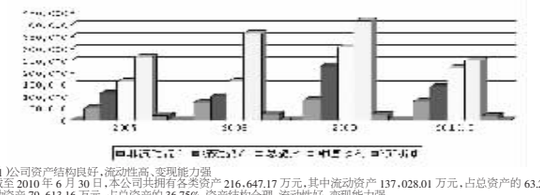
（上接B8版）

十、管理层简要讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成

报告期内，随着销售收入及经营业绩的迅速增长，本公司资产总额亦呈快速增长的态势，体现了公司良好的成长性。



①公司资产结构良好，流动性高、变现能力强

截至2010年6月30日，本公司共拥有各类资产216,647.17万元，其中流动资产137,028.01万元，占总资产的63.25%；非流动资产79,613.16万元，占总资产的36.75%，资产结构合理，流动性好、变现能力强。

②报告期内公司项目投资加快，固定资产、在建工程金额逐年增加

2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日和2010年6月30日，本公司固定资产净值分别为44,718.16万元、59,606.55万元和62,316.72、64,341.51万元；在建工程分别为532.64万元、4,142.75万元、8,320.42万元和5,859.11万元。固定资产、在建工程金额逐年增加。

公司增加的经营性资产全部用于增加公司主导产品生产能力。报告期内，公司复合肥生产能力由2007年初的100万吨/年扩建至本报告期末的210万吨/年；控释肥由2007年初的30万吨/年扩建、改造至本报告期末的60万吨/年。随着公司主导产品生产能力的提高，公司的市场竞争能力得到进一步增强。

2、负债结构

报告期内，公司负债规模平稳，2009年末由于应付票据金额和预收账款金额大幅增加导致负债总额和流动负债金额大幅增加。公司生产经营状况良好，较强的盈利能力满足了公司发展的资金需求，偿债能力得到不断的提高。从负债结构看，流动负债占负债总额的比例较高，2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日和2010年6月30日公司流动负债占负债总额的比例分别为93.04%、88.77%、92.56%和86.62%。

报告期内公司向银行申请长期贷款以解决发展中的部分资金需求，该措施有利于降低公司短期偿债风险，提高公司财务的稳健性。2008年12月31日，公司流动负债占负债总额的比例降至90%以下；随着2009年国家宏松货币政策的实施，本公司适时调整融资结构，增加承兑汇票使用量，期末应付票据余额大幅增加，加上同期预收账款增加较多，2009年12月31日流动负债占负债总额的比例增至92.56%。2010年上半年，公司预收账款余额下降，支付到期票据较多，2010年6月30日流动负债占负债总额的比例降至86.62%。

3、偿债能力指标分析

报告期内，公司偿债能力指标如下：

项目	2010年6月30日或2010年1-6月	2009年12月31日或2009年度	2008年12月31日或2008年度	2007年12月31日或2007年度
流动比率（倍）	1.55	1.19	1.27	1.20
速动比率（倍）	0.78	0.77	0.33	0.66
资产负债率（母公司）(%)	28.94	58.65	49.66	63.00
息税折旧摊销前利润（万元）	20,945.32	31,147.76	31,016.62	22,536.19
利息保障倍数（倍）	39.69	19.33	8.67	22.08

①流动比率和速动比率

2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日、2010年6月30日，公司流动比率分别为1.20、1.27、1.19倍、1.55倍，流动比率较为平稳。同期速动比率分别为0.66、0.33、0.77、0.78倍，2008年末速动比率偏低的原因是2008年末存货占流动资产比例较高。

②资产负债率

2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日、2010年6月30日，本公司资产负债率（母公司）分别为63.00%、49.66%、58.65%、28.94%。公司财务结构稳健，流动负债与公司的经营周期匹配较好，偿债能力较强。

公司一直坚持以自有资金建设长期资产，报告期内长期资产价值一直小于所有者权益。公司在项目建设过程中申请部分长期借款，以自有资金作为流动资金。自前，公司尚有大量未使用授信，财务风险较低。

③息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

2007、2008、2009年度和2010年上半年，公司息税折旧摊销前利润分别为22,536.19万元、31,016.62万元、31,147.76万元和20,945.32万元，金额较大且逐年增长，说明公司经营情况良好；利息保障倍数分别为22.08、8.67、19.33和39.69倍，可以足额偿还借款利息，具有较强的长期偿债能力。

