

江苏华昌化工股份有限公司

JIANGSU HUACHANG CHEMICAL CO., LTD

(张家港市金港镇保税区扬子江国际化学工业园南海路 1 号)



首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）



(江苏省南京市中山东路 90 号)



江苏华昌化工股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

发行概况

发行股票类型	人民币普通股
发行股数	51,000,000 股
每股面值	人民币 1.00 元
每股发行价格	根据向询价对象初步询价结果并结合市场情况而定
发行后总股本	201,133,213 股
预计发行日期	2008 年 9 月 16 日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
本次发行前股东所持股份的流通限制及自愿锁定的承诺	公司控股股东苏州华纳投资股份有限公司和第二大股东江苏华昌（集团）有限公司承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；公司其他发起人股东承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。
保荐人（主承销商）	华泰证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2008 年 9 月 12 日



发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其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、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

中国证监会、其他政府机关对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对本发行人股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。



重大事项提示

一、股东转让承诺

苏州华纳投资股份有限公司和江苏华昌（集团）有限公司承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，苏州华纳投资股份有限公司和江苏华昌（集团）有限公司不转让或者委托他人管理其各自直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；公司其他发起人股东承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其各自直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

二、华纳投资部分股东承诺

合计持有华纳投资 58.29%股份的前 23 大股东，以及持有华纳投资股份的发行人董事、监事和高级管理人员承诺：“自华昌股份股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的华纳投资股份，不由华纳投资回购本人持有的华纳投资股份；自华昌股份股票上市之日起满三十六个月后，在华昌股份任职期间每年转让的华纳投资股份不超过本人所持有华纳投资股份总数的百分之二十五；自华昌股份股票上市之日起满三十六个月后，若本人从公司离职，离职后半年内不转让本人所持有的华纳投资股份。”

三、未分配利润事项

经 2006 年年度股东大会公司全体股东一致通过：本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。截至 2008 年 6 月 30 日，公司未分配利润为 555,770,008.15 元。

四、主要原材料、能源供应及价格变化的风险

原料煤是公司生产所需的主要原材料之一，电是公司生产耗用的主要能源。2008 年 1-6 月、2007 年度、2006 年度和 2005 年度原料煤占公司营业成本的比重分别为 27.49%、20.56%、21.28%和 13.85%；电占营业成本的比重分别为 6.41%、8.55%、10.81%和 9.91%。公司目前的主要产品为复合肥、尿素和纯碱，除复合肥外，尿素和纯碱均需使用中间产品合成氨，而合成氨的生产成本中原料煤和电的成本合计约占 80%左右，因此煤和电价格的波动对公司毛利率水平将会产生重大的影响。尽管在国家宏观调控措施的影响下，煤和电供应紧张的形势有所缓解，价格上涨趋缓，但预计煤和电供求仍将在平衡偏紧的状态下运行，公司在未来经



营中仍将可能面临主要原材料、能源供应及其价格变动的风险。

五、财务风险

由于公司从 2004 年开始进行新厂区的建设，因此在满足日常生产经营需要的同时，公司还需筹集新厂区建设资金，而本公司目前的融资渠道较为单一，主要依靠银行借款和自身经营积累，截至 2008 年 6 月 30 日，按母公司报表计算的本公司资产负债率为 65.28%，负债总额 184,066.12 万元。公司面临偿债压力较大的风险。

六、产业政策、国家税收政策变化的风险

公司化肥生产用电享受优惠电价，铁路运输上享受优惠运价并免征铁路建设基金；公司复合肥、氯化铵、尿素产品免征增值税；公司技术改造国产设备投资享受抵免企业所得税的优惠政策。尽管根据国家发展和改革委员会、财政部、铁道部、农业部、商务部、供销总社和国家粮食局联合发布的《关于做好今年春耕化肥生产供应工作的通知》[发改经贸[2008]582 号]，公司在 2008 年继续享受相关优惠政策，但未来国家上述产业政策、税收政策若发生变化或者取消，可能会对公司经营业绩产生一定影响。

七、销售市场相对集中的风险

公司化肥和纯碱产品全部在国内销售，除复合肥外的其余产品主要在江苏、浙江和上海区域内销售，最近三年及一期，公司在江、浙、沪地区实现的销售收入占公司当年销售收入总额的比重均超过 50%。随着公司新厂区陆续建成投产，公司产品的产量将有较大幅度的增加，将可能面临产品销售市场相对集中的风险。

八、固体硼氢化钠项目大规模工业化生产的技术风险和安全风险

尽管发行人拥有多年从事加氢产品的成功生产经验，且 1,000 吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造募投项目，主要是通过将在其他行业已成功使用的新技术应用到固体硼氢化钠的生产工艺中，提高国内现有成熟固体硼氢化钠生产技术的生产效率和环保水平。但由于上述技术在公司乃至国内硼氢化钠生产领域是首次使用，且硼氢化钠的生产过程需要解决工艺安全性问题，因此公司 1,000 吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目存在着大规模工业化生产的技术风险和安全风险。



目 录

第一节 释 义	10
第二节 概 览	15
一、发行人简介	15
二、控股股东及实际控制人简介	16
三、发行人主要财务数据	17
四、本次发行情况	18
五、募集资金运用	18
第三节 本次发行概况	19
一、本次发行的基本情况	19
二、与本次发行有关的当事人	20
三、发行人与有关中介机构的股权关系或其他权益关系	23
四、本次发行至上市前的有关重要日期	23
第四节 风险因素	24
一、主要原材料、能源供应及价格变化的风险	24
二、财务风险	24
三、产业政策、国家税收政策变化的风险	25
四、销售市场相对集中的风险	25
五、产品价格调控政策导致的风险	25
六、本次募集资金项目的实施风险	26
七、环境保护风险	26
八、安全生产风险	27
九、受商业周期和季节性影响的风险	27
十、管理风险	27
第五节 发行人基本情况	28
一、发行人概况	28
二、发行人改制重组情况	28
三、公司股本结构的形成及其变化和重大资产重组行为	31
四、公司历次验资、资产评估	36



五、公司股权结构及内部组织机构图.....	38
六、公司控股和参股公司及分公司.....	41
七、公司股东基本情况.....	45
八、公司股本情况.....	54
九、工会持股情况.....	56
十、公司员工及其社会保障情况.....	64
十一、持有 5%以上股份的主要股东以及作为公司股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况.....	65
第六节 业务与技术.....	67
一、公司主营业务和主要产品基本情况.....	67
二、行业基本情况.....	69
三、公司在行业中的竞争地位.....	85
四、公司主营业务情况.....	89
五、固定资产及无形资产.....	100
六、公司特许经营权.....	104
七、公司的生产技术.....	104
八、公司主要产品的质量控制情况.....	109
第七节 同业竞争与关联交易.....	111
一、同业竞争.....	111
二、关联交易.....	112
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	123
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	123
二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接或间接持有发行人股份的情况.....	128
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资情况.....	129
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况.....	130
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况.....	131
六、董事、监事、高级管理人员在近三年内的变动情况.....	131
七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议安排.....	132
八、其他情况.....	132



第九节 公司治理	133
一、公司法人治理结构建立健全情况	133
二、公司三会、独立董事及董事会秘书制度的运行情况及履行职责情况	134
三、董事会专门委员会的设置情况	135
四、公司近三年合法合规情况	136
五、公司近三年资金被占用或为控股股东、实际控制人及其控制企业提供担保情况	136
六、公司管理层和注册会计师对公司内部控制的评价	136
第十节 财务会计信息	138
一、财务报表	138
二、审计意见	145
三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围	146
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计	146
五、非经常性损益	158
六、主要资产	158
七、主要债项	160
八、所有者权益	163
九、现金流量	170
十、资产负债表日后事项、或有事项、承诺事项	170
十一、财务指标	170
十二、盈利预测	173
十三、资产评估	173
十四、历次验资报告	174
十五、按新会计准则编制的 2005 年、2006 年备考利润表	174
第十一节 管理层讨论与分析	177
一、财务状况分析	177
二、盈利能力分析	184
三、与可比上市公司主要财务指标比较分析	201
四、资本性支出分析	204
五、公司主要财务优势、财务困难及未来盈利前景	205



第十二节 业务发展目标	207
一、公司当前及未来两年目标发展计划	207
二、本公司拟定上述计划所依据的假设条件	210
三、本公司实施上述计划将面临的主要困难	210
四、本公司制订业务目标与现有业务的关系	211
五、本次募集资金对实现上述业务目标的作用	211
第十三节 募集资金运用	212
一、募集资金使用概况	212
二、实际募集资金超出投资项目资金需求或不足时的安排	212
三、本次募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响	213
四、募集资金投资项目分析	213
第十四节 股利分配政策	243
一、股利分配政策	243
二、公司最近三年及一期实际股利分配情况	244
三、本次发行前滚存利润的分配	244
四、预计发行后首次派发股利时间	244
第十五节 其他重要事项	245
一、信息披露制度与投资者服务计划	245
二、重要合同	247
三、重大诉讼或仲裁事项	256
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	258
一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明	258
二、保荐人（主承销商）声明	261
三、发行人律师声明	262
四、承担审计业务的会计师事务所声明	263
五、承担验资业务的验资机构声明	264
第十七节 备查文件	266



第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文中特别指明，下列词语具有以下涵义：

本公司、公司、发行人、股份公司、华昌化工或华昌股份	指	江苏华昌化工股份有限公司
华源化工	指	本公司的前身，张家港市华源化工有限公司
华源投资	指	张家港市华源投资有限公司
华纳投资、控股股东	指	苏州华纳投资股份有限公司（华源投资整体变更设立的股份公司）
华昌集团	指	江苏华昌（集团）有限公司
江苏瑞华	指	江苏瑞华投资发展有限公司
江苏化肥	指	江苏省化肥工业公司
华源化肥	指	张家港保税区华源化肥有限公司
江阴金波罗、金波罗	指	江阴市金波罗复合肥有限公司
华昌药业	指	张家港市华昌药业有限公司
林德华昌	指	林德华昌（张家港）气体有限公司
江南锅炉	指	张家港市江南锅炉压力容器有限公司
恒昌化工	指	张家港市恒昌化工有限公司
华杰化工	指	张家港市华杰化工技术研究有限公司
东方置地	指	江苏华昌东方置地有限公司
股东、股东大会	指	本公司股东、股东大会
公司章程或章程	指	《江苏华昌化工股份有限公司章程》
董事、董事会	指	本公司董事、董事会
监事、监事会	指	本公司监事、监事会
普通股、A 股	指	本公司本次发行每股面值 1.00 元人民币



		币的人民币普通股
本次发行、首次公开发行	指	本公司在境内拟公开发行 5,100 万股人民币普通股的行为
元、万元	指	除非特指，均为人民币单位
RMB	指	人民币
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人、主承销商、华泰证券	指	华泰证券股份有限公司
申报会计师、江苏公证	指	江苏公证会计师事务所有限公司
发行人律师、国浩所	指	国浩律师集团（上海）事务所
承销协议	指	公司与主承销商签定的关于本次股票发行的协议
保荐协议	指	公司与保荐人签定的关于本次股票发行的协议
报告期、最近三年及一期	指	2008 年 1-6 月、2007 年、2006 年和 2005 年
氨、液氨、合成氨、成品氨、商品氨	指	氨是在高温高压下，由氢气和氮气通过催化剂作用，合成反应生成的一种无机化工产品。以液态方式贮存和运输的氨称为液氨；在化肥行业视氨为中间产品或半成品，通常称为合成氨；氨作为商品出售称成品氨或商品氨。
纯碱	指	Na_2CO_3 ，易溶于水，呈强碱性，能提供 Na^+ 离子。这些性质使它被广泛地用于制肥皂、纺织、印染、漂白、造纸、精制石油、冶金及其他化学工业等各部门中。根据密度分为轻质纯碱和重质纯碱（盐含量 $\leq 0.3\%$ ），轻质纯碱为白色粉状结



		晶，重质纯碱为白色细小颗粒。
甲醇	指	由一氧化碳或二氧化碳和氢气通过催化剂作用合成反应生成的一种基本有机化工原料。
精甲醇	指	粗甲醇经过精馏提纯，甲醇含量达到99.8%以上的产品。
碳酸氢铵	指	由氨水和二氧化碳通过化学反应生成的一种白色晶状物，简称碳铵。
农用碳酸氢铵	指	按照农用化肥标准生产的碳酸氢铵。
复合肥	指	包括各种专用肥料以及冠以各种名称的以氮、磷、钾为基础养分的三元或二元固体肥料。
固体团粒法	指	以单体基础肥料为原料，经粉碎至一定细度后，在转鼓造粒机的滚动床内通过增湿、加热进行团聚造粒，造粒物料经干燥、筛分、冷却即得到复合肥料产品。
料浆法	指	以磷酸、氨为原料，利用中和器、管式反应器将中和料浆在氨化粒化器中进行涂布造粒，在生产过程中添加部分氮素和钾素以及其他物质，再经干燥、筛分、冷却而得到复合肥料产品。
部分料浆法	指	利用尿液或硝铵溶液的喷浆造粒工艺造粒，造粒物料经干燥、筛分、冷却即得到复合肥料产品。
融熔法	指	利用尿素厂的中间产品尿素溶液，配以磷铵、钾盐，生产复合肥料产品。
掺混法	指	根据养分配比要求，以各种不发生明显化学反应、颗粒度和圆度基本一致的氮、



		磷、钾各固体基础肥料为原料，通过一定的掺混方法配制成养分分布均匀的复合肥料产品。
挤压法	指	挤压造粒是固体物料依靠外部压力进行团聚的干法造粒过程生产复合肥料产品。
尿基复合肥	指	以尿素溶液为料浆，配合硫酸和氨的化学反应，生产的复合肥。
硫基复合肥	指	钾元素来源于硫酸钾，或将氯化钾脱去氯离子制成的复合肥。
氯基复合肥	指	钾元素来源于氯化钾的复合肥。
复混肥	指	各种单元肥料（如氮肥、磷肥、钾肥等）按照一定比例混合，经物理性加工（如粉碎等，也可造粒制成颗粒状）生产的肥料。
COD _{cr}	指	采用重铬酸钾 (K ₂ Cr ₂ O ₇) 作为氧化剂测定出的化学耗氧量表示为 COD _{cr} 。
SS	指	颗粒悬浮物，一般的工业废水和生活污水中都会有此类物质。
DCS 控制系统	指	以计算机微处理器为基础的分散控制系统。
吉焦 (GJ)	指	热量单位，1 吉焦=10 ⁹ 焦耳
MPa	指	压强的单位：兆帕，1 标准大气压=101,325 帕≈0.1 兆帕
硼氢化钠 (NaBH ₄)	指	一种性能独特的还原剂和高储氢密度材料。
手性化合物	指	在分子中有不对称碳原子的两个化合物，就像左右手一样。是重要的配体，



		被广泛用于各类不对称合成反应中，特别在药物合成领域，应用更为广泛。
表观消费量	指	按照产量来计算消费量, 加上净进口和库存变化。
目	指	一平方英寸上可以打多少个孔, 就是多少个目。目数越多, 每个孔的直径就越小, 因此经常用目数来表示粉体的细度。
质量管理体系认证	指	由国家认可资格的第三方质量体系认证机构按照《GB/T 19001-2000 idt ISO9001:2000 质量管理体系要求》标准对企业质量体系符合规定要求进行审核及评定, 并颁发证书与标志的过程。
环境管理体系认证	指	由国家认可资格的第三方认证机构按照《GB/T24001-2004idt ISO14001:1996 环境管理体系要求》标准对企业环境管理体系符合规定要求进行审核及评定, 并颁发证书与标志的过程。
职业健康安全管理体系认证	指	由国家认可资格的第三方认证机构按照《GB/T 28001-2001 职业健康安全管理体系要求》标准对企业职业健康安全管理体系符合规定要求进行审核及评定, 并颁发证书与标志的过程。



第二节 概 览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人简介

公司名称：江苏华昌化工股份有限公司

英文名称：JIANGSU HUACHANG CHEMICAL CO., LTD

住 所：张家港市金港镇保税区扬子江国际化学工业园南海路 1 号

邮 编：215600

法定代表人：朱郁健

注册资本：150,133,213 元

企业类型：股份有限公司

电 话：(0512) 58727158

传 真：(0512) 58727155

网 址：<http://www.huachangchem.cn>

邮箱地址：huachang@huachangchem.cn

经营范围：化工原料、化工产品、化肥生产（经营项目涉及危险化学品的，未取得相应许可证不得生产）；金属材料、建筑材料、日用百货、煤炭销售。

本公司是经江苏省人民政府苏政复[2004]18 号文件《省政府关于同意变更设立江苏华昌化工股份有限公司的批复》批准，由华源化工整体变更设立的股份公司。公司于 2004 年 2 月 27 日在江苏省工商行政管理局注册登记成立。

本公司自设立以来始终坚持科技兴企的经营宗旨，加大技改投入，消除瓶颈制约，努力提高产量，降低各项消耗；公司始终坚持量质并举，树立以质取胜观



念，生产经营体系持续有效运行，品牌知名度日益提高。公司陆续通过了质量管理体系认证、环境管理体系认证和职业健康安全管理体系认证，公司主要产品纯碱获苏州市“名牌产品”称号，复合肥获苏州市、江苏省“质量信得过产品”与“国家免检产品”的称号。目前公司已形成合成氨 30 万吨/年、尿素 30 万吨/年、纯碱 30 万吨/年、氯化铵 33 万吨/年、复合肥 80 万吨/年、甲醇 5 万吨/年的生产能力。

二、控股股东及实际控制人简介

公司名称：苏州华纳投资股份有限公司

住 所：张家港市杨舍镇城北路 141 号

邮 编：215600

法定代表人：周铭

注册资本：2,040 万元

企业类型：股份有限公司

经营范围：向制造业、信息业、技术开发业和服务业投资。

华纳投资主要从事投资业务。华纳投资系由华源投资于 2007 年 10 月 16 日整体变更设立。

经江苏公证审计（母公司报表数），截至 2007 年 12 月 31 日，华纳投资总资产为 47,008.96 万元，净资产 46,942.54 万元，2007 年度实现净利润 9,087.47 万元。经江苏公证审计（母公司报表数），截至 2008 年 6 月 30 日，华纳投资总资产为 57,880.46 万元，净资产 57,715.30 万元，2008 年 1-6 月实现净利润 11,257.41 万元。

截至本招股说明书签署日，华纳投资持有本公司 55.27%的股份，为本公司的控股股东；华纳投资的股东为 167 个自然人，各股东的持股比例为 0.01%—7.35%不等，任意单个华纳投资股东都不能控制华纳投资（华纳投资股东持股情况详见“第五节 发行人基本情况 七、公司股东基本情况”）。



三、发行人主要财务数据

以下最近三年及一期财务数据均摘自江苏公证出具的苏公 W(2008)A512 号《审计报告》。

(一) 合并资产负债表主要数据

单位：元

项目\年度	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产合计	2,821,078,879.23	2,624,015,012.06	2,505,675,495.42	1,742,491,587.45
负债合计	1,841,517,654.55	1,851,837,649.74	2,083,484,538.25	1,383,589,770.66
股东权益合计	979,561,224.68	772,177,362.32	422,190,957.17	358,901,816.79
其中：少数股东权益合计	563,123.52	562,526.59	446,133.59	552,978.51
归属于母公司股东权益合计	978,998,101.16	771,614,835.73	421,744,823.58	358,348,838.28

(二) 合并利润表主要数据

单位：元

项目\期间	2008年1-6月	2007年	2006年	2005年
营业收入	1,487,530,829.74	2,272,464,688.41	1,498,197,277.22	1,114,856,888.64
营业利润	249,901,019.92	186,600,607.52	95,798,472.00	142,144,340.91
利润总额	249,712,025.10	184,059,843.06	94,388,713.37	141,513,124.96
净利润	203,233,862.36	162,702,414.40	63,289,140.38	113,301,488.69
其中：少数股东损益	596.93	116,393.00	-106,844.92	-65,993.45
归属于母公司所有者净利润	203,233,265.43	162,586,021.40	63,395,985.30	113,367,482.14

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项目\年度	2008年1-6月	2007年度	2006年度	2005年度
经营活动产生的现金流量净额	228,347,151.57	320,658,442.94	278,402,476.45	111,794,086.85
投资活动产生的现金流量净额	-153,045,584.05	-298,368,124.62	-742,443,011.64	-323,393,241.73
筹资活动产生的现金流量净额	-90,077,615.15	40,232,589.55	480,699,148.76	145,060,199.81
现金及现金等价物净增加额	-14,776,047.63	106,244,228.29	16,658,613.57	-66,538,955.07

(四) 主要财务指标



项目\年度	2008年1-6月	2007年	2006年	2005年
资产负债率（母公司）	65.28%	70.57%	83.16%	79.43%
加权平均净资产收益率	23.22%	27.42%	16.25%	35.59%
基本每股收益（元/股）	1.35	1.08	0.42	0.76
每股净资产（元/股）	6.52	5.14	2.81	2.39
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	1.52	2.14	1.85	0.74

四、本次发行情况

股票种类	人民币普通股
发行股数	5,100 万股
每股面值	人民币 1.00 元
拟上市证券交易所	深圳证券交易所
发行价格	根据向询价对象初步询价结果并结合市场情况而定
发行方式	采用网下向询价对象定价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	以华泰证券为主承销商的承销团以余额包销方式承销本次公开发行股票

五、募集资金运用

本公司本次公开发行 A 股募集资金将用于以下项目：

1、动力结构调整国债项目，项目总投资 34,248.88 万元，其中使用募集资金投资 19,480.02 万元。

2、1,000 吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目，项目总投资 17,000 万元，其中使用募集资金投资 17,000 万元。

上述项目合计总投资为 51,248.88 万元，其中使用募集资金投资 36,480.02 万元。本次募集资金超过 36,480.02 万元的部分将补充公司流动资金，不足部分由公司自筹解决。具体内容请详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。



第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	5,100 万股，占发行后总股本的 25.36%
每股发行价格	10.01 元/股
发行后市盈率	12.36 倍（每股收益按照 2007 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
发行后市净率	1.38 倍（每股净资产按照 2008 年 6 月 30 日经会计师事务所审计的归属于母公司的股东权益和本次发行预计募集资金净额的总额除以本次发行后总股本计算）
发行前基本每股收益	1.35 元（按 2008 年 6 月 30 日经审计的合并报表归属于母公司所有者利润全面摊薄计算）
发行后基本每股收益	1.01 元（按 2008 年 6 月 30 日经审计的合并报表归属于母公司所有者利润全面摊薄计算）
发行前每股净资产	6.52 元（按 2008 年 6 月 30 日经审计的合并报表归属于母公司所有者权益计算）
发行后每股净资产	7.26 元（按 2008 年 6 月 30 日经审计的合并报表净资产和预计本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算）
发行方式	采用网下向询价对象定价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
承销方式	承销团余额包销
预计募集资金总额	51,051.00 万元
预计募集资金净额	48,048.96 万元
发行费用概算	3,002.04 万元，明细如下：



保荐费用	300.00 万元
承销费用	2,042.04 万元
律师费用	100.00 万元
审计费用	240.00 万元
信息披露费用	约 120.00 万元
路演推介费用	约 200.00 万元

二、与本次发行有关的当事人

（一）发行人

名称：江苏华昌化工股份有限公司

法定代表人：朱郁健

住所：张家港市金港镇保税区扬子江国际化学工业园南海路 1 号

电话：(0512) 58727158

传真：(0512) 58727155

联系人：曹凌云

（二）保荐人（主承销商）

名称：华泰证券股份有限公司

法定代表人：吴万善

住所：南京市中山东路 90 号

联系电话：(025) 84457777 转 681

传真：(025) 84528073

保荐代表人：纪平、卞建光

项目主办人：虞敏

项目经办人：胡亚飞、宋军、袁成栋、王凯、申丽静



（三）分销商

名称：东方证券股份有限公司

法定代表人：王益民

住所：上海市中山南路 318 号 2 号楼 21-29 楼

联系人：徐纯玉、伍俊杰、郑浩然

联系电话：021-38784818

传真：021-50818281

名称：华欧国际证券有限责任公司

法定代表人：张永衡

住所：上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 15 楼

联系人：薛苑、刘丽

联系电话：021-63325888-4035，021-63325888-4031

传真：021-63326910

名称：东吴证券有限责任公司

法定代表人：吴永敏

住所：苏州市爱河桥路 28 号

联系人：杨庆林、朱玲

联系电话：0512-87668032、0512-87668039

传真：0512-65581132

（四）发行人律师



名称：国浩律师集团（上海）事务所

负责人：管建军

住所：上海市南京西路 580 号南证大厦 31 层

联系电话：（021）52341668

传真：（021）52341679

经办律师：刘晓海、梁立新

（五）会计师事务所

名称：江苏公证会计师事务所有限公司

法定代表人：张彩斌

住所：无锡市新区开发区旺庄路生活区

联系电话：（0512）65260880-202

传真：（0512）65186030

经办注册会计师：刘勇、滕飞

（六）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

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：0755—25938000

传 真：0755—25988122

（七）收款银行

中国银行江苏省分行营业部

户名：华泰证券股份有限公司

账户：044139463010002968



三、发行人与有关中介机构的股权关系或其他权益关系

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、本次发行至上市前的有关重要日期

- 1、询价推介时间：2008 年 9 月 8 日至 2008 年 9 月 10 日
- 2、定价公告刊登日期：2008 年 9 月 12 日
- 3、网下申购日期和缴款日期：2008 年 9 月 12 日和 2008 年 9 月 16 日
- 4、网上申购日期和缴款日期：2008 年 9 月 16 日
- 5、预计股票上市日期：发行结束后尽快安排上市



第四节 风险因素

投资于本公司的股票会涉及一系列风险。在购买本公司股票时，敬请投资者将下列风险因素相关资料连同本招股说明书提供的其他资料一并考虑。

下列风险依据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但并不表明风险依排列次序发生。

一、主要原材料、能源供应及价格变化的风险

原料煤是公司生产所需的主要原材料之一，电是公司生产耗用的主要能源。2008年1-6月、2007年度、2006年度和2005年度原料煤占公司营业成本的比重分别为27.49%、20.56%、21.28%和13.85%；电占营业成本的比重分别为6.41%、8.55%、10.81%和9.91%。公司目前的主要产品为复合肥、尿素和纯碱，除复合肥外，尿素和纯碱均需使用中间产品合成氨，而合成氨的生产成本中原料煤和电的成本合计约占80%左右，因此煤和电价格的波动对公司毛利率水平将会产生重大的影响。尽管在国家宏观调控措施的影响下，煤和电供应紧张的形势有所缓解，价格上涨趋缓，但预计煤和电供求仍将在平衡偏紧的状态下运行，公司在未来经营中仍将可能面临主要原材料、能源供应及其价格变动的风险。

二、财务风险

由于公司从2004年开始进行新厂区的建设，因此在满足日常生产经营需要的同时，公司还需筹集新厂区建设资金，而本公司目前的融资渠道较为单一，主要依靠银行借款和自身经营积累，截至2008年6月30日，按母公司报表计算的本公司资产负债率为65.28%，负债总额184,066.12万元。且报告期公司流动比率、速动比率偏低。

指标	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产负债率	65.28%	70.57%	83.16%	79.43%
流动比率	0.54	0.43	0.41	0.65
速动比率	0.29	0.30	0.31	0.47



