证券代码:002447　证券简称:壹桥苗业　公告编号:2014—004

大连壹桥海洋苗业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

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担个别和连带的法律责任。

重要声明

本非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书摘要的目的仅为向公众投资者提供有关本次发行的简要情况。投资者如欲了解更多信息，应仔细阅读发行情况报告暨上市公告书全文。发行情况报告暨上市公告书全文刊载于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上。

特别提示

一、发行数量及价格

1、发行数量:4,428.40 万股

2、发行价格:18.02 元/股

3、募集资金总额:人民币 797,997,680.00 元

4、募集资金净额:人民币 770,647,680.00 元

二、本次发行股票预计上市时间

本次发行新增股份 4,428.40 万股为有限售条件的流通股，上市日为 2014 年 3 月 10 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 4,428.40 万股中自本次新增股份上市之日起 12 个月内不得转让其在本次发行中认购的股份，预计上市流通时间为 2015 年 3 月 10 日。

根据深圳证券交易所交易规则规定，公司股票价格在 2014 年 3 月 10 日(即上市日)不除权。本次非公开发行股票的限售期从 2014 年 3 月 10 日(即新增股份上市首日)起算。

本次非公开发行完成后，公司股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市条件。

第一节　本次发行基本情况

一、本次发行履行的相关程序

(一)本次发行履行的内部决策程序

壹桥苗业本次非公开发行股票方案经 2012 年 6 月 12 日第二届董事会第十五次会议、2012 年 8 月 24 日第二届董事会第十七次会议、2013 年 8 月 23 日第二届董事会第二十四次会议，以及 2012 年 9 月 10 日公司 2012 年第三次临时股东大会、2013 年 9 月 9 日 2013 年第二次临时股东大会审议通过。

(二)本次发行监管部门审核过程

2013 年 8 月 1 日，中国证监会正式受理本次非公开发行股票的申请，2013 年 12 月 11 日，经中国证监会发行审核委员会审核，本次非公开发行 A 股股票的申请获无条件通过。2013 年 12 月 27 日，中国证监会下发《关于核准大连壹桥海洋苗业股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2013]1638 号文)。

(三)募集资金及验资情况

本次发行不涉及购买资产或者以资产支付，认购款项全部以现金认购，7 个发行对象已将认购资金全额汇入主承销商齐鲁证券为本次发行开立的专用账户。致同会计师事务所(特殊有限合伙)于 2014 年 2 月 25 日出具了《验资报告》(致同验字(2014)第 210ZA0043 号)，经审验，截止 2014 年 2 月 25 日的认购资金总额人民币 79,799.7680 万元(柒亿玖仟柒佰玖拾玖万柒仟陆佰捌拾元整)。

截至 2014 年 2 月 26 日，齐鲁证券已将上述认购股款扣除承销保荐费后的余额划转至公司指定的本次募集资金专户内，2014 年 2 月 26 日，致同会计师事务所(特殊有限合伙)出具了《验资报告》(致同验字(2014)第 210ZA0044 号)，经审验，截至 2014 年 2 月 26 日止，公司已收到股东认缴股款人民币 770,647,680.00 元(柒亿柒仟零陆拾捌万柒仟陆佰捌拾元整)(已扣除发行费、中介机构费等人民币 27,350,000.00 元)，其中:股本 44,284,000.00 元，资本公积 726,363,680.00 元。

公司将根据《发行管理办法》、《实施细则》以及公司《募集资金管理办法》的有关规定，对本次募集资金实施专户管理，专款专用。

(四)股权登记托管情况

2014 年 3 月 3 日，公司本次发行的 4,428.40 万股新股于中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成股权登记。

二、本次发行的基本情况

(一)发行股票种类及面值

本次发行股票种类为境内上市人民币普通股(A 股)，每股面值为人民币 1.00 元。

(二)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 4,428.40 万股，全部采取向特定投资者非公开发行股票的方式发行。

(三)发行价格

本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会二十四次会议决议公告日(即 2013 年 8 月 24 日)，本次非公开发行股票价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 17.16 元/股。

