（上接B5版）

注：截止到2010年6月30日，本公司无稀释性潜在普通股。

（四）管理层讨论与分析

1. 财务状况分析

本公司资产结构中非流动资产占比较高，流动资产占比较低，但流动资产占比呈逐年上升趋势，主要是由于报告期内本公司盈利能力逐年增强，并不断增加非流动资产投资，及实行严格的销售管理政策、采取"以销定产"的生产模式所致。

报告期内，本公司流动资产主要由货币资金、存货、其他应收款等项目构成，随着本公司盈利能力不断增强，流动资产质量不断改善。本公司盈利能力逐年增强，净利润从2007年的2,841.90万元增加到2009年的4,155.57万元，年均增长20.94%。本公司拥有1,000多家忠实的一级经销商客户，并实行严格的销售管理政策，使得报告期内主营业务收现率平均高达101.79%。良好主营业务收入收现是本公司增加投资扩大产能的有力保障，亦使得本公司经营性应收项目期末余额较小。

本公司报告内榨菜产品产销率平均在100%以上，开工率较为饱满，为满足市场对高品质榨菜的需求，报告期内本公司收购了邱家食品在用的3,750吨榨菜食品生产线和年产2,000吨其他佐餐开胃菜生产线，对华龙榨菜厂进行技改，并建设年产4万吨榨菜食品生产线及污水处理工程，并于2008年缴纳了在用划拨土地的土地出让金，使得本公司非流动资产额占总资产的比例较高。

报告期内，公司非流动资产2008年较2007年增长7.47%，增加2,203.26万元，主要是本公司2008年为扩大生产规模新建年产4万吨榨菜食品生产线等项目增加在建工程3,093.30万元，本公司改制为股份有限公司，办理土地使用权出让手续增加无形资产976.24万元。非流动资产中2009年固定资产和在建工程项目变动较大，主要是2009年本公司将在建工程8,535.67万元转入固定资产核算。

公司管理层认为：本公司资产质量良好，资产结构符合公司所处行业的实际情况。公司制定了稳健的会计政策和会计估计，主要资产的减值准备计提充分、合理，公司未来不会面临因为资产不良而导致的财务风险。

近三年本公司流动负债和负债总额逐年下降，非流动负债有所上升，负债总额中以银行借款为主。形成此种负债结构情况主要原因有：

⑴本公司作为农业产业化国家重点龙头企业，为持续扩大生产经营规模，带动涪陵区青菜头种植和菜农的致富，需要大量资金周转，由于融资渠道单一，因此负债结构中主要为银行借款。

⑵本公司在商业银行中信誉良好，连续三年被中国农业银行涪陵分行评为AAA信用客户，本公司能够及时取得和归还短期周转资金借款。随着本公司盈利能力和收现能力的不断提高，偿还了应付股利和部分短期借款，使得流动负债逐年下降。

⑶为扩大再生产，本公司2008年新增了5,000万元银行长期借款用于建设年产4万吨榨菜食品生产线，并于报告期内收到移民补偿及财政补助资金，使得非流动负债有所增加。

⑷公司应付账款、预收款项在2010年6月30日、2009年、2007年末较多，是由于公司商业信誉良好、产品销售情况较好，本公司供应商、经销商愿意付出资金的时间价值，使得公司可充分利用各种渠道的资金，提高了资金的使用效率。2008年由于受金融危机影响，国内企业回笼资金、收紧商业信用，使得应付账款、预收款项较以前年度有所减少，公司通过增加银行借款满足了生产经营需要。

⑸本公司报告期内净利润逐年增长，且收益质量良好，偿还了部分贷款和支付了相关债务，使得流动负债和负债总额呈逐年下降趋势。

2. 盈利能力分析

报告期内本公司实现营业收入分别为43,533.63万元、42,187.74万元、44,206.05万元和26,821.82万元，营业收入稳步增长，2008年度受外界环境变化影响，营业收入有一定下滑，但公司通过加大营销力度，改变产品规格和产品价格，使得公司净利润不但没有下降反而较2007年度有了18.86%的增长。

1） 公司营业收入和净利润的变化趋势

单位：万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	同比	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
营业收入	26,821.82	43.28%	44,206.05	4.78%	42,187.74	-3.09%	43,533.63	10.01%
榨菜产品收入	26,002.49	43.80%	42,077.17	4.22%	40,373.71	-4.59%	42,316.52	9.28%
净利润	3,083.33	132.69%	4,155.57	23.03%	3,377.76	18.86%	2,841.90	69.05%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3,044.21	147.70%	4,081.47	32.30%	3,085.11	48.48%	2,077.85	149.10%

报告期内本公司营业收入稳步增长，营业收入的主要来源为榨菜产品的收入。净利润和扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润逐年增长，非经常性损益对本公司经营业绩的影响随着本公司盈利能力增强逐渐减弱。

1） 主营业务利润来源分析

单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
榨菜产品	9,080.83	34.92%	16,344.72	38.84%	14,966.42	37.07%	14,911.42	35.24%
榨菜酱油	51.03	31.05%	26.78	31.08%	21.59	29.91%	28.35	28.00%
其他佐餐开胃菜	11.59	30.97%	203.58	30.78%	311.31	33.92%	359.10	33.72%
建筑工程			181.62	35.91%	16.36	5.11%	0.81	4.41%
主营业务	9,143.45	34.89%	16,756.70	38.67%	15,315.68	36.74%	15,299.69	35.17%

从上表可以看出，本公司主营业务毛利主要为榨菜产品的毛利，榨菜产品毛利率在报告期内逐年增长。

2） 期间费用的变动分析

最近三年一期，本公司销售费用、管理费用、财务费用的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
期间费用合计	5,350.98	19.95%	11,671.85	26.40%	11,280.52	26.74%	11,873.61	27.27%
其中：销售费用	3,918.79	14.61%	9,170.95	20.75%	8,309.09	19.70%	9,191.15	21.11%
管理费用	1,050.54	3.92%	1,666.32	3.77%	1,738.12	4.12%	1,400.61	3.22%
财务费用	381.65	1.42%	834.58	1.89%	1,233.32	2.92%	1,281.84	2.94%
营业收入	26,821.82	100.00%	44,206.05	100.00%	42,187.74	100.00%	43,533.63	100.00%

报告期内，本公司期间费用总额基本稳定，期间费用总额最近三年一期平均占营业收入总额的25.09%，但费用总额占营业收入的比例呈逐年下降趋势，反映出本公司费用控制能力在不断增强。

期间费用中主要为销售费用，最近三年一期销售费用占期间费用总额的比例平均为75.72%，主要是由于本公司生产的榨菜产品属于快速消费品，广告费、促销费、品牌宣传费与产品销售量呈一定的正相关关系，为提高产品的销量、扩大市场占有率须支出大量的广告费用、促销费用、品牌宣传费用，随着销量的增加运输费用随之上升，从而使得公司销售费用较高。

报告期内本公司管理费用基本稳定，其中2008年管理费用较多主要是管理人员工资和社保费用增加较2007年有所增加。

本公司银行贷款余额2008年末较2007年末增加6,230万元，其中短期借款增加1,230万元，长期借款增加5,000万元，2008年财务费用反而较2007年减少了48.52万元，主要是中央人民银行2008年连续四次下调一年期人民币存贷款利率，累计下调了1.89个百分点。2009年本公司财务费用较2008年减少398.74万元，下降32.33%，主要系银行贷款利率经过2008年四次调整后一直处于较低水平，同时本公司2009年还偿还了7,978万元的银行短期借款。

3） 投资收益、公允价值变动净收益、营业收支的变动分析

最近三年一期，本公司投资收益、公允价值变动净收益、营业外收支变动情况如下：

单位：万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
投资收益	-	-	-	0.00%	44.41	1.12%	5.59	0.17%
公允价值变动净收益	-	-	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
营业外收入	54.12	1.47%	169.45	3.49%	424.20	10.72%	401.69	11.91%
营业外支出	8.10	0.22%	82.05	1.69%	84.16	2.13%	18.32	0.54%
利润总额	3,688.83	100.00%	4,858.04	100.00%	3,956.74	100.00%	3,372.69	100.00%

