100%

2、存货跌价准备计提情况

报告期内，公司存货跌价准备余额如下：

单位：万元

项 目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
存货跌价准备	309.07	173.38	764.77

项 目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
占存货余额比例	2.24%	2.02%	6.44%

报告期内，公司存货跌价准备金额占存货余额比例较小。公司存货跌价准备均已足额计提。

2008 年末存货跌价准备金额相对较大，主要是由于 2008 年下半年金融危机的影响，三聚氰胺等基础化工产品 2008 年末的市场价格有所下降，使得该部分产品及对应的原材料产生减值，公司相应计提了跌价准备。2009 年随着实体经济逐步走出经济危机，公司产品销售价格回升，存货跌价准备在 2009 年末亦相应减少。

3、其他资产减值准备

各报告期末，公司长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产不存在发生减值的迹象，无需计提减值准备。

（三）负债构成及负债情况分析

报告期内公司负债构成情况如下：

项 目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动负债：						
短期借款	3,303.05	10.23	3,157.51	9.63	2,200.00	6.74
应付账款	13,952.05	43.21	11,470.60	35.00	11,297.82	34.60
预收款项	3,414.67	10.58	4,250.57	12.97	3,908.68	11.97
应付职工薪酬	3,324.16	10.30	3,065.35	9.35	2,093.78	6.41
应交税费	768.62	2.38	1,044.17	3.19	1,154.98	3.54
应付利息	12.37	0.04	28.85	0.09	31.51	0.10
其他应付款	64.77	0.20	1,464.96	4.47	1,894.71	5.80
一年内到期的非流动负债	66.70	0.21	3,500.00	10.68	-	-
其他流动负债	752.49	2.33	634.10	1.93	397.91	1.22
流动负债合计	25,658.89	79.47	28,616.10	87.31	22,979.39	70.37
非流动负债：						
长期借款	3,600.30	11.15	667.00	2.04	6,167.00	18.89
其他非流动负债	3,028.08	9.38	3,493.21	10.66	3,507.53	10.74
非流动负债合计	6,628.38	20.53	4,160.21	12.69	9,674.53	29.63
负 债 合 计	32,287.27	100.00	32,776.31	100.00	32,653.92	100.00

1、短期借款

2008 年末、2009 年末及 2010 年末，公司短期借款余额分别为 2,200.00 万元、3,157.51 万元及 3,303.05 万元。各期末短期借款逐步上升，主要是随着公司生产销售规模的扩大，对资金需求逐年增加。公司银行信用记录良好，未发生过借款逾期未还的情况。

2、应付账款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末应付账款余额分别为 11,297.82 万元、11,470.60 万元和 13,952.05 万元。

2009 年末应付账款余额较 2008 年末变动不大；

2010 年末应付账款余额较 2009 年末增加 2,481.45 万元，增长 21.63%，主要为随着公司新生产线建设并投产，相关采购原材料和工程设备发生的应付账款，这些应付账款尚未满信用期。

报告期内，公司每年的固定资产投资较大，新建生产线的日常运营以及公司生产经营规模的逐年扩大，应付账款在报告期内呈现逐年上升趋势。

各报告期末，公司“应付账款/营业成本”与可比上市公司的分析情况如下：

公司名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
昌九生化	10.52%	9.29%	3.68%
四川美丰	4.24%	2.77%	4.98%
丰原生化	6.40%	9.55%	26.06%
湖北宜化	13.10%	9.73%	21.55%
天茂集团	2.93%	3.17%	5.39%
发行人	10.08%	9.99%	10.91%

与可比上市公司相比，公司应付账款规模比较适中，与公司的生产经营相适应。

3、预收款项

报告期内公司的预收款项列示如下：

单位：万元

项 目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
预收款项余额	3,414.67	4,250.57	3,908.68

报告期内，公司预收款项总体规模基本保持稳定，均为公司预先收到的销售货款。预收账款账龄主要为一年以内。

4、应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要为各报告期末应付工资奖金补贴津贴、职工福利费、“五险一金”、工会经费以及职工教育经费等。

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司应付职工薪酬分别为 2,093.78 万元、3,065.35 万元和 3,324.16 万元，变动的主要原因主要是公司在职职工人数的变化及总体工资水平的提高。

5、应交税费

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司应交税费余额分别为 1,154.98 万元、1,044.17 万元和 768.62 万元。各报告期末公司应交税费主要是应交企业所得税和增值税。公司依法纳税，执行的税种、税率符合国家现行的法律、法规和规范性文件的规定。

6、其他应付款

报告期内公司的其他应付款主要构成如下所示：

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
金源化工与森源投资往来款	-	1,332.50	1,403.20
公司、金利化工与金瑞投资往来款	-	-	270.76
其他	64.77	132.46	220.75
其他应付款余额	64.77	1,464.96	1,894.71

报告期内，公司其他应付款包括金源化工收到的其股东森源投资的资金支持以及对金瑞投资的往来款等。

金源化工成立于 2007 年，注册资本为 800.00 万元，由于金源化工营运资金需求较多，而金源化工自有资金较少，公司和森源投资协商按照各自对金源化工的出资比例，同比例向金源化工提供资金支持，以进一步支持金源化工的生产建设所需资金。

金禾股份设立时，公司步入快速发展时期，为了满足公司生产经营所需资金，公司向控股股东金瑞投资取得相关周转款。2008 年，公司生产经营所需现金逐渐通过银行借款的形式来满足，上述周转款即逐步归还金瑞投资。自 2009 年 2 月开始，公司不再与金瑞投资发生资金往来。

7、一年内到期的非流动负债

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司一年内到期的非流动负债分别为 0、

3,500.00 万元和 66.70 万元，均为长期借款还款期陆续进入一年以内。报告期内，公司一年内到期的长期借款具体明细如下：

单位：万元

贷款银行	借款起止	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
中国农业银行 来安支行	2005.9.7 -2010.9.6	-	1,000.00	-
来安县财政局	2006.4.15 -2011.6.30	66.70	-	-
中国农业银行 来安支行	2005.9.7 -2010.3.6	-	1,500.00	-
中国农业银行 来安支行	2005.9.7 -2010.6.6	-	1,000.00	-
合计		66.70	3,500.00	-

8、其他流动负债

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司其他流动负债分别为 397.91 万元、634.10 万元和 752.49 万元，占负债比例分别为 1.22%、1.93%和 2.33%。其他流动负债主要是预提的水电费和运输费等，占负债比例较小。

9、长期借款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司长期借款分别为 6,167.00 万元、667.00 万元和 3,600.30 万元。2009 年末长期借款较 2008 年末减少了 5,500.00 万元，其中 3,500.00 万元系重分类至一年内到期的非流动负债，另外 2,000.00 万元系借款到期归还。2010 年末长期借款较 2009 年末增加了 2,933.30 万元，主要系公司于 2010 年 10 月向银行借款 3,000.00 万元，用于硝酸铵钙项目的生产建设，以及原有长期借款中，66.70 万元被重分类为一年内到期的借款所致。报告期内，公司通过取得长期借款，进一步扩大了公司所需的长期资金供给，对公司的长期资产投资建设起到了良好的保障作用。

10、其他非流动负债

其他非流动负债均为公司收到的与资产相关的政府补助。公司根据《企业会计准则》的规定，将与资产相关的政府补助确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。报告期内公司收到的政府补助具体情况，参见本节“二、盈利能力分析”之“（六）政府补助情况”。

（四）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2010-12-31 或 2010 年度	2009-12-31 或 2009 年度	2008-12-31 或 2008 年度
流动比率	2.06	1.17	1.35
速动比率	1.54	0.88	0.86
资产负债率（母公司）	28.99%	43.10%	52.50%
息税折旧摊销前利润（万元）	22,594.32	15,549.01	12,506.25
利息保障倍数	25.61	21.50	13.22

1、短期偿债能力分析

公司资产流动情况良好，短期偿债能力较强。近三年流动比率和速动比率处于同行业较高水平，显示出公司较强的短期偿债能力，如下表：

公司名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	速动比率	速动比率
昌九生化	0.59	0.43	0.77	0.54	1.03	0.75
四川美丰	1.45	1.23	0.83	0.67	0.80	0.59
丰原生化	0.52	0.26	0.44	0.27	0.42	0.23
湖北宜化	1.09	0.71	0.80	0.46	0.54	0.22
天茂集团	2.13	1.32	1.78	1.02	2.51	1.67
发行人	2.06	1.54	1.17	0.88	1.35	0.86

2、长期偿债能力分析

（1）资产负债率

截至 2010 年 12 月 31 日，公司资产负债率（母公司）为 28.99%。2008 年至 2009 年，公司负债总额稳中有增，资产负债率呈逐年下降趋势，显示公司具有较强的盈利能力，积累的留存收益优化了资产负债结构，财务结构日趋稳健。2010 年由于公司实施增资计划，资产负债率降低较大，随着此次增资资金的使用和公司生产经营规模的扩大，公司资产负债率将进一步优化。通过本次公开发行股票募集资金，公司资产负债率将会得到大幅度降低，财务风险得到进一步有效控制，长期偿债能力及融资能力将进一步增强。

（2）息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

公司主营业务盈利能力和产生现金的能力较强，息税折旧摊销前利润在报告期内呈上升趋势，公司利息保障倍数较高，2008 年、2009 年和 2010 年利息保障倍数分别为 13.22、21.50 和 25.61，公司具有较高的长期偿债能力。公司近三年不存在逾期贷款，保持了优良的银行信誉。

3、影响偿债能力的表外因素分析

公司的信誉较好，未发生过到期未履行的负债义务。截至 2010 年 12 月 31 日，相关银行给予公司的尚未使用授信额度为 1.29 亿元，对于未使用的信用额度，公司可以根据需要随时办理借款。报告期末，公司无未决诉讼、长期租赁、分期付款合同等影响偿债能力的重大事项。

公司偿债能力指标良好，货款回笼及时，现金流量充裕，银行信用高，公司具备较强的偿债能力。

（五）资产周转能力分析

公司资产周转能力较好，资金占用时间短。近三年公司应收账款周转率、存货周转率如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次）	35.82	32.68	34.18
存货周转率（次）	12.36	11.22	11.94

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率一直处在较高水平，且基本保持稳定。公司较高的应收账款周转率，表明公司对应收账款的风险控制、货币回笼及经营资金周转等方面具有良好的管理能力。

报告期内与同行业上市公司应收账款周转率指标对比如下：

公司名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
昌九生化	15.26	7.97	14.62
四川美丰	227.76	174.48	202.15
丰原生化	27.78	20.24	17.20
湖北宜化	28.59	66.76	69.86
天茂集团	19.83	17.70	14.84
发行人	35.82	32.68	34.18

从上表可以看到，除了四川美丰和湖北宜化为化肥生产企业，主要采用现金和预收款结算，应收账款较小因而其应收账款周转率较高外，公司应收账款周转率在同行业上市公司中，处于相对较高的水平。

2、存货周转率

报告期内与同行业上市公司存货周转率指标对比如下：

公司名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
昌九生化	7.38	5.64	9.04
四川美丰	15.78	14.98	16.96
丰原生化	7.08	6.39	6.20
湖北宜化	4.30	4.10	3.85
天茂集团	5.07	3.25	3.63
发行人	12.36	11.22	11.94

从上表可以看出，公司存货周转率较同行业可比上市公司，处于较高水平。报告期内，公司存货周转率基本上保持稳定。2008 年以来公司存货周转天数基本保持在 30 天左右，体现出公司良好稳定的存货管理水平。

公司管理层认为，公司资产周转能力较强，应收账款周转率和存货周转率处于较高水平，公司良好的资产周转能力推动了公司盈利的稳定增长。

二、盈利能力分析

公司一直从事基础化工产品和精细化工产品的生产与销售。多年来，公司结合自身装备优势、技术优势与多年形成的市场优势，强化产品结构调整，不断丰富产品结构的多样性，在已有的基础化工和精细化工设备基础上，不断提高盈利能力较强的产品比重，盈利能力保持在较高水平。

（一）营业收入分析

1、营业收入总体分析

（1）营业收入构成

报告期内，公司营业收入构成如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
主营业务收入	161,567.73	99.38	131,226.56	99.66	116,327.28	99.04
其他业务收入	1,005.31	0.62	445.95	0.34	1,132.11	0.96
合计	162,573.04	100.00	131,672.51	100.00	117,459.39	100.00

公司主营业务收入占营业收入的 99%以上。公司生产工艺成熟，产品系列丰富，客户群体稳定，同时公司不断开拓新的市场，促进了收入的稳定增长。

（2）主营业务收入构成

按产品类别划分，公司主营业务收入包括精细化工产品和基础化工产品两大类，具体构成情况如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
精细化工产品	44,787.07	27.72	41,289.31	31.46	25,475.41	21.90
基础化工产品	116,780.66	72.28	89,937.25	68.54	90,851.86	78.10
主营业务收入合计	161,567.73	100.00	131,226.56	100.00	116,327.28	100.00

近三年，公司主营业务收入中，毛利较高、盈利能力较强的精细化工产品收入占比逐渐提高。

2、精细化工收入分析

（1）精细化工产品收入构成情况

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
安赛蜜	15,936.83	35.58	14,285.14	34.60	9,853.99	38.68
甲基麦芽酚	8,154.87	18.21	9,070.54	21.97	6,126.71	24.05
乙基麦芽酚	20,601.72	46.00	17,933.63	43.43	9,494.71	37.27
其他	93.65	0.21		-		-
精细化工合计	44,787.07	100.00	41,289.31	100.00	25,475.41	100.00

精细化工产品是公司盈利能力较强的产品类别，公司在精细化工产品市场上，具有较强的竞争优势，毛利率较高。公司精细化工产品收入具体特征如下：

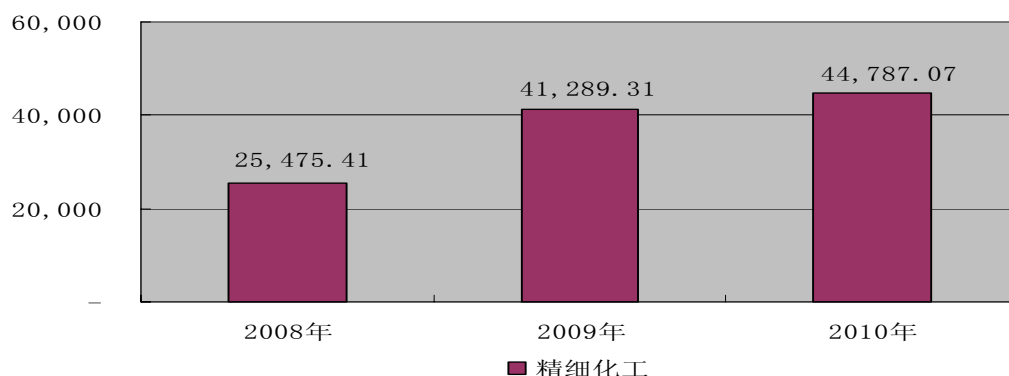
①安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚这三类毛利率高的产品，在主营业务收入构成中占比较高，2008 年、2009 年和 2010 年，上述产品合计在公司主营业务收入构成中的比例依次为 21.90%、31.46%和 27.66%；

②公司根据市场的需求，及时对产品结构进行调整，加大毛利率较高产品的生产和销售，增强了公司的盈利能力，使公司在市场竞争中保持优势。

（2）精细化工产品收入变动情况

2008 年至 2010 年，公司精细化工产品收入增长变化如下图所示：

单位：万元



近三年来公司精细化工产品收入增长较快，2009 年比 2008 年增长了 15,813.90 万元，增长率为 62.08%；2010 年比 2009 年增长了 3,497.76 万元，增长率为 8.47%。公司精细化工产品近三年来的变动具体情况如下表所示：

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	当年收入 (万元)	收入增长 (万元)	增长率 (%)	当年收入 (万元)	收入增长 (万元)	增长率 (%)	当年收入 (万元)
安赛蜜	15,936.83	1,651.69	11.56	14,285.14	4,431.15	44.97	9,853.99
甲基麦芽酚	8,154.87	-915.67	-10.10	9,070.54	2,943.83	48.05	6,126.71
乙基麦芽酚	20,601.72	2,668.08	14.88	17,933.63	8,438.93	88.88	9,494.71
其他	93.65	93.65					
精细化工合计	44,787.07	3,497.76	8.47	41,289.31	15,813.90	62.08	25,475.41

①精细化工产品销量增长对其收入增长具有促进作用

2009 年以来，受益于国内投资增长，市场需求旺盛。公司产品质量高且供货周期短，竞争优势显著，在客户中树立了良好品牌效应，销售态势良好。公司积累了一批稳定优质的大客户，这些优质客户对公司产品逐年增长的需求，成为精细化工产品收入增长的因素之一。

②平均销售价格提高，促进了精细化工产品销售收入增长

报告期内，公司主要精细化工产品的平均销售价格情况如下：

单位：元/吨

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
安赛蜜	43,550.99	51,071.77	63,357.55
甲基麦芽酚	106,156.93	111,044.98	94,705.32
乙基麦芽酚	95,544.64	104,250.43	86,678.36

2009 年，公司甲、乙基麦芽酚销售价格有所上涨，同期销量也呈上涨趋势，对精细化工产品收入贡献较大。2010 年，虽然产品销售价格有所降低，但是公司销量的持续增长在一定程度上抵消了产品价格下跌的不利影响，保障了公司精细化工产品收入持续增长。

③精细化工产品销售收入增长的量价分析

近三年，销售价格变动因素和销量变动因素对收入增长的贡献情况，分别列表如下：

产品名称	价格差异 (元/吨)	销量差异 (吨)	价差的影响 (万元)	量差的影响 (万元)	收入增长 合计(万元)
2010 年度 - 2009 年度					
安赛蜜	-7,520.79	862.28	-2,752.12	4,403.81	1,651.69

产品名称	价格差异 (元/吨)	销量差异 (吨)	价差的影响 (万元)	量差的影响 (万元)	收入增长 合计(万元)
甲基麦芽酚	-4,888.05	-48.65	-375.50	-540.18	-915.67
乙基麦芽酚	-8,705.79	435.99	-1,877.18	4,545.26	2,668.08
主要精细化工产品小计			-5,004.79	8,408.89	3,404.10
2009 年度 - 2008 年度					
安赛蜜	-12,285.77	1,241.77	-3,436.42	7,867.56	4,431.15
甲基麦芽酚	16,339.66	169.91	1,334.68	1,609.15	2,943.83
乙基麦芽酚	17,572.07	624.85	3,022.83	5,416.10	8,438.93
主要精细化工产品小计			921.09	14,892.81	15,813.90

公司主要精细化工产品收入 2009 年比 2008 年增长 15,813.90 万元，主要是安赛蜜和乙基麦芽酚收入增加较大。从销量和价格两个因素分析，2009 年，主要精细化工产品收入增加的主要原因是销量增加，其对收入增长达到 14,892.81 万元。

公司主要精细化工产品收入 2010 年比 2009 年增长 3,404.10 万元，主要是安赛蜜和乙基麦芽酚收入增加较大。从销量和价格两个因素分析，2010 年，主要精细化工产品收入增加的主要原因是销量增加，其对收入增长贡献达到 8,408.89 万元。虽然上述产品销售价格有所下降，但是销量的大幅增加，仍然使得 2010 年主要精细化工产品收入较 2009 年增长了 3,404.10 万元。

A、精细化工产品销量变化情况及原因

报告期内，公司精细化工产品销量的变化情况如下：

单位：吨

产品 \ 销售数量	2010 年	同比增长	2009 年	同比增长	2008 年
安赛蜜	3,659.35	30.83%	2,797.07	79.84%	1,555.30
甲基麦芽酚	768.19	-5.96%	816.84	26.27%	646.92
乙基麦芽酚	2,156.24	25.34%	1,720.25	57.04%	1,095.40

(A) 安赛蜜

公司安赛蜜产品 2008 年、2009 年、2010 年的销售量分别为 1,555.30 吨、2,797.07 吨、3,659.35 吨。2009 年较 2008 年同比增长 79.84%，2010 年较 2009 年同比销售增长 30.83%。安赛蜜销量持续增长主要原因如下：

第一，报告期内，我国食品行业发展迅速，特别是饮料行业增长迅速，如营养快线、酸酸乳等产品的广泛推广，这些口感好的食品大多数是使用甜味剂为

其甜味的来源。作为甜味剂中价甜比较好的产品，安赛蜜其市场需求持续增长，从而导致报告期内公司安赛蜜的销量快速增长。

第二，作为目前最安全的功能性甜味剂之一，安赛蜜对糖、糖精、甜蜜素具有良好的替代作用。近年来，随着人们生活水平的提高，糖尿病患者逐年增加，目前我国糖尿病患者约有 1 亿多人，含糖的食品，糖尿病人无法使用。同时，糖精、甜蜜素对健康的影响也逐渐被人认识，安赛蜜将逐渐替代糖、糖精和甜蜜素等甜味剂，在食品产业中的应用快速增长。

第三，随着公司产品研发的深入和产品的不断改良，公司安赛蜜产品品质不断提高，市场对公司产品的需求不断扩大。报告期内，公司为占领市场份额，持续扩产安赛蜜的产能，产能由 2008 年的 1800 吨，扩展到 2009 年的 4000 吨。产量的扩大，也进一步加大公司推广安赛蜜的力度，从而推动报告期内公司安赛蜜产品销量增长较快。

（B）甲、乙基麦芽酚产品

公司甲基麦芽酚产品 2008 年、2009 年、2010 年的销售量分别为 646.92 吨、816.84 吨、768.19 吨。2009 年较 2008 年同比销售增长 26.27%、2010 年较 2009 年同比销售下降 5.96%。

公司乙基麦芽酚产品 2008 年、2009 年、2010 年的销售量分别为 1,095.40 吨、1,720.25 吨、2,156.24 吨。2009 年较 2008 年同比销售增长 57.04%，2010 年较 2009 年同比销售增长 25.34%。

公司甲、乙基麦芽酚销量总体上保持持续的增长，主要原因是：

第一，市场需求推动公司销量持续增长。作为食品、饮料重要的香味添加剂，其需求量随着食品和饮料行业的发展而持续增长；

第二，香料行业特点决定了特定香味的香精替代性不强，以及人口的增长和人们普遍对美食的需求增长，因此受金融危机及宏观经济波动影响较小，在 2009 年甲、乙基麦芽酚市场需求也保持了 20% 左右的增长；

第三，公司具有近十年的甲、乙基麦芽酚生产经验，报告期内甲、乙基麦芽酚需求增长较快，公司为扩展市场份额，产能也由 2008 年的 2000 吨增长到 2009 年的 3000 吨，再扩展到 2010 年的 4000 吨。随着产量的增长，公司也加大了促销力度，从而使销量持续增长；

第四，报告期内甲基麦芽酚销量基本保持平稳、乙基麦芽酚总体销量持续

增长，主要是乙基麦芽酚的增香效果更好，市场需求更旺盛，公司扩大了乙基麦芽酚的生产和销售。

B、精细化工产品价格变化

报告期内，公司精细化工产品价格的变化情况如下：

单位：元/吨

产品 \ 单价	2010 年	同比增长	2009 年	同比增长	2008 年
安赛蜜	43,551.22	-14.73%	51,071.79	-19.39%	63,357.50
甲基麦芽酚	106,161.07	-4.40%	111,044.30	17.25%	94,705.90
乙基麦芽酚	95,545.53	-8.35%	104,250.16	20.27%	86,678.01

(A) 安赛蜜

公司安赛蜜产品 2008 年、2009 年、2010 年的价格分别为 63,357.50 元/吨、51,071.79 元/吨、43,551.22 元/吨。2009 年较 2008 年同比价格下跌 19.39%，2010 年较 2009 年同比价格下跌 14.73%。安赛蜜价格下跌的主要原因如下：

第一，2006 年以前，国内安赛蜜产量较少，价格较高。2006 年德国 Nutrinova 安赛蜜专利到期后，国内安赛蜜生产厂商纷纷扩产，供应量迅速提升，从而导致价格呈现下跌的趋势；

第二，安赛蜜甜价比较好，使用安全经济，市场需求量很大，同时具有替代糖、糖精、甜蜜素等功能性甜味剂的趋势。随着安赛蜜产品的广泛应用，各主要生产厂商为了提升自身的产品竞争力，纷纷加大投入，提升安赛蜜生产工艺水平，并对原材料供给进行自我配套，以降低生产成本。

公司安赛蜜的主要原材料双乙烯酮和三氧化硫 2009 年较 2008 年分别下降了 30%和 50%左右；2010 年较 2009 年，双乙烯酮价格基本不变，三氧化硫价格下降约 30%（主要是公司 2010 年实现了自产），成本的下降并随着市场竞争充分，安赛蜜产品市场价格也回归正常的价位。

第三，报告期内，公司持续加大安赛蜜的生产工艺研究，发明了安赛蜜辅料回收技术，既提升了安赛蜜的产出率，又提升了安赛蜜的质量。2010 年，公司又自产安赛蜜的主要原料三氧化硫，大大降低了安赛蜜的生产成本，在保持毛利率不变的情况下，增强了公司产品的竞争力。

综合安赛蜜的价格下跌和销量增长，公司安赛蜜总体收入仍然保持了 35%左右的增长，毛利率保持 20%左右，体现了公司销售竞争策略、产品优势和综合竞争能力。

（B）甲、乙基麦芽酚

公司甲基麦芽酚产品 2008 年、2009 年、2010 年的销售价格分别为 94,705.90 元/吨、111,044.30 元/吨、106,161.07 元/吨；2009 年较 2008 年同比增长 17.25%，2010 年较 2009 年同比销售价格下降 4.40%。

公司乙基麦芽酚产品 2008 年、2009 年、2010 年的销售价格分别为 86,678.01 元/吨、104,250.16 元/吨、95,545.53 元/吨。2009 年较 2008 年同比销售价格增长 20.27%，2010 年较 2009 年同比销售价格下降 8.35%。

公司甲、乙基麦芽酚价格变化趋势基本保持一致，主要影响因素如下：

2009 年，甲、乙基麦芽酚需求旺盛，没有受 2008 年金融危机的影响，尽管主要生产厂家扩大了产能，市场仍然保持了旺盛的需求，价格进一步上涨。2010 年甲、乙基麦芽酚的价格有所下跌，其主要原因是行业产能扩张后产品的市场供应量进一步提高，各厂商为了促进产品的销售，对产品的价格有所调低。

