鲁西化工集团股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书（摘要）

保荐机构（主承销商）：

二〇一一年三月

特别提示

一、发行数量及价格

1、发行数量：418,627,450股

2、发行价格：5.10元

3、募集资金总额：2,134,999,995.00元

4、募集资金净额：2,098,834,602.92元

二、本次发行股票预计上市时间

本次发行新增股份418,627,450股为有限售条件的流通股，上市日为2011年3月11日。根据《上市公司证券发行管理办法》的规定，本次发行新增股份418,627,450股自上市首日起限售12个月，可上市流通时间为2012年3月11日。

释 义

在本发行情况报告书中，除非文义另有所指，下列简称特指如下含义：

鲁西化工、发行人、公司、上市公司	指	鲁西化工集团股份有限公司
本次非公开发行、本次发行	指	鲁西化工本次非公开发行人民币普通股（A股）的行为
最近三年、报告期	指	2007年、2008年、2009年
最近三年一期	指	2007年、2008年、2009年和2010年1-6月
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
深交所	指	深圳证券交易所
《公司法》	指	中华人民共和国公司法
《证券法》	指	中华人民共和国证券法
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构、安信证券	指	安信证券股份有限公司
发行人律师、华堂	指	北京市华堂律师事务所
中和正信	指	中和正信会计师事务所有限公司
信永中和	指	信永中和会计师事务所有限责任公司
元	指	人民币元
本发行情况报告书	指	鲁西化工集团股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

第一节 本次发行基本情况

一、本次发行履行的相关程序

鲁西化工集团股份有限公司关于本次非公开发行股票方案，于2009年8月26日经公司第四届董事会第十二次会议审议通过，并于2009年9月23日经公司2009年第一次临时股东大会审议通过。公司于2010年7月22日召开第五届董事会第三次会议，审议通过调整本次发行方案的决议。公司于2010年9月21日召开2010年第一次临时股东大会，审议通过本次非公开发行股票方案股东大会决议的有效期自2009年第一次临时股东大会决议有效期届满之日起延长12个月（即延长至2011年9月23日）的决议。

2010年1月7日，中国证监会正式受理了本次非公开发行申请。2010年9月13日，经中国证监会发行审核委员会审核，本次非公开发行申请获得有条件通过。2010年10月27日，中国证监会下发《关于核准鲁西化工集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2010〕1493号），核准公司本次非公开发行不超过42,700万股新股。

公司于2011年2月17日以非公开发行股票的方式向10名特定投资者发行了418,627,450股人民币普通股（A股）。根据信永中和会计师事务所有限责任公司出具的XYZH/2011JNA3044号《验资报告》，本次发行募集资金总额2,134,999,995.00元，扣除发行费用36,165,392.08元，其中承销、保荐费用34,536,764.63元，其他中介费及相关发行费用1,628,627.45元，募集资金净额2,098,834,602.92元。公司将依据《上市公司证券发行管理办法》、《关于进一步规范上市公司募集资金使用的通知》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》以及公司《募集资金专户存储制度》的有关规定，对募集资金设立专用账户进行管理，专款专用。

本次发行新增股份已于2011年3月2日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。本次发行新增股份的性质为有限售条件股份，上市日为2011年3月11日。

二、本次发行的基本情况

（一）发行股票的类型：境内上市的人民币普通股（A股）

（二）每股面值：人民币1.00元

（三）发行数量：根据投资者认购情况，本次发行人民币普通股（A股）共计418,627,450股，全部采取向特定投资者非公开发行股票的方式发行。

（四）发行价格：根据投资者认购情况，本次发行的发行价格最终确定为5.10元/股（不低于鲁西化工2009年8月26日召开的第四届董事会第十二次会议关于非公开发行股票董事会决议公告日前二十个交易日股票均价的90%并根据分红调整后的发行底价5.00元）。

本次发行的发行价格相对于发行底价即5.00元溢价2.00%，相对于本次非公开发行基准日前一交易日（2011年2月16日）收盘价6.54元/股折价22.02%，相对于本次非公开发行基准日（2011年2月17日）前20个交易日公司股票交易均价6.03元/股折价15.42%。