报告期内本公司投资收益、公允价值变动净收益、营业外支出变动较小，对本公司利润总额影响不大。本公司营业外收入主要为计入当期损益的的政府补助，营业外收入金额较小，随着本公司盈利能力不断增强，营业外收支对本公司的经营成果影响逐渐减少。

3. 现金流量分析

2010年1-6月、2009年度、2007年度经营活动产生的现金流量净额均高于当期的净利润，主营业务收现率分别为99.36%、109.16%、101.41%，收现率良好，显示出公司收益质量良好。报告期内本公司经营活动产生的现金净流量符合公司经营的实际情况，是本公司扩大再生产的动力所在。报告期内投资活动现金支出主要为建设本次募集资金拟投资项目年产四万吨榨菜食品生产线项目，建设各生产厂的污水处理工程以及各生产厂配套设施。本公司根据生产经营投资需要安排筹资，满足了公司扩大再生产的阶段性需求。

㈠股利分配政策

1. 发行人近三年股利分配政策

根据《公司章程》规定，本公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

（一）弥补以前年度的亏损；

（二）提取百分之十的法定公积金；

（三）经股东大会决议，提取任意公积金；

（四）按照股东持股比例支付股东股利。

公司法定公积金累计额达公司注册资本的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。公司不在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

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。

2. 发行人近三年股利分配情况

根据涪陵区国资委［2007］150号文，本公司向涪陵区国资委分配股利6400万元。

本公司2008年3月27日召开临时股东会，审议通过了2007年4月30日至2008年2月29日实现利润而增加的净资产23,357,840.87元归属于涪陵区国资委。

截止2010年6月30日，本公司已将应付涪陵区国资委股利款全部支付完毕。

3. 发行人上市后股利分配政策

本公司《公司章程（草案）》第一百八十三条规定：

公司采取现金和股票方式分配股利。公司利润分配政策为：公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司将实施积极的利润分配办法，重视对投资者的合理投资回报。在最近三年均保持赢利的情况下，公司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。

4. 本次发行完成前滚存利润的处置安排及已履行的决策程序

根据本公司2010年4月13日召开的2010年第一次临时股东大会决议，若首次公开发行股票成功，则公司在首次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后新老股东按发行后的持股比例共同享有。截止2010年6月30日，本公司滚存的未分配利润总额为93,372,937.50元。

㈡发行人控股子公司情况

本公司拥有下属企业共3家，全部为全资子公司。

1. 重庆市涪陵榨菜酱油有限公司

成立时间：2003年6月27日

注册资本和实收资本：800万元

注册地址和主要生产经营地：重庆市涪陵区李渡镇红庙三社

本公司持有酱油公司的股权比例为100%，酱油公司的管理人员全部由本公司委派。

主营业务为榨菜酱油、榨菜和辣椒制品的生产和销售，主要产品为榨菜酱油、榨菜产品和辣椒制品。

截至2009年12月31日酱油公司总资产为1,689.26万元，净资产为741.48万元，2009年1-12月净利润为61.93万元。

截至2010年6月30日酱油公司总资产为2,514.51万元，净资产为748.85万元，2010年1-6月净利润为7.37万元。

（上述财务数据经中瑞岳华会计师事务所审计）

2. 重庆市邱家榨菜食品有限责任公司

成立时间：2003年11月21日

注册资本和实收资本：800万元

注册地址和主要生产经营地：重庆市丰都县丁庄溪工业园区

本公司持有邱家食品的股权比例为100%，邱家食品的管理人员全部由本公司委派。

主营业务为榨菜、食品罐头、豆豉等调味品的生产和销售，主要产品为榨菜、豆豉等。

截至2009年12月31日，邱家食品总资产为1,722.78万元，净资产为1,156.41万元，2009年1-12月净利润为299.75万元。

截至2010年6月30日，邱家食品总资产为1,813.00万元，净资产为855.31万元，2010年1-6月净利润为-301.10万元。

（上述财务数据经中瑞岳华会计师事务所审计）

3. 重庆市红天建筑工程有限公司

成立时间：2003年12月3日

注册资本和实收资本：600万元

注册地址：重庆市涪陵区广场路11号3楼

主要生产经营地：重庆市涪陵区

本公司持有红天建筑的股权比例为100%，红天建筑的管理人员全部由本公司委派。

主营业务为房屋建筑工程、土石方工程、建筑防水工程施工承包。

截至2009年12月31日，红天建筑总资产为693.11万元，净资产为650.72万元，2009年1-12月净利润为34.31万元。

截至2010年6月30日，红天建筑总资产为834.90万元，净资产为643.94万元，2010年1-6月净利润为-6.78万元。

（上述财务数据经中瑞岳华会计师事务所审计）

第四节 募集资金运用

公司本次募集资金运用围绕主营业务进行，一是年产4万吨榨菜食品生产线项目，二是榨菜计量包装自动化改造项目，三是年产5,000吨榨菜乳化辅料生产线项目，以巩固公司在榨菜行业的领先地位，进一步增强公司的竞争实力。

一、募集资金运用概况

㈠本次募集资金投资项目

本次募集资金投资项目基本情况如下：

序号	项目名称	项目总投资额（万元）	拟使用募集资金额（万元）	项目备案情况
1	年产4万吨榨菜食品生产线项目	18,655	14,649	已取得重庆市涪陵区经济委员会307102C141113457号备案证
2	榨菜计量包装自动化改造项目	7,605	5,005	已取得重庆市涪陵区经济委员会308102C141313469号备案证
3	年产5,000吨榨菜乳化辅料生产线项目	4,811	4,346	已取得重庆市涪陵区经济委员会308102C141113470号备案证
	合 计	31,071	24,000	-

㈡项目投入的时间进度

1. 年产4万吨榨菜食品生产线项目

本项目总投资18,655万元，拟用本次募集资金投入14,649万元。项目准备期6个月，项目建设期为18个月，投产第一年达产75%，投产第二年达产90%，投产第三年达产100%。

2. 榨菜计量包装自动化改造项目

本项目总投资7,605万元，拟用本次募集资金投入5,005万元。项目建设期为12个月，改造第一年达产率80%，第二年及以后达产率100%。

3. 年产5,000吨榨菜乳化辅料生产线项目

本项目总投资4,811万元，拟用本次募集资金投入4,346万元。项目准备期6个月，项目建设期为18个月，投产第一年达产70%，投产第二年达产85%，投产第三年达产100%。

4. 募集资金投资项目投资进度安排

		第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	合计
年产4万吨榨菜食品生产线项目	建设投资	5,000.00	7,931.70				12,931.70
	铺底流动资金			4376.02	808.3	538.87	5,723.19
榨菜计量包装自动化改造项目	建设投资	5,005.22					5005.22
	铺底流动资金		491.02	764.96	1344.26		2,600.24
年产5,000吨榨菜乳化辅料生产线项目	建设投资	2,000.00	2,146.85				4,146.85
	铺底流动资金			478.11	94.46	91.58	664.15
合计							31,071.35

㈢实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

本次募集资金投资项目总投资31,071万元，拟投入募集资金24,000万元。如募集资金不足，则由公司自筹解决，若实际募集资金量超过本次募集资金投资项目需求，则剩余部分作为其他与主营业务相关的营运资金。

二、拟投资项目市场前景分析

⑴行业发展趋势

①随着科学技术的发展，国内消费者对榨菜产品品质的要求越来越高，企业必须培育出优质、高产、富营养、绿色的榨菜原料青菜头品种，提升榨菜产业的整体发展水平。

②高新技术的应用为榨菜加工行业的发展提供了有利的支撑，必然促进榨菜加工的自动化程度、精深加工程度逐步提高。

③各地消费者口味的差异和消费不断升级要求榨菜加工企业不断增加研发投入，以根据市场需求研发出不同味型和规格的榨菜产品。

④随着生活质量的提升，近几年人们对食品的安全、卫生、方便日益重视，企业提高产品品质和推动产业升级已成为行业的发展趋势。

⑵榨菜行业市场容量

①市场现状

榨菜加工企业主要原材料为青菜头，青菜头独特的生长特性决定了其产地主要集中在重庆、浙江、四川、湖南、湖北等省份，尤以重庆、浙江最多。目前，全国青菜头种植面积约125万亩，分布情况为：重庆75万亩，其中涪陵区57万亩，是国内区域性最大的榨菜种植基地；浙江30万亩，其中余姚12万亩；四川10万亩，主要用作四川泡菜的配料；国内其它地区10万亩。