资产负债率较高，一般来说，就意味着财务费用较高，难以再扩大银行贷款；流动比率和速动比率较低，资产变现能力较低，如果受业务环境及社会形势变化的影响，也有可能劣化公司财务状况。本公司负债结构中以流动负债为主，截至 2008 年 6 月 30 日，按母公司报表计算的公司流动负债 124,336.12 万元，占公司负债总额的 67.55%。本公司长期资产的购建部分依赖短期借款，“短贷长用”会对公司债务偿还和持续的债务融资能力产生较大的风险。同时，公司也可能因存货周转率降低、应收账款周转率下降等因素影响公司流动资产变现能力，增加偿债风险。

三、产业政策、国家税收政策变化的风险

化肥生产关系到国计民生，化肥行业作为支农产业受到国家的重点扶持，国家在煤、电、运输及税收等方面给予化肥行业诸多的优惠政策。公司化肥生产用电享受优惠电价，铁路运输上享受优惠运价并免征铁路建设基金；公司复合肥、氯化铵、尿素产品免征增值税；公司技术改造国产设备投资享受抵免企业所得税的优惠政策。尽管根据国家发展和改革委员会、财政部、铁道部、农业部、商务部、供销总社和国家粮食局联合发布的《关于做好今年春耕化肥生产供应工作的通知》[发改经贸[2007]582 号]，公司在 2008 年继续享受相关优惠政策，但未来国家上述产业政策、税收政策若发生变化或者取消，可能会对公司经营业绩产生一定影响。

四、销售市场相对集中的风险

公司化肥和纯碱产品全部在国内销售，除复合肥外的其余产品主要在江苏、浙江和上海区域内销售，最近三年及一期，公司在江、浙、沪地区实现的销售收入占公司当年销售收入总额的比重均超过 50%。随着公司新厂区陆续建成投产，公司产品的产量将有较大幅度的增加，将可能面临产品销售市场相对集中的风险。

五、产品价格调控政策导致的风险

1998-2001 年，因粮食价格下跌、农民负担过重等原因，化肥市场有效需求增长缓慢，导致化肥的市场价格出现一定幅度的下滑。2002 年下半年以来，受



国家宏观政策调整、支持农业及其相关行业发展政策等因素的影响，国内化肥市场需求趋于旺盛，另外随着煤、电价格持续上涨，化肥产品价格增幅较大。根据江苏省物价局苏价农〔2008〕73号文的有关规定，2008年对列入省管定价目录的尿素出厂价格继续实行政府指导价，中准指导价格每吨1,500元，上浮幅度为15%（上限价为每吨1,725元）；对列入地方定价目录的化肥出厂价格，依照定价权限，由地方价格主管部门根据供求情况和生产成本，按照保本微利原则指定。若煤、电等原料和能源价格仍持续上涨，则化肥限价政策将可能导致公司产品销售价格的增长难以与产品成本的上升保持同步，从而对公司未来经营业绩产生不利影响。

六、本次募集资金项目的实施风险

本次募集资金项目建成投产后，将对公司经营规模的扩大和业绩水平的提高产生积极影响。但是，本次募集资金投资项目的建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果等均存在着一定不确定性。虽然公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等方面经过缜密分析，但在项目实施过程中，可能存在因工程进度、工程质量、投资成本变化而导致的风险；同时，产品价格的变动、市场容量的变化、政策环境的变动等因素也会对项目的投资回报产生影响。

尽管发行人拥有多年从事加氢产品的成功生产经验，且1,000吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造募投项目，主要是通过将在其他行业已成功使用的新技术应用到固体硼氢化钠的生产工艺中，提高国内现有成熟固体硼氢化钠生产技术的生产效率和环保水平。但由于上述技术在公司乃至国内硼氢化钠生产领域是首次使用，且硼氢化钠的生产过程需要解决工艺安全性问题，因此公司1,000吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目存在着大规模工业化生产的技术风险和安全风险。

七、环境保护风险

公司属于化工生产企业，在生产过程中存在着不同程度的环境污染和污染治理问题。目前公司已建立了一整套环境保护和治理制度，“三废”的排放符合国家和地方环境质量和排放标准。但随着我国政府环境保护力度的不断加强，



可能在未来出台更为严格的环保标准，提出更高的环保要求，从而增加公司对环境保护的投入。

八、安全生产风险

公司属化工行业，生产过程中的原料气体为易燃、易爆气体，部分生产工序为高温、高压环境。尽管公司配备有较完备的安全设施，制定了较为完善的事故预警、处理机制，整个生产过程完全处于受控状态，发生安全事故的可能性很小，但也不排除因生产操作不当或设备故障，导致事故发生的可能，从而影响公司生产经营的正常进行。

九、受商业周期和季节性影响的风险

国内经济发展的周期性变化将对农业生产产生周期性的影响，进而导致国内化肥市场需求发生周期性的变化，此外农业生产自身客观存在季节性的特点，也会引起化肥产品供求关系的变化和市场价格的波动。公司从事的主要业务为纯碱以及尿素、复合肥等农用化肥产品的生产与销售，而纯碱的市场需求状况受国内经济发展周期影响较大，尿素、复合肥等农用化肥产品存在商业周期性与产品季节性的特点，上述情况将有可能对公司的生产经营产生不利影响。

十、管理风险

本公司营业收入 2007 年度比 2005 年度增长 103.83%，2007 年末总资产较 2005 年末增长 50.59%，随着业务规模的扩大，2007 年末员工规模也较 2005 年末增加了 31.64%。上述情况要求本公司在管理模式上更加追求精益管理和高效率，要求管理人员的素质同步提高，并需要适当调整管理架构，完善约束机制和激励机制，才能有效激励公司现有管理人员和科研人员，吸引高素质人才加入。如果本公司不能满足上述要求，将难以保证公司高效运营，进而影响公司的市场竞争力。



第五节 发行人基本情况

一、发行人概况

- 1、中文名称：江苏华昌化工股份有限公司
- 2、英文名称：JIANGSU HUACHANG CHEMICAL CO., LTD
- 3、注册资本：150,133,213 元
- 4、法定代表人：朱郁健
- 5、设立日期：2004 年 2 月 27 日
- 6、住 所：张家港市金港镇保税区扬子江国际化学工业园南海路 1 号
- 7、邮政编码：215600
- 8、电 话：(0512) 58727158
- 9、传 真：(0512) 58727155
- 10、互联网网址：<http://www.huachangchem.cn>
- 11、电子信箱：huachang@huachangchem.cn

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

本公司是经江苏省人民政府苏政复[2004]18 号文件《省政府关于同意变更设立江苏华昌化工股份有限公司的批复》批准，由张家港市华源化工有限公司整体变更设立的股份公司。公司于 2004 年 2 月 27 日在江苏省工商行政管理局注册登记成立。

（二）发起人

本公司由有限责任公司整体变更而来，原华源化工的股东为本公司的发起人，关于股东的情况具体参见本节“七、公司股东基本情况”。



（三）公司设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

2001 年 12 月，华昌集团工会及胡波等 40 位自然人以其持有华源化工的 2,040 万元股权出资成立了华源投资，原华昌集团工会及胡波等 40 位自然人持有的华源化工股权转由华源投资持有。2004 年 2 月华源化工整体变更设立股份公司，华源投资持有的华源化工股权经过工商变更转变为持有的本公司股份。2007 年 10 月 16 日，控股股东华源投资整体变更设立华纳投资。

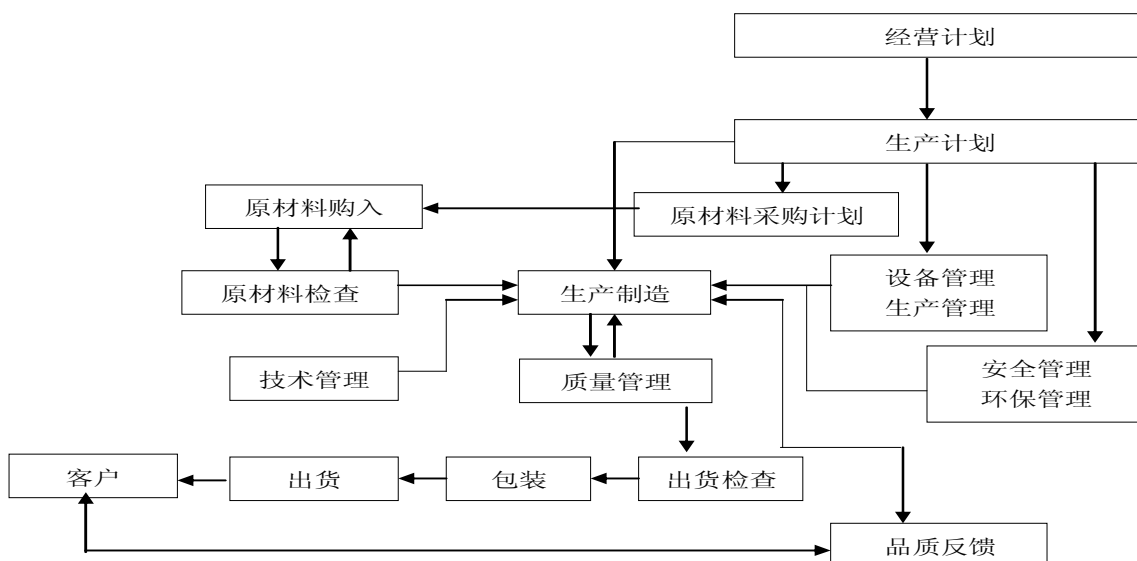
本公司的主要发起人华纳投资从设立至今只从事对外投资业务。

在本公司设立前，华纳投资的主要资产为对华源化工的股权投资，本公司设立后华纳投资的主要资产为对本公司和华杰化工的长期股权投资。

（四）公司设立前后的主要资产、主要业务和业务流程变化

本公司前身华源化工主要从事农用化肥和纯碱的生产和销售，2004 年 2 月华源化工整体变更设立股份公司，原华源化工的资产和债务全部由华昌股份继承。因此，华昌股份在变更前后的主要资产和实际从事的主要业务均未发生变化，本公司设立后继续主要从事农用化肥和纯碱的生产和销售。

本公司设立后，在按照原华源化工业务流程继续运作的基础上，随着规模和产品的发展不断进行业务流程的内部调整优化，但未发生重大变化。本公司的业务流程图如下：





（五）发起人出资资产的产权变更

本公司系华源化工整体变更设立，华源化工全部资产负债由发行人承继，货币资金、机器设备、厂房、土地等资产的产权变更手续在本公司成立后相继完成。

（六）公司独立运营情况

本公司由华源化工依法整体变更以来，未进行资产和业务的剥离，在资产、业务、财务、人员、机构等方面一直独立于股东及其他关联方，具备完整的业务系统及面向市场自主经营的能力。

1、资产完整

本公司由华源化工整体变更设立而来，发起人投入本公司的资产完整，范围界定清晰，已足额到位。本公司设立后主要借助自身积累和自筹资金扩大生产规模，合法持有与业务相关资产的所有权或使用权，所使用的不动产已办理了法定的登记手续，本公司合法拥有生产经营的资产，具有独立生产经营的能力，不存在与股东共享经营资产的情况。

本公司未以所属资产、权益为股东及其下属单位提供担保，不存在资产、资金被股东占有而损害公司利益的情形。

2、业务独立

本公司控股股东华纳投资只从事对外投资业务。本公司拥有必要的人员、资金、技术和设备，建立了完整、有效的组织系统，能够独立支配人、财、物等生产要素，生产经营完全独立进行。

本公司独立进行原材料的采购，建立了包括供应材料质量认定、采购计划分解、采购、运输、仓储、检验等程序的完整的采购供应工作流程，拥有采购经验丰富的人员，采购渠道通畅，不受任何股东及其他关联方的干预。

本公司设立营销总部负责市场策划和产品销售，独立进行对外销售。在本公司报告期内年度销售额最大的前五名客户均与本公司不存在关联关系。本公司独立面向市场的能力不受影响。

3、人员独立



本公司在劳动、人事及工资管理方面已形成独立完整的体系，完全独立于各股东。本公司拥有独立的员工队伍，高级管理人员以及财务人员均专职在股份公司工作并领取薪酬。董事、监事及高级管理人员按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生，不存在股东、其他任何部门、单位或个人超越公司股东大会、董事会和《公司章程》的规定，对董事、监事和高级管理人员作出人事任免决定的情形。

4、机构独立

本公司机构设置完整。按照建立规范法人治理结构的要求，设立了股东大会、董事会和监事会，聘请了行业、财务会计及法律等方面的专家担任独立董事，实行董事会领导下的总经理负责制。本公司根据生产经营的需要设置了完整的内部组织机构，各部门职责明确、工作流程清晰、相互配合、相互制约。

本公司的机构设置完全独立于股东单位。股东与本公司及各职能部门不存在上下级关系，除行使股东权利，或依照合同作为公司客户从事与第三方同等交易外，股东单位未直接干预本公司的生产经营活动。本公司 2004 年开始建立新厂区，随着新厂区建设的陆续完工，本公司职能部门也陆续搬离原租赁第二大股东华昌集团的办公场所到新厂区办公，本公司组织机构设置及人员构成与股东的组织机构及人员并不重叠。

5、财务独立

本公司拥有独立的财务部门，按照《会计法》、《企业会计准则》及其他财务会计法规、条例，结合自身实际情况，制订了财务管理制度等内部财务会计制度，建立了独立的财务核算体系，并对子公司实施统一的财务管理；本公司配备了专业的财务人员，财务人员未在股东及关联单位任职；本公司拥有独立的银行账户，不存在与股东共用银行账户的情况；本公司拥有独立的税务登记号，并作为独立纳税主体依法履行纳税义务；本公司独立作出财务决策，自主决定资金使用事项，不存在股东干预发行人资金使用安排的情况。

三、公司股本结构的形成及其变化和重大资产重组行为

（一）公司股本结构的形成及其变化情况



1、1970年7月，经苏州地区革命委员会生产指挥组批准，正式筹建沙洲化肥厂；1972年8月，经沙洲县革命委员会生产指挥组“沙革生字（72）第10号文”批准，正式定名为“沙洲化肥厂”。

2、1979年12月，沙洲化肥厂正式办理工商登记，名称更改为“国营沙洲化肥厂”，登记注册资本为856.91万元，注册地址为杨舍镇东郊，营业范围为生产碳酸氢氨（化肥）。

3、1989年11月，国营沙洲化肥厂办理了工商变更登记，厂名变更为“国营张家港市化肥厂”，注册地址为杨舍镇城北路28号，注册资本增至1,912万元，经营范围变更为主营碳酸氢氨、纯碱、氯化铵；兼营硫磺。

4、1993年2月，国营张家港市化肥厂增加注册资本并变更经营范围，注册资本增加至5,008万元，经营范围变更为主营液氨、碳酸氢氨、工业纯碱、氯化铵、硫酸钾、农作物、经济作物专用肥及精细化工产品；兼营硫磺。

5、1999年11月，经张家港市经济体制改革委员会张体改（1999）277号文批准，华源化工在原张家港市化肥厂的基础上改制设立。

根据江苏众兴会计师事务所有限公司出具的资产评估报告（苏众评报字（1999）第007号），经张家港市经济委员会（张经转[1999]第22号）和张家港市国资局（资产评估确认审批表）审批确认，张家港市化肥厂改制设立华源化工的净资产为3,000万元，华昌集团作为以上国有资产所有者将其中的960万元净资产投入华源化工，华昌集团工会和胡波等40位自然人分别出资717万元和1,323万元受让其剩余的2,040万元净资产，再将受让的净资产以净资产出资的形式全部投入华源化工。

江苏张家港会计师事务所出具张会验字（99）第408号《验资报告》验证，华源化工注册资本3,000万元人民币，其中：华昌集团工会出资717万元人民币，占注册资本的23.9%；胡波等40位自然人出资1,323万元人民币，占注册资本的44.1%；华昌集团出资960万元人民币，占注册资本的32%。

6、2001年12月，华昌集团工会及胡波等40位自然人以其对华源化工的2,040万元出资额出资成立了张家港市华源投资有限公司。原华昌集团工会及胡波等40位自然人对华源化工的出资转为华源投资对华源化工的出资。



7、2003年9月，经张家港国有（集体）资产管理委员会办公室（张国资委办（2003）2号文）批准，华源化工2003年第四次股东会决议同意，华源化工进行增资扩股。新股东以2003年8月31日经张家港扬子江会计师事务所有限公司“张扬会审字（2003）第002号”审计报告审计确认的净资产13,029.01万元作为计价基础，按每股4.34元的价格认购新股，资本溢价部分计入华源化工的资本公积。

江苏瑞华投资发展有限公司以现金1,500万元对华源化工进行溢价增资，其中3,456,221.2元作为实收资本，11,543,778.8元作为资本公积金；

阳泉煤业集团恒轩机械厂以现金1,000万元对华源化工进行溢价增资，其中2,304,147.47元作为实收资本，7,695,852.53元作为资本公积金；

江苏省化肥工业公司以现金300万元对华源化工进行溢价增资，其中691,244.24元作为实收资本，2,308,755.76元作为资本公积金；

自然人王日杰以现金200万元对华源化工进行溢价增资，其中460,829.49元作为实收资本，1,539,170.51元作为资本公积金。

张家港扬子江会计师事务所有限公司出具张扬会验字（2003）第30号《验资报告》验证，截至2003年9月29日止，华源化工注册资本由3,000万元增加到3,691.24424万元，股东由原来的2家增加到6家。各股东的出资额及比例如下：

股东	出资额（万元）	比例（%）
张家港市华源投资有限公司	2,040	55.27
江苏华昌（集团）有限公司	960	26.01
江苏瑞华投资发展有限公司	345.622120	9.36
阳泉煤业集团恒轩机械厂	230.414747	6.24
江苏省化肥工业公司	69.124424	1.87
王日杰	46.082949	1.25
合计	3,691.24424	100.00

8、经华源化工2003年第五次股东会决议同意，2003年12月1日，发行人股东阳泉煤业集团恒轩机械厂与自然人王雨阳签署《出资转让协议》，约定阳泉煤业集团恒轩机械厂将其持有的发行人6.24%股权转让予王雨阳。转让价格为阳泉煤业集团恒轩机械厂2003年9月对发行人增资获得对应股权的出资额，共计



人民币 1,000 万元，支付方式为出资转让协议签订后 5 个工作日内支付，2003 年 12 月 5 日，王雨阳向阳泉煤业集团恒轩机械厂支付了全部股权转让款。上述股权转让后，华源化工股权结构如下：

股东	出资额（万元）	比例（%）
张家港市华源投资有限公司	2,040	55.27
江苏华昌（集团）有限公司	960	26.01
江苏瑞华投资发展有限公司	345.622120	9.36
王雨阳	230.414747	6.24
江苏省化肥工业公司	69.124424	1.87
王日杰	46.082949	1.25
合计	3,691.24424	100.00

9、根据华源化工 2003 年第六次股东会决议，经江苏省人民政府苏政复[2004]18 号文批准，在保持华源化工资产和业务不变的基础上，华源化工整体变更设立华昌股份。经安永大华会计师事务所有限公司出具安永大华业字(2004)第 107 号《验资报告》验证，以华昌化工 2003 年 9 月 30 日经审计的净资产值 150,133,213.47 元中的 150,133,213 元作为华昌股份的注册资本，原有各股东持股比例不变，相应调整各股东的持股数量，剩余 0.47 元计入变更后的股份公司的资本公积，将华源化工整体变更为华昌股份。变更后的股权结构如下：

股东	持股数（股）	比例（%）
张家港市华源投资有限公司	82,972,486	55.26592
江苏华昌（集团）有限公司（SLS）	39,045,880	26.00749
江苏瑞华投资发展有限公司	14,057,423	9.36330
王雨阳	9,371,616	6.24220
江苏省化肥工业公司（SLS）	2,811,485	1.87266
王日杰	1,874,323	1.24844
合计	150,133,213	100.00

注：SLS 指国有法人股股东（State-own Legal-person Shareholder）。

2007 年 10 月 16 日，张家港市华源投资有限公司整体变更设立苏州华纳投资股份公司。

江苏省财政厅 2003 年 12 月出具《江苏省财政厅关于江苏华昌化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（苏财国资[2003]247 号），对华昌股份的国



有股权进行了确认。

（二）公司设立以来重大资产重组行为

华源化肥成立于 2002 年 1 月，注册资本 800 万元，由华源投资（占注册资本的 68%）和华昌集团（占注册资本的 32%）共同出资组建。

为了避免关联交易，根据华源化肥 2004 年 4 月 8 日临时股东会决议，同意将华源投资所持有的 68%的股权中的 63%及华昌集团所持有的 32%股权转让给本公司，转让后华源投资持股 5%，公司持股 95%。根据三方约定，以截至 2003 年 12 月 31 日经评估后的净资产作为计价依据。

南京永华会计师事务所于 2004 年 4 月 8 日出具了宁永会评报字（2004）第 007 号评估报告，确认截至 2003 年 12 月 31 日，华源化肥账面净资产 1,332.62 万元，评估后净资产 1,403.15 万元。

华昌集团持有的华源化肥股权为国有股权，本公司与华昌集团签订的华源化肥股权转让协议，经过张家港市国有（集体）资产管理委员会办公室张国资委办[2004]5 号文批准，且 2004 年 5 月 25 日苏州市产权交易所对此部分股权转让出具了鉴证报告书。

股权收购完成后本公司持有华源化肥 95%的股份，为华源化肥的控股股东。

由于华源化肥生产经营所需的原材料都必须向本公司采购，且华源化肥在组织和人员等方面都依赖于本公司，为了进一步规范本公司的运作，根据 2004 年 6 月 6 日华源化肥股东会决议，决定解散华源化肥，组成清算组进行清算，在清算过程中，华源化肥陆续将其主要资产和负债转让给本公司，2004 年 12 月 14 日张家港扬子江会计师事务所有限公司出具清算审计报告（张扬会专审计字（2004）第 031 号），2004 年 12 月 17 日华源化肥股东会议通过了清算报告。

根据清算审计报告和清算报告。华源化肥财产分配情况如下：



单位：元

项目	合计	华源化肥股东	
		华昌股份 (持股 95%)	华源投资 (持股 5%)
清算终了时所有者权益余额	13,462,844.07		
财产分配	13,462,844.07	12,789,704.72	673,139.35
分配现金	2,286.64	2,286.64	0.00
分配银行存款	676,705.57	3,566.22	673,139.35
分配应收债权 (对华昌股份的债权)	12,783,851.86	12,783,851.86	0.00

公司根据收回的长期投资，确认清算损失 540,220.28 元，列入当年的投资损失。

四、公司历次验资、资产评估

1、改制设立华源化工时的评估和验资情况

1999 年 11 月，经张家港市经济体制改革委员会张体改制（1999）277 号文批准，在原张家港市化肥厂的基础上改制设立华源化工。江苏众兴会计师事务所有限公司以 1999 年 7 月 25 日为评估基准日，以重置成本法和现行市价法对张家港市化肥厂的流动资产、固定资产等全部资产及相关的负债进行了评估，并于 1999 年 9 月 30 日出具了资产评估报告（苏众评报字（1999）第 007 号），资产的评估价值为 18,518.27 万元；负债的评估价值为 15,430.72 万元；净资产的评估价值为 3,087.55 万元。

根据江苏众兴会计师事务所有限公司出具的资产评估报告（苏众评报字（1999）第 007 号），1999 年 10 月，张家港市经济委员会（张经转[1999]第 22 号）和张家港市国资局（资产评估确认审批表）审批确认，扣除评估范围内的张家港市生物化工厂占用的资产外，改制涉及的净资产为 2,651 万元，在此基础上进入如下调整：

（1）剥离负债（应付工资）450 万元；

（2）拨入无形资产（商誉）30 万元；



(3) 剥离资产 131 万元租借给改制后设立的华源化工使用。

改制设立华源化工的实际净资产为 3,000 万元。

1999 年 10 月 28 日，江苏张家港会计师事务所出具张会验字（99）第 408 号《验资报告》验证，截至 1999 年 10 月 26 日止，已收到股东投入的资本 3,000 万元，与上述投入资本相关的资产总额为 177,311,320.89 元，负债总额为 147,311,320.89 元。

2、华源化工增资时的验资情况

2003 年 9 月，经张家港国有（集体）资产管理委员会办公室张国资委办（2003）2 号文批准，华源化工 2003 年第四次股东会决议同意，华源化工进行增资扩股。2003 年 9 月 29 日，张家港扬子江会计师事务所有限公司出具张扬会验字（2003）第 30 号《验资报告》验证，截至 2003 年 9 月 29 日止，已收到江苏瑞华投资发展有限公司、阳泉煤业集团恒轩机械厂、江苏省化肥工业公司、王日杰以货币缴纳的新增注册资本合计人民币 691.24424 万元（溢价情况）。华源化工注册资本由 3,000 万元增加到 3,691.24424 万元，股东由原来的 2 家增加到 6 家。

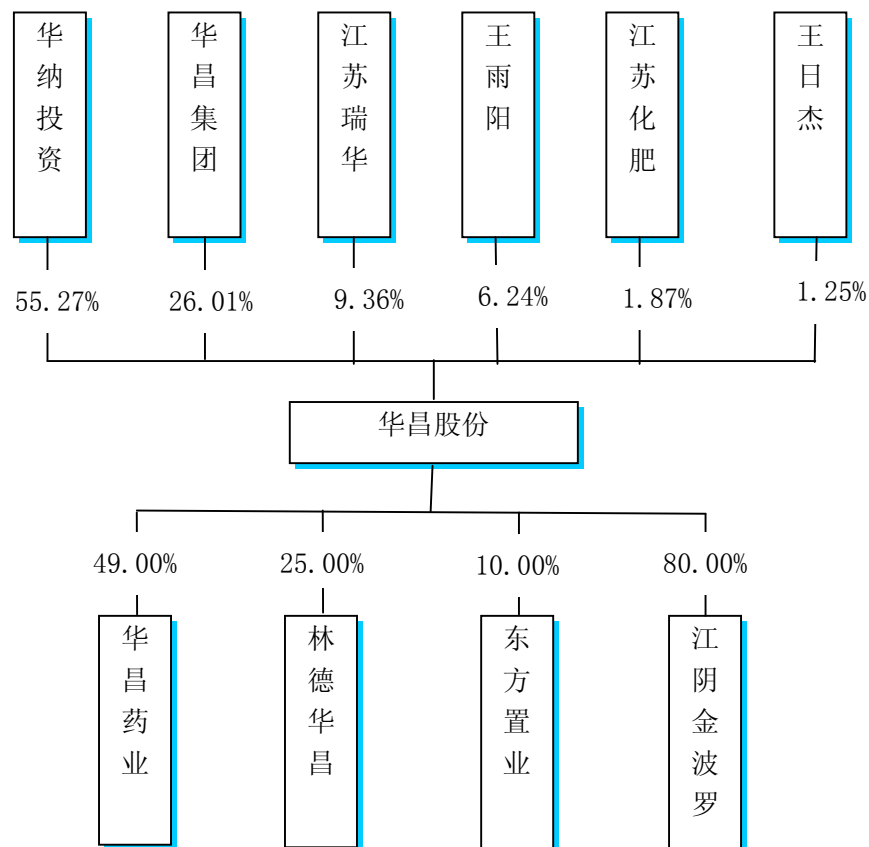
3、本公司设立时的验资情况

根据华源化工 2003 年第六次股东会决议，经江苏省人民政府苏政复[2004]18 号文批准，在保持华源化工资产和业务不变的基础上，华源化工以其 2003 年 9 月 30 日经审计的净资产值 15,013.321347 万元中的 15,013.3213 万元作为股份公司的注册资本，现有各股东持股比例不变，相应调整各股东的持股数量，剩余 0.47 元计入变更后的股份公司资本公积，将华源化工整体变更为华昌股份。2004 年 1 月 30 日，安永大华会计师事务所有限公司出具安永大华业字（2004）第 107 号《验资报告》验证，截至 2004 年 1 月 30 日止，已收到股东投入的原华源化工净资产人民币 150,133,213.47 元，其中 150,133,213 元计入股本，剩余 0.47 元计入资本公积。



