(上接B8版)

如上表所示，2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-9月的非经常性损益，占当期税前利润的比例分别为1.56%、13.51%、6.98%、6.80%，与增值税、所得税返还相关的政府补贴占当期税前利润的比例分别为0.9、10%、0.59%、0，故非经常性损益对经营成果不构成重大影响，发行人对非经常性损益不具有依赖性。报告期，扣除非经常性损益后的净利润具体如下：单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
扣除非经常性损益后的净利润	5,871.08	6,034.66	6,804.30	4,651.19
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5,871.08	6,034.66	6,804.30	4,651.19

(五)公司主要财务指标

项目	2010-9-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率(倍)	0.97	0.97	0.80	0.86
速动比率(倍)	0.65	0.68	0.26	0.42
资产负债率(%)	58.46	62.17	69.85	75.68
每股净资产(元/股)	2.96	2.38	2.10	1.38
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等)占净资产的比例(%)	-	-	-	-

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
利润总额(万元)	7,418.00	7,658.38	9,284.32	7,094.74
净利润(万元)	6,299.40	6,487.56	7,866.83	4,725.09
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	5,871.08	6,034.65	6,804.30	4,651.19
应收账款周转率(次)	403.24	129.33	117.12	144.91
存货周转率(次)	6.36	5.08	4.73	5.01
利息保障倍数	7.83	8.42	5.48	3.56
息税折旧摊销前利润(万元)	11,550.80	12,637.00	14,870.16	12,823.55
每股净现金流量(元/股)	0.61	-0.10	0.07	-0.28
每股经营活动现金流量(元/股)	0.67	2.33	0.47	1.19

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的要求，加权平均计算的净资产收益率及每股收益如下：

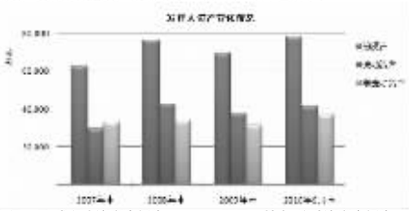
会计期间与报告期利润	加权平均净资产收益率(%)	每股收益(元/股)	
		基本每股收益	稀释每股收益
2010年1-9月			
归属于公司普通股股东的净利润	21.45	0.57	0.57
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	19.99	0.53	0.53
2009年度			
归属于公司普通股股东的净利润	24.89	0.59	0.59
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	23.16	0.55	0.55
2008年度			
归属于公司普通股股东的净利润	41.05	0.72	0.72
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	35.50	0.62	0.62
2007年度			
归属于公司普通股股东的净利润	35.73	0.46	0.46
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	35.17	0.45	0.45

(六)管理层讨论与分析

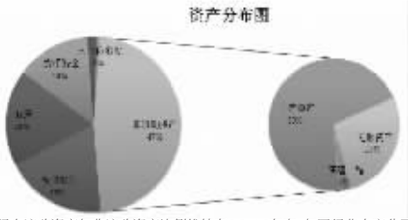
1、资产状况分析

2004-2006年，发行人先后投资近3亿元建成宣城分公司磷复肥一体化项目，全面提升了发行人技术水平、生产能力，夯实了企业产业基础。报告期，发行人未再进行大规模固定资产建设，主要投资扩建了磷酸一铵、磷酸生产线以及新增16万吨氯基复合肥生产线，投资金额相对较少，故非流动资产基本维持稳定。

报告期，发行人总资产变化主要系流动资产变化所致。报告期内，国内化肥复合肥市场波动较大，发行人适应市场变化的需要，在经营策略上积极作出调整，致使流动资产发生较大变化。但因非流动资产基本稳定，流动资产变化导致总资产波动较为平缓。具体如下图所示：



截至2010年9月30日，发行人资产余额为78,300.30万元。其中，流动资产余额为41,261.32万元，占总资产比例为52.70%；非流动资产余额为37,038.98万元，占总资产比例为47.30%，资产结构具体如下：



报告期，发行人流动资产与非流动资产比例维持在5.5:4.5左右，与同行业上市公司流动资产与非流动资产结构基本一致。从行业看，涉及化学工业类的尿素、磷肥类企业，由于工艺相对复杂，固定资产投资较大，非流动资产占比较高，而简单的物理合成复合肥企业则非流动资产占比相对较低。目前流动资产与非流动资产比例与发行人所处行业及现行产品结构基本匹配。