本次非公开发行股票的发行价格最终确定为 18.02 元/股，相当于本次发行确定的发行底价 17.16 元/股的 105.01%，相当于本次发行询价截止日(2013 年 2 月 18 日)前 20 个交易日股票均价 19.41 元/股的 92.82%。

(四)本次发行对象的申购报价及获配情况

在《大连壹桥海洋苗业股份有限公司非公开发行股票认购邀请书》(以下简称"《认购邀请书》")确定的有效报价时间内，齐鲁证券共收到 9 份有效《大连壹桥海洋苗业股份有限公司 2014 年度非公开发行股票申购报价单》(以下简称"《申购报价单》")，结合公司募集资金需求量，根据《认购邀请书》确定的定价和配售规则，公司和齐鲁证券确定本次发行的发行价格为 18.02 元/股。

在确定发行价格后，公司和齐鲁证券根据本次发行的股份配售规则以及有效申购的簿记建档情况，对有效认购对象进行配售。各发行对象的申购报价及获得配售的情况如下:

序号	发行对象名称	申购价格(元/股)	申购股数(万股)	配售股数(万股)	配售金额(万元)
1	深圳海汇亚太投资基金管理有限公司	18.60	980	1,000.00	18,020.00
		18.53	990		
		18.50	1,000		
2	宝盈基金管理有限公司	18.60	940	940.00	16,938.80
3	西南证券股份有限公司	18.60	860	860.00	15,497.20
		17.70	900		
4	财通基金管理有限公司	18.60	470	470.00	8,469.40
5	国联安基金管理有限公司	18.50	470	470.00	8,469.40
6	兴业全球基金管理有限公司	18.30	470	470.00	8,469.40
7	融通基金管理有限公司	18.02	470	218.40	3,935.5680
8	中欧基金管理有限公司	17.69	470	–	–
9	华商基金管理有限公司	17.16	1,410	–	–
	合计	–	–	4,428.40	79,799.7680

最终确定的发行对象为 7 名，共计配售 4,428.40 万股。

(五)募集资金和发行费用

本次发行募集资金总额为 797,997,680.00 元，扣除发行费用(包括承销费用、保荐费用、律师费用等)27,350,000.00 元后，实际募集资金 770,647,680.00 元。

本次募集资金净额已存入公司指定的募集资金专用账户，公司将根据《发行管理办法》、《实施细则》以及公司《募集资金管理办法》的有关规定，对本次募集资金实施专户管理，专款专用。

(六)资产过户情况

本次发行的股票全部以现金认购，不涉及资产过户情况。

三、本次发行的发行对象概况

(一)发行对象及认购数量

本次非公开发行股票发行对象为 7 名，不超过 10 名，符合《实施细则》的要求。按照价格优先、数量优先等原则确认发行对象，公司董事会最终确定本次非公开发行的发行对象与发行数量如下表所示:

序号	发行对象名称	申购价格(元/股)	申购股数(万股)	配售股数(万股)	配售金额(万元)	限售期(月)
1	深圳海汇亚太投资基金管理有限公司	18.60	980	1,000.00	18,020.00	12
		18.53	990			
		18.50	1,000			
2	宝盈基金管理有限公司	18.60	940	940.00	16,938.80	12
3	西南证券股份有限公司	18.60	860	860.00	15,497.20	12
		17.70	900			
4	财通基金管理有限公司	18.60	470	470.00	8,469.40	12
5	国联安基金管理有限公司	18.50	470	470.00	8,469.40	12
6	兴业全球基金管理有限公司	18.30	470	470.00	8,469.40	12
7	融通基金管理有限公司	18.02	470	218.40	3,935.5680	12
	合计	–	–	4,428.40	79,799.7680	

(二)各发行对象的基本情况

1、深圳海汇亚太投资基金管理有限公司

企业性质:有限责任公司

住　　所:深圳市前海深港合作区前湾一路鲤鱼门街一号前海深港合作区管理局综合办公楼 A 栋 201 室

法定代表人:龚茂祥

2、宝盈基金管理有限公司

企业性质:有限责任公司

住　　所:深圳市福田区深圳特区报业大厦第 15 层

法定代表人:李建生

3、西南证券股份有限公司

企业性质:股份有限公司(上市公司)