榨菜原料作物青菜头产量为260万吨，其中鲜食30万吨，用于榨菜加工230万吨，榨菜产成品72.3万吨，2007年国内市场销售68.9万吨，其中小包装榨菜41.5万吨，散装榨菜27.4万吨。2008年榨菜国内销售市场下降到48万吨，本公司2008年销售榨菜6.52万吨，约占国内市场份额的13.58%，2009年本公司销量达到7.12万吨，占国内市场份额的13.69%。

②市场供给预测

我国榨菜年产销量呈逐年上升趋势，榨菜业生产的集中度正逐步提高。一方面，涪陵、浙江余姚等榨菜主产区政府为促进榨菜业的大发展，正在加大对榨菜业的生产格局整顿和调整，采取有力措施关、停一批生产技术装备低、产品质量差、市场竞争力弱的小企业。重庆市涪陵区人民政府计划到2010年，使涪陵榨菜知名品牌产品的产量从目前的30%提高到70%以上，即关、停、并、转小企业；另一方面，国内有实力的榨菜生产企业加快了技术改造步伐，生产能力增速较快。

考虑国家整顿规范市场后，大、中企业较快的增长率，同时考虑由于大量中、小企业的关、停、并、转两方面因素，预计未来10年内榨菜行业的平均增幅在10%左右。

③ 市场需求预测

榨菜作为一种独特的营养、佐餐调味型传统食品，与人们的日常生活联系非常密切，有着较高的知名度，有着非常巨大的消费群体。预计榨菜的消费将继续保持长期的平稳增长趋势：一是随着人民生活水平的提高、生活节奏的加快及旅游业的发展，对榨菜的需求逐年增加；二是榨菜新产品研制速度加快，产品质量提高，花色品种增多，促进了消费稳定增长；三是榨菜加工企业营销力度的加大，努力拓展国内、国际两个市场，扩大了产品覆盖面。榨菜产品除传统的消费市场外，新的消费领域不断拓宽，如许多航空食品、方便食品中都配置了榨菜。同时占我国人口70%的广大农村也是潜在的最大消费市场。

据专家预测，今后10年榨菜的消费市场年均增长率至少在10%以上，其中小包装方便榨菜，年均增长率将超过15%。

总体看，本公司目前自有产能已不能满足本公司发展需要，本公司榨菜产品盈利能力良好，加之榨菜行业未来发展空间巨大，因此本次募集资金投资项目市场前景良好，投产后本公司盈利能力将大大增强。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除"第一节 重大事项提示"披露的风险因素外，本公司提请投资者关注以下风险：

（一）募集资金投资项目风险

虽然本公司对募集资金投资项目进行了充分的可行性论证，但如果出现募集资金不能如期到位，项目实施的组织管理不力，项目不能按计划开工或完工，项目投产后市场环境发生重大变化或市场拓展不理想等情况，可能影响募集资金投资项目的实施效果。

（二）税收优惠到期风险

本公司在报告期内享受西部大开发企业优惠税率，按应纳税所得额的15%缴纳企业所得税。西部大开发企业税收优惠享受期间为2001年至2010年，2011年及以后年度本公司能否继续享受其他所得税优惠税率存在不确定性，如2011年及以后年度本公司不再享受所得税优惠税率将对本公司经营成果造成一定不利影响。

（三）大股东控制风险

本次发行前，本公司控股股东、实际控制人涪陵区国资委通过直接和间接方式持有本公司58.00%的股份；本次发行后，涪陵区国资委直接和间接持有本公司的股权比例为43.03%（国有股划转全国社会保障基金理事会后股权比例为35.57%），仍为本公司第一大股东和实际控制人。本公司实际控制人可能利用其控制地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策等进行控制，因而本公司存在大股东借助其控制地位而损害中小股东利益的风险。

㈣环保政策风险

公司长期以来十分重视环境保护，近三年一期累计投入1,087.29万元投资建设污水处理设备，用来处理榨菜加工过程中的淘洗废水。另外，在榨菜生产过程中会产生一定数量的榨菜腌制液，本公司创新性的使用榨菜腌制液经真空浓缩等工序制成符合2007年商务部制定的国家《榨菜酱油行业标准》的榨菜酱油，使榨菜腌制液实现综合利用，实现了资源的充分利用和循环经济。本公司近三年一期"三废"排放符合国家综合排放标准，但随着社会对环境保护的日益重视，如未来国家对"三废"排放标准提高，超过公司"三废"处理能力，公司则需要增加环保投入，将对公司的收益水平造成一定的不利影响。

㈤租赁和外协生产风险

报告期内，本公司存在租赁其他榨菜生产企业榨菜食品生产线和委托外部厂家协助生产榨菜产品的情形。

报告期发行人自主生产、租赁生产、外协加工模式下榨菜产量情况见下表：

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
自主生产量（吨）	39,054.78	67,883.30	58,407.05	74,777.10
租赁厂生产量（吨）	-	411.29	3,379.65	4,461.33
外协厂生产量（吨）	4,044.01	5,165.25	1,786.42	2,329.32
合计	43,098.79	73,459.84	63,573.12	81,567.75
外协和租赁占总产量比例	9.38%	7.59%	8.13%	8.33%

发行人对租赁生产厂按照发行人自有生产厂进行管理和组织生产，但存在由于租赁生产厂生产设施未及时进行改良而生产出的榨菜产品不符合发行人食品质量标准给发行人带来经济损失的风险。发行人外协生产厂所使用原材料均为外协厂所在地的原材料，其原材料品质与发行人所在地涪陵区的原材料的品质有一定差异，生产出的榨菜产品在营养、口感方面有所不同，发行人面临喜食涪陵榨菜的消费者流失的风险。

二、其他重要事项

㈠重大合同

本章所称的重要合同，是指截至本招股意向书签署之日，本公司正在履行或将要履行的、交易金额在500万元以上，或者虽未达到前述标准但对将对公司生产经营活动、财务状况和未来发展具有重要影响的合同协议。

（一）战略合作协议及2010年年度补充协议

公司正在进行积极的市场拓展，与全国各销售大区内有实力的经销商签订3至5年不等的战略合作协议，协议对战略经销商在专项资金、人员、车辆配置以及市场推广指标上提出要求，同时在经销商完成基本任务的前提下提高奖励比例，增强了经销商拓展市场的积极性。截至本招股意向书签署之日，公司签订的战略合作协议及2010年年度补充协议情况如下：

序号	经销商	战略合作期限	签署日期	基本任务（销售额/销售量）
1	上海渝悦商贸有限公司	2010.1.1-2012.12.31	2009年12月11日	855万元/1034吨
2	西安昌伟工贸有限公司	2009.1.1-2013.12.31	2009年6月26日	667万元
3	广州粤美达商贸有限公司	2009.1.1-2011.12.31	2009年6月26日	500万元/530吨
4	成都盈棚食品有限公司	2009.1.1-2013.12.31	2009年6月25日	588万元/746吨
5	北京宇兴胜商贸有限公司	2009.1.1-2013.12.31	2009年6月26日	627万元
6	天津市河东区东升香综合副食品中心	2009.1.1-2011.12.31	2009年6月26日	1189万元
7	深圳市连爱发贸易有限公司	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	5953.5万元/8310吨
8	广州市增城鸿瑞商行	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	787.5万元/1112.4吨
9	佛山市禅城区梓翔贸易商行	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	1785万元/2491.3吨
10	广州市白云区松洲富川食品贸易部	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	4095万元/5735吨
11	韶关市飞丰商贸有限公司	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	997.5万元/1375吨
12	中山市兴发粮油副食购销部	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	892.5万元/1256.8吨
13	佛山市智联副食品购销部	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	2205万元/3102.4吨
14	东莞市大岭山东联副食商店	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	2572.5万元/3635.8吨
15	端州区江滨宇宙商店	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	1323万元/1856.4吨
16	中山市西区沙朗东风购销部	2010.1.1-2014.12.31	2009年12月11日	630万元/887.4吨