化肥行业上市公司流动资产与非流动资产分布大致情况如下：

尿素	磷肥(如云天化)	钾肥	复合肥(如芭田、六国化工)	平均	本公司
3:7	2.5:7.5	1:1	6:4	4:6	5.5:4.5

发行人对应收账款、其他应收款足额计提了坏账准备，对包括存货、固定资产、在建工程、土地等在内的主要资产进行了资产减值测试。目前，发行人存货、固定资产、在建工程及土地都无重大减值迹象。公司流动性资产潜在风险小、变现能力强，主要设备先进适用、成新率高，资产整体配置合理、质量优良、利用率高，且制定了稳健、审慎的会计估计政策，主要资产的减值准备计提充分、合理，不会因资产突发减值而产生大的财务风险。

2、盈利能力分析

(1)收入构成分析

业务种类	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
主营业务收入	93,865.58	99.61	117,305.38	99.24	120,403.76	99.02	90,580.16	99.26
其中：氯基复合肥	43,954.74	46.65	60,309.69	51.02	67,415.61	55.44	57,743.79	63.28
硫基复合肥	17,587.02	18.66	16,950.75	14.34	11,676.58	9.60	16,254.44	17.81
磷酸一铵	25,527.74	27.09	33,769.44	28.57	33,117.03	27.24	12,861.04	14.09
尿素贸易	2,838.25	3.01	3,172.55	2.68	5,214.37	4.29		
其他副产品	3,957.83	4.20	3,102.94	2.63	2,980.16	2.45	3,720.89	4.08
其他业务收入	366.15	0.39	893.79	0.76	1,190.40	0.98	675.28	0.74
合计	94,231.73	100.00	118,199.17	100.00	121,594.16	100.00	91,255.44	100.00

报告期，化肥复合肥行业出现大起大落。发行人立足自身优势，推行稳健经营，既积极抢抓住市场发展的机遇，又成功规避了国际硫磺价格暴跌以及国际金融危机引发的巨大风险，实现生产经营平稳发展，确保主营业务收入基本稳定。总体来看，2008年主营业务收入较上一年度增长32.93%，主要是产品价格大幅上涨所致，但销量受2008年第四季度销售不旺影响有所下降，全年磷复肥总销量由2007年47.24万吨下降至39.31万吨。2009年主营业务收入较上一年度略有下降，但发行人磷复肥产品总销量达到60.59万吨，创公司销量历史最高纪录，市场影响力有所上升。报告期，各项收入具体情况如下：

①氯基复合肥，主要用于水稻、小麦等耐氯性大田作物，周边安徽、江西、河南等农业省份粮食种植面积广，对该产品需求量大，市场空间广阔。氯基复合肥系列产品系发行人主要收入来源。2006年之前，发行人90%以上收入来自氯基复合肥，自2006年宣城分公司磷复肥项目投产后，占营业收入比重逐步下降，目前基本维持在50%左右。报告期各年，氯基复合肥销售收入波动较小。2010年前三季度，氯基复合肥产销基本正常，实现销售收入占营业收入比重为46.65%。

②硫基复合肥，系发行人重点开发推广的新产品，2006年被列入国家重点新产品。该产品上市以来，因品质好、增产效果明显，深受用户欢迎。硫基复合肥主要用于瓜果蔬菜等经济作物，近年来国内经济作物播种面积增长迅速，带动硫基复合肥需求量增长。另外，国内硫基复合肥目前主要采用物理合成，化学合成硫基复合肥产量较少、质量好，竞争优势明显。报告期，硫基复合肥与磷酸一铵共线生产，因中间产品磷酸不足，为保障磷酸一铵生产而压缩了硫基复合肥产量。自2009年下半年起，磷酸产能技改、扩建后能够满足磷酸一铵、硫基复合肥生产需要，硫基复合肥一直保持满负荷生产。2008年硫基复合肥销售收入相对偏低，主要是2008年第四季度发行人择机低价位采购原材料保持正常生产，但销量相应延迟至2009年初，当年销量下降所致。2010年前三季度，硫基复合肥供不应求，尽产尽销，硫基复合肥销售收入占营业收入的比重相应提高到18.66%。

