（上接A16版）

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	17,202,642.98	926,018.19	1,002,187.51
收到其他与投资活动有关的现金	6,000,000.00	12,744,500.00	–
投资活动现金流入小计	23,324,682.98	13,670,518.19	1,002,187.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	40,287,553.94	54,978,801.25	40,129,252.45
投资支付的现金	1,470,000.00	3,150,000.00	1,200,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			1,896,742.74
支付其他与投资活动有关的现金	12,744,500.00	–	–
投资活动现金流出小计	54,502,053.94	58,128,801.25	43,225,995.19
投资活动产生的现金流量净额	–31,177,370.96	–44,458,283.06	–42,223,807.68
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	–	1,470,000.00	40,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	–	1,470,000.00	–
取得借款收到的现金	52,139,616.00	103,795,498.04	37,360,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	–	–	10,910,000.00
筹资活动现金流入小计	52,139,616.00	105,265,498.04	88,270,000.00
偿还债务支付的现金	69,529,616.00	59,346,087.54	16,880,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,555,648.77	5,528,472.68	7,640,856.02
支付其他与筹资活动有关的现金	3,259,187.30	11,712,517.45	8,410,250.00
筹资活动现金流出小计	76,344,452.07	76,587,077.67	32,931,106.02
筹资活动产生的现金流量净额	–24,204,836.07	28,678,420.37	55,338,893.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	–49,782.88	–108,383.48	–42,573.06
五、现金及现金等价物净增加额	–7,776,476.04	10,682,475.43	8,600,115.43
加：期初现金及现金等价物余额	22,903,406.30	12,220,930.87	3,620,815.44
六、期末现金及现金等价物余额	15,126,930.26	22,903,406.30	12,220,930.87

（二）近三年非经常性损益情况

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》的规定，公司报告期非经常性损益发生额情况如下（收益为+，损失为–）：

项目	2009年	2008年	2007年
（一）非流动资产处置损益	–1,038,384.07	–526,429.80	21,814.45
（二）计入当期损益的政府补助	6,073,001.20	10,704,721.40	4,758,244.77
（三）同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	–	–	–
（四）除上述各项之外的其他营业外收支净额	–19,847.33	–141,711.80	–6,531.98
（五）单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	267,151.95	506,796.70	–
（六）中国证监会认定的其他非经常性损益项目	–	–	1,052,141.38
（七）所得税影响额	–1,242,503.01	–2,635,844.13	–1,922,470.64
合计	4,039,418.74	7,907,532.37	3,903,197.98

注：上列数据已扣除少数股东收益因素。

公司2007年、2008年和2009年非经常性损益分别占同期扣除非经常性损益净额前净利润的比例为13.22%，20.31%和11.93%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为25,622,776.57元，31,024,019.13元和29,821,722.08元。

（三）主要财务指标

基本财务指标	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率（倍）	1.69	1.16	1.37
速动比率（倍）	1.24	0.58	0.81
资产负债率（母公司）	44.57%	48.78%	38.92%
应收账款周转率	7.19	7.94	7.93
存货周转率	2.89	2.70	4.94
息税折旧摊销前利润（万元）	6,339.55	7,066.61	5,238.91
利息保障倍数（倍）	18.39	15.21	28.14
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	1.12%	0.17%	0.05%
每股净资产（元/股）	2.54	2.11	1.56
每股净现金流量（元/股）	–0.10	0.14	0.11
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.64	0.35	–0.06

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

医药、电池、化工、橡胶、建材、陶瓷和冶金等行业在产业升级过程中，对锂系列产品形成巨大需求。报告期内，公司利用技术优势逐步建立全产品链供应的竞争优势，在扩张原有产品产能的基础上，凭借业内领先的技术优势延伸产品链，通过资源回收和技术进步带动资产和收入的高品质增长。2007年，公司新建从卤水直接提取氯化锂生产线；2008年，公司通过技改将丁基锂产能扩大50%，加大对电池级金属锂生产线技改投资等；2009年，公司建成国内第一条从卤水直接提取电池级碳酸锂生产线；相关资产的增加实现了产品加工链的延伸和产品结构提升，也提高了公司抗风险能力和综合竞争力。2007–2009年，公司总资产的年平均复合增长率为22.41%。