（二）重要借款合同

截止2010年6月30日，本公司银行借款余额共计13,950.00万元，其中短期借款2,250.00万元，长期借款11,700.00万元。借款合同的简要情况如下表所示：

序号	贷款机构	余额（万元）	借款期限	年利率	担保方式
一、短期借款					
1	重庆农村商业银行涪陵支行	800	2010/04/30至2011/04/29	5.31%	担保
2	重庆农村商业银行涪陵支行	800	2010/04/30至2011/04/29	5.31%	担保
3	重庆农村商业银行涪陵支行	650	2010/04/30至2011/04/29	5.31%	担保
	短期借款小计	2,250			
二、长期借款					
1	农行重庆市涪陵城区支行	3,450	2006/11/21至2011/11/20	6.48%	抵押
2	农行重庆市涪陵城区支行	1,130	2006/11/21至2011/10/20	6.48%	抵押
3	农行重庆市涪陵城区支行	420	2006/11/21至2011/9/20	6.48%	抵押
4	农行重庆市涪陵城区支行	4,700	2008/11/28至2013/11/27	浮动利率［注1］	抵押
5	交通银行重庆市涪陵支行	2,000	2010/6/8至2015/4/30	5.76%	抵押
	长期借款小计	11,700			
	合 计	13,950			

注1：以发放日中国人民银行公布的金融机构贷款利率为基准上浮5%，浮动周期6个月，期满以下一周期第一日相应基准利率确定该期利率，分段计息。

（三）重要抵押担保合同

截止2010年6月30日，本公司正在执行的重大抵押担保合同情况如下：

序号	合同编号	主债权合同编号	债权人	标的额（万元）	担保人或抵押物
1	2010年抵保字第013号	2010年委保字第029号	重庆市农村商业银行	800.00	土地、房产
2	2010年抵保字第014号	2010年委保字第030号	重庆市农村商业银行	800.00	土地、房产
3	2010年抵保字第015号	2010年委保字第031号	重庆市农村商业银行	650.00	土地
4	NO.55902200800016892	NO.55101200800002850	农业银行涪陵城区支行	3,700.00	房产、土地
5	NO.55902200800016891			1,300.00	土地、房产
6	55902200600014255	55101200600002877	农业银行涪陵城区支行	3,450.00	房产、土地
7	55902200600014261	55101200600002698	农业银行涪陵城区支行	420.00	土地、房产及附属建筑
8	55902200600014258	55101200600002697	农业银行涪陵城区支行	1,130.00	土地、房产及附属物
9	渝交银2010年涪贷字第012号	渝交银2010年涪贷字第012号	交通银行重庆涪陵支行	2,000.00	土地、房产

㈣其他重要合同

1、2010年1月6日，本公司与上虞三统菜业有限公司（以下简称上虞三统）签订了《关于委托生产榨菜产品的协议》。协议约定，委托加工时间为2010年1月1日至2010年12月31日，委托生产的产品数量暂定为1,000吨，以市场实际销售计划为准，由本公司逐月下达给上虞三统。上虞三统生产过程须符合本公司质量控制规范的要求，并服从本公司派驻上虞三统的现场管理人员的质量管理。

2、2010年1月16日，本公司与遵义县长明食品有限责任公司签署了《外协加工合同》。合同约定委托加工时间为2010年1月1日至2011年12月31日，委托生产的产品为"乌江牌"榨菜产品，委托数量暂定为每年3,000吨，以市场实际销售计划为准，由本公司按销售计划逐月下达。遵义县长明食品有限责任公司生产过程须符合发行人质量控制规范的要求，并服从本公司派驻的现场管理人员的质量管理。

3、2009年12月23日，本公司与三人行广告有限公司北京分公司签署了《2010年5-8月央视八套广告套播协议》，本公司委托其于2010年5月3日至8月29日期间发布本公司产品广告，广告实际媒介净价为854.00万元。

4、2010年7月8日，本公司与上虞三统菜业有限公司签署《关于委托生产榨菜产品的协议》。协议约定，本公司委托上虞三统生产"乌江牌"榨菜产品和"健牌"馋猫榨菜产品数量暂定5000吨，以市场实际销售计划为准，由本公司逐月下达给上虞三统，委托生产加工时间为2010年7月1日至2011年7月31日止，上虞三统生产过程须符合本公司质量控制规范的要求，并服从本公司派驻上虞三统的现场管理人员的质量管理。

5、2010年6月21日，本公司与上海嘉迪机械设备有限公司（以下简称"嘉迪机械"）签署《全自动制袋计量充填真空包装机购置合同》，向嘉迪机械购买榨菜全自动真空包装机等设备，合同总金额为1433.28万元，交货时间为合同生效后120天之内，交货地点为本公司华龙榨菜厂。

㈡对外担保事项

截至本招股意向书签署日，本公司不存在单方面对外担保事项。

㈢重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书签署日，本公司不存在严重影响公司资产或经营的重大诉讼、仲裁及刑事诉讼等或有事项。

截至本招股意向书签署日，本公司控股股东涪陵区国资委不涉及重大诉讼、仲裁及刑事诉讼等或有事项。

截止本招股意向书签署日，本公司下属全资子公司酱油公司、邱家食品、红天建筑不涉及重大诉讼或仲裁事项。

截止本招股意向书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员不涉及重大诉讼、仲裁及刑事诉讼等或有事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间

一、发行各方当事人

	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司	重庆市涪陵区体育南路29号	（023）72231475	（023）72231475	黄正坤、余霞
保荐人（主承销商）	招商证券股份有限公司	深圳市福田区益田路江苏大厦A座38-45楼	（0755）82943666	（0755）82943121	任强伟、伍前辉、马闪亮、蔡玉洁
律师事务所	北京市凯文律师事务所	北京西城区金融大街7号英蓝国际金融中心19层	010-66553388	010-66555566	曲凯、熊力、张文武
会计师事务所	中瑞岳华会计师事务所有限公司	北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8层	010-88091188	010-88091199	姜斌、李秀卿
资产评估机构	四川华衡资产评估有限公司	成都市锦江区天仙桥南路3号汇江楼5楼	028-86650030	028-86652220	杨梅、庞勇
股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988132	
收款银行	招商银行深圳分行深纺大厦支行	深圳市华强北路3号深纺大厦B座1楼			
拟上市证券交易所	深圳证券交易所	广东省深圳市深南东路5045号	0755-8208333	0755-82083164	

二、本次发行上市的重要日期：

初步询价及推介公告刊登日期	2010年11月2日
询价推介时间	2010年11月3日—2010年11月5日
发行公告刊登日期	2010年11月9日
申购日期和缴款日期	2010年11月10日
预计股票上市日期	【 】年【 】月【 】日

第七节 备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文书，该等文书也在指定网站上披露，具体如下：

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

（一）发行保荐书及发行保荐工作报告；

（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、查阅地点及时间

（一）重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司

地址：重庆市涪陵区体育南路29号

联系人：黄正坤、余霞

电话：023-72231475

传真：023-72231475

信息披露网址：http://www.flzc.com

（二）招商证券股份有限公司

地址：深圳市福田区益田路江苏大厦A座41楼

电话：（0755）82943666

传真：（0755）82943121

（三）查阅时间

本次股票发行期内工作日：上午9:00~11:30，下午13:30~17:00。

（四）招股意向书查阅网址

深圳证券交易所指定披露网站：www.cninfo.com.cn（巨潮资讯网）

重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司：www.flzc.com

重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司

2010年10月25日

（上接B7版）

投资收益（损失以"-"号填列）	---	---	---	---
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	---	---	---	---
二、营业利润（亏损以"-"号填列）	13,831,898.08	33,674,596.95	23,463,142.39	20,063,092.51
加：营业外收入	2,297,150.00	3,719,713.86	2,915,200.00	2,063,482.51
减：营业外支出	5,534.26	2,602.08	1,118,670.00	59,774.46
其中：非流动资产处置损失	---	---	---	---
三、利润总额（亏损总额以"-"号填列）	16,123,513.82	37,391,708.73	25,259,672.39	22,066,800.56
减：所得税费用	2,157,899.06	5,022,560.44	3,550,290.54	8,007,588.48
四、净利润（净亏损以"-"号填列）	13,965,614.76	32,369,148.29	21,709,381.85	14,059,212.08
归属于母公司所有者的净利润	13,965,614.76	32,369,148.29	21,709,381.85	14,059,212.08
少数股东损益	---	---	---	---
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.19	0.45	0.31	0.22
（二）稀释每股收益	0.19	0.45	0.31	0.22
六、其他综合收益	---	---	---	---
七、综合收益总额	13,965,614.76	32,369,148.29	21,709,381.85	14,059,212.08