3、基础化工收入分析

（1）基础化工产品收入构成情况

单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
液氨	26,341.47	22.56	20,003.35	22.24	16,542.84	18.21
新戊二醇	16,032.75	13.73	8,792.72	9.78	7,996.40	8.80
甲醛	15,442.80	13.22	12,040.67	13.39	14,671.27	16.15
三聚氰胺	15,479.33	13.26	13,539.37	15.05	11,392.50	12.54
硝酸	9,513.32	8.15	8,233.20	9.15	11,579.55	12.75
碳酸氢铵	7,578.53	6.49	8,553.04	9.51	5,730.20	6.31
硫酸	6,445.33	5.52	-	-	-	-
其他	19,947.15	17.08	18,774.90	20.88	22,939.11	25.25
基础化工合计	116,780.66	100.00	89,937.25	100.00	90,851.86	100.00

公司基础化工采用了循环经济的生产方式，综合利用资源，产品品种较为丰富。根据市场需求，公司能够及时对产品品种进行调整，减少毛利率较低产品的生产和销售，从总体上增强了公司的盈利能力，降低了公司的风险。同时，公司综合利用资源的生产特点，降低了单位产品的成本，增强了公司产品的竞争力。

由基础化工生产工艺的特点所决定，公司基础化工产品链较长，最终产品种类比较丰富。按产品类别划分的主营业务收入中的其他，主要为公司目前产销

量较小、占主营业务收入比重不大的产品，2008年至2010年，这些产品占公司主营业务收入的比例分别为19.72%、14.31%和12.35%，具体情况如下：

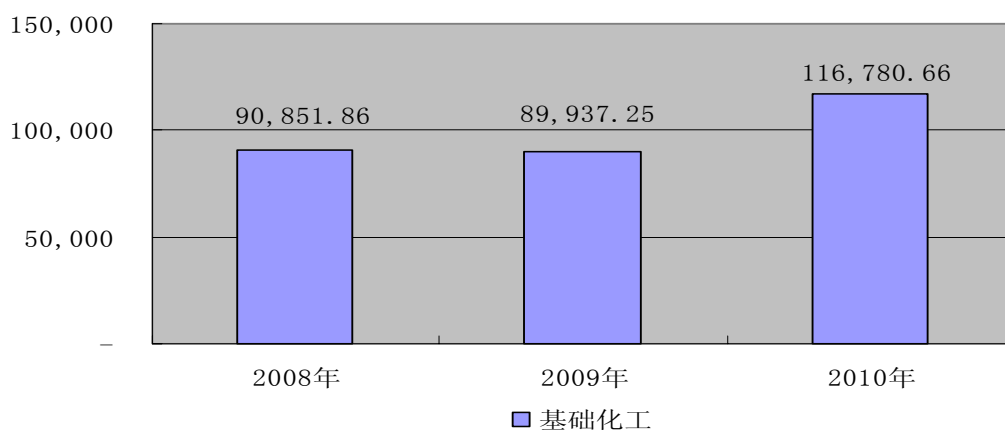
单位：万元

项目	2010年度	收入主营业务收入占比	2009年度	收入主营业务收入占比	2008年度	收入主营业务收入占比
水泥	3,806.94	2.36%	4,703.40	3.58%	-	-
季戊四醇	4,903.33	3.03%	3,629.11	2.77%	1,207.95	1.04%
二辛脂	1,914.22	1.18%	1,724.09	1.31%	3,686.11	3.17%
甲酸	1,878.39	1.16%	-	-	-	-
精甲醇	1,489.50	0.92%	1,044.33	0.80%	7,390.18	6.35%
氯甲烷	1,072.94	0.66%	412.99	0.31%	-	-
甲酸钠	860.46	0.53%	2,158.70	1.65%	1,193.95	1.03%
双季戊四醇	604.82	0.37%	2,548.64	1.94%	-	-
尿素	640.79	0.40%	1,804.42	1.38%	6,390.85	5.49%
粗甲醇	113.53	0.07%	31.56	0.02%	1,792.51	1.54%
其他	2,662.23	1.65%	717.65	0.55%	1,277.56	1.10%
合计	19,947.15	12.35%	18,774.90	14.31%	22,939.11	19.72%

（2）基础化工产品收入变动情况

2008年至2010年，公司基础化工产品收入增长变化如下图所示：

单位：万元



近三年来公司基础化工收入稳定中有所增长，各主要产品近三年来的变动具体情况如下表所示：

项目	2010年度			2009年度			2008年度
	当年收入 (万元)	收入增长 (万元)	增长率 (%)	当年收入 (万元)	收入增长 (万元)	增长率 (%)	当年收入 (万元)
液氨	26,341.47	6,338.12	31.69	20,003.35	3,460.51	20.92	16,542.84
新戊二醇	16,032.75	7,240.03	82.34	8,792.72	796.32	9.96	7,996.40
甲醛	15,442.80	3,402.13	28.26	12,040.67	-2,630.60	-17.93	14,671.27

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	当年收入 (万元)	收入增长 (万元)	增长率 (%)	当年收入 (万元)	收入增长 (万元)	增长率 (%)	当年收入 (万元)
三聚氰胺	15,479.33	1,939.96	14.33	13,539.37	2,146.87	18.84	11,392.50
硝酸	9,513.32	1,280.12	15.55	8,233.20	-3,346.35	-28.90	11,579.55
碳酸氢铵	7,578.53	-974.52	-11.39	8,553.04	2,822.84	49.26	5,730.20
硫酸	6,445.33	6,445.33	-				
其他	19,947.15	1,172.25	6.24	18,774.90	-4,164.21	-18.15	22,939.11
基础化工合计	116,780.66	26,843.41	29.85	89,937.25	-914.62	-1.01	90,851.86

①公司基础化工产品的区位优势促进其收入增长

基础化工产品往往由于毛利率较低和运输成本较大等原因，具有较明显的销售半径。公司是位于最靠近长三角这一经济活跃地带的企业之一，紧邻基础化工产品消费市场，而国内实力雄厚并能与公司产品构成直接竞争关系的基础化工企业主要分布在山东、山西、四川、湖北等省，因此公司具有较强的区位优势，并在长期经营过程中，形成了稳定的用户群，产品销售市场较为稳定。公司基础化工产品的销售收入增长较快，得益于该地区经济快速增长。

②基础化工产品价格波动影响销售收入

公司基础化工产品各年销售价格波动较大，受销售价格变化的影响，各年收入有所变化。2009 年，受金融危机后续影响，主要基础化工产品销售价格下跌较大，导致公司基础化工产品收入较 2008 年下降了 914.62 万元。2010 年，主要基础化工产品销售价格回升，公司基础化工产品收入增长迅速，增长额到达 26,843.41 万元。报告期内，公司主要基础化工产品的平均销售价格情况如下：

单位：元/吨

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
液氨	2,355.39	2,092.73	2,678.31
甲醛	1,171.83	918.48	1,416.94
新戊二醇	13,400.18	8,806.72	13,090.50
三聚氰胺	8,046.04	6,753.64	8,676.77
硝酸	1,657.60	1,505.34	2,079.54
碳酸氢铵	556.28	532.55	618.73
硫酸	376.43	-	-

③基础化工产品收入增长的量价分析

近三年，销售价格变动因素和销量变动因素对收入增长的贡献情况，分别列表如下：

产品名称	价格差异 (元/吨)	销量差异 (吨)	价差的影响 (万元)	量差的影响 (万元)	收入增长 合计(万元)
2010 年度 - 2009 年度					
液氨	262.66	16,249.71	2,937.50	3,400.62	6,338.12
甲醛	253.35	690.62	3,338.70	63.43	3,402.13
新戊二醇	4,593.45	1,980.48	5,495.87	1,744.15	7,240.03
三聚氰胺	1,292.40	-809.06	2,486.37	-546.41	1,939.96
硝酸	152.26	2,698.86	873.84	406.27	1,280.12
碳酸氢铵	23.73	-24,368.50	323.23	-1,297.75	-974.52
硫酸	376.43	171,221.52	6,445.33	-	6,445.33
主要基础化工产品小计			21,900.84	3,770.31	25,671.17
2009 年度 - 2008 年度					
液氨	-585.58	33,819.18	-5,597.32	9,057.83	3,460.51
甲醛	-498.46	27,551.20	-6,534.44	3,903.84	-2,630.60
新戊二醇	-4,283.78	3,875.55	-4,276.96	5,073.29	796.32
三聚氰胺	-1,923.13	6,917.63	-3,855.40	6,002.27	2,146.87
硝酸	-574.20	-990.04	-3,140.48	-205.88	-3,346.35
碳酸氢铵	-86.18	67,993.05	-1,384.09	4,206.94	2,822.84
主要基础化工产品小计			-24,788.69	28,038.29	3,249.60

主要基础化工产品收入 2009 年比 2008 年增长 3,249.60 万元，主要是液氨、三聚氰胺、碳酸氢铵等产品保持收入增长。从销量和价格两个因素分析，2009 年，虽然主要基础化工产品销售价格下跌较大，对收入减少影响为 24,788.69 万元，但是由于公司主要基础化工产品销量增长，对收入增长影响达到 28,038.29 万元，超过了销售价格下跌的影响，因此 2009 年主要基础化工产品收入增长了 3,249.60 万元。

主要基础化工产品收入 2010 年比 2009 年增长 25,671.17 万元，主要是液氨、新戊二醇、硫酸等收入增长较大。从销量和价格两个因素分析，2010 年，主要基础化工产品收入增加的主要原因是价格提高，其对收入增长贡献达到 21,900.84 万元。

A、基础化工产品销量变化情况及原因

报告期内，公司基础化工产品销量的变化情况如下：

产品 \ 销量	2010 年	同比增长	2009 年	同比增长	2008 年
三聚氰胺	19,238.45	-4.04%	20,047.51	52.69%	13,129.88
甲醛	131,783.80	0.53%	131,093.18	26.61%	103,541.98

产品 \ 销量	2010 年	同比增长	2009 年	同比增长	2008 年
硝酸	57,392.00	4.93%	54,693.14	-1.78%	55,683.18
液氨	111,834.82	16.99%	95,595.11	54.77%	61,765.93
碳酸氢铵	136,236.80	-15.17%	160,605.30	73.42%	92,612.25
新戊二醇	11,964.58	19.84%	9,984.20	63.44%	6,108.80

从上表可以看出，2009 年较 2008 年，公司基础化工产品除硝酸外，均有较大幅度的增长；2010 年较 2009 年，公司基础化工产品基本保持稳定，但具体产品销售结构有所调整。公司基础化工产品销量变化的主要原因是：

第一，公司浓硝酸的产能基本满负荷生产，每年产销量基本达到饱和，因此销量基本稳定；

第二，2008 年，公司三聚氰胺的产能从 12,000 吨/年扩产到 20,000 吨/年，甲醛的产能从 100,000 吨/年扩产到 180,000 吨/年，新戊二醇的产能从 5,000 吨/年扩产到 10,000 吨/年，扩产增强了公司以上三种产品的规模经济效益，为扩大市场份额，公司加大了对以上三种产品的销售力度，从而使得公司以上三种产品 2009 年较 2008 年销量大幅上升；2010 年，三聚氰胺和甲醛产品基本保持稳定的态势，而新戊二醇市场需求仍然旺盛，公司加大生产，从而使销量进一步上升；

第三，公司碳酸氢铵的生产有两种方式，一种是通过公司的氨醇联产装置生产，由液氨碳化生产碳酸氢铵；另一种是通过尿素生产三聚氰胺，副产物为碳酸氢铵。通常通过尿素生产一吨三聚氰胺会产生约三吨的碳酸氢铵的副产物。2009 年碳酸氢铵销量大幅度增长及 2010 年销量的下降，主要原因是受三聚氰胺的产销量变化影响；

第四，公司液氨 2009 年较 2008 年大幅度增长，2010 年又持续增长，主要原因是公司用液氨生产尿素的成本大于尿素的市场价格，因此公司持续减少用液氨生产尿素，公司生产所需尿素主要通过市场外购取得。由于公司生产的液氨较少用于尿素生产，而是作为终端产品直接对外销售并能获得更好的经济效益，因此公司在报告期内加大了液氨产品的产销量。

综上，公司基础化工产品的销量变化各有不同，总体上是 2009 年扩张较快，2010 年基本保持稳定，并根据市场情况调节生产，体现了公司多种产品的抗风险性和资源充分利用的生产模式。

B、基础化工产品价格变化

报告期内，公司基础化工产品销售价格的变化情况如下：

产品\单价	2010 年	同比增长	2009 年	同比增长	2008 年
三聚氰胺	8,046.04	19.14%	6,753.64	-22.16%	8,676.77
甲醛	1,171.83	27.58%	918.48	-35.18%	1,416.94
硝酸	1,657.60	10.11%	1,505.34	-27.61%	2,079.54
液氨	2,355.39	12.55%	2,092.73	-21.86%	2,678.31
碳酸氢铵	556.30	4.46%	532.55	-13.93%	618.73
新戊二醇	13,400.18	52.16%	8,806.72	-32.72%	13,090.50

从上表可以看出，2009年较2008年基础化工产品价格均下降较大幅度，2010年较2009年基础化工产品价格均有所上升，主要原因是：

受2008年金融危机的影响，2009年基础化工产品价格普遍大幅度下降，公司一方面促进销售，增加大产销量，迅速加大市场份额；另一方面加强成本管理，降低了公司基础化工产品的单位成本，使基础化工产品保持盈利状态；2010年，随着宏观经济逐步复苏，基础化工产品价格从2009年的底部逐步上升，从而整个基础化工产品价格都有一定幅度的增长，其中新戊二醇市场需求旺盛，公司不仅提高了销量，价格增长幅度也上升最快。

4、按销售区域划分的主营业务收入构成

公司在不断提高国内市场份额的同时，加大了海外市场拓展力度，报告期内公司海外销售整体规模增加较快，在主营业务收入构成中的比例整体上呈上升趋势。

公司按销售区域分类的主营业务收入构成如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额(万元)	比例 (%)	金额(万元)	比例 (%)	金额(万元)	比例 (%)
国内市场	141,895.90	87.82	111,435.99	84.92	105,364.20	90.58
国外市场	19,671.83	12.18	19,790.57	15.08	10,963.08	9.42
合计	161,567.73	100.00	131,226.56	100.00	116,327.28	100.00

5、主要产品内销和外销的变化情况

报告期内，公司主要产品内销和外销的情况如下表：

单位：吨

产品	年度	销量合计	外销数量	外销占比	内销数量	内销占比
安赛蜜	2010 年	3,659.35	1,733.50	47.37%	1,925.85	52.63%
	2009 年	2,797.07	1,561.90	55.84%	1,235.17	44.16%
	2008 年	1,555.30	703.58	45.24%	851.73	54.76%
甲基麦芽酚	2010 年	768.19	476.33	62.01%	291.87	37.99%

产品	年度	销量合计	外销数量	外销占比	内销数量	内销占比
	2009 年	816.84	548.83	67.19%	268.02	32.81%
	2008 年	646.92	340.78	52.68%	306.15	47.32%
乙基麦芽酚	2010 年	2,156.24	522.95	24.25%	1,633.29	75.75%
	2009 年	1,720.25	438.33	25.48%	1,281.93	74.52%
	2008 年	1,095.40	292.33	26.69%	803.08	73.31%
三聚氰胺	2010 年	19,238.45	1,566.00	8.14%	17,672.45	91.86%
	2009 年	20,047.51	929.00	4.63%	19,118.51	95.37%
	2008 年	13,129.88	688.00	5.24%	12,441.88	94.76%

从上表可以看出，公司基础化工产品主要有三聚氰胺出口，但其出口比例较低，主要以内销为主，报告期各年度内销比例占 91%以上。

公司精细化工出口较多，安赛蜜的出口比例 2008 年、2009 年、2010 年分别为 45.24%、55.84%、47.37%，出口比例有一定的波动，但绝对数量持续增长。主要原因是，报告期内公司为提高市场份额，扩大了产能，并且销量进一步提升，同时国内市场需求旺盛，销售增长较快，2009 年较 2008 年、2010 年较 2008 年，销售增长速度分别达到 45.02%、55.92%。

公司甲基麦芽酚的出口主要用于国外的医药食品行业，2008 年、2009 年、2010 年出口比例分别为 52.6%、67.19%、62.01%，出口比例有一定的波动，但都在 50%以上，保持了较高的出口比例。由于甲基麦芽酚客户需求较为稳定，国内外销量和比例基本保持相对稳定状态。

乙基麦芽酚增香效果较甲基麦芽酚好，客户需求偏好较多，市场对乙基麦芽酚的需求增长较快，为抢占市场份额，公司持续扩大了乙基麦芽酚的产能，同时加大了销售推广力度，从而使乙基麦芽酚销量有较大的增长。由于国内外对乙基麦芽酚的需求基本保持同步，公司乙基麦芽酚的出口比例保持在 25%左右，但数量持续增长。

（二）营业成本分析

报告期内，公司主要生产成本包括煤、电、双乙烯酮、糠醛等，具体情况参见本招股说明书“第五节 业务与技术”之“四、公司主营业务具体情况”。

报告期内，公司产品成本情况如下：

精细化工产品成本情况

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	成本 (万元)	单位成本 (元/吨)	成本 (万元)	单位成本 (元/吨)	成本 (万元)	单位成本 (元/吨)
安赛蜜	13,045.79	35,650.57	11,291.96	40,370.67	7,861.00	50,543.35
甲基麦芽酚	5,542.63	72,151.85	5,249.65	64,268.14	4,606.08	71,199.70
乙基麦芽酚	13,996.79	64,912.95	9,937.56	57,768.28	7,038.72	64,257.29
其他	20.93					
精细化工产品合计	32,606.14		26,479.17		19,505.80	

基础化工产品成本情况

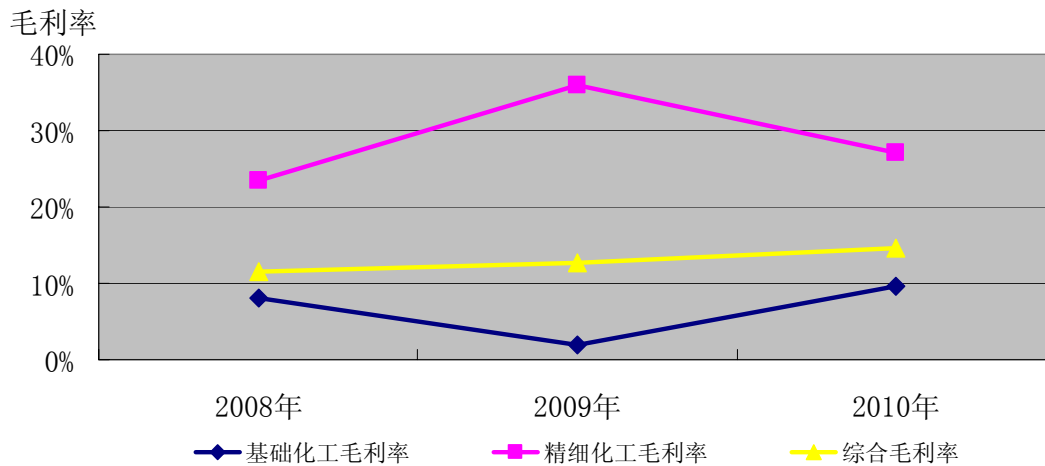
产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	成本 (万元)	单位成本 (元/吨)	成本 (万元)	单位成本 (元/吨)	成本 (万元)	单位成本 (元/吨)
液氨	24,725.79	2,210.92	20,650.34	2,160.41	14,363.56	2,325.48
甲醛	14,729.32	1,117.69	12,686.28	967.73	14,661.09	1,415.96
新戊二醇	14,262.18	11,920.33	8,626.31	8,640.05	7,608.98	12,456.27
三聚氰胺	12,629.41	6,564.67	12,796.17	6,382.92	9,127.36	6,951.59
硝酸	7,046.19	1,227.73	6,598.91	1,112.59	7,300.74	1,160.24
碳酸氢铵	8,122.80	596.23	9,273.25	577.39	5,701.19	615.60
硫酸	5,773.06	337.17				
其他	18,189.16		17,521.44		24,726.38	
基础化工产品合计	105,477.90		88,152.70		83,489.30	

（三）毛利分析

报告期内，公司毛利率情况如下表：

指 标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
基础化工毛利率	9.56%	1.83%	8.10%
精细化工毛利率	27.20%	35.87%	23.43%
主营业务毛利率	14.53%	12.65%	11.46%
综合毛利率	14.85	12.82%	11.80%

2008 年、2009 年、2010 年公司主营业务毛利率分别为 11.46%、12.65%、14.53%。从毛利构成上看，报告期内公司精细化工毛利率上升较快，基础化工随着原材料和产品市场的变化，毛利率有所波动。各项毛利率变化情况如下图：



1、毛利率总体趋势分析

报告期内，公司综合毛利率总体保持稳定并略有提高，主要是由于公司综合经营基础化工和精细化工，增强了抵御风险的能力，对综合毛利率的稳定起了积极作用。而且，毛利率较高的精细化工产品占公司总收入的比例逐渐提高，提高了公司的综合毛利率。

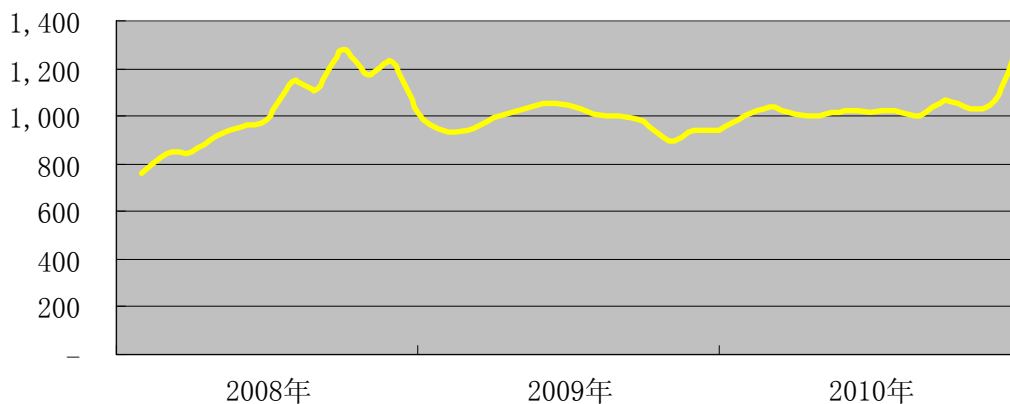
2、不同期间分行业主营业务毛利率变动原因分析

(1) 基础化工行业毛利率变动因素分析

报告期内，基础化工行业产品毛利率随着原材料价格的变动而受到影响，具体分析如下：

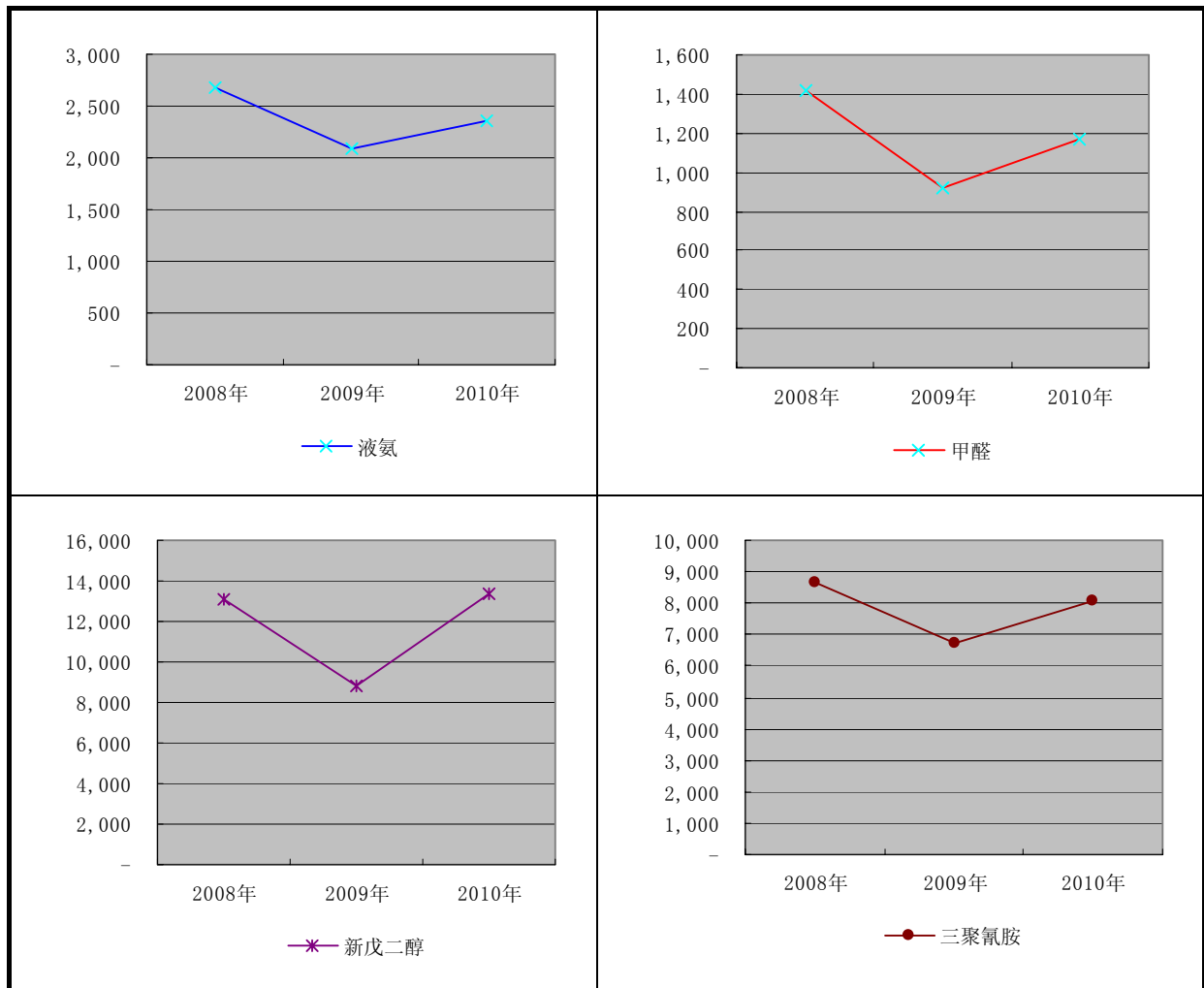
基础化工的主要原材料是无烟块煤，其占基础化工的生产成本约三分之一，报告期内公司采购的原材料价格波动情况如下图所示：