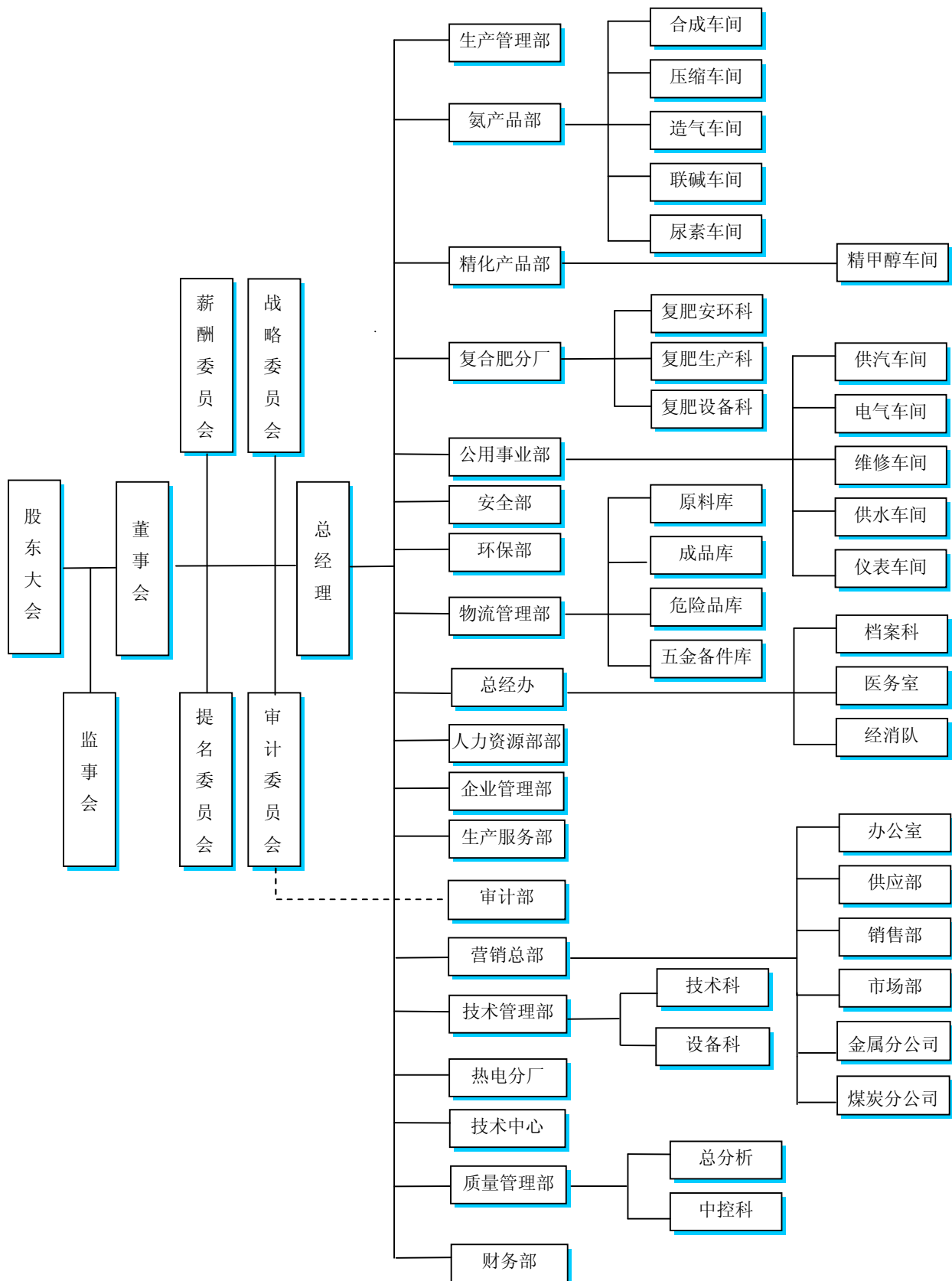
五、公司股权结构及内部组织机构图

（一）公司股权结构图





(二) 公司内部组织机构图





（三）公司内部机构设置及主要职能

根据实际业务需要，本公司共设有 19 个中层职能部门，主要部门职能如下：

1、生产管理部

负责公司所有生产装置的全过程生产管理。

2、氨产品部

负责公司合成氨、联碱和尿素产品的生产。

3、精化产品部

负责公司精细化工产品的生产。

4、复合肥分厂

负责公司复合肥产品的生产。

5、公共事业部

负责公司公共工程、环保消防、电器仪表等辅助生产设施的维修保养。

6、安全部

负责公司安全体系的运行和消防设施及人员的管理。

7、环保部

负责公司环保体系的运行和环保设施及人员的管理。

8、物流管理部

负责公司原材料及产成品流转管理、仓储管理、统计发货。

9、总经办

负责公司宣传、行政、档案、文秘、车队、接待和办公用品的控制管理。

10、人力资源部

负责公司员工招聘、培训、绩效考核、调配和薪酬管理工作。



11、企业管理部

负责公司年度规划、质量监察、价格管理、部门考核和物流稽查工作。

12、生产服务部

负责公司职工食堂、招待所、浴室和员工宿舍等后勤服务的管理。

13、审计部

负责对公司各部门的财务收支、经济效益和相关经济责任进行监督、评议和审计。

14、营销总部

负责公司原材料采购和产品销售的全过程管理。

15、技术管理部

负责公司生产技术、能源、和网络的管理。

16、热电分厂

负责公司的热电联产工作。

17、技术中心

负责公司的技术改造、新产品调研和研究开发工作。

18、质量管理部

负责公司原材料及产成品质量检验和中控分析。

19、财务部

负责公司的财务预算、核算和决算工作，并管理公司的现金流。

六、公司控股和参股公司及分公司

截至 2008 年 6 月 30 日，本公司拥有控股公司一家，参股公司三家，分公司二家。



（一）控股公司情况

名称：江阴市金波罗复合肥有限公司

成立时间：2001 年 9 月 11 日

注册地址：江阴市申港镇振兴路 18 号

注册资本：300 万元人民币

法定代表人：蒋晓宁

企业类型：有限责任公司

经营范围：复合肥的制造加工

江阴金波罗股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	比例（%）
华昌股份	240	80.00
缪剑农	60	20.00
合计	300	100.00

经江苏公证审计，截至 2007 年 12 月 31 日，江阴金波罗总资产 407.30 万元，净资产 281.26 万元，2007 年度实现营业收入 7,252.61 万元，净利润 58.20 万元。经江苏公证审计，截至 2008 年 6 月 30 日，江阴金波罗总资产 1,149.12 万元，净资产 283.90 万元，2008 年 1-6 月实现营业收入 1,408.90 万元，净利润 2.64 万元。

（二）参股公司情况

1、张家港市华昌药业有限公司

成立时间：2000 年 11 月 14 日

注册地址：张家港市杨舍镇国泰北路

注册资本：500 万元人民币

法定代表人：朱郁健

企业类型：有限责任公司



经营范围：原料药制造、销售；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零部件、原辅材料及技术的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

华昌药业股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	比例（%）
华昌股份	245	49.00
上海沃斯德国际贸易有限公司	255	51.00
合计	500	100.00

经张家港扬子江会计师事务所有限公司审计，截至 2007 年 12 月 31 日，华昌药业总资产 3,457.96 万元，净资产-468.66 万元，2007 年度实现营业收入 1,678.92 万元，净利润-251.49 万元。截至 2008 年 6 月 30 日（未经审计），华昌药业总资产 3,689.45 万元，净资产-581.38 万元，2008 年 1-6 月实现营业收入 1,488.01 万元，净利润-112.72 万元。

2、林德华昌(张家港)气体有限公司

成立时间：2007 年 1 月 9 日

注册地址：江苏扬子江国际化学工业园江苏华昌化工股份有限公司 8005 室

注册资本：500 万美元

法定代表人：Andreas Kuchta（柯安平）

企业类型：合资经营

经营范围：通过废弃的综合利用和处理、处置技术，生产各种工业气体（仅限氢气、二氧化碳、氢气（驰放气）），销售资产产品，并提供与产品相关的服务。（涉及专项审批的，凭许可证经营）

林德华昌股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万美元）	比例（%）
华昌股份	125	25.00
林德气体（香港）有限公司	375	75.00
合计	500	100.00



截至 2007 年 12 月 31 日（未经审计），林德华昌总资产 4,360.21 万元，净资产 3,806.04 万元，2007 年度实现营业收入 188.74 万元，净利润-11.76 万元。截至 2008 年 6 月 30 日（未经审计），林德华昌总资产 5,922.58 万元，净资产 3,945.71 万元，2008 年 1-6 月实现营业收入 606.80 万元，净利润 139.03 万元。

3、江苏华昌东方置地有限公司

成立时间：2007 年 8 月 21 日

注册地址：张家港经济开发区锐丰大厦

注册资本：5,000 万元人民币

实收资本：5,000 万元人民币

法定代表人：朱郁健

企业类型：有限责任公司

经营范围：房地产开发、销售、投资、管理、收益

东方置地股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	比例（%）
江苏华昌（集团）有限公司	1,200	24.00
江苏国泰国际集团东方进出口有限公司	1,000	20.00
张家港德盛投资有限公司	1,100	22.00
江苏华昌化工股份有限公司	500	10.00
张家港市恒昌化工有限公司	500	10.00
江苏七洲绿色化工股份有限公司	200	4.00
张家港市江南锅炉压力容器有限公司	200	4.00
张家港市华昌建筑工程有限公司	100	2.00
张家港市金源生物化工有限公司	100	2.00
张家港市信谊化工有限公司	100	2.00
合计	5,000	100.00

东方置地的注册资本分三期出资，第一期出资 2,000 万元，第二期出资 1,680 万元，已经苏州天和会计师事务所有限公司“天和验字（2007）第 307 号”、“天和验字（2008）第 050 号”验资报告验证。第三期出资 1,320 万元，2008 年 5 月 15 日，经苏州天和会计师事务所有限公司天和验字（2008）第 163 号《验资报告》验证，江苏华昌东方置地有限公司注册资本由 3,680 万元增加至 5,000



万元，占已登记注册资本总额的 100%。东方置地为张家港一处办公大楼建设的项目公司，公司为了以相对优惠的价格购买东方置地正在建造的办公大楼部分房产，作为公司部分职能部门未来的办公场所，因此少量参股了东方置地。东方置地目前尚未开展正常的经营业务。

（三）分公司情况

1、江苏华昌化工股份有限公司保税区煤炭分公司

成立时间：2005 年 2 月 23 日

营业场所：张家港保税区金碧大厦 511 室

负责人：汪坚刚

经营范围：煤炭购销（凭许可证开展经营活动）。

2、江苏华昌化工股份有限公司保税区金属材料分公司

成立时间：2003 年 12 月 18 日

营业场所：张家港保税区金碧大厦 511 室

负责人：戴永生

经营范围：金属材料购销（涉及专项审批的，凭许可证经营）

七、公司股东基本情况

（一）控股股东基本情况

1、苏州华纳投资股份有限公司

注册地址：张家港市杨舍镇城北路 141 号

注册时间：2007 年 10 月 16 日

注册资本：2,040 万元人民币

法定代表人：周铭

企业性质：股份有限公司



经营范围：向制造业、信息业、技术开发业和服务业投资。

华纳投资主要从事投资业务，截至本招股说明书签署日，华纳投资除投资本公司外还持有华杰化工 50%的股权。

经江苏公证审计（母公司报表数），截至 2007 年 12 月 31 日，华纳投资总资产为 47,008.96 万元，净资产 46,942.54 万元，2007 年度实现净利润 9,087.47 万元。经江苏公证审计（母公司报表数），截至 2008 年 6 月 30 日，华纳投资总资产为 57,880.46 万元，净资产 57,715.30 万元，2008 年 1-6 月实现净利润 11,257.41 万元。

截至本招股说明书签署日，华纳投资持有本公司 55.27%的股份，为本公司的控股股东；华纳投资的股东为 167 个自然人，股东持股比例从 0.01%—7.35%。华纳投资的股权结构如下：

序号	姓名	所持股份（股）	所占比例（%）
1	胡波	1,500,000	7.35
2	朱郁健	1,200,000	5.88
3	蒋晓宁	900,000	4.41
4	范志祥	900,000	4.41
5	施仁兴	900,000	4.41
6	徐雨新	600,000	2.94
7	陆永兴	600,000	2.94
8	周如一	492,000	2.41
9	宋惠年	450,000	2.21
10	季惠良	450,000	2.21
11	魏建良	300,000	1.47
12	叶伟年	300,000	1.47
13	汪坚刚	300,000	1.47
14	张汉卿	300,000	1.47
15	杨玉民	300,000	1.47
16	陶顺平	300,000	1.47
17	丁泽民	300,000	1.47
18	李相南	300,000	1.47
19	王吉好	300,000	1.47
20	黄海鹰	300,000	1.47
21	孙祖春	300,000	1.47
22	陈建如	300,000	1.47



23	赵洲	300,000	1.47
24	陈丽娟	126,000	0.62
25	许玉芳	126,000	0.62
26	沈国平	120,000	0.59
27	王平	108,000	0.53
28	姚永红	108,000	0.53
29	黄凤生	99,000	0.49
30	章路兴	93,000	0.46
31	孙继清	93,000	0.46
32	马振邦	93,000	0.46
33	葛金荣	90,000	0.44
34	韩文俊	90,000	0.44
35	施圣康	90,000	0.44
36	陈建源	90,000	0.44
37	陆永宽	90,000	0.44
38	黄联群	90,000	0.44
39	沈新南	90,000	0.44
40	丁健	90,000	0.44
41	宋贵民	90,000	0.44
42	倪永昌	90,000	0.44
43	金国春	90,000	0.44
44	邵义龙	90,000	0.44
45	杨定余	90,000	0.44
46	朱伟时	90,000	0.44
47	陈洪良	90,000	0.44
48	徐正良	90,000	0.44
49	叶士勋	90,000	0.44
50	周利民	90,000	0.44
51	陆加勇	90,000	0.44
52	周铭	90,000	0.44
53	刘生明	90,000	0.44
54	李长胜	90,000	0.44
55	赵惠芬	90,000	0.44
56	季凤鸣	90,000	0.44
57	姚桂南	90,000	0.44
58	周桂兴	72,000	0.35
59	朱强	69,000	0.34
60	盛金华	69,000	0.34
61	龚近宇	69,000	0.34



62	顾宇峰	66,000	0.32
63	杨伟东	66,000	0.32
64	朱建明	66,000	0.32
65	钱金良	63,000	0.31
66	薛军	63,000	0.31
67	黄建法	63,000	0.31
68	王志刚	63,000	0.31
69	吴维兴	63,000	0.31
70	林学军	60,000	0.29
71	杨利民	60,000	0.29
72	曹静娟	60,000	0.29
73	朱培忠	60,000	0.29
74	谢建华	60,000	0.29
75	钱正才	60,000	0.29
76	高建安	60,000	0.29
77	李进三	60,000	0.29
78	周洪才	57,000	0.28
79	童永岐	57,000	0.28
80	李东良	57,000	0.28
81	许元刚	57,000	0.28
82	王伟	57,000	0.28
83	陈法兴	57,000	0.28
84	钱一飞	57,000	0.28
85	朱建林	57,000	0.28
86	邵萍	57,000	0.28
87	张福良	57,000	0.28
88	瞿国忠	57,000	0.28
89	陆振祥	57,000	0.28
90	曹永祥	57,000	0.28
91	陈建福	57,000	0.28
92	蒋晓明	57,000	0.28
93	苏海燕	54,000	0.26
94	陈建新	54,000	0.26
95	钱雄	54,000	0.26
96	苏勇	54,000	0.26
97	朱松良	54,000	0.26
98	许建强	54,000	0.26
99	徐卫红	54,000	0.26
100	俞洪海	54,000	0.26



101	孙达志	54,000	0.26
102	朱小兵	54,000	0.26
103	张萍	54,000	0.26
104	朱永益	54,000	0.26
105	陈学军	54,000	0.26
106	周圣平	54,000	0.26
107	李勤刚	54,000	0.26
108	马培祥	54,000	0.26
109	曹敏刚	54,000	0.26
110	石平	51,000	0.25
111	苏国新	51,000	0.25
112	邵建德	51,000	0.25
113	顾小保	51,000	0.25
114	高华	51,000	0.25
115	朱仁玉	51,000	0.25
116	闵凡国	51,000	0.25
117	钱耀明	51,000	0.25
118	施洪良	51,000	0.25
119	沈明宝	51,000	0.25
120	李月宏	51,000	0.25
121	陈彪	51,000	0.25
122	陈颖斌	51,000	0.25
123	杨金生	51,000	0.25
124	陈云	51,000	0.25
125	李冠亭	51,000	0.25
126	姚新华	51,000	0.25
127	徐杰	51,000	0.25
128	顾建苏	51,000	0.25
129	徐颂德	51,000	0.25
130	许健	51,000	0.25
131	李有权	51,000	0.25
132	蒋建明	51,000	0.25
133	鲁干芳	51,000	0.25
134	周琰	51,000	0.25
135	顾凤妹	51,000	0.25
136	李洁	51,000	0.25
137	郭桂祥	54,000	0.26
138	李官明	66,000	0.32
139	李胜	51,000	0.25



140	陶继伟	51,000	0.25
141	吴培新	51,000	0.25
142	高飞	51,000	0.25
143	李祥南	48,000	0.24
144	黄征	51,000	0.25
145	吴振清	48,000	0.24
146	张益晓	48,000	0.24
147	朱洪	42,000	0.21
148	崔峰	42,000	0.21
149	张建新	39,000	0.19
150	张惠荣	57,000	0.28
151	顾忠	33,000	0.16
152	唐忠明	45,000	0.22
153	尹卫国	18,000	0.09
154	张保凤	18,000	0.09
155	何桂坤	12,000	0.06
156	郭浩冰	6,000	0.03
157	陶家骏	6,000	0.03
158	肖卫星	6,000	0.03
159	顾燕	3,000	0.01
160	陈伟	3,000	0.01
161	吴春明	3,000	0.01
162	刘春芳	3,000	0.01
163	陶彩华	3,000	0.01
164	李洋	3,000	0.01
165	倪苏东	3,000	0.01
166	季美娣	3,000	0.01
167	朱蕴琴	3,000	0.01
合计		20,400,000	100.00

2、截至本招股说明书签署日，除投资本公司外，华纳投资投资其它企业具体情况详见下表。

名称	注册资本	出资比例	主要业务	所在地
华杰化工	50 万元	50%	化工（产品）技术开发、研究、技术转让	张家港

截至 2007 年 12 月 31 日（未经审计），华杰化工总资产 85.89 万元，净资产 76.14 万元，2007 年度实现营业收入 0 万元，净利润-16.32 万元，截至 2008 年 6 月 30 日（未经审计），华杰化工总资产 83.40 万元，净资产 83.40 万元，2008



年 1-6 月实现营业收入 0 万元，净利润 7.26 万元。根据苏州市张家港工商行政管理局公司注销[2008]第 07090001 号文件，该公司已于 2008 年 7 月 9 日注销登记。

3、截至本招股说明书签署日，华纳投资所持本公司股份不存在质押或冻结情况。

（二）其他股东基本情况

1、江苏华昌（集团）有限公司

注册地址：张家港市杨舍镇城北路 28 号

注册时间：1993 年 3 月 30 日

注册资本：9,449 万元人民币

法定代表人：陆永兴

企业性质：有限责任公司（国有独资）

经营范围：无机化学品、化学肥料、化学农药、有机化学品、生物制品、化工机械、电器机械及器材制造、加工。金属材料、化工原料及产品（不含危险品）购销。本企业自制产品的出口业务及所属企业生产、科研所需的原辅材料、设备、仪器、零配件等进口商品业务。授权范围内的资产经营。

目前华昌集团主要从事对外投资业务，截至 2007 年 12 月 31 日（母公司报表数，未经审计），华昌集团总资产为 49,662.43 万元，净资产 43,421.99 万元；2007 年度实现净利润 5,679.15 万元。截至 2008 年 6 月 30 日（未经审计），华昌集团总资产为 58,072.36 万元，净资产 50,862.92 万元；2008 年 1-6 月净利润 7,440.92 万元。

截至本招股说明书签署日，除投资本公司外，华昌集团主要投资企业具体情况详见下表：

号	名称	注册资本 (万元)	出资比例 (%)	主要业务	所在地
1	张家港市运昌国际贸易有限公司	200	70.00	以危险化学品（凭许可证，按许可证核定品类经营）为主的转口贸易，国内保税区企业	张家港



				间的贸易,与区外有进出口经营权企业间的贸易,与贸易有关的代理业务,并提供售后服务。(涉及专项审批的,凭许可证经营)。	
2	张家港市华昌建筑工程有限公司	200	50.00	房屋建筑、设备安装、室内装饰,建筑材料、装饰装潢材料、水暖管道零件购销,下设餐饮、住宿、桑拿。	张家港
3	张家港保税区扬子江石化工程服务有限公司	62.5	40.70	石油化工企业(特种设备除外)的设备修理、技术改造、运行维护和装置建设服务,石油化工工程技术咨询服务。(涉及专项审批的,凭许可证经营)。	张家港
4	张家港市华瑞危险废物处理中心有限公司	500	40.00	危险废弃物的收集、存储、利用和处理。	张家港
5	张家港市江南锅炉压力容器有限公司	1,064	32.56	化工机械设备、锅炉压力容器(按制造许可证经营)制造、加工,压力容器设计(按制造许可证经营),压力容器检测、探伤,化工工艺分析,化工设备、管道安装(凭资质经营);自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外)。	张家港
6	张家港市恒昌化工有限公司	2,000	28.00	磷酸盐、阻燃剂、增塑剂、表面活性剂、醚类产品制造、销售,金属材料、化工原料及产品(除危险品)、机械设备、仪器仪表及零配件购销、本企业自产产品及相关技术的进出口业务;经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、备品备件、零部件等商品及相关技术的进口业务(国家实行核定公司经营的14种进口商品除外);承办中外合资经营,合作生产及开展“三来一补”业务。	张家港
7	苏州工业园区和鑫电器有限公司	1,200	24.23	销售:五金交电、建筑材料、普通机械及配件、非危险化工、饲料、纺织产品及原料(不含蚕茧、棉花);出口本企业的机电产品;进口生产所需的原辅材料、机电设备及零部件;制造加工电机、电器、电子元器件。	苏州
8、	江苏华昌东方置地有限公司	5,000	24.00	房地产开发、销售、投资、管理、收益	张家港
9	张家港市华昌进出口贸易有限公司	500	20.00	自营和代理各类商品和技术的进出口(国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外)业务。	张家港

2、江苏瑞华投资发展有限公司

注册地址:南京市江宁区经济技术开发区天平工业园



注册时间：2003 年 7 月 2 日

实收资本：5,000 万人民币

法定代表人：张建斌

企业性质：有限责任公司

经营范围：实业投资；商务信息咨询服务；通信设备（地面卫星接收设施除外）、机电产品（小轿车除外）、五金交电、日用百货、针纺织品、计算机软硬件销售。

江苏瑞华的股权结构如下：

股东姓名	持股金额（万元）	持股比例（%）
张建斌	4,500	90
刁斯明	500	10
合 计	5,000	100

截至 2007 年 12 月 31 日（未经审计），江苏瑞华的总资产为 158,041.13 万元，净资产为 68,298.13 万元，2007 年度净利润为 46,614.69 万元。截至 2008 年 6 月 30 日（未经审计），江苏瑞华的总资产为 203,402.34 万元，净资产为 68,974.26 万元，2008 年 1-6 月净利润为 676.14 万元。

3、王雨阳

王雨阳：男，汉族

出生日期：1962 年 5 月 5 日

国籍：中国

住所：山西省阳泉市城区新华西街五区 3 号排房

身份证号码：320924620505027

截至本招股说明书签署日，王雨阳无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

4、江苏省化肥工业公司



注册地址：南京市北京西路 17 号

注册时间：1992 年 11 月 16 日

法定代表人：邵寅初

实收资本：649.6 万元人民币

企业类型：国有企业

经营范围：化肥、农药、化工产品、化工原料、化工装备制造、销售，粮食制品、金属材料、包装材料、木材、针纺织品销售。仪器仪表、橡胶制品、塑料制品、普通机械。兼营电器机械及器材销售，化工技术咨询服务，商品中介服务。煤炭经营。

截至 2007 年 12 月 31 日（未经审计），江苏化肥的总资产为 20,318.66 万元，净资产为 11,093.65 万元，2007 年度净利润为 142.12 万元。截至 2008 年 6 月 30 日（未经审计），江苏化肥的总资产为 21,086.78 万元，净资产为 11,318.48 万元，2008 年 1-6 月实现净利润 97.69 万元。

5、王日杰

王日杰：男，汉族

出生日期：1962 年 5 月 29 日

国籍：中国

住所：天津市南开区天津大学北五村 17-8-102 号

身份证号码：120104620529631

截至本招股说明书签署日，王日杰无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

八、公司股本情况

（一）本次发行前后公司股本情况

本次拟发行 5,100 万股社会公众股，发行前后公司的股本结构如下：



股东名称	本次发行前		本次发行后	
	持股数量（股）	股权比例（%）	持股数量（股）	股权比例（%）
有限售条件的股份	150,133,213	100.00	150,133,213	74.64
苏州华纳投资股份有限公司	82,972,486	55.27	82,972,486	41.25
江苏华昌（集团）有限公司（SLS）	39,045,880	26.01	39,045,880	19.41
江苏瑞华投资发展有限公司	14,057,423	9.36	14,057,423	6.99
王雨阳	9,371,616	6.24	9,371,616	4.66
江苏省化肥工业公司（SLS）	2,811,485	1.87	2,811,485	1.40
王日杰	1,874,323	1.25	1,874,323	0.93
无限售条件的股份	0	0	51,000,000	25.36
A 股	0	0	51,000,000	25.36
合计	150,133,213	100.00	201,133,213	100.00

注：SLS 指国有法人股股东（State-own Legal-person Shareholder）

（二）前十名自然人股东及其在公司任职情况

公司目前有两名自然人股东，自然人股东持股及在公司任职情况如下：

股东	持股数（股）	比例（%）	在公司任职
王雨阳	9,371,616	6.24220	无
王日杰	1,874,323	1.24844	无
小计	11,245,939	7.49064	

（三）股东中风险投资者或战略投资者持股及其简况

本公司股东中无风险投资者或战略投资者。

（四）本次发行前各股东之间的关联关系

本公司现有发起人股东之间不存在关联关系。

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定承诺

华纳投资和华昌集团承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，华纳投资和华昌集团不转让或者委托他人管理其各自直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；公司其他发起人股东承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其各自直接和间接持有的发行人股