住　　所:重庆市江北区桥北苑 8 号

注册资本:232,255,4562 万元

法定代表人:余维嘉

经营范围:许可经营项目:证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券自营;证券资产管理、融资融券;证券投资基金代销;代销金融产品,为期货公司提供中间介绍业务。(按许可证核定期限从事经营)。一般经营项目:无。

4、财通基金管理有限公司

企业性质:有限责任公司(国内合资)

住　　所:上海市虹口区吴淞路 619 号 505 室

注册资本:20,000.00 万元

法定代表人:阮琪

经营范围:基金募集、基金销售、资产管理、中国证监会许可的其他业务(企业经营涉及行政许可的,凭许可证经营)。

5、国联安基金管理有限公司

企业性质:有限责任公司(中外合资)

住　　所:上海市浦东新区陆家嘴环路 1318 号 9 楼

注册资本:15,000.00 万元

法定代表人:庹启斌

经营范围:基金管理业务;发起设立基金及中国有关政府机构批准及同意的其他业务(涉及行政许可的凭许可证经营)。

6、兴业全球基金管理有限公司

企业性质:有限责任公司(中外合资)

住　　所:上海市金陵东路 368 号

注册资本:15,000.00 万元

法定代表人:兰荣

经营范围:基金募集、基金销售、资产管理、中国证监会许可的其他业务(涉及行政许可的凭许可证经营)。

7、融通基金管理有限公司

企业性质:有限责任公司(中外合资)

住　　所:深圳市南山区华侨城汉唐大厦 13、14 层

注册资本:12,500.00 万元

法定代表人:田德军

经营范围:发起设立基金;基金管理业务(具体经营业务按证监会颁发的经营许可证办理)。

(三)发行对象与公司的关联关系

本次发行的 7 名发行对象均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及未来交易的安排

除本次股票发行认购交易外,本次发行的 7 名发行对象及其关联方与公司最近一年内无重大交易情况。

(五)本次发行股份的上市与流通安排

2014 年 3 月 3 日,公司本次发行的 4,428.40 万股新增股份于中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成股权登记。

根据《发行管理办法》的要求,在发行完毕后,发行对象所认购的股份自 2014 年 3 月 10 日 12 个月内不得转让,限售期结束后,经公司申请,本次发行的股票可以上市流通。

四、本次发行的相关机构情况

(一)保荐人(主承销商):

名　　称:齐鲁证券有限公司

法定代表人:李玮

住　　所:山东省济南市市中区经七路 86 号

电　　话:0531-68889177

传　　真:0531-68889222

保荐代表人:曾丽萍、叶欣

项目协办人:齐修超

项目组成员:杨晓、杨勇

(二)发行人律师

名　　称:北京德恒律师事务所

法定代表人:王丽

住　　所:北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层

电　　话:010-52682888

传　　真:010-52682999

经办律师:李哲、侯阳

保荐人(主承销商) 齐鲁证券有限公司 QILU SECURITIES CO.,LTD

二〇一四年三月

(三)审计、验资机构

名　　称:致同会计师事务所(特殊普通合伙)

法定代表人:徐华

住　　所:北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场五层

电　　话:0411-82739276

传　　真:0411-82739271

经办注册会计师:关涛、张宾磊

(四)登记机构

名　　称:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址:广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层

电　　话:0755-25838000

传　　真:0755-25988122

(五)证券交易所

名　　称:深圳证券交易所

办公地址:深圳市福田区深南东路 2012 号

电　　话:0755-82083333

传　　真:0755-82083164

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 2013 年 9 月 30 日,公司前 10 名股东及其持股数量和比例如下:

单位:股

股东名称	股东性质	持股总数(万股)	持股比例	股本性质
刘德群	境内自然人	130,000,000	48.51%	限售流通 A 股,A 股流通股
刘晓庆	境内自然人	29,520,000	11.01%	限售流通 A 股,A 股流通股
赵长松	境内自然人	6,800,000	2.54%	A 股流通股
中国工商银行-汇添富民营活力股票型证券投资基金	其他	4,423,398	1.65%	A 股流通股
丁龙	境内自然人	3,900,000	1.46%	A 股流通股
董燕萍	境内自然人	3,750,000	1.40%	A 股流通股
兴业银行股份有限公司-中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)	其他	3,209,066	1.20%	A 股流通股
邓伟	境内自然人	3,200,000	1.19%	A 股流通股
李永华	境内自然人	2,730,000	1.02%	A 股流通股
祁俊逢	境内自然人	2,560,000	0.96%	A 股流通股
合　计	–	190,092,464	70.94%	–

(二)本次发行后公司前 10 名股东情况

截至 2013 年 3 月 3 日,本次发行新股完成股份登记后,公司前 10 名股东及其持股数量和比例如下:

股东名称	股东性质	持股总数(万股)	持股比例	股本性质
刘德群	境内自然人	130,000,000	41.63%	限售流通 A 股,A 股流通股
刘晓庆	境内自然人	29,520,000	9.45%	限售流通 A 股,A 股流通股
深圳海汇亚太投资基金管理有限公司	境内非国有法人	10,000,000	3.20%	限售流通 A 股,A 股流通股
宝盈基金-平安银行-平安信托-平安财富★创赢二期 3 号集合资金信托计划	基金、理财产品	9,400,000	3.01%	限售流通 A 股,A 股流通股
西南证券-光大银行-西南证券双喜汇智 2 号集合资产管理计划	基金、理财产品	8,600,000	2.75%	限售流通 A 股,A 股流通股
赵长松	境内自然人	6,800,000	2.18%	A 股流通股
财通基金-平安银行-平安信托-平安财富★创赢二期 4 号集合资金信托计划	基金、理财产品	4,700,000	1.51%	限售流通 A 股,A 股流通股
国联安基金-工商银行-国联安-鼎锋-定向增发 1 号资产管理计划	基金、理财产品	4,700,000	1.51%	限售流通 A 股,A 股流通股
兴业全球基金公司-招行-兴全定增 12 号分级资产管理计划	基金、理财产品	4,370,000	1.40%	限售流通 A 股,A 股流通股
丁龙	境内自然人	3,900,000	1.25%	A 股流通股
合　计	–	211,990,000	67.88%	–

二、董事、监事和高级管理人员持股变动情况

截止 2013 年 9 月 30 日,持有发行人股份的董事、监事、高级管理人员持股情况如下:

姓名	现任职务	持股数量(万股)
刘德群	董事长、总经理	13,000.00
刘晓庆	董事	2,952.00
徐玉容	董事、副总经理、生产经营总监	162.00
宋晓辉	董事、副总经理、财务总监	82.00
吴忠馨	监事会主席	8.00
刘永辉	监事、核心技术人员	8.00

本次发行前后,公司董事、监事以及高级管理人员持有公司股份的情况未发生变化。

三、本次发行对公司的影响

(一)对股本结构的影响

本次非公开发行股份数为 4,428.40 万股,发行完成后公司股本规模从 26,800.00 万股增加到 31,228.40 万股,刘德群持股比例从 48.51%下降到 41.63%,但仍为公司第一大股东。

本次发行前后公司股本结构变动情况如下:

股份类别	本次发行前		本次发行	本次发行后	
	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	121,590,000	45.37%	44,284,000	165,874,000	53.12%
二、无限售条件股份	146,410,000	54.63%	0	146,410,000	46.88%
三、股份总数	268,000,000	100.00	44,284,000	312,284,000	100.00%

(二)对资产结构的影响

本次发行完成后,公司的净资产和总资产均有较大幅度的提高,公司资产质量得到提升,偿债能力得到明显改善,融资能力进一步增强。

(三)对业务结构的影响

通过本次发行,公司主营业务中海参养殖和海参加工比例将大幅提高,海参养殖和海参加工收入、利润大幅增加;本次募集资金投资项目投产后,募集资金投资项目产生的收入将导致经营活动现金流入显著增加,公司的盈利水平将大幅增强,从而能为股东创造更好的回报。