在负债方面，为支持业务的积极拓展，公司在通过自身积累增强资金实力的同时，亦充分利用商业信用和银行借款等方式获得资金支持，2007–2009年负债规模年平均复合增长率为17.08%，低于资产增长率。在偿债能力方面，公司具有良好的盈利能力、资产周转能力和资金使用效率，公司一直保持了较高的利息保障倍数和现金负债总额比，偿债能力良好。

（1）资产情况

报告期主要资产构成情况如下：

项目	2009–12–31		2008–12–31		2007–12–31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动资产	17,547.12	58.48	15,618.69	53.15	11,023.54	55.05
较上期末增长（%）	12.35%		41.68%		99.40%	
非流动资产	12,460.25	41.52	13,765.85	46.85	9,002.17	44.95
较上期末增长（%）	–9.48%		52.92%		59.73%	
资产合计	30,007.37	100	29,384.54	100	20,025.71	100
较上期末增长（%）	2.12%		46.73%		79.38%	

报告期内公司资产规模增长速度较快，2007–2008年，因公司增加了卤水提取氯化锂、各锂回收料生产氯化锂和卤水生产电池级碳酸锂等新产品生产线的建设，并对金属锂和丁基锂等产品进行扩产，导致资产规模的增长加快，2009年，在经济周期调整的情况下公司资产规模增长速度有所放缓。

公司流动资产与非流动资产基本均衡增长，流动资产占资产总额的比例在55%左右，公司资产结构合理，符合制造型企业的行业特点。资产规模快速增长的主要构成为：①业务量增加导致流动资产中的应收账款、存货等项目增加；②能扩充导致非流动资产中的固定资产项目增长。公司资产规模在快速增长过程中，保持了合理、健康的结构。

公司资产所需资金主要来源于增长的净利润、增加的银行贷款及增资扩股。2007年公司成功地引入了中比基金、五矿投资等外部投资者，新股东共投入了4,000万元货币资金，既为公司业务的快速扩张提供了有力支持，也提升了公司的综合竞争实力。

（2）负债情况

公司在报告期内处在快速扩张期，随生产规模和资产总额的逐步增加，负债总额也呈逐年上升的趋势，负债的上升幅度与同期项目投资和业务发展的资金需求相匹配，受融资渠道的限制，公司近年来的销售增长所需的资金来源主要为短期借款和商业信用，导致公司的债务增加和债务结构均以流动负债为主，负债具体结构见下表：

项目	2009–12–31		2008–12–31		2007–12–31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动负债	10,392.79	94.54	13,439.73	100	8,019.69	100
非流动负债	600.00	5.46	–	–	–	–
负债合计	10,992.79	100	13,439.73	100	8,019.69	100
负债占资产总额的比例	36.63%		45.74		40.05%	

报告期内，公司负债总额占资产总额的比例较低，偿债能力较强。公司2008年新增固定资产和无形资产投资约6,287.74万元，除来源于本年经营活动产生的现金净流量2,657.07万元外，其余所需资金主要来源于短期借款和商业信用，造成负债占资产总额的比例略有提高。

2009年，公司的利润积累和存货消化形成较好的现金流入，减少了短期借款2,484万元，负债占资产总额的比例下降。2009年公司非流动负债新增600万元，为电池级金属锂及锂带项目贷款。

（3）偿债能力分析

财务指标	2009–12–31	2008–12–31	2007–12–31
流动比率	1.69	1.16	1.37
速动比率	1.24	0.58	0.81
资产负债率（母公司）	44.57%	48.78%	38.92%
资产负债率（合并）	36.63%	45.74%	40%
息税折旧摊销前利润（万元）	6,339.55	7,066.61	5,238.91
利息保障倍数	18.39	15.21	28.14

报告期内公司资产负债结构总体较为合理。2007年资产负债率较低，主要是因为当年公司进行了货币资金增资，总共吸收了4,000万元的新增投资；2008年末资产负债率有所回升，主要是因为母公司增加了约4800万元短期借款用于补充流动资金及投资固定资产；2009年资产负债率降低系因偿还了部分银行贷款。

公司的利息保障倍数倍数一直保持在较高水平，虽然在2008年出现较大的下降，但由于息税折旧摊销前利润呈快速增长趋势，公司以较强的获利能力有力地保障了其偿债能力。公司自设立以来，从未发生过逾期偿还借款本金及逾期支付利息的情况。