单位：元/吨



而同一时期，公司几种主要基础化工产品年平均销售价格如下图所示：

单位：元/吨



从上面原料价格走势和产品售价变动情况分析可以看出：

2009 年较 2008 年公司基础化工产品综合毛利下降 6.27 个百分点，主要影响因素有：

第一、基础化工行业受宏观经济周期的影响较大。2009 年基础化工全行业处于低谷时期，公司基础化工产品价格相应处于低谷，导致公司基础化工的毛利率水平下降；

第二、2009 年基础化工行业的原材料价格下降到低谷并逐渐回升，公司基础化工产品价格却持续下跌，虽然 2009 年后期有一定的回升，但是基础化工产品价格下降幅度总体高于原材料价格下降幅度，也导致毛利率水平下降。

2010 年，伴随着实体经济的恢复，基础化工产品价格进一步回升，公司基础化工产品价格增长的幅度大于原材料价格增长的幅度，因此 2010 年毛利率较 2009 年上升了 7.73 个百分点，达到 9.56%。

（2）基础化工毛利率同行业比较分析

公司选取了以煤为主要原料生产基础化工产品的几家典型的上市公司，对

其毛利率变动分析情况如下：

公司名称	基础化工主营产品	2010 年	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年
联合化工	硝酸、硝酸铵、亚硝酸钠、三聚氰胺等	20.95%	18.20%	20.48%	31.00%
六国化工	磷酸二铵、复合肥	8.57%	9.09%	4.91%	6.31%
湖北宜化	尿素、聚氯乙烯、磷酸二铵等化工产品	22.65%	24.14%	17.01%	16.48%
鲁西化工	氮肥、复合肥、磷酸二铵、硫酸钾、烧碱等化工产品	10.71%	10.06%	8.24%	14.81%
昌九生化	尿素、粗甲醇、丙烯酰胺、白炭黑等	5.53%	8.15%	3.32%	10.52%
本公司	硝酸、三聚氰胺、季戊二醇、甲醛、碳酸氢胺、液氨	9.56%	6.34%	1.83%	8.10%

从上表可知，公司基础化工产品与相关以煤为原料的化工上市公司毛利率变化趋势基本一致，但是综合毛利率差异较大，主要原因是：

第一，基础化工产品毛利率总体上是 2008 年较高，2009 年由于金融危机的影响普遍下降较多，2010 年经济复苏，毛利率又有所上升，呈现出 V 字形趋势。

上述变动的主要原因是煤是受国家调控的基础能源产品，其价格刚性较大，虽然有所波动，但是波动相对较小；而基础化工产品作为其他工业的原料，其价格基本由市场因素决定，受 2008 年金融危机影响，2009 年基础化工产品价格大幅下跌。随着宏观经济逐步复苏，2010 年基础化工产品价格有所回升。因为基础化工的价格和原材料煤价格波动不一致性，从而导致了基础化工行业毛利率变化呈现先下降后上升的态势。

第二，由于基础化工产品品种较多，行业中基础化工上市公司的产品结构存在较大的差异，而且各家公司的原材料采购综合成本、工艺路线和生产方法也存在差异，从而导致各家公司综合毛利率差异较大，因此，基础化工行业上市公司与本公司基础化工产品综合毛利率差异也较大。

第三，公司基础化工产品毛利率与昌九生化基本相似，但低于其他上市公司，主要原因是产品差异较大，公司正在不断提升生产工艺和改进生产设备，从而使基础化工产品毛利率呈现上升的趋势。

（3）精细化工行业毛利率变动因素分析

近三年，精细化工产品的毛利率分别为 23.43%、35.87%和 27.09%，上升较快，主要原因是公司产品销售价格上涨速度超过了成本上涨速度。

2009 年精细化工毛利率较 2008 年上升了 12.44 个百分点，主要是由于 2009

年受金融危机的影响，精细化工产品主要原材料糠醛、双乙烯酮采购价格较 2008 年分别下跌了 29.84%、32.65%，跌幅较大，同时食品行业受金融危机影响较小，国内掌握甲、乙基麦芽酚生产技术的生产厂家仅有几家，面对市场需求的急剧增长，生产企业扩产需要一定的响应时间，因此甲基麦芽酚和乙基麦芽酚在 2009 年销售价格大幅上涨，分别达到 17.24%和 20.27%；安赛蜜 2009 年的销售价格虽然下跌 19.39%，但是原材料价格同步下降幅度更大，因此使得公司精细化工产品毛利率进一步提高。

2010 年精细化工产品总体上仍然保持着较高的毛利率水平，达到 27.20%，但较 2009 年下降 8.67 个百分点，主要是甲、乙基麦芽酚毛利率下降所致。甲、乙基麦芽酚毛利率下降的主要原因是原材料价格有所上升，而产品价格变化不大。

（4）精细化工毛利率同行业比较分析

受上游原材料价格 2009 年大幅度下降的影响，我国大部分精细化工产品行业 2009 年毛利率都上升到了较高的水平，并于 2010 年开始回落到 2008 年左右的正常水平。

公司选取了部分生产精细化工产品的上市公司，虽然其不属于食品添加剂行业，但属于精细化工领域，公司对其毛利率变动分析情况如下：

公司名称	精细化工产品	2010 年	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年
丰原生化	酒精类、氨基酸类、柠檬酸类及其相关副产品，L-乳酸	3.5%	4.55%	5.16%	-1.31%
天茂集团	布洛芬原药类	9.65%	13.82%	14.55%	11.27%
德美化工	纺织助剂	32.62%	35.83%	38.41%	32.12%
阳谷华泰	橡胶助剂	21.00%	20.59%	22.90%	17.79%
传化股份	印染助剂	32.02%	33.17%	34.35%	24.98%
百川股份	涂料溶剂、增塑剂	11.47%	10.29%	11.58%	8.11%
红宝丽	异丙醇胺	24.37%	23.80%	36.12%	24.51%
本公司	安赛蜜、甲、乙基麦芽酚等食品添加剂	27.20%	30.64%	35.87%	23.43%

由上表可以看出，精细化工类产品毛利率在 2008 年—2010 年均呈现先升后降的趋势，本公司精细化工类产品毛利率变动趋势基本保持一致，精细化工行业基本上都保持了较高的毛利率水平，主要原因是：

第一，精细化工产品技术含量高，需要同时具备相应的资金和技术条件，进入门槛较高。同时精细化工行业的主要产品基本具有特定的用途，产品替代性不强，因此产品毛利率都保持了较高的水平。

第二，因为精细化工产品的特定用途和替代性不强，导致其价格受外界影响较小，而随着工艺的改进，精细化工产品的使用效果更佳，即使金融危机的影响，相关产品价格还有可能提升。而精细化工产品的原料主要为石油化工相关的基础产品，基础化工产品的价格容易受到宏观经济的影响。2008 年金融危机的影响，使 2009 年基础化工产品价格下降较快，而 2010 年基础化工产品价格上升。因此精细化工产品毛利率普遍呈现 2009 年上升、2010 年回落的趋势。

第三，公司精细化工产品毛利率保持了较高的水平。公司不仅在安赛蜜和甲、乙基麦芽酚市场保持了较高的市场占有率，同时不断提升生产工艺和副产品回收技术，降低成本，而且不断向上延升产业链，以基础化工为依托，使安赛蜜主要原料三氧化硫实现自产，从而使公司精细化工产品增强竞争力，提升了毛利率水平。

3、分品种毛利率及单吨毛利分析

（1）分品种毛利率及变化情况

报告期内，公司主要产品毛利率及变动情况如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率
安赛蜜	18.14%	-2.81%	20.95%	0.73%	20.23%
甲基麦芽酚	32.03%	-10.09%	42.12%	17.30%	24.82%
乙基麦芽酚	32.06%	-12.53%	44.59%	18.72%	25.87%
精细化工综合毛利率	27.20%	-8.78%	35.87%	12.44%	23.43%
液氨	6.13%	9.37%	-3.23%	-16.41%	13.17%
甲醛	4.62%	9.98%	-5.36%	-5.43%	0.07%
新戊二醇	11.04%	9.15%	1.89%	-2.95%	4.84%
三聚氰胺	18.41%	12.92%	5.49%	-14.39%	19.88%
硝酸	25.93%	6.08%	19.85%	-17.10%	36.95%
碳酸氢铵	-7.18%	1.24%	-8.42%	-8.93%	0.51%
硫酸	10.43%	-	-	-	-
基础化工综合毛利率	9.56%	7.73%	1.83%	-6.27%	8.10%
主营业务毛利率	14.53%	1.88%	12.65%	1.19%	11.46%

报告期内，公司精细化工产品综合毛利率保持较高的水平，同时毛利率波动幅度也较大。主要原因：一是公司在香料和甜味剂精细化工产品市场，保持了较强的竞争力，安赛蜜和甲、乙基麦芽酚维持在较高的盈利水平；二是精细化工产品价格和其原材料价格波动幅度较大，从而导致精细化工产品毛利率波

动幅度较大。

公司基础化工产品毛利率维持着国内同行业普通的水平，并且随着宏观经济的变化呈现出较大的波动。主要原因：一是公司基础化工产品属于传统化工产品，毛利率与同行业差别不大，毛利率水平比较普通；二是报告期内，基础化工行业产品价格和其原料成本价格波动比较大，从而导致基础化工产品毛利率波动也较大。

（2）主要产品单吨毛利变化分析

公司采用因素分析法分析销售单价及单位成本变动对单吨毛利的影响。假设基期销售单价为 A0、单位成本为 B0，则基期单吨毛利为 (A0- B0)；当期销售单价为 A1、单位成本为 B1，则当期单吨毛利为 (A1- B1)。

☆1 因销售单价变动而导致的单吨毛利变动额 = (A1 - A0)

☆2 因单位成本变动而导致的单吨毛利变动额 = (B0 - B1)

☆3 单吨率变动额 = ☆1 + ☆2

根据上面的分析方法，对公司主要产品的毛利率变化定量分析如下：

①安赛蜜单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，安赛蜜单吨毛利分别为 12,814.18 元、10,701.11 元和 7,900.46，按照因素分析法得到其毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		43,551.22	51,071.79	-7,520.57	63,357.50	-12,285.71
单吨成本		35,650.76	40,370.68	-4,719.92	50,543.31	-10,172.63
单吨毛利		7,900.46	10,701.11	-2,800.65	12,814.18	-2,113.07
其中：双乙 烯酮影响	单价	9,673.72	9,625.73	47.99	14,316.96	-4,691.23
	单耗	0.7203	0.7472	-0.03	0.7425	0.01
	单吨产品耗双乙 烯酮成本	6,967.98	7,192.35	-224.37	10,630.34	-3,437.99
其中：三氧 化硫影响	单价	646.43	958.85	-312.42	2,256.39	-1,297.54
	单耗	3.9006	4.0210	-0.12	4.0192	0.01
	单吨产品耗三氧 化硫成本	2,521.48	3,855.54	-1,334.06	9,068.88	-5,213.34
其中：氨基 磺酸影响	单价	2,781.49	2,397.98	383.51	5,354.15	-2,956.17
	单耗	0.7675	0.7897	-0.02	0.7854	0.01
	单吨产品耗氨基 磺酸成本	2,134.79	1,893.68	241.11	4,205.15	-2,311.47
其中：液体 氢氧化钾	单价	2,725.32	3,728.91	-1,003.59	4,360.23	-631.32
	单耗	0.7771	0.7950	-0.02	0.7907	0.01

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
影响	单吨产品耗液体 氢氧化钾成本	2,117.85	2,964.48	-846.63	3,447.63	-483.15
其中：其他材料及燃料影响		9,238.58	9,485.53	-246.95	9,362.12	123.41
其中：动力影响		3,890.71	3,521.38	369.33	2,779.67	741.71
其中：人工影响		2,550.41	3,025.36	-474.95	3,232.44	-207.08
其中：制造费用影响		4,518.92	6,052.50	-1,533.58	4,417.52	1,634.98
其中：进项税转出影响		1,710.00	2,379.84	-669.84	3,399.59	-1,019.75

安赛蜜 2010 年较 2009 年单吨毛利减少 2,800.65 元，其中因销售单价下降导致单吨毛利减少 7,520.57 元；因主要材料价格下降以及产量增加带来的规模效应，导致单吨成本下降，使单吨毛利增加 4,719.92，其中因主要原材料双乙烯酮、三氧化硫、氨基磺酸、液体氢氧化钾成本变动，分别使单吨毛利增加 224.37 元、增加 1,334.06 元（公司 2010 年 2 月投产硫磺制酸项目自产三氧化硫，自 2010 年 3 月份开始，公司全部耗用单吨成本低于外购价格的自产三氧化硫用于生产安赛蜜，导致单吨产品消耗三氧化硫成本下降较大）、减少 241.11 元、增加 846.63 元。另外，由于 2009 年投产新的生产线，导致 2009 年机物料消耗等增加，使 2009 年制造费用有一定幅度增加，而 2010 年恢复正常，因此制造费用的下降使 2010 年比 2009 年单吨毛利增加 1,533.58 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利减少 2,113.07 元，其中因销售单价下降导致单吨毛利减少 12,285.71 元；因主要材料价格下降，导致单吨成本下降，使单吨毛利增加 10,172.63，其中因主要原材料双乙烯酮、三氧化硫、氨基磺酸、液体氢氧化钾成本变动，分别使单吨毛利增加 3,437.99 元、增加 5,213.34 元、增加 2,311.47 元、增加 483.15 元。另外，由于 2009 年投产新的生产线，导致 2009 年机物料消耗等增加，使 2009 年制造费用有一定幅度增加，从而使 2009 年比 2008 年单吨毛利减少 1,634.98 元。

综上，虽然安赛蜜成本有所下降，但由于价格也下降，使安赛蜜单吨毛利下降。主要原因是随着安赛蜜产品使用范围越来越广泛，产品需求越来越大，同时供应商的产品的生产量也大幅度增加，从而导致产品价格下跌，但是规模经济也得以显现，单吨成本也随之下降。随着公司生产规模进一步扩大，同时公司能逐渐自主生产三氧化硫和双乙烯酮，将充分体现公司综合竞争优势，并进一步降低成本，增强安赛蜜的市场竞争力，保持较高的单吨毛利。

②甲基麦芽酚单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，甲基麦芽酚单吨毛利分别为 23,505.77 元、46,776.55 元和 34,006.40 元，按照因素分析法得到其毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		106,161.07	111,044.30	-4,883.23	94,705.90	16,338.40
单吨成本		72,154.67	64,267.75	7,886.92	71,200.14	-6,932.39
单吨毛利		34,006.40	46,776.55	-12,770.15	23,505.77	23,270.78
其中：糠 醛影响	单价	10,966.42	5,592.77	5,373.65	8,071.98	-2,479.21
	单耗	1.3897	1.4030	-0.01	1.4038	0.00
	单吨产品耗糠 醛成本	15,240.03	7,846.66	7,393.37	11,331.45	-3,484.79
其中：镁 锭影响	单价	4,509.75	4,276.33	233.42	3,663.04	613.29
	单耗	0.3859	0.4029	-0.02	0.4033	0.00
	单吨产品耗镁 锭成本	5,599.31	5,751.93	-152.62	9,543.30	-3,791.37
其中：其他材料影响		17,385.08	19,741.56	-2,356.48	23,613.15	-3,871.59
其中：燃料、动力影响		11,583.11	9,785.01	1,798.10	9,064.28	720.73
其中：人工影响		8,168.50	7,488.61	679.89	6,501.16	987.45
其中：制造费用影响		11,462.20	10,629.28	832.92	10,056.07	573.21
其中：进项税转出影响		2,716.54	3,025.09	-308.55	1,090.29	1,934.80

2010 年较 2009 年单吨毛利减少 12,770.15 元，因销售单价下跌导致单吨单吨毛利减少 4,883.23 元；因主要材料价格上涨等原因，导致单吨成本上升，使单吨毛利 7,886.92 元，其中因主要原材料糠醛成本上升而使单吨毛利减少 7,393.37 元、因主要原材料镁锭成本下降而使单吨毛利增加 152.62 元。另外，公司通过不断研发，新上氯甲烷（甲基麦芽酚的一种原料）回收系统，能够自行回收氯甲烷，以及其他材料成本有所变动，使甲基麦芽酚成本下降，导致单吨毛利增加 2,356.48 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利增加 23,270.78 元，其中因销售单价上涨导致毛利增加 16,338.40 元；因主要材料价格下降，导致单吨成本下降，使单吨毛利增加 6,932.39 元，其中因主要原材料糠醛成本下降而使毛利增加 3,484.79 元、因主要原材料镁锭成本下降而使毛利增加 3,791.37 元。另外，由于甲基麦芽酚耗用其他材料精醇、液氯等的成本下降，使单吨毛利增加 3,871.59 元。

2009 年甲基麦芽酚单位制造费用为 10,629.28 元，比 2008 年的 10,056.07 元上升了 573.21 元，主要原因是公司在 2009 年末甲基麦芽酚新生产线试车，投入的机物料消耗较多，另外由于新生产线增加一些车间管理人员，同时也提高了车间管理人员工资，从而导致制造费用增加。

2010 年甲基麦芽酚单位制造费用为 11,462.2 元，比 2009 年上升了 832.92 元。由于 2010 年甲基麦芽酚新线投产，固定资产按双倍余额递减法加速折旧，折旧金额较大，同时，甲基麦芽酚新线刚投产，机物料消耗费用以及维修费用比 2009 年也有所增加，制造费用有一定幅度的增加。而 2010 年甲基麦芽酚的产量增幅较小，从而导致单位制造费用增幅较大。

综上，公司甲基麦芽酚在报告期内单吨毛利波动较大，主要原因是甲基麦芽酚的销售价格和成本变化不一致。2008 年至 2009 年，甲基麦芽酚价格上涨而成本却下跌，2009 年至 2010 年，甲基麦芽酚价格下跌而成本却上涨，从而导致单吨毛利波动比较大，其中主要原材料糠醛的价格波动比较大，对毛利的影响比较大。但公司该产品竞争地位较强，单吨毛利的水平较高。

③乙基麦芽酚单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，乙基麦芽酚单吨毛利分别为 22,420.98 元、46,482.03 元和 30,631.98 元，按照因素分析法得到其毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		95,545.53	104,250.16	-8,704.63	86,678.01	17,572.15
单吨成本		64,913.55	57,768.13	7,145.42	64,257.03	-6,488.90
单吨毛利		30,631.98	46,482.03	-15,850.05	22,420.98	24,061.05
其中：糠 醛影响	单价	10,966.42	5,592.77	5,373.65	8,071.98	-2,479.21
	单耗	0.3556	0.3664	-0.01	0.3642	-0.00
	单吨产品耗糠 醛成本	13,690.48	7,057.52	6,632.96	10,170.69	-3,113.17
其中：镁 锭影响	单价	14,509.75	14,276.33	233.42	23,663.04	-9,386.71
	单耗	0.3556	0.3664	-0.01	0.3642	0.00
	单吨产品耗镁 锭成本	5,159.67	5,230.85	-71.18	8,618.08	-3,387.23
其中：其他材料影响		21,960.65	20,687.00	1,273.65	21,374.75	-687.75
其中：燃料、动力影响		9,749.34	8,704.76	1,044.58	9,087.06	-382.30
其中：人工影响		4,616.95	6,063.47	-1,446.52	6,216.15	-152.68
其中：制造费用影响		8,809.99	8,912.36	-102.37	8,068.95	843.41
其中：进项税转出影响		926.60	1,112.31	-185.71	721.62	390.69

2010 年较 2009 年单吨毛利减少 15,850.05 元，其中因销售单价下跌导致单吨毛利减少 8,704.63 元；因主要材料价格上涨等原因，导致单吨成本上升，使毛利减少 7,145.42 元，其中因主要原材料糠醛成本上升而使单吨毛利减少 6,632.96 元、因主要原材料镁锭成本下降而使单吨毛利增加 71.18 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利增加 24,061.05 元，其中因销售单价上涨导致单

吨毛利增加 17,572.15 元；因主要材料价格下降，导致单吨成本下降，使毛利增加 6,488.90 元，其中因主要原材料糠醛成本下降而使单吨毛利增加 3,113.17 元、因主要原材料镁锭成本下降而使毛利增加 3,387.23 元。

2009 年乙基麦芽酚单位制造费用为 8,912.36 元，比 2008 年的 8,068.95 元上升了 843.41 元；主要原因是公司在 2009 年末乙基麦芽酚新生产线试车，投入的机物料消耗较多，另外由于新生产线增加一些车间管理人员，同时也提高了车间管理人员工资，从而导致制造费用增加。

2010 年乙基麦芽酚单位制造费用为 8,809.99 元，比 2009 年下降了 102.37 元。主要原因是虽然乙基麦芽酚新线投产，相应发生的制造费用总额有所增加，但当期产量比 2009 年有大幅度的提高，从而导致单位制造费用比 2009 年略有减少。

乙基麦芽酚单吨毛利变动原因基本和甲基麦芽酚基本一致。

④液氨单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，液氨单吨毛利分别为 352.83 元、-67.68 元和 144.47 元，按照因素分析法得到其毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		2,355.39	2,092.73	262.66	2,678.31	-585.58
单吨成本		2,210.92	2,160.41	50.51	2,325.48	-165.07
单吨毛利		144.47	-67.68	212.15	352.83	-420.51
其中：块煤 影响	单价	1,030.14	973.92	56.22	982.65	-8.73
	单耗	1.1651	1.2200	-0.05	1.2830	-0.06
	单吨产品耗块煤成本	1,200.21	1,188.18	12.03	1,260.74	-72.56
其中：动力及燃料影响		618.18	580.22	37.96	628.65	-48.43
其中：人工影响		130.53	123.92	6.61	149.84	-25.92
其中：制造费用影响		262.00	268.09	-6.09	286.25	-18.16

2010 年较 2009 年单吨毛利增加 212.15 元，其中因销售单价上涨导致单吨毛利增加 262.66 元；因主要原材料和动力及燃料等价格上涨等原因导致单吨成本上升使单吨毛利下降 50.51 元，其中，因主要原材料块煤成本变动，使单吨毛利减少 12.03 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利减少 420.51 元，其中因销售单价下降导致单吨毛利减少 585.58 元；因主要原材料和动力及燃料等价格下降导致单吨成本下降等原因使单吨毛利增加 165.07 元，其中因主要原材料块煤成本变动，使单吨毛

利增加 72.56 元。

综上，导致液氨单吨毛利波动比较大的因素主要是单位价格对单吨毛利变化的影响，液氨是市场竞争比较激烈的产品，其产品价格变化受市场供需关系影响，公司对该产品的价格决定权相对较小，尽管公司对成本采取了比较严格的控制措施，但其价格的巨大波动仍然对公司单吨毛利变化产生较大影响。

⑤甲醛单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，甲醛单吨毛利分别为 0.98 元、-49.25 元和 54.14 元，按照因素分析法得到其毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		1,171.83	918.48	253.35	1,416.94	-498.46
单吨成本		1,117.69	967.73	149.96	1,415.96	-448.23
单吨毛利		54.14	-49.25	103.39	0.98	-50.23
其中：精醇 影响	单价	2,334.06	1,950.66	383.40	2,844.58	-893.92
	单耗	0.4406	0.4532	-0.01	0.4591	-0.01
	单吨产品耗精醇成本	1,028.39	884.04	144.35	1,305.95	-421.91
其中：动力及燃料影响		21.95	18.13	3.82	17.76	0.37
其中：人工影响		27.86	24.82	3.04	29.55	-4.73
其中：制造费用影响		39.50	40.74	-1.24	62.70	-21.96

2010 年较 2009 年单吨毛利增加 103.39 元，其中因销售单价上升导致单吨毛利增加 253.35 元；因主要材料精醇价格上涨，导致单吨成本上升，使单吨毛利减少 149.96，其中因主要原材料精醇成本变动，使单吨毛利减少 144.35 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利减少 50.23 元，其中因销售单价下跌导致单吨毛利减少 498.46 元；因主要材料精醇价格下降，导致单吨成本下降，使单吨毛利增加 448.23 元，其中因主要原材料精醇成本变动，使单吨毛利增加 421.91 元。

综上，报告期内尽管甲醛价格和成本波动幅度较大，但是单吨毛利相对波动幅度较小，反映了这种产品的主要原材料价格对产品销售价格的影响较大。

⑥新戊二醇单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，新戊二醇单吨毛利分别为 634.23 元、166.67 元和 1,479.85 元，按照因素分析法得到其毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		13,400.18	8,806.72	4,593.46	13,090.50	-4,283.78
单吨成本		11,920.33	8,640.05	3,280.28	12,456.27	-3,816.22

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
单吨毛利		1,479.85	166.67	1,313.18	634.23	-467.56
其中：异丁醛影响	单价	10,785.30	6,595.51	4,189.79	10,293.25	-3,697.74
	单耗	0.6657	0.6726	-0.01	0.6848	-0.01
	单吨产品耗异丁醛成本	7,180.03	4,436.14	2,743.89	7,048.82	-2,612.68
其中：甲醛影响	单价	1,151.97	869.12	282.85	1,361.42	-492.30
	单耗	1.5610	1.5755	-0.01	1.5784	0.00
	单吨产品耗甲醛成本	1,798.18	1,369.30	428.88	2,148.86	-779.56
其中：其他材料影响		714.78	769.56	-54.78	903.23	-133.67
其中：动力及燃料影响		1,202.83	1,011.99	190.84	1,213.47	-201.48
其中：人工影响		215.97	192.52	23.45	229.24	-36.72
其中：制造费用影响		808.55	860.55	-52.00	912.65	-52.10

2010 年较 2009 年单吨毛利增加 1,313.18 元，其中因销售单价上涨导致单吨毛利增加 4,593.46 元；因主要材料价格上涨，导致单吨成本上升，使单吨毛利减少 3,280.28 元，其中因主要原材料异丁醛、甲醛成本变动，分别使单吨毛利减少 2,743.89 元、减少 428.88 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利减少 467.56 元，其中因销售单价下降导致单吨毛利减少 4,283.78 元；因主要材料价格下降，导致单吨成本下降，使单吨毛利增加 3,816.22 元，其中因主要原材料异丁醛、甲醛成本变动，分别使单吨毛利增加 2,612.68 元、增加 779.56 元。

综上，报告期内新戊二醇的价格和原材料成本波动趋势相同，但销售价格对单吨毛利的影响较大。主要原材料异丁醛主要依靠对外采购，构成成本的主要影响因素。报告期内，公司主要通过控制甲醛及其他成本因素，增强新戊二醇的产品竞争力。

⑦三聚氰胺单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，三聚氰胺单吨毛利分别为 1,725.18 元、370.72 元和 1,481.37 元，按照因素分析法得到其单吨毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		8,046.04	6,753.64	1,292.40	8,676.77	-1,923.13
单吨成本		6,564.67	6,382.92	181.75	6,951.59	-568.67
单吨毛利		1,481.37	370.72	1,110.65	1,725.18	-1,354.46
其中：块煤影	单价	1,030.14	973.92	56.22	982.65	-8.73
	单耗	2.28	2.39	-0.11	2.52	-0.12