份，也不由发行人收购该部分股份。

九、工会持股情况

（一）华昌集团工会持股的形成

1999年11月，经张家港市经济体制改革委员会张体改（1999）277号文批准，原张家港市化肥厂改制设立华源化工。江苏张家港会计师事务所出具张会验字（99）第408号《验资报告》验证，华源化工注册资本3,000万元人民币，其中：华昌集团工会出资717万元人民币，占注册资本的23.9%；胡波等40位自然人出资1,323万元人民币，占注册资本的44.1%；华昌集团出资960万元人民币，占注册资本的32%。

华昌集团工会的717万出资中，有675.6万元是当时华昌集团和张家港市化肥厂共1,004名职工的出资以华昌集团工会的名义投入华源化工，另外41.4万元由于当时没有员工认缴而由华昌集团工会以自有资金出资投入华源化工。

（二）华昌集团工会内部出资变化情况

1999年11月华源化工设立后至2001年11月期间，华昌集团工会内部发生过14次建立在员工各自认缴金额基础上的转让行为，具体如下：

序号	转让人	受让人	转让金额(元)	转让时间
1	李拥军	吴汝勤	3,000	2000年3月
2	陆洪明	吴汝勤	3,000	2000年3月
3	沈松	倪凤娟	3,000	2000年3月
4	何玉良	吴汝勤	3,000	2000年3月
5	戴立人	黄伟斌	6,000	2000年3月
6	陶松	张萍	6,000	2000年12月
7	洪飞	李昊峰	3,000	2001年2月
8	黄建忠	杭建芬	3,000	2001年2月
9	吴永娟	朱兴泉	3,000	2001年3月
10	钱军	钱志平	3,000	2001年3月
11	肖袁忠	季晓春	6,000	2001年3月
12	钱卫龙	潘仁元	3,000	2001年4月
13	张晓波	陆卫星	3,000	2001年6月
14	肖聪	申建军	3,000	2001年8月

（三）设立华源投资



2001 年 12 月，华昌集团工会及胡波等 40 位自然人以其持有的华源化工 2,040 万元股权出资设立了张家港市华源投资有限公司。原华昌集团工会及胡波等 40 位自然人持有华源化工的股权转为华源投资持有华源化工的股权。

（四）华源投资设立后，华昌集团工会内部出资变化情况及华昌集团工会自有资金出资的变化情况

华源投资设立后至 2003 年 7 月期间，发生过 8 次建立在员工各自缴付金额基础上的转让行为和 1 次华昌集团工会自有资金出资的转让行为，具体如下：

序号	转让人	受让人	转让金额(元)	转让时间
1	王晓薇	徐松华	3,000	2002 年 5 月
2	钱叶良	浦雪祥	3,000	2002 年 5 月
3	孙建芳	朱立明	3,000	2002 年 5 月
4	赵建龙	何建华	6,000	2002 年 5 月
5	顾伟	夏小坤	3,000	2002 年 6 月
6	糜宗明	王金良	3,000	2002 年 8 月
7	徐建	苏勇	6,000	2003 年 5 月
8	王春雷	苏勇	3,000	2003 年 7 月
9	华昌集团工会	周如一	192,000	2002 年 3 月

上述股权转让完成后共有 1,001 名自然人的共计 675.6 万元出资以华昌集团工会的名义投入华源投资，华昌集团工会以自有资金投入华源投资 22.2 万元。

（五）以资金信托方式解决工会持股问题

1、2003 年 7 月 15 日，华昌集团工会召开了会员代表大会 2003 年第一次临时会议，审议通过了以下事项：

（1）同意 994 名职工的合计出资 637.8 万元，以资金信托方式委托其他七名职工李长胜、刘生明、周铭、尹卫国、陆加勇、林学军、周利民购买华昌集团工会对华源投资的 637.8 万元出资（剩余 60 万元出资中有 22.2 万元为华昌集团工会自有资金出资，37.8 万元为李长胜、刘生明、周铭、尹卫国、陆加勇、林学军、周利民七名职工实际出资）。

（2）为实现资金信托方式解决工会持股问题，同意华昌集团工会以自有资金对华源投资的 22.2 万元出资转让予刘生明 72,000 元、李长胜 78,000 元、周铭 72,000 元；将余下 675.6 万元出资转让予尹卫国、陆加勇、周利民各 100 万



元，转让予林学军 97.8 万元，转让予周铭 92.8 万元，转让予刘生明 92.8 万元，转让予李长胜 97.2 万元。

2、2003 年 7 月 18 日，华源投资召开股东大会，同意华昌集团工会将其持有的华源投资 697.8 万元出资转让予李长胜、刘生明、周铭、尹卫国、陆加勇、林学军、周利民七人。

3、2003 年 7 月 19 日，994 名职工与李长胜、刘生明、周铭、尹卫国、陆加勇、林学军、周利民七人分别达成了口头的民事信托协议。

4、2003 年 7 月 19 日，华昌集团工会与李长胜、刘生明、周铭、尹卫国、陆加勇、林学军、周利民七人签署了《股权转让协议》。

5、在华昌集团工会将 697.8 万元出资转让予上述七人以及 994 名职工与上述七人达成口头民事信托协议后，上述七人以自有资金对华源投资的出资及以信托资金对华源投资的出资分别为：

名称	出资总金额（万元）	自有资金出资（万元）	信托资金出资（万元）
李长胜	100	9	91
刘生明	100	16.2	83.8
周铭	100	9	91
尹卫国	100	1.8	98.2
陆加勇	100	9	91
周利民	100	9	91
林学军	97.8	6	91.8
合计	697.8	60	637.8

至此，华昌集团工会完全退出了华源投资，不再持有华源投资任何股权；同时，华昌集团工会持股的问题也得以有效解决。

（六）民事信托之委托人身份变更

2003 年 7 月，994 名职工与李长胜等七人达成上述口头的民事信托协议后至 2005 年 11 月，又发生了二次委托人身份的变更，具体为：

序号	转让人	受让人	转让金额（元）	转让时间
1	祁建明	黄玉林	3,000	2003 年 7 月
2	王益新	陈雪林	3,000	2004 年 2 月

（七）民事信托关系的规范



为了规范信托关系，根据《信托法》的有关规定，2005年11月，994名委托人与李长胜、刘生明、周铭、尹卫国、陆加勇、林学军、周利民七人根据各自双方于2003年7月19日所达成之口头民事信托协议的内容分别签署了正式的书面信托协议，对双方的信托关系进行了确认，明确了委托人和受托人各自的权利义务关系。

签订的民事信托协议对信托受益、信托期限、信托的解除与终止、信托当事人的变更以及信托当事人双方的权利和义务都做了明确的规定。

（八）民事信托关系规范后，民事信托之委托人身份变更

2005年11月，正式的书面信托协议签署后至2007年8月，又发生了一次委托人身份的变更，具体为：

序号	转让人	受让人	转让金额(元)	转让时间
1	徐正明	陈建春	3,000	2006年4月

（九）民事信托关系的清理

1、2007年8月23日至2007年8月25日，994名资金信托委托人分别与7名受托人签署《关于解除民事信托关系之协议书》，同意并全权委托7名受托人将其对华源投资的全部出资额及对应的全部权益予以处置，并在上述协议签署后，解除原民事信托关系。

2、2007年8月26日，华源投资召开2007年第一次临时股东会，同意7名受托人将其受托的信托资金所对应的华源投资出资额转让予120名自然人，华源投资其他股东均表示放弃优先购买权。

3、2007年9月5日，以华源投资截至2007年6月30日经审计后的每一元华源投资的出资额对应的净资产19.76元为依据，经协商后按每一元华源投资的出资额作价20元的价格，7名受托人与120名受让人分别签署了《股权转让协议》，将其受托的信托资金所对应的华源投资出资额转让予120名自然人。具体转让情况如下：



转让人	受让人	转让出资额（元）
李长胜	周圣平	54,000
	李勤刚	54,000
	李官明	66,000
	王志刚	63,000
	曹永祥	57,000
	陈建福	57,000
	马培祥	54,000
	蒋晓明	57,000
	李洋	3,000
	谢建华	60,000
	吴维兴	63,000
	周桂兴	72,000
	曹敏刚	46,000
	李胜	51,000
	陶继伟	51,000
	吴培新	51,000
	唐忠明	45,000
	倪苏东	3,000
	季美娣	3,000
小计:	910,000	
刘生明	徐卫红	54,000
	徐颂德	51,000
	顾忠	33,000
	张保凤	18,000
	邵萍	57,000
	俞洪海	54,000
	许健	51,000
	李有权	51,000
	蒋建明	51,000
	鲁干芳	51,000
	孙达志	54,000
	周琰	51,000
	朱小兵	54,000
	赵惠芬	90,000
	季凤鸣	18,000
	曹静娟	60,000
	钱雄	40,000
小计:	838,000	
周铭	黄征	51,000
	郭浩冰	6,000



	吴振清	48,000
	何桂坤	12,000
	朱建林	57,000
	顾燕	3,000
	朱洪	42,000
	陈伟	3,000
	陶家骏	6,000
	陈彪	51,000
	张建新	39,000
	张益晓	48,000
	吴春明	3,000
	陈颖斌	51,000
	杨金生	51,000
	顾宇峰	66,000
	陈云	51,000
	李冠亭	51,000
	姚新华	51,000
	徐杰	51,000
	顾建苏	51,000
	张惠荣	57,000
	章路兴	61,000
小计	910,000	
尹卫国	张福良	57,000
	瞿国忠	57,000
	陆振祥	57,000
	杨伟东	66,000
	朱培忠	60,000
	龚近宇	69,000
	顾凤妹	51,000
	李洁	51,000
	张萍	54,000
	朱建明	66,000
	崔峰	42,000
	刘春芳	3,000
	陶彩华	3,000
	肖卫星	6,000
	朱永益	54,000
	郭桂祥	54,000
	陈学军	54,000
	孙继清	93,000
	黄建法	63,000
	曹敏刚	8,000



	钱雄	14,000
小计	982,000	
陆加勇	闵凡国	51,000
	高飞	51,000
	钱耀明	51,000
	施洪良	51,000
	李祥南	48,000
	朱强	41,000
	钱金良	63,000
	薛军	63,000
	杨利民	60,000
	陈法兴	57,000
	许建强	54,000
	盛金华	69,000
	沈明宝	51,000
	李月宏	51,000
	钱一飞	57,000
	章路兴	32,000
	高建安	60,000
小计	910,000	
林学军	陈丽娟	126,000
	王平	108,000
	许玉芳	126,000
	朱蕴琴	3,000
	马振邦	93,000
	黄凤生	99,000
	沈国平	120,000
	姚永红	108,000
	钱正才	60,000
	李进三	60,000
	姚桂南	15,000
小计	918,000	
周利民	石平	51,000
	周洪才	57,000
	童永岐	57,000
	苏海燕	54,000
	苏国新	51,000
	陈建新	54,000
	邵建德	51,000
	顾小保	51,000
	高华	51,000



	朱仁玉	51,000
	苏勇	54,000
	朱松良	54,000
	李东良	57,000
	许元刚	57,000
	王伟	57,000
	朱强	28,000
	姚桂南	75,000
小计	910,000	
合计	6,378,000	

4、2007年9月5日，华源投资召开2007年第二次临时股东会决议：鉴于经过相关股权转让，华源投资股东人数已增至167人，超过了《公司法》规定的有限责任公司股东人数上限，因此，本次股东会决议由华源投资167名股东共同作为发起人，将华源投资依法整体变更设立为苏州华纳投资股份有限公司。2007年10月16日，华纳投资正式成立，并领取了企业法人营业执照。

5、根据《股权转让协议》，协议签署后30日内受让方向转让方支付转让价款的50%，剩余50%自协议签署之日起一年内付清。截至2007年9月底，所有受让方均按协议向转让方支付了首期50%的转让价款，7名受托人在收到50%的股权转让款后，按比例向各自的委托人支付了相应的信托资金和收益。截至2008年7月1日，所有受让方又按协议向转让方支付了剩余50%的转让价款，7名受托人在收到剩余50%的股权转让款后，按比例向各自的委托人支付了相应的信托资金和收益。

（十）发行人律师的意见

国浩律师集团（上海）事务所审核后认为：“发行人对于信托持股的清理过程合法有效，信托持股问题已经清理完毕，不构成发行人本次发行上市的法律障碍。”

“由原华源投资整体变更后的华纳投资现有 167 名股东均为实际出资人，不存在委托持股、信托持股等情形。”

“华纳投资 167 名股东均出具《承诺函》，承诺相互之间不存在通过投资关系、协议或者其他安排实际支配华纳投资行为并进而实际控制发行人的情形。”



十、公司员工及其社会保障情况

（一）员工人数与结构

1、员工人数

截至 2008 年 6 月 30 日，本公司正式员工总数为 2,119 人，较 2007 年末、2006 年末人数分别减少 7 人、增加 126 人。主要原因是 2005 年起公司老厂房及设备陆续开始搬迁，公司生产规模扩大、销售规模增大，对劳动用工的需求增加；到 2007 年 6 月公司搬迁完成，人员规模基本定型，由于采用了目前国内较为先进的生产技术和设备，所以 2008 年对基础生产人员的需求相对减少。

2、截至 2008 年 6 月 30 日员工专业结构

专业类别	职工人数（人）	占员工总数比例（%）
生产人员	1,515	71.50
销售人员	145	6.84
技术人员	46	2.17
财务人员	17	0.80
管理人员	173	8.16
后勤人员	223	10.52
合 计	2,119	100.00

3、截至 2008 年 6 月 30 日员工受教育程度

学历类别	人数（人）	占员工总数比例（%）
大学本科以上	119	5.62
大学专科	337	15.90
中专及以下学历	1,663	78.48
合 计	2,119	100.00

4、截至 2008 年 6 月 30 日员工年龄分布

年龄区间	员工人数（人）	占员工总数比例（%）
45 岁以上	377	17.79



31-45 岁	802	37.85
30 岁以下	940	44.36
合 计	2,119	100.00

5、截至 2008 年 6 月 30 日员工职称构成

职称类别	员工人数（人）	占员工总数比例（%）
高级职称	9	0.42
中级职称	42	1.98
初级职称	123	5.80
合 计	174	8.21

（二）公司执行社会保障制度、住房制度改革及医疗制度改革的情况

本公司实行全员劳动合同制。公司依法支付员工的报酬，员工每年收入由公司效益状况决定并依据经济效益的增长情况进行提高。员工的薪酬、福利待遇包括的项目有：工资（包括：岗位工资、工龄工资、学历补贴、房贴、营养补贴和其它综合补贴等）、奖金、社会保险、卫生保健。员工的聘用与解聘均依照国家的有关规定办理。

公司根据国家和江苏省的相关规定，参加了基本养老保险、基本医疗保险（包括大病医疗统筹）、失业保险、工伤保险、生育保险等五大社会统筹保险。

近三年来，本公司均按社会保障部门的要求，依法缴纳为员工办理的“五险”，不存在欠缴、拒缴保险费的情况。

十一、持有5%以上股份的主要股东以及作为公司股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

持有 5%以上股份的主要股东华源投资、华昌集团、江苏瑞华和王雨阳均按本节“八、公司股本情况（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定承诺”中所披露的内容，作出锁定持有本公司股份的承诺。

持有华纳投资股份的公司董事、监事和高级管理人员均对其持有华纳投资的



股份作出了锁定承诺，具体承诺参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接或间接持有发行人股份的情况”。

持有 5%以上股份的主要股东华纳投资、华昌集团、江苏瑞华和王雨阳均就关联交易事项出具承诺，具体承诺参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易 二、关联交易（六）规范并减少关联交易的措施”。

华纳投资和华昌集团还就不与本公司进行同业竞争作出承诺，具体承诺参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易 一、同业竞争 （二）公司控股股东向公司出具的避免同业竞争的承诺函及（三）公司主要股东华昌集团向公司出具的避免同业竞争的承诺函”。



第六节 业务与技术

一、公司主营业务和主要产品基本情况

（一）主要业务和主要产品

本公司目前主要从事基础化工业务，为农业生产、玻璃行业、精细化工等行业提供产品，主要产品有纯碱（工业碳酸钠）、氯化铵、合成氨（液体无水氨）、复合肥料、尿素、甲醇等。

（二）设立以来主要业务和主要产品的变化情况

发行人自设立以来，除 2005 年下半年根据市场需求的变化并结合自身的生产条件延伸产品工艺线路增加了尿素和甲醇产品外，主要业务和主要产品没有发生重大变化。

（三）公司新厂区建设运营和旧厂区移交情况

1、公司新厂区建设运营情况

产品	装置	建设运营情况
合成氨 甲醇	一套年产 15 万吨的合成氨装置 一套年产 2.5 万吨甲醇装置	2004 年 4 月开始建设； 2005 年 6 月建成投入使用； 2005 年 8 月达产达标。
	一套年产 15 万吨的合成氨装置 一套年产 2.5 万吨甲醇装置	2005 年 9 月开始建设； 2006 年 11 月建成投入使用； 2007 年 1 月达产达标。
尿素	一套年产 15 万吨的尿素装置	2004 年 4 月开始建设； 2005 年 7 月建成投入使用； 2005 年 8 月达产达标。
	一套年产 15 万吨的尿素装置	2005 年 9 月开始建设； 2006 年 12 月建成投入使用； 2007 年 1 月达产达标。
纯碱 氯化铵	一套年产 15 万吨纯碱和 16.5 万吨氯化铵装置	2005 年 5 月开始建设； 2006 年 9 月建成投入使用； 2007 年 5 月达产达标。
	一套年产 15 万吨纯碱和 16.5 万吨氯化铵装置	2006 年 6 月开始建设； 2006 年 12 月建成投入使用； 2007 年 5 月达产达标。



复合肥	一套年产 20 万吨的复合肥装置	2004 年 4 月开始建设； 2005 年 5 月建成投入使用； 2005 年 8 月达产达标。
	二套分别年产 30 万吨的复合肥装置	2005 年 9 月开始建设； 2006 年 12 月建成投入使用； 2007 年 4 月达产达标。

2、旧厂区移交情况

时间	进度
2005 年 5 月	复合肥生产线开始停产搬迁
2006 年 9 月	合成氨及纯碱开始减量生产
2006 年 10 月	合成氨及纯碱部分设备开始搬迁
2006 年 12 月	旧厂区全部停产
2007 年 1 月	新厂区需要的设备陆续开始搬迁
2007 年 6 月	设备搬迁完毕
2007 年 6 月	剩余资产拍卖 旧厂区搬迁完毕

3、厂房搬迁对公司经营的影响

公司厂房搬迁从短期效应上看，增加了公司的负债规模、提高了财务费用和折旧费用，公司产品的产量也受到了一定影响，对公司的生产经营带来了一定的不利影响。

但是从长期效应上看，公司的厂房搬迁使得公司得以采用目前国内最先进的生产技术和设备对公司的全套生产线进行装备，并适度扩大了公司的生产规模，且妥善解决了化工行业面临的环保问题，使得公司无论从经济规模、技术装备水平和环保水平上都处于国内领先地位，随着新厂区生产装置陆续投入使用，公司产品单位能耗水平还有进一步降低的空间。

因此公司厂房搬迁为公司未来长期稳定的发展、实现规模效益和确保行业竞争地位奠定了良好的基础。



二、行业基本情况

公司的经营范围为：化肥，化工原料及产品的生产、销售；主要产品为合成氨、尿素、复合肥、纯碱、氯化铵等；分别涉及化肥、纯碱两个行业。

（一）化肥行业的基本情况

化肥行业包括基础肥料生产和化肥的二次加工两大部分，基础肥料生产主要包括氮肥、磷肥、钾肥；化肥的二次加工主要包括复合肥、复混肥等。在计划经济体制下，我国化肥一直作为专营产品，由国家统一调拨，统一安排销售；自1999年以来，我国化肥行业开始进入市场化发展模式，化肥生产企业具有经营自主权，根据自身生产情况及市场需求情况组织生产、在国家限定范围内确定销售价格。

1、化肥行业管理体制

化肥行业的行政主管部门是国家发展和改革委员会及各地的发改委，主要负责产业政策的制定，并监督、检查其执行情况；研究拟订行业发展规划，指导行业结构调整，实施行业管理，参与行业体制改革、技术进步和技术改造、质量管理等工作。行业内部管理机构则是中国石油和化学工业协会，以及全国氮肥工业协会等。其中，全国氮肥工业协会主要职责是制定、管理本行业的行规行约，建立行业自律机制、规范行业自我管理行为，提高行业整体素质；参与制定、修订行业内各类技术规程，技术标准，管理办法等技术性法规，并组织贯彻实施和检查等。

由于化肥在提高农业产量、农产品质量、人民生活水平等方面起到重要作用，因此我国一方面在税收、运输、原材料供应等方面给予了化肥行业诸多优惠政策，大力发展化肥行业；另一方面也在价格上涨较高时对主要化肥产品执行最高限价等措施，以保障广大农民的利益。

根据国家发展和改革委员会、财政部、铁道部、农业部、商务部、供销总社和国家粮食局联合发布的《关于做好今年春耕化肥生产供应工作的通知》[发改经贸[2008]582号]，公司在2008年继续享受对化肥生产用电实行优惠电价；继续暂免征收尿素产品增值税；继续对化肥生产铁路运输实行优惠运价并免收铁路



建设基金的优惠政策。

2、世界化肥行业市场发展概况

世界化肥生产主要集中在亚洲、北美洲和欧洲等具有原料优势的国家。除中国外，世界化肥生产企业主要以石油和天然气为原料。由于粮食生产与消费不均、气候变化和土地荒漠化、人口增加以及人为破坏和战乱等因素的影响，世界粮食需求增长仍将带动化肥消费的增长。

近年来，世界化肥市场总体供需基本平衡，据联合国粮农组织(FAO)、联合国工发组织(UNIDO)和世界银行等组织预测，亚洲平均每年缺氮肥约 800—900 万吨(折纯养分)，缺磷肥 600 多万吨(折纯养分)，缺钾肥 450 万吨(折纯养分)。欧洲、非洲和大洋洲地区的大部分国家缺钾肥和磷肥。

在世界化肥消费结构中，亚洲占有 50%的份额，其中中国和印度化肥消费量的增长最快，而日本的消费量则逐渐减少；欧洲及中亚地区的消费量所占比重也在下降。据国际化肥工业协会(IFA)预测，世界化肥消费将保持缓慢增长的势头，年增长速度平均约为 2.3%。

世界化肥生产主要集中在具有原料优势的国家，其中世界氮肥产量占总化肥产量的比重超过 60%，主要集中在俄罗斯、中东、中国和中南美洲；磷肥产量占 22%，主要生产国家和地区是美国、中国、非洲和中东；钾肥产量占总产量不到 18%，主要集中在加拿大、俄罗斯、以色列和约旦，其中加拿大和前苏联地区占世界钾肥总产量的 60%左右。

(1) 氮肥发展状况

世界氮肥消费量约占全部化肥消费量的 60%左右，预计至 2008 年-2009 年世界氮肥需求量将达到 9,460 万吨(折纯养分)，年均增长率为 1.7%，增长部分主要集中在亚洲，占增长总量的 76%。其他地区中，东欧将占 12%，墨西哥和拉丁美洲将各占 8%。(资料来源：国际肥料工业协会《世界农业形势和肥料需求，全球肥料供应和贸易(2003/04-2008/09)》、金光农业网 2004 年 11 月《世界氮肥供需形势分析及展望》)。

在氮肥中，尿素是主要的化肥品种，约占氮肥产销总量的 50%，有俄罗斯、



美国、印度、巴基斯坦、中国等 55 个主要生产国。从世界化肥消费趋势看，中国、南亚、拉美、非洲等国的化肥消费量将持续增长，西欧、日本等国化肥消费量将逐步下降，亚洲地区仍然是世界化肥最活跃的市场，中国已成为世界第一大化肥生产与消费大国，其中尿素产量占世界总产量的 31%，消费量占 29.7%。（数据来源：中国农业网，《世界尿素市场 2004-2012 供需展望》）

（2）复合肥发展状况

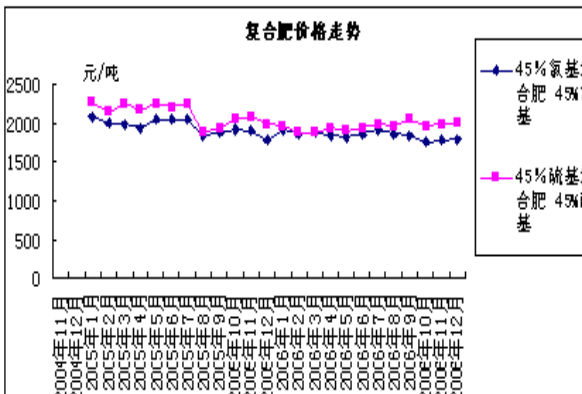
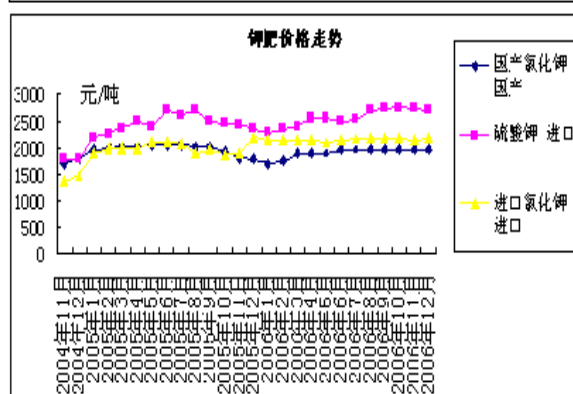
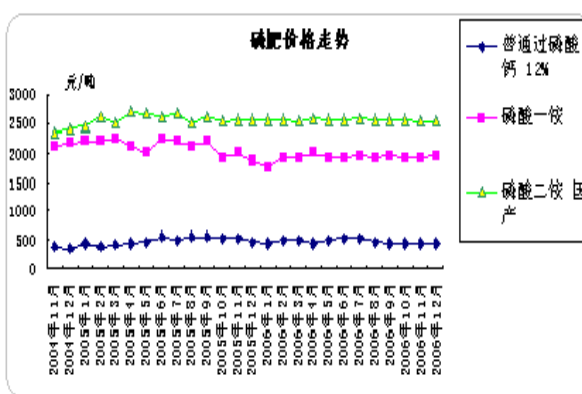
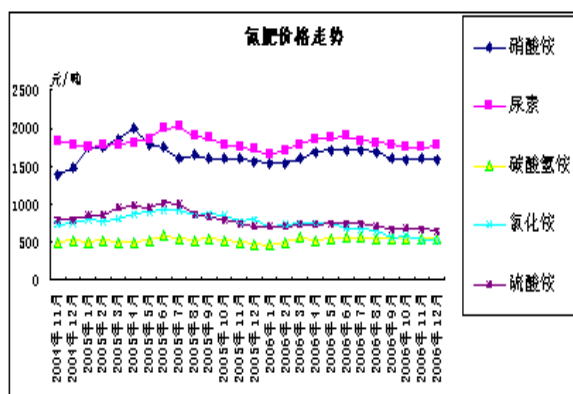
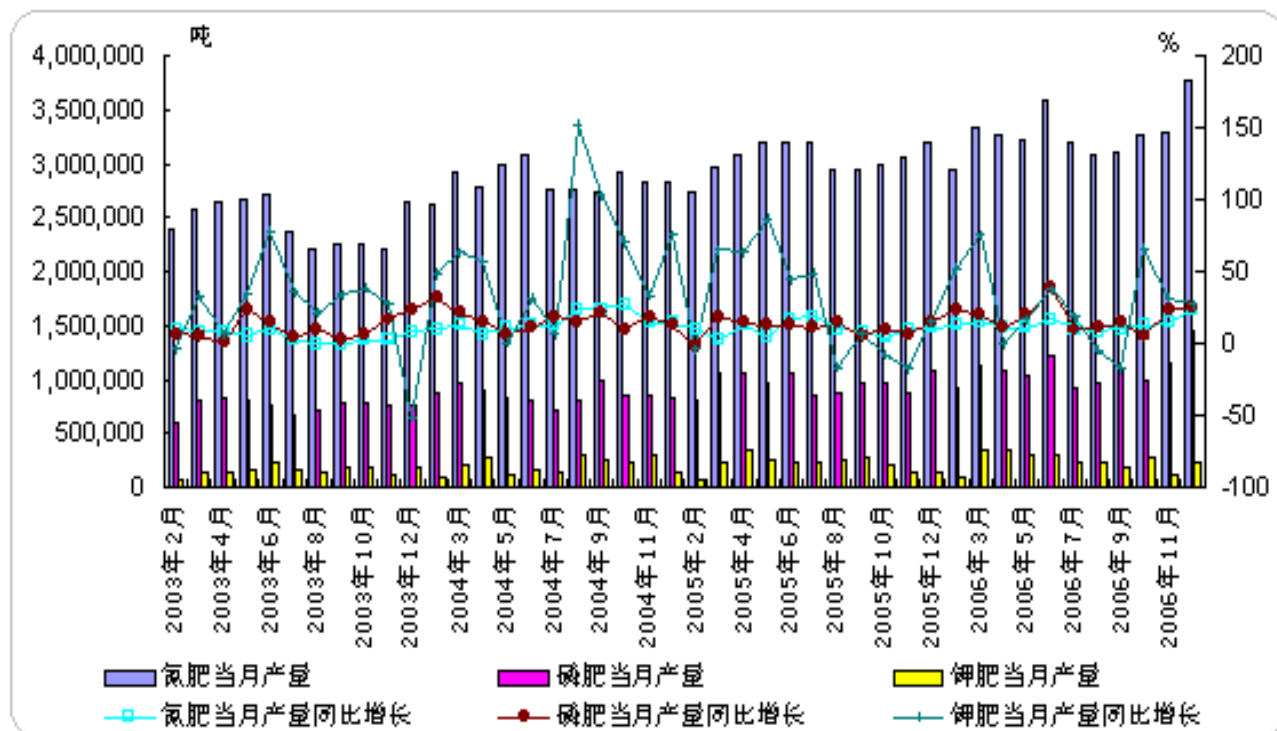
世界复合肥工业发展始于上世纪二、三十年代的发达工业国家，1920 年，美国氰胺公司用湿法磷酸与氨制粒状复合肥料的技术取得成功，建成世界上第一家年产 2.5 万吨磷铵工厂，生产磷酸铵和硫磷铵肥料。1933 年初具工业规模的湿法磷酸和磷铵装置首次在加拿大投入生产。60 年代初，美国 TVA 和英国 SA 分别开始用湿法磷酸生产磷酸二铵和磷酸一铵。至 70 年代中叶，世界各地共建磷铵厂近 100 个，年总生产能力达 1,720 万吨。1984—1985 年，世界磷铵产量为 1,060 万吨，占磷肥总产量的 30%。在欧洲，由于 50 年代初和 60 年代末两次世界性缺硫危机，促进了硝酸磷肥的迅速发展。到 1985 年，世界硝酸磷肥的生产能力达到 450 万吨。由此奠定了以磷铵和硝酸磷肥两大体系为主的世界现代复合肥工业，复合肥料的生产能力及其在化肥总量中的比例迅速提高。