3.现金流量表

合并现金流量表

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
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	96,902,879.77	249,661,890.22	176,818,130.79	125,093,684.80
收到的税费返还	---	---	---	---
收到其他与经营活动有关的现金	2,728,070.78	4,570,697.94	3,482,421.47	2,066,039.70
经营活动现金流入小计	99,630,950.55	254,232,588.16	180,300,552.26	127,159,724.50
购买商品、接受劳务支付的现金	81,961,143.23	182,151,330.85	98,213,356.75	124,957,081.64
支付给职工以及为职工支付的现金	8,977,702.81	12,082,894.08	9,667,829.56	6,919,716.83
支付的各项税费	9,599,546.81	21,510,061.06	23,265,168.87	11,895,643.98
支付的其他与经营活动有关的现金	5,537,053.85	9,036,337.01	7,921,494.33	3,575,537.43
经营活动现金流出小计	106,075,446.70	224,780,623.00	139,067,849.51	147,347,979.88
经营活动产生的现金流量净额	-6,444,496.15	29,451,965.16	41,232,702.75	-20,188,255.38
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	---	---	---	---
取得投资收益收到的现金	---	---	---	---
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	---	---	---	---
收到其他与投资活动有关的现金	---	6,000,000.00	5,283,469.05	43,411,548.11
投资活动现金流入小计	---	6,000,000.00	5,283,469.05	43,411,548.11
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6,050,448.74	15,344,555.55	8,623,552.90	3,046,858.44
投资支付的现金	---	---	---	---
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	---	---	---	26,000,000.00
投资活动产生的现金流出小计	6,050,448.74	15,344,555.55	8,623,552.90	29,046,858.44
投资活动产生的现金流量净额	-6,050,448.74	-9,344,555.55	-3,340,083.85	14,364,689.67
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	---	15,000,000.00	---	14,000,000.00
取得借款收到的现金	8,900,000.00	48,900,000.00	45,800,000.00	50,800,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	---	---	---	---
筹资活动现金流入小计	8,900,000.00	63,900,000.00	45,800,000.00	64,800,000.00
偿还债务支付的现金	13,900,000.00	45,800,000.00	45,800,000.00	35,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,272,827.24	16,386,944.19	10,259,975.33	2,766,635.47
支付的其他与筹资活动有关的现金	---	---	---	---
筹资活动现金流出小计	15,172,827.24	62,186,944.19	56,059,975.33	37,766,635.47
筹资活动产生的现金流量净额	-6,272,827.24	1,713,055.81	-10,259,975.33	27,033,364.53
四、汇率变动对现金的影响	---	---	---	---
五、现金及现金等价物净增加额	-18,767,772.13	21,820,465.42	27,632,643.57	21,209,798.82
加：期初现金及现金等价物余额	76,993,590.87	55,173,125.45	27,540,481.88	6,330,683.06
六、期末现金及现金等价物余额	58,225,818.74	76,993,590.87	55,173,125.45	27,540,481.88

（二）经注册会计师核验的非经常性损益明细表

公司最近三年及一期非经常性损益明细表［经天健正信审（2010）专字第020617号《非经常性损益专项监证报告》审核鉴证］如下：

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
计入当期损益的政府补助	2,297,150.00	3,718,858.00	2,915,200.00	2,010,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	---	---	---	1,751,295.60
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-5,534.26	-1,546.22	-1,118,670.00	-6,291.95
其他符合非经常性损益定义的损益项目	---	---	---	---
非经常性损益合计（影响利润总额）	2,291,615.74	3,717,311.78	1,796,530.00	3,755,003.65
减：所得税影响数	344,572.50	557,828.70	272,940.00	1,258,876.78
非经常性损益净额（影响净利润）	1,947,043.24	3,159,483.08	1,523,590.00	2,496,126.87
其中：影响少数股东损益	---	---	---	---
影响归属于母公司普通股股东净利润	1,947,043.24	3,159,483.08	1,523,590.00	2,496,126.87
扣除非经常性损益后净利润	12,018,571.52	29,209,665.21	20,185,791.85	11,563,085.21
非经常性损益净额占净利润的比重	13.94%	9.76%	7.02%	17.75%
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	12,018,571.52	29,209,665.21	20,185,791.85	11,563,085.21
影响归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益净额占归属于母公司普通股股东净利润的比重	13.94%	9.76%	7.02%	17.75%

（三）主要财务指标

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	2.45	2.48	1.65	1.46
速动比率	2.01	2.12	1.43	0.97
资产负债率（母公司）	37.16%	37.77%	43.50%	47.18%
每股净资产（元/股）	1.91	1.73	1.38	1.19
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	0.06%	0.04%	0.06%	0.00%
项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率（次）	2.07	6.01	5.71	9.17
存货周转率（次）	2.83	8.17	4.50	3.61
息税折旧摊销前利润（万元）	1,888.55	4,260.00	3,164.41	2,561.78
利息保障倍数	14.84	17.85	9.71	9.29
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	-0.09	0.39	0.59	-0.29
每股净现金流量（元/股）	-0.25	0.29	0.39	0.30

注：本公司系2007年7月变更为股份有限公司，股本数为7,000万股，股本为7,000万元，为保持指标的可比性，除2007年6月新增加的实收资本按照具体月份计算外，其他新增股本按全年计算。

（四）管理层讨论和分析

1.财务状况分析

2007年-2009年，公司各年末流动资产占总资产的比例分别为68.77%、70.57%、76.10%，比例逐年提高，原因在于公司逐年盈利，资产流动性加强。固定资产占总资产的比例分别为26.44%、24.70%、20.11%，比例逐年下降，原因在于折旧的计提以及公司受限于资本实力，报告期内未能大规模增加对固定资产的投资。2010年上半年，公司利用部分自有资金先期投入募集资金投资项目建设，导致上半年末在建工程大幅增加，非流动资产占总资产的比例出现小幅度增加。

公司资产总额随着公司主营业务收入的增长而逐年增长，2008年末同比增长了6.63%，2009年末同比增长了24.01%，2010年上半年末较2009年末增长了9.72%。资产总额的增长主要来源于公司净利润的稳定增长和经营性负债的自然增长。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等经营性资产构成。受行业结算惯例影响，公司报告期内各年末货币资金余额相对较大，并于下一年度进入循环周转。公司的信用政策及行业的结算习惯使得公司的应收账款年内各月末余额呈现先升后降的特点，一般1-9月份逐步上升，10-12月逐步下降，也使得年内资金占用较多，货币资金相对集中在年底回笼。基于原材料市场价格频繁波动及市场供应充足的特点，公司采取低库存策略，通常情况下，公司保有的安全存货库存量为一个月，使得各年末存货相对较少。公司固定资产主要为用于生产经营的房屋建筑物和机器设备，均为公司生产经营所必需的资产，两项资产合计占公司固定资产总额的95%以上。无形资产主要为土地使用权。公司根据企业会计准则的规定，制定了较为稳健的资产减值准备计提政策并遵照执行，报告期内，公司结合资产质量的实际情况，按照相关制度足额计提了资产减值准备，减值准备的提取能够真实、客观地反映公司资产质量的实际状况。

报告期内，公司负债主要为流动负债，以短期借款、应付账款等为主，历年基本维持稳定。其中短期借款主要为向银行的抵押和保证担保借款，应付账款主要为应付材料款，随公司原材料采购规模的变化而变化。