响	单吨产品耗块煤成本	2,352.29	2,330.36	21.93	2,473.57	-143.21
其中：其他材料影响		204.69	260.54	-55.85	293.24	-32.7
其中：燃料、动力影响		2,135.37	1,988.78	146.59	2,200.92	-212.14
其中：人工影响		715	665.21	49.79	678.06	-12.85
其中：制造费用影响		1,099.30	1,111.56	-12.26	1,237.56	-126
其中：进项税转出影响		58.02	26.46	31.56	68.23	-41.77

2010 年较 2009 年单吨毛利增加 1,110.65 元，因销售单价上升导致单吨毛利增加 1,292.40 元；因主要材料价格上涨，导致单吨成本上升，使单吨毛利减少 181.75 元，其中：因主要原材料块煤成本变动使单吨毛利减少 21.93 元，因燃料、动力成本变动使单吨毛利减少 146.59 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利减少 1,354.46 元，其中因销售单价下跌导致单吨毛利减少 1,923.13 元；因主要材料价格下降，导致单吨成本下降，使单吨毛利增加 568.67 元，其中因主要原材料块煤成本变动使单吨毛利增加 143.21 元，因燃料、动力成本变动使单吨毛利增加 212.14 元。

综上，报告期内三聚氰胺价格波动幅度较成本波动幅度大，从而导致单吨毛利波动较大，主要影响单吨毛利变化的因素是三聚氰胺价格的变化。三聚氰胺的成本中，影响单吨毛利最大的因素是块煤及燃料与动力（燃料煤），公司主要通过控制成本，增强三聚氰胺的成本优势。

⑧硝酸单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，硝酸单吨毛利分别为 768.42 元、298.81 元和 429.87 元，按照因素分析法得到其单吨毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		1,657.60	1,505.34	152.26	2,079.54	-574.20
单吨成本		1,227.73	1,206.53	21.20	1,311.12	-104.59
单吨毛利		429.87	298.81	131.06	768.42	-469.61
其中：块煤 影响	单价	1,030.14	973.92	56.22	982.65	-8.73
	单耗	0.3563	0.3722	-0.02	0.4067	-0.03
	单吨产品耗块煤成本	367.02	362.51	4.51	399.66	-37.15
其中：动力及燃料影响		476.93	451.31	25.62	459.61	-8.3
其中：人工影响		62.18	56.26	5.92	62.7	-6.44
其中：制造费用影响		321.58	336.47	-14.89	389.16	-52.69

2010 年较 2009 年单吨毛利增加 131.06 元，因销售单价上升导致单吨毛利增加 152.26 元；因主要材料价格上涨，导致单吨成本上升，使单吨毛利减少 21.20

元，其中：因主要原材料块煤成本变动，使单吨毛利减少 4.51 元；因动力及燃料（燃料煤）影响使单吨毛利减少 25.62 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利减少 469.61 元，因销售单价下跌导致单吨毛利减少 574.20 元；因主要材料价格下降导致单吨成本下降使单吨毛利增加 104.59 元，其中因主要原材料块煤成本变动，使单吨毛利增加 37.15 元，另外硝酸 2007 年下半年投产，2008 年生产尚未完全正常，导致制造费用较高，而 2009 年处于正常生产，导致单吨毛利增加 52.69 元。

综上，硝酸的单吨毛利影响主要受销售价格的影响，单吨毛利波动较大。2008 年至 2009 年，硝酸单价大幅度下降，尽管煤的价格也下降，但是下降幅度较小，从而使单吨毛利下降幅度较大。2009 年至 2010 年，硝酸价格上涨较慢，而煤价同幅度上涨，因此，单吨毛利上涨幅度不大。公司具有成本优势，所以尽管单吨毛利波动幅度较大，但硝酸总体上保持了较高的单吨毛利。

⑨碳酸氢铵单吨毛利变化的定量分析

2008 年至 2010 年，碳酸氢铵单吨毛利分别为 3.13 元、-44.84 元和 -39.95 元，按照因素分析法得到其单吨毛利变化构成如下：

项目		2010 年度	2009 年度	2010 年较 2009 年变动	2008 年度	2009 年较 2008 年变动
销售单价		556.30	532.55	23.75	618.73	-86.18
单吨成本		596.25	577.39	18.86	615.60	-38.21
单吨毛利		-39.95	-44.84	4.89	3.13	-47.97
其中：块煤 影响	单价	1,030.14	973.92	56.22	982.65	-8.73
	单耗	0.2722	0.2851	-0.01	0.3015	-0.02
	单吨产品耗块煤 成本	280.40	277.66	2.74	296.27	-18.61
其中：其他材料及辅料		41.18	40.95	0.23	41.14	-0.19
其中：动力及燃料影响		161.93	152.01	9.92	155.94	-3.93
其中：人工影响		36.33	34.68	1.65	32.85	1.83
其中：制造费用影响		59.26	58.25	1.01	68	-9.75
其中：进项税转出影响		17.13	13.83	3.3	21.39	-7.56

2010 年较 2009 年单吨毛利增加 4.89 元，其中因销售单价上升导致单吨毛利增加 23.75 元；因主要材料价格上涨，导致单吨成本上升，使单吨毛利减少 18.86 元，其中：因主要原材料块煤成本变动，使单吨毛利减少 2.74 元；动力及燃料影响（燃料煤）使单吨毛利下降 9.92 元。

2009 年较 2008 年单吨毛利减少 47.97 元，其中因销售单价下跌导致单吨毛

利减少 86.18 元；因主要材料价格下降，导致单吨成本下降，使单吨毛利增加 38.21 元，其中因主要原材料块煤成本变动，使单吨毛利增加 18.61 元。

综上，由于碳酸氢铵的市场竞争充分，公司较多地接受市场定价，而主要原材料煤的价格上升幅度较大，从而导致该产品单吨毛利较低。

（3）应对原材料价格波动的措施

公司综合经营基础化工和精细化工，产品品种多样化。经过多年的发展，公司具有丰富的生产经验，能够从工艺上调整所生产的产品结构，可以实现根据原材料市场和销售市场的变化情况，及时调整产品结构，增加毛利率较高产品的比例，实现公司综合毛利率的最大化。

公司甲、乙基麦芽酚产品产能居全球第一，市场占有率较高，是市场龙头企业之一，公司与北京天利海香精香料有限公司合计占有全球 80%以上的市场份额，对该产品价格具有一定的话语权；公司生产的安赛蜜产品，产能居全球第二，公司与苏州浩波科技股份有限公司产能占全球市场 50%以上，具有一定的价格影响力。公司能够随着原材料价格的变动，相应调整上述产品销售价格，保持较高的毛利率。

公司所生产的基础化工产品，市场供应充足，公司自主定价能力相对较弱，但是公司能通过灵活调整产品结构、升级更新生产工艺、加强成本控制等方式，减少市场因素变化对公司盈利能力的影响。

4、报告期各年度公司主要产品毛利及变化情况

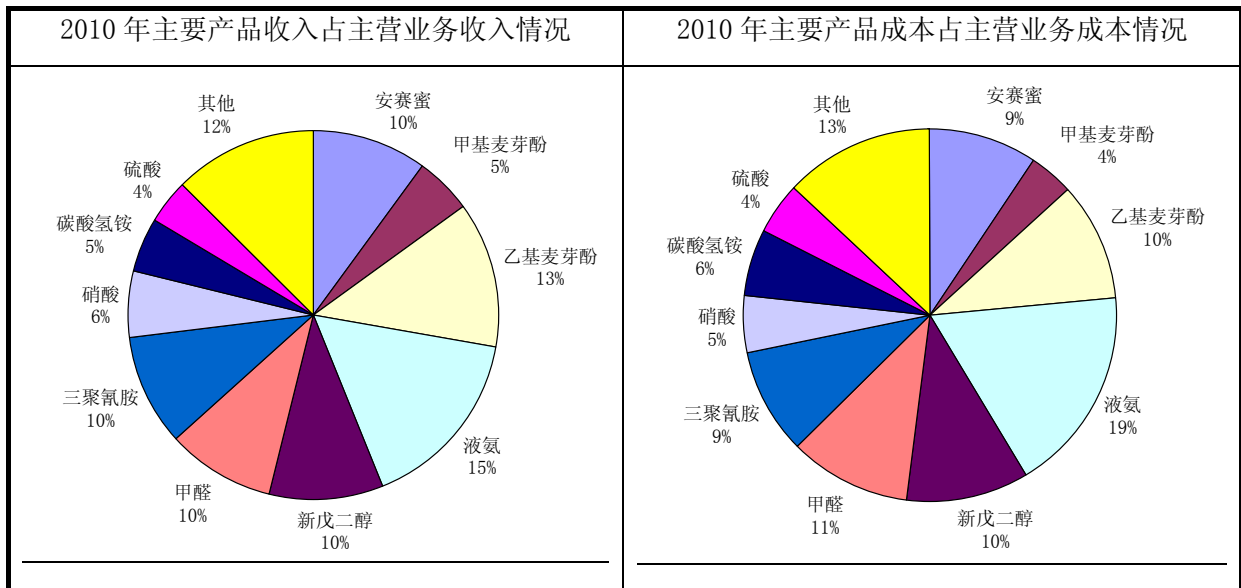
（1）2010 年主要产品收入、成本、毛利、单吨毛利情况

项目	收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
安赛蜜	15,936.83	9.86%	13,045.79	9.45%	2,891.04	12.31%
甲基麦芽酚	8,154.87	5.05%	5,542.63	4.01%	2,612.24	11.12%
乙基麦芽酚	20,601.72	12.75%	13,996.79	10.14%	6,604.93	28.13%
主要精细化工产品合计	44,693.42	27.66%	32,585.21	23.60%	12,108.21	51.56%
液氨	26,341.47	16.30%	24,725.79	17.91%	1,615.68	6.88%
新戊二醇	16,032.75	9.92%	14,262.18	10.33%	1,770.57	7.54%
甲醛	15,442.80	9.56%	14,729.32	10.67%	713.48	3.04%
三聚氰胺	15,479.33	9.58%	12,629.41	9.15%	2,849.92	12.14%
硝酸	9,513.32	5.89%	7,046.19	5.10%	2,467.13	10.51%
碳酸氢铵	7,578.53	4.69%	8,122.80	5.88%	-544.27	-2.32%

项目	收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
硫酸	6,445.33	3.99%	5,773.06	4.18%	672.27	2.86%
主要基础化工产品合计	96,833.53	59.93%	87,288.75	63.21%	9,544.78	40.64%
其他	20,040.78	12.40%	18,210.08	13.19%	1,830.70	7.80%
主营业务合计	161,567.73	100.00%	138,084.04	100.00%	23,483.69	100.00%

从上面毛利构成表可以看到，2010 年度，安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、三聚氰胺、硝酸等产品的毛利分别为 2,891.04 万元、2,612.24 万元、6,604.93 万元、2,849.92 万元、2,467.13 万元，合计为 17,425.26 万元；对公司全年毛利贡献占比分别为 12.31%、11.12%、28.13%、12.14%和 10.51%，合计为 74.21%。这些产品是当年盈利能力较强的产品，公司因此及时调整了产品的生产结构，加大了上述产品的生产和销售，对公司全年毛利增长贡献较大。

各产品收入和成本构成情况如下图：



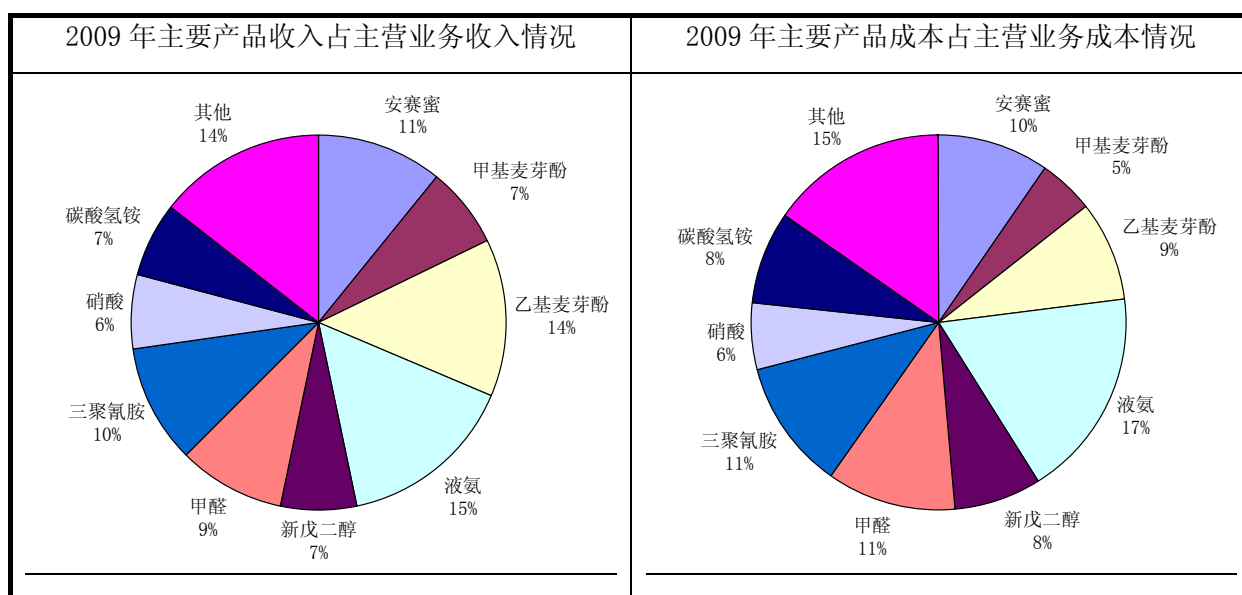
（2）2009 年主要产品收入、成本、毛利、单吨毛利情况

项目	收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
安赛蜜	14,285.14	10.89%	11,291.96	9.85%	2,993.18	18.04%
甲基麦芽酚	9,070.54	6.91%	5,249.65	4.58%	3,820.89	23.02%
乙基麦芽酚	17,933.63	13.67%	9,937.56	8.67%	7,996.07	48.18%
主要精细化工产品合计	41,289.31	31.46%	26,479.17	23.10%	14,810.14	89.25%
液氨	20,003.35	15.24%	20,650.34	18.01%	-646.99	-3.90%
新戊二醇	8,792.72	6.70%	8,626.31	7.53%	166.41	1.00%
甲醛	12,040.67	9.18%	12,686.28	11.07%	-645.61	-3.89%
三聚氰胺	13,539.37	10.32%	12,796.17	11.16%	743.20	4.48%
硝酸	8,233.20	6.27%	6,598.91	5.76%	1,634.29	9.85%

项目	收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
碳酸氢铵	8,553.04	6.52%	9,273.25	8.09%	-720.21	-4.34%
主要基础化工产品合计	71,162.35	54.23%	70,631.26	61.62%	531.09	3.20%
其他	18,774.90	14.31%	17,521.45	15.28%	1,253.45	7.55%
主营业务合计	131,226.56	100.00%	114,631.88	100.00%	16,594.68	100.00%

从上面毛利构成表可以看到，2009 年度，安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、硝酸等产品的毛利分别为 2,993.18 万元、3,820.89 万元、7,996.07 万元、1,634.29 万元，合计为 16,444.43 万元；对全年毛利的贡献占比分别为 18.04%、23.02%、48.18%、9.85%，合计为 99.09%。这些产品是当年盈利的主要产品，因为基础化工产品的主要原材料是煤，其毛利受原材料价格变动、市场供求变化等的影响，各年度基础化工产品毛利有所波动，公司由于兼营基础化工产品和精细化工产品，可以调整产品的生产结构，加大毛利较高产品的生产和销售。

各产品收入和成本构成情况如下图：



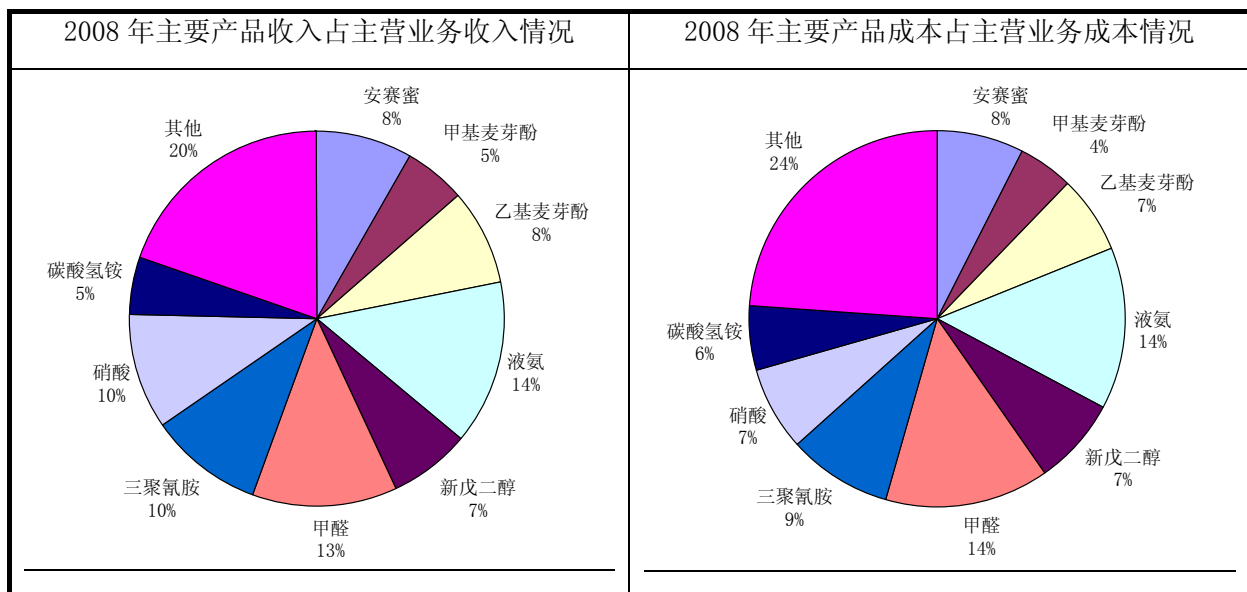
（3）2008 年主要产品收入、成本、毛利、单吨毛利情况

项目	收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
安赛蜜	9,853.99	8.47%	7,861.00	7.63%	1,992.99	14.95%
甲基麦芽酚	6,126.71	5.27%	4,606.08	4.47%	1,520.63	11.41%
乙基麦芽酚	9,494.71	8.16%	7,038.72	6.83%	2,455.99	18.42%
主要精细化工产品合计	25,475.41	21.90%	19,505.80	18.94%	5,969.61	44.78%
液氨	16,542.84	14.22%	14,363.56	13.95%	2,179.28	16.35%
新戊二醇	7,996.40	6.87%	7,608.98	7.39%	387.42	2.91%

项目	收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
甲醛	14,671.27	12.61%	14,661.09	14.23%	10.18	0.08%
三聚氰胺	11,392.50	9.79%	9,127.36	8.86%	2,265.14	16.99%
硝酸	11,579.55	9.95%	7,300.74	7.09%	4,278.81	32.09%
碳酸氢铵	5,730.20	4.93%	5,701.19	5.54%	29.01	0.22%
主要基础化工产品合计	67,912.76	58.38%	58,762.92	57.05%	9149.84	68.63%
其他	22,939.11	19.72%	24,726.37	24.01%	-1,787.26	-13.41%
主营业务合计	116,327.28	100.00%	102,995.09	100.00%	13,332.19	100.00%

从上面毛利构成表可以看到，2008 年度，安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、液氨、三聚氰胺、硝酸等产品的毛利分别为 1,992.99 万元、1,520.63 万元、2,455.99 万元、2,179.28 万元、2,265.14 万元、4,278.81 万元，合计为 14,692.84 万元；对全年毛利的贡献占比分别为 14.95%、11.41%、18.42%、16.35%、16.99%、32.09%，合计为 110.21%。这些产品是公司当年利润的主要来源。

各产品收入和成本构成情况如下图：



5、同行业对比分析

同行业上市公司中与公司业务类似的企业包括昌九生化、四川美丰、丰原生化、湖北宜化、天茂集团等，虽然公司所属行业各上市公司生产的产品不完全相同，但可以从综合毛利率与同行业上市公司作对比分析，具体情况如下：

公司名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
昌九生化	5.36%	3.32%	10.52%
四川美丰	7.38%	7.93%	12.26%
丰原生化	3.50%	5.16%	-1.31%

公司名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
湖北宜化	22.75%	16.86%	17.09%
天茂集团	5.97%	10.21%	8.16%
发行人	14.85%	12.82%	11.80%

从上表可以看出，发行人综合毛利率水平在同行业上市公司中，处于中上水平。公司综合经营基础化工产品和食品添加剂类精细化工产品，较单独经营基础化工或者单独经营精细化工的同行业上市公司而言，公司具有较强的抗风险能力，综合毛利率在报告期内基本保持稳定并略有上升，参见本节“二、盈利能力分析”之“（九）主要盈利能力指标分析”。

以硝酸和三聚氰胺两种产品为例，与该产品的上市公司毛利率对比如下：

产品名称	公司名称	2009 年度	2008 年度
硝酸	联合化工	29.64%	44.34%
	本公司	19.85%	36.95%
三聚氰胺	联合化工	8.56%	20.43%
	本公司	5.49%	19.88%

（四）原材料价格波动对公司经营的影响及敏感性分析

1、原材料价格波动对公司经营的影响

公司原材料包括煤、双乙烯酮、糠醛等，由于公司综合经营基础化工和食品添加剂类精细化工多种产品，分散了公司经营的风险，增强了公司抵御原材料价格波动风险的综合能力。

2、原材料和销售价格敏感性分析

（1）原材料价格的影响

公司基础化工和精细化工生产所需原材料差别较大，按照两个行业原材料不同的具体情况，假设原材料价格上涨未引起产品销售价格及其他因素变动，基础化工和精细化工原材料价格分别上涨 1%时，对主营业务销售毛利及主营业务毛利率影响的敏感性分析如下：

项 目	财务指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
报告期已实现的主营业务数据	销售毛利(万元)	23,483.69	16,594.69	13,332.18
	主营业务毛利率	14.53%	12.65%	11.46%
基础化工原材料价格上涨 1%后的主营业务数据	销售毛利(万元)	22,833.16	16,098.83	12,829.75
	主营业务毛利率	14.13%	12.27%	11.03%
基础化工原材料价格	销售毛利(万元)	-650.52	-495.85	-502.44

项 目	财务指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
上涨 1%引起主营业务毛利减少	主营业务毛利率	-0.40%	-0.38%	-0.43%
精细化工原材料价格 上涨 1%后的主营业务数据	销售毛利(万元)	23,291.28	16,442.09	13,201.87
	主营业务毛利率	14.42%	12.53%	11.35%
精细化工原材料价格 上涨 1%引起主营业务毛利减少	销售毛利(万元)	-192.41	-152.60	-130.32
	主营业务毛利率	-0.12%	-0.12%	-0.11%

上表数据显示，若公司产品价格不随原材料价格变化，报告期内基础化工原材料价格若上涨1%，则引起主营业务毛利率反向变动0.38%-0.43%；精细化工原材料价格若上涨1%，则引起主营业务毛利率反向变动0.11%-0.12%。

（2）销售价格变动影响

假设销售价格变动 1%，其他因素均不发生变化，在该假设的基础上，对主营业务销售毛利及主营业务毛利率影响的敏感性分析如下：

项 目	财务指标	2010 年度	2009 年	2008 年
报告期已实现的 主营业务数据	销售毛利（万元）	23,483.69	16,594.69	13,332.18
	主营业务毛利率	14.53%	12.65%	11.46%
基础化工产品销售价格 上涨 1%后的主营业务数据	销售毛利（万元）	24,613.42	17,447.02	14,240.70
	主营业务毛利率	15.13%	13.21%	12.15%
基础化工产品销售价格 上涨 1%引起主营业务毛利增加	销售毛利（万元）	1,129.74	852.34	908.52
	主营业务毛利率	0.59%	0.56%	0.69%
精细化工产品销售价格 上涨 1%后的主营业务数据	销售毛利（万元）	23,931.56	17,007.58	13,586.94
	主营业务毛利率	14.77%	12.92%	11.65%
精细化工产品销售价格 上涨 1%引起主营业务毛利增加	销售毛利（万元）	447.87	412.89	254.75
	主营业务毛利率	0.24%	0.27%	0.19%

上表数据显示，若公司产品成本不随产品价格调整，报告期内基础化工产品价格若上涨1%，则引起主营业务毛利率同向变动0.56%-0.69%；精细化工产品价格若上涨1%，则引起主营业务毛利率同向变动0.19%-0.27%。

3、主要产品的原材料成本还原，对比与采购价格一致

通过对精细化工产品成本还原、对硝酸和三聚氰胺与联合化工进行比较，分析情况如下：

（1）精细化工产品主要材料成本还原及与采购价格比较

①安赛蜜

年度	项目	双乙烯酮	三氧化硫
2010 年度	还原的平均耗用价格	9,673.72	646.43
	平均采购价格（注 1）	9,657.43	1,129.27

年度	项目	双乙烯酮	三氧化硫
	差异	16.29	-482.84
	差异率	0.17%	-
2009 年度	平均耗用价格	9,625.73	958.85
	平均采购价格	9,620.93	957.55
	差异	4.80	1.30
	差异率	0.05%	0.14%
2008 年度	平均耗用价格	14,316.96	2,256.39
	平均采购价格	14,284.97	2,250.38
	差异	31.99	6.01
	差异率	0.22%	0.27%

*2010 年三氧化硫采购价格为 1-3 月份平均采购价格，但公司自 2010 年 3 月份开始自产三氧化硫，安赛蜜生产全部耗用自产三氧化硫，因此其耗用价格大大低于平均采购价格。

②甲、乙基麦芽酚

年度	项目	糠醛	镁锭
2010 年度	平均耗用价格	10,966.42	14,509.75
	平均采购价格	11,089.27	14,613.55
	差异	-122.85	-103.80
	差异率	-1.11%	-0.71%
2009 年度	平均耗用价格	5,592.77	14,276.33
	平均采购价格	5,613.92	14,151.15
	差异	-21.15	125.18
	差异率	-0.38%	0.88%
2008 年度	平均耗用价格	8,071.98	23,663.04
	平均采购价格	8,001.66	23,367.73
	差异	70.32	295.31
	差异率	0.88%	1.26%