近几年，发展中国家也在致力于发展复合肥生产，如挪威 Hydro 公司和约旦磷业公司 Tpmc 在亚喀巴（约旦）新建 100 万吨/年 NPK 装置，2001 年投产；挪威 Hydro 公司与越南 Yiet. Ha、Thasimes 两公司合作在湄公河三角地建 20 万吨/年 NPK 装置，1999 年 12 月投产；日本与越南化肥公司（JVF）35 万吨/年 NPK 装置于 1998 年 12 月投产。世界各国对复合肥生产的重视，也反映了复合肥的发展前景良好。

3、我国化肥行业市场发展概况

目前我国是世界第一大化肥消费国，基础化肥生产企业约 1,000 多家，除个别短缺品种靠进口外，整体供求相对平衡。

近年来，我国化肥产量呈平稳增长的态势，化肥产品的价格也基本稳定，具体情况如下图（资料来源：国研网）：



(1) 我国氮肥行业发展状况

① 市场容量

根据联合国粮农组织（FAO）统计，化肥在农业增产份额中的平均贡献率约



为 40%左右。近十几年来，我国在人口持续高速增长的情况下，粮食生产增长更快，人均粮食占有量由 319 公斤增加到 409 公斤，化肥的增产起了不可替代的作用，同时，随着国家实施“退耕还林、退耕还湖”的政策和国内城市化进程的加快导致耕地面积减少，为了提高农作物单位面积产量，氮肥产品特别是尿素的使用领域不断扩大等因素共同推动了化肥市场需求的稳定增长，化肥施用量一直呈上升态势，平均每年增加 155 万吨。

近几年，由于国家对“三农”问题的重视，农民种粮积极性提高，我国化肥消费量基本保持稳中有增的格局。2006 年全国化肥产量（折纯养分）5,304.8 万吨，比 2005 年增长 13.3%。根据农业部门的测算，按我国粮食自给率 100%和 95%两种方法计算，预计与 2006 年全国化肥产量相比到 2010、2015 和 2020 年，包括粮食作物、经济作物、林业、养殖业等行业在内，需新增的化肥总量情况如下：

粮食自给率（%）	2010 年需新增化肥 总量（万吨）	2015 年需新增化肥 总量（万吨）	2020 年需新增化肥 总量（万吨）
100	1,021	1,445	1,852
95	683	1,101	1,492

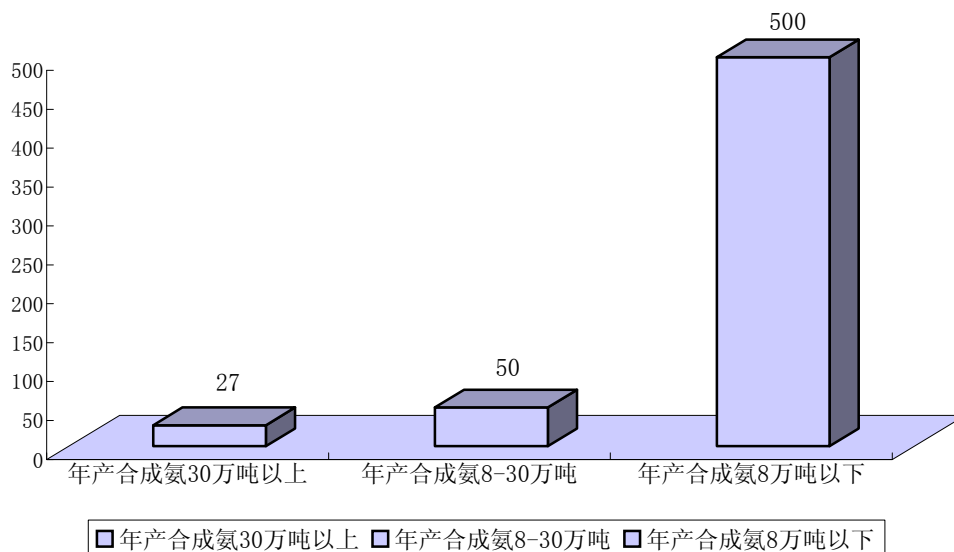
（资料来源：国研网）

② 企业分类

从历史习惯及规模上看，我国氮肥企业可分为大、中、小三类。年产合成氨 30 万吨以上的企业属于大氮肥企业，目前国内有大氮肥企业约 27 家，主要生产尿素，有尿素装置 30 套。年产合成氨 8 万吨-30 万吨的企业属于中型氮肥企业，目前国内有中型氮肥企业约 50 家，生产的产品除尿素以外，还生产硝铵和氯化铵，有尿素装置约 40 套。年产合成氨 8 万吨以下的化肥企业属于小氮肥企业，国内小氮肥企业数量在 500 家以上，以生产碳铵和尿素为主。



我国氮肥企业规模分析



（资料来源：中国氮肥工业协会统计数据）

③ 技术水平

国内化肥行业经过 50 年的发展，已进入到品种齐全、配套相对完善、具有相当的生产能力和技术水平的阶段。经过多年发展，我国氮肥产品产量和质量得到大幅提高，但行业技术装备水平发展很不平衡：大型企业中有 13 套大氮肥装置于 20 世纪 70 年代引进，先后经过一些节能降耗技改，能耗水平逐步降低，其余装置为 80 年代以后陆续引进，装置工艺比较先进，能耗基本可以达到世界先进水平；其余中小企业技术装备主要是我国自行设计，装置运行时间长，技术进步缓慢，能耗相对较高，但其中一些企业通过技术改造和扩建，产品生产能力和技术水平有了较大的提高，具有一定的竞争力。

从原料供应方面看，由于我国的煤炭资源比较丰富，故以煤为原料合成氨技术是我国合成氨（尿素产品的中间体）生产的发展方向。目前以煤为原料的尿素生产企业主要采用型煤和块煤制气工艺生产合成氨。

④ 产品品种

从产品品种方面看，尿素的市场占有率不断扩大，碳铵的市场空间逐步缩小。预计到 2010 年，尿素在氮肥中的比例要占到 70%以上，碳铵在氮肥中的比例则将下降至 10~15%。



(2) 复合肥行业发展状况

① 市场容量

我国复合肥工业起步较晚，其发展始于上世纪 70 年代末，随着我国化肥工业和农业生产的不断发展，复合肥作为一种营养成分比较齐全的肥料，在近几十年中得到了迅速发展。尤其是随着农村的改革开放，农民科学种田的积极性空前高涨，为复合肥的推广应用创造了有利的条件，基础肥料的快速发展也为复合肥的生产提供了可靠保障。但我国复合肥生产企业规模小，设备老化、技术含量不高，且产品的物理性能、外观、包装、储存等与国外产品存在明显差距，缺乏市场竞争力。因此，尽管复合肥装置生产能力很大，但装置开工率普遍较低。

目前我国复合肥产业区域分布不平衡，主要集中在黄淮和华北地区，这些省同时也是主要的销售区域，山东、河南、河北、安徽、江苏和广西六省、区复合肥用量占据全国总用量的 50% 左右。

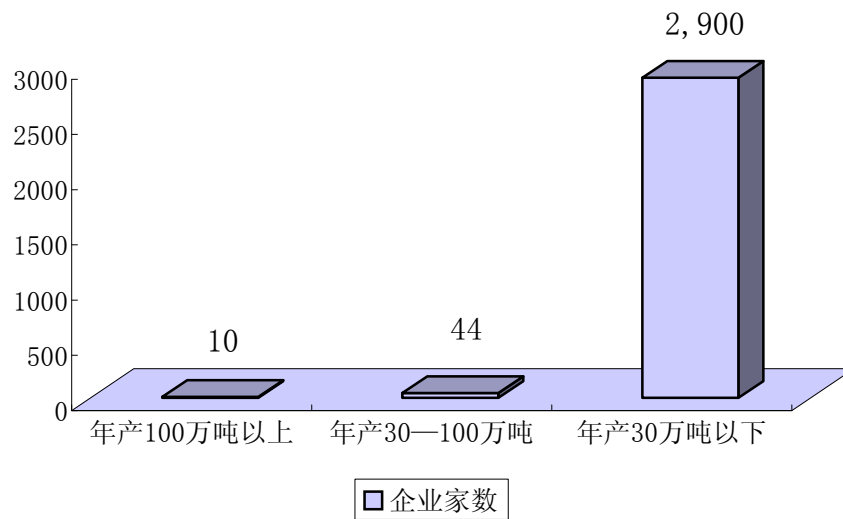
我国化肥的复合化率约 25% 左右，而世界平均复合肥料产量占化肥总产量已达到 30%，发达国家的化肥复合率更是高达 70—80%。由此可见，我们与世界先进国家相比仍有很大的差距。近几年我国化肥复合率不断提高，农业部门要求到 2010 年化肥复合率将达到 50%，这也说明了我国的复合肥料市场有着强劲的发展潜力和巨大的发展空间。巨大的市场空间也吸引了众多企业纷纷涉足复合肥行业，但由于资金、设备、技术等方面的差别，目前我国复合肥产品大多属于技术含量较低的低端产品，而高效农业所需的速效、高效复合肥目前大多被国外品牌所占据，还远远满足不了需求，速效、高效复合肥成为市场新宠。

② 企业分类

中国磷肥工业协会、中国硫酸工业协会统计资料，我国目前复合肥生产企业的基本情况如下：



我国复合肥企业规模分析



③ 技术水平

国内目前符合肥的生产方法主要有固体团粒法、料浆法、部分料浆法、熔融法、掺混法和挤压法等几种形式。我国中小型规模的复合肥企业多采用固体团粒法生产复合肥，我国大规模的复合肥企业多采用料浆法生产复合肥。

4、行业特征

资本密集、技术密集、生产技术装备专业化大型化以及自主知识产权和常年生产季节性消费是我国化肥行业的特征，因此，每年春、夏季是化肥销售的旺季，冬季是化肥的销售淡季；此外，农业生产地域性的差别也会引起化肥产品供求关系的变化和市场价格的波动。一般来讲，南方受季节性影响较小，北方受季节性影响较大。

5、行业竞争状况

目前我国化肥企业较为分散，行业集中度不高，并且普遍规模不大，市场化程度较高，竞争较为充分。以氮肥市场分布来看，合成氨生产能力为30万吨以上的大氮肥设备有28套，总产量占全部产量的比例约为30%，大氮肥企业由于装置容量大，吨产品原料消耗低，具有成本优势，有较强的市场竞争力。

从区域分布来看，我国化肥销售收入前五名的省份分别是山东省、江苏省、河南省、云南省和湖北等省，化肥行业销售收入前十名的省区占全部销售收入的



72.9%。化肥生产企业主要分布在东、中部和西部原料产区，东、中部有市场销售半径小、化肥运输成本低的优势，西部地区有邻近原料产区生产成本相对较低的优势。（资料来源：中国化肥信息网）

化肥企业、特别是氮肥企业之间的竞争，更多的不是表现在相互之间市场份额的争夺，而是在各自产能的提升和成本的降低等方面。这是因为：化肥作为重要农业生产资料，价格受宏观政策调控的影响较大，国家为保障农民增产增收，对化肥价格上升幅度会采取一定的控制。另外，化肥企业产、销半径过大，也存在运输不经济的问题。这些都决定了氮肥企业要提高竞争能力，只能从原料（煤炭）成本、生产工艺和原料、产品的运输成本上挖掘潜力。

6、进入化肥行业的主要障碍

化肥行业是典型的规模经济产业，其行业特征表现为：资本密集、技术密集；生产技术装备专业化和日趋大型化。行业存在较高的进入壁垒，主要体现在两个方面：一是初期投资巨大，规模效益及工艺技术上的优势大小是企业能否持续发展的必要条件，规模经营及高新技术的采用将使得进入该行业的初期投资巨大；二是近年来氮肥行业原材料、能源供应日趋紧张，新进企业较难获得必需的生产资源。国家产业政策重点支持氮肥企业做大做强，力图改变产业集中度低、布局分散的格局，努力淘汰技术落后、能耗高、污染环境的小企业。这些因素都决定了氮肥行业的进入壁垒较高。据中国氮肥工业协会统计：目前，新建一套年产30万吨合成氨、52万吨尿素厂的总投资是：以煤为原料的42亿元，以天然气为原料的25亿元。因此进入氮肥行业的主要障碍是资金投入大，对大型技术装备运用的技术要求高。

7、化肥行业利润水平变动趋势及变动原因

化肥行业的利润水平受成本上升和价格波动等因素的影响，由于原料、工艺路线以及装置规模的不同，氮肥生产企业盈利能力差别较大，磷肥和钾肥生产企业由于原材料成本的不同，盈利能力差别也较大。但农业的长期复苏将支撑化肥行业维持较长时间的景气程度。

同时，行业内部利润分配将更加集中化，拥有成本优势的大化肥生产企业继



续拥有明显的竞争优势。如在我国尿素生产企业中，以煤为原料的约占 62%，以天然气为原料的约占 26%，以油为原料的约占 12%。煤价上涨推动了氮肥成本上升，此时以天然气为原料的企业优势更加明显。天然气尿素生产企业尽管面临天然气涨价的压力，盈利能力将有所下降，但仍拥有较明显的成本优势。

8、与上、下游行业之间的关联性

氮肥是我国化肥行业的主要品种，我国氮肥生产的原料主要有三种：煤、天然气和油，而尿素又是氮肥的主要品种，其生产企业中有 62%是以煤为原料的。在以煤为原料的企业中，煤的成本一般占生产成本的比重较高。因此，原料煤价格的上涨将直接导致化肥生产企业成本的上升。

化肥是农业生产不可缺少的基础资料，其使用范围广，用量大，素有“粮食的粮食”之称。化肥行业是支农产业，其发展可以促进农业、化学采矿业等行业的发展；同时，农业生产的兴衰也直接影响和制约化肥产业的发展，二者紧密相关，缺一不可。

9、影响化肥行业发展的利弊因素分析

（1）有利因素分析

①政策支持

由于国家“三农”政策初见成效，农民收入增长、种粮积极性提高，粮食播种面积增加，粮食产量出现恢复性增长，农民购肥能力显著增强；在耕地面积增加潜力不大的情况下，增施化肥是粮食增产的重要措施。

我国农作物种植结构性调整步伐不断加快，高化肥施用量的经济作物种植面积不断扩大，将促使化肥施用量增加。随着国民经济的发展，施用化肥的领域不断扩大，林业、草地、水产养殖业的迅速发展将持续增加化肥施用量。预计未来一段时间我国化肥总需求量仍将保持平稳增长。

②农产品价格上升拉动用肥量迅速增长

我国农业属于生物密集型农业，随着现代农业的渗透，农业增长和农产品质量提高，对化肥的依赖程度日益增强，化肥（含农药）占农业成本 20%以上，2003



年以来，农产品价格持续上升，农民生产积极性大幅提高，而用肥量直接关系到产量。出于对利益的追逐与现代农业的发展迫使农民增加用肥量。

③国际油价维持在较高水平

国际油价的成倍上升已迫使全球以石油为原料的油类化肥企业不断退出，而气类化肥企业受资源条件限制且新建周期长，短期内也很难大量增产。在此背景下，以煤为主要原料的中国化肥生产企业将会获得较好的发展空间。

（2）不利因素分析

①能源紧张

化肥生产需要占用大量能源，工农业相互竞争能源，使能源供应更趋紧张，化肥生产成本因此大幅上升。

②市场竞争激烈

目前国内市场上化肥企业数量众多，且各化肥企业都在不断地增加产能，行业市场竞争不断加剧。

③国内化肥市场对国外企业开放

按照我国加入 WTO 的承诺，2006 年 12 月 11 日对外开放化肥市场分销和批发零售业务。国外投资商全面进入化肥分销零售和批发市场，可能会使我国化肥企业及进一步面临国际化肥企业的竞争。

（二）纯碱行业的基本情况

纯碱作为基础化工原料，广泛用于玻璃、冶金、化工以及人民日常生活等领域，它在国民经济中占有极为重要的地位，被誉为“化工之母”，其生产量和消费量是衡量一个国家工业生产水平的重要指标之一。自 1861 年索尔维制碱技术问世以来，世界纯碱行业经过几次大的飞跃，目前的主要生产方法是合成法制碱和天然碱加工两种，其中合成法制碱主要有联合制碱和氨碱法（索尔维）制碱两种工艺。在美国、肯尼亚、博茨瓦纳等国家主要以天然碱加工形式生产纯碱，其它国家则以合成纯碱为主。天然碱由于天然成分的优良，其产品质量优于合成碱。在合成碱中可分为轻质纯碱和重质纯碱两种，其中重质纯碱的市场前景优于



轻质纯碱。

纯碱广泛地用于国民经济的各个方面，主要用于化学工业和玻璃工业，此外还用于冶金、造纸、印染、合成洗涤剂、石油化工，食品等工业部门。而且，随着工农业生产的发展，对纯碱的需求也在日益增加。纯碱工业是我国化工行业中的优势行业，具有良好的产业基础，具有较强的国际竞争能力，而且具有进一步发展的潜力。

1、纯碱行业管理体制

目前我国纯碱行业管理体制为：由国家发展和改革委员会制定指导性产业政策；并设立中国纯碱工业协会，由协会统一负责协调、监督纯碱生产总量、产品价格、技术进步和产品出口情况，并配合国家发展和改革委员会协调纯碱行业内各企业之间的关系。

2、世界纯碱行业市场发展概况

20 世纪伴随着世界工业文明的大发展，世界纯碱行业也处于迅猛发展的状态。到 20 世纪末，世界纯碱工业经历了重组以及来自新对手的激烈竞争，下游市场也发生了变化，纯碱已经成为成熟的化学品，增长率基本同人口及 GDP 同步。

在地区分布上，不管是生产还是消费均呈现美国、欧洲和中国三分天下的格局。从生产上来看，中国纯碱产能 1,700 万吨，基本同欧洲总产量持平，高于美国 1,200 万吨的生产能力。目前全世界的纯碱生产量在 5,200 万吨左右。（资料来源：中国化工网）

从需求上来看，目前世界发达地区包括美国、西欧和日本的纯碱消费市场已经成熟和饱和，需求潜力巨大的地区是亚洲的发展中国家、拉丁美洲、欧洲中部地区、前苏联、中东和非洲地区。亚洲将是世界纯碱需求增长较快的地区。

3、我国纯碱行业市场发展概况

（1）市场容量

由于玻璃（平板玻璃和日用玻璃）、氧化铝、合成洗涤剂等行业快速发展带动，2007 年我国纯碱表观消费量约 1,800 万吨（资料来源：中国纯碱工业协会



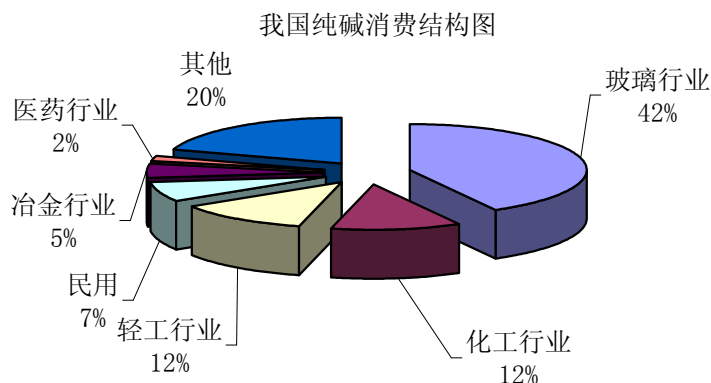
统计数据)。受产能扩建放缓及部分项目投产时间推迟等影响,预期未来两年我国纯碱产量增速将会继续下滑,而需求还会保持相对稳定的快速增长。

(2) 供应状况

2007 年我国纯碱实际产量约 1,726 万吨(资料来源:中国纯碱工业协会统计数据),生产装置开工率保持在 90%左右的较高水平,与世界平均的生产装置开工率基本持平。我国是世界纯碱最大的生产国与消费国,产能与产量均占世界产能与产量的 1/3。

(3) 消费方面

从行业发展来分析,纯碱行业属于基础性化工行业,目前我国纯碱的消费构成为:玻璃行业 42%、化工行业 12%、轻工行业 12%、民用 7%、冶金行业 5%、医药行业 2%、其他领域 20%。主要的下游企业是玻璃企业、氧化铝企业和合成洗涤剂企业。近年拉动我国经济增长的主要产业是房地产和汽车行业,而这两个行业都与纯碱行业有关,并且随着人民生活水平的提高,将增加日用玻璃和合成洗涤剂的用量。

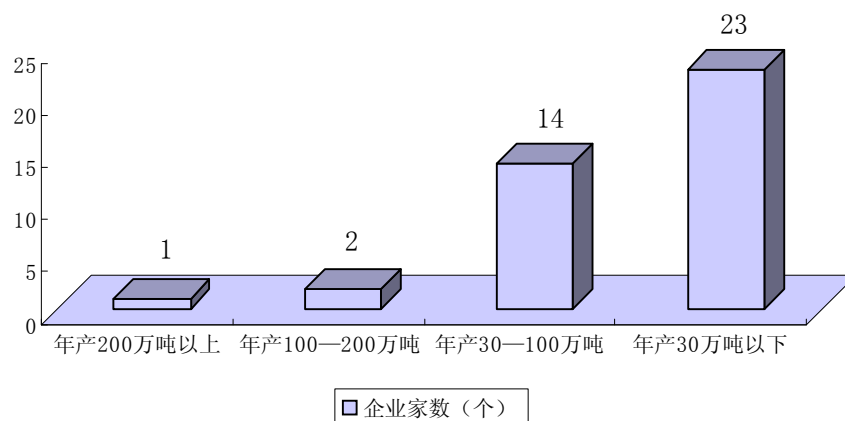


我国纯碱消费结构与全球基本一致,但比重存在明显差异。我国玻璃、洗涤行业的纯碱消费不仅数量比重低于全球水平,对纯碱质量的要求也低于全球水平;即使是化学品和其他行业,虽然数量比重高于全球水平,但对纯碱的质量要求也处于较低水平。

4、企业分类

目前，国内有一定规模的纯碱生产厂家有 40 余家，其中产量达到 200 万吨以上的生产企业 1 家、100-200 万吨生产企业 2 家和 30-100 万吨生产企业有 14 家，上述 17 家企业的产量约占全国纯碱总产量的 75%。（资料来源：国研网）

我国纯碱企业规模分析



5、技术水平

从制造工艺上分，纯碱可分天然碱法、氨碱法、联碱法三种制造工艺，后两种方法为化学合成方法。国内氨碱法、联碱法、天然碱法的产能比例大致为：58%：38%：4%。氨碱法与联碱法主要的区别在于：（1）氨碱法的主要产品为纯碱，但同时可能产生较多含有多种离子的废弃物，如何综合利用废弃物，减少其对环境造成的危害，是摆在氨碱法生产企业面前的严峻课题；联碱法主要产品为纯碱和氯化铵（1 吨纯碱联产 1 吨氯化铵），相应产生的废弃物较少，环境友好方面较氨碱法要好。（2）两种方法中循环使用的物质不同，因此原料的利用效率不同。氨碱法中，合成氨循环使用，利用效率较高，相应原盐的利用效率低（70%左右），因此多建在原盐供应较充分的地方；联碱法中原盐的使用效率较高（98%以上），合成氨的利用效率较低，因此联碱装置多建在合成氨供应充分的地方，多与煤头合成氨装置联建。（3）从产能分布情况来看，联碱法装置规模普遍较小，但由于把制碱和制氨的生产联合起来，省去了石灰石煅烧产生 CO_2 和蒸氨的设备，从而大大节约了投资成本，提高了经济效益。

随着大型氨碱厂投产和对大中型企业的技术改造，我国纯碱企业的技术与装备水平有较大幅度提高，如采用大气量二氧化碳透平压缩机、大直径异径碳化塔、



大型滤碱机、蒸馏塔等设备，引进大型煅烧炉、钛板换热器、高效固相水合机、沸腾床干燥冷却器以及干法加灰蒸馏和真空蒸馏节能技术，使我国氨碱企业生产技术水平与国际先进水平差距逐步缩小。