（五）各发行对象的申购报价及其获得配售的情况：本次非公开发行共计10名询价对象提供了有效的《申购报价单》，有效申购股数为41,880万股。根据《发行方案》确定的认购价格优先、认购数量优先、收到《申购报价单》传真时间优先的原则，最终10名投资者获得配售，配售数量总计为418,627,450股。各发行对象的申购报价及获得配售情况如下：

序号	询价对象名称	申购价格（元/股）	发行价格（元/股）	申购股数（股）	获配股数（股）
1	天津润丰达股权投资基金合伙企业（有限合伙）	5.30	5.10	51,000,000	51,000,000
2	国元证券股份有限公司	5.20	5.10	35,200,000	35,200,000
3	长江证券股份有限公司	5.33	5.10	35,000,000	35,000,000
4	山东东欣投资有限公司	5.10	5.10	41,000,000	41,000,000
5	泰康资产管理有限责任公司	5.28	5.10	35,800,000	35,800,000
6	深圳市君益恒通投资有限公司	5.12	5.10	50,000,000	50,000,000
7	重庆国际信托有限公司	5.10	5.10	46,800,000	46,800,000
8	张凯	5.10	5.10	44,000,000	44,000,000
9	西藏自治区投资有限公司	5.10	5.10	40,000,000	40,000,000
10	朱勇	5.10	5.10	40,000,000	39,827,450
合计		—	—	418,800,000	418,627,450

（六）募集资金量：本次发行募集资金总额为2,134,999,995.00元，扣除发行费用36,165,392.08元，募集资金净额为2,098,834,602.92元。

三、本次发行的发行对象概况

（一）本次发行对象及其认购数量

根据公司股东大会的授权，公司董事会确定的本次发行的发行对象、配售股数、限售期如下：

序号	发行对象名称	配售股数（股）	限售期（月）
1	天津润丰达股权投资基金合伙企业（有限合伙）	51,000,000	12
2	国元证券股份有限公司	35,200,000	12
3	长江证券股份有限公司	35,000,000	12
4	山东东欣投资有限公司	41,000,000	12
5	泰康资产管理有限责任公司	35,800,000	12
6	深圳市君益恒通投资有限公司	50,000,000	12
7	重庆国际信托有限公司	46,800,000	12
8	张凯	44,000,000	12
9	西藏自治区投资有限公司	40,000,000	12
10	朱勇	39,827,450	12
合计		418,627,450	—

（二）发行对象基本情况

1、天津润丰达股权投资基金合伙企业（有限合伙）

企业性质：有限合伙企业

主要经营场所：天津市津汉公路13888号滨海高新区滨海科技园日新道188号滨海高新区综合服务中心4号楼323号

执行事务合伙人：朱微微

成立日期：2011年2月12日

经营范围：从事对未上市企业的投资，对上市公司非公开发行股票的投资及相关咨询服务。

2、国元证券股份有限公司

企业性质：股份有限公司（上市）

注册地址：合肥市寿春路179号

法定代表人：凤良志

注册资本：146,410万元人民币

成立日期：1997年6月6日

经营范围：证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券（含境内上市外资股）的承销（含主承销）；证券投资咨询（含财务顾问）；客户资产管理；中国证券会批准的其他业务。

3、长江证券股份有限公司

企业性质：股份有限公司（上市）

注册地址：武汉市新华路特8号

法定代表人：胡运钊

注册资本：2,171,233,839元人民币

成立日期：1997年7月24日

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；证券（不含股票、上市公司发行的公司债券）承销；证券自营；证券资产管理；融资融券业务；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