③主要材料与采购价格比较结论

精细化工产品主要原材料各年平均耗用价格与平均采购价格差异较小，差异主要是原材料价格月份之间波动以及各月采购量波动导致。

（2）基础化工产品成本、收入、毛利率变化情况与同行业比较

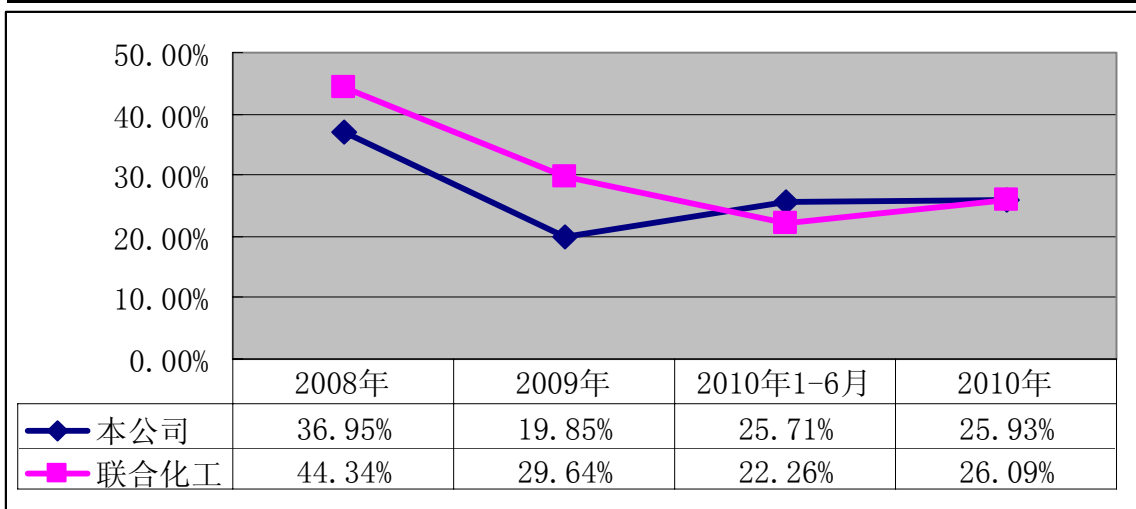
①与同行业上市公司——联合化工同类产品比较情况

A、硝酸

单位：万元

年度	发行人			联合化工		
	销售收入	销售成本	毛利率	销售收入	销售成本	毛利率
2010 年	9,513.32	7,046.19	25.93%	26,559.41	19,630.06	26.09%

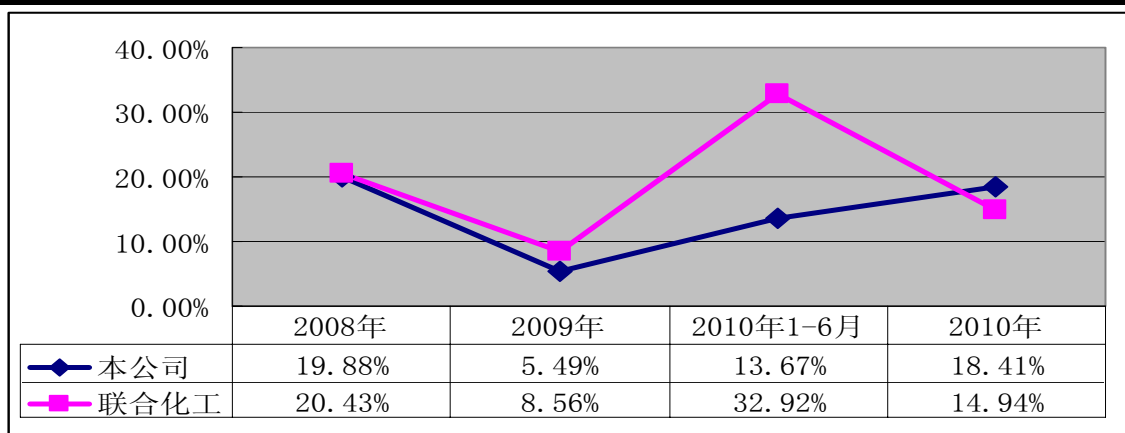
年度	发行人			联合化工		
	销售收入	销售成本	毛利率	销售收入	销售成本	毛利率
2010年1-6月	4,440.75	3,298.99	25.71%	10,534.38	8,189.54	22.26%
2009年	8,233.20	6,598.91	19.85%	22,967.60	16,159.43	29.64%
2008年	11,579.55	7,300.74	36.95%	29,838.06	16,608.94	44.34%



从以上图表可以分析出，本公司与联合化工的硝酸产品毛利率变化趋势基本相同，但销售规模较联合化工规模小。

B、三聚氰胺

年度	发行人			联合化工		
	销售收入	销售成本	毛利率	销售收入	销售成本	毛利率
2010年	15,479.33	12,629.41	18.41%	10,765.40	9,156.56	14.94%
2010年1-6月	7,346.47	6,342.08	13.67%	1,352.96	907.51	32.92%
2009年	13,539.37	12,796.17	5.49%	2,934.62	2,683.33	8.56%
2008年	11,392.50	9,127.36	19.88%	5,041.01	4,011.37	20.43%



通过上图分析，公司与联合化工硝酸及三聚氰胺产品毛利率变化趋势基本一致。

（五）期间费用分析

1、期间费用率低于同行业上市公司水平

公司在夯实基础管理、坚持营销创新的同时，着重费用的控制，使期间费用低于同行业上市公司水平，确保了公司较高的销售利润率水平。

2、期间费用的构成及变动情况

公司报告期内期间费用具体构成和变动情况见下表：

项 目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额(万元)	变动幅度	金额(万元)	变动幅度	金额(万元)
销售费用	4,206.90	22.52%	3,433.71	22.77%	2,796.78
管理费用	3,892.36	20.96%	3,217.99	16.62%	2,759.39
财务费用	566.60	35.44%	418.33	-36.02%	653.84
合 计	8,665.85	22.57%	7,070.03	13.85%	6,210.02

各报告期，公司期间费用率情况见下表：

公司名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售费用率	2.59%	2.61%	2.38%
管理费用率	2.39%	2.44%	2.35%
财务费用率	0.35%	0.32%	0.56%
期间费用率	5.33%	5.37%	5.29%

2008 年、2009 年和 2010 年，公司期间费用占营业收入的比重分别为 5.29%、5.37%和 5.33%，与同行业可比上市公司相比，公司期间费用率处于较低水平，具体情况如下：

公司名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
昌九生化	9.47%	7.60%	8.31%
四川美丰	3.78%	5.28%	5.84%
丰原生化	11.09%	12.75%	14.83%
湖北宜化	12.49%	10.84%	9.04%
天茂集团	7.35%	7.60%	8.31%
可比公司均值	8.83%	8.81%	9.27%
发行人	5.33%	5.37%	5.29%

公司期间费用占营业收入的比重较小，报告期内，期间费用占营业收入比例基本保持稳定并略有下降。

3、期间费用具体分析

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用占主营业务收入的比重较小，主要是商品销售的运输装卸费用，报告期内运输装卸费用占销售费用的 70%以上，并且随着公司销售增长，运输费用也逐年增加，具体情况如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
运输装卸费	3,086.88	2,577.31	2,167.53
职工薪酬	461.82	313.67	249.76
广告及业务宣传费	353.82	295.59	154.56
差旅费	143.05	111.82	114.27
其他	161.33	135.31	110.67
合计	4,206.90	3,433.71	2,796.78
运输装卸费用占销售费用比例	73.38%	75.06%	77.50%

2008 年至 2010 年，公司营业收入和销售费用增减变动情况如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入（万元）	162,573.04	131,672.51	117,459.39
销售费用（万元）	4,206.90	3,433.71	2,796.78
销售费用率	2.59%	2.61%	2.38%
营业收入增长率	23.47%	12.10%	
销售费用增长率	22.52%	22.77%	

公司销售费用主要为运输装卸费，2008 年至 2010 年其占销售费用的比例均在 75%左右。2008 年至 2010 年，公司销售费用率维持在 2.38%—2.61%之间，各期较为稳定，随着公司销售规模扩大，各项销售费用亦逐年增长，但销售费用率随着销售规模的扩大呈下降趋势。

2009 年销售费用增长率为 22.77%，高于同期营业收入增长率，主要原因是：2009 年与 2008 年相比，受金融危机的后续影响，公司基础化工产品销售价格均有不同程度的下降，为了促进公司产品的销售，公司加大了销售投入，通过加强市场开发、加大客户维护的方式，扩大销量，抢占市场，使得公司产品销量有较大增加，部分抵减了产品价格下跌对销售收入增长的影响。2009 年，与销售相关的运输装卸费、职工薪酬、广告及业务宣传费均有所增加，导致 2009 年销售费用率相对较高，2009 年销售费用增长率高于收入增长率。从结构上看，2009 年的销售费用率亦高于 2008 年，销售费用增长率与公司的实际经营情况一致。

2010 年销售费用增长率为 22.52%，与同期营业收入增长率相差不大。受益于宏观经济恢复企稳，公司 2010 年的生产经营相对比较平稳，市场开发投入和销售收入保持一致步调。2010 年的销售费用率为 2.59%，与往年相比也没有重大变化，和公司生产规模相适应。

（2）管理费用

公司建立了一套标准、规范、完善的企业管理制度，提高了管理效率，有效控制了费用支出。报告期内，公司管理费用随着销售规模扩大而略有上升，但是管理费用率呈现出下降趋势，2008 年、2009 年和 2010 年，公司管理费用率分别为 2.35%、2.44%和 2.39%。较低的管理费用率，体现出公司具有较高的综合管理水平，具体情况如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
职工薪酬	1,122.88	949.37	852.34
税金	392.80	306.47	256.69
技术开发费	391.99	302.44	156.00
办公费	390.10	338.39	370.56
招待费	330.78	273.66	229.87
折旧费	247.56	206.09	147.64
运输费	220.89	181.29	159.64
修理费	135.39	134.99	134.54
绿化排污费	122.93	96.86	51.81
咨询费	99.05	60.15	38.80
差旅费	94.33	76.97	55.28
其他	343.66	291.31	306.23
合 计	3,892.36	3,217.99	2,759.39

2008 年至 2010 年，公司营业收入和管理费用增减变动情况如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入（万元）	162,573.04	131,672.51	117,459.39
管理费用（万元）	3,892.36	3,217.99	2,759.39
管理费用率	2.39%	2.44%	2.35%
营业收入增长率	23.47%	12.10%	
管理费用增长率	20.96%	16.62%	

管理费用构成中，主要为职工薪酬、招待费、税金、技术开发费和办公费，2008 年至 2010 年，以上五项费用合计占到各期管理费用的 65%左右。2008 年至 2010 年，公司管理费用率维持在 2.35%—2.44%之间，各期较为稳定，随着公司规模扩大，各项管理费用亦逐年增长，但管理费用率随着销售规模的扩大呈下降趋势。

2009 年管理费用增长率为 16.62%，与同期营业收入增长率相差不大，主要是公司扩大生产经营规模，职工薪酬也在金融危机后恢复到正常水平；此外，公司在 2009 年加大了新产品新技术的开发，技术开发费增长较快，因此 2009 年管理费用率增长率高于同期营业收入增长率。

2010 年管理费用增长率为 20.96%，与同期营业收入增长率相差不大。管理费用投入的增长与公司日益扩大的生产经营规模相适应，员工工资、技术开发费用等也相应增加。公司一直坚持加强内部管理，提高管理水平，保持了较低的管理费用率。

（3）财务费用

在公司现有销售规模下，银行借款规模较小，公司财务费用较低，财务费用率也处于较低水平。财务费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	591.08	463.62	550.68
减：利息收入	34.96	21.31	18.90
汇兑损失	31.42	18.54	105.98
减：汇兑收益	72.08	54.16	0.68
手续费	47.93	4.37	1.98
其他	3.22	7.26	14.79
合计	566.60	418.33	653.84

近年来，公司加强费用的控制与管理，使公司期间费用率处于较低的水平。

（六）政府补助情况

报告期内，公司收到的政府补助及对净利润的影响如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
政府补助	796.49	574.41	354.25
所得税后影响	704.68	514.09	265.68
净利润	13,287.23	8,170.30	5,380.90
占净利润比例	5.30%	6.29%	4.94%

报告期内，公司收到与收益相关并直接计入当期损益或者与资产相关并摊销计入各期收益的财政补贴明细如下：

单位：万元

期间	序号	文件名称	金额
2008年度	1	国家发改委经济贸易司、财政部经济建设司、安徽省化肥联合开发公司《2007/2008年度化肥淡季商业储备协议书》	24.99
	2	安徽省化肥工业协会《我省中小化肥企业化肥生产用电补贴方案》（皖肥协[2006]8号）	52.65
	3	来安县财政局	20.15
	4	中共来安县委、来安县科学技术局、滁州市琅琊区财政局等零星财政补贴	45.98
	5	递延收益摊销	210.47
		合计	354.25
2009年度	1	滁州市琅琊区人民政府《第1次常务会议纪要》（滁琅政办[2007]32号）	101.73
	2	国家发改委经济贸易司、财政部经济建设司、安徽省化肥联合开发公司《2008/2009年度化肥淡季商业储备承储协议书》	38.57
	3	安徽省财政厅《关于拨付2008年度省级外贸促进政策资金（指标）的通知》（财企[2009]192号）	6.00
	4	安徽省财政厅、安徽省安全生产监督管理局《关于拨付2009年第一批重特大安全事故隐患整治技改项目资金（指标）的通知》（财建[2009]648号）	15.00
	5	滁州市人民政府《关于促进全市经济平稳较快增长的若干意见》滁政[2008]96号	6.20
	6	来安县财政局、来安县科学技术局、滁州市琅琊区财政局、安徽省知识产权局、安徽省财政厅等零星财政补贴	51.58
	7	递延收益摊销	355.33
		合计	574.41
2010年度	1	滁州市琅琊区人民政府《第1次常务会议纪要》（滁琅政办[2007]32号）	124.42
	2	国家发改委经济贸易司、财政部经济建设司、安徽省化肥联合开发公司《2009/2010年度化肥淡季商业储备承储协议书》	49.03
	3	安徽省财政厅《关于拨付2009年省外贸促进政策资金（指标）的通知》（财企[2010]373号）	33.90
	4	安徽省财政厅、安徽省商务厅《关于拨付2009年外经贸区域协调发展促进资金（指标）的通知》（财企[2009]1853号）	23.30
	5	安徽省财政厅、安徽省人力资源和社会保障厅《关于下拨特定就业政策补助资金的通知》（财社[2010]132号）	20.00
	6	安徽省财政厅、人力资源和社会保障厅《关于下拨特定就业政策补助资金的通知》（财社[2009]863号）	60.00
	7	来安县财政局	43.00
	8	滁州市人民政府《滁州市实施工业强市战略奖励办法》（滁政办[2008]33号）	12.00
	9	中共来安县委、来安县财政局、来安县科学技术局、滁州市琅琊区财政局等零星财政补贴	27.98
	10	递延收益摊销	402.86
		合计	796.49

（七）所得税优惠政策及其影响

公司近三年所得税优惠对净利润的影响如下：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
国产设备投资抵免企业所得税优惠	-	-	70.83
专用设备抵免企业所得税	233.22	151.97	141.74
高新技术企业所得税优惠	1,406.75	1,013.96	-
研发费用加计扣除所得税优惠	299.99	266.54	556.69
所得税优惠合计	1,939.96	1,432.47	769.26
净利润	13,287.23	8,170.30	5,380.90
所得税优惠占净利润的比例	14.60%	17.53%	14.30%

金禾股份于 2009 年被认定为高新技术企业，自 2009 年起连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率征收企业所得税。报告期内，税收优惠政策对公司净利润影响不大。

（八）利润情况分析

基础化工产品 and 精细化工产品的销售是公司利润的主要来源，营业外收支占利润总额的比重较小。近三年，公司利润变化情况如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额 (万元)	变动幅度 (%)	金额 (万元)	变动幅度 (%)	金额 (万元)
营业利润	14,660.60	63.66	8,957.89	38.71	6,457.85
利润总额	15,281.71	60.83	9,502.05	41.19	6,729.80
净利润	13,287.23	62.63	8,170.30	51.84	5,380.90
归属于母公司 股东的净利润	13,021.44	59.03	8,187.94	52.01	5,386.32

报告期内，公司利润增长较快，一是因为公司综合生产经营规模的扩大，二是公司盈利能力较强的精细化工产品产销量持续增长，三是 2010 年基础化工产品价格增长较快，对利润贡献较大。

（九）主要盈利能力指标分析

公司近三年销售利润率、加权平均净资产收益率及每股收益逐步提高。2008 年至 2010 年，公司盈利能力主要指标如下：

主要指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售利润率	8.17%	6.21%	4.58%

主要指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
加权平均净资产收益率	23.34%	23.92%	20.73%
基本每股收益（元/股）	1.45	1.02	0.67
稀释每股收益（元/股）	1.45	1.02	0.67

作为综合生产经营基础化工和精细化工的企业，公司销售利润率、加权平均净资产收益率和基本每股收益，与同行业可比上市公司相比，均处于较高水平，以 2010 年数据为例，具体比较如下：

公司名称	销售利润率（%）	净资产收益率（%）	基本每股收益（元）
昌九生化	-14.89%	-71.46%	-0.58
四川美丰	2.68%	5.67%	0.20
丰原生化	5.05%	12.82%	0.30
湖北宜化	8.90%	23.61%	1.06
天茂集团	2.31%	1.85%	0.02
发行人	8.17%	23.34%	1.45

（十）非经常性损益对公司盈利能力的影响

报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益	-50.81	-35.11	-52.32
计入当期损益的政府补助	796.49	574.41	354.25
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-124.57	4.85	-29.98
小计	621.11	544.15	271.95
减：所得税影响数	77.05	65.22	83.75
少数股东损益影响数	12.64	12.59	4.58
非经常性损益净额	531.41	466.35	183.62
归属于母公司所有者的净利润	13,021.44	8,187.94	5,386.32
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	12,490.03	7,721.59	5,202.70
非经常性损益占归属于母公司净利润的比例	4.08%	5.70%	3.41%

非经常性损益主要由政府补助组成，且占净利润的比例较小。公司不存在对非经常性损益的依赖，非经常性损益对公司盈利能力以及持续经营能力不构成实质性影响。

（十一）盈利能力连续性、稳定性分析

公司管理层对近年来的经营情况和财务状况认真分析，认为影响公司盈利

能力连续性及稳定性的因素主要包括以下几个方面：

1、技术水平的提升

公司通过提升技术水平来促进生产，不断研发出新工艺，开发新产品，提高了产品的收率和品质，降低了产品单位成本。此外，公司还通过与周边高等学校和科研机构合作交流，促进了企业的生产技术水平进一步提升。未来，公司仍将坚持技术创新的道路，加大对基础研发和工艺设备的投入，使得公司能够保持优势，为公司实现产品结构调整、生产高品质产品提供保障。

2、稳定的产品品质和不断的产品结构优化

多年来，公司综合经营基础化工和精细化工产品，掌握了丰富的生产经验和技能，拥有大量熟练掌握化工生产技术的一线员工，能够保障公司产品品质的稳定性。公司不断优化产品结构，延伸产业链，提高产品的附加值，能够适应市场行情变化，保障公司综合盈利能力。未来公司将对产品结构进一步优化调整，扩大产销量，尤其是毛利率较高产品的产销量，保障公司盈利能力持续增长。

3、成本费用的控制

公司在业务流程、成本管理、费用控制、市场营销等方面均建立了完善的管理制度，在经营活动中，公司采取了有力的成本费用控制措施，努力使公司生产成本及期间费用保持较低水平，确保了公司具有较强的盈利能力。

公司管理层认为，公司在装备水平、技术水平、产品品质和结构、成本费用控制等方面拥有明显优势。随着公司本次募集资金投资项目的建设投产，公司技术装备水平将有进一步提升，产品结构将会进一步优化，产品品质将进一步巩固提升，公司综合竞争能力会进一步增强。

三、现金流量分析

报告期内公司现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	20,002.90	14,495.52	8,958.76
投资活动产生的现金流量净额	-23,158.12	-14,045.02	-10,467.23
筹资活动产生的现金流量净额	17,612.63	-1,508.78	1,160.54
汇率变动对现金的影响	-1.58	13.23	-1.14
现金及现金等价物净增加额	14,455.82	-1,045.05	-349.06

（一）经营活动产生的现金流量分析

1、经营活动产生的现金流量分析

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额（万元）	20,002.90	14,495.52	8,958.76
净利润总额（万元）	13,287.23	8,170.30	5,380.90
经营活动产生的现金流量净额与净利润之比值	1.51	1.77	1.66
销售商品、提供劳务收到的现金（万元）	184,652.13	147,480.13	132,361.04
销售收入（万元）	162,573.04	131,672.51	117,459.39
销售商品、提供劳务收到的现金与销售收入比值	1.14	1.12	1.13

公司现金流量良好，报告期内各期经营性活动现金净流量维持在较高水平，说明公司产品市场需求旺盛，货款回笼及时，收现能力强。

2、收到的其他与经营活动有关的现金分析

报告期内，公司发生的收到的其他与经营活动有关的现金主要包括：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
资金往来	1,285.44	—	—
政府补助	534.63	560.08	2,356.78
其他	16.25	82.23	59.04
合计	1,836.31	642.31	2,415.82

2008 年和 2009 年公司收到的其他与经营活动有关的现金主要是各年度收到的政府补助，相关情况详见本节“二、盈利能力分析”之“（六）政府补助情况”。

2010 年收到的其他与经营活动有关的现金中，除了政府补助外，还有较大的资金往来，即公司收到的金瑞水泥欠款 2,617.94 万元，金源化工归还其股东森源投资往来款 1,332.50 万元，从而使得 2010 年的资金往来净收入 1,285.44 万元。

3、支付的其他与经营活动有关的现金

报告期内，公司发生的支付的其他与经营活动有关的现金主要包括：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
办公费	474.72	413.54	449.71
招待费	388.17	315.98	256.62
广告及业务宣传费	353.82	295.59	154.56
差旅费	237.38	188.79	169.55
绿化排污费	122.93	96.86	51.81

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
赞助及捐赠支出	118.47	42.13	69.65
咨询费	99.05	60.15	38.80
财产保险费	49.70	51.02	46.43
资金往来	-	341.46	1,818.02
其他	516.49	489.84	247.44
合计	2,360.72	2,295.36	3,302.59

报告期内支付的其他与经营活动有关的现金，主要是日常生产经营中发生的各种费用，随着公司生产规模的逐渐扩大，上述费用率有所下降。

2008 年，子公司金源化工收到森源投资支持款 1,049.41 万元，同时公司归还控股股东金瑞投资往来资金 2,867.43 万元，导致净支付现金 1,818.02 万元。

2009 年支付的其他与经营活动有关的现金中的资金往来是归还控股股东金瑞投资的周转款 270.76 万元和金源化工归还其股东森源投资资金支持款 70.70 万元。

（二）筹资活动现金流量分析

报告期内公司筹资活动现金流量变动主要是银行贷款筹资、吸收投资、支付利息等原因，具体分析如下：

2008 年度，公司新增银行贷款 3,100.00 万元，归还贷款 1,400.00 万元，支付利息共计 540.46 万；

2009 年度，公司新增银行贷款 4,157.51 万元，归还贷款 5,200.00 万元，支付利息共计 466.28 万元；

2010 年度，公司吸收投资 19,000.00 万元，新增银行贷款 8,508.10 万元，归还贷款 8,857.91 万元，支付利息共计 607.55 万元，预付上市费用 430.00 万元。

（三）投资活动现金流量分析

近年来，公司抓住市场发展的大好机遇，加大固定资产投资，提高生产效率，不断扩大产能和经营规模，丰富产品结构，提升产品品质，因此投资活动产生的现金流量净额均为负值。公司报告期内投资活动产生的现金流出绝大部分为购建固定资产、无形资产支出，详情参见本节“四、资本性支出分析”。

四、资本性支出分析

（一）报告期重大资本性支出

公司近三年重大资本性支出主要包括提高生产效率、扩大产能和经营规模、丰富产品品种所增加的固定资产支出。2008 年、2009 年和 2010 年，公司“购建固定资产、无形资产和其他长期投资所支付的现金”分别为 10,488.13 万元、13,869.64 万元和 23,951.02 万元，具体支出情况如下表所示：

单位：万元

年度	项目名称	金额
2008 年	季戊四醇项目	3,630.44
	粉磨站项目	1,938.26
	三聚氰胺技改	831.12
	新戊二醇项目	1,068.43
	合计	7,468.25
2009 年	安赛蜜生产线扩产项目	3,477.49
	氮肥清洁生产工艺技术改造	1,892.60
	硫磺制酸	1,866.02
	粉磨站项目	1,681.71
	甲、乙基麦芽酚扩产项目	698.00
	硝酸铵钙	1,190.36
	合计	10,806.18
2010 年	硝酸铵钙项目	7,885.83
	年产 3 万吨三聚氰胺项目	3,473.91
	硫磺制酸	2,772.91
	甲、乙基麦芽酚扩产项目	2,172.07
	供热系统节能减排改造项目	1,340.81
	5000 M ³ 低压湿式外导架直升式气柜及脱硫系统项目	874.68
	新污水终端处理工程	778.86
	安赛蜜生产线扩产项目	595.02
	甲酸生产线	591.72
	合计	20,485.81

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

本公司将 2010 年 6 月增资金额投资于高纯度三聚氰胺项目，除该项目及本次发行募集资金投资计划外，公司无可预见的重大资本性支出计划。

五、管理层对财务状况和经营成果的总结

近年来，公司根据市场需求，充分发挥在基础化工和精细化工领域的优势，不断实施技术改造，加大研发投入，丰富产品结构。公司管理层对公司报告期的财务状况和经营成果认真分析认为：公司资产质量高，资产负债结构趋于稳定，财务状况良好；主营业务盈利能力强；现金流量较好。

六、重大担保、诉讼、其他或有事项或重大期后事项

截至 2010 年 12 月 31 日，公司及控股子公司不存在其他重大担保、诉讼事项。除公司和杨迎春共同对子公司金源化工提供担保外，无其他或有事项。

七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司未来能否进一步改善财务状况，保持快速增长的盈利能力，主要取决于以下重要因素：

（一）行业发展状况的影响

公司属于化工行业，主营业务收入和利润全部来源于基础化工产品和精细化工产品，未来几年上述产品仍将是公司最主要的收入和利润来源。该行业发展受国家的产业结构调整政策、行业前景、下游行业发展状况的影响如下：