③磷酸一铵，主要作为原材料用于NPK复合肥生产。发行人生产的磷酸一铵首先用于本部氯基复合肥生产，多余对外销售。报告期，磷酸一铵产销量逐年扩大，成为发行人收入重要来源。报告期各年，磷酸一铵收入分别为12,861.04、33,117.03、33,769.44万元，占营业收入比重分别为14.09%、27.24%、28.57%，呈逐年上升态势。2010年前三季度，因氯基复合肥产能利用率较上年同期有所提高，所需原材料磷酸一铵量较大，从而磷酸一铵外销量有所减少，磷酸一铵收入占营业收入比重略有下降。发行人磷酸一铵自投产以来，一直产销两旺，供不应求，除满足本部生产需要外，主要供应周边省份复合肥生产企业，如金正大、中东等。周边山东、江苏以及安徽作为复合肥产销大省，复合肥产量占全国比重超过50%，但磷酸一铵产量不足20%，缺口较大，发行人磷酸一铵有望持续保持产销两旺势头。

④尿素贸易。2008年，发行人承接宁国市农资公司尿素贸易业务。宁国市农资公司原主要从事化肥、农药等农资经营业务。2007年9月，停止了购进业务，并于2007年底前清理完毕库存，2008年已不再从事农资经营业务。宁国市农资公司原从事的农资业务主要以大进大出批发为主，一般根据市场状况择机与尿素、氯化铵等农资生产企业签订大批量采购合同，之后，根据周边地区农资公司、农资经营部等客户需求，从生产厂家直接向客户分销发货，或销往发行人，故宁国市农资公司停止业务时业务人员仅10多人，无自设网点。

2008年初，原宁国市农资公司从事农资业务的部分人员转入发行人组建贸易部。目前，贸易部主要负责发行人自用尿素采购，并部分向周边地区农资公司、农资经营部及发行人复合肥经销商批销。未来，发行人仍以高浓度NPK复合肥及其磷酸一铵生产销售为主，贸易部化肥批发业务范围主要限于周边地区及为复合肥经销商配套供货，所占发行人主营业务比重有限。2008、2009年及2010年前三季度，尿素贸易占营业收入比重分别为4.29%、2.68%、3.01%，对发行人主营业务收入贡献较小。

另外，其他副产品收入主要是副产品红粉、盐酸等外销实现的收入。其他业务收入主要是废旧编织袋、煤渣及原材料等销售实现的收入。

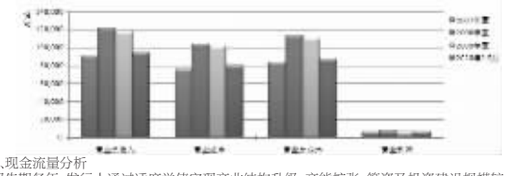
(2)经营成果分析

报告期发行人经营业绩变动情况如下：

项目	2010年1-9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(%)
营业总收入	94,231.73	118,199.17	-2.79	121,594.16	33.25	91,255.44	57.37
营业利润	6,990.93	7,163.95	-9.69	7,932.29	13.09	7,014.35	302.93
加：营业外收入	448.74	604.85	-56.56	1,392.26	1,631.88	80.39	4.42
减：营业外支出	21.67	110.42	174.47	40.23	-	-	-
利润总额	7,418.00	7,658.38	-17.51	9,284.32	30.86	7,094.74	291.2
净利润	6,299.40	6,487.56	-17.53	7,866.83	66.49	4,725.09	288.01

报告期，发行人宣城磷复肥一体化项目建成投产，形成较为完整的磷复肥一体化产业链，产能迅速扩张，企业综合实力明显增强，参与市场竞争能力及抗市场风险能力进一步提升。而对国内化肥复合肥市场大起大落，发行人立足自身优势，积极应对市场变化，趋利避害，既抢抓了2008年三季度前的市场机会，也成功抵御了进口硫磺短时间的暴跌以及第四季度国际金融危机引发的重大风险，实现主营业务平稳发展，盈利能力基本稳定。

报告期内，发行人营业总收入、成本、利润基本同向变动。2007年、2008年、2009年营业总收入分别较上一年度变动幅度为57.37%、33.25%、-2.79%，营业成本变动幅度为49.79%、34.92%、-2.31%，营业成本变动幅度为49.21%、37.62%、-2.23%，营业利润变动幅度为302.93%、13.09%、-9.69%。