4、山东东欣投资有限公司

企业性质：有限责任公司（法人独资）

注册地址：济南市高新区舜华东路666号

法定代表人：秦玉峰

注册资本：3亿元人民币

成立日期：2010年12月3日

经营范围：对外投资与资产管理，企业投资管理、策划及咨询服务。

5、泰康资产管理有限责任公司

企业性质：其他有限责任公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街156号泰康人寿大厦七层

法定代表人：陈东升

注册资本：100,000万元人民币

成立日期：2006年2月21日

经营范围：管理运用自有资金及保险资金；受托资金管理业务；管理业务相关的咨询服务；国家法律法规允许的其他资产管理业务。

6、深圳市君益恒通投资有限公司

企业性质：有限责任公司

注册地址：深圳市福田区石厦北三街东南方国际广场A栋1108（仅限办公）

法定代表人：蔡金英

注册资本：150万元人民币

成立日期：2009年2月10日

经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报）；投资顾问。

7、重庆国际信托有限公司

企业性质：有限责任公司（外商投资企业投资）

注册地址：渝中区民权路107号

法定代表人：何玉柏

注册资本：243,873万元人民币

成立日期：1984年10月22日

经营范围：资金信托；动产信托；不动产信托；有价证券信托；其他财产或财产权信托；作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。上述经营范围包括本外币业务。

8、张凯

住所：北京市海淀区北京大学畅春园61公寓524号

9、西藏自治区投资有限公司

企业性质：有限责任公司（国有独资）

注册地址：拉萨市经济技术开发区博达路1号（阳光新城别墅区A5、A7号）

法定代表人：王运金

注册资本：6亿元人民币

成立日期：2008年8月5日

经营范围：对金融企业股权投资；对能源、交通、旅游、酒店、矿业、藏医药、食品、房地产、高新技术产业、农牧业、民族手工业投资开发；对基础设施投资和城市公用项目投资。

10、朱勇

住所：江苏省江阴市公园路59号13幢2室

（三）发行对象与公司的关联关系

本次发行的10名发行对象除持有公司股票外，与公司不存在关联关系。

（四）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况以及未来交易安排的说明

本次发行的10名发行对象与公司最近一年内无重大交易情况，目前也无未来交易的安排。

四、本次发行的相关机构情况

（一）保荐机构（主承销商）：安信证券股份有限公司

法定代表人：牛冠兴

住　　所：深圳市福田区金田路4018号安联大厦35层

联 系 地 址：深圳市福田区金田路4018号安联大厦35层

电　　话：0755-82825427

传　　真：0755-82825424

保荐代表人：管建、琚泽运

项目协办人：余绍海

联　系　人：蒋宇轩、庄国春、李军、梁曼莹

（二）律师事务所：北京市华堂律师事务所

负 责 人：孙广亮

地　　址：北京市西城区阜成门外大街11号国宾酒店写字楼308室

电　　话：010-68001718

传　　真：010-68006964

经办律师：孙广亮、邹大雁

（三）会计师事务所：信永中和会计师事务所有限责任公司

法定代表人：张克

地　　址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座9层

电　　话：010-65542288

传　　真：010-65547190

经办注册会计师：王贤勇、王在安

第二节 本次发行前后公司相关情况

一、本次发行前后股东情况

（一）本次发行前公司前10名股东情况

截至2011年1月31日，公司前10名股东情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份种类
1	山东聊城鲁西化工集团有限责任公司	444,921,056	42.53	无限售条件股份
2	中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	9,500,000	0.91	无限售条件股份
3	山东东欣投资有限公司	5,000,260	0.48	无限售条件股份
4	信达证券股份有限公司	4,665,938	0.45	无限售条件股份
5	聊城市昌润投资发展有限责任公司	4,500,000	0.43	无限售条件股份
6	黄万荣	3,816,900	0.36	无限售条件股份
7	海通证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	3,400,000	0.32	无限售条件股份
8	张玲	2,645,000	0.25	无限售条件股份
9	喻恒锋	2,299,096	0.22	无限售条件股份
10	东海证券-交行-东风5号集合资产管理计划	2,215,000	0.21	无限售条件股份
合计		482,963,250	46.16	—