公司资款回笼快，利息保障倍数较高，即使在金融危机期间，公司的盈利保持较为稳定的增长，使偿债能力得到不断增强；但另一方面，公司主要经营资产已为银行贷款抵押，举债能力受到限制，直接影响业务规模的扩张，因此，公司急需改善融资状况、拓宽融资渠道。

（4）经营活动现金流分析

2007–2009年，公司销售商品、提供劳务收到的现金流入额与当年营业收入相符，说明公司营业收入产生现金流的能力较强，具有较高质量和可持续性，即使在部分年度出现经营性现金净流量为负的情形，也能为业务增长提供稳定的支持。各年度主要经营性现金流入与营业收入的比较如下：

单位：万元

项目	2009年	2008年	2007年	合计
销售商品、提供劳务收到的现金	24,541.55	29,160.55	23,441.54	77,143.64
营业收入	24,686.05	24,130.07	21,045.08	69,861.20
倍数	0.99	1.21	1.11	1.10

2、盈利能力分析

（1）营业收入情况

2007–2009年，公司营业收入分别为21,045.08万元24,130.07万元和24,686.05万元。2008年金融危机导致锂行业和全球经济周期均由繁荣快速转变为萧条，因公司采取增加新产品线及延伸加工链的应对措施，使得2008年和2009年营业收入仍实现同比上升14.66%和2.30%，保持稳中有升。

报告期内，公司主营业务突出，深加工锂产品的收入占比均在90%以上。公司在金属锂、氟化锂和氯化锂三大类产品的基础上，将金属锂深加工为丁基锂，并突破了卤水直接提取电池级碳酸锂的技术，实现了原有加工链向高技术含量、高附加值领域的延伸和扩展。丁基锂和电池级碳酸锂的营业收入和比例均逐年增长，即提高了公司在经济低谷期间的抗风险能力，也为主营业务的后续增长提供了更大空间。

（2）利润来源分析

报告期内，公司利润来源按主要产品毛利分析情况如下：

项目	2009年		2008年		2007年	
	毛利（万元）	比例	毛利（万元）	比例	毛利（万元）	比例
金属锂	2,569.40	40.50%	3,449.52	47.58%	3,177.41	55.01%
氟化锂	419.43	6.61%	1,416.91	19.54%	1,170.48	20.26%
氯化锂	578.23	9.11%	823.68	11.36%	728.17	12.61%
碳酸锂	1,419.04	22.37%	470.04	6.48%	83.05	1.44%
丁基锂	966.86	15.24%	584.47	8.06%	102.38	1.77%
营业毛利总额	6,344.85	100.00%	7,250.27	100.00%	5,776.44	100.00%

公司最大的利润来源为金属锂，由于公司在该单项产品处于国内第一的位置，保持了较稳定的利润贡献；降幅最大的是氟化锂，由于其下游的陶瓷和稀土行业受金融危机和宏观政策变动的双重影响，需求恢复较为缓慢；而丁基锂和碳酸锂因下游的需求量较大，2008年和2009年在营业毛利总额中的占比不断增长。

（五）股利分配政策

1、股利分配政策

本次发行后，公司在分配股利时将遵循以下顺序：

1、弥补以前年度亏损；

2、提取10%的法定公积金，当法定公积金累计已达注册资本的50%以上时，可以不再提取；

3、经股东大会决议，提取任意公积金；

4、支付股东股利。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

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为增加公司资本。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不少于转增前公司注册资本的25%。

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2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司利润分配政策为现金或股票方式，公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、近三年股利分配情况

2007年8月9日，赣锋有限临时股东会通过决议，向全体股东派发现金红利，共计派发现金红利6,662,178.69元。

3、本次发行前滚存利润的分配安排

根据公司2008年第二次临时股东大会会议决议，截止2009年12月31日，公司本次发行前滚存的未分配利润8,232.53万元，由发行前公司的老股东和发行完成后公司新增加的社会公众股东共同享有。

（六）控股子公司情况

截至本招股意向书签署日公司共有六家全资子公司，其中生产经营型3家，销售型公司1家，运输公司1家，进行资源回收的公司1家。

2、发行人控股子公司或纳入发行人合并会计报表的其他企业的基本情况，主要包括：公司成立日期、注册资本、实收资本、股权结构、主要管理人员、主营业务、主要产品或服务、最近一年及一期主要财务数据。