3、现金流量分析

报告期各年，发行人通过适度举债实现产业结构升级、产能扩张，筹资及投资建设规模较大，现金较为紧张，但经营活动现金流量较为充沛，始终保持净流入。2007年度经营活动现金流量净额达到13,060.20万元，较2006年度增加782.11%，每股经营活动现金流量净额高达1.19元。主要原因，一是销售产品现金净流入量较上年度大幅增加10,647.42万元，增幅达到314.07%；二是发行人大力清收其他应收款项，回笼货币资金8,204.90万元。

2008年度，经营活动现金流量净额为5,193.88万元，每股经营活动现金流量净额为0.47元，较2007年减少60.23%，主要系因2008年四季度化肥复合肥市场低迷，产品价格大幅下滑且销量明显下降导致库存大幅增加所致。

2009年度，经营活动现金流量净额达到25,636.71万元，每股经营活动现金流量净额为2.33元，较上年度大幅增长393.59%，原因主要是上年存余产成品库存顺利实现销售回笼大量现金，以及加大销售力度，适度控制库存及采购规模，积极应对市场变化风险而减少现金流出。

2010年前三季度，经营活动现金流量净额达到7,333.33万元，每股经营活动现金流量净额为0.67元。本期发行人产销基本平衡，货款回笼良好，现金流充沛。

(七)最近三年股利分配政策和股利分配情况

1、股利分配政策

根据《公司章程》规定，公司利润分配方案由董事会制订，由股东大会对利润分配方案作出决议。股东大会对利润分配方案作出决议后，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。在当期实现的可分配利润为正且全数弥补累计亏损（如有）情况下，公司采用现金和股份分红方式分配股利。股利发放的具体金额，根据当期实现的可分配利润及期初未分配利润额，并结合经营业绩、现金流量以及未来投资需求等合理确定。一般，当年以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十，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。

2、最近三年股利分配情况

①根据2007年4月28日公司股东大会决议，将2006年度可供股东分配利润中的1,066.98万元按股东持股比例进行分配。

②根据2008年2月20日公司2007年度股东大会决议，2007年度公司暂不向股东进行利润分配。

③根据2009年2月28日公司2008年年度股东大会决议，2008年度公司暂不向股东进行利润分配。

④根据2009年11月30日公司2009年第二次临时股东大会决议，将截至2009年6月30日经审计可供股东分配的利润中的3,362.30万元按股东持股比例进行分配。

⑤根据2010年5月12日公司2009年度股东大会决议，2009年度公司暂不向股东进行利润分配。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金投资项目的具体情况

本次募集资金将全部用于发行人70万吨/年氨化造粒缓释复合肥搬迁扩建项目。项目已经安徽省宁国市发展和改革委员会发改工业【2010】56号文核准。

本项目按照先建后拆原则组织实施。拟在新厂区建设1套30万吨硫铁矿制酸装置、1套12万吨磷酸装置、1套10万吨硫基复合肥氨化造粒装置、3套20万吨氯基复合肥氨化造粒装置以及污水处理、仓库等配套设施。项目总投资为64,424.25万元，其中固定资产投资60,596.65万元，新增铺底流动资金3,827.60万元，拟通过本次发行上市募集资金满足需求。老厂区搬迁补偿以及土地处置等收入基本在新厂区建成投产、老厂区完成搬迁后获取。搬迁收入将主要用于新厂区其他配套设施建设以及未来技改、扩产，或用于满足新项目建成投产后明显增加的流动资金需求。

募集资金投资项目情况简表

项目名称	项目总投资	项目建设期	项目备案机关及备案文号	项目环评部门及批文文号
70万吨/年氨化造粒缓释复合肥搬迁扩建项目	64,424.25万元	1.5年	安徽省宁国市发展和改革委员会发改工业【2010】56号	安徽省宣城市环境保护局宣环综【2010】35号

二、募集资金投资项目市场前景分析

70万吨/年氨化造粒缓释复合肥搬迁扩建项目建成投产后，发行人将新增30万吨/年硫铁矿制酸、12万吨/年磷酸、10万吨/年硫基复合肥、17万吨/年氯基复合肥产能。募集资金投资项目在充分吸收宣城分公司磷复肥一体化建设、运营经验及国际国内同行业技术优点基础上，进一步优化工艺流程，提高技术水平，丰富产品系列，加强成本控制，产品竞争力进一步提升，具备良好的市场前景。