从短期偿债能力指标来看，公司的流动比率与速动比率较高且逐年增长，流动性状况良好，不存在短期偿债风险，此外从经营活动现金净流量看，报告期内公司盈利能力持续提升，经营活动产生的现金流充沛。从长期偿债能力指标判断，公司息税折旧摊销前利润不断增加，利息保障倍数较高，资产负债率适中且逐步下降，表明公司偿债能力较强，财务结构稳健。

报告期内，公司应收账款周转率分别为9.17、5.71、6.01和2.07，2007年-2009年维持在较高水平，应收账款周转情况良好，高于同行业其他上市公司水平。2010年上半年，公司应收账款周转率较低的主要原因是公司的货款主要集中在年底回笼，导致上半年应收账款周转较慢。报告期内，得益于公司良好的存货管理水平，公司的存货周转率水平分别为3.61、4.50、8.17和2.83，2007年-2009年均维持在较高水平上，并呈现逐年上升趋势，2010年上半年，公司存货周转率较低的主要原因是下半年是公司的销售旺季，因此期末库存有所增加，导致存货的平均周转速度相对较低。

2.盈利能力分析

报告期内，公司主营业务收入快速增长，2008年和2009年分别较上年增长了38.06%和33.02%，主要得益于最近几年全社会固定资产投资持续大幅增长，自动灭火系统等新产品的快速增长，以及社会消防意识明显加强等因素。2010年1-6月，公司实现主营业务收入10,211.04万元，比去年同期增长了27.11%。公司的业务呈现明显的季节性特征，通常情况下，下半年是公司的销售旺季，而上半年销售相对较小。

报告期内，公司收入主要来源于自动灭火系统和消防供水系统两大类产品。自动灭火系统是公司的核心产品，包括自动气体灭火系统和自动喷淋灭火系统，报告期内各期占公司销售的比重分别为25.78%、36.89%、41.75%和43.56%，比重逐年提高，原因是报告期内自动灭火系统快速增长，2008年和2009年分别比上年增长了97.54%和50.56%，2010年上半年同比增长了26.06%。消防供水系统是公司的基础产品，包括建筑消防供水系统和市政消防供水系统，是大部分消防应用场所必不可少的配套产品，市场容量巨大，公司在消防供水系统领域的销售规模位居行业前列，许多产品在技术上经鉴定位居国内领先水平。报告期内，消防供水系统保持稳步增长趋势，2008年和2009年分别比上年增长了17.40%和12.45%，2010年上半年同比增长了30.08%。消防水炮和消防工程是公司2009年开始介入的新业务，技术要求较高，市场前景广阔，毛利率较高。发展该等业务是公司创新带动成长理念的具体体现，也是公司整合自身产品、技术、品牌等优势而向系统集成商发展的重要举措。

报告期内，公司的综合毛利率水平分别为26.78%、27.82%、26.25%和24.91%，维持相对稳定，影响公司综合毛利率的主要因素是产品销售结构及产品自身毛利率。产品自身毛利率则主要受产品市场竞争激烈程度、产品的科技含量、产品质量、品牌等因素影响。公司在产品定价时一般按照成本加成法协商定价，能保持毛利率的相对稳定，公司在产品定价时体现了一定的质量、技术及品牌溢价。

报告期内，公司自动气体灭火系统的销售毛利率分别为38.51%、52.89%、50.94%和43.37%，毛利率较高。气体灭火系统毛利率相对较高的主要原因是：①自动气体灭火系统科技含量高，附加值较高；②与建筑消防供水系统等产品相比，气体灭火系统在近几年才刚刚起步，而且技术要求相对复杂，市场上能生产气体灭火系统的厂家少，竞争程度相对较小，本公司在市场上具有明显的先发优势；③本公司的气体灭火系统技术水平较高，质量较好，在关键部件上实现创新，技术属于国内首创，产品经鉴定位居国内领先水平。

报告期内，自动喷淋灭火系统的毛利率分别为38.68%、29.57%、26.02%和25.04%。自动喷淋系统2008年毛利率出现较大幅度的下降，主要原因是公司根据产品及市场的具体情况，参照同类产品的价格，适时降低自身价格，依赖公司较高的产品质量优势，产品性价比提高，市场份额迅速扩大。调低后的价格与市场价格差异不大，凭借公司良好的质量及品牌形象，公司产品在市场上具有明显的竞争优势，能够保持毛利率的相对稳定。2009年自动喷淋灭火系统的毛利率小幅下降，主要是报警阀组和信号阀类两类产品销售单价出现下降所致。2010年1-6月，公司自动喷淋灭火系统毛利率与2009年度基本一致，其中喷头类、信号阀类和报警阀组三大主要组成部件的毛利率亦保持相对平稳。

报告期内，建筑消防供水系统的毛利率分别为20.29%、21.78%、20.18%和19.56%，总体保持相对稳定。公司综合实力较强，在消防供水系统领域（包括建筑消防供水和市政消防供水）具有领先的市场地位，产品售价主要采用成本加成的方式定价，自主定价能力较强，能够保持毛利率的基本稳定。

报告期内，市政消防供水系统的毛利率分别为25.56%、27.27%、22.39%和23.01%，总体保持相对稳定。2009年毛利率较2008年下降了4.88个百分点，主要原因是2009年小规格的室外栓和水泵结合器销售比重上升所致。

3.现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2,018.83万元、4,123.27万元、2,945.20万元和-644.45万元，累计经营活动产生的现金流量净额为4,405.19万元，累计净利润为8,210.33万元，累计差额为-3,805.14万元。2007年经营活动产生的现金净流量为负数且数额较大的主要原因是：公司生产所需的主要原材料铁的采购价格从2007年上半年开始出现单边大幅上涨的趋势，同时公司业务进入快速扩张阶段，原材料需求量大幅增加，为有效控制成本，公司决定在2007年度增加原材料采购，当年末存货增加2,467.24万元，预付款项增加1,750.49万元。提前订购有效地抵制了原材料价格大幅上涨带来的不利影响，但也导致公司2007年末购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加。2008年和2009年经营活动现金流均有明显好转。2010年上半年，受公司货款结算相对集中在年底，当期销售商品收到的现金流入较低，以及下半年是公司的销售旺季，备货增加，当期购买原材料的现金流出较大的双重影响，经营活动产生的现金净流量出现负数。

（五）股利分配政策和历年股利分配情况

1.股利分配政策

根据《公司章程》，本公司的利润分配政策如下：

"分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。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。公司可以采取现金或者股票方式分配股利。"

2.报告期内股利分配情况

2008年6月27日，公司股东大会审议通过向全体股东派发2007年度现金股利合计875万元；2009年6月2日，公司股东大会审议通过向全体股东派发2008年度现金股利合计1,400万元。

3.发行前滚存利润的分配政策

根据公司2010年第一次临时股东大会决议，本次发行当年公司实现的利润以及截至本次发行时以前年度未分配的滚存利润由公司全体新老股东按照本次发行后的股权比例共同享有。

（六）发行人控股子公司的基本情况

1.基本情况

公司名称	福建天广消防技术工程有限公司
成立日期	2008年3月17日
注册资本（实收资本）	1,000万元
注册地址	福建省南安市成功科技工业区
生产经营地址	福建省南安市成功科技工业区
股东构成	福建天广消防科技股份有限公司（100%控股）
主营业务	消防工程的设计、施工及服务

2.最近一年及一期的财务状况

指 标	2010年6月30日	2009年12月31日
资产总额（元）	12,290,695.82	11,996,385.02
净资产（元）	9,863,817.86	10,008,349.87
指 标	2010年1-6月	2009年
净利润（元）	-144,532.01	41,660.99

注：上述财务数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计。

第四节 募集资金运用

一、募集资金数额及使用计划

本次公开发行股票募集资金将投资于以下三个项目：

单位：万元

序 号	项目名称	投资额
1	气体自动灭火系统项目	7,000
2	消防水炮灭火系统项目	4,000
3	研发中心和检测试验中心建设项目	3,000
	合 计	14,000