1、奉新赣锋锂业有限公司

奉新赣锋成立于2004年1月，注册资本为1,930万元，营业执照注册号为360921210000175，住所为奉新县冯田开发区，法人代表为李良彬。

奉新赣锋成立以来，主要从事金属锂的生产与销售，其截止2009年12月31日经立信审计的财务数据如下：

单位：元

项目	2009–12–31	2008–12–31
总资产	124,722,188.66	117,582,620.93
净资产	91,442,038.40	77,943,869.18
净利润	15,002,902.74	23,999,608.42

2、新余赣锋有机锂有限公司

赣锋有机锂成立于2005年9月1日，注册资本为500万元，营业执照注册号为360500110001201，住所为新余市河下镇，法人代表为李良彬。

赣锋有机锂主要从事丁基锂的生产与销售，其截止2009年12月31经立信审计的主要财务数据如下表：

单位：元

项目	2009–12–31	2008–12–31
总资产	22,980,378.20	50,869,609.12
净资产	21,707,477.91	15,060,354.54
净利润	6,780,537.66	2,998,503.02

3、新余赣锋证券有限公司

销售公司是赣锋有限独资设立的有限公司，成立于2007年4月11日，营业执照注册号为360500110001197，法人代表为王晓中，住所为新余市经济开发区，从设立至今，注册资本及实收资本均为500万元。

销售公司成立以来，主要从事股份公司及下属子公司生产的锂系列产品的销售，以及股份公司所需原材料的进口，其截止2009年12月31的经立信审计的财务数据如下：

单位：元

项目	2009–12–31	2008–12–31
总资产	8,651,136.59	19,383,589.75
净资产	8,381,293.94	8,647,749.31
净利润	–266,455.37	1,770,714.79

4、新余赣锋运输有限公司

运输公司是赣锋有限独资设立的有限公司，成立于2007年11月26日，营业执照注册号为360503110000018，法人代表为黄闽，住所为河下镇河江公路西侧，从设立至今，注册资本及实收资本均为10万元。

2008年11月29日，股份公司召开2008年第五次临时股东大会，决议通过将股份公司持有的运输公司100%的股权全部对外转让，截至本招股意向书签署之日，运输公司转让事宜尚在洽谈中。

运输公司主要从事普通货物运输和危险品货物运输，其截止2009年12月31日经立信审计的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2009–12–31	2008–12–31
总资产	419,102.04	1,258,604.41
净资产	208,895.85	105,074.53
净利润	88,340.56	5,074.53

5、宜春赣锋锂业有限公司

宜春赣锋是公司与自然人黄福牙共同出资设立的有限公司，成立于2008年7月22日，营业执照注册号为360900110001245，法人代表为黄学武，住所为宜春市经济开发区，注册资本为1,000万元。

宜春赣锋的营业范围为生产经营电池级碳酸锂，其截止2009年12月31的经立信审计的财务数据如下：

单位：元

项目	2009–12–31	2008–12–31
总资产	2,974,072.79	2,976,397.34
净资产	2,974,072.79	2,976,397.34
净利润	–2,324.55	–23,602.66

6、奉新赣锋再生锂资源有限公司

赣锋再生锂是股份公司独资设立的有限公司，成立于2009年6月4日，注册资本为500万元，营业执照注册号为360921110000604，法人代表为熊剑波，住所为江西奉新工业园区。

赣锋再生锂主要从事再生锂资源及其他废旧有色金属的回收、销售，其截止2009年12月31的经立信审计的财务数据如下：

单位：元

项目	2009–12–31
总资产	5,025,753.99
净资产	4,544,454.74
净利润	–455,545.26

第四节 募集资金运用

一、项目投资情况

2008年6月15日，经公司2008年第二次临时股东大会及2009年第二次临时股东大会审议，通过了募集资金拟投资项目的议案。公司本次拟发行2,500万股，公司将根据市场和询价情况确定发行价格及募集资金数额。预计募集资金13,900万元，扣除发行费用后，公司所募集的实际资金将全部投入本次发行拟投资项目，募集资金不足部分由企业通过自有资金或银行贷款予以补足。

本次募集资金到位后，公司将根据2007年年度股东大会决议通过的《募集资金管理办法》，对募集资金实行专户管理，严格执行资金存取制度，保障资金的安全。募集资金拟投资项目及使用计划如下：