本次募集资金投资项目建成达产后，NPK复合肥年设计产能将由目前的53万吨扩张至80万吨，新增27万吨，增幅为50.94%。新增产能主要依靠现有销售网络在本公司安徽、山东、浙江、辽宁、广东、福建等主要销售区域消化。11个省份中，安徽、江西、山东、河南、浙江周边五省列为重点市场，是发行人目前的主销区，也是未来重点发展市场。在重点市场上，发行人具有运输成本低、销售时间长、产品知名度高、经销商网络广等优势。辽宁、广东、广西、福建等省份列为潜力市场，上述省份经济作物种植比例高、面积大、发展快，农民收入及经济承受能力高，对于含氯低的高品质硫基复合肥需求旺盛，是发行人未来硫基复合肥销售重点市场。

根据农业部门统计，2003-2008年，上述11省份NPK复合肥施用量年均增长率约为7.28%，高于全国年均增长7%的水平。2008年上述省份NPK复合肥施肥量为939.7万吨（折纯），占当年全国复合肥施肥总量的58.41%。其中，发行人重点市场五个省份NPK复合肥施肥量为591.5万吨（折纯），占当年全国复合肥施肥总量的36.78%，且重点市场所在五个省份施用量涨幅高于潜力市场。近年安徽、江西等11个省份NPK复合肥施用量（折纯）情况如下：

项目		2008年		2007年		2005年	
		施用量(万吨)	增长率(%)	施用量(万吨)	增长率(%)	施用量(万吨)	增长率(%)
重点市场	安徽	127.2	2.83	123.7	17.81	105.0	8.58
	江西	46.5	7.14	43.4	22.25	35.5	11.29
	浙江	19.9	4.19	19.1	5.52	18.1	5.85
	山东	203.6	1.65	200.3	14.13	175.5	6.95
	河南	194.3	17.62	165.2	23.19	134.1	10.01
小计		591.5	7.21	551.7	17.83	468.2	8.45
潜力市场	河北	85.5	3.64	82.5	10.74	74.5	3.47
	广西	76.7	3.37	74.2	14.51	64.8	6.75
	广东	62.6	2.62	61.0	21.27	50.3	7.71
	湖南	52.7	7.99	48.8	12.44	43.4	8.50
	辽宁	40.1	1.00	39.7	13.75	34.9	6.08
	福建	30.6	1.66	30.1	1.01	29.8	1.71
合计		939.7	5.82	888.0	15.94	765.9	7.37

资料来源：农业部。因缺2006年数据，故2007年增长率是2007年较2005年增长情况，其他年份增长率是当年较上一年度增长情况。

未来5年NPK复合肥市场需求有望持续扩大。根据2009年11月颁布实施的《石油和化工产业结构调整指导意见》，2011年我国化肥产量预计达到6,250万吨（折纯），2015年我国施肥复合率达到40%以上。依此推算，即便按2011年产量计算，2015年我国复合肥施用量达到2,500万吨（折纯）以上。若根据2008年发行人主要销售省份复合肥施用量占全国58.41%的比例推算，预计2015年上述省份复合肥施用量约1,460万吨（折纯），较2008年增长55.37%，年平均增长率约为7.91%。故，未来发行人主要销售区域省份对NPK复合肥需求仍将出现大幅度增长，为发行人消化新增产能创造了良好的市场条件。

第五节 风险因素及其他重要事项

一、风险因素

除在本招股意向书摘要第一节“重大事项提示”披露的风险因素以外，发行人提醒投资者还要关注以下风险：

(一)偿债风险

报告期各年末，发行人资产负债率分别为75.68%、69.85%、62.17%，流动比率分别为0.86、0.80、0.97，速动比率分别为0.42、0.26、0.68。与化肥行业同类上市公司相比，发行人资产负债率偏高，流动比率及速动比率偏低，偿债能力指标偏弱，造成上述情形的主要原因是发行人资本金不足，报告期内宣城分公司磷复肥项目建设、营运资金基本依靠银行借款和自有资金解决。发行人一直讲求诚信经营，重信誉、守信用，重视维系银企关系，从未发生一笔逾期贷款，与多家银行建立了良好的合作关系，连续多年被农业银行安徽省分行评为AAA客户，属中国农业银行总行公开授信单位，2009年又被中国农业发展银行认定为总行级黄金客户。但随着产销规模扩大以及募集资金投资项目建设实施，企业资金需求进一步增加，而目前过高的资产负债率以及多数房屋、土地、机器设备已办理抵押担保，未来继续扩大间接融资能力受限，故若资本金不能得到有效补充，企业发展面临一定的偿债风险。