（二）本次发行后公司前10名股东情况

本次发行完成后，公司前10名股东及其持股数量和比例如下：

序号	股东名称	持股总数（股）	持股比例（%）	持有限售条件股份数量（股）
1	山东聊城鲁西化工集团有限责任公司	444,921,056	30.37	0
2	天津润丰达股权投资基金合伙企业（有限合伙）	51,000,000	3.48	51,000,000
3	深圳市君益恒通投资有限公司	50,000,000	3.41	50,000,000
4	重庆国际信托有限公司	46,800,000	3.19	46,800,000
5	张凯	44,000,000	3.00	44,000,000
6	山东东欣投资有限公司	41,000,000	2.80	41,000,000
7	西藏自治区投资有限公司	40,000,000	2.73	40,000,000
8	朱勇	39,827,450	2.72	39,827,450
9	国元证券股份有限公司	35,200,000	2.40	35,200,000
10	长江证券股份有限公司	35,000,000	2.39	35,000,000
合计		827,748,506	56.49	382,827,450

二、本次发行对公司的影响

（一）本次发行对股本结构的影响

本次发行前后公司股份结构变动情况如下：

股份类别	发行前		本次发行	发行后	
	股份数量（股）	持股比例（%）	股份数量（股）	股份数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	784,000	0.07	418,627,450	419,411,450	28.63
其中：国家持股	—	—	—	—	—
国有法人持股	—	—	110,200,000	110,200,000	7.52
境内非国有法人持股	—	—	188,800,000	188,800,000	12.89
境内自然人持股	—	—	83,827,450	83,827,450	5.72
基金、产品及其他	—	—	35,800,000	35,800,000	2.44
高管股份	784,000	0.07	—	784,000	0.05
二、无限售条件股份	1,045,449,328	99.93	—	1,045,449,328	71.37
其中：A股	1,045,449,328	99.93	—	1,045,449,328	71.37
B股	—	—	—	—	—
三、股份总数	1,046,233,328	100.00	418,627,450	1,464,860,778	100.00

（二）本次发行对资产结构的影响

项目	2010年6月30日（万元）	资产结构	发行后（万元）	资产结构
总资产（合并）	935,088.27	100.00%	1,144,971.73	100.00%
负债合计（合并）	691,304.42	73.93%	691,304.42	60.38%
股东权益合计（合并）	243,783.84	26.07%	453,667.30	39.62%
总资产（母公司）	759,223.47	100.00%	969,106.93	100.00%
负债合计（母公司）	564,070.28	74.30%	564,070.28	58.21%
股东权益合计（母公司）	195,153.19	25.70%	405,036.65	41.79%

本次发行完成后，公司净资产和总资产均有较大幅度的提高，公司资产质量得到显著提升，偿债能力得到明显改善，融资能力得以提高，资产结构更加合理。

（三）本次发行对业务结构的影响

本次发行的募集资金投资项目建成投产后，公司的业务结构将发生较大的变化，化肥产品的比重将从目前的85%左右下降到50%左右，而高附加值的中高端化工产品比重将大幅度上升，由目前的尿素、复合肥及化工产品相对单一的产品结构向综合性化工企业转型。公司业务结构的变化不仅丰富了公司的产品结构，延伸了公司的产品链，同时实现了公司资源的循环利用，进一步提高了公司的经济效益和环境效益。

（四）本次发行对公司治理的影响

本次发行完成后，公司的控股股东和实际控制人都没有发生变化，对公司治理不会有实质的影响，但机构投资者持有公司股份的比例有所提高，公司股权结构更加合理，这将有利于公司治理结构的进一步完善及公司业务的健康、稳定发展。

（五）本次发行后高管人员结构的变动情况

本次发行不会对公司的高管人员结构造成直接影响，公司董事、监事、高级管理人员不会因本次发行而发生重大变化。

（六）关联交易和同业竞争变动情况

本次发行募集资金投资项目建成投产后，项目的管理运作、原料采购、产品销售均独立于公司的控股股东及其关联人，同时控股股东及其关联人也不从事尿素、甲醇和有机硅等相关产品的生产经营，因此公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争不发生新的变化。

第三节 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、财务会计信息

根据财政部第33号令和财政部财会〔2006〕3号文的规定，公司自2007年1月1日起执行新《企业会计准则》。

发行人2007年、2008年财务报告经具有证券期货相关业务资格的中和正信会计师事务所有限公司审计并出具了中和正信审字〔2008〕第2-042号、中和正信审字〔2009〕第2-100号标准无保留意见的审计报告，发行人2009年财务报告经具有证券期货相关业务资格的信永中和会计师事务所有限责任公司审计并出具了XYZH/2009JNA3017号标准无保留意见的审计报告。