1、基础化工行业

公司经营的基础化工产品，应用范围十分广泛，是整个国民经济不可或缺的基础。目前我国基础化工行业技术水平已经比较成熟，行业供给也比较充分，行业竞争中的核心竞争环节是成本的控制和对市场的控制力。

相对精细化工产品，基础化工产品往往附加值较低，原材料和产成品的运输成本在成本中占有较大比重。另外，很多基础化工产品属于危险化学品，运输不便。这些因素决定了基础化工产品具有一定的运输半径，产品销售具有一定的区域性。相对行业内其他主要竞争对手，公司具有明显的区位和运输成本优势，对整个华东地区的市场辐射力较强。

基础化工行业成本控制的主要因素还体现在工艺流程控制的精细化程度上。报告期内，公司对氨醇、三聚氰胺、甲醛等生产装置和流程进行了多项技术改造，提高了产品的产出率和质量稳定性，有效降低了成本。公司研发中心

设有专门的基础化工研究室，未来在该领域持续的技术创新将充分保障公司业务持续发展。

2、精细化工行业

中国的食品添加剂行业近年来一直处于快速发展中，行业增长率保持在 15% 左右。随着人民生活水平的提高，对食品口味的要求将会进一步提高，食品添加剂产业将继续保持快速发展的趋势。

随着国家和公众对食品安全的日益重视，国家将会进一步加强对食品添加剂生产和使用的监管。在食品添加剂行业内部，各种产品将会出现分化。安全性好、性价比高、应用范围广泛的食品添加剂将会获得更快的增长，而安全性低、性价比低、应用范围窄的食品添加剂将会加速淘汰。公司生产的安赛蜜产品，是第四代甜味剂，和其他甜味剂比，具有显著的安全性和性价比优势，在甜味剂的更新换代过程中，市场将会加速扩大；甲、乙基麦芽酚产品是广谱的增香剂，可用于肉制品、饮料、烟草、化妆品等的增香，安全性好，未来市场广阔。

公司作为安赛蜜和甲、乙基麦芽酚行业的全球主要生产商，在技术水平上有明显的优势，成本低、产品性能表现优异、稳定性好，并且拥有成熟的销售网络体系。公司将是市场需求加速发展的直接受益者。

（二）产品结构变化的影响

近年来，公司以市场为导向，不断开发引入新产品，丰富了产品结构，盈利能力较高的精细化工产品所占比重不断提高。在未来几年内，公司仍将继续加大新产品开发力度，扩大毛利较高产品的比例，改进生产工艺，提高装备水平，提升产品档次，公司毛利水平将进一步提高。

（三）募集资金投资项目的影响

本次公开发行募集资金到位后，公司资产规模进一步扩大，产品品种进一步丰富，资本结构更趋合理，公司综合实力和抗风险能力将明显提升。本次募集资金投资项目投产后，公司将抢占市场先机，扩大基础化工和精细化工领域的市场份额，伴随着毛利较高的安赛蜜等精细化工产品产销量的扩大，公司综合毛利率将明显提升，盈利能力将明显增强。

第十一节 业务发展目标

一、发行当年和未来两年的发展计划

（一）经营目标

公司将以现有核心技术为支撑，通过自主研发、引进技术、与高等院校进行技术合作等方式，不断加强技术革新和提升装备水平；公司将通过加强品牌建设、营销网络建设等措施，进一步夯实现有产品市场，努力开拓国际市场，最终实现与国际化知名终端客户的成功对接，努力将企业打造成世界一流的、具有国际化品牌影响力的企业；公司将坚持以市场为导向，在现有的基础化工产品的基础上延伸产业链，将企业塑造成具有核心竞争优势的基础化工产品制造企业；公司将以资本市场为纽带，大力推广循环经济、低碳经济，努力开发新型的环保型、节约型、低能耗无污染的化工产品项目，进一步提升企业的核心竞争力。

（二）发展计划

1、产品开发计划

公司将以市场为导向，以效益为目标，结合公司的发展战略，在未来三年，除做好募投项目的年产 5,000 吨安赛蜜项目和年产 20 万吨硝酸铵钙项目外，还将重点发展高纯度三聚氰胺产品。

公司拟上马年产 3 万吨高纯度三聚氰胺项目，该项目将采用“常压一步法”工艺取代现有的“两步法”工艺。一方面，采取“常压一步法”三聚氰胺生产工艺取代“两步法”工艺能有效降低三聚氰胺的生产能耗；另一方面，过去用“两步法”工艺生产的三聚氰胺只能达到一等品的品质，使用领域也主要被限制在建筑用板材领域。而采用“常压一步法”工艺生产的三聚氰胺，杂质含量低，纯度高，成本低，能广泛地应用于家电、汽车、飞机、洁具、餐具等领域，应用领域更广阔。

2、人力资源发展计划

为适应公司发展对各类人才的需求，公司将采取积极引进和内部培养相结合

的方式，大力引进和培养技术、营销和管理人才，建立一支高素质的人才队伍。

在内部培养方面，对于高层管理人员及核心中层管理人员，从 2010 年起公司每年选派 5 至 8 名人员到中国科技大学学习 MBA 管理课程；对于现场操作技术工人，公司采用“以老带新”的模式，对一线生产经验丰富、操作技能强的技术工人、业务骨干进行重点培养和提拔。

在人才引进方面，本公司将有针对性地参加各种人才交流会，招聘应届毕业生和优秀专业人才，并为人才提供发挥自己才干的舞台和机会，帮助人才实现自身的价值，并提供与其自身价值相适应的待遇和职位；同时公司还与安徽化工学校合作，定向委托该校每年为公司培养所需人才。

3、技术开发和创新计划

公司将本着中长期规划和近期目标相结合、前瞻性研究和应用开发相结合、吸收引进和自主创新相结合的原则，以市场为导向，以产品为龙头，以质量和效益为中心，并坚持循环经济的理念，进行技术的引进、开发和创新。同时，公司将积极健全和完善研发资金保障机制、技术合作和引进机制、人才培养机制、技术成果管理和转化机制等，从人、财、物和管理机制等方面确保公司的持续创新能力。

4、市场开发与营销网络建设计划

（1）在市场策略方面，实施“抓大带小”的市场策略，将销售工作的重点放在对大用户的开发和维护上，努力与更多大客户建立长期的战略合作伙伴关系，力争食品添加剂等主要产品直接面向优质终端客户销售。同时，在开发和维护大用户的基础上，带动中小客户市场的增长。

（2）在销售团队建设方面，建立一支市场意识好、品牌观念强、反映快速、运作高效的销售团队。

（3）在销售网络建设方面，根据公司现有销售网点的分布情况，有重点、分层次地进行拓展，完善公司整体的销售网络布局，并充分发挥营销资源的协同作用。

5、融资计划

公司在努力提高现有资产使用效率的基础上，开拓多渠道的融资途径，并根据公司发展的实际情况，结合各种融资方式的特点，选择有利于公司的融资方式。

公司在完成本次股票发行上市后，将充分利用募集资金做好募投项目的建设，努力创造良好的经营业绩，给股东以丰厚的回报。同时，公司将根据生产经营的需要，在保证股东尤其是中小股东利益的基础之上，灵活地选择各类金融工具，进行直接或间接的融资活动，以保持合理的资本结构，实现股东利益最大化。

6、收购兼并及对外扩充计划

本着股东价值最大化的基本原则，公司将根据实际情况围绕核心主业发展，积极寻求与公司主业发展相关的企业或技术成果作为收购、兼并对象，以达到低成本扩张生产规模、降低生产成本、提高生产效率、提高市场占有率、延伸产业链、完善产品系列和市场布局的目标。

二、拟定上述计划所依据的假设条件及面临的主要困难

（一）拟定上述计划所依据的假设条件

- 1、公司所处的宏观经济、政治和社会环境无重大变化，无对公司的生产经营造成重大影响的不可抗力因素；
- 2、国家现行法律、法规和产业政策无对化工行业的重大不利变化；
- 3、公司所预期的其他风险得到有效抵御，且不发生其他的足以对公司生产经营产生根本性影响的风险；
- 4、本次发行能够顺利完成，募集资金能及时到位；
- 5、公司人力资源发展计划能有效实施，公司经营管理层和核心技术人员不发生重大变动；
- 6、无其他不可预见和人力不可抗拒的因素造成的重大不利影响。

（二）拟定上述计划所面临的主要困难

公司实施上述计划面临的主要困难如下：

- 1、人才需求迫切。公司未来几年将处于高速发展阶段，对人才的需求将更为迫切，公司现有人员在数量、知识结构和专业技能等方面将不能完全满足发展的需求。因此，公司需加快内部培养和外部引进人才的力度，确保有足够的人才来满足公司发展计划的需要。
- 2、经营管理水平需进一步提高。随着上述计划的实施，本公司经营规模将

会持续扩大，这就要求公司进一步提高经营管理水平，加强人才培养、市场开拓、内部控制和提高资金统筹运营能力。

3、同行业之间竞争激烈。要顺利实施上述计划，必须保持公司现有竞争优势，保持并扩大自身市场占有率，提高品牌影响力和知名度，以质量和服务占领市场。

三、上述发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划是充分考虑了公司所处行业现状和发展趋势，并结合本公司发展战略、现有业务情况制定的，是公司现有业务的全面拓展和提升，符合公司的总体发展目标与可持续发展战略。上述业务发展计划的顺利实施，将会进一步扩大公司产品规模、优化公司产品结构，极大地提高公司现有业务水平，提升公司核心竞争能力，进一步巩固公司的行业地位。

四、本次募集资金的运用对实现上述目标的作用

本次募集资金的运用对于公司实现上述目标具有重要作用，主要体现在：

1、本次股票发行将解决公司发展面临的资金瓶颈。本次募集资金的运用，在一定程度上保证了公司扩大生产规模和开发新产品、新工艺的资金需求，有利于公司扩大业务规模、优化产品结构、增强公司后续发展能力，提高公司核心竞争力和抗风险能力，巩固公司在国内同行业中的领先地位。

2、通过本次股票发行，公司将建立资本市场的直接融资渠道，可以改变公司以往以间接融资为主的局面，使公司可以根据经济环境的变化和公司的财务状况进行调整，选择适合公司的财务结构。

3、本次股票发行上市，将进一步促进公司法人治理结构的完善、提高管理水平、实现产品和技术的升级换代，对公司实现上述目标具有巨大的促进作用。

4、公司首次公开发行股票将有利于公司人力资源发展计划的实现，有效吸引并留住优秀人才，进一步确立公司的人才优势，促进公司可持续发展。

第十二节 募集资金运用

根据公司发展战略，本次募集资金将主要用于 5,000 吨/年安赛蜜项目、年产 20 万吨硝酸铵钙项目和供热系统节能减排改造项目，以扩大行业领先优势，优化产品布局，增强生产环境友好性，促进公司持续快速健康发展。

一、本次募集资金安排概况

（一）预计募集资金总量及拟投资项目

经 2010 年 8 月 18 日公司 2010 年第五次临时股东大会决议通过，公司本次拟向社会公开发行不超过 3,350 万股，募集资金将用于以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	备案部门及文号	环评批复文号
1	5,000 吨/年安赛蜜项目	28,360.00	滁州市发改委 341122C149201000002	(滁)环评 【2010】196 号
2	年产 20 万吨硝酸铵钙项目	37,507.30	滁州市发改委 341122C262201000001	(滁)环评 【2010】197 号
3	供热系统节能减排改造项目	5,771.70	滁州市发改委 341122D443201000003	(滁)环评 【2010】212 号
	合计	71,639.00	—	—

公司本次募集资金投资项目总投资 71,639.00 万元，拟全部使用募集资金投资建设。募集资金到位前，如果上述项目由公司适当利用自有资金或银行贷款先期投入，募集资金到位后将优先抵补募集资金到位前用于该项目的自有资金或偿还该项目的银行贷款。若本次发行实际募集资金不能完全满足上述项目的投资需求，不足部分将由公司通过间接融资或自有资金方式予以补齐。

（二）本次募集资金专户存储安排及管理制度

本次募集资金到位后，将存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用。2010 年 8 月 18 日，公司股东大会审议通过了《募集资金管理办法》，对公司募集资金的存放、运用及监督等事宜进行了规定。

二、本次募集资金投资项目具体介绍

（一）5,000 吨/年安赛蜜项目

1、项目建设的必要性

（1）市场需求持续旺盛，前景向好

①安赛蜜性价比、安全性、易用性与其他功能性甜味剂相比，有显著优势

衡量功能性甜味剂市场前景的主要指标是价甜比、安全性、易用性，作为一种用途广泛的新型甜味剂，与糖精、甜蜜素、阿斯巴甜、三氯蔗糖、纽甜、甜菊糖等其他主要功能性甜味剂对比时，安赛蜜具有显著的优势。同糖精、甜蜜素之外的甜味剂相比，安赛蜜在价甜比方面优势明显，而糖精和甜蜜素的安全性远不如安赛蜜。三氯蔗糖、纽甜等出现较晚的甜味剂，不但在价甜比方面不占优势，而且由于甜度过高，添加时较难控制，易用性不够。

②特定人群对功能性甜味剂的需求日益增加

安赛蜜具有无热量、不代谢的优点，是中老年人、肥胖人士、糖尿病患者理想的蔗糖替代品。世界糖尿病患者人数逐年攀升，我国的形势也十分严峻，患者人数已经跃居世界第一，达到了 1 亿人左右。无论是世界还是我国，“低糖、无糖、低热量”的健康生活理念正逐渐为公众接受，安赛蜜作为功能性甜味剂代表，其销售环境将会进一步优化。

③产品升级换代将会促进市场的迅速增长

近年来，国家和公众对食品安全尤其是食品添加剂安全日益重视。2010 年 8 月 4 日，卫生部等部门联合发布《2010 年加强整顿违法添加非食用物质和滥用食品添加剂工作实施方案》，方案要求进一步加强食品添加剂及相关产品的安全性评价研究，开展食品中违法添加的非食用物质检测与筛查方法以及发展趋势研究。

糖精、甜蜜素等传统甜味剂，在西方很多国家已经被禁止使用或限制使用。在美国，凡添加糖精作为甜味剂的食物，均标有“糖精能引起动物肿瘤”的警告用语。甜蜜素在美国曾被用于食品，但于 1970 年已被禁用，原因是甜蜜素中往往含有能致癌的环己胺和二戊己胺。目前甜蜜素在包括日本、美国、英国等在内的 40 多个国家被禁止使用。

近年来，我国对食品添加剂安全性监管的越来越严，且糖精、甜蜜素在其

他国家被限制使用，糖精和甜蜜素的使用范围将越来越小，其市场将逐渐会被安赛蜜等新型甜味剂所替代。

我国是目前全球最大的人工合成甜味剂生产国。我国生产的糖精占全球的70%以上，甜蜜素占全球60%左右。2008年我国的糖精产量约4万吨，甜蜜素产量约6万吨。由于国外对糖精和甜蜜素的使用存在非常严厉的限制，而我国目前将这两种甜味剂视为普通食品添加剂使用，因此，我国生产的糖精和甜蜜素很大一部分都在国内销售。

以蔗糖甜度为基准，糖精、甜蜜素、安赛蜜的甜度对比如下：

序号	名称	甜度倍数
1	蔗糖	1.00
2	糖精	350.00
3	甜蜜素	50.00
4	安赛蜜	200.00

如果我国出台限制糖精和甜蜜素在食品中使用的政策，将有一批糖精和甜蜜素会被安赛蜜等所替代。假设我国糖精和甜蜜素产量的一半被安赛蜜取代，根据上表的甜度对比，因糖精升级换代安赛蜜的市场需求将达到： $2 \times 350 \div 200 = 3.50$ （万吨），因甜蜜素升级换代的消费需求将达到 $3 \times 50 \div 200 = 0.75$ （万吨），两者合计将达到4.25万吨。目前全球安赛蜜的产能仅1.8万吨，仅能满足目前存量需求的状态，一旦我国甜味剂升级换代开始，安赛蜜市场将会出现快速增长。

④人们生活水平提高及应用领域的拓展促进安赛蜜需求量迅速增长

目前应用较为普遍的甜味剂包括糖精、甜蜜素、阿斯巴甜、安赛蜜、三氯蔗糖、纽甜、甜菊糖等。根据《中国轻工业年鉴2009》统计数据，2008年人工合成高倍甜味剂产量为17.40万吨，而2004年仅为9.90万吨，4年间几乎翻了一倍，安赛蜜作为目前最安全和先进实用的甜味剂品种，其需求增长率远高于其他品种甜味剂增长速度。

安赛蜜广泛应用于食品、饮料、口腔卫生/化妆品（可用于口红、唇膏、牙膏和漱口水等）及药剂（用于糖浆制剂、糖衣片、苦药掩蔽剂等）等领域。随着人们生活水平的提高，人们对食品的色香味、对饮料的口感、对化妆品和药品的安全性要求越来越高，对相关产品品质的提升，也直接促进安赛蜜市场容量的持续增长。

同时，随着制造工艺与技术水平的发展，安赛蜜的应用领域也越来越广。以前被禁止应用或很少应用的领域，比如水果罐头制造等，近年来也开始大量使用安赛蜜，极大推动了安赛蜜市场空间拓展。

（2）持续增长的产销量，推动公司进一步扩大产能

报告期内，公司持续增加产能，但市场需求更加旺盛，产能利用率长期处于较高的水平。公司安赛蜜产品尽管 2009 年 8 月刚刚进行过一次扩产，产能从 1,800 吨/年提高到 4,000 吨/年，但是受旺盛的市场需求刺激，2010 年产能利用率和产销率很快又达到了 90%以上，快速消化了 2009 年的新增产能，供不应求的情况又开始出现。

产品	期间	产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）	产能利用率	产销率
安赛蜜	2010年	4,000	3,711.52	3,659.35	92.79%	98.59%
	2009年	2,717 (注3)	2,669.10	2,797.07	98.24%	104.79%
	2008年	1,800	1,623.25	1,555.30	90.18%	95.81%

注3：安赛蜜 2009 年 8 月从 1,800 吨/年扩产到 4,000 吨/年，因此当年总产能为 2,717 吨。

2、公司投资该项目的可行性

公司成立以来，一直从事安赛蜜的生产和销售，目前已成为全球第二大安赛蜜生产商。公司安赛蜜生产工艺成熟且具有成本优势。

（1）公司具有显著的生产和技术优势

公司在安赛蜜产品领域具有显著的生产和技术优势。主要体现在：

①研发能力强大，技术优势明显

公司是高新技术企业，研发中心 2007 年被认定为安徽省企业技术中心，现有资深技术人员一百余人。研发中心专门设有食品添加剂研究室，主要负责安赛蜜、麦芽酚的技术研发和食品添加剂领域新产品的引进。通过多年持续不断的研发，公司在安赛蜜生产领域的配方优化、过程控制、原材料替代、中间产物的处理和回收等环节确立了显著的技术优势，拥有安赛蜜生产中的浓缩方法、三乙胺回收处理方法等发明专利，产品生产过程操作方便、快捷，可综合利用其他工段的冷凝液膨胀蒸汽和低品位蒸汽，节约能耗，产品色度好，回收率提高，质量稳定。

②成本优势突出

显著的技术优势有效降低了产品生产成本，报告期内，公司对安赛蜜的生产工艺进行了一系列的技术改进，使成品的收率从产品试制初期的 45%提高到 64% 以上，达到了国际领先水平。

③协同效应明显

公司是基础化工和精细化工并举的综合性化工企业，从事化工生产的历史悠久，经验丰富。公司庞大丰富的基础化工生产线为安赛蜜的生产创造了良好的软硬件环境，产品协同效应明显。

（2）公司具有较强的营销能力和完善的营销网络

公司经过多年的不断努力，已建成了国外以美国、欧盟为代表，国内以华南、西南等八大地区为代表的完善的营销网络。安赛蜜销量从 2008 年的 1555.30 吨上升到 2010 年的 3,659.35 吨。2010 年，公司安赛蜜产销量已经跻身全球前列，表现出公司在安赛蜜产品经营方面的强大竞争力。在募集资金投资项目建成以后，公司将继续通过广告宣传、网络推广、展会、设立区域经销等多种渠道拓展国内外市场，加大对相关产品的宣传力度，扩大企业和产品在国内外市场的品牌影响。

3、项目投资及投资进度

本项目投资建设的主要内容为年产 5,000 吨安赛蜜装置工程，包括生产装置及配套生产设施。项目总投资 28,360.00 万元，其中建设投资 25,378.00 万元，流动资金 2,981.00 万元。本项目具体投资估算如下：

单位：万元

序号	工程名称或费用名称	设备购置	安装工程	建筑工程	其 它	合 计
1	工程费用	11,890.00	7,750.00	1,950.00	-	21,590.00
2	固定资产其它费用	-	-	-	2,450.00	2,450.00
3	生产准备费	-	-	-	130.00	130.00
4	预备费	-	-	-	1,209.00	1,209.00
5	流动资金	-	-	-	2,981.00	2,981.00
项目总投资		11,890.00	7,750.00	1,950.00	6,770.00	28,360.00

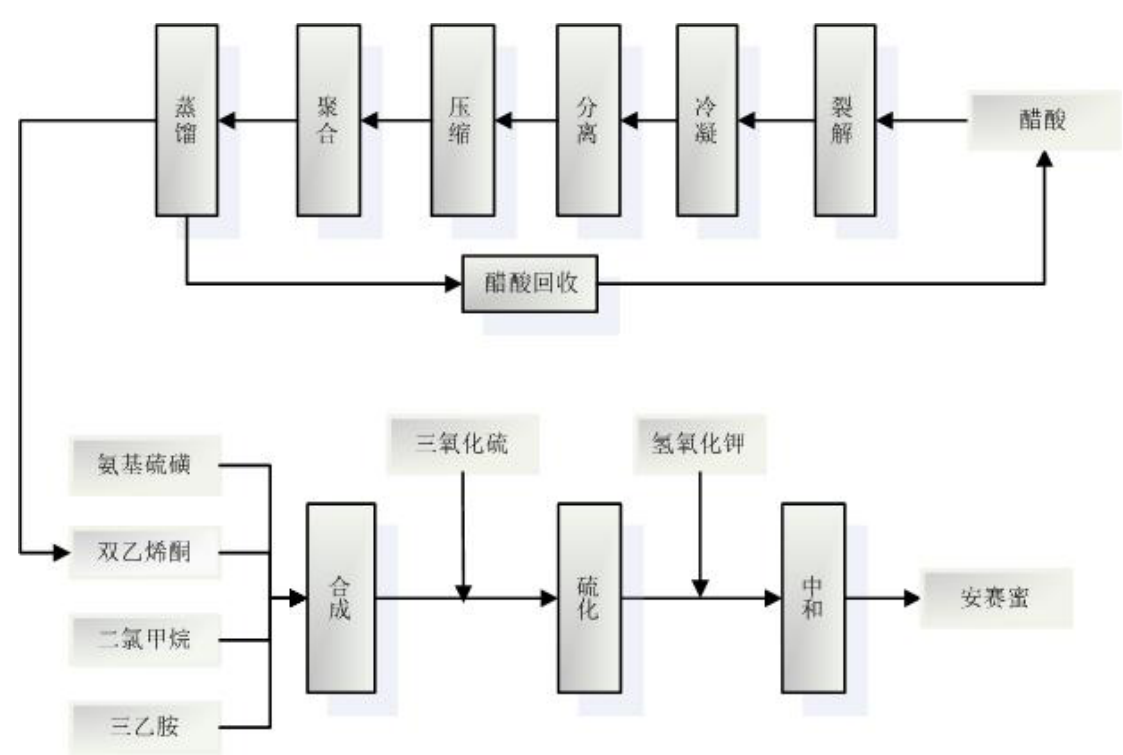
本项目建设期两年，投资比例为第一年 40%，第二年 60%；流动资金从投产第一年开始投入，第一年生产负荷 80%，第二及以后各年为 100%。项目的分年资金投入计划见下表：

单位：万元

序号	费用名称	建设期		达产期		合计
		第一年	第二年	第三年	第四年	
1	建设投资	10,151.00	15,227.00	—	—	25,378.00
2	流动资金	—	—	2,453.00	528.00	2,981.00
	合计	10,151.00	15,227.00	2,453.00	528.00	28,360.00

4、项目工艺流程

本项目工艺具体流程如下图：



5、项目选址情况

本项目为来安县金禾精细化工园新建项目，在现有厂区内完成，不需另征土地。相关用地国有土地使用权证号为来国用(2010)第 0315 号。

6、项目环保情况

该项目主要污染源为工业废水和废渣。废水主要为反应生成水、洗釜水和地坪冲洗水等有机废水。废渣主要为废酸中和压滤产生的废渣，其主要成分为硫酸钙，排放量较大，约为每年 27,000 吨。

有机废水全部送至公司已有污水处理站处理，和其他装置污水经电解——厌氧——好氧工艺处理，去除 COD 和氨氮后，可以全部回用。废酸中和压滤产生的废渣和少量污水处理站污泥全部外运作为生产水泥的原料。

本项目环保投资约为 565.54 万元，约占建设投资的 2.23%。

该项目环境影响报告书已获滁州市环境保护局环评[2010]196号文批复，同时，根据安徽省环境保护厅环控函[2010]744号《关于对安徽金禾实业股份有限公司项目申请上市环保核查情况的函》，本募集资金投向符合国家产业政策和环保规定。

7、项目的组织方式与实施进展情况

本项目由公司自行组织实施，采取整体规划、分阶段实施的策略，通过成立项目部的组织形式，组织协调实施。项目建设期为两年。截至2010年12月31日，本项目尚未开工建设。

8、项目效益分析

根据项目可行性研究报告，在满足可行性研究的假定条件下，项目年销售收入34,829万元，年总成本费用23,122万元，年利润总额8,454万元，年税后利润6,341万元，税后财务内部收益率为24.86%，税后财务净现值为17,402万元，投资回收期5.71年（含建设期两年），投资利润率29.81%，具有良好的盈利能力。

（二）年产20万吨硝酸铵钙项目

1、项目建设的必要性

（1）产品优势明显，市场需求旺盛，供给不足

①产品优势明显

A、功效特点

硝酸铵钙属于化肥的一种，是高效、安全、用途广泛的一种硝基复合肥。

化肥是指用化学或物理方法人工制成的含有一种或几种农作物生长需要的营养元素的肥料。农作物生长所需要的营养元素分为常量营养元素和微量营养元素，常量营养元素包括碳、氢、氧、氮、磷、钾、钙、镁、硫，微量营养元素包括硼、铜、铁、锰、钼、锌、氯等。同尿素、碳酸氢铵等传统的氮肥相比，硝酸铵钙具有显著优势。