(二)政策风险

1、产业优惠政策变动风险

高浓度磷复肥、专用复混肥料先后被列入《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2005年修订）》、《产业结构调整指导目录（2005年本）》，属国家大力鼓励支持发展的支农产业，享受包括电价、铁路运价、化肥用天然气价格、减免增值税、冬储贴息等优惠政策。按照加入WTO所作的承诺，我国将会逐步取消对化肥生产、流通的各项优惠措施，原材料、用电、运输等逐步实行市场化价格。上述行业优惠政策取消后，化肥企业经营成本将会明显上升。若产品价格上涨不足以消化经营成本上升，化肥企业经营效益将会受到一定的影响。

2、进出口政策变动风险

化肥是重要的支农物资，生产中大量消耗煤、磷、硫等不可再生资源品，故以满足国内消费为主。化肥产品进出口的主要目的是满足国内不能自给的资源品需求，以及平抑淡、旺季市场波动。近些年来，我国化肥进出口政策已根据需要作出多次调整。特别是化肥产品出口关税税率整体已大幅提高，对尿素、磷酸一铵、磷酸二铵实行旺季加征特别出口关税，NPK复合肥则不区分淡、旺季，一律加征特别出口关税。鉴于国内尿素、磷酸一铵、磷酸二铵等基础肥料产能已相对过剩，淡、旺季时间及税率调整直接对上述产品出口产生较大影响，进而传导至复合肥市场，故进出口政策变动会对发行人产生一定的影响。

3、环保政策变动风险

化工行业属国家环保总局环发【2003】101号文件规定的重污染行业。随着国家对环境保护的日益重视以及公众环保意识日益增强，化工企业面临的环保要求日趋严格，“三废”排放标准可能逐渐提高。发行人要确保达到“三废”排放标准，必须不断加大环保设施及运行方面的投入，故存在因环保政策变动而加大环保投入、增加经营成本的风险。

(三)销售市场相对集中的风险

一般而言，化肥复合肥企业根据农民对品牌的认可度以及运输半径就近选择重点销售区域。发行人销售市场主要集中在皖、豫、鲁、浙等华东地区，销量约占发行人年销量的70%左右，特别是在安徽、江西销量占发行人年销量的45%-15%左右。华东地区既是复合肥主要消费区，也是复合肥主产区，鲁、皖、苏三省复合肥总产量超过全国50%，故面临的市场竞争日趋激烈。此外，华东地区气候若出现极端变化，进而影响农业生产，发行人则可能因销售市场过于集中而面临较大的经营风险。

(四)在研项目开发失败风险

发行人技术中心已被安徽省经济委员会等部门认定为省级企业技术中心，具备较强的新产品开发、工艺革新以及基础性研究能力，已根据“应用推广一批、储备一批、在研一批”的原则，制定了近、中、远期衔接合理的研究计划。目前，发行人瞄准磷复肥行业重点攻关课题，结合实际需要，重点组织实施了中低品位磷矿石利用、钾长石与磷石膏综合利用等研究项目，继续加强硫铁矿综合利用和缓释肥开发。特别是钾长石开发利用项目，国内暂无实现规模化、工业化生产先例，且与中国地质大学（北京）、合肥工业大学等科研院校联合开发，能否获取适合产业化的技术成果具有较大的不确定性。

(五)极端气候变化等自然灾害引发的经营风险

我国地域辽阔，区域自然条件差异较大且气候复杂多变，局部地区因极端气候变化发生自然灾害的概率较大。而且，当前大部分地区农业生产基础设施薄弱，抵御自然灾害能力低下。一旦爆发干旱、雪灾、冻害、地震等自然灾害，农业生产势必遭受重创，相应减少化肥等农资需求，对化肥企业正常生产经营产生一定影响。如2008年初，安徽、浙江、湖南等地发生雪灾，对化肥企业生产、储运造成不利影响，甚至短时期停产。2009下半年至2010年初，云、贵、川等西南地区持续大旱，重灾区农业生产无法开展，对化肥等农资市场形成巨大压力。其他诸如春季低温天气持续时间过长、秋季干旱少雨等较小的气候变化，也会相应延迟农业生产用肥季节，进而影响企业生产、销售。