公司2007年、2009年和2010年上半年利息保障倍数较高，2008年公司利息保障倍数为8.67倍，较2007年22.08倍有所下降。2008年利息保障倍数下降的主要原因是，2008年前三季度化肥价格持续上涨，多数供应商不接受银行承兑汇票结算，公司需以现汇结算，造成公司银行贷款增加，利息支出较2007年增加2,137.82万元。2010年上半年利息保障倍数较高，高的原因是由于2010年上半年贷款下降，利息支出下降，同期公司利润增加所致。

4、现金流量分析

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
销售商品、提供劳务收到的现金	202,207.25	445,976.49	382,089.29	265,280.33
营业总收入	247,581.53	415,920.16	363,430.24	262,334.07
销售商品产生的现金流入与营业总收入比值	0.82	1.07	1.05	1.01
经营活动产生的现金流量净额	-41,762.10	99,259.45	29,556.32	-3,192.59
净利润	14,319.54	21,293.79	23,551.06	19,679.22
经营活动产生的现金流量净额与净利润之比值	-2.92	4.66	1.25	-0.16
投资活动产生的现金流量净额	-2,688.47	-15,550.22	-26,108.49	-28,292.95
筹资活动产生的现金流量净额	-4,450.88	-23,374.28	-3,282.22	32,099.49
现金及现金等价物净增加额	-48,901.45	60,334.94	165.60	613.95

①经营活动现金流量情况

报告期内，公司产销格扑有“暂订销售、先款后货”的销售政策，每笔销售均伴随着相应金额的现金流入，公司经营活动现金流情况良好。由于每年年末预收次年一季度的部分销售款项且主营业务收入逐年增加，导致报告期内2007至2009年每年的销售商品、提供劳务收到的现金均超过当年营业收入金额；由于2009年末公司预收账款、应付票据余额大幅增加，2010年上半年支付到期票据较多，预收账款余额下降，导致当期销售商品、提供劳务收到的现金少于当期营业收入金额，经营活动产生的现金流量净额为负值。

②投资活动产生的现金流量情况

报告期内投资活动产生的现金流量净额均为负数的原因是近三年及一期公司投资建设控释肥项目、研究中心及库房、菏泽金正大复合肥项目以及支付募投项目土地款等。

③筹资活动产生的现金流量情况

2007年筹资活动现金净流量为正数且金额较大，主要原因是，公司通过增资的方式引入外资2,000万美元；为建设控释肥生产线增加长期借款7,000万元；为满足流动资金需求增加短期借款10,500万元。2008年因化肥市场价格大幅波动，公司当年银行借款净增加，支付利息支出导致筹资活动现金流量净额为负数。2009年公司增加银行承兑汇票使用量，银行贷款金额下降，以及现金分红4,000万元共同导致筹资活动现金流量净额为负数且金额较大。2010年公司贷款金额下降，筹资活动现金流量净额为负数。

（二）盈利能力分析

1、主营业务收入变动趋势

报告期内公司主营业务收入列示如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
主营业务收入	246,779.39	414,829.92	361,798.28	260,914.98
占营业收入比重（%）	99.68	99.74	99.55	99.46

报告期内公司主营业务突出，占营业收入比重均超过99%；主营业务收入快速增长，其中2008年比2007年增长38.67%，2009年比2008年增长46.58%。

2、主营业务收入的构成分析

①收入按产品类别分部

①收入按产品类别分部

公司近三年及一期主营业务收入按产品类别划分列示如下：

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）
复合肥	125,521.91	50.86	200,070.20	48.23	219,976.33	60.80	185,982.01	71.28
控释肥	84,460.09	34.23	144,523.56	34.84	122,966.54	33.99	67,388.85	25.83
其他	36,797.39	14.91	70,236.16	16.93	18,855.40	5.21	7,544.12	2.89
主营业务收入合计	246,779.39	100	414,829.92	100	361,798.28	100.00	260,914.98	100.00

报告期内，公司专注于复合肥、控释肥的生产销售，报告期内复合肥、控释肥销售收入合计分别占公司主营业务收入的97.11%和94.79%、83.17%和85.09%。

报告期内，公司控释肥销售收入逐年增长，占公司主营业务收入的比重分别为25.83%、33.99%、34.84%和34.23%，控释肥产品销售增长是报告期内公司销售收入快速增长的主要因素之一。