硝酸铵钙做为新型化肥，主要优势体现在：

a、含有大量硝态氮

常见氮肥中氮的存在形式如下表：

存在形式	常见化肥	性能特点
铵态氮肥	硫酸铵、氯化铵、碳酸氢铵、氨水、液体氨	氮素以铵离子或气态氨形态存在。
硝态氮肥	硝酸钠、硝酸铵（同时具有铵态氮）	氮素以硝酸根形态存在。
酰胺态氮肥	尿素、氰氨化钙	氮素以酰胺基形态存在。

氮肥中存在的硝态氮、铵态氮、酰胺态氮，其施入土壤后，与土壤、植物的相互作用各不相同。首先硝态氮和铵态氮能够被植物直接吸收利用，而酰胺态氮则需要在土壤中转化为铵态氮之后才能被植物所吸收。其次，硝态氮溶解性好，较铵态氮，被植物吸收利用的速度更快。硝态氮肥能够快速补氮，适宜于在旱地分次施用，肥效快而明显，但不宜在过于湿润水田地区使用；铵态氮肥适宜于水田，也适宜于旱地使用，但肥效较慢，氮素的损失也较多。

硝态氮更适用于经济作物。不同的植物对硝态氮和铵态氮的喜好程度各有不同。棉花、烟草、果树、蔬菜等经济作物更加偏好硝态氮，在水培试验中，只要营养液中加入硝态氮，没有铵态氮、酰胺态氮，蔬菜正常生长。相反，没有硝态氮而加入尿素或任何铵态氮，蔬菜就生长不正常，甚至绝收。而铵态氮肥则比较适合大田作物。

硝态氮的稳定性好，挥发损失小，利用率高。尿素和碳铵在储存和使用过程中的氮损失高达 40%左右，我国每年因氮的流失造成的环境污染也相当严重，提高化肥的利用率和保护环境已成为我国农业发展至关重要的问题。硝态氮肥挥发损失小，作基肥和追肥其肥效更快，可以对作物进行快速补氮。

b、安全性好

硝酸铵钙由于有钙元素的存在，其吸湿性较低，从而改善了结块性和热稳定性，在储藏和搬运过程中都不易发生火灾和出现爆炸的危险性。

c、具有肥效的复合协同效应

硝酸铵钙同时含有铵态氮和硝态氮，能够使不同类型的植物在不同环境下以多种方式充分吸收氮素，其次，硝酸铵钙同时含有另外一种常量营养元素钙，可以为农作物提供更全面综合的营养。钙是农作物生长发育必需的营养元素之一，不少农作物对钙的需求量仅次于氮和钾，而高于磷。

B、硝酸铵钙更为适应国内的化肥结构、土壤结构、作物结构及发展趋势

从国内的氮肥结构来看，目前以酰胺态氮肥尿素应用最为普遍，以折纯量计，

占整个氮肥销售收入比重的 70%以上，碳酸氢铵等铵态氮肥也还拥有较大的市场。硝态氮肥是农业上不可缺少的一种高效肥料，过去，硝酸铵一直作为重要的硝态氮肥广泛使用。国务院 2002 年颁布《关于进一步加强民用爆炸物品安全管理的通知》规定，禁止硝酸铵作为农用化肥。该通知发布后，国内氮肥施用开始出现结构性失衡，硝态氮肥出现了市场空白。硝酸铵钙是硝酸铵的理想替代品，在保持高肥效的同时，更为安全，储存和搬运过程中不会出现爆炸，解决了运输问题。

从国内的土壤结构来看，我国大部分耕地酸碱度接近中性，南方和东北地区的酸性耕地面积广阔，加之我国不少地区的土地由于过去长期施用硫酸铵、氯化铵等酸性肥料，以及过量施用氮磷钾肥料，致使土壤中的钙流失严重和土壤酸化、板结严重，对作物的生长发育造成危害。硝酸铵钙能够保持和提高土壤的 pH 值，并且在酸性土壤无挥发损失，特别适合施用于酸性土壤，可以改良土壤，中和土壤的酸度，增加土壤的团粒结构，使土壤不结块，促进蔬菜、瓜果、茶叶等经济作物生长，提高土地利用率。此外，今年来我国土地干旱化日益严重，水田面积不断减少，旱地面积不断增加，硝态氮肥与铵态氮肥相比，能够快速补氮，更适宜于在旱地施用。

从国内的作物结构来看，目前仍然以粮食作物为主。经济效益好、附加值高的经济作物总体来讲发展水平落后于国外，当前和未来一段时间，随着人民生活水平的提高，经济作物比例势必会不断提高。硝酸铵钙非常适合经济作物使用，用于花卉、果树、蔬菜等农作物，可以延长花期，促使根、茎、叶正常生长，保证果实颜色鲜艳，增加果实糖分和维生素 C 的含量。

②市场需求旺盛

A、国际市场有供应缺口

硝酸铵钙肥料在西欧、美国、澳大利亚等国家和地区已得到了广泛的应用。在西欧一些国家中，硝酸铵钙的消费量已占整个硝铵类肥料市场消费总量的 60%。西方发达国家及中东、东南亚广大地区，由于劳动力和资源的相对缺乏，硝酸和硝酸盐工业已经萎缩，生产能力减小，但需求量很大。根据安徽省化肥协会提供的《硝酸铵钙市场供给和需求状况分析报告》，目前国外市场上对硝酸铵钙的年需求量为 500 万吨，而生产能力约为 400 万吨/年。可以看出，未来硝酸铵钙在国际市场上需求缺口较大，市场前景广阔。

B、国内市场需求量逐年上升

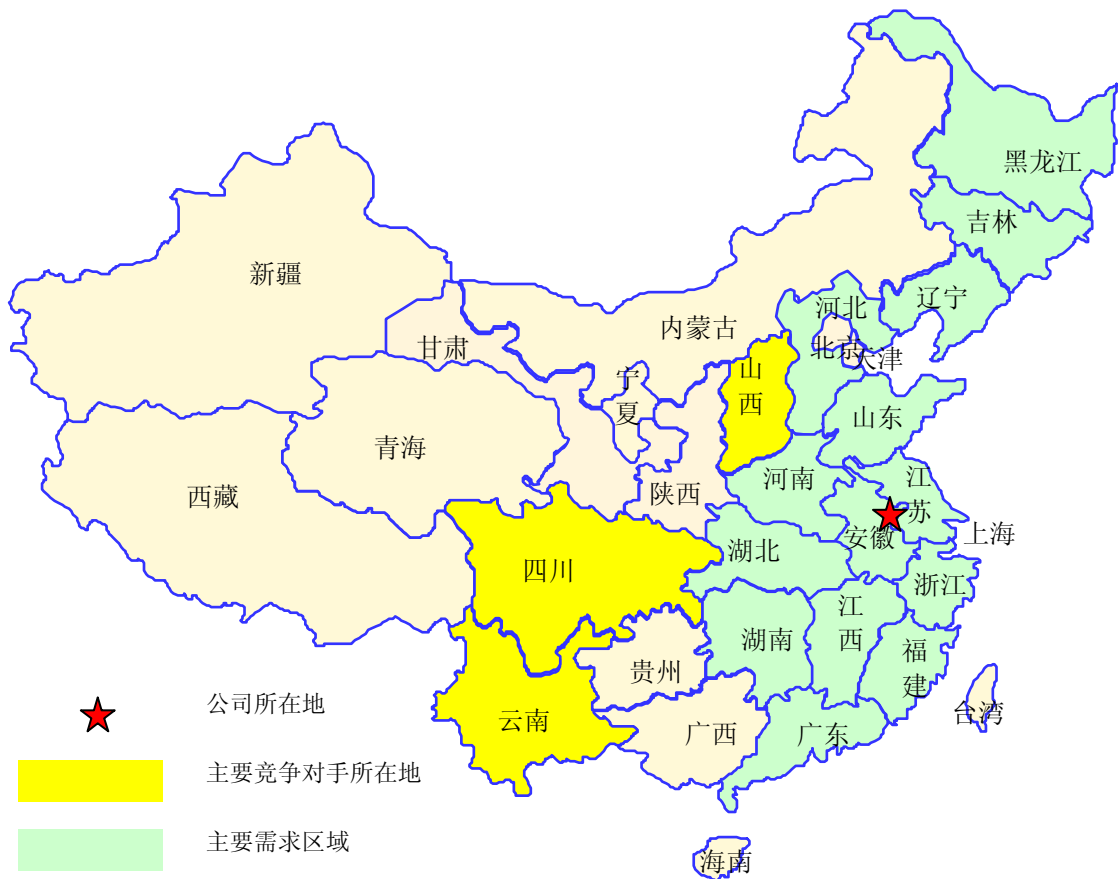
对硝酸铵钙肥料性能及肥效认识是一个渐进的过程,近年来由于农用硝酸铵的生产和销售受到限制,硝态氮肥缺口很大,硝酸铵钙作为新型硝基复合肥,成长空间很大。根据安徽省化肥协会提供的《硝酸铵钙市场供给和需求状况分析报告》,我国硝酸铵钙在未来3年的增长将可达到15-20%。

2009 全年化肥产量（折纯，下同）约为 6700 万吨，氮肥是我国化肥中的主体，其中尿素产量 2930 万吨，假如硝酸铵钙替代 2%的尿素产量，则产生的需求量大约有 120 万吨（尿素含氮量约为硝酸铵钙的两倍）。

C、区域市场供需失衡

如下图所示，目前硝酸铵钙的主要生产厂家主要集中在山西，云南和四川，而硝酸铵钙作为一种化肥，目前单价不到 2000 元/吨，具有明显的运输半径，受制于运输成本等原因，具有明显的区域性。我国东部地区是农耕用地的主要分布区域，公司所在地直接辐射的长江中下游地区又是经济作物的主要产区之一，硝酸铵钙在这一区域的市场潜力巨大。

2010 年 4-6 月，公司对目前化肥所在市场大部分农资经销商进行产品需求问卷调查，获得了第一手农民需求资料，通过初步统计，公司所在区域硝酸铵钙的年需求量为 67 万吨以上。作为硝态氮肥的新型品种，硝酸铵钙将填补华东地区的市场空白。



③国内供给不足

相对欧美发达国家，我国硝酸铵钙产业起步晚，发展慢，供给严重不足。多数厂家为 2002 年之后原硝酸铵生产厂家转产而来。目前国内生产硝酸铵钙的厂家约 10 家，大部分企业集中在山西，云南和四川，主要生产厂商有：山西阳煤丰喜肥业股份有限公司、云南解化集团公司、山西天脊煤化工集团有限公司、四川金圣赛瑞化工有限责任公司、山西文通钾盐集团有限公司等。下表为我国主要硝酸铵钙企业产能情况：

2009 年我国硝酸铵钙主要厂家产能

生产厂家	2009 年产能或在建产能（万吨）
山西阳煤丰喜肥业（集团）股份有限公司	10.00
四川金圣赛瑞化工有限责任公司	15.00
云南解化集团公司	25.00
山西天脊煤化工集团有限公司	10.00
文通钾盐集团有限公司	2.00
合计	62.00

（2）政策鼓励明确

2002 年，我国把硝酸铵纳入民用爆炸品管理，硝酸铵因此退出化肥市场，为避免硝酸铵再次通过各种渠道流入化肥市场，国家积极推广各种改性硝酸铵

产品作为硝酸铵的替代物。国家发改委在 2005 年 7 月 10 日发布，并于 2006 年 1 月 1 日实施的硝酸铵钙的行业标准《HG/T 3790-2005》，规范了硝酸铵钙的生产过程，极大地促进了硝酸铵钙的发展。2009 年，国家农业部对国内运用氨化硝酸钙法（执行 HG/T3733-2004 标准）生产的硝酸铵钙统一以“农业用硝酸钙”命名，从而也确立它在农业用肥上重要地位，加速了硝酸铵钙的发展。

（3）有利于进一步实现公司利润增长的多元化和互补化

公司新上硝酸铵钙生产线，是公司现有产业链的延伸，充分体现了公司产品多元化发展，增强抗风险能力的发展战略。公司前身历史上曾经是典型的小氮肥生产企业，近年来在化肥之外的基础化工产品以及食品添加剂类精细化工领域发展迅速，构建了完整的产品体系。但由于各种原因，化肥产品在保持发展的同时，在公司营业收入中占比不断下降。公司长期从事化肥销售，具有丰富的生产经验、成熟的销售体系和庞大的销售网络、对周边地区农户需求、土壤特点、作物种类、气候特点等有深刻的了解。公司在化肥领域研发新技术、开拓新产品，有助于盘活公司化肥产品相关无形资产，整合内外部既有资源，实现利润增长空间的多元化。

公司生产的工业用基础化工产品，主要服务于民爆、冶金、轻工等基础工业，基础工业受经济波动影响较大。2008 年的金融危机导致化工和化肥市场价格普遍低迷，硝酸、硝酸铵产品的价格都大幅度波动。但相对来说，硝酸铵钙产品市场却表现出较强的抗跌性，每吨价格由 2008 年 6-7 月的 1,950 元降到 2009 年 6 月的 1,700 元，跌幅只有 13% 左右，具有很强的抗跌性。公司新上硝酸铵钙生产线可以充分发挥公司的产业链优势，在迅速变化的市场环境中，增强公司抵御风险的能力。

2、公司投资该项目的可行性

公司具有丰富的化肥生产和销售经验，尿素、碳酸氢铵等产品拥有长期的生产销售历史，在安徽省内及周边地区占据着广阔的市场，具有深厚的客户基础。公司在生产技术、市场机遇、成本优势、营销手段方面都具备从事硝酸铵钙生产的充分条件：

（1）公司已经具有成熟的技术解决方案

目前，硝酸铵钙的生产方法是对硝酸钙溶液进行氨化或者在硝酸铵溶液中添加碳酸钙细粉，生产工艺已经比较成熟，国家也颁布了硝酸铵钙化工行业标准。

在我国的山东、山西、四川、云南等地已经有数家化肥企业的硝酸铵钙项目成功投产。

公司长期从事硝酸及碳酸氢铵、尿素等产品的生产和销售，在硝酸及化肥行业积累了丰富的生产技术人员及核心管理人员。技术方面，公司与山东省化工规划设计院签订了 20 万吨硝酸铵钙装置项目《技术服务合同》，由其为公司硝酸铵钙项目提供全程的设计、安装、人员培训，并负责技术制造，直至项目达能达产。

（2）项目成本控制优势明显

硝酸铵钙通常采用塔式造粒工艺生产硝酸铵钙装置，可同时在硝酸铵钙装置上实现多元化品种的生产，即，一套装置上既可以生产硝酸铵钙，又可以生产硝酸，并可以循环利用蒸汽。

公司在生产硝酸方面积累了丰富的生产经验，通过测算，在生产硝酸铵钙的过程中，通过采用先进的“双加压法”工艺技术生产中间产品硝酸，综合利用公司已有的资源因素，可以使硝酸的成本每吨降低 80 元人民币左右；再通过自有液氨产品及硝酸制作硝酸铵钙，成本可以比同类企业生产硝酸铵钙降低成本 60 元左右，具有较高的经济效益。

因此，公司利用自身产品的资源综合利用优势，结合硝酸铵钙的改良工艺，在生产硝酸铵钙的成本控制方面，有明显的优势。

（3）成熟的营销渠道保障产品快速占领市场

公司多年来从事化肥产品的生产、销售，对农田、农作物的特性有较深的了解，对农民的化肥产品需求具有深刻的认识。公司建立了一支经验丰富的化肥销售队伍，通过化肥销售人员多年的积累，建立了由二百多家农资经销商组成，覆盖半径二百公里区域的庞大销售网络，部分农资经销商本身即是农民。

农资经销商作为公司长期营销渠道，与公司具有多年的业务往来。公司通过农资经销商，能够迅速了解农民种植的作物、农田土地的基本情况以及农民对化肥产品的需求。

在预定化肥产品季节，农资经销商与公司销售部门直接进行业务往来，公司即可在产品生产完成后迅速传递到农民手中。2010 年 4-6 月，公司对大部分农资经销商进行产品需求调查，获得第一手农民需求资料，为公司进行硝酸铵钙项目建设，提供了充分依据。未来，公司硝酸铵钙项目投产后，公司硝酸铵钙

产品亦能够快速投放到农民手中，迅速抢占农化市场。

3、项目投资及投资进度

本项目建设的主要内容包括生产装置及配套生产设施。项目总投资 37,507.30 万元，其中建设投资 32,465.34 万元，流动资金 5,041.95 万元。本项目具体投资估算如下：

单位：万元

工程或费用名称	设备购置	安装工程	建筑工程	其它	合计
固定资产费用	15,064.77	7,272.00	4,905.00	2,460.45	29,702.22
其他资产费用				82.50	82.50
预备费				2,680.62	2,680.62
建设投资合计	15,064.77	7,272.00	4,905.00	5,223.57	32,465.34
流动资金				5,041.95	5,041.95
项目总投资	15,064.77	7,272.00	4,905.00	10,265.52	37,507.30

本项目建设期十八个月，投资比例为第一年 60%，第二年 40%；流动资金从投产第一年开始投入，第一年为 42.9%，第二年为 50%，第三年为 7.1%。项目的分年资金投入计划见下表：

单位：万元

序号	费用名称	建设期	混合期	生产期	
		第一年	第二年	第三年	第四年
1	建设投资	19,479.00	12,986.00	-	-
2	流动资金	-	2,163.00	2,521.00	358.30
	合计	19,479.00	15,149.00	2,521.00	358.30

4、项目工艺流程

公司本次募投项目硝酸铵钙生产具体方案为：年产 20 万吨硝酸铵钙，同时副产 4.5 万吨浓硝酸。具体生产流程为：以液氨为主要原材料，采用氨氧化法制备 60%浓度的稀硝酸（27.5 万吨/年，即浓硝酸 16.5 万吨/年）。再通过硝基复合肥造粒过程，生产硝酸铵钙（需耗用稀硝酸 20 万吨/年，即浓硝酸 12 万吨/年）。生产硝酸铵钙后剩余的稀硝酸（7.5 万吨/年），加工成浓硝酸（4.5 万吨/年）可以用来外卖。

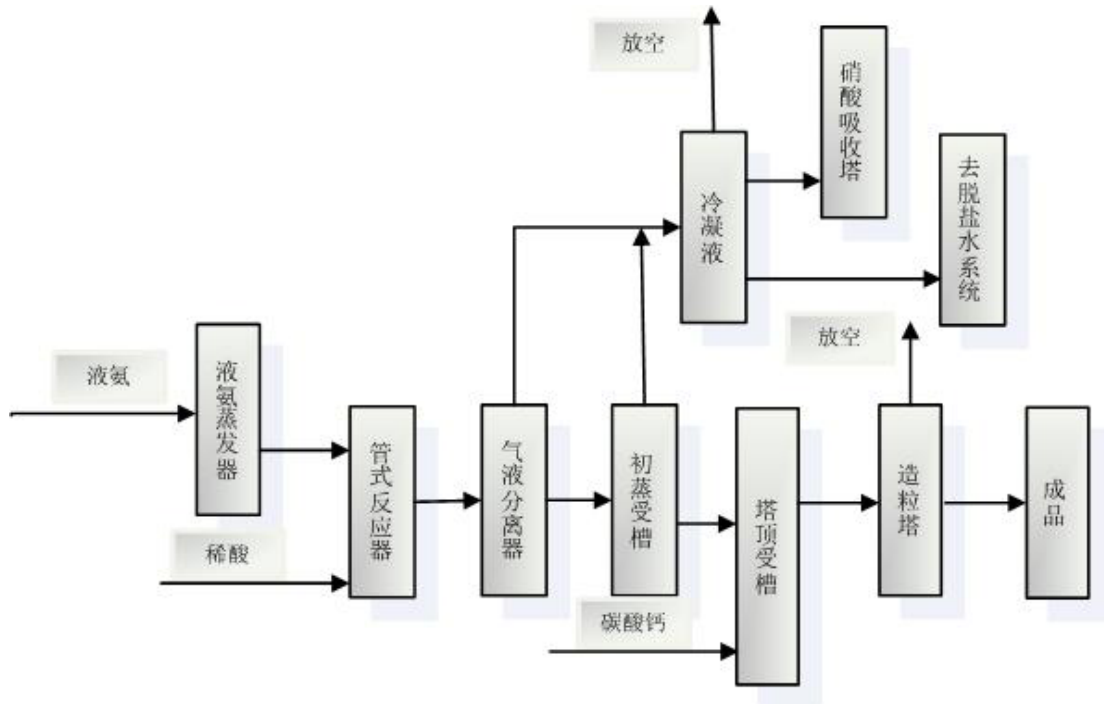
（1）氨氧化法制取稀硝酸

氨氧化法，即将液氨在以铂为主体的网状铂合金催化剂下与空气接触氧化生成一氧化氮，然后将一氧化氮进一步氧化成二氧化氮，最后用水吸收二氧化氮制成稀硝酸。氨氧化法生产稀硝酸根据氨氧化和酸吸收两部分的压力不同，

可分成常压法、综合法、全中压法、高压法、双加压法。公司本次募投采用的是双加压法，其主要工艺特点为：氨氧化在中压下进行，氨耗较低，铂损耗较低；酸吸收在高压下进行，酸浓度较高，尾气中氮氧化物含量较少。

（2）稀硝酸与液氨、碳酸钙反应制取硝酸铵钙

本项目硝基复合肥造粒装置生产过程主要包括液氨蒸发、中和、硝铵溶液浓缩、碳酸钙粉输送、造粒、成品处理及包装。具体生产流程如下：



（3）稀硝酸制取浓硝酸

稀硝酸制取浓硝酸的技术工艺十分成熟，公司采用间硝法中的硝酸镁法制取浓硝酸。

（4）公司硝酸铵钙项目硝酸不采用外购形式的原因

第一、自产硝酸能够实现硝酸铵钙生产的经济性

公司在生产硝酸方面积累了丰富的生产经验。本次募投项目中，硝酸生产工段相对过去改变了工艺流程，采用了产出率更高、生产过程更安全、环境更友好的国内先进的双加压法工艺技术。先进的生产工艺，再加上综合利用公司已有的资源因素，可以使硝酸的成本降低 80 元/吨左右；再通过自有液氨产品及硝酸生产硝酸铵钙，成本可以比同类企业生产硝酸铵钙降低成本 60 元/吨左右，具有突出的成本优势。

公司自产硝酸，结合硝酸铵钙的改良工艺，在生产硝酸铵钙的成本控制方面，

具有明显的优势。

第二、自产硝酸能够保证硝酸铵钙生产的稳定性

硝酸是硝酸铵钙的重要中间原材料，其供应的稳定性决定着公司硝酸铵钙产品生产的持续性。硝酸铵钙是公司未来发展战略中重点发展的产品，并且本次募投项目生产规模较大，且硝酸铵钙作为化肥产品，其需求具有一定的季节性，对生产反应的及时性要求很高。公司为抢抓硝酸铵钙在华东地区供应空白的大好市场机遇，并充分利用生产规模优势，本次募投项目生产规模设计较大，年需求硝酸在 20 万吨以上，而公司附近的长三角地区除公司外的规模硝酸生产供应商较少。同时，硝酸属于危险化学品，吨公里运费高，长途运输不安全、不经济。以上各种因素决定了为充分保证公司硝酸铵钙生产的稳定性和经济性，公司认为自产硝酸是节省成本的最实惠的方式。

此外，具备液氨、硝酸生产能力，在液氨、硝酸大规模生产的基础上生产硝酸铵钙，目前也是国内具有规模生产能力的硝酸铵钙生产厂商的共同特点。

5、项目选址情况

本项目为金禾工业园区新建项目，在现有厂区内完成，不需另征土地。相关用地国有土地使用权证号为来国用(2010)第 0315 号。

6、项目环保情况

本项目主要污染物为废水，具体情况及治理措施如下：

序号	装置名称	排放水名称	排放量 (t/h)	成分	治理措施
1	稀浓硝酸及硝酸铵钙装置	地坪冲洗水	2.0	微酸性水	送中和池处理后达标排放
2	浓硝酸装置	镁尾、塔尾酸性水	2.5	$\text{HNO}_3 \leq 2-3\%$	回收利用
3	硝酸铵钙装置	地坪冲洗水	3.0	含硝酸铵钙 0.03%	送污水站处理后达标排放

该项目环境影响报告书已获滁州市环境保护局环评[2010]197 号文批复，同时，根据安徽省环境保护厅环控函[2010]744 号《关于对安徽金禾实业股份有限公司项目申请上市环保核查情况的函》，本募集资金投向符合国家产业政策和环保规定。

7、项目的组织方式与实施进展情况

本项目由公司自行组织实施，采取整体规划、分阶段实施的策略，通过成立项目部的组织形式组织协调实施。项目建设期为两年。截至 2010 年 12 月 31 日，本项目已投入 8,995.19 万元，主要用于设备采购，其中 8,878.76 万元形

成在建工程。

8、项目效益分析

根据项目可行性研究报告，在满足可行性研究的假定条件下，本项目建成后年销售收入 40,604.56 万元（生产期平均），年利税总额 10,637.72 万元（生产期平均），年销售利润 10,637.72 万元（生产期平均），年税后利润 7,978.29 万元（生产期平均），投资利润率 28.36%，投资回收期为 5.43 年（所得税后）。

（三）供热系统节能减排改造项目

1、项目建设的必要性

（1）公司原有供热设备需要更新换代

公司目前除新建的 75t/h 循环流化床锅炉外，其他锅炉使用年限已到，效率衰减，不能达到额定产汽量，总汽量约为 220t/h，可供汽量约为 130t/h，目前生产热负荷为 155t/h，而周边无稳定的外部热源供给，供汽的瓶颈严重影响了公司未来的发展。

安赛蜜和硝酸铵钙募投项目将新增热负荷约 69t/h，现有供热能力已无法满足要求。为了解决原有蒸汽供应系统设备老化、布局分散不合理、效率低下的问题，公司需要淘汰落后的原有部分供热系统，对原有供热系统进行技术改造，新上一台 130t/h 的循环流化床锅炉及配套设施。

（2）从节约能源的角度，公司有必要进行供热系统节能减排改造

采用循环流化床锅炉可掺烧造气炉渣及粉煤，而公司生产过程中有部分炉渣和粉煤资源可以循环利用。同时，130t/h 循环流化床锅炉燃烧效率可达 90%，远大于公司现有部分老式锅炉的热效率，该项目投产后，即可停运原老式锅炉，大大提高能源的利用率。初步测算，该项目实施后，可以节约大量的煤耗，节能及经济效益明显。