三个项目的募集资金投资计划及审批情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投入	募集资金运用计划			核准项目编号
			第一年	第二年	第三年	
1	气体自动灭火系统	7,000	2,300	3,650	1,050	闽发改备〔2009〕C00059号
2	消防水炮灭火系统	4,000	1,350	2,050	600	闽发改备〔2009〕C00057号
3	研发和检测试验中心建设项目	3,000	1,100	1,700	200	闽发改备〔2009〕C00058号
	合 计	14,000	4,750	7,400	1,850	---

为加快项目建设以满足公司发展需要，在募集资金到位前公司将依据该等项目的建设进度和资金需求，先行以自筹资金投入上述项目，待募集资金到位后，按募集资金使用管理的相关规定置换本次发行前已投入使用的自筹资金。

二、项目发展前景分析

（一）自动气体灭火系统项目

1.项目发展前景

本项目为年产7,200瓶组七氟丙烷自动气体灭火系统生产项目。

当前，七氟丙烷、高压二氧化碳、IG541等气体灭火系统在市场上均有一定程度的应用，其中以七氟丙烷灭火系统因其性能特点、系统构成、应用方式、保护场所等与哈龙灭火系统最为接近而最具市场潜力，是国际上公认的哈龙灭火系统的理想替代产品，在众多哈龙替代品中最具优势。七氟丙烷是美国NFPA-2001标准正式认可的洁净气体灭火剂之一，在国际标准化组织（ISO）认可的洁净灭火剂中，其洁净性最好，也是我国公安部《关于进一步加强哈龙替代品及其替代技术管理的通知》中首选推荐的替代灭火剂。根据国际社会二十余年的反复探索和工程设计应用实践，七氟丙烷逐步在国际标准化组织公布的十余种哈龙灭火剂替代品中占据气体灭火系统的主导地位，尤其是在昂贵物品保护领域，如《独立宣言》的草稿、埃菲尔铁塔的供电系统等。

根据慧聪消防网的统计资料显示，我国消防产品近几年发展迅猛，近五年平均年销售增长率达到了17%。慧聪网预计未来几年内消防产业将继续呈现快速的增长趋势，年增长率达到15%-20%。根据慧聪消防网的调查，自动气体灭火系统不仅位居最具发展潜力产品之列，而且也是当前市场上最为热销的产品，其中尤以七氟丙烷自动气体系统为最。

2.项目经济效益测算

根据当前的市场价格并适当考虑未来的价格变化，以目前主流的产品规格70L/瓶组为主，按七氟丙烷自动灭火系统平均单价约10,000元/瓶组计算，项目建成投产后可实现年销售收入7,200万元，项目投资净利率为24.64%，静态投资回收期4.89年，内部收益率30.88%，按10%折现率计算净现值6,111.35万元。项目经济效益良好，具备财务可行性。

（二）消防水炮灭火系统项目

1.项目发展前景

消防水炮灭火系统广泛运用于保护面积较大、火灾危险性较高的超大空间建筑、超高层建筑、石油、化工、码头、建材等场所，同时也是现代公安消防部队不可缺少的消防装备，市场空间巨大。根据测算，我国工业或民用大空间建筑、石化和消防装备三大领域，加上机场、码头等市场，每年消防水炮潜在的市场需求超过9万套，市值在25亿元以上。同时，由于消防水炮灭火系统在我国正处于经济寿命周期的发展期，预计未来几年内消防水炮市场需求将呈现快速增长趋势，这将给公司带来良好的发展机遇。

2.项目经济效益测算

根据当前的市场价格并适当考虑未来的价格变化，按手动式消防水泡平均单价约4,000元/套，遥控式消防水炮平均单价约40,000元/套，自动式消防水炮平均单价约150,000元/套，并按预计的产品结构计算，项目建成投产后可实现年销售收入5,160万元，项目投资净利率为33.62%，静态投资回收期4.11年，内部收益率41.59%，按10%折现率计算净现值5,336.04万元。项目经济效益良好，具备财务可行性。

（三）研发中心和检测试验中心建设项目

1.项目发展前景

本项目主要针对公司现有研发中心和检测试验中心在研发设备、研发能力、检测试验设备和场地面积等方面的不足，扩大现有研发中心规模，并建立全性能检测试验室，实现对公司现有产品研发和检测设备的技术改造，增强公司新产品开发能力，并进一步提升产品检测试验水平和能力。

2.项目经济效益分析

本项目为非生产性项目，不直接创造利润，但项目研发成果的转化将提高公司现有产品的附加值，新产品的推出将提高公司的整体盈利水平。项目建成后，研发中心和检测试验中心将改善公司现有产品工艺水平，提升公司高端产品的研发能力，提高公司产品的检测试验范围和能力，为公司的持续发展提供技术保障。

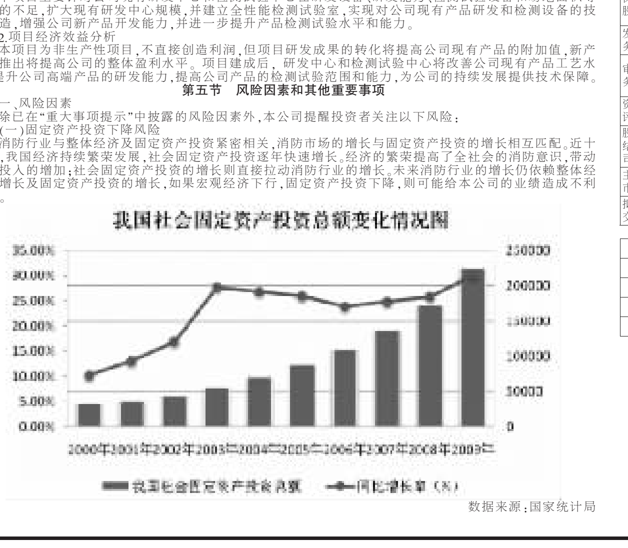
第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除已在"重大事项提示"中披露的风险因素外，本公司提醒投资者关注以下风险：

（一）固定资产投资下降风险

消防行业与整体经济及固定资产投资紧密相关，消防市场的增长与固定资产投资的增长相互匹配。近十年来，我国经济持续繁荣发展，社会固定资产投资逐年快速增长。经济的繁荣提高了全社会的消防意识，带动消防投入的增加；社会固定资产投资的增长则直接拉动消防行业的增长。未来消防行业的增长仍依赖整体经济的增长及固定资产投资的增长，如果宏观经济下行，固定资产投资下降，则可能给本公司的业绩造成不利影响。



数据来源：国家统计局

（二）产品被仿制的风险

公司主要核心技术体现在对消防产品关键部件、产品工作原理、产品结构、产品性能上的改进和创新，开发出具有更高可靠性的、更高性能标准的产品。竞争对手可能通过对本公司产品的拆解及细致研究而掌握本公司产品的工作原理、产品结构等关键技术，进而仿制本公司的产品。产品为竞争者所仿制是企业普遍面临的风险。相对产品研发者而言，仿制者由于没有前期研发的投入，因此在竞争中容易取得成本优势。

本公司已为部分技术申请专利保护，确保公司的专利技术不受侵害，但仍存在众多的专有技术不适合申请专利。而且，我国的法律规定，发明专利的保护期限为20年，实用新型及外观设计的保护期限为10年，专利权也面临到期而成为公开技术的风险。此外，尽管本公司已建立健全了严格的保密制度，但仍不能排除技术人员违反有关规定向外泄漏核心技术或核心技术被他人窃取的可能。

（三）人力资源风险

消防产品的创新涉及热学、金属、材料、光电、电子、化工、机械等众多学科，需要高端复合型人才；新型环保型消防产品的研发需要公司积极加大研发投入，引进高端技术人才；公司的发展也离不开各个岗位包括生产、销售、管理等方面的专业人才。尽管公司长期坚持"以人为本"，高度重视人才的引进工作，并为引进人才创造了良好的生活和工作条件，但是，与北京、上海、厦门、福州等城市相比，公司地处南安市，受区位条件和生活环境因素制约，公司引进高层次人才难度较大，而且成本较高。未来，随着公司规模不断扩大，对高端人才的需求将更加迫切，高级人才资源不足将成为制约企业发展的因素之一，如公司不能维持人力资源队伍的稳定，并不断吸收优秀人才加盟，将对公司的战略管理、技术研发、管理层次提升等产生不利影响。