(四)对公司治理的影响

本次发行后公司控股股东刘德群的持股比例由 48.51%下降到 41.63%,没有改变公司的控股股东和实际控制人。本次发行引入了新的投资者,有利于公司治理结构的优化。

(五)对高管人员结构的影响

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)对公司关联交易和同业竞争的影响

本次非公开发行后,公司与控股股东及其关联人之间的业务不存在变化,管理关系不存在变化。本次募集资金投资项目实施后,公司与控股股东及其关联人之间也不会产生同业竞争和关联交易。

(七)对每股收益和每股净资产的影响

本次发行新增股份 4,428.40 万股,发行前后公司每股收益和每股净资产如下:

项目	本次发行前(2012 年度)	本次发行后(2012 年度)
每股收益(元)	0.60	0.52
每股净资产(元)	3.53	5.50

注:发行后基本每股收益按照 2012 年度归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算,发行后每股净资产按照 2012 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益加上本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算。

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

公司委托国富浩华会计师事务所有限公司审计了公司 2010 年 12 月 31 日的资产负债表、2010 年度的利润表、现金流量表、股东权益变动表以及财务报表附注,并出具了标准无保留意见的国浩审字[2011]第 887 号(审计报告);委托京都天华会计师事务所有限公司审计了公司 2011 年 12 月 31 日的资产负债表、2011 年度的利润表、现金流量表、股东权益变动表以及财务报表附注,并出具了标准无保留意见的京都天华审字(2012)第 1107 号(审计报告);委托致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计了公司 2012 年 12 月 31 日的资产负债表、2012 年度的利润表、现金流量表、股东权益变动表以及财务报表附注,并出具了标准无保留意见的致同审字(2013)第 210ZA1081 号(审计报告)。

以下所引用的 2010 年、2011 年和 2012 年有关财务数据,非经特别说明,均引自经审计的会计报表及附注或据其计算而得。2013 年 1-9 月有关财务数据未经审计。

1、资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
资产总计	225,350.49	178,014.84	134,023.23	85,326.89
负债合计	123,769.89	83,508.50	54,671.07	13,996.26
股东权益合计	101,580.60	94,506.34	79,352.15	71,330.63
归属于母公司股东权益合计	101,580.60	94,506.34	79,352.15	71,330.63

2、利润表主要数据

单位:万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	21,147.97	37,215.66	20,835.68	19,561.33
营业利润	8,270.47	16,155.59	9,478.61	4,968.86
利润总额	9,299.19	18,169.96	11,562.70	7,027.37
净利润	8,682.27	16,092.18	10,031.53	6,133.65
归属于母公司股东的净利润	8,682.27	16,092.18	10,031.53	6,133.65

3、现金流量表主要数据

单位:万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	5,965.77	10,901.07	-10,679.66	9,830.73
投资活动产生的现金流量净额	-56,042.09	-1,488.02	-39,034.70	-34,369.94
筹资活动产生的现金流量净额	32,961.96	7,088.83	30,610.26	42,004.37
现金及现金等价物净增加额	-17,114.36	16,501.89	-19,104.09	17,465.16
期末现金及现金等价物余额	1,568.67	18,683.03	2,181.14	21,285.23

4、主要财务指标

项　目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动比率(倍)	2.35	4.16	3.11	4.21
速动比率(倍)	0.22	1.35	0.31	3.13
资产负债率(母公司报表)(%)	54.92%	46.91%	40.79%	16.40%
应收账款周转率(次/年)	9.99	44.75	138.46	342.15
存货周转率(次/年)	0.17	0.4	0.32	2.15
每股净资产(元/股)	3.79	3.53	5.92	10.65