②销售收入按品牌分部

公司近三年及一期销售收入按品牌划分列示如下（品牌销售额未包含原材料销售）：

品牌	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）
沃夫特	114,817.09	54.68	182,727.81	53.03	152,619.32	44.50	115,667.04	45.65
金大地	54,571.04	25.99	96,371.35	27.97	136,918.25	39.92	107,787.89	42.54
嘉宏磷	20,475.88	9.75	25,295.01	7.34	27,579.21	8.04	26,245.72	10.36
金正大	19,358.15	9.22	38,610.04	11.20	22,731.13	6.63		
其他	759.85	0.36	1,589.54	0.46	3,094.95	0.91	3,670.21	1.45
合计	209,982.01	100.00	344,593.75	100.00	342,942.87	100.00	253,370.86	100.00

③按销售渠道分类：

公司主营业务收入按销售渠道分部如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
1、邮政物流销售渠道	54,976.22	102,472.16	139,817.17	110,831.64
占销售收入比重	22.28%	24.70%	38.65%	42.48%
2、传统经销商销售渠道	191,803.18	312,357.75	221,981.11	150,083.34
占销售收入比重	77.72%	75.30%	61.35%	57.52%
销售收入合计	246,779.39	414,829.92	361,798.28	260,914.98

发行人一直坚持“先收款、后发货”销售政策。产品销售基本流程是，财务部门核对经销商支付的货款以及销售部门提供的客户订单；财务部门结合相关产品的库存情况，向仓储部门开立发货通知单，通知仓储部门发货；仓储部门依据发货通知单发货，货物计重出门时财务部门向经销商开立销售发票；相关产品从发行人仓库交运起，运输费用由经销商承担，货物运输由经销商直接办理或由发行人代办。

发行人销售货物出厂后即确认收入，对邮政物流经销商和传统经销商在确认收入方面政策一致，不存在差异。

2009年，受金融危机的影响，部分邮政物流企业经营趋于谨慎，压缩采购规模，造成其销量出现一定程度的减少；同时，发行人加大了对传统经销商市场开发力度，并在广告投放、控释肥产品销售等方面向传统经销商倾斜。受以上两因素的共同影响，报告期内邮政物流销售渠道销售占比出现下降趋势。

3、主营业务收入变动原因分析

报告期内公司主营业务收入快速增长，呈现出良好的发展态势。

①2008年主营业务收入增长的主要原因

2008年，公司主营业务收入较2007年增加100,883.30万元，增幅为38.66%。增长的主要原因有：

①复合肥价格上涨带动了该产品销售收入的迅速增长

2008年，公司复合肥销售收入较2007年增加33,994.32万元，增幅18.18%，增长的主要原因在于复合肥产品价格上涨。2008年公司复合肥销量为82.8万吨，比2007减少15.02万吨，下降幅度为15.35%；但2008年公司复合肥的平均价格为2,655.37元/吨，比2007年平均价格1,901.31元/吨提高754.06元/吨。2008年，公司复合肥产品因价格上涨原因较2007年增加收入62,557.06万元。扣除销量下降因素，2008年复合肥收入比2007年增加33,994.32万元。

②控释肥销量增长和价格上涨增加收入

2008年销售控释肥36.22万吨，比2007年28.92万吨增加7.30万吨；2008年平均销售价格为3,397.57元/吨，比2007年平均价格2,331.36元/吨高1,066.21元/吨，价格上涨致2008年控释肥收入增长38,574.30万元，销量增长和价格上涨共同增加控释肥收入55,577.69万元。

②2009年主营业务收入增长的主要原因

2009年，公司主营业务收入较2008年增加53,031.64万元，增幅为12.59%。增长的主要原因有：

①控释肥销量增长

2009年，公司控释肥销量59.07万吨，较2008年增加22.85万吨，增长63.09%；控释肥销售收入144,523.56万元，较2008年增加21,557.02万元，增长17.53%。销售收入增长比例小于销售量增长比例的原因是2009年平均销售价格为2,446.60元/吨，比2008年平均销售价格3,397.57元/吨下降28.00%。

②原材料贸易金额增加

2009年公司原材料贸易销售收入70,236.16万元，比2008年原材料贸易销售收入18,855.40万元增加51,380.76万元，增长272.50%。

③复合肥销量增加，但价格下降导致复合肥销售收入下降

2009年公司复合肥销量为94.33万吨，比2008年增加11.53万吨，增长幅度为13.93%；但由于复合肥平均销售价格由2008年的2,655.37元/吨下降为2009年的2,120.90元/吨，下降幅度为20.13%，从而导致2009年复合肥销售收入比2008年下降9.12%。