联合制碱法是我国研发的制碱技术，我国联碱法生产能力居世界首位。由于联碱法无大量废渣排放，在环保问题上的压力要比氨碱法小。但由于联碱法是由母液循环生产，要求母液平衡，在保证产品质量的前提下，实际操作难度要比氨碱法大。

我国纯碱产量、品种和质量基本能满足国内需求，并有 100 多万吨纯碱产品出口。我国纯碱行业以大中型企业为主，在企业规模、技术水平、产品质量等方面与国外纯碱企业相比，具有一定的竞争优势。但在自动化水平、劳动生产率等方面与国际水平相比，仍显落后。

6、行业特征与竞争状况

我国的纯碱行业已形成了以大型企业为主，中型企业为辅的高集中度格局。以 2006 年为例，有 17 家企业年产量超过 30 万吨，共计生产纯碱 1,150 万吨，占全国总量的 75%。

较高的行业集中度增强了纯碱行业相对于下游的议价能力，高集中度的行业现状也使我国纯碱行业能够形成具有较高行业自律性的组织——纯碱经济联合体，在近几年国内纯碱产能扩张较快的情况下，行业内的竞争秩序相对有序。但与日剧增的产能却加大了国内对原盐等原材料的需求，纯碱行业相对于上游原料行业的议价能力大大减弱了。目前，我国纯碱行业进入了一个产能增长的休眠期，其行业内的显著特点必然是产业内的资源整合，企业的市场争夺将会更加激烈。

7、进入纯碱行业的主要障碍

经过多年的发展，我国纯碱行业已经形成了稳定的产业基础和行业格局。由于纯碱生产企业具有对自然资源和能源的消耗量大、资金密集的特点，因此进入纯碱行业的壁垒较高，主要障碍包括：国家主管部门的批准、一次性投资大、生产需有规模效益、几大原材料供应基地应相距较近、须有符合环保要求的废渣液堆排放场地和处理技术等。



8、与上、下游行业之间的关联性

纯碱生产的原料是主要是原盐和合成氨，其中氨碱法和联碱法对于原盐和合成氨的需求各不相同。华昌股份的纯碱生产工艺属于联碱法，对于原盐的需求量相对较少而对于合成氨的需求量相对较大，合成氨来源于公司自产，而原盐主要来源于外购。

纯碱的下游行业众多，主要由化学工业、轻工、玻璃、造纸、纺织、氧化铝等，与国民经济的关系密切，在我国目前的经济持续高速增长的情况下，纯碱行业将保持与 GDP 基本同步的增长。

9、纯碱行业发展的利弊因素分析

（1）有利因素分析

①行业需求不断增长

房地产行业、石油化工、医药、纺织、造纸等行业的高增长和基础建设的高投入，有力地推动纯碱工业进一步发展。未来几年在国家对经济增长进行宏观经济调控的管理下，一些重要行业如基本建设、房地产、建材行业增长速度将会适度下降，但由于经济运行惯性的作用下，在未来的一定时期内这些行业还会保持一定的增长幅度。

②国际原油价格维持高水平

根据相关资料分析，未来几年国际原油市场价格仍将继续维持在较高水平，高油价将会对我国纯碱出口提供相对良好的贸易基础和条件。

③纯碱产量增长放缓

由于我国主要纯碱新增产能要在 08 年中期以后才能投产，预期未来两年国内纯碱产量增速明显出现下滑。北美、西欧等发达地区由于环保等因素未来几年没有新增产能计划，可能部分企业还会因为环保等因素而关闭。

④国内盐价格下滑

06 年以来我国原盐产量持续快速增长，导致产品价格不断下滑。同时自 2007



年 2 月 1 日起我国下调了原盐资源税标准，因此预期未来相当长时间内原盐价格还会维持在低位。

（2）不利因素分析

①能源紧张

纯碱生产需要占用大量煤电等能源，而国内能源供应日趋紧张，纯碱生产成本因此有上升的趋势。

②加入 WTO 后面临国际竞争

加入 WTO 将使我国纯碱企业直接面对国际天然碱的竞争。尽管这对国内纯碱市场份额的影响不大，但它使得国内纯碱的价格受到国际天然碱的价格冲击。

三、公司在行业中的竞争地位

（一）公司的行业竞争地位

化肥产品和纯碱产品在工艺线路上有一定的关联性，但通常都需要大量使用合成氨，因此合成氨的规模基本就决定了企业在行业中的地位。

2007 年，公司合成氨产量为 31.96 万吨，根据中国氮肥工业协会的统计数据，公司 2007 年合成氨产量在全国处于第 25 名，在江苏省处于第 1 名。

相对于大多数单一生产化肥产品或纯碱产品的公司，公司的产品涉及化肥和纯碱两个行业，公司产品的多元化，使得公司可以根据两个行业市场的各自特点和变化，合理安排公司的产品结构，提高公司的盈利水平和经营稳定性。

但由于公司生产的合成氨需分别用于生产尿素和纯碱产品，因此从单个产品产量上看，在合成氨产能相同的情况下，公司在单个产品行业中的地位不如单一产品生产企业突出，具体情况如下：

1、公司在纯碱行业中的竞争地位

2007 年，公司纯碱产量为 40.21 万吨，根据中国纯碱工业协会的相关统计数据，公司 2007 年纯碱产量在全国处于第 12 名，在江苏省处于第 3 名。

2、公司在复合肥行业中的竞争地位



2007 年，公司复合肥产量为 48.93 万吨，根据中国氮肥工业协会的统计数据，公司 2007 年复合肥产量在全国处于第 7 名，在江苏省处于第 1 名。

3、公司在尿素行业中的竞争地位

2007 年，公司尿素产量为 39.03 万吨，根据中国氮肥工业协会的统计数据，公司 2007 年尿素产量在全国处于第 34 名，在江苏省处于第 1 名。

（二）公司竞争优势劣势分析

1、竞争优势

（1）地理位置优越

公司地处中国长三角地区，交通方便，紧靠长江，建有自备内河码头连接京杭大运河和长江，运输成本低且方便快捷。而苏浙沪三地是中国工农业相当发达的地区，工业化程度较高，对合成氨、化肥和纯碱的使用量较大。据调查，苏浙沪三地对商品合成氨的年需求量约 60 万吨、尿素年需求量 500 万吨、纯碱年需求量约 400 万吨，江苏及附近地区的生产企业还不能满足本地区的需求，因此，需要外地合成氨、尿素和纯碱等的输入才能满足要求。相对于区域外的竞争者，公司由于地理位置贴近市场，且周边铁路、公路和水路纵横贯通，在同等成本条件下，较低的运输成本增强了公司产品在市场上的竞争能力。

（2）产品多元化

化肥行业和纯碱行业的发展有其各自的行业规律，这两个产品所面对的需求市场有所不同，目前化肥行业和纯碱行业都处于行业景气度较高的阶段，一旦行业景气度降低，公司将面临较严峻的市场竞争压力，对公司的生产经营将产生一定的不利影响。由于公司的产品涉及化肥和纯碱两个行业，且化肥产品和纯碱产品在工艺线路上有一定的关联性，公司可以充分利用现有的生产能力和设备，根据两个行业市场的各自特点和变化规律，合理的安排公司的产品结构，削弱行业景气度周期性变化对公司经营业绩的影响，提高公司的盈利水平和经营稳定性。

（3）设备技术较先进

公司从 2004 年起开始进行新厂区的建设工作，截至 2006 年底公司新厂区基



本建设完成，在新厂区的建设过程中，公司根据需要，引进了国内比较先进的生产装置和工艺技术，生产条件和技术水平较高，且目前设备装置的成新率为 85% 左右。

（4）具有一定的区域规模优势

在全国市场上，公司氮肥和纯碱的生产规模都处于中等规模的水平，在苏浙沪的区域市场上，公司氮肥和纯碱的生产规模则都处于规模领先的地位。公司的生产规模使得公司在区域内具有较强的竞争优势。

（5）管理和生产经验丰富

公司从建厂至今有三十多年的生产经历，已经形成了较为成熟的管理体制，对生产过程各个方面有比较深刻地认识和理解，通过长时间的实践掌握了很多技术诀窍，员工的操作技能娴熟。

2、竞争劣势

（1）远离煤炭供应地

公司属于煤化工行业，生产经营需要消耗大量的优质无烟煤，而公司地处长三角地区煤炭资源相对比较匮乏，公司生产所需的煤大部分要从山西采购，由于远离煤炭供应地，且目前我国铁路运力也相对不足，因此公司煤炭运输成本相对较高，从而增加了公司生产经营的成本。

（2）财务成本和折旧较高

在公司新厂区的建设过程中，公司通过自身积累和银行借贷投入了大量的资金，尽管目前公司的生产能力有了较大幅度的提升，但是公司也面临较高的折旧和利息支出的压力。

（三）主要竞争对手简况

1、化肥行业的主要竞争对手

（1）金陵石化公司化肥厂

该公司位于南京市，具有年产 30 万吨合成氨、50 万吨尿素的生产能力。主



要销售市场集中在江苏省。

(2) 江苏恒盛化肥有限公司

该公司位于新沂市，具有年产 25 吨合成氨、35 万吨尿素、30 万吨硫酸、10 万吨甲醇、10 万吨硫酸钾复合肥、10 万吨磷酸一铵、20 万吨高浓度磷复肥的生产能力。主要销售市场集中在徐州、江苏和山东等地区。

(3) 江苏灵谷化工有限公司

该公司位于宜兴市，具有年产 20 万吨合成氨、60 万吨尿素、2 万吨碳铵、3 万吨复合肥。主要销售市场在苏、浙、皖、沪三省一市。

(4) 安徽红四方股份有限公司

该公司位于合肥市，公司主要产品的年生产能力为：20 万吨合成氨、15 万吨尿素、40 万吨复合肥、10 万吨碳铵、7 万吨三聚磷酸钠、10 万吨纯碱、10 万吨氯化铵等。主要销售市场在安徽地区。

2、纯碱行业的主要竞争对手

(1) 中国石化集团南京化学工业有限公司连云港碱厂

该公司位于连云港市，具有年产纯碱 120 万吨、氯化钙 5 万吨和小苏打 2 万吨的生产能力。主要销售市场为全国和东南亚地区。

(2) 江苏德邦化学工业集团有限公司

该公司位于连云港市，具有年产 40 万吨纯碱、40 万吨氯化铵和 1 万吨小苏打的的生产能力。主要销售市场集中在苏、浙、皖、沪三省一市。

(3) 昆山锦港实业集团公司

该公司位于昆山市，具有年产 15 万吨合成氨、36 万吨纯碱、40 万吨氯化铵、5 万吨复合肥、700 万立方米煤气和 1,000 万立方米氢氧氮气体的生产能力。主要销售市场集中在江苏地区。



四、公司主营业务情况

本公司主要从事化学肥料和基本化学原料生产销售业务，为农业生产、玻璃行业、精细化工等行业提供产品。

（一）主要加工产品

本公司主要产品有纯碱（工业碳酸钠）、尿素、复合肥、氯化铵、合成氨（液体无水氨）、甲醇。

单位：万吨

产品/期间	2008年1-6月		2007年度		2006年度		2005年度	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
复合肥	20.62	20.74	48.93	46.80	32.78	34.59	29.61	27.19
纯碱	25.08	24.88	40.21	40.30	29.18	28.91	26.64	26.53
尿素	19.68	16.04	39.03	37.80	19.68	19.14	7.92	7.91
氯化铵	28.68	18.69	46.58	28.27	32.54	20.97	30.67	18.68
合成氨	17.45	0	31.96	0.04	28.29	5.32	18.01	2.94
甲醇	2.94	2.94	5.51	5.53	2.99	3.02	0.56	0.53

由于复合肥的销售具有较为明显的季节性，公司为了确保在销售旺季能够有足够的复合肥供应市场，因此根据销售旺季的市场需求情况构建了公司的复合肥生产线，从而导致公司复合肥的产能利用率较低。

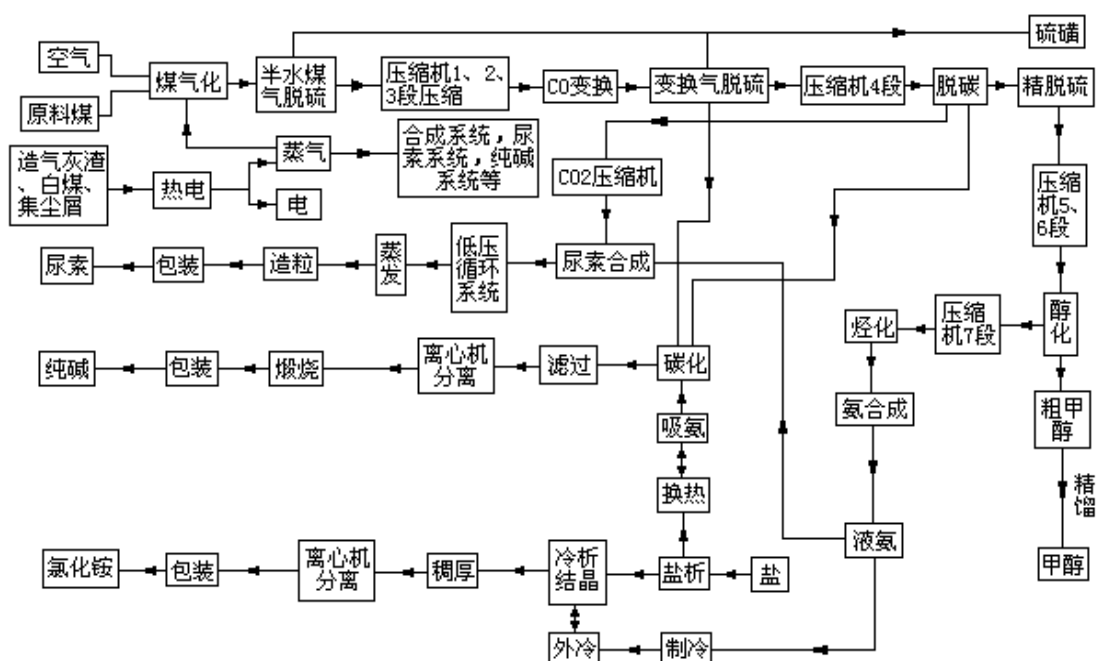
公司的合成氨主要用于公司尿素和纯碱产品的生产，公司纯碱产品的联产产品氯化铵主要用于公司复合肥产品的生产，合成氨和氯化铵在公司自用后多余部分才对外销售，因此公司氯化铵和合成氨从对外销售的情况看产销率较低。另外由于公司2005年开始进行厂区搬迁工作，老厂区分期陆续停产、新厂区的产能分年陆续投产，造成近三年公司产品的产能变动较大，因此氯化铵和合成氨产销率在近三年的变化也较大。

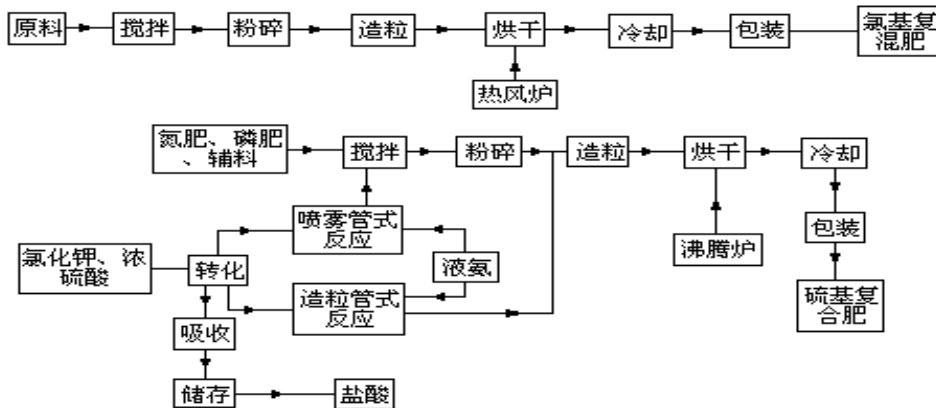
（二）主要加工产品的生产能力、主要用途



产品	生产能力 (万吨/年)	主要用途
复合肥	80	用于农作物肥料，广泛适用于水稻、三麦、玉米、油菜、大豆、花生、蔬菜、大蒜等作物。
纯碱	30	基本化工原料，广泛应用于玻璃、冶金、石油化工、纺织、无机盐、医药、合成纤维、化肥、造纸、食品工业和日常生活。
尿素	30	尿素按用途可分为农用尿素和工业用尿素。农用尿素不但可以做单一肥料，还可以与磷肥、钾肥等其它营养成分一起制成混合肥料和复合肥料。尿素还可以作为牛、羊等反刍动物的补充饲料。工业用尿素主要用于高聚合物合成材料，还可以作为添加剂、软化剂、炼油脱蜡剂、林业的木材处理剂等，并且用于医药和试剂生产中，如酰脲、造影显影剂、止痛剂、漱口水、甜味剂等。
氯化铵	33	用作农作物肥料，适用于水稻、小麦、棉花、麻类、蔬菜等作物
合成氨	30	用于制尿素、铵态氮肥、纯碱以及硝酸，还可以用做制冷剂
甲醇	5	用作涂料、清漆、虫胶、油墨、胶粘剂、生物碱、醋酸纤维素、硝化纤维素、乙基纤维素、聚乙烯醇缩丁醛等的溶剂。也是制造农药、医药、塑料、合成纤维及有机化工产品如甲胺、甲醛、氯乙烷、硫酸二甲酯等的原料。其他用作汽车防冻液、金属表面清洗剂和酒精变性剂等。

（三）主要加工产品的工艺流程图





(四) 主要经营模式

1、采购模式

公司原材料主要通过公司采购部门向国内生产商及经销商采购。公司与煤、盐等原材料供应商签订年度合作协议，然后根据公司的实际需要和市场平均价格，确定每次实际供应原材料的数量和价格。

2、生产模式

公司以自有生产设备利用煤、盐等原材料经各道生产工序制成液氨、纯碱、尿素、复合肥、甲醇等产品。

3、销售模式

除复合肥以外，公司其他产品主要通过自己的销售部门直接向用户销售。公司与主要客户都签订了长期的战略合作框架协议，然后根据客户的实际需要和市场价格确定每次交易的数量和价格；复合肥主要通过经公司认证的各地经销商向用户销售。

(五) 主要加工产品的销售情况

1、主营业务收入结构

根据江苏公证出具的苏公 W(2008)A512 号“《审计报告》”，本公司报告期营业收入构成如下：



产品	2008年1-6月		2007年度		2006年度		2005年度	
	产品收入 (万元)	占营业收入 比例 (%)	产品收入 (万元)	占营业收入 比例 (%)	产品收入 (万元)	占营业收入 比例 (%)	产品收入 (万元)	占营业收入 比例 (%)
复合肥	46,666.09	31.37	81,507.17	35.87	50,714.39	33.85	40,452.79	36.29
尿素	27,690.37	18.61	61,196.37	26.93	30,445.31	20.32	11,975.04	10.74
纯碱	40,953.10	27.53	51,481.69	22.65	32,950.24	22.00	33,371.41	29.93
甲醇	8,539.37	5.74	13,384.92	5.89	6,863.73	4.58	895.55	0.80
氯化铵	17,796.21	11.96	16,380.14	7.21	10,192.46	6.80	14,166.73	12.71
合成氨	-	-	80.85	0.04	10,237.19	6.83	4,904.98	4.40
其他	7,107.94	4.78	3,215.33	1.41	8,416.42	5.62	5,719.19	5.13
合计	148,753.08	100.00	227,246.47	100.00	149,819.73	100.00	111,485.69	100.00

2、主要销售区域

按照客户地域划分，本公司的产品主要销售区域在苏、浙、沪地区，报告期销售区域的具体情况如下：

区域	2008年1-6月		2007年		2006年		2005年	
	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 (%)
江苏	62,948.68	42.32	82,246.26	36.19	61,114.39	40.79	43,646.07	39.15
浙江	27,984.47	18.81	23,454.97	10.32	2,7251.86	18.19	24,416.48	21.90
上海	6,124.53	4.12	12,915.48	5.68	6,964.35	4.65	5,308.48	4.76
合计	97,057.68	65.25	118,616.71	52.19	95,330.60	63.63	73,371.03	65.81

3、报告期前五名销售客户

报告期内，向前五名销售客户的销售总额及占当期全部收入的百分比如下：

年 份	金额（万元）	占本期营业收入的比例（%）
2008年1-6月	38,843.94	26.11
2007年	44,670.87	19.66
2006年	18,990.54	12.68
2005年	13,883.89	12.45

报告期内，本公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%之情形。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，持有本公司 5%以上股份的股东在前五名客户中未占有权益。

（六）原材料和能源供应情况

1、主要原材料的供应情况



公司生产用原料煤主要从山西省采购。公司煤的采购坚持“定点定矿”的原则，与山西国阳新能股份有限公司等大型产煤企业建立长期的、战略合作伙伴关系。

公司生产用的原料盐主要从江苏、山东采购。

公司复合肥生产的主要原料有氯化铵、磷酸一铵、氯化钾。其中氯化铵是公司联碱副产品，不需要外购；磷酸铵主要从湖北、重庆、云南、贵州等地采购；氯化钾主要来自青海省格尔木地区和国外进口。

2、主要能源的供应情况

公司生产线为多电源、多回路供电，与江苏省电力公司张家港市供电公司签订了供电协议，电力的供应能够满足目前及未来发展的需要。

公司发电和制蒸汽用的燃料煤主要从山西省采购。

3、主要原材料和能源占营业成本的比重

报告期，公司主要原材料和能源：原料煤、原料盐、磷酸一铵、氯化钾、电和燃料煤的消耗具体情况如下：

主要原料及能源	2008年1-6月		2007年		2006年		2005年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原料煤	30,117.52	27.49	38,196.35	20.56	26,928.34	21.28	11,755.18	13.85
原料盐	7,587.40	6.93	10,503.38	5.65	7,662.01	6.05	9,601.90	11.31
磷酸一铵	12,741.35	11.63	15,312.36	8.24	14,111.88	11.15	15,514.75	18.28
氯化钾	9,630.71	8.97	11,775.67	6.34	11,179.57	8.83	11,218.12	13.21
电	7,019.02	6.41	15,882.90	8.55	13,684.34	10.81	8,411.91	9.91
燃料煤	10,793.01	9.85	12,817.37	6.90	4,828.26	3.82	3,166.42	3.73
合计	77,999.01	71.20	104,488.03	56.24	78,394.40	61.94	59,668.28	70.29

4、主要原材料的价格变动趋势

报告期内，本公司主要原材料和能源的价格变动趋势如下。

项目/年度	2008年1-6月	2007年	2006年度	2005年度
原料煤的平均单价（元/吨）	957.78	809.00	767.64	689.14
原料盐的平均单价（元/吨）	256.96	218.14	212.14	313.51
磷酸一铵平均单价（元/吨）	3,506.48	2,084.30	1,741.37	2,020.94
氯化钾平均单价（元/吨）	3,066.71	2,027.81	1,831.37	1,832.07



电的平均单价（元/度）	0.24	0.25	0.28	0.26
燃料煤的平均单价（元/吨）	690.35	565.45	466.45	493.72

5、本公司报告期前五名供应商情况如下：

年 份	金额（万元）	占年度（当期）采购金额的比例（%）
2008年1-6月	29,799.36	22.25
2007年度	54,433.24	27.84
2006年度	48,128.66	42.90
2005年度	38,084.17	43.37

报告期，本公司不存在向单一供应商的采购比例超过总额的50%之情形。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，持有本公司5%以上股份的股东在前五名供应商中未占有权益。

6、煤和电价格走势及其对公司生产经营的影响

（1）报告期内最近三年及一期公司煤和电价格变动情况

年度	原料煤采购价格 （元/吨）	燃料煤采购价格 （元/吨）	电采购价格 （元/度）
2008年1-6月	957.78	690.35	0.24
2007年度	809.00	565.45	0.25
2006年度	767.64	466.45	0.28
2005年度	689.14	493.72	0.26

根据公司报告期内煤和电的采购价格变动情况可以看出，总体看来煤的价格呈稳定上升的趋势，而电的价格则波动幅度不大。

（2）公司产品成本中煤和电消耗情况

公司主要的产品为复合肥、尿素、纯碱、合成氨、氯化铵和甲醇。

氯化铵为纯碱生产过程中的副产品，公司对于氯化铵的成本核算采用定额成本法，即按每吨350元定额成本加包装成本核算氯化铵成本，因此氯化铵的单位成本报告期内基本保持不变，煤和电价格的变动不会给氯化铵的生产成本造成影响。

复合肥的生产需要使用氯化铵，此外生产复合肥还需使用少量的燃料煤和电，每吨复合肥直接耗燃料煤约为0.013-0.023吨，仅占复合肥单位成本约1%



—2%；生产每吨复合肥直接消耗电量约为 30 度，仅占复合肥单位成本约 0.5%。因此煤和电价格变动对复合肥的生产成本影响较小。

合成氨和甲醇的生产需要直接消耗原料煤和电，其生产成本直接受到煤和电价格波动的影响。纯碱和尿素的生产需要消耗合成氨，其生产成本通过消耗合成氨间接受到煤和电价格波动的影响。

公司主要产品正常生产情况下每吨产量分别消耗原料煤和电的情况如下表：

产品	每吨产品用原料煤量（吨）	每吨产品用电量（度）
合成氨	1.20	1,250.00
纯碱	0.43（间接耗煤）	708.00（其中间接用电 448.00）
尿素	0.69（间接耗煤）	884.65（其中间接用电 718.75）
甲醇	1.30	1,350.00

报告期内煤和电的消耗占公司合成氨、纯碱、尿素和甲醇产品生产成本的比例情况如下表：

产品	2008 年 1-6 月		2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	煤占生 产成本 比例	电占生 产成本 比例	煤占生 产成本 比例	电占生 产成本 比例	煤占生 产成本 比例	电占生 产成本 比例	煤占生 产成本 比例	电占生 产成本 比例
合成氨	58.88%	20.04%	55.98%	20.75%	55.92%	25.43%	53.98%	21.95%
纯碱	40.21%	18.53%	38.26%	20.30%	39.27%	19.97%	34.12%	17.98%
尿素	42.68%	16.95%	39.84%	17.57%	43.07%	20.24%	40.21%	15.42%
甲醇	54.56%	18.64%	51.62%	19.21%	50.86%	20.82%	38.43%	12.44%

（3）煤和电未来价格走势分析

①煤未来价格走势分析

2006年3月，国务院发布《关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知》，指出钢铁、电解铝、电石、铁合金、焦炭、汽车等行业产能已经出现明显过剩；水泥、煤炭、电力、纺织等行业目前虽然产需基本平衡，但在建规模很大，也存在潜在产能过剩问题。

2006 年 4 月，国家发展和改革委员会、国土资源部、人民银行、工商总局、质检总局、环保总局、安监总局等七部门联合下发了《加快煤炭行业结构调整、应对产能过剩的指导意见》，指出近几年来煤矿建设趋热，投资增长过快，产能过剩的矛盾日渐显现。国家发展和改革委员会负责人就加快煤炭行业结构调整答