（一）主要财务数据

单位：元

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	3,348,530,688.29	6,469,319,274.66	6,925,437,459.73	4,954,851,745.64
利润总额	85,917,435.22	213,329,146.65	331,159,699.55	346,611,596.60
归属于上市公司股东的净利润	64,216,637.12	140,222,991.99	229,500,961.35	224,606,725.53
经营活动产生的现金流量净额	152,518,157.34	471,083,727.16	1,028,777,269.64	699,039,529.43
项　目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	9,350,882,660.40	8,564,640,184.64	7,026,339,064.06	6,068,579,045.57
归属于母公司所有者权益	2,435,674,275.16	2,371,457,638.04	2,323,030,691.96	2,198,153,063.41
股本	1,046,233,328.00	1,046,233,328.00	1,046,233,328.00	1,046,233,328.00

（二）公司最近三年一期主要财务指标

财务指标		2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率		0.54	0.56	0.82	1.15
速动比率		0.34	0.35	0.36	0.70
资产负债率（母公司）		74.30%	72.58%	60.81%	57.05%
净资产收益率（%）	全面摊薄	2.63	5.91	9.88	10.22
	加权平均	2.67	5.95	10.19	10.59
净资产收益率（%）（扣除非经常性损益后）	全面摊薄	2.94	2.68	9.42	8.51
	加权平均	2.97	2.70	9.72	8.82
		2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率（次）		1,595.91	3,127.09	170.68	109.45
存货周转率（次）		3.92	5.94	5.84	6.09
每股收益（元/股）	全面摊薄	0.06	0.13	0.22	0.21
	加权平均	0.06	0.13	0.22	0.21
每股收益（元/股）（扣除非经常性损益后）	全面摊薄	0.07	0.06	0.21	0.18
	加权平均	0.07	0.06	0.21	0.18
每股经营活动现金流量（元/股）		0.15	0.45	0.98	0.67
每股净现金流量（元/股）		0.05	-0.19	-0.03	0.43

主要财务指标的计算公式：

①流动比率=流动资产/流动负债×100%

②速动比率=速动资产/流动负债×100%

③资产负债率=总负债/总资产×100%

④应收账款周转率=营业收入/年平均应收账款余额

⑤存货周转率=营业成本/年平均存货余额

⑥每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/年末普通股股份总数

⑦每股净现金流量=现金流量净值/年末普通股股份总数

⑧净资产收益率和每股收益

按照《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》的规则计算。

（三）最近三年一期的非经常性损益明细

公司最近三年一期非经常性损益情况如下：

单位：万元

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
投资收益	593.53	-48.79	421.37	6,728.21
利润总额	8,591.74	21,332.91	33,115.97	34,661.16
投资收益占利润总额比例	6.91%	—	1.27%	19.41%
非经常性损益	-727.61	7,664.06	1,057.78	3,756.07
归属于母公司股东的净利润	6,421.66	14,022.30	22,950.10	22,460.67
非经常性损益占净利润比例	-11.33%	54.66%	4.61%	16.72%

二、管理层讨论和分析

（一）财务状况分析

1、资产状况分析

①主要资产构成分析

发行人的资产结构具有以下特点：

1）2007年至今总资产规模逐渐增加。发行人2009年末的资产规模较2007年末增长了41.13%，主要是发行人为提高盈利能力，增强核心竞争力，自2007年起陆续建设了30万吨年尿素项目、20万吨有机硅项目、20万吨离子膜烧碱项目、合成氨技改项目、复合肥技改项目、水汽项目，在建工程和固定资产较大幅度增加，使其报告期内的资产规模增加较快。发行人2010年半年末的资产规模较2009年末增长了9.18%，主要是在建项目持续投入导致在建工程大幅增加以及在建工程完工转入固定资产导致固定资产大幅增加所致。