4、利润构成分析

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业利润	17,055.05	23,874.05	23,187.15	19,547.71
利润总额	17,217.73	24,329.20	23,265.82	19,732.33
净利润	14,319.54	21,293.79	23,551.06	19,679.22
归属于母公司所有者的净利润	14,319.54	21,293.79	23,582.36	19,712.82

报告期内，随着公司主导产品复合肥、控释肥产品产量、销量及销售毛利的持续增长，公司营业利润、利润总额及净利润保持快速增长，从利润构成来看，报告期内营业利润占利润总额的比重分别为99.06%、99.66%、98.13%和99.06%，是公司利润的主要来源。

5、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

由于公司营业利润主要来源于复合肥及控释肥的生产和销售，对公司的盈利造成的影响主要因素是公司生产复合肥及控释肥所用主要原材料价格的波动、产品销售价格的波动和公司期间费用的波动。

6、产品售价变动的影响

以2009年财务数据为基础，对公司主导产品复合肥、控释肥售价变动对公司利润的影响做单因素敏感性分析，具体情况如下：

①复合肥销售敏感性分析

复合肥销售价格变动敏感性分析

单位：万元

复合肥销售价格变动幅度	-5%	5%	-10%	10%
对利润总额的影响数	-10,003.51	10,003.51	-20,007.02	20,007.02
变动后的利润总额	14,325.69	34,332.71	44,336.22	4,322.18

复合肥销售数量变动敏感性分析

单位：万元

复合肥销售数量变动幅度	-5%	5%	-10%	10%
对利润总额的影响数	-957.01	957.01	-1,914.02	1,914.02
变动后的利润总额	23,372.19	25,286.21	22,415.18	26,243.22

②控释肥销售敏感性分析

控释肥销售价格变动敏感性分析

单位：万元

控释肥销售价格变动幅度	-5%	5%	-10%	10%
对利润总额的影响数	-7,226.18	7,226.18	-14,452.36	14,452.36
变动后的利润总额	17,103.02	31,555.38	9,786.84	38,781.56

控释肥销售数量变动敏感性分析

单位：万元

控释肥销售数量变动幅度	-5%	5%	-10%	10%
对利润总额的影响数	-1,177.28	1,177.28	-2,354.56	2,354.56
变动后的利润总额	23,151.92	25,506.48	21,974.64	26,683.76

7、原材料价格变动的影响

以2009年财务数据为基础，主要原材料氮、磷、钾肥的采购价格变动对公司利润的影响进行单因素敏感性分析如下：

①氮肥采购价格变动敏感性分析

单位：万元

氮肥价格变动幅度	-5%	5%	-10%	10%
对利润总额的影响数	5,054.10	-5,054.10	10,108.20	-10,108.20
变动后的利润总额	29,383.30	19,275.10	34,437.40	14,221.00

②磷肥采购价格变动敏感性分析

单位：万元

磷肥价格变动幅度	-5%	5%	-10%	10%
对利润总额的影响数	4,367.70	-4,367.70	8,735.40	-8,735.40
变动后的利润总额	28,696.90	19,961.50	33,064.60	15,593.80

③钾肥采购价格变动敏感性分析

单位：万元

钾肥价格变动幅度	-5%	5%	-10%	10%
对利润总额的影响数	3,912.78	-3,912.78	7,825.57	-7,825.57
变动后的利润总额	28,241.98	20,416.42	32,154.77	16,503.63

9、期间费用变动的影响

报告期公司期间费用构成和变动情况列示如下：

项目	2010年1-6月	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额（万元）	金额（万元）	变动幅度（%）	金额（万元）	变动幅度（%）	金额（万元）	变动幅度（%）
销售费用	11,534.30	14,485.80	12.11	12,920.81	44.13	8,964.50	102.31
管理费用	3,598.68	6,197.71	-33.93	9,380.93	108.34	4,502.81	100.40
财务费用	-140.39	719.71	-76.52	3,064.82	450.45	556.78	36.35
合 计	14,992.59	21,403.22	-15.83	25,366.56	80.88	14,024.09	97.90
销售费用率%	4.66	3.48	-2.24	3.56	3.48	3.44	20.28
管理费用率%	1.45	1.49	-42.25	2.58	49.13	1.73	19.31
财务费用率%	-0.06	0.17	-79.76	0.84	300	0.21	-19.23
期间费用率%	6.06	5.13	-26.50	6.98	29.98	5.37	17.50