记者问时指出：“近年来煤矿建设趋热，2003 年至 2005 年固定资产投资增幅均在 40%以上。一些煤矿“批小建大”，一投产就扩能翻番。“十一五”时期产能过剩、供大于求的压力加大。这一问题目前已露端倪，主要表现在：一是煤炭社会库存大幅度增加，2005 年底达到 1.4 亿吨，是近年来的最高水平；二是煤炭市场价格趋于下降，到 2005 年底，煤炭主销区和集散地市场价格比年初普遍下降；三是货款结算由前两年煤炭紧张时以预付款和现金交易为主，变为承兑汇票或应收票据结算，有的企业开始赊销。这标志着煤炭市场形势发生了一些新变化。”

2007 年 3 月，国家发展和改革委员会发布《煤炭行业 2006 年运行分析及 2007 年趋势预测》，分析中指出目前煤炭行业存在的主要问题是：“在建规模过大，产能过剩压力增加。煤炭固定资产投资经历 5 年多的快速增长，建设规模不断扩大，产能迅速增加。统计显示，目前全国在建煤矿项目 1,563 个，总规模 6.53 亿吨，加上改扩建、技术改造和资源整合等，新增产能约 8.3 亿吨，已超过煤炭工业“十一五”发展规划确定的建设规模。这些产能的相继建成释放，将加剧产能过剩的压力。”同时分析指出：“从煤炭需求看，随着国家宏观调控成效的逐步显现，淘汰落后生产能力的步伐不会减缓，主要耗煤行业耗煤指标继续下降。预计 2007 年煤炭需求增幅将有所回落。从煤炭产能看，根据在建煤矿规模和建设周期，2007 年、2008 年将是新增产能集中释放期，新投产能力将增加较多。”

“十一五”期间，随着国家宏观调控成果的进一步显现，高耗能产品的过快增长将进一步受到限制。同时随着发展循环经济和节约型经济社会建设的逐步深入，单位国内生产总值能耗要降低 4%左右，加之社会各方面节能意识和效果日益明显、煤炭运输能力进一步扩大、煤炭中转地和终端用户库存增加等因素的影响，使得未来煤炭需求增速将低于近几年的水平。

根据以上资料预计：未来煤炭供需将处于相对平衡的状态，煤炭价格总体上仍将维持高位运行，并有适度上扬的可能。

②电未来价格走势分析

近年来，在宏观经济持续向好的背景下，我国电力行业始终保持快速平稳发展的趋势。“十五”期间累计投产机组容量达 1.89 亿千瓦，相当于建国以后四十五年的装机总量，年均投产 3,780 万千瓦，年均增长率为 9.8%，发电量由 2000



年的 13,685 亿千瓦时增长到 2005 年的 24,747 亿千瓦时，年均增长 12.6%。中电联《2006 年电力工业统计快报》数据显示：06 年全国发电量达到 28,344 亿千瓦时，同比增长 14.54%；全年新增机组容量达 11,359 万千瓦，全国发电装机容量总计已达到 62,200 万千瓦，同比增长 20.3%；随着新增机组大量投产，全国范围内电力供需紧张局面已得到明显缓解，总体供需基本平衡。

2007 年 3 月，国家发展和改革委员会发布《电力行业 2006 年运行分析及 2007 年趋势预测》，对电力行业 2007 年趋势预测如下：“全国电力供需紧张进一步缓解，六大区域电网总体均基本平衡，个别区域和部分省区市电网电量出现富余。但由于需求依然保持两位数以上增速及存在一些不确定因素的影响，时段性、季节性矛盾仍然存在。分地区看，华北区域、山东和蒙西电力电量平衡有余，山西、唐山地区高峰略微紧张。东北区域，辽宁由于新增机组较多，供应紧张的局面逐步好转，年底电力供需基本平衡，吉林供需基本平衡，黑龙江电量富余。华东区域，江苏、安徽电量有富余，福建受来水影响有不确定性，上海、浙江电网高峰偏紧。华中区域，河南、江西略有富余，鄂西受电网约束和水情影响，有一定缺口，川渝、湖南受天气和燃料影响较大。南方区域的云南、广东供需偏紧，尤其是枯水期，通过省间互济可以较为有效缓解。西北区域，陕西、新疆供需基本平衡，甘肃、青海、宁夏平衡略余。”

根据以上资料预计：在国家宏观调节电力供需矛盾的大背景下，电价在未来将有望保持平稳，且由于公司享受优惠电价政策，因此电价格的走势不会给公司未来经营业绩带来较大的风险。

（七）环境保护与安全生产

1、环境保护

本公司主要从事纯碱和农用化肥的生产，主要污染源为合成氨、复合肥、联碱、尿素等产品生产过程中产生的废水，其成分主要为氨氮、COD_{Cr}、SS 及挥发酚等污染物。公司生产过程中产生的废水经各区域统一收集后送污水处理站，采用活性污泥生化法处理达标后才进行排放。

自公司设立以来，本公司认真执行国家和地方有关环境保护法规，2004 年通过了环境/职业健康体系的认证。2005 年获“国家—陶氏清洁生产合作示范项



目的优秀企业”称号，同时公司还多次获得国家化工部“环境保护先进集体”、“清洁文明工厂”等荣誉称号。现公司建有活性污泥生化法水处理系统、合成氨水循环系统、联碱水循环系统、造气污水闭路循环系统，配备专职人员负责督促、检查各类环保设施的运行和监测处理结果，具备比较完善的环境保护管理制度，生产经营符合国家和地方有关环境保护法规的要求。

本次募集资金拟投资项目主要是增加污染物排放，本公司现有环保设施已能满足拟投项目新增污染物的处理要求，尚不需要扩大环保投入。

江苏省环境保护厅于 2008 年 3 月 14 日出具了《关于江苏华昌化工股份有限公司申请上市环保核查意见》（苏环函[2008]45 号），意见如下：“经查，江苏华昌化工股份有限公司及其控股子公司江阴市金波罗复合肥有限公司能够遵守国家和地方的环保法律、法规。该公司依法履行了建设项目环境影响评价和“三同时”制度；排放的主要污染物达到国家和地方规定的排放标准，依法领取了排污许可证，排放污染物总量满足排污许可证要求，并能按规定缴纳排污费；工业固体废物和危险废物能够安全处置，环保设施稳定运转率达到 95%以上；产品及生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质。近三年来，该公司未因发生环境违法行为而受到环保部门的行政处罚。”

2008 年 1-6 月、2007 年、2006 年和 2005 年，公司环保费用分别为 275.91 万元、872.94 万元、892.57 万元和 210.20 万元。

2、安全生产

本公司属于化工行业，生产过程中产生的气体为易燃、易爆气体，部分生产工序处于高温高压环境，为了确保安全生产公司通过了质量、环境和安全三大体系的认证，采取措施确保三大认证体系的有效运行，从而提高公司安全管理的水平和效率。

（1）安全组织

公司根据“安全第一、预防为主”的方针，首先建立、健全安全组织机构，成立了以总经理为主任、主管生产的副总经理为副主任的安全生产委员会，委员



是各职能部门的负责人。安全生产委员会下设安全部处理安全管理的日常事务。

安全生产委员会每月召开一次会议，总结上个月的工作，对于相关提案进行讨论，制定整改措施，布置下个月的任务。

安全部在部长统一领导下进行运作，下设安全工程师和安全员。安全部实行安全工程师负责制；安全员对所分管车间的安全工作负责。对于厂区内的动火作业，特别是危险区域的动火作业，安全工程师必须要现场确认，并签发动火证后才能动火。对于不符合安全要求、没有落实安全措施的火证申请，安全工程师有权拒绝签发。

对于车间的安全管理，车间主任是整体车间安全管理责任人，对车间安全负全责，专职安全员辅佐车间主任做好车间日常安全管理工作。

对于生产班组的安全管理，严格实行交接班制度，班长是车间兼职安全员，安全部要求班组每月至少召开两次安全例会，会议内容由安全部确定，参加会议人员要签名，安全会议由班长主持，车间要有领导参加，安全部随时派人抽查。

（2）安全制度

公司陆续制定并颁布了《岗位安全生产责任制》、《员工安全教育制度》、《安全教育培训制度》、《事故管理制度》、《安全检查制度》、《危险品储运管理制度》、《劳保用品管理制度》、《设备维护保养制度》、《设备润滑管理制度》、《设备密封管理制度》、《起重机械管理制度》、《锅炉压力容器管理制度》、《设备检修管理制度》、《消防安全管理制度》、《厂区作业安全规程》、《危险化学品事故应急救援预案》和《特殊工种管理制度》等多项安全管理制度，对安全管理的各个方面进行了比较全面的管理和控制。

（3）安全设施

为了健全公司的安全消防保障体系，公司采用“生产过程 DCS 控制技术”、“自动报警灭火系统”等控制、报警先进安全技术，对生产过程实现智能化监控。同时公司设置独立的稳高压消防给水系统，由消防泵房引出二根输水管向公司环状消防给水管供水。公司有消防水泵 4 台，泡沫泵 2 台，泡沫站配备储罐压力式空气比例混合装置 1 套。在相关部位配备了烟感，有手动、气体报警系统，现有



室外消火栓 130 只，室内消火栓 360 只，CO₂、干粉等各种型号的灭火器 1,100 具，现有消防车 2 辆，共有专职消防队员 27 名，义务消防队员 79 名。

(4) 事故应急处理

公司成立了以总经理为总指挥的应急救援领导小组，指挥领导小组的职责是：负责公司“应急救援预案”的制定、修订；组建应急救援专业队伍，组织实施和演练；检查监督做好重大事故的预防措施和应急救援的各项准备工作。发生重大事故时，有指挥部发布和解除应急救援命令、信号；组织指挥救援队伍实施救援行动；向上级汇报和向友邻单位通报事故情况，必要时向有关单位发出救援请求；组织事故调查，总结应急救援经验和教训。

应急救援领导小组下设：指挥队、总务队、涉外班、警备班、预备班、消防班、救护班和二次灾害防止班。

本公司主要机器、房屋等固定资产均已购买了财产保险，近三年来未发生重大安全事故。

五、固定资产及无形资产

(一) 固定资产

1、固定资产

截至 2008 年 6 月 30 日，本公司固定资产原值 211,851.51 万元，累计折旧 33,017.22 万元，固定资产净值 178,834.29 万元，包括房屋建筑物、机器设备、运输工具和电子设备等，本公司各类固定资产的状况如下：

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	折旧年限
房屋建筑物	70,555.76	7,163.42	-	63,392.34	20 年
机器设备	140,607.00	25,665.06	-	114,941.94	7-10 年
运输设备	275.82	104.58	-	171.24	10 年
电子设备	328.46	62.89	-	265.57	5-10 年
其 他	84.47	21.27	-	63.20	5-10 年
合 计	211,851.51	33,017.22	-	178,834.29	

公司房屋建筑物产权证情况如下：



序号	房屋所有权证证号	建筑面积 (m ²)	房屋用途	取得方式
1	0000118518	192.42	非居住	自建
		5,496.09	非居住	自建
		5,015.15	非居住	自建
		583.27	非居住	自建
		7,187.17	非居住	自建
		2,925.76	非居住	自建
		82.14	非居住	自建
		1,800.98	非居住	自建
		740.31	非居住	自建
		2,455.33	非居住	自建
		4,280.89	非居住	自建
		496.83	非居住	自建
		2,337.37	非居住	自建
		360.79	非居住	自建
		29.01	非居住	自建
		20.53	非居住	自建
		23.49	非居住	自建
		1,531.44	非居住	自建
		2,475.66	非居住	自建
		1,598.90	非居住	自建
		1,219.48	非居住	自建
		1,237.76	非居住	自建
		498.60	非居住	自建
		6,054.63	非居住	自建
		36.10	非居住	自建
		1,271.97	非居住	自建
		685.56	非居住	自建
		47.75	非居住	自建
		47.75	非居住	自建
		5,077.54	非居住	自建
		1,853.87	非居住	自建
		1,563.99	非居住	自建
		944.46	非居住	自建
		1,589.27	非居住	自建
		736.40	非居住	自建
		590.57	非居住	自建
		536.85	非居住	自建
		1,457.42	非居住	自建
		616.88	非居住	自建
		312.02	非居住	自建
		652.88	非居住	自建
		261.50	非居住	自建
		372.77	非居住	自建
		10,174.11	非居住	自建
		4,598.26	非居住	自建
		83.39	非居住	自建
		2,121.56	非居住	自建



		261.40	非居住	自建
		57.02	非居住	自建
		46.63	非居住	自建
		218.96	非居住	自建
		38.31	非居住	自建
		33.20	非居住	自建
		1,023.00	非居住	自建
		230.56	非居住	自建
		49.72	非居住	自建
		117.67	非居住	自建
		9,663.68	非居住	自建
		1,211.75	非居住	自建
		299.62	非居住	自建
		512.46	非居住	自建
		141.25	非居住	自建
		769.85	非居住	自建
		629.55	非居住	自建
		1,037.02	非居住	自建
小计		100,618.52		
2	0000105077	2,212.23	非居住	自建
		235.10	非居住	自建
		1,438.24	非居住	自建
		3,447.41	非居住	自建
		20.59	非居住	自建
		359.74	非居住	自建
		5,469.59	非居住	自建
小计		13,182.90		
3	00078274	3,553.01	居住	自建
		3,553.01	居住	自建
小计		7,106.02		

2、主要生产设备

截至 2008 年 6 月 30 日，本公司主要生产设备情况如下：

名称	规格/型号	数量	成新率	尚可安全 生产使用 年限(年)	账面原值 (万元)
氮氢气压缩机	6M50-290/320-BX	5	89%	18	2,674.00
液氨蒸发外冷器	Φ2200×9877 F=1045 m ²	6	98%	19	2,463.00
氮氢气压缩机	M-290/314	4	90.5%	18	2,148.00
CO ₂ 气提塔	DN1350, H=11830	2	90.5%	18	1,415.00
气柜	20000m ³	2	98%	19	1,120.00
2#汽轮发电机组	25MW	1	100%	20	1,098.00
循环流化床锅炉	130t/h	1	100%	20	958.00
锅炉	UG-75/5.3-M19	2	83%	18	930.00
轻灰煅烧炉	Φ2800×28000 F=2900 m ²	2	98%	19	926.64



循环流化床锅炉	130t/h	1	100%	20	910.00
汽轮发电机组	CC12-4.90/2.45/0.883, QFW-15-2A	1	83%	18	888.00
氨合成塔	DN1800 H=20767	1	98%	19	752.07
高压冷凝器	DN1150, H=15585	1	98%	19	699.00
尿素合成塔	DN1600, H=34106	1	98%	19	665.00
高压冷凝器	Φ1150, H=15585	1	83%	18	485.00
尿素合成塔	Φ1600, H=34106	1	83%	18	480.50
高压洗涤器	DN2200/Φ600, H=9707	1	98%	19	405.00

本公司的机器设备中有部分机器设备（5,000 立方气柜、氨合成塔、MH 氮氢气压缩机和内返碱蒸汽煅烧炉，该部分机器设备的账面原值为 22,110.20 万元）抵押给中国工商银行张家港支行贷款 3,000 万元，抵押期限自 2004 年 9 月 30 日至 2010 年 12 月 25 日。

（二）无形资产

1、主要无形资产

本公司截至 2008 年 6 月 30 日无形资产明细如下：

单位：万元

项目	取得方式	初始金额	摊销期限	摊余价值	剩余摊销年限
土地使用权	出让	1,613.97	50 年	1,517.13	47 年
土地使用权	出让	6,657.59	50 年	6,302.52	47 年 4 个月
土地使用权	出让	6,098.52	50 年	5,824.09	47 年 9 个月
合 计		14,370.08	-	13,643.74	-

以上均系新厂区土地使用权，面积合计 1,421,974 平方米，共支付款项 14,370.08 万元，其中：土地出让金 13,797.76 万元，契税 513.34 万元，土地测量费 42.78 万元，土地登记费 11.40 万元，土地评估费 4.80 万元。

2、土地使用权

土地证号	座落	面积 (m ²)	摊销期间
张国用 2006 第 380010 号	金港镇新套村	308,946.90	2006 年 4 月 5 日-2056 年 3 月 14 日
张国用 2006 第 380011 号	金港镇新套村	11,695.20	2006 年 4 月 5 日-2056 年 3 月 14 日
张国用 2005 第 380014 号	江苏扬子江国际化学工业园	159,708.00	2005 年 7 月 15 日-2055 年 7 月 14 日
张国用 2006 第 380016 号	江苏扬子江国际化学工业园	6,6725.20	2006 年 4 月 21 日-2056 年 4 月 19 日



张国用 2006 第 380017 号	江苏扬子江国际化学工业园	216, 104. 50	2006 年 4 月 21 日-2056 年 4 月 19 日
张国用 2005 第 380029 号	江苏扬子江国际化学工业园	363, 687. 30	2005 年 11 月 17 日-2055 年 11 月 14 日
张国用 2005 第 380030 号	江苏扬子江国际化学工业园	295, 106. 90	2005 年 11 月 17 日-2055 年 11 月 14 日
合计		1, 421, 974. 00	

3、商标

商标	核定使用商品	商标注册证
“金”	工业酶制剂；苯衍生物；钠盐；未加工的塑料；用于农业、园艺、森林的化学品；化学制剂；未加工人造树脂；肥料；化学肥料（硫酸钾、硝酸铵、硫、硫硝酸铵、硝酸钠、尿素、氯化钾、大豆根瘤菌、钾肥、微量元素肥）	1098369
“金”	工业酶制剂；未加工的塑料；氮肥；肥料；化学肥料	3010414
“倍富家”	氮肥；磷料；过磷酸钙（肥料）；混合肥料；花盆用土；腐殖质表面肥；化学肥料；植物肥料；动物肥料	3676398
“博利奇”	氮肥；磷料；过磷酸钙（肥料）；混合肥料；花盆用土；腐殖质表面肥；化学肥料；植物肥料；动物肥料	3676418
“新富泰”	肥料；氮肥；磷料；过磷酸钙（肥料）；混合肥料；花盆用土；腐殖质表面肥；化学肥料；植物肥料；动物肥料	3676720
	肥料；氮肥；磷料；过磷酸钙（肥料）；混合肥料；花盆用土；腐殖质表面肥；化学肥料；植物肥料；动物肥料	3676721

六、公司特许经营权

本公司特许经营权情况如下：

名称	证书编号	有效期
液体无水氨生产许可证	XK13—220—00104	2011 年 4 月 9 日
复混肥料生产许可证	XK13—001—00021	2011 年 11 月 7 日
煤炭经营许可证	20320582012280	2010 年 05 月 18 日

七、公司的生产技术

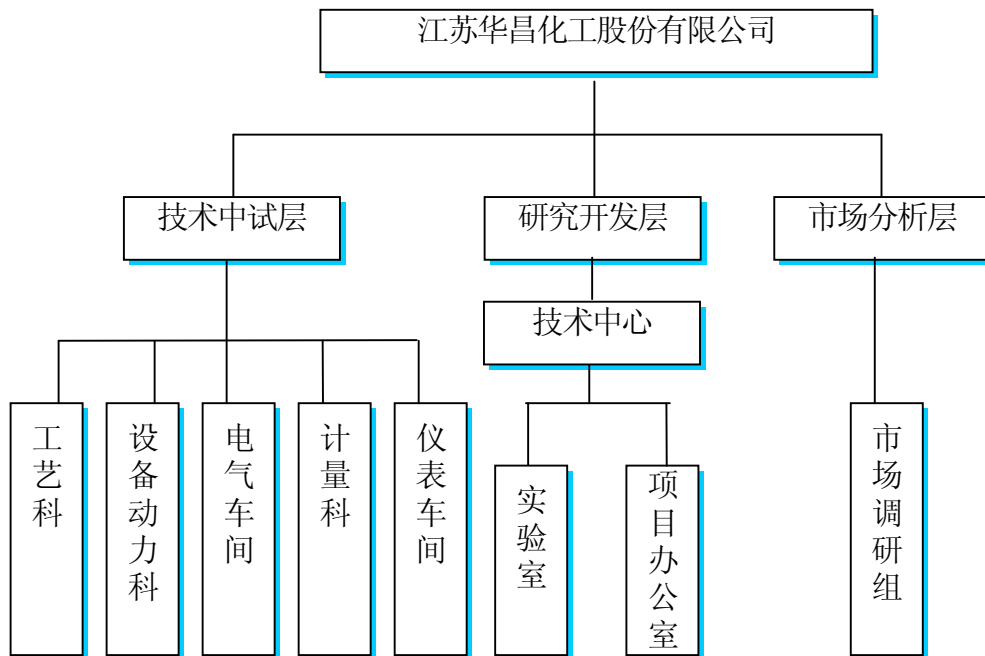
（一）公司技术研发架构、技术储备及技术创新安排

本公司以市场为导向，以技术创新为核心，在结合公司现有产品和资源的基础上，建立了市场调研为先导，以技术中心为开发核心，其他职能部门为中试网



络的研发构架。本公司的技术中心设立了项目办公室和实验室，于 2005 年通过省级企业技术中心的认证。

1、公司研发架构



2、公司研发人员

截至 2008 年 6 月 30 日，公司技术中心共有研发人员 90 人，大专以上学历人员占 80%以上，有多年从事本专业研发经验。技术中心受公司总经理直接领导，公司总经理担任技术中心主任，技术开发方向、规划、目标由总经理根据市场调研组信息、市场行情和需求，结合本企业实际情况下达，具体工作由总工程师负责实施，

技术中心的研发人员都是来自公司各专业技术骨干，他们来自不同的工艺、设备、电器、仪表、市场营销等专业，具备了新工艺开发的良好技术背景，多年来他们有参与公司产品开发的丰富经验。

3、技术储备

(1) 固体硼氢化钠生产技术

该技术采用洁净的连续工艺生产高纯固体硼氢化钠产品。硼氢化钠是一种较强的还原剂，应用领域包括制药，有机合成，纸浆漂白，贵金属回收（工业含汞



废水的处理)。立足于硼氢化钠的氢燃料系统受到全世界的关注,氢燃料电池有着巨大的应用前景和市场。

(2) 高光学纯度 L-乳酸生产技术

该技术采用嗜热乳杆菌厌氧发酵法生产工艺生产高光学纯度 L-乳酸,总体清洁生产指标处于国内先进水平。L-乳酸可聚合成聚乳酸,聚乳酸能被微生物分解利用得到水和二氧化碳,因而可利用聚乳酸制品代替塑料制品,消除塑料制品带来的“白色污染”。

(3) 多肽尿素生产技术

多肽尿素是通过在尿素生产过程中加入对环境友好的宝肽肥料增效剂制得,生产出的增效尿素质量指标都符合国家标准要求,成粒率提高,可有效地促进植物对营养元素的均衡吸收,激活作物体内的功能酶,调节作物生理机能,田间使用效果显著,多肽尿素使用所带来的社会效益、生态环境效益非常显著。

(4) 多肽复合肥生产技术

多肽复合肥是通过在复合肥生产过程中加入宝肽肥料增效剂,可以有效提高植物对氮、磷、钾等的吸收率,且生产装置不需改变,只在酸碱工序后造粒工序前的工序中,增加定量加料装置,目前国内外还没有大型工业化报道。多肽复合肥具有广阔的市场前景。

4、技术创新安排

为了鼓励创新,激发公司员工的技术创新热情和能力,公司推行科技进步奖励制度,每年对在新产品、新工艺、新技术及新装备的研究开发方面有突出成果的人员进行奖励,并为核心技术人员在内的骨干职工提供外出培训、高校进修等各种培训机会,形成了勤学、负责、创新、变革的企业文化。

本公司以技术中心为平台,加强同华东理工大学、天津大学化工学院、江苏省化工设计院有限公司、中国成达工程公司等科研院所合作,承接研究课题、进行技术交流与研究;并设立清华大学远程学堂,为公司人才储备、技术支撑及人员培训提供支持。

2008 年 1-6 月、2007 年、2006 年和 2005 年,公司研发费用分别为 174.01



万元、414.04 万元、178.65 万元和 645.29 万元。

（二）主要生产技术及所处阶段

序号	技术名称	技术内容	技术评价
1	煤制气氮肥生产装置清洁技术	在新建合成氨、尿素、热电等生产装置中，采用工厂用水总图运输实现清污分流和废液回收、造气污水处理零排放、全厂污水处理中水回用、半水煤气栲胶脱硫和变换气 DDS 脱硫-生化铁-碱溶液催化法气体脱硫、合成氨醇烃化流程副产甲醇、合成循环水使用双曲线冷却塔等一系列煤制气氮肥生产装置清洁生产技术。该技术获得中国氮肥工业协会科技进步一等奖。	国内先进水平
2	低热值造气炉渣沸腾燃烧技术	该技术可以将低热值造气炉渣经粉碎后，采用低热值造气炉渣沸腾燃烧技术，经沸腾锅炉燃烧产蒸汽供系统生产使用，使造气炉渣实现资源化、减量化、再利用清洁生产。该技术获得中国氮肥工业协会科技进步二等奖。	国内先进水平
3	联碱淡液回收新技术	该技术将上海化工研究院“化肥生产装置含氨废水回收专利技术”移植到联碱装置含氨废水回收，公司与上海化工研究院共同开发联碱淡液回收新技术——将纯碱生产过程中的废液回收处理后的达标排放的残液，经过换热降温后，通过泵增压后，回纯碱生产系统作为工艺洗水使用。不但可以将原有达标排放的残液全部回收利用，而且可以大大地节约水资源。该项技术获得中国纯碱工业协会科技进步三等奖。	国内先进水平
4	变压吸附提氢生产加氢系列产品技术	采用变压吸附提氢生产加氢系列产品技术，将化肥生产装置过程中的弛放气、放空气经氨回收装置回收氨后，再经变压吸附装置提取高浓度的氢气，转化为下游高附加值的加氢系列产品。	国内先进水平
5	中水回用技术	采用中水回用技术，将煤造气污水处理检修时的系统水和化肥生产装置正常生产过程中的达标排放工艺废水，集中进行生化处理，经处理后的中水回化肥生产装置作为补充用水。	国内先进水平
6	尿素深度水解技术	采用尿素深度水解技术，将尿素淡液经中压深度水解后的达标排放的残液，经处理后作为锅炉给水补充至锅炉系统。不但可以将原有达标排放的残液全部回收利用，而且可以大大地节约水资源，达到了循环经济。	国内先进水平
7	化肥生产装置所放空气回收作燃料产蒸汽技术	采用余热回收技术，将化肥生产装置所有放空气收集至气柜，送至余热锅炉作燃料产蒸汽供系统生产使用，既实现了循环经济，又大大地节约了能源。	国内先进水平
8	变换气外冷碳化塔制碱清洗工艺技术	采用变换气外冷碳化塔制碱，其清洗工艺在国内同行业首家应用。	国内先进水平
9	热电联产技术	将煤造气系统排出的炉渣粉碎后与烟煤按比例混合进	国内先进



		入循环流化床锅炉，产 5.4Mpa 蒸汽供汽轮机，驱动发电机发电，汽轮机抽出的 2.5Mpa 蒸汽供系统生产使用，发电机发出来的二次炉渣作为水泥厂的原料出售或作为新型建材原料，达到热电联产、蒸汽梯级利用，实现了资源化、减量化、再利用的清洁生产之目的。此项技术的创新点是将造气系统排出炉渣用到发电锅炉，并做到热电联产、蒸汽梯级利用。	水平
--	--	---	----