项　目		2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
每股经营活动现金流量(元/股)		0.22	0.41	-0.8	1.47
扣除非经常性损益前每股收益(元/股)	基本	0.32	0.60	0.37	0.27
	稀释	0.32	0.60	0.37	0.27
扣除非经常性损益前加权平均净资产收益率(%)		8.85%	18.51%	13.34%	14.78%
扣除非经常性损益后每股收益(元/股)	基本	0.29	0.53	0.31	0.19
	稀释	0.29	0.53	0.31	0.19
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)		7.80%	16.36%	10.93%	10.36%

二、管理层讨论和分析

(一)财务状况分析

1、资产结构分析

公司近三年及一期资产结构情况如下:

单位:万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	52,712.12	23.39%	62,360.30	35.03%	43,514.42	32.47%	32,159.74	37.69%
非流动资产	172,638.37	76.61%	115,654.54	64.97%	90,508.81	67.53%	53,167.15	62.31%
资产总计	225,350.49	100.00%	178,014.84	100.00%	134,023.23	100.00%	85,326.89	100.00%

报告期内,公司总资产规模逐年扩大,资产总额保持快速增长,2011 年末、2012 年末及 2013 年 9 月末分别较前期期末增长 57.07%、32.82%和 26.59%,主要系随着公司主营业务的迅速发展,公司海珍品苗种繁育规模及围堰海参养殖面积不断扩大,公司以货币资金、存货为主的流动资产及以固定资产、无形资产为主的非流动资产均保持持续增长所致,2013 年 9 月末流动资产余额降低主要是支付购置围堰海参养殖圈及相应的海域使用权等款项导致货币资金余额降低所致。

从资产结构来看,公司非流动资产占总资产的比重较高,近三年及一期分别为 62.31%、67.53%、64.97%和 76.61%,非流动资产总额增长较快且占总资产比重保持在较高水平。产生该种资产结构的原因是:①公司所从事的海珍品育苗及养殖业属资金密集型产业,围堰海参业务相关支出如海域使用权、建造围堰、海底造礁等投资额较大,而且公司从事大规模工厂化繁育海珍品苗种业务,生产所需的工厂化设施、设备,如育苗车间、饵料车间、锅炉等投入较大;②报告期内公司不断扩大围堰海参的养殖规模,加大对围堰及海底造礁的大规模投入。公司固定资产、无形资产等非流动资产有较大幅度的增长,同时在养海参等消耗性生物资产相应增长,流动资产与非流动资产比例基本保持均衡。公司资产结构符合公司当前快速成长的自身特征和一般的行业特点。

2、负债结构分析

公司近三年及一期负债结构情况如下:

单位:万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	22,432.49	18.12%	15,006.63	17.97%	14,003.13	25.61%	7,635.29	54.55%
非流动负债	101,337.40	81.88%	68,501.87	82.03%	40,667.94	74.39%	6,360.97	45.45%
负债总计	123,769.89	100.00%	83,508.50	100.00%	54,671.07	100.00%	13,996.26	100.00%

公司的负债主要为非流动负债。近三年一期末,公司非流动负债占负债总额的比重分别为 45.45%、74.39%、82.03%和 81.88%,主要为向银行进行的长期借款。

2013 年 9 月末公司长期借款余额较 2012 年末增加 34,500.00 万元,主要系 1 月份新增农业银行长期借款 8,000 万元和招商银行长期借款 10,000 万元,3 月份新增建设银行 20,000 万元长期借款,以及 3,500 万元长期借款于一年内到期调整至"一年内到期的非流动负债"科目中核算综合影响所致。

3、偿债能力分析

公司近三年及一期主要偿债能力指标情况如下:

财务指标	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动比率(倍)	2.35	4.16	3.11	4.21
速动比率(倍)	0.22	1.35	0.31	3.13
资产负债率(%)	54.92	46.91	40.79	16.40