报告期内，随着销售收入的快速增长，公司期间费用随之增长，各期间费用率亦有所提高。

公司2008年控释肥宣传和推广费用继续增长，运输费用承担方式的改变导致运输费用增加金额较大；2009年公司转变营销方式，增加大量的驻点销人员，减少了广告投入和宣传投入，进行大量的农化服务工作，驻点营销人员营、专家到田间地头为指导农业生产，进行大田对比实验，相关费用大幅增加。2010年公司继续加大控释肥的宣传、推广和农化服务投入，销售费用率上升。

2008年管理费用增加主要由于控释肥研发投入、人员工资及人员相关费用增加和五险一金增加、租赁费及聘请中介机构费用增加和菏泽金正大发生的开办费较大所致；2009年管理费用下降有三个原因，一是控释肥研发进入大田试验和效果对比试验阶段，研发支出下降；二是研究中心建设完成阶段性建设任务，投入减少；三是菏泽金正大公司管理费用下降。剔除2008年的阶段性费用增加因素，报告期内公司管理费用率总体保持平稳。

财务费用方面，发行人能根据国家货币政策变化及时调整融资政策和资金结构，注重财务费用控制，在销售费用、管理费用占主营业务收入比重不断提高的情况下财务费用占主营业务收入比重保持稳定，反映发行人的财务资金调度和控制方面效果较好。

（三）财务状况和盈利能力的未来趋势分析

1、主要财务优势

①主营业务突出，盈利能力强

①本公司主营业务为生产销售复合肥、控释肥，兼营原材料贸易，主营业务突出，2007年至2009年度公司主营业务收入分别占本公司营业收入的99.46%、99.55%和99.73%，主营业务突出，自2007年起控释肥占主营业务收入及主营业务收入、主营业务毛利的比重不断提高，2007年至2009年度控释肥销售收入分别占公司主营业务收入的25.83%、33.99%、34.83%，同期控释肥产品销售毛利分别占公司主营业务毛利的35.58%、46.06%、51.69%，控释肥毛利占比超过主营业务收入占比，控释肥较高的毛利率有效地提升了公司整体毛利率水平。

②报告期内，本公司在净资产及股本迅速增大的情况下仍能保持较强的盈利能力，2007年至2009年归属于母公司普通股股东的加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益）分别为41.59%、33.02%和22.94%，基本每股收益（扣除非经常性损益）分别为0.55元/股、0.39元/股和0.35元/股。

募集资金到位后，本公司仍将建设控释肥项目，专注于优质化肥领域，目标是建成全国产销量最大的复合肥企业及全球领先的控释肥生产企业。

②经营稳健，财务风险较低

①报告期内公司在主营业务收入快速增长的同时，资产负债率保持在适中的水平。公司流动比率、速动比率指标适中，拥有AAA级的银行资信等级，银行授信额度现未全部使用，能满足突发的现金支出需求。

②公司多年来一直坚持以长期资本进行资本性投资，实行稳健性财务政策。公司流动资产变现能力强，变现周期均可预见并合理安排，财务风险较小。

公司能根据国家货币政策的变化适时调整融资政策，注重融资期限结构与公司经营周期的合理搭配，支付风险小，财务成本较低。

公司制定并严格执行对外担保制度，截至本招股意向书签署之日，公司无对外担保事项。因此，本公司管理层认为，公司经营稳健，偿债能力较强，财务风险较低。

2、未来趋势

募集资金到位后，本公司将继续专注于复合肥及控释肥的研发、生产和销售；

1、建设60万吨/年控释肥项目。随着控释肥销量的增加，控释肥的影响也越来越大，在农业生产中将得到更多的使用，公司现有生产能力已不能满足快速发展的市场需求。项目建成后公司控释肥生产能力增加一倍，有利于公司迅速成为世界领先的控释肥生产企业。

2、建控释肥工程技术研究中心项目的建设，有利于公司进一步加强控释肥新产品的研究与开发，使公司在国内外控释肥技术领域保持持续领先的地位。

公司管理层认为，本公司专注于复合肥及控释肥领域，主营业务突出，有较强的盈利能力；公司产品竞争力强，市场成长空间巨大。募集资金到位后，公司的盈利能力和市场竞争力将进一步增强，具有良好的发展前景。