单位：万元

序号	投资项目	项目总投资预算	募集资金投资金额	投资进度
1	增资奉新赣锋用于改扩建650吨金属锂及锂材加工项目	9,500	9,500	募集资金到位后12个月内完成
2	增资赣锋有机锂用于年产150吨丁基锂项目	3,800	2,900	募集资金到位后12个月内完成
3	研发中心建设项目	1,500	1,500	募集资金到位后12个月内完成
合计		14,800	13,900	

上述三个项目需利用募集投资额为13,900万元，本公司已通过目有资金启动募集资金项目的部分投资，截至2009年12月31日，本公司对募投项目建设已先行投入1,487.21万元，约占总投资预算的10.70%。募集资金到位后，将用于支付项目剩余款项及置换先期已支付款项。如本次发行的实际募集资金超过上述项目的需求，公司将按照经营需要及相关管理制度，将多余资金用于补充流动资金；募集资金不足时，按照上述项目排列顺序优先实施，不足部分由公司自筹解决。

二、募集资金投资项目发展前景分析

（一）增资奉新赣锋用于改扩建650吨金属锂及锂材加工项目

本项目拟由全资子公司奉新赣锋实施，对其原有的金属锂生产设备进行技改并扩大生产规模，形成年产650吨金属锂及锂材的生产能力，最终产品构成方案为工业级金属锂450吨/年、电池级金属锂锭50吨/年、电池级金属锂材150吨/年。

本项目将对原有设备进行全面技改，实现产能的升级替代和扩充。本技改项目将新增产能250吨/年，实施后的总产能为650吨/年。产品方案中由于上述三种产品存在前后道加工关系，即工业级金属锂产能部分用于对外销售，部分转为后道电池级锂锭深加工所需产能；电池级锂锭产能部分用于对外销售，部分转为后道电池级金属锂材深加工所需产能。因此在产能计算上为实际产能，包括对外销售和后道加工部分；销售方案上则根据实际产能扣除对应的后道加工部分。

1、工业级金属锂的销售规划

丁基锂是工业级金属锂最主要的下游产品，2007年占全球金属锂总用量的63.59%以上。因此，丁基锂的市场需求状况直接决定了工业级金属锂的市场需求状况。

公司本次募集资金项目实施后，工业级金属锂产品产能将达到450吨/年。未来产能的消化主要分为自用量增长和终端市场直接需求增长两部分：

A、自用作为生产丁基锂的原料，为公司的丁基锂生产产能做配套：

公司原有丁基锂产能50吨/年，2009年扩产到75吨/年，本次募集资金到位后还将增加150吨/年，届时公司将合计拥有225吨/年的设计产能，达产后年耗用工业级金属锂70吨以上。

B、来自终端市场的需求带动的增长：

项目建成达产时，工业级金属锂的销售规划如下：

单位：吨

所属行业	医药合成*1	石油化工*2	其他*3	合计
2007年	158	15	21	194
2008年	211	8	29	248
增幅	33.54%	–46.67%	38.10%	27.84%
2009	214	10	30	254
增幅	1.42%	25%	3.45%	2.42%
2010E	303	12	35	350
增幅	41.58%	20%	16.67%	37.8%
2011E	390	15	45	450
增幅	28.71%	25%	28.57%	28.57%

2、电池级金属锂锭和电池级金属锂材

电池级金属锂锭和电池级金属锂材主要销售到锂电池领域，锂电池行业作为全球大力发展新能源的重要受益领域，始终保持生产投资和市场销售快速增长。项目达产时电池级金属锂锭和锂材的销售情况及预测如下：

单位：吨

	电池级金属锂锭	电池级锂材
2007	46.21	18.98
2008	46.42	24.39
增幅	0.45%	28.50%
2009	40.95	14.54
增幅	–11.78%	–40.36%
2010E	47	80
增幅	14.77%	450.21%
2011E	50	150
增幅	6.38%	87.5%

（二）增资赣锋有机锂用于年产150吨丁基锂项目

本项目拟由全资子公司赣锋有机锂实施，在原有年产75吨（技改后）丁基锂的基础上增加建设两条生产线，新增150吨年的产能，项目建成后将形成年产225吨丁基锂的生产能力。