(六)控股股份、实际控制人控制的风险

发行人控股股东宁国市农资公司直接持有发行人63.50%股份。金国清先生直接持有发行人7.40%股份以及宁国市农资公司30.38%股份，对控股股东及发行人经营决策具有重大影响，系发行人实际控制人。控股股东及实际控制人可能利用控股地位，通过董事会、股东大会行使表决权对经营决策进行控制，故发行人面临控股股东及实际控制人控制的风险。

发行人已建立起董事会、股东大会议事规则和关联交易管理办法，控股股东、实际控制人通过行使表决权，且在遵循关联方回避原则前提下，对发行人经营决策产生影响。另外，为进一步提高决策的科学性，发行人还建立了独立董事制度，聘请三名会计、法律、行业专家作为独立董事，对控股股东及实际控制人行为进行监督，上述制度安排一定程度上避免了控股股东、实际控制人控制的风险。

(七)产能扩张引起的销售风险

发行人现有产品基本呈现产销两旺的局面。本次募集资金投资项目建成70万吨氨化造粒高浓度缓释NPK复合肥后，将同步关停淘汰宁国本部现有使用时间较长、工艺相对落后的全部43万吨物理合成NPK复合肥生产线，实际新增NPK复合肥产能27万吨，同时实现产品升级换代。故通过本次募集资金投资项目实施，不仅实现主要产品产能规模扩大，更为重要的是实现产品、工艺升级换代，全面提升NPK复合肥产品核心竞争能力。作为最早实现规模化生产的专业复合肥企业之一，发行人已经建立起遍布全国27个省市的销售网络，与中化化肥、中农等众多农资经营企业关系密切，具有较强的销售能力和市场影响力。故项目建成达产后，尽管销售压力有所增加，但因产品质量过硬、市场信誉好、品牌认可度高，市场开发基础较好，且已针对性加强营销队伍建设、优化营销措施、全面提升营销能力，已为顺利消化新增产能打下了坚实的基础。

(八)安全生产风险

发行人宣城分公司磷复肥一体化项目生产过程中涉及的硫酸以及副产品盐酸具有较强腐蚀性，工艺流程中还使用了高压蒸汽。虽然发行人实行严格的生产管理，制定了详细的生产操作手册、工作要求，对安全生产隐患严加防范，至今从未发生重大安全事故。但若上述工艺工段发生管理疏忽、组织不力，操作人员出现懈怠等情形，容易造成安全生产事故，进而对本公司正常生产经营产生较大的不利影响。

(九)运力紧张及运费上涨的风险

化肥复合肥企业的原材料采购量和产成品销售量都很大，在运输上表现出“大进大出”和季节性特点，故对运输便捷性要求较高，运费高低也直接影响企业经营成本，如目前铁路运输费用一般占销售收入的3%-5%。国家为保障化肥供应、降低流通费用、稳定农业生产，一直对化肥行业在运力上重点倾斜，把保障化肥及相关原料的运输摆在优先位置。特别是在铁路运输上，一直对化肥优先安排运力、实行优惠运价、免收铁路建设基金。但铁路运力紧张的局面未发生根本改变，特别是西南资源大省运力更加紧张。另外，铁路运价近年来连续多次上调，公路、河道运输价格受燃油价格上涨等因素影响，也连续上扬，都加大了生产企业运输成本。

发行人地处皖、赣、鲁、豫、浙、苏交界处，临近消费市场，运输半径小，而且主要销售地华东地区公路网发达，铁路、水运便利。主要原材料硫铁矿就近采购，磷矿石则主要从湖北采购经长江水路运输，交通便捷、运费也相对较低。与云南、贵州、四川等磷复肥企业相比，发行人储运优势较为明显。但因复合肥产品具有常年生产、季节性消费的特性，销售旺季时发行人也面临运力紧张的压力。同时，还因铁路运价调整及公路、河道运输运价上涨承受运输成本上升的压力。

(十)募集资金到位后净资产收益率下降风险

截至2010年9月30日，发行人净资产为32,522.88万元。本次发行预计募集资金5亿元左右。募集资金到位后，发行人净资产将大幅增加。本次募集资金投资项目建设期约18个月，建设期间，特别是发行当年，募集资金投资项目难以创造较大的经济效益。故在募集资金投资项目建成投产前，发行人净资产收益率存在大幅下降的风险。

二、其他重要事项

公司对外签订并履行了相关的借款、担保、采购、销售及技术开发等合同。截至招股意向书签署日，公司未发生对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项；未发生公司控股股东作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。根据公司全体董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的声明，上述人员目前均不存在重大诉讼或重大仲裁事项，也无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、发行人各方当事人情况