（3）供热系统节能减排项目有利于环境保护

本项目建设的 130t/h 循环硫化床锅炉及配套设施，采用布袋除尘方式，效率达到 99.8%，大大降低烟尘排放；本次设计拟采用向炉内喷石灰石粉剂方法进行脱硫，除去烟气中的二氧化硫，将大大降低烟气中的二氧化硫的排放量；本次设计采用降低过剩空气系数，即低氧燃烧法使燃烧尽量接近理论空气值下进行，降低燃烧温度值，从而降低一氧化氮和二氧化氮的生成量，同时采用高烟

囱排放等措施，减少废气对环境的污染。

2、项目方案及可行性

本项目建设内容为新上国家鼓励的次高压次高温级循环流化床锅炉一台，替换掉原来的锅炉。公司在生产中大量使用蒸汽，成立时即有热车间，对供热设施的建设和使用，均有丰富的经验，可以保证供热系统节能减排改造项目成功实施。

本项目属技术改造项目，通过对能源利用效率低的锅炉装置的淘汰和新上能源效率高的锅炉装置，在满足生产对供热需求的同时，可以节能降耗和减少污染，更好地保护环境，具有显著的经济效益、社会效益和环境效益。

3、项目投资及投资进度

本项目投资建设的内容为 130t/h 循环硫化床锅炉及配套设施。项目总投资 5,771.70 万元，其中建设投资 4,980.81 万元，流动资金 790.89 万元。本项目具体投资估算如下：

单位：万元

工程或费用名称	设备购置	安装工程	建筑工程	其它	合计
建设投资合计	2,332.09	804.02	1,016.70	828.00	4,980.81
流动资金				790.89	790.89
项目总投资	2,332.09	804.02	1,016.70	1,618.89	5,771.70

4、项目选址及环保情况

本项目为改造项目，在金禾精细化工园区内实施，不需另征土地。相关用地国有土地使用权证号为来国用(2010)第 0421 号。

本项目环保投资约为 387 万元，约占建设投资的 7.77%。

该项目环境影响报告书已获滁州市环境保护局环评[2010]212 号文批复，同时，根据安徽省环境保护厅环控函[2010]744 号《关于对安徽金禾实业股份有限公司项目申请上市环保核查情况的函》，本募集资金投向符合国家产业政策和环保规定。

5、项目的组织方式与实施进展情况

本项目由公司自行组织实施，实施总体分为三个阶段：第一阶段完成前期工作，第二阶段完成主要设备和工程的设计及安装，第三阶段完成工程施工和试运行。项目建设周期为一年。

本项目成功实施完成后，将解决公司供热瓶颈问题，促进新项目的建成和

达产；有利于节约煤炭资源的消耗，循环利用炉渣和粉煤，降低单位产品的能源消耗；减少污染废气物的排放，控制噪音污染，提高经济效益。

6、项目效益分析

本项目具有良好的经济效益和环境效益，在满足可行性研究的假定条件下，项目总投资为 5,771.70 万元，建设投资为 4,980.81 万元；所得税后内部收益率为 29.03%，投资利润率为 23.61%，投资回收期（税后）为 5.49 年，项目效益良好。

三、募集资金投资项目效益预测的基础和依据

2010 年 5 月，山东齐鲁石化工程有限公司接受公司的委托，为公司编制并出具了《安徽金禾实业股份有限公司 5000 吨/年安赛蜜项目可行性研究报告》；2010 年 6 月，安徽省化工设计院接受公司的委托，为公司编制并出具了《安徽金禾实业股份有限公司年产 20 万吨硝酸铵钙项目可行性研究报告》、《安徽金禾实业股份有限公司供热系统节能减排改造项目可行性研究报告》。招股说明书中相关效益测算基础和依据均出自相关可研报告。山东齐鲁石化工程有限公司、安徽省化工设计院均具有工程咨询单位甲级资质。保荐机构通过查阅相关资料和调查访谈，认为相关可研报告的出具过程中，进行了详细和审慎的调研。

根据可研报告，公司募投项目效益测算依据的主要参数如下：

项目	取值
安赛蜜项目：	
建设期及生产期	
建设期	2 年
生产期	15 年
产出（完全达产后）	
安赛蜜单价	5.5 万元/吨
副产双乙烯酮单价	1.2 万元/吨
安赛蜜规模	5000 吨/年
副产双乙烯酮规模	6500 吨/年
达产后收入：	35300 万元
主要投入（完全达产后）	
原材料投入合计	10450.61 万元
燃料动力	5110.39 万元
工资福利	1043.48 万元
制造费用	2733.46 万元

项目	取值
生产成本合计：	19337.94 万元
硝酸铵钙项目：	
建设期及生产期	
建设期	1.5 年
生产期	14 年
产出（完全达产后）	
硝酸铵钙单价	1550 元/吨
浓硝酸单价	1950 元/吨
副产中压蒸汽单价	190 元/吨
硝酸铵钙规模	200000 吨/年
浓硝酸规模	45000 吨/年
副产中压蒸汽规模	66000 吨/年
达产后收入：	41029 万元
主要投入（完全达产后）	
外购原辅材料	21827.45 万元
外购燃料及动力	2694.49 万元
工资及福利费	273.60 万元
修理费	1358.73 万元
其他费用	2206.40 万元
折旧及摊销费	1930.70 万元
总成本费用：	30291.37 万元
节能减排改造项目：	
建设期及生产期	
建设期	1 年
生产期	20 年
产出（完全达产后）	
蒸汽（5.3MPa，485℃）单价	205 元/吨
蒸汽规模	83.88 万吨/年
收入合计：	17195.40 万元
主要投入（完全达产后）	
外购原辅材料	100.80 万元
外购燃料及动力	15299.53 万元
工资及福利费	159.60 万元
修理费	114.56 万元
副产品	-221.20 万元
折旧及摊销费	217.80 万元
总成本费用	15671.10 万元

四、募集资金投资项目与主营业务的关系

本次募集资金投资项目是对公司现有主营业务的产能扩展、产业链延伸及技术改造，也是公司实施发展战略的具体措施，有助于进一步提高公司核心竞争力。

五、新增固定资产对未来经营成果的影响

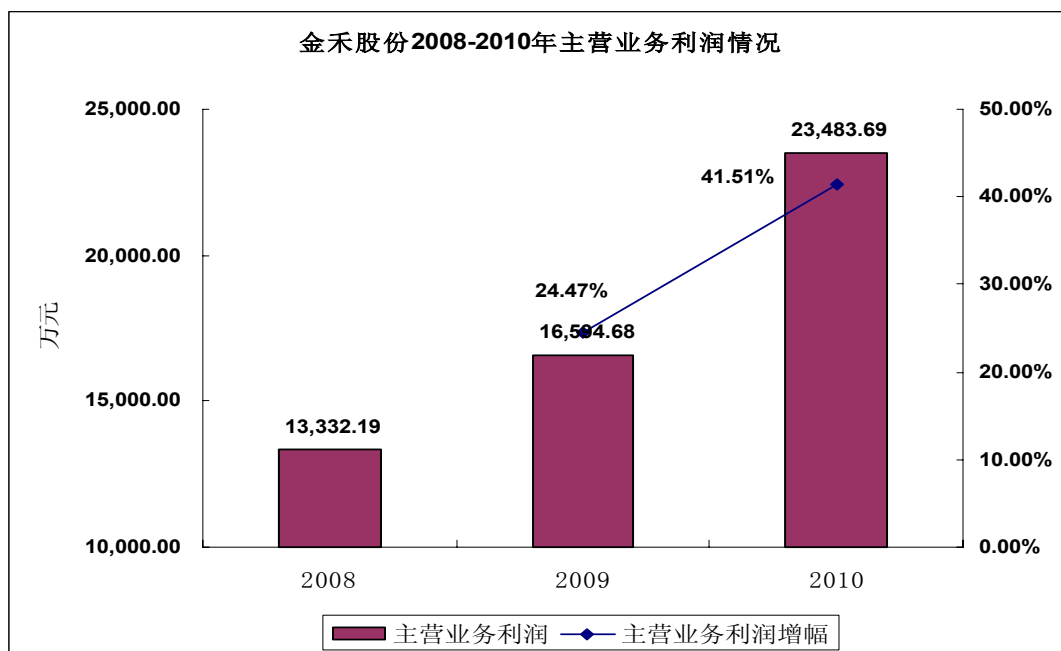
本次募集资金投资项目实施后，因固定资产规模增加相应的折旧费用上升会给公司带来一定影响，但影响不大。根据项目的实施进度，相应增加的折旧情况如下：

单位：万元

项 目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年及以后每年
募投项目折旧	-	1,173.09	4,133.31	4,133.31

由上表可以看出，在项目的建成后，公司将年新增折旧 4,133 万元。

公司 2008 年至 2010 年主营业务利润如下图：



尽管受到国际金融危机的影响，公司近年来主营业务利润仍然保持了强劲增长势头，利润增长率保持在 20% 以上。

以 2010 年度 23,483.69 万元的主营业务利润为基础，假设其他经营条件不变，公司只要主营业务利润在项目投入固定资产开始折旧的第一年达到 17.60% 的增长率，即使未来主营业务利润增长率为零，也可消化 4,133 万元新增折旧的影响。本公司目前增长态势良好，即使不考虑新增募投项目对公司利润的贡

献，公司按照目前生产经营状况，也可以消化上述折旧的增加对公司未来经营成果产生的影响。

六、募投项目新增固定资产与产能变动的匹配关系

公司募投项目用于生产线建设的有安赛蜜扩产项目和硝酸铵钙生产线项目，其中安赛蜜产品在 2009 年曾进行过扩产。公司报告期内原有装置及募集资金投资项目的固定资产投入、产能及产能比情况如下表：

项 目	固定资产投入 (万元)	产能（吨）	产能比 (吨/万元)
2009 年安赛蜜扩产项目	4,072.51	2200	0.54
安赛蜜募投项目	25,248	5000	0.20
硝酸铵钙募投项目	30,193.95	200,000	6.62

（一）安赛蜜扩产项目固定资产投入与产能之间的关系

募投安赛蜜扩产项目产能比低于 2009 年安赛蜜扩产项目产能比，主要原因如下：

1、新增产业链延伸生产设备

公司本次募投项目从安赛蜜生产战略发展考虑，新增安赛蜜原料产品双乙烯酮 10,000 吨/年生产线。双乙烯酮是安赛蜜的主要原材料之一，该生产线的产品主要用于自用生产安赛蜜。双乙烯酮生产线固定资产投入达到 1.13 亿元。除去双乙烯酮因素，募投项目实际产能比为 0.35 吨/万元。

2、生产要素价格和配套设施差异

公司原有的报告期内安赛蜜扩产项目于 2009 年建设，而募投安赛蜜扩产项目预计于 2011 年下半年开始建设，期间建筑材料价格同比上涨幅度较大，导致募集资金投资项目的建筑厂房预计支出上升较大。

此外，随着安赛蜜生产的技术升级，其生产设备也处于不断改进、升级之中，相关设备价格同比上涨幅度较大，导致募投项目设备采购支出增加较多。

公司报告期内安赛蜜扩产项目于 2009 年建设，固定资产投入仅包括生产车间的厂房及设备投入，并未包括其他配套的辅助工程和公用工程。而公司的募投项目扩建项目包括生产设施、污水处理设施、绿化工程、其他工程等。

（二）年产 20 万吨硝酸铵钙项目固定资产投入与产能之间的关系

年产 20 万吨硝酸铵钙项目属于新产品的生产线建设项目，技术含量高，对设备及生产环境有较高的规格要求，需要新增大量具有国内领先水平的机器设备及装置，导致相应的固定资产投入较高。此外，环保及绿化工程等配套设施也需较大的投入。

七、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

（一）对公司净资产和每股净资产的影响

本次募集资金到位后，公司的净资产及每股净资产将大幅提高。同时，净资产增加将使公司股票的内在价值有较大幅度的提高，增加公司的规模和实力。

（二）对资产负债率的影响

本次募集资金到位后，公司总资产将大幅度增加，由于项目全面达产需要一定的时间，短期内公司的资产负债率将会大幅度下降。此外，公司偿债能力、持续经营能力和融资能力将会得到增强，从而降低了公司的财务风险，提升公司的信用和利用财务杠杆融资的空间，并增强公司防范财务风险的能力。

（三）对资产结构及资本结构的影响

公司发行完成后，货币资金将大幅度增加。随着投资项目的建设，货币资金将按照工程进度转化为在建工程和固定资产。此外，本次募集资金到位后，公司投资项目所需长期资金基本得到解决，改善了公司的资本结构。本次发行完成后，将为公司引入多元化的投资主体，优化公司股权结构，有利于完善公司的法人治理结构。

第十三节 股利分配政策

一、股利分配政策

- 1、公司税后利润的分配政策遵循“同股同利”的原则；
- 2、依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配，股利分配可采取派发现金和股票两种形式。本公司支付股东股利时，将依法代为扣缴股利收入的应纳税金；
- 3、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项；
- 4、公司税后利润，按下列顺序分配：
 - (1) 弥补上一年度的亏损；
 - (2) 提取法定公积金 10%；
 - (3) 提取任意公积金；
 - (4) 支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上时，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转增公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

二、报告期股利分配情况

报告期内本公司未进行利润分配。

三、发行后的股利分配政策

公司股票发行后的利润分配政策为：公司现金分红政策、利润分配政策应保持连续性和稳定性，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；公司当年盈利但未提出现金利润分配预案的，董事会应在当年的定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途。

四、本次发行完成前滚存利润的分配政策

根据公司2010年第五次临时股东大会决议，如公司首次公开发行股票成功，公司在本次公开发行完成前的滚存利润由首次公开发行后的新老股东共同享有。

第十四节 其他重要事项

一、信息披露与投资者服务

（一）信息披露制度

本公司已按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规制定了《信息披露制度》。本次公开发行股票上市后，本公司将严格按照上述法律、法规、规则、《信息披露制度》以及《公司章程》的规定，认真履行公司的信息披露义务，及时公告公司在涉及重要生产经营、重大投资、重大财务决策等方面的事项，包括公布公司年报、中报、临时公告等。

（二）信息披露的具体事宜

本公司信息披露和投资者关系管理工作由董事会秘书仰宗勇先生负责，联系电话为 0550-5628594。

二、重大合同

本公司及控股子公司正在履行和将要履行的重要合同或协议（500 万元人民币以上）包括：

（一）采购合同

序号	合同号	供货方	标的物	金额 (万元)	合同履行期限
1	091007006-SF	安徽省海虹机电设备成套有限公司	四合一机组	3,800	2009.12.29 -2012.12.29
2	JH008	滁州市通泰商贸有限公司	块煤	暂定 1,530 元每吨， 每月供货 4000 吨	2011. 1. 1 -2011.12.31
3	--	洛阳铁路运通集团有限公司	块煤	价格随行就市，月供 5000-6000 吨	2011. 1. 1 -2011.12.31
4	JH010	南京仁邦商贸实业有限公司	块煤	暂定 1,245 元每吨， 每月供货 5000 吨	2011. 1. 1 -2011.12.31
5	JH011	来安县汉鑫商贸有限公司	块煤	暂定 1,500 元每吨， 月供 3000 吨	2011. 1. 1 -2011.12.31
6	--	合江县嘉雨物资贸易有限责任公司	籽煤	暂定 1,380 元每吨， 月供 6000 吨	2011. 1. 1 -2011.12.31

（二）技术转让合同

序号	单位名称	标的物	金额（万元）	合同履行期限
1	辛集市九元化工有限责任公司	三聚氰胺技术	538	-

（三）短期借款合同

序号	借款人	合同编号	金额 (万元)	起止日期	年利率 (%)	债权人	担保及担保合同号
1	金禾股份 (注 1)	2010 年滁中小贷字 014 号	700	2010.6.28 -2011.6.28	浮动利率	中国银行股份有限公司滁州分行	金禾股份《最高额抵押合同》(2010 年滁中银抵字 014-2 号) 杨迎春《最高额保证合同》(2010 年滁中银保字 014 号)
2	金禾股份	34101201000000412	1,100	2010.1.18 -2011.1.17	5.31	中国农业银行股份有限公司来安县支行	--
3	金源化工	营业部社借字 (2010) 第 0261 号	500	2010.9.17 -2011.9.15	浮动利率	滁州市市郊农村信用合作联社	滁州东源电力工程有限公司 营业部社质字 (2010) 第 0015 号
4	金源化工	营业部社借字 (2010) 第 0270 号	500	2010.9.29 -2011.9.28	浮动利率	滁州市市郊农村信用合作联社	滁州东源电力工程有限公司 营业部社质字 (2010) 第 0016 号

注 1：原借款金额为 1,160 万，已还 460 万元。

（四）长期借款合同

序号	借款人	合同编号	金额 (万元)	起止日期	年利率 (%)	债权人	担保及担保合同号
1	金禾股份	-	667	2006.4.15 -2021.4.15	浮动	来安县财政局	--
2	金禾股份 (注 2)	LA2010001	3,000	2010.10.28 -2016.4.27	浮动	中国建设银行来安支行	金禾股份《抵押合同》 (LA2010001-1)
3	金禾股份	34010120110001143	2,000	2011.3.18 -2012.3.17	浮动	中国农业银行来安县支行	《抵押合同》 34100620110000848

注 2：借款合同总金额为 7,000 万元，截至 2010 年 12 月 31 日，已提款 3,000 万元

（五）抵押合同

序号	合同编号	抵押物	抵押作价 (万元)	被担保主债权 金额(万元)	被担保主债权期限	抵押权人
1	2010 年滁中银抵字 014-2 号 (注 3)	土地使用权	1,376.8	1,160	2010.6.28 -2011.6.28	中国银行股份有限公司滁州分行
2	LA2010001-1	土地使用权 房产	12,516.47	7,000	2010.10.28 -2016.4.27	中国建设银行来安支行
3	34100620110000848	土地使用权 房产	5,136.00	2,000	2011.3.17 -2013.3.17	中国农业银行来安支行

注 3：原被担保借款金额为 1,160 万，已还 460 万元，部分抵押物也因此解除抵押。

（六）销售合同

序号	合同号	需求方	标的物	数量 (吨)	金额	合同履行期限
1	WEN201101	大连闻达化工股份有限公司	安赛蜜	220	154 万美元	2011.3.1 -2011.12.31
2	--	U. S Nuttang Chemical, Inc	安赛蜜	230	6.80-7.00 美元每公斤	2011.1.1 -2011.12.31

由于公司化工产品的价格变化波动较大，客户采购时一般是意向性协定，只有在快要提货时候，才确定最终的采购金额和数量，签订合同后即很快会履

行完毕；同时客户为降低存货，也多是分批次订购，每次提货时候数量相对较小。因此正在履行的、金额较大的合同比较少。

三、发行人对外担保情况

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司不存在对控股子公司以外的担保情况。

四、有关诉讼和仲裁的说明

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司不存在对财务状况、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；本公司实际控制人、控股股东、控股子公司，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

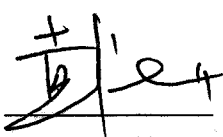
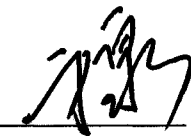
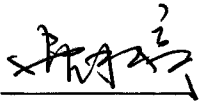
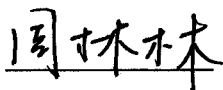
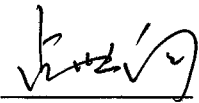
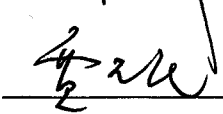
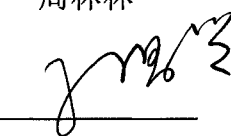
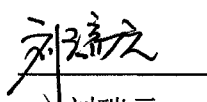
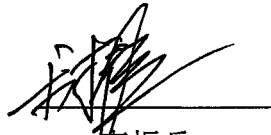
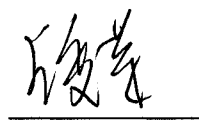
五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

截至 2010 年 12 月 31 日，公司董事、监事及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。

第十五节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

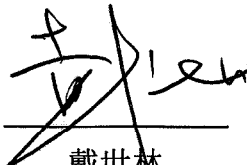
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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。

全体董事签名：	 杨迎春	 戴世林	 方 泉
	 曹松亭	 仰宗勇	 周林林
	 占世向	 贾卫民	 孙昌兴
全体监事签名：	 刘瑞元	 李振兵	 王秀荣

（本页无正文，为《发行人全体董事、监事、高级管理人员声明》的签字盖章页）

全体高级管理人员签名：



戴世林



方 泉



仰宗勇



夏家信



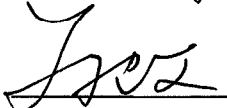
孙 涛



陶长文



黄其龙



孙建文

保荐人（主承销商）声明

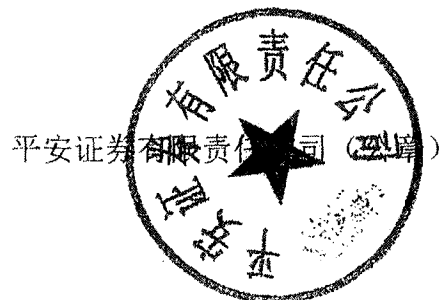
本保荐人（主承销商）已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 杨鸥
杨 鸥

保荐代表人： 吴文浩
吴文浩

王裕明
王裕明

法定代表人： 杨宇翔
杨宇翔



2011年5月10日

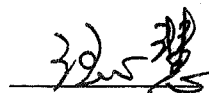
发行人律师声明

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）：

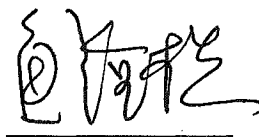


鲍金桥



汪心慧

律师事务所负责人（签名）：

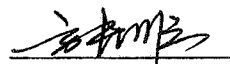


2011 年 5 月 10 日

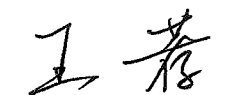
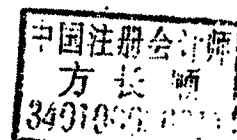
会计师事务所声明

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。

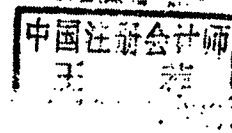
经办会计师（签名）：



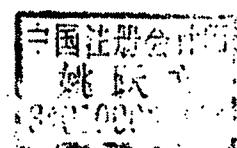
方长顺



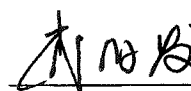
王 荐



姚跃文



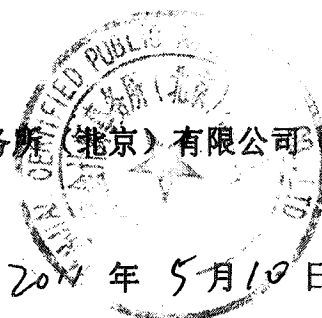
会计师事务所负责人（签名）：



肖厚发



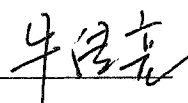
华普天健会计师事务所（北京）有限公司（公章）



资产评估机构声明

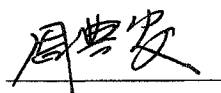
本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办评估师（签名）：

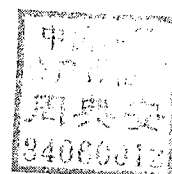


牛传亮

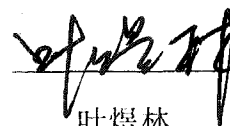




周典安



资产评估机构负责人（签名）：



叶煜林

安徽国信资产评估有限责任公司（公章）

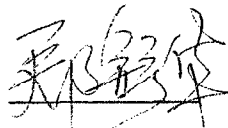


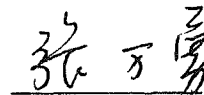
2011 年 5 月 10 日

土地估价机构声明

本机构及签字土地估价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土地估价报告无矛盾之处。本机构及签字土地估价师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的土地估价报告的内容无异议，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。

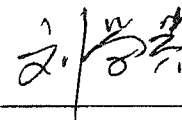
经办土地估价师（签名）：


郑舒华



张万勇

土地估价机构负责人（签名）：


刘学贵

安徽安兴不动产评估有限公司（公章）

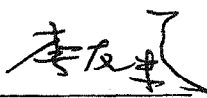


2011年5月10日

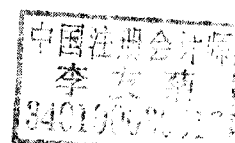
验资机构声明

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。

经办会计师（签名）：

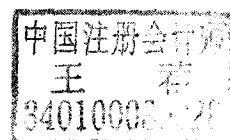


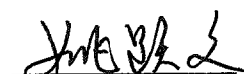
李友菊



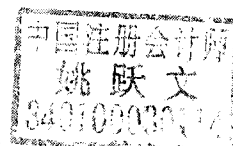


王 荐

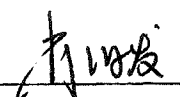




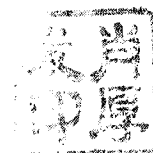
姚跃文



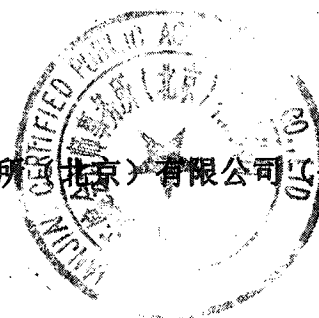
会计师事务所负责人（签名）：



肖厚发



华普天健会计师事务所（北京）有限公司（公章）

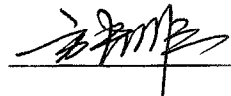


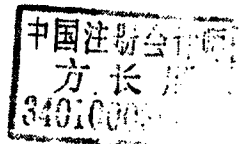
2011 年 5 月 10 日

验资机构声明

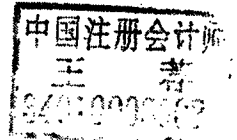
本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

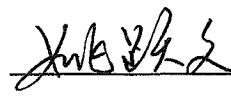
经办会计师（签名）：


方长顺



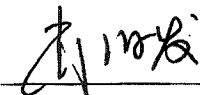

王 荐




姚跃文



会计师事务所负责人（签名）：


肖厚发



华普天健会计师事务所（北京）有限公司（公章）



2011 年 5 月 10 日

第十六节 备查文件

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的法律文件，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和地点

（一）查阅时间

每周一至周五上午9:00～12:00，下午1:00～5:00。

（二）查阅地点

1、发行人：安徽金禾实业股份有限公司

办公地点：安徽省滁州市来安县城东大街127号

联系电话：0550-5628594

传 真：0550-5611232

联 系 人：仰宗勇、刘瑞元

2、保荐人（主承销商）：平安证券有限责任公司

办公地点：北京市西城区金融大街23号平安大厦609室

联系电话：010-59734981

传 真：010-59734978

联 系 人：吴文浩