2）公司积极发展主营业务，长期股权投资等资产较少。长期以来公司管理层专注于化肥及其相关业务等核心业务的发展，长期股权投资占总资产的比重很小。2007年末、2008年末和2009年末，长期股权投资占总资产的比例均低于0.4%，公司主营业务突出。

②流动资产主要构成分析

报告期内，流动资产的主要构成为货币资金、预付款项和存货。2009年末，货币资金、预付款项和存货占流动资产的比例分别为27.80%、23.94%和37.15%，三者所占流动资产比例合计达到88.89%。

1）货币资金：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人货币资金余额分别为59,486.16万元、67,063.23万元、58,220.36万元和63,938.91万元，占流动资产的比例分别为29.39%、30.72%、27.80%和30.51%。货币资金的主要组成部分为银行存款和其他货币资金，其中，其他货币资金主要是银行承兑汇票、信用证的保证金存款。报告期内公司货币资金余额数较稳定，与公司现有生产规模、销售规模相适应。

2）预付款项：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人预付款项余额分别为50,116.27万元、26,362.01万元、50,123.85万元和50,036.45万元，占流动资产的比例分别为24.76%、12.08%、23.94%和23.88%。

2008年末，发行人的预付款项余额波动较大。2008年末预付款项余额较2007年末减少23,754.26万元，下降47.40%，主要原因：受国际金融危机影响，2008年下半年发行人基本停止采购大宗原材料，预付材料款减少；2009年末预付款项余额较2008年末增加23,761.84万元，上升90.14%，主要原因：2009年发行人新建原料路线和动力结构调整年产30万吨尿素、20万吨/年有机硅等项目的预付设备采购款增加，另外，2009年由于国内及国际经济持续向好，主要原材料价格逐渐上涨，发行人为了2010年度正常生产经营和稳定大宗原材料采购价格，预付材料款增加较多。

3）存货：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人扣除跌价准备后的存货账面值为79,677.73万元、121,424.88万元、77,800.70万元和75,161.38万元，占流动资产的比例分别为39.37%、55.63%、37.15%和35.86%。

发行人的存货以原材料为主，除2008年外报告期内原材料占存货的比重在70%左右。2008年下半年以来，受国际金融危机影响，原材料价格呈下降趋势，发行人基本停止采购大宗原材料，原材料存货有所降低。

发行人的库存商品占存货的比重平均保持在20%左右，但在2008年出现了较大波动。2008年末，发行人的库存商品存货大幅增加，其账面值较2007年末增加了51,268.29万元，主要原因在于：一是公司年产30万吨尿素项目投产后生产规模扩大，增加了库存商品；二是公司响应国家号召增加淡季化肥储备，2008年，公司与国家发改委经济贸易司、财政部经济建设司签订了5.5万吨尿素、4.5万吨复合肥化肥淡季储备协议，使公司2008年末库存商品数量增加较多；三是2008年爆发的全球经济危机对各个行业均产生一定影响，2008年第四季度开始化肥价格呈下降趋势，化肥经销商降低库存量，延长采购周期，库存商品在2008年末有所增加。

2009年，随着新产品销售渠道的拓展、化肥市场的回暖及春耕化肥需求的增加，公司库存商品大幅下降，2009年末的库存商品账面值较2008年末下降57,117.75万元，占存货的比重降至15.03%，存货账面值相应地下降到77,800.70万元。

截至2010年6月30日，存货余额较2009年12月31日减少2,639.32万元，减少了3.39%，产销基本处于平衡。

③非流动资产主要构成分析

报告期内，公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产等组成。2009年末，固定资产、在建工程和无形资产占非流动资产的比例分别为65.75%、27.77%和5.67%，三者所占流动资产比例合计达到99%以上。

1）固定资产：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人固定资产余额分别为359,154.64万元、371,705.24万元、425,437.40万元和471,993.26万元，占非流动资产的比重分别为88.80%、76.74%、65.75%和65.06%。2009年末固定资产较2008年末增加53,732.16万元，主要原因为公司合成氨技改、合成氨系统节能环保等项目部分完工并结转至固定资产所致。2010年6月30日固定资产较2009年末增加46,555.86万元，主要原因为公司20万吨离子膜烧碱项目、12万吨甲烷氯化物项目、20万吨甲胺项目等项目部分完工并结转至固定资产所致。