如能顺利取得募集资金，公司将于2010年中期开始生产线的建设，预计于一年内完工并正式投产，达产后新增产能为150吨，新增产能的主要目标市场为国内石油化工行业、医药合成行业及出口亚洲市场。

1、国内石油化工行业

国内石化行业需要使用丁基锂的厂家主要是SBS和K树脂生产商，其中大部分隶属于中国石化集团，主要有：中石化燕山石化、中石化巴陵石化、中石化茂名石化、中石油独山子石化、李长荣化工、茂名众和、中石油抚顺化塑、中石化高桥石化等，2008年耗用丁基锂440吨。

以往由于国内没有专业的丁基锂供应，石化企业只能自行生产配套，而相对于国内石化企业普遍较大的业务规模，每家石化企业的丁基锂使用量又都偏小，以目前年需求量最大的用户巴陵石化计，规模也不到6000万元年，相对于其石化产品来说规模很小，自行生产缺乏规模效应，成本较高，因此，巴陵石化、燕山石化近期已明确提出后续将不再扩建丁基锂生产线，超出自身产能的消耗量将从赣锋锂业等专业厂商采购。赣锋有机锂已于2005年开始向燕山石化提供试用的丁基锂，经过严格的试用程序，于2006年获得中石化总公司的供应商资格认定。自获得供应商资格以来，赣锋有机锂已向中石化销售丁基锂123.32吨，为下一步拓展市场打下了良好的基础。

2、医药合成行业

国内他汀降脂类、抗病毒类（含抗艾药等）等新药品及医药中间体的厂商是本项目投产后的又一主要目标客户群。目前国内制药行业主要的丁基锂使用厂家有浙江联胜化学有限公司、浙江新东港集团、浙江海正药业、河南天方药业、浙江新和成、上海康鹏化学有限公司、上海迪赛诺医药有限公司等，2008年耗用丁基锂620吨。

过去由于国内没有成规模、专业化的丁基锂供应商，进口丁基锂价格昂贵且运输不便，这些制药企业也大部分选择自产自用，但正如石化企业自己配套生产丁基锂没有优势，所有的制药厂因为需求规模更小，自己生产显得更不经济。2007年下半年，很多制药厂开始向专业的丁基锂供应商采购丁基锂。可以预见，赣锋有机锂作为丁基锂的专业供应商，通过专业技术支持和规模化供应，能大幅降低制药企业的采购成本，实现双赢格局。

3、亚洲市场

亚洲市场同样包括石油化工行业、医药合成行业的市场需求。其中石化行业的市场需求如下：

韩国主要有两家SBS生产企业，分别是锦湖和LG化学，2007年两家公司的产量估计在12万吨左右，丁基锂的需求量在120吨左右。

日本有五家公司生产SBS，分别为日本旭化成，日本合成橡胶，日本弹性体，日本瑞翁，日本电化公司，2007年估计产量在27万吨左右，丁基锂的用量在300吨左右。

台湾有四家公司生产SBS，分别是：台湾合成橡胶，奇美实业，李长荣化学工业，台湾英全化工，2007年估计产量在32万吨左右，丁基锂的用量在350吨左右。

印度主要采购国外的金属锂生产丁基锂，主要用于本国的制药行业，2007年丁基锂生产量估计在400吨左右。

根据上述亚洲出口市场的需求情况，2007年亚洲市场（含中国市场）单就石化行业对丁基锂的需求即近2000吨。此外，预计新型药品和新型高分子材料的生产量和消费量在今后几年将保持大幅上升，出口亚洲市场的空间十分巨大，预计丁基锂的市场需求在今后五年将保持高速增长。

（三）研发中心项目

锂系列产品作为新兴发展的技术密集型产品，主要用于新材料、新能源和新药品等下游行业的新产品研发和性能提升，从而帮助下游行业实现产品结构升级乃至产业结构升级，因此，新型锂系列产品的研究和开发、现有锂系列产品生产技术、工艺的创新和改进不仅对本公司所处的金属锂制品和深加工锂化物行业发展起到决定性意义，也将直接影响下游行业的新品研发和产业升级速度。