十一、股利分配政策

（一）历年及发行后的股利分配政策

根据公司现行章程，公司的股利分配政策如下：

本公司同种类的每一股份具有同等权利；按股东持有的股份数额获得股利和其他形式的利益分配；可以采取现金、股票或其他合法的方式进行分配；在保证公司正常经营的前提下，应积极采取现金方式分配利润。

本公司将本着对投资者负责的态度，实现股东价值，回报投资者。公司将在可分配利润方式的选择范围内，充分考虑到投资者的需要，并根据有关法律法规和公司章程，以公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：弥补上一年度的亏损；提取利润的百分之十列入法定公积金；提取任意公积金；支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，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。公司持有的本公司股份不得分配利润。股东大会决议将公积金转为股本时，按股东持有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

公司股票发行后，股利分配政策不会发生变化。

（二）发行人最近三年的实际股利分配情况

2009年4月15日，公司2008年度股东大会审议通过每10股派1元的分配方案。

（三）利润共享安排

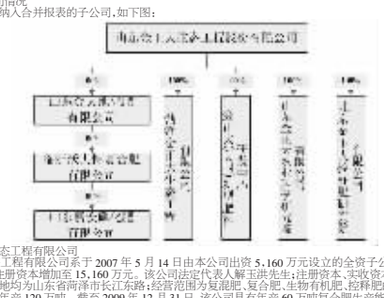
根据公司2009年9月6日召开的公司2009年第二次临时股东大会决议，发行前的滚存利润由发行后新老股东共同分享。

（四）公司发行上市后的股利派发计划

本公司预计在本次公开发行股票并上市后的第一个盈利年度派发股利，具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。

十二、控股子公司情况

发行人拥有7个纳入合并报表的子公司，如下图：



1、菏泽金正大生态工程有限公司

菏泽金正大生态工程有限公司于2007年5月14日由本公司出资5,160万元设立的全资子公司。2008年12月23日，本公司将该公司注册资本增加至15,160万元。该公司法定代表人解玉洪先生；注册资本、实收资本均为15,160万元；注册地和主要生产经营地均为山东省菏泽市长江东路；经营范围为复混肥、复合肥、生物有机肥、控释肥的生产销售。该公司设立时生产能力为年产120万吨。截至2009年12月31日，该公司具有年产60万吨复合肥生产能力。

该公司近一年一期相关财务数据如下：

单位：元

	总资产	净资产	净利润
2009年12月31日或2009年度	778,305,924.15	160,694,384.44	32,449,838.97
2010年6月30日或2010年1-6月	850,381,109.02	198,180,304.40	37,485,919.96

以上数据经大信会计师事务有限公司审计。

2、山东金大地化肥有限公司

山东金大地化肥有限公司，原名为临沂市金大地复合肥有限公司（该公司设立时名称与发行人前身名称相同，此时发行人已变更为前金正大股份）。该公司系于2005年6月28日，由本公司及自然人高义武先生、解玉洪先生分别以现金1,020万元、28万元、20万元出资设立。2006年5月31日，经该公司股东会审议通过，本公司收购了高义武先生、解玉洪先生持有的全部出资。该公司法定代表人万连步先生；注册资本、实收资本均为1,068万元；注册地和主要生产经营地均为临沂市临沭县城兴大西街；经营范围为复合肥、复混肥的生产销售。

该公司近一年一期相关财务数据如下：

单位：元

	总资产	净资产	净利润
2009年12月31日或2009年度	18,529,814.11	10,834,421.04	66,815.96
2010年6月30日或2010年1-6月	12,806,320.81	10,837,335.43	2,914.39

以上数据经大信会计师事务有限公司审计。

3、临沂沃夫特复合肥有限公司

临沂沃夫特复合肥有限公司系本公司全资子公司山东金大地化肥有限公司的全资子公司。该公司成立于2006年5月30日；法定代表人郑晓义先生；注册资本、实收资本均为913万元；注册地和主要生产经营地均为临沂市临沭县常林东大街；经营范围为复合、复混肥料、氨烃酰肥料、生物肥料、有机—无机肥的生产销售。