2）在建工程：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人在建工程的期末余额分别为21,159.21万元、86,264.21万元、179,656.20万元和203,794.35万元，占非流动资产的比重为5.23%、17.81%、27.77%和28.09%。

2007年以来，为了进一步提高盈利能力，增强公司的核心竞争力，发行人进行了多个项目建设，包括扩大产能的年产30万吨尿素项目建设、延伸公司产业链的年产20万吨DMF项目、年产20万吨有机硅等项目，为了提高公司成本优势的合成氨技改项目、复合肥技改项目及合成氨系统节能环保项目等。上述项目的建设使公司的在建工程规模自2007年以来逐年增加，尤其在2009年，发行人积极响应国家“调结构、保增长”和地方政府开展“项目突破年”活动的号召，在做好正常生产经营的同时，抢抓发展机遇，采取重点发展战略，加大园区项目建设投入力度，以结构调整延伸产业链为导向，新上与公司现有产品关联度强的延伸产品，同时开工建设了原料路线和动力结构调整年产30万吨尿素、年产20万吨离子膜烧碱、年产12万吨甲烷氯化物、年产16万吨三聚氰胺等项目，致2009年末发行人在建工程余额较2008年末增加93,391.99万元，上升了108.26%。2010年半年末发行人在建工程余额较2009年末增加24,138.15万元，增长了13.44%，主要是在建项目持续投入所致。

3）无形资产：发行人的无形资产主要为土地使用权、计算机软件系统、商标权等。截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人无形资产的期末余额占非流动资产比重为5.39%、4.62%、5.67%和5.18%。

④公司资产减值准备提取情况符合公司实际状况

公司严格执行《企业会计准则》，会计核算遵循了谨慎性原则。每年年末公司根据实际对各项资产的可收回金额进行分析，并计提减值准备。

2、负债状况分析

报告期内，发行人生产规模扩大、产业链的完善使资金需求增加，公司通过融资筹集资金，负债规模扩大。从负债结构来看，报告期内发行人的流动负债比例逐渐上升，长期负债的比例有所降低。

①流动负债分析

发行人流动负债的主要构成为短期借款、应付票据、应付账款及预收款项。

1）短期借款：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人短期借款余额分别为19,500万元、86,696万元、123,738.96万元和169,165.38万元，占流动负债的比例分别为11.11%、32.41%、33.10%和43.36%。

总体来看，报告期发行人的短期借款余额呈现上升趋势，一方面由于发行人生产规模持续扩大，随着产品的投入和生产的扩大，流动资金的需求增加。另一方面，为了提高盈利能力，打造具有完整产业链的企业，公司开始建设了原料路线和动力结构调整年产30万吨尿素项目、20万吨/年有机硅、合成氨技改等项目，公司的资本性支出增加，也相应增加了短期借款。

2）应付票据：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人应付票据分别为15,379.12万元、25,000.00万元、32,617.00万元和34,400.00万元，占流动负债的比例分别为8.76%、9.35%、8.73%和8.82%。报告期内发行人应付票据余额增加较多，主要原因在于：随着公司生产规模扩大、在建项目增加，公司以票据结算的材料款、工程款等增加。

3）应付账款：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人应付账款余额分别为55,751.03万元、92,313.02万元、69,938.32万元和75,149.85万元，占流动负债的比例分别为31.77%、34.51%、18.71%和19.26%。

2008年末应付账款较2007年末增加36,561.99万元，主要原因在于：公司新建项目开工建设后，尚未结算的材料款、工程款增加。2009年末，发行人应付账款较2008年末减少22,374.70万元，系公司支付了部分工程的材料款所致。

4）预收款项：截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月30日，发行人预收款项余额分别为15,233.94万元、45,700.47万元、42,000.91万元和15,296.88万元，占流动负债的8.68%、17.09%、11.24%和3.92%。2008年末，发行人预收款项较2007年末增加了30,466.54万元，主要原因在于：2008年末化肥市场价格波动较大，化肥经销商预付春季采购货款增加。