报告期各期末,公司流动比率分别为 4.21、3.11、4.16 和 2.35,保持较高水平,显示出公司资产流动性较强,具有良好的变现能力,近三年一期末,公司速动比率分别为 3.13、0.31、1.35 和 0.22,公司速动比率水平较低,符合海珍品养殖行业的行业特性。2010 年末速动比率较高主要系公司首次公开发行股票资金到位、公司尚有大量募集资金未使用所致;公司围堰海参养殖具有投入大、周期长的特点,2011 年末、公司围堰海参余额大幅增长,占相应期末流动资产的比重达 86.79%,从而使公司 2011 年末速动比率水平较低;2012 年末流动比率有所上升,主要系公司于 2012 年三季度收到政府搬迁补助款合计 40,571.28 万元,致使 2012 年末公司货币资金余额大幅增加所致;2013 年 9 月末流动比率、速动比率均较低,主要是当期支付购置围堰海参养殖圈及相应的海域使用权等款项,而围堰海参 4 季度才开始大规模捕捞销售,导致期末货币资金余额较低所致。

报告期各期末,公司(母公司)资产负债率分别为 16.40%、40.79%、46.91%和 54.92%,保持较为合理和稳健的水平,说明公司总体负债水平和规模适度。2010 年,公司首次公开发行募集资金到位后,公司资产负债率水平较低;随着 2010 年以来公司对围堰、海底造礁工程建设力度的加大和外购海参苗种资金需求量的增加,公司向银行取得的长期借款金额大幅增长,致使公司 2011 年末及 2012 年末、2013 年 9 月末资产负债率出现了大幅增加。整体来看,公司在快速发展过程中,较为重视总体负债水平和规模的控制,遵循了适度和稳健性原则。

综上所述,报告期内公司较为合理的负债规模、稳健的资产负债率水平以及突出的盈利能力从根本上保证了公司的偿债能力,良好的资信进一步增加了公司的偿债能力,总体看来,公司的偿债能力较强,偿债风险较小。

4、营运能力分析

财务指标	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
应收账款周转率(次)	9.99	44.75	138.46	342.15
存货周转率(次)	0.17	0.40	0.32	2.15

(1)应收账款周转率

根据经营实际情况并结合行业特点,公司制定了较为严格的信用政策并在实际业务中严格执行。目前,公司主要采取现销方式,仅对少数有长期合作的客户提供一定的信用政策,从而使公司报告期各期末应收账款账面价值占相应期间营业收入的比例较低,相应公司应收账款周转率近三年分别达 342.15、138.46 和 44.75,均保持在较高水平。公司应收账款周转率逐年下降,主要是因为 2011 年及以前年度公司产品主要是贝苗及围堰海参等鲜活产品,公司基本全部采取现销方式销售,周转率较高。随着公司海参全产业链经营模式的完善、淡干海参等成品加工能力提高,公司为提高效益、加大了对成品海参产品的市场开拓力度,给予部分客户适度的信用政策,2012 年末应收账款增加较多,应收账款周转率下降。公司信用政策符合行业和相关产品的特点,较为谨慎严格。同时公司销售策略促进了公司淡干海参等成品海参的市场开拓,提高了经济效益和品牌效益。

(2)存货周转率

报告期内,公司存货周转率分别为 2.15、0.32、0.40 和 0.17,2010 年以来呈现下降的趋势,其主要原因为:2010 年以来,根据既定的发展战略,公司逐步加大了围堰海参养殖规模,而围堰海参养殖具有周期长(一般需 2 年时间),投入大(单围堰建设及海底造礁的支出成本将高达 2.5-3.5 万元/亩)的特点,公司围堰海参账面成本相应自 2010 年末的 7,125.90 万元增至 2012 年末的 39,870.54 万元,在存货余额增加的同时对应的成本结转时间在一定的养殖周期之后,从而使公司存货的周转率出现下降,公司目前存货周转率水平符合公司所处发展阶段及海珍品养殖行业特点。随着公司围堰海参收获面积的不断增加,公司存货周转率将呈现逐步上升的趋势。