（四）产品替代风险

作为哈龙灭火系统替代品的自动气体灭火系统由于绿色环保的特性而具有广阔的发展前景和巨大的市场容量。根据慧聪消防网的调查，自动气体灭火系统不仅位居最具发展潜力产品之列，而且也是当前市场上最为热销的产品。公司在自动气体灭火系统领域具有较高的技术和质量优势，近年来产品销售实现了快速的增长。但是目前市场上存在的气体灭火系统在性能上并不能完全替代哈龙灭火系统，随着技术发展的日新月异，新技术、新工艺、新配方等逐渐应用，很可能出现既符合环保要求，又有良好的灭火效能，价格又适宜的新一代哈龙灭火系统的替代产品。公司的自动气体灭火系统产品可能要面临一些更为新型、环保、高效、节能的哈龙替代品的竞争。因此，如果公司不能加快绿色消防产品的开发和销售，将削弱公司的竞争力，对公司的盈利能力造成不利影响。

（五）新产品开发风险

本公司致力于满足客户的"一站式"的采购需求，为此本公司将不断研发新产品，优化产业结构和产品结构，不断加强公司的综合配套能力，做大做强公司主业。开发新产品包括开发市场上全新的产品以及开发市场上已有但公司现阶段暂未涉足的产品。不断开发新产品是消防产品生产企业扩大经营规模等重要手段，新产品的开发也关系到公司的盈利能力和成长能力。一般而言，新产品或系统新开发出来的时候，毛利率是最高的，当产品成熟，市场压力会迫使平均售价下调而导致毛利率下降。公司的发展前景与新产品的开发能力休戚相关。

为做大做强公司主业，本公司必须不断研发生产新产品。尽管本公司高度重视新产品开发和技术创新，拥有一支实力较强的研发队伍，近年来开发出众多技术水平领先的专利产品，推动公司业务持续快速发展。然而，本公司不能保证每个产品研发项目都将取得成功，或可在预计时间内顺利完成。

此外，由于消防行业的特殊性质，即便公司成功开发出新产品，仍需获得主管部门的认证或检验并获得产品资质后方可生产、销售，如本公司开发的新产品未能顺利获得相关产品资质，将对本公司的业务扩张造成不利影响。

（六）产品资质未能续期风险

消防产品市场现行准入规则包括强制性产品认证制度和型式认可制度，尚未纳入上述制度管理的消防产品均实行强制性检验制度。实行强制性产品认证制度和型式认可制度的消防产品必须取得相关认证证书和检验报告，实行强制检验制度的消防产品必须取得相关检验报告。强制性产品认证证书的有效期一般为五年，每年通过证后监督对证书进行确认；产品型式认可证书有效期一般为三年，每年通过证后监督对证书进行确认；相关检验报告通常没有明确的有效期限，一般为1-3年。倘若本公司因生产环节控制、产品质量不达标等原因在产品资质期限届满时未能通过检验而获发新的资质，或证后监督不合格而被收回相关证书，将无法生产及销售相应产品，公司的业务及财务状况可能会受到不利影响。此外，在产品资质有效期内，现行的产品标准可能变更、市场准入规则亦可能发生变化，公司需因应变化重新获得相关资质，倘若出现对本公司而言更为严苛的变动而未能顺利取得相关资质，本公司的业务运营及盈利能力可能会受到不利影响。

（七）所得税税率变动风险

2008年，本公司被认定为高新技术企业，根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火［2008］172号）、《中华人民共和国企业所得税法》，本公司高新技术企业资格有效期到2011年12月12日（自颁发之日起生效，有效期3年），在此前可以享受15%的低税率优惠政策，在三年期限届满前的三个月内，企业需提出复审申请，如若复审不合格，则将无法再享受15%低税率优惠，税率将恢复至25%，将对公司业绩产生不利影响。

（八）流动性风险

公司销售以经销模式为主，经销模式的销售额占公司总销售额的比例在90%以上。对于长期合作的经销商，公司每年根据对方的资信状况、财务状况、经营状况、个人资料、过往的合作情况等综合考虑给予的信用额度及信用期限，超过信用额度的货款实行现款现货制度。额度内货款一般集中在年末结算并回款，主要是因为消防产品的最终采购方一般为消防施工单位，而目前项目业主习惯上会相对集中在年末与施工单位结算。项目建设周期和资金结算的特点，最终导致本公司货款也相对集中在年末回收。对于新进的经销商，公司实行预收货款制度，预收比例根据各经销商的实力综合判定。

公司的信用政策及行业的结算习惯使得公司的应收账款年内各月末余额呈现先升后降的特点，一般1-9月份逐步上升，10-12月逐步下降。应收账款年内占用资金较多，因此公司需预先投入大量的流动资金来支持销售规模的增长，将增加公司的流动性风险及短期偿债风险。

（九）与募集资金投资项目相关的风险

本次募投项目中的消防水炮为公司新开发的产品，已于2009年4月获得公安部消防产品合格评定中心的强制性检验通过，准予在市场上销售。尽管消防水炮市场前景广阔，而且本公司的消防水炮系列产品中有三项产品经鉴定技术上处于国内领先水平，一项经鉴定技术上处于国内先进水平，在市场上具有极强的竞争优势，目前已实现小规模销售，但新产品基本都需要一定的市场适应期和客户接受的过程，因此项目建成后能否实现销售目标，仍存在一定的不确定性。

（十）季节性因素

消防产品的安装与施工受建筑行业季节性施工影响，从而使消防行业的经营呈现一定季节性。本公司也不例外，业务存在一定的季节性特征，第一季度的销售通常较低，其主要原因是在农历新年及寒冷冬季时，建筑及安装工程放缓。第三季度、第四季度通常较高，其主要原因是客户为了赶在年底前竣工结算而加班加点赶工程的施工进度。季节性因素可能会影响本公司不同季度的销售及盈利能力、现金流量。

二、其他重要事项

（一）本公司正在履行或将要履行的重要合同包括采购合同、消防工程承包合同、委托加工合同、建设工程施工合同、购买土地使用权意向书、借款及担保合同等。

（二）重大诉讼或仲裁事项

1、截至本摘要签署之日，公司不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

2、截至本摘要签署之日，公司的控股股东、控股子公司及公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不存在作为一方当事人的重大诉讼、仲裁事项。

3、截至本摘要签署之日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均不存在涉及刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行的各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人：福建天广消防科技股份有限公司	福建省南安市成功科技工业区	0595-26929988	0595-86385228	黄如良
保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司	广州市天河北路183号大都会广场43楼	020-87555888	020-87557566	李晓芳 徐子庆 许一忠
发行人律师：福建至理律师事务所	福州市鼓楼区湖东路152号中山大厦25层	0591-87855641	0591-87855741	蒋方斌 张明锋
审计机构：天健正信会计师事务所有限公司	北京市西城区月坛北街26号恒华国际商务中心4层401	0591-87270698	0591-87270678	林新田 余丽娜
资产评估机构：北京德祥资产评估有限责任公司	北京朝阳东大桥关东店北街1号国安大厦12层	010-65955310	010-65955301	胡利勇 廖惠熙
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	
主承销商收款银行：工行广州市分行一支行				
拟上市证券交易所：深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083164	

二、发行上市重要日期

事 项	时 间
询价推介时间	2010年11月3日-2010年11月5日
定价公告刊登日期	2010年11月9日
申购日期和缴款日期	2010年11月10日
预计上市日期	发行完成后尽快安排上市

第七节 备查文件

招股意向书全文、备查文件可到发行人及保荐机构（主承销商）的法定住所查阅。

一、查阅时间：工作日上午9:00-12:00，下午14:00-17:00。

二、查阅地点：

1.福建天广消防科技股份有限公司

住所：福建省南安市成功科技工业区

电话：0595-26929988　　传真：0595-86385228

2.广发证券股份有限公司

住所：广州市天河北路183号大都会广场19楼

电话：020-87555888　　传真：020-87557566

招股意向书全文、备查文件可以通过深圳证券交易所指定网站查阅，网址：http://www.cninfo.com.cn。

福建天广消防科技股份有限公司

2010年10月25日