该公司近一年一期相关财务数据如下：

单位：元

	总资产	净资产	净利润
2009年12月31日或2009年度	10,801,190.44	9,226,678.76	28,083.55
2010年6月30日或2010年1-6月	10,980,342.54	9,272,794.30	46,115.54

以上数据经大信会计师事务有限公司审计。

4、山东嘉宏磷化肥有限公司

山东嘉宏磷化肥有限公司系于2008年6月29日，由临沂沃夫特复合肥有限公司从自然人李梅、徐会龙、郁恒星受让而来。截至目前，该公司法定代表人高义武先生；注册资本、实收资本均为396万元，临沂沃夫特复合肥有限公司持有其全部出资。该公司注册地和主要生产经营地均为临沂市临沭县常林东大街24号；经营范围为复混肥、复合肥生产销售（较核发的许可证从事经营）。

该公司近一年一期相关财务数据如下：

单位：元

	总资产	净资产	净利润
2009年12月31日或2009年度	4,124,905.80	3,995,901.33	19,706.01
2010年6月30日或2010年1-6月	4,146,769.69	4,026,433.30	30,531.97

以上数据经大信会计师事务有限公司审计。

5、北京金正大控释肥研究所有限公司

北京金正大控释肥研究所有限公司，原名北京金正大科技有限责任公司。该公司系于2005年8月26日由本公司、陈宏坤先生、万连步先生、唐勇先生、高义武先生、阚成友先生等分别出资1,400万元、36万元、36万元、36万元、36万元设立。2008年9月25日，经该公司股东会审议通过，发行人受让陈宏坤、万连步、唐勇、高义武、阚成友等持有该公司的全部出资，该公司变更为发行人的全资子公司。该公司法定代表人陈宏坤先生；注册资本、实收资本均为1,180万元；注册地为北京市海淀区中关村南大街12号科海福林大厦五层北一四。经营范围为法律、行政法规、国务院决定和国家外商投资产业政策禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可和国家外商投资产业政策限制经营的项目，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可和国家外商投资产业政策未限制经营的，自主选择经营项目开展经营活动。该公司主要从事肥料信息咨询业务。

该公司近一年一期相关财务数据如下：

单位：元

	总资产	净资产	净利润
2009年12月31日或2009年度	3,255,463.65	3,160,854.67	-2,084,926.34
2010年6月30日或2010年1-6月	3,011,053.98	2,388,856.79	-771,997.88

以上数据经大信会计师事务有限公司审计。

6、山东金正大农业科学研究院有限公司

山东金正大农业科学研究院有限公司，原名山东金正大农化服务有限公司。该公司系于2007年4月27日由本公司出资600万元设立的全资子公司。该公司法定代表人高义武先生；住所为山东省济南市二环东路东环国际广场C座1601室；注册资本、实收资本均为600万元；经营范围为肥料的研发，施肥技术推广服务，农业技术咨询服务。

该公司近一年一期相关财务数据如下：

单位：元

	总资产	净资产	净利润
2009年12月31日或2009年度	5,981,925.04	5,884,627.17	-84,363.27
2010年6月30日或2010年1-6月	5,894,410.57	5,885,700.15	1,072.98

以上数据经大信会计师事务有限公司审计。

7、金正大（美国）斯型肥料研发中心

为了解国际控释肥生产和施用最新动态和前沿技术，广泛开展控释肥生产与施用国际合作，经发行人2006年临时股东大会审议批准，发行人决定在美国设立全资子公司金正大（美国）斯型肥料研发中心。

金正大（美国）斯型肥料研发中心系于2006年5月6日由本公司投资设立的全资子公司。2006年8月29日，商务部以商台批〔2006〕643号文批准同意公司设立金正大（美国）斯型肥料研发中心，并颁发〔2006〕商合境外投资证字第001073号批准证书，批准境外企业注册资金为75万美元，总投资为90万美元，以现汇出资，经营期限20年。2006年6月19日，国家外资局验沪市中心支局以验沪2006002号文核准境外投资外汇登记和投资外汇资金购汇汇出。该公司负责人为万连步先生；注册资本为75万美元；住所为美国马里兰州银泰市蒙利斯斯街8802号68 8802 Plymouth St.#6 Silver Spring, Maryland USA 20901；主要从事控型肥料的研发、包膜控释肥的销售。目前，该中心主要与佛罗里达大学等美国大学进行合作，从事控释肥研发及试验示范研究，未从事任何复合肥、控释肥的生产销售。