1、建立锂系列产品研发中心的必要性

（1）研发中心建设对我国锂系列产品行业的产品和产业升级具有促进和推动作用

金属锂是锂系列产品中的主要品种。由于国内锂系列产品行业的发展时间较短，在产品研制、开发、应用、性能测试等方面都需要进一步改进和提高，未来锂系列产品将向高纯化、专用化、精细化等方向发展。建立研究中心能有效通过科技创新增加产品技术含量和提高产品的附加值，改善锂系列产品行业的产品结构，提升产业链的整体竞争力，促进我国从有色大国向有色强国转变的战略规划。

发行人经过多年的技术攻关，取得了一批国内先进和国际先进水平的科研成果，同时也做了一定的技术储备。但现有研发平台建设滞后，研究、开发、试验和产品试制条件还不完善，使得一些技术产品存在熟化度不高、转化速度跟不上、产业化实施条件受到限制等问题。研发中心的建设，旨在强化术技成果向现实生产力转化的中间环节，为锂系列产品自主技术的产业化、提升产业层次提供强大技术支撑。

（2）研发中心建设对新材料、新能源及新药品等下游应用领域的产业升级具有促进和推动作用

新材料比传统材料性能优异，是现代高技术产业的基础和重要组成部分。虽然新材料仅占材料总量的10%左右，但它应用范围大，发展前景广阔，其发展关系到国民经济、社会发展和国家安全。美国、欧盟、日本等发达国家，从国家根本利益的战略高度出发，把新材料作为重大战略发展的关键技术而倍受高度重视。

本研发中心不仅致力于提升目前产品的生产工艺和技术，也将努力研发和发展高性能结构的新材料及传统产业新产品。

（3）研发中心建设将进一步提升本公司的核心竞争力和可持续发展能力

相比其他同行业公司的来说，赣锋锂业拥有全方位技术积累和优势。但是，由于国内普遍存在知识产权保护力度较差的情况，随着锂行业的发展，产品技术的同质化特征已经逐渐显现出来。在技术创新快速发展的今天，企业仅仅靠产品产能规模，而没有强大的技术研发平台和创新能力，是难于保持行业制高点的，赣锋锂业需要强化技术优势来提升公司的竞争力和可持续发展能力。

作为新材料、新能源和新药品的上游企业，赣锋锂业与下游制造商保持紧密合作非常重要，在下游制造商的新产品研发阶段就参与新产品的开发和设计是研发中心的任务之一。因此研发中心建设将使赣锋锂业与下游制造商的联系更加紧密，从而促进锂系列产品的市场拓展。

2、建立研发中心的可行性

（1）公司拥有雄厚技术实力的研发团队

通过长期的引进和培养人才，公司已建立了稳定的、具有行业领先水平的研发团队。公司现有的技术中心是产品、技术的研发平台，负责本行业技术前沿及技术新闻资料的收集分析，同其他企业及单位的技术交流与合作、生产及应用技术的研究和开发、技术发展规划和开发计划的制订等。

（2）具备良好的研发条件和研发基础

公司自成立以来始终不断投入大量资金和人力进行新产品、新技术和新工艺的研究，通过技术创新保持产品的竞争力。

3、项目效益

本项目不直接产生经济效益，主要为提高公司技术水平及配合公司发展战略进行技术开发和储备。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除了公司在本招股意向书摘要（申报稿）第一节“重大事项提示”之“三、特别风险提示”中已经提及的风险外，投资者在评价公司本次发行的股票时，除本招股意向书摘要提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述风险因素。

（一）控股股东控制风险

公司第一大股东李良彬持有公司39.2510%的股权，李良彬家族合计持有公司44.9299%的股权，为股份公司之主要发起人，控股股东及实际控制人。本次公开发行后，李良彬家族的持股比例将下降至33.6974%，但仍处于相对控股的地位。上述人员可能通过公司董事会或通过行使股东表决权等方式对本公司的人事、经营决策等进行控制，故本公司存在控股股东控制风险。

（二）行业竞争风险

公司处于锂产业链的中下游环节，主要涉及深加工锂产品行业，行业集中度相对较高。由于锂行业呈现全球一体化的竞争格局，主要原材料供应商可能转变原有的发展战略，与公司形成直接竞争，而国内外的深加工锂产品生产企业也可能随着行业快速发展而大幅扩大生产能力，市场竞争加剧将对公司的产品价格和市场扩张等方面形成一定压力。如果公司不能继续强化自身的竞争优势，将有可能在激烈的市场竞争中处于不利地位。