(二)盈利能力分析

1、主营业收入分析

公司致力于海珍品育苗及养殖业务,近年来,通过上市募集资金建设繁育基地和养殖基地,并自筹资金收购海域使用权等方式,不断扩大海珍品育苗的水体和围堰海参的养殖面积,同时优化产业链条,布局海参产业"育苗—养殖—加工—销售"的全产业链模式,进一步巩固本公司在国内海珍品育苗与养殖业务中的行业地位,提升公司盈利能力。报告期内,公司营业收入保持稳定增长,2010 年至 2012 年复合增长率达到 37.93%。公司主营业务突出,主营业务收入占营业收入的比重稳定在 99%以上。

单位:万元

项目	2013 年 1-9 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
海珍品育苗业	9,401.84	44.46%	13,613.97	36.58%	13,188.43	63.30%	17,330.03	88.62%
海珍品养殖业	4,315.51	20.41%	20,009.14	53.77%	6,237.90	29.94%	2,136.90	10.93%
海珍品加工业	6,313.33	29.85%	3,348.50	9.00%	1,316.49	6.32%	43.09	0.22%
其他	1,117.30	5.28%	244.05	0.66%	92.87	0.45%	44.81	0.23%
合　计	21,147.97	100.00%	37,215.66	100.00%	20,835.68	100.00%	19,554.83	100.00%

目前公司已经搭建从育苗、养殖到成品加工销售的完整产业链条,苗种繁育作为产业链顶端,近年来基本保持稳定,是公司业务持续发展的基础和保障;养殖及加工业快速增长,是公司未来发展的重要利润增长点。

近三年,公司海珍品育苗业销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 88.62%、63.30%和 36.58%,海珍品养殖业销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 10.93%、29.94%和 53.77%,两者合计占公司主营业务收入的 90%以上。2010 年以来,国内海参市场需求日益强劲,公司在取得实施围堰海参大规模养殖所需优良海域资源的基础上,从做大做强主业的战略布局角度出发,依托公司现有在海参繁育、养殖等方面的强大技术优势,逐步加大了围堰海参的养殖规模,受此影响,2011 年至 2012 年,公司海珍品育苗业收入占主营业务收入的比重有所下降,而海珍品养殖业和海珍品加工业收入占主营业务收入的比重上升较快。

公司以贝苗为主的海珍品苗销售一般集中在每年 5-7 月份,围堰海参大规模采捕销售一般集中在四季度,因此 2013 年 1-9 月份,公司海珍品育苗业收入金额较大,占比较高,随着公司市场开拓力度加大,海珍品加工业销售规模放量增长、占总收入比重快速提升,2013 年 1-9 月实现收入 6,313.33 万元,比 2012 年全年增长 88.54%。

2、主营业务毛利及毛利率分析

报告期内,公司各业务毛利具体情况见下表:

单位:万元

项目	2013 年 1-9 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
海珍品育苗业	7,239.38	53.31%	9,757.04	46.47%	8,091.85	60.55%	7,678.48	82.50%
海珍品养殖业	2,126.35	15.66%	8,604.36	40.98%	4,172.74	31.23%	1,581.08	16.99%
海珍品加工业	3,218.15	23.70%	2,447.58	11.66%	1,045.40	7.82%	35.93	0.39%
其他	996.82	7.34%	187.11	0.89%	52.96	0.40%	11.83	0.13%
合　计	13,580.70	100.00%	20,996.09	100.00%	13,362.96	100.00%	9,307.32	100.00%

公司的毛利主要来源于海珍品育苗业和海珍品养殖业,近三年两项业务毛利额占比达到 99.49%、91.78%、87.45%,2013 年 1-9 月,公司贝苗集中销售而围堰海参尚未大规模采捕,海珍品育苗业是当期公司利润的主要来源。

基于海参产业良好的市场前景,近年来公司不断完善海参产业链、优化产品结构,海珍品养殖业、加工业对公司毛利贡献快速提升。随着公司海参"育苗-养殖-加工-销售"全产业链布局完善,海珍品加工业销售收入、毛利额相比上年均大幅增长,有效提升了公司盈利。

报告期内,公司各业务毛利率具体情况见下表:

项目	2013 年 1-9 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	毛利率	对综合毛利率贡献	毛利率	对综合毛利率贡献	毛利率	对综合