当事人	名称	住所	联系电话	经办人或联系人
发行人	安徽省司尔特肥业股份有限公司	安徽省宁国经济技术开发区	0563-4181590	吴 勇
保荐人(主承销商)	宏源证券股份有限公司	北京市西城区太平桥大街19号恒奥中心B座	010-88085771	李 强
律师事务所	北京市方商天勤律师事务所	北京市朝阳区东四环中路39号华业国际中心A座三层	010-82255588	李季先
会计师事务所	武汉众环会计师事务所有限责任公司	江汉区单洞路特1号武汉国际大厦B栋16层	027-85826771	王 郁
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层	0755-25938000	
收款银行	名称：宏源证券股份有限公司北京承销保荐分公司	开户行：中国建设银行北京丰盛支行	账号：11001085200059261117	
上市的证券交易所	深圳证券交易所	广东省深圳市深南东路5045号	0755-82083333	

二、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间	2010年12月29日—12月31日
定价公告刊登日期	2011年1月5日
申购日期和缴款日期	2011年1月6日
股票上市日期	本次发行完成后尽快在深圳证券交易所上市

第七节 备查文件

一、招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐人（主承销商）的法定住所查询。查询时间：工作日上午9:30—11:30，下午 13:00—15:00。

二、招股意向书全文可通过巨潮资讯网：www.cninfo.com.cn、保荐人网站：www.hysec.com及安徽省司尔特肥业股份有限公司网站：www.sierte.com查询。

安徽省司尔特肥业股份有限公司
2010年12月8日

证券代码：002108　证券简称：沧州明珠　公告编号：2010-041

沧州明珠塑料股份有限公司 第四届董事会 第五次(临时)会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

沧州明珠塑料股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第五次（临时）会议，于2010年12月20日以专人送达或电子邮件的方式发出会议通知和会议议案，会议采用通讯表决方式，通讯表决截止时间为2010年12月27日12:00。会议应参加表决董事九名，实际参加表决董事九名。会议的召开及表决程序符合《公司法》、《公司章程》及《董事会议事规则》的有关规定。

会议采取通讯表决的方式，审议通过了以下议案：

一、审议通过了《关于会计估计变更的议案》；

固定资产残值率由10%调整为5%，自2011年1月1日起开始执行。公司董事会对此次会计估计变更做出了合理性说明。

董事会认为：公司本次对固定资产残值率进行的变更，结合了目前的经营环境及市场状况，符合公司实际情况及相关规定，变更后的会计估计能够更准确反映公司财务状况和经营成果。

表决结果：同意9票，反对0票，弃权0票。

《沧州明珠关于会计估计变更的公告》详见2010年12月28日《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn），公告2010-042号。《沧州明珠独立董事关于会计估计变更的独立意见》详见2010年12月28日巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。

二、审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》；（《章程修正案》后附）

同意将该议案提交2011年第一次临时股东大会审议。

表决结果：同意9票，反对0票，弃权0票。

三、审议通过了《关于修订<股东大会议事规则>的议案》；

同意将该议案提交2011年第一次临时股东大会审议。

表决结果：同意9票，反对0票，弃权0票。

《沧州明珠塑料股份有限公司股东大会议事规则（修订稿）》详见2010年12月28日巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。

四、审议通过了《关于修订<董事会议事规则>的议案》；

同意将该议案提交2011年第一次临时股东大会审议。

表决结果：同意9票，反对0票，弃权0票。

《沧州明珠塑料股份有限公司董事会议事规则（修订稿）》详见2010年12月28日巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。

五、审议通过了《关于修订<总经理工作细则>的议案》；

表决结果：同意9票，反对0票，弃权0票。

《沧州明珠塑料股份有限公司总经理工作细则（修订稿）》详见2010年12月28日巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。

六、审议通过了《关于修订<关联交易决策制度>的议案》；

同意将该议案提交2011年第一次临时股东大会审议。

表决结果：同意9票，反对0票，弃权0票。

《沧州明珠塑料股份有限公司关联交易决策制度（修订稿）》详见2010年12月28日巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。

七、审议通过了《关于修订<对外担保管理制度>的议案》；

同意将该议案提交2011年第一次临时股东大会审议。

表决结果：同意9票，反对0票，弃权0票。

《沧州明珠塑料股份有限公司对外担保管