（三）境外市场风险

公司历年来一直充分利用自身的成本优势积极参与国际竞争，出口业务保持稳定增长，2007–2009年的出口业务收入分别为6,883.62万元，8,455.60万元和4,695.03万元，但在外贸环境不断变化的情况下，存在以下风险：

1、汇率变化风险

2007–2009年，公司产生的汇兑损益占同期利润总额的比例分别为2.79%，2.00%和–0.14%。虽然公司产成品出口的单价、总量与原材料进口单价、总量推持紧密挂钩，但在采购付款和销售收款之间约有三个月的间期，虽然公司可采取套期保值规避部分汇率波动风险，但人民币汇率的大幅波动仍将对公司业绩形成一定影响。

2、出口国国别风险

公司的海外市场较为分散，包括印度、美国、欧洲、日本和以色列等，其中印度为第一大出口国，2007年至2009年印度的出口额占全部出口额的42.01%，63.23%和36.45%，虽然印度的政局、金融和经济体系均较为稳定，但如果其政治环境、经济景气、对华贸易政策、关税及非关税壁垒及行业标准等因素发生重大变化，将对公司的出口业务形成较大影响。

（四）企业快速发展带来的管理和经营运作风险

公司正处于快速发展时期，是国内深加工锂产品行业的领先企业。本次募集资金到位后，公司有望成为全球最大的金属锂生产商之一，在资产规模迅速扩张的同时，对公司管理团队的运营管理能力、市场开拓、资源整合、科技开发都提出了全方位的更高要求。

虽然公司在发展过程中已经不断改进内控管理制度，通过股权激励等方式加强团队建设，但是公司的发展速度超出了一般企业的常规发展速度，在保证发展的同时，公司的管理层业务素质及管理水平如果不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将给公司带来管理和经营运作风险。

（五）技术工艺风险

公司经长期自主研发积累了一系列关键技术，多项工艺技术不仅在国内处于领先地位，在国际上也颇具竞争力，是公司实现在锂产业链上下游纵深发展战略规划的重要基础。深加工锂产品行业属于技术密集型行业，虽然公司拥有国内领先的研发团队和强大的研发能力，但是由于终端应用领域主要为新药品、新能源和新材料产业，其新产品的开发周期短且技术要求严格，公司如果不能迅速提高生产技术和装备水平，可能面临技术工艺不能满足下游客户需求提升的风险。

（六）资产抵押、质押的风险

虽然报告期内公司的利息保障倍数较高、偿债能力较强，但截至2009年12月31日止，公司用于抵押、质押的资产净额达5,771.02万元，抵押资产占相关资产净值总额的比例为55.75%，占公司资产总额的19.23%，存在一定的财务风险。

（七）其他风险

1、人力资源的风险

深加工锂产品行业起步晚且处于发展周期的初期，行业较为集中，专业技术人才较少，而公司的快速发展使公司对高素质经营管理人才的需求越来越大，公司原有的人力资源制度和激励机制如果不能适应规模的扩张或无法吸引足够的高素质人才，将影响公司的经营管理和技术开发，最终影响公司的经济效益。

2、环保成本上升的风险

公司生产过程中需要进行污染治理和环境保护，因锂作为稀有的、经济价值高的金属，具有很高的回收价值，公司全力发展循环经济和资源综合回收，对生产过程中的污染源进行了严格治理，保障“三废”的排放完全符合国家和地方环境质量标准和排放标准，通过了江西省环保局组织的环保核查，但随着我国政府环境保护力度的不断加强，未来可能出台更为严格的环保标准，提出更高的环保要求，造成环保成本上升从而对公司的经营业绩产生一定影响。

三、其他重要事项

截止本招股意向书签署之日，除对下属子公司的担保外，公司不存在其他对外担保的情形。

截至本招股意向书签署之日，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。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	经办人/联系人
江西赣锋锂业股份有限公司	江西省新余市经济开发区龙腾路	0790–6415606	0790–6860528	周志承
兴业证券股份有限公司	福建省福州市湖东路99号	021–38565656	021–38565707	袁晗
通力律师事务所	上海市银城中路68号时代金融中心19楼	021–31358666	021–31358600	陈巍、张征轶
立信会计师事务所有限公司	上海市黄浦区南京东路61号4楼1、2、