截至2010年6月30日，预收款项余额较2009年12月31日减少26,704.03万元，减少了63.58%，主要为报告期内发货所致。

②非流动负债分析

长期借款：截至2010年半年末，公司长期借款分别为294,300万元，占非流动负债的97.71%。发行人的长期借款余额较大，主要原因在于：为了提高盈利能力，打造具有完整产业链的企业，公司每年进行不同的技改项目如合成氨技改、复合肥技改等项目，并开始建设30万吨尿素原料路线及动力结构调整项目、20万吨/年有机硅项目，资金需求的增加使长期借款的余额较高。

（二）公司盈利能力分析

1、最近三年一期公司营业收入、利润情况如下表所示：

单位：元

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	3,348,530,688.29	6,469,319,274.66	6,925,437,459.73	4,954,851,745.64
营业利润	60,137,441.49	160,550,258.65	316,781,122.86	355,832,152.57
利润总额	85,917,435.22	213,329,146.65	331,159,699.55	346,611,596.60
净利润	63,990,813.72	142,766,208.50	259,842,537.75	238,235,801.88
归属于上市公司股东的净利润	64,216,637.12	140,222,991.99	229,500,961.35	224,606,725.53

2、营业收入分析

①按产品结构分类

最近三年一期，发行人按产品结构分类的营业收入情况如下：

单位：万元

主要产品	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（%）
主营业务收入								
氮肥	150,841.29	45.05	285,815.86	44.18	307,772.49	44.44	202,671.77	40.90
复合肥	95,929.10	28.65	203,003.59	31.38	222,756.14	32.16	187,964.88	37.94
磷酸二铵	14,453.30	4.32	55,290.84	8.55	46,393.12	6.70	32,316.82	6.52
化工产品	65,511.76	19.56	79,350.73	12.27	110,055.96	15.90	68,930.73	13.91
主营业务收入小计	326,735.45	97.58	623,461.03	96.37	686,977.71	99.20	491,884.20	99.27
其他业务收入								
材料销售收入	3,787.56	1.13	19,138.94	2.96	2,058.61	0.30	1,075.28	0.22
废料	3,879.30	1.16	3,476.17	0.54	1,653.68	0.24	—	—
其他	450.76	0.13	855.79	0.13	1,853.75	0.27	2,525.70	0.51
其他业务收入小计	8,117.62	2.42	23,470.90	3.63	5,566.04	0.80	3,600.98	0.73
营业收入合计	334,853.07	100.00	646,931.93	100.00	692,543.75	100.00	495,485.17	100.00

发行人最近三年一期专注于发展主营业务，化肥的生产、销售为公司最主要的业务，公司的主导产品为氮肥（主要产品是尿素）、复合肥、磷肥（磷酸二铵）。公司主营业务突出，2007年-2010年上半年公司主营业务收入分别为491,884.20万元、686,977.71万元、623,461.03万元和326,735.45万元，占营业收入的比重分别为99.27%、99.20%、96.37%和97.58%。

公司氮肥最近三年一期的营业收入分别为202,671.77万元、307,772.49万元、285,815.86万元和150,841.29万元；复合肥最近三年一期的营业收入分别为187,964.88万元、222,756.14万元、203,003.59万元和95,929.10万元；磷肥最近三年一期的营业收入分别为32,316.82万元、46,393.12万元、55,290.84万元和14,453.30万元，合计占当期营业收入的85.36%、83.30%、84.11%和78.01%。2008年，公司前次募集资金投资项目年产30万吨尿素生产线达产、公司该年度的氮肥销售收入较2007年增长了52.44%；2009年，受国际金融危机对实体经济的冲击、化肥产品价格下行等因素影响，公司氮肥与复合肥的销售收入较2008年小幅下降7.86%；报告期内，公司磷肥的销售收入随着产量的提高略有增长。

发行人的化工产品主要是氯化苄、甲醇、氯碱、硫酸、烧碱等多个