该公司近一年一期相关财务数据如下：

单位：元

	总资产	净资产	净利润
2009年12月31日或2009年度	481,352.72	481,351.72	-374,715.19
2010年6月30日或2010年1-6月	517,500.19	428,110.60	-53,242.12

以上数据经大信会计师事务有限公司审计。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金投资计划

根据公司发展战略，本次募集资金投资运用将围绕主营业务进行，着重提高公司在复合肥、控释肥行业的研发及生产能力，巩固公司在复合肥、控释肥市场的领导地位。

本次募集资金投资项目已经2009年9月6日召开的公司2009年第二次临时股东大会审议通过。本次计划发行不超过10,000万股股票，根据市场和询价情况确定筹集资金数额。

本次发行后，募集资金将按照轻重缓急投入以下两个项目：

序号	项目名称	总投资额（万元）	投资计划（万元）	
			T-T+12	T+13~T+24
1	60万吨/年新型作物专用控释肥项目	65,392.00	41,034.00	24,358.00
2	缓控释肥工程技术研究中心项目	6,000.00	6,000.00	-
合计		71,392.00	47,034.00	24,358.00

注：T为初始投资月份

本次募集资金投资项目实施主体均为本公司。

二、募集资金投资项目分析

（一）60万吨/年新型作物专用控释肥项目

1、政府审批情况

本项目经山东省临沂市发展与改革委员会核准，核准号为临发改政务〔2009〕135号；项目环境影响评价文件经山东省环境保护局鲁环审〔2008〕109号批准。

2、投资概算

项目名称	投入金额（万元）	比例
固定资产投资	44,550.00	68.13%
其中：建筑工程费	7,525.00	11.51%
设备及工器具购置费	24,793.00	37.91%
安装工程费	3,126.00	4.78%
工程建设其他费用	5,806.00	8.88%
基本预备费	3,300.00	5.05%
流动资金	20,842.00	31.87%
合 计	65,392.00	100.00%

3、主要工艺特点

与公司目前控释肥生产工艺相比，本项目工艺具有如下特点：

第一，涂层技术先进，涂层材料用量少。选用的涂层材料涂布后能够在常规通风、加热处理下迅速固化、干燥，具有良好的商品性状；在涂层过程中能减少肥料颗粒间的聚合、粘连，防止混配储存中肥料颗粒间发生化学反应；能通过对不同涂层材料、涂层厚度、涂层次数的处理，形成不同养分释放速率的肥料产品。

第二，溶剂回收系统采用闭路循环系统，使溶剂的回收率大于99%，不仅改善了工作环境，同时降低了生产成本。

第三，生产装置采用分散控制操作系统，使整个生产过程基本实现自动化操作，从而降低了劳动强度，提高了工作效率，保证了产品质量。

4、效益分析

①项目投产后，可年产新型作物专用控释肥60万吨；

②本项目年销售收入为200,400万元，项目每年可实现利润总额19,886万元，实现净利润14,915万元，项目建设期2年，生产期14年。

（二）缓控释肥工程技术研究中心项目

1、政府审批情况

本项目经山东省临沂市发展与改革委员会核准，核准号为临发改政务〔2009〕139号；项目环境影响评价文件经临沂市环境保护局 临环函〔2008〕166号批准。

2、研发中心的主要目标和任务

①主要目标

①跟踪世界控释肥行业的先进技术，研发新工艺、新技术、新方法，开发新品种，实现我国控释肥产品的升级换代，促进和加快肥料行业技术进步。

②针对控释肥领域中的重大关键性和共有技术问题以及有重大应用前景的课题，加强与国内外同行业和科研机构的合作和交流，成为国际一流的肥料研发中心。

③实行开放服务，加强肥料领域高素质人员培养，承接产业化开发任务，推动行业内技术和人员素质进步。

②主要任务

①搭建技术研发平台，加强与各农业研究机构和高校的技术合作，引进相关专家学者，培养公司研究人员。

②研究不同膜材料的控释机理与控释技术，完善控释肥制备工艺技术，形成过程易于控制、工艺稳定、成本较低的控释肥产业化技术。

③建成国家控释肥工程技术研究中心，完善产品国家质量标准，引导行业有序发展；承担外单位的科研任务，提供研究、中试、生产条件及技术咨询服务。

④联合各国农业技术推广服务中心及相关机构，共同开展测土配方及控释肥的试验示范与推广