（三）公司在研项目情况

截至本招股说明书签署日，本公司正在开发的产品、技术情况：

序号	项目名称	拟达成目标	进展情况	技术评估
1	粉煤气化技术	用粉煤替代块煤制半水煤气	方案比较阶段	国内先进
2	合成氨、尿素、联碱污水零排放技术	合成氨污水 100%循环 尿素污水 100%循环 联碱污水 100%循环	方案准备阶段，关键技术在攻关之中，已部分取得成果	国际先进水平
3	合成氨生产节能降耗技术	合成氨综合能耗 $\leq 1,200$ 吨标准煤	方案准备阶段	国内先进水平
4	L-乳酸衍生产品生产技术	光学纯度 $\geq 99\%$ 杂酸 $\leq 0.1\%$	中试完成	国际先进水平

（四）合作研发情况

2006 年 12 月，公司与天津大学签订了《技术开发（委托）合同》，委托天津大学在其开发的固体硼氢化钠合成方法基础上，开发可为公司应用于工业生产的固体硼氢化钠生产技术。天津大学享有该技术的专利申请权，公司具有免费享受使用该技术开发合同相关专利的权利。天津大学和本公司均不得在对方未知情下，单方将本技术转让给第三方，否则承担由此给对方造成的损失。双方同意转让时，须协商确定各自利益分配的比例。同时双方约定了保密条款，保密内容为该合同相关的所有技术秘密；涉密人员范围为所有涉及到本技术秘密的人员；保密期限为十年；保密责任为泄密方承担给对方造成的所有损失。

目前该技术已开发成功，正在准备使用该技术实施本次募集资金投资项目“1,000 吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目”。



八、公司主要产品的质量控制情况

本公司一贯奉行“顾客满意讲诚信、持续改进求提高、做强做优创名牌”的质量方针，将质量视为企业的立足之本，并通过严格质量标准、有效执行质量控制措施等手段建立和完善质量控制体系。

（一）质量控制标准

本公司于 1996 年获江苏省石油化学工业厅颁发的企业质量监督检验机构认证证书，1999 年通过了 ISO9002:1994 质量认证，2002 年获 GB/T19001—2000—ISO9001:2000 质量管理体系认证证书，同年获得质量检验体系证书。

目前公司主要产品及其执行的标准如下：

产 品	执行的标准
纯碱（工业碳酸钠）	GB210.1-2004
尿素	GB2440-2001
工业甲醇	GB338-2004
复混肥料	GB15063-2001
农业氯化铵	HG3281-1990

（二）质量控制措施

为贯彻执行公司质量方针，确保公司质量目标的实现，本公司根据实际情况，制定详细的质量计划和切实可行的质量控制措施。

1、严格质量体系标准的要求，编制质量手册和相关的程序文件，根据公司的发展以及部门的调整及时更新质量手册和程序文件的内容，规定了公司产品的生产、设计、销售的全部过程及有关部门和人员的职责、权限与相互关系。公司每年均定期进行内部审核，以确定质量管理体系的有效运行，对于内部审核发现的问题及时发出整改通知并采取有效的纠正措施，同时完善质量手册以及其他相关标准文件。

2、公司制定了各个已被识别的过程的程序文件，包括文件控制、记录控制、管理评审、人力资源、工作环境、与顾客有关过程的控制、合同评审、供方评价、采购控制、生产过程控制、设备控制、监视和测量设备、检验控制、服务控制、内部审核、不合格品控制、纠正措施和预防措施等 20 几个程序文件。



3、公司注重与客户的质量反馈，定期向客户发放《满意度调查表》，收集客户对公司产品和服务的意见，并分析顾客反馈意见、投诉信息等，将这些内容反映到质量关联体系中，建立“顾客投诉处理程序”，及时处理顾客投诉，严格按照程序处理质量事故，最大程度满足顾客需求。

（三）质量纠纷

本公司生产的“金”字牌复合肥为国家免检产品，生产的纯碱、复混肥料产品先后获得“苏州市名牌产品”、“江苏省名牌产品”。公司主要产品一次交验合格率 100%，综合一等率 88.76%。

截至本招股说明书签署日，本公司未发生与客户的重大质量纠纷。



第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 控股股东、实际控制人及其控制的法人与公司目前实际从事的主要业务的情况

1、控股股东、实际控制人及其控制的法人目前实际从事的主要业务

(1) 控股股东、实际控制人目前实际从事的主要业务

公司的控股股东为华纳投资，持有本公司 55.27%的股份，主要从事的业务为向制造业、信息业、技术开发业和服务业投资。

华纳投资的股东为 167 个自然人，股东持股比例从 0.01%—7.35%不等，单个股东均不能实际控制华纳投资。

(2) 控股股东、实际控制人控制的法人目前实际从事的主要业务

华纳投资除投资控股本公司外，还投资了华杰化工，出资比例为 50%，华杰化工主要从事化工（产品）技术开发、研究、技术转让业务。根据苏州市张家港工商行政管理局公司注销[2008]第 07090001 号文件，该公司已于 2008 年 7 月 9 日注销登记。

2、公司目前实际从事的主要业务

公司目前实际从事的主要业务为化学肥料和基本化学原料生产销售业务，为农业生产、玻璃行业、精细化工等行业提供产品，主要产品包括纯碱（工业碳酸钠）、氯化铵、合产氨（液体无水氨）、复合肥、尿素、甲醇等。

综上，由于公司控股股东、实际控制人及其控制的法人与公司目前实际从事的主要业务不同，因此，目前公司与控股股东、实际控制人及其控制的法人不存在同业竞争。

(二) 公司控股股东向公司出具的避免同业竞争的承诺函

公司控股股东华纳投资已经向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，



承诺：

1、对于股份公司正在或已经进行生产开发的产品、经营的业务以及研究的新产品、新技术，华纳投资承诺并保证现在和将来不生产、不开发、不经营；亦不间接经营、参与投资与股份公司业务、新产品、新技术有竞争或可能有竞争的企业、新产品、新技术，也不进行从事与股份公司相同或相似的业务或者构成竞争威胁的业务活动。

2、承诺并保证不利用其股东的地位损害股份公司及其股东的正当权益，并促使华纳投资全资拥有或拥有 50%以上或相对控股的下属子公司遵守上述承诺。

（三）公司主要股东华昌集团向公司出具的避免同业竞争的承诺函

公司主要股东华昌集团已经向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺：

1、对于股份公司正在或已经进行生产开发的产品、经营的业务以及研究的新产品、新技术，本公司承诺并保证现在和将来不生产、不开发、不经营；也不进行从事与股份公司相同或相似的业务或者构成竞争威胁的业务活动。

2、本公司承诺并保证不利用其股东的地位损害股份公司及其股东的正当权益，并促使本公司全资拥有或本公司拥有 50%股权以上或相对控股的下属子公司遵守上述承诺。

二、关联交易

公司最近三年及一期经审计的财务报告对关联方、关联关系和关联交易的披露遵循了《公司法》和《企业会计准则》的规定。

（一）关联方及关联关系

1、控股股东及其控制的法人

华纳投资为本公司控股股东，持有本公司 8,297.2486 万股股份，占本次发行前总股本的 55.27%。

华纳投资除投资控股本公司外，还投资了华杰化工，出资比例为 50%，华杰



化工作为本公司控股股东对其有重大影响的法人，与本公司构成关联方。

2、对公司具有重大影响的股东及其控制或施加重大影响的法人

华昌集团为国有独资公司，持有本公司 3,904.588 万股国有法人股，占本次发行前总股本的 26.01%，对本公司具有重大影响。

除本公司外，受华昌集团控制或施加重大影响的其他法人的基本情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	华昌集团 持股比例 (%)	主营业务
1	张家港保税区运昌国际贸易有限公司	200	70	以危险化学品为主的转口贸易
2	张家港市华昌建筑工程有限公司	200	50	房屋建筑、设备安装和室内装饰
3	张家港保税区扬子江石化工程服务有限公司	62.5	40.7	石油化工企业的设备修理、技术改造、运行维护和装置建设服务
4	张家港市华瑞危险废物处理中心有限公司	500	40	危险废弃物的收集、储存、利用、处理
5	张家港市江南锅炉压力容器有限公司	1,064	32.56	化工机械设备、锅炉压力容器的设计、制造、加工
6	张家港市恒昌化工有限公司	2,000	28	磷酸盐、阻燃剂、增塑剂、表面活性剂、醚类产品制造、销售
7	苏州工业园区和鑫电器有限公司	1,200	24.23	五金交电、建筑材料、普通机械及配件、非危险化工产品及其原料的销售
8	江苏华昌东方置地有限公司	5,000	24	房地产开发、销售，投资、管理、收益
9	张家港市华昌进出口贸易有限公司	500	20	自营和代理各类商品和技术的进出口业务

上述公司均为本公司的关联方。

3、其他主要法人股东

江苏瑞华为本公司参股股东，持有本公司 1,405.7423 万股股份，占本次发行前总股本的 9.36%。

4、发行人控股、参股公司



(1) 江阴金波罗为本公司控股子公司，本公司出资 240 万元，占江阴金波罗注册资本的 80%。

(2) 华昌药业为本公司参股公司，本公司出资 245 万元，占华昌药业注册资本的 49%。

(3) 林德华昌为本公司参股公司，本公司出资 125 万美元，占林德华昌注册资本的 25%。

(4) 东方置地为本公司参股公司，本公司出资 500 万元，占东方置地注册资本的 10%。

5、关联自然人

(1) 主要自然人股东

王雨阳是本公司自然人股东，持有本公司 937.1616 万股股份，占本次发行前总股本的 6.24%。

(2) 董事、监事和高级管理人员

公司的董事、监事和高级管理人员为公司关联自然人。

(二) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 向关联方销售货物

公司向关联方销售货物按同期对外销售市场价格结算。最近三年及一期的销售货物情况如下：

单位：万元

关联方	货物类别	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
张家港市华昌进出口贸易有限公司	尿素、环己亚胺	2,561.45	2,341.07	760.54	10.46
华昌药业	多肽、蛋氨酸等	-	38.60	448.89	183.90
江南锅炉	钢材	677.94	382.72	69.19	1.56
张家港市金源生物化工有限公司(注)	蒸汽、液氨	2.45	26.84	284.06	209.94
林德华昌(张家港)气体有限公司	蒸汽、二氧化碳等	244.50	26.99	-	-



小 计:		3,486.34	2,816.22	1,562.68	405.86
占营业收入比例		2.34%	1.24%	1.04%	0.36%

注：张家港市金源生物化工有限公司原为华昌集团持股 38% 的公司，为本公司关联方。2007 年 9 月 20 日，张家港市国有资产监督管理委员会办公室出具《关于将市金源生物化工有限公司公有股权划拨的通知》（张国资委办[2007]3 号），将华昌集团持有的全部张家港市金源生物化工有限公司国有法人股以国有股权划拨的形式，划拨给张家港市金茂投资发展有限责任公司。

（2）向关联方采购货物

公司向关联方采购货物按同期市场价格结算。最近三年及一期采购情况如下：

单位：万元

项目	货物类别	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
江南锅炉	备件	-	91.04	7.69	-
华昌药业	原材料	0.64	1.52	3.02	1.44
小 计:		0.64	92.56	10.71	1.44
占营业成本比例		0.00%	0.05%	0.01%	0.00%

2、偶发性关联交易

（1）向关联方采购固定资产

公司最近三年及一期向关联方采购固定资产情况如下：

单位：万元

项目	采购资产类别	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
张家港市华昌进出口贸易有限公司	生产用机器设备	-	-	525.49	296.00
江南锅炉	锅炉及配套设施	87.20	2,022.00	5,632.27	1,945.15
张家港保税区运昌国际贸易有限公司	工程用涂料	-	27.48	305.40	89.91
张家港市华昌建筑工程有限公司	委托建筑施工	299.05	500.86	868.77	-
小 计:		386.25	2,550.34	7,331.93	2,331.06
占同类交易比例		2.78%	9.00%	11.14%	6.71%



公司最近三年及一期由于兴建新厂区，固定资产投资规模迅速扩大，其中部分设备及工程用材料向关联方购买，以及委托关联方建筑施工。相关交易均签订了合同或协议，按同期市场价格结算。

随着公司新厂区建成的完成，固定资产的投资逐渐减少，此类关联交易也将随之减少。

（2）支付土地租金

公司向华昌集团支付土地租金，最近三年及一期，本公司支付给华昌集团的土地租金情况如下：

单位：万元

关联方	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
华昌集团	-	-	113.23	113.23

公司于 2004 年 9 月与华昌集团签订了《国有土地使用权租赁合同》，根据协议，华昌集团将位于张家港市城北路 28 号的总面积 15.10 万平方米的土地使用权及办公楼租赁给本公司使用，年租金 113.23 万元。上述租赁合同已于 2006 年底到期终止。

（3）支付技术服务费

公司向华杰化工支付技术服务费，最近三年及一期，本公司支付的技术服务费情况如下：

单位：万元

关联方	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
华杰化工	-	-	-	100.00

公司于 2005 年 1 月与华杰化工签订了《技术服务合同》，根据合同，华杰化工 2005 年度向公司提供变换气脱硫的全套生产技术服务，公司向华杰化工支付技术服务费 100 万元。根据苏州市张家港工商行政管理局公司注销[2008]第 07090001 号文件，该公司已于 2008 年 7 月 9 日注销登记。

（4）向关联方借款

公司最近三年及一期向关联方借款的详细情况如下：



借款单位	借款金额（万元）	借款期限	利率（年）
华源投资	1,000.00	2005.11.29-2005.12.13	6.00%
华源投资	520.00	2006.12.7-2007.12.31	6.58%
华源投资	500.00	2007.4.24-2007.12.31	6.58%
恒昌化工	500.00	2006.12.30.—2007.1.15	0.00%
恒昌化工	500.00	2007.2.26-2007.3.26	6.96%
恒昌化工	1,100.00	2007.4.18-2007.10.18	7.00%
恒昌化工	1,000.00	2007.7.27-2007.7.31	7.02%
华昌集团	4,000.00	2004.12.31-2005.12.8	6.14%
华昌集团	4,000.00	2005.12.9-2006.12.9	5.58%
华昌集团	2,000.00	2006.12.10-2007.9.13	5.57%
华昌集团	2,000.00	2006.12.10-2007.3.31	5.57%
华昌集团	2,000.00	2007.4.1-2007.9.13	6.57%

上述向关联方借款均为 2007 年底前发生，截至 2007 年 12 月 31 日，本公司向关联方借款已全部归还，并已支付全部利息。

（5）支付利息

公司最近三年及一期向关联方借款，支付的利息根据银行同期贷款利率计算。支付的利息情况如下：

单位：万元

关联方	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
华昌集团	-	212.57	231.76	220.84
华源投资（华纳投资）	-	51.49	-	2.50
恒昌化工	-	74.38	-	-

注：2007 年 10 月 16 日，华源投资整体变更设立华纳投资。

（6）委托理财

公司委托江苏瑞华投资，收取理财收益。最近三年及一期，公司向江苏瑞华收取的委托理财收益情况如下：

单位：万元



关联方	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
江苏瑞华	-	-	300.00	160.00

基于对当时中国证券市场发展的合理预期,以及公司在新厂区建设过程中有部分暂时闲置的资金,为了有效地提高资金的利用效率,根据《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》等公司治理文件的规定,在关联股东或有利益冲突的董事在关联交易表决中回避的条件下,经股东大会审议通过,公司与江苏瑞华投资发展有限公司签订了《委托理财协议》,公司 2005 年委托投资款为 3,000 万元,期限 8 个月,年收益率 8%;2006 年委托投资款为 3,000 万元,期限 10 个月,年收益率 12%。所有委托投资款期末均已收回。

自股份公司设立以来,公司已建立健全了股东大会、董事会、监事会等组织机构,制定完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等各项管理制度,规范的法人治理体系得以逐步建立。通过近几年公司的运行和发展看,证明了公司内控制度较为合理,在完整性、合理性和有效性方面不存在重大缺陷。同时,公司还将根据业务发展的实际需要,对公司的内控制度不断加以改进和完善。

(7) 委托借款

根据公司与恒昌化工、交通银行张家港支行三方共同签订的《委托借款合同》,2007 年恒昌化工委托交通银行张家港支行向公司提供借款 3,000 万元,借款期限 2007.1.5-2008.1.4,年利率 6.12%。

(8) 提供担保

①公司第二大股东华昌集团为本公司提供担保,本公司支付担保费

最近三年及一期,公司第二大股东华昌集团为本公司借款担保情况如下:

单位:万元

担保方	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
华昌集团	92,500.00	97,500.00	68,500.00	39,500.00

根据公司与华昌集团签订的《担保费支付协议》,华昌集团为本公司向银行



借款提供担保，本公司向华昌集团支付担保费。最近三年及一期，本公司支付华昌集团担保费的情况如下：

单位：万元

项目	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
担保费	37.50	75.00	75.00	75.00

②恒昌化工为本公司提供担保

公司第二大股东华昌集团持股 28%的恒昌化工为本公司借款担保情况如下：

单位：万元

担保方	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
恒昌化工	9,500.00	9,500.00	11,000.00	12,000.00

③华纳投资为本公司提供担保

公司控股股东华纳投资为本公司借款担保情况如下：

单位：万元

担保方	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
华纳投资	12,000.00	6,000.00	-	-

(9) 向关联方收取费用

根据公司与林德华昌签署的协议，公司每年向林德华昌收取场地租金及物业管理费。最近三年及一期，公司向林德华昌收取场地租金及物业管理费的情况如下：

单位：万元

单 位	2008 年 1-6 月	2007 年度	2006 年度	2005 年度
林德华昌	9.02	15.33	-	-

(10) 公司购并华源化肥情况

华源化肥成立于 2002 年 1 月，注册资本 800 万元，由华源投资（占注册资本的 68%），华昌集团（占注册资本的 32%）共同出资组建。为解决公司与华源化



肥的关联交易，根据华源化肥 2004 年 4 月 8 日临时股东会决议，一致同意将华源投资所持有的 68%的股权中的 63%的股权及华昌集团所持有的 32%股权转让给公司，转让后华源投资持股 5%，公司持股 95%。根据三方约定，以截至 2003 年 12 月 31 日经评估后的净资产作为计价依据。

南京永华会计师事务所于 2004 年 4 月 8 日出具了[宁永会评报字（2004）第 007 号]评估报告，确认截至 2003 年 12 月 31 日，华源化肥账面净资产 1,332.62 万元，评估后净资产 1,403.15 万元。评估增值 70.53 万元。

2005 年 5 月，公司支付了 13,329,925（14,031,500×95%）元转让款，其中包含溢价支出 670,035 元。

2004 年 6 月 6 日华源化肥股东会决议，决定解散华源化肥，组成清算组进行清算。清算过程中，华源化肥相关的资产、负债均以账面价值转入公司。2004 年 12 月 14 日，华源化肥清算结束，公司根据实际收回的长期投资，确认投资损失 540,220.28 元，列入当年的损益。

3、与关联方的往来余额

截至 2008 年 6 月 30 日，公司与关联方往来余额的情况如下：

单位：万元

关联方名称	账户性质	金额	占该账户比例
华昌药业	应收账款	1,220.57	16.90%
张家港市华昌进出口贸易有限公司	应收账款	192.05	2.66%
张家港市金源生物化工有限公司	应收账款	112.89	1.56%
林德华昌(张家港)气体有限公司	应收账款	6.94	0.10%
华昌集团	其他应付款	53.47	13.11%

（三）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

公司具有独立的采购、生产和销售系统，在采购、生产和销售等环节发生的关联交易均为公司日常经营所需要，依照《公司章程》以及有关协议进行，并履



行了《公司章程》及《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》等公司治理文件中规定的决策程序，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况。公司报告期内执行的经常性关联交易采用市价方式定价，且向关联方销售金额占公司营业收入的比例、向关联方采购金额占公司营业成本的比例均较低，基本不对公司财务状况和经营成果产生影响。公司在执行上述合同时独立决策、独立经营，不依赖任何关联方。因此，公司发生关联交易行为的主体独立，关联交易价格公允，不会对公司正常经营构成重大不利影响。

（四）《公司章程》对关联交易决策权力与程序的规定

公司已在《公司章程》中对关联交易决策权力与程序作出了规定，也对关联股东或利益冲突的董事在关联交易表决中的回避制度作出了规定。同时，《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》等公司治理文件中也明确了关联交易决策的程序。

（五）独立董事对公司关联交易有关情况的核查意见

公司最近三年及一期发生的关联交易均已履行了公司章程规定的程序，独立董事对上述关联交易履行的审议程序的合法性和交易价格的公允性发表了无保留意见。公司独立董事尤建新、孔祥琳和汪成才经充分核查后认为：公司的关联交易均是正常生产经营的需要，符合《公司法》、《证券法》等法律法规及《公司章程》、公司《关联交易决策制度》的规定；遵循了公平、公正、自愿、诚信的原则，交易价格公允，不存在损害公司及公司股东合法权益的情形。

（六）规范并减少关联交易的措施

1、公司建立了独立完整的产、供、销体系，具备独立的生产经营能力；与关联方的交易在过去三年内占同类交易的比例较小；

2、公司制定了《关联交易决策制度》，各项关联交易严格按照《关联交易决策制度》的要求进行；

3、公司建立了关联股东和关联董事的回避制度，保证关联交易按照公平、公正、合理、交易双方自愿的原则进行；

4、持有公司 5%以上股份的股东均向公司出具了《关联交易之承诺书》，承



诺：在与股份公司可能发生的任何交易中，股东（包括该股东全资、控股企业）保证遵循公平、诚信的原则，以市场公认的价格进行；将不利用对股份公司的控制权关系和地位从事或参与从事任何有损于股份公司及股份公司其他股东利益的行为；并保证以上承诺持续有效且不可变更或撤销，如违反上述承诺、保证的，股东愿意承担由此给股份公司造成的直接或间接经济损失、索赔责任及额外的费用支出。

5、公司本次发行募集资金运用不涉及关联交易。



第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人員

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人員

(一) 董事

公司设董事 9 人，其中独立董事 3 人，均由股东向股东大会提名，并经 2007 年第二次临时股东大会审议通过，任期 3 年（2007 年 3 月 27 日至 2010 年 3 月 26 日）。

董事简历如下：

朱郁健先生，1951 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，高中学历，高级经济师。历任张家港市化肥厂原料车间副主任、供销科副科长、科长、副厂长、江苏华昌（集团）有限公司副总经理、党委副书记、董事长、总经理、党委书记，张家港市华源化工有限公司董事长。现任股份公司董事长。

胡波先生，1962 年出生，中国国籍，无境外居留权，大学学历，高级工程师。历任湖南省资江氮肥厂生产调度员、工程师，江苏华昌（集团）有限公司车间主任、副总工程师、供销公司经理、总经理助理、副总经理，张家港市华源化工有限公司总经理。现任股份公司总经理、董事。

蒋晓宁先生，1957 年出生，中国国籍，无境外居留权，大学学历。历任张家港市化肥厂生产调度员、团委书记、造气车间主任，江苏华昌（集团）有限公司企管办主任、副总经济师，张家港市华源化工有限公司副总经理。现任股份公司副总经理、董事。

施仁兴先生，1951 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，初中学历。历任张家港市化肥厂供销科副科长、科长，江苏华昌（集团）有限公司副总经理、副董事长。现任股份公司董事。

周铭先生，1968 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历。历任张家港市化肥厂技术员、车间副主任，张家港市华源化工有限公司车间副主任、主任，新区建设热电项目经理。现任股份公司董事、股份公司热电厂厂长。



熊士江先生，1969 年出生，中国国籍，无境外居留权，工商管理硕士。历任君安证券、长城证券营业部副总经理、总经理。现任江苏瑞华投资发展有限公司投资总监、股份公司董事。

尤建新先生，1961 年出生，中国国籍，无境外居留权，博士，同济大学管理科学与工程专业博士生导师。现任同济大学经济与管理学院院长，上海鼎立科技发展(集团)股份有限公司、上海金桥出口加工区开发股份有限公司、沈阳合金投资股份有限公司、江苏华昌化工股份有限公司独立董事。

孔祥琳女士，1938 年出生，中国国籍，无境外居留权，大学学历，教授级高级工程师。曾在河北石油化工设计院、河北省滹沱河化肥厂、化工部化肥司、化工部国力肥料发展公司、中国氮肥工业协会工作。曾获化工部科技进步二等奖、国家科技进步二等奖，化工科技先进工作者等荣誉称号。现任股份公司独立董事。

汪成才先生，1944 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历，高级会计师，中国注册会计师资格。历任共青团沙洲县委宣传部部长，沙洲革委会宣传组副组长，沙洲县化肥厂主办会计，沙洲县财政局股长、直属所长、财政驻厂员、副局长，张家港市财政局副局长，张家港市锦丰镇党委书记，农工商总公司董事长，张家港市经济委员会主任、党委书记，张家港市商业局局长、党委书记。现任股份公司独立董事。

（二）监事

公司设监事 5 人，其中张国浩、沈国平和赵广荣由股东向股东大会提名，并经 2007 年第二次临时股东大会审议通过，徐雨新、周洪才由职工民主选举产生。监事任期 3 年（2007 年 3 月 27 日至 2010 年 3 月 26 日）。

监事简历如下：

徐雨新先生，1947 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历，教授级高级工程师。历任沙洲县工业局沙洲石油化工厂筹建组技术员，沙洲县化肥厂技术员、车间副主任、分厂副厂长、生产办公室主任及设备动力科科长、江苏华昌（集团）有限公司副总工程师、总工程师，张家港市华源化工有限公司总工程师。现任股份公司技术中心常务副主任、监事会主席。



沈国平先生，1947 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，高中学历，经济师。历任张家港市化肥分厂办公室主任，张家港市化肥厂财务科副科长、开发科科长，复合肥厂厂长兼党支部书记、张家港市化肥厂基建技改办主任，江苏华昌（集团）有限公司后勤处处长兼党支部书记。现任股份公司监事。

赵广荣先生，1952 年出生，中国国籍，无境外居留权，大学学历，助理经济师。历任徐州大屯煤矿姚桥矿职工子弟学校教员，射阳县燃料公司人秘科办事员、财计科会计、副科长、经营科副科长、科长、副经理，射阳县煤炭集团副总经理、阳泉市长江经贸公司财务负责人。现任股份公司监事。

周洪才先生，1962 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历，经济师。历任张家港市化肥厂联碱车间工段长、企管办副主任，张家港市华源化工有限公司企管办副主任、江苏华昌化工股份有限公司企管办主任。现任股份公司监事。

张国浩先生，1960 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，中专学历。历任张家港市化肥厂联碱车间重碱工段班长、江苏华昌（集团）有限公司卫生所医师、华昌集团工会干事。现任股份公司监事。

（三）高级管理人员

胡波先生，详见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员（一）董事”。

蒋晓宁先生，详见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员（一）董事”。

范志祥先生，1952 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，初中学历，助理经济师。历任张家港市化肥厂车间书记、主任，江苏华昌（集团）有限公司总经理助理、副总经理，张家港市华源化工有限公司副总经理。现任股份公司副总经理、工会主席。

张汉卿先生，1971 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历，助理经济师。历任张家港市华源化肥有限公司供销公司经理助理、副经理，江苏华昌化工股份有限公司供销公司副经理、经理。现任股份公司副总经理。



周如一先生，1959 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，中专学历。历任浙江省良诸化肥厂供销科副科长、科长、副厂长，张家港市华源化工有限公司总经理助理、副总经理。现任股份公司副总经理。

贺小伟先生，1973 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历，工程师。历任江苏华昌（集团）有限公司技术员、团委副书记、总经理助理。现任股份公司副总经理。

叶伟年先生，1948 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历，高级会计师。历任张家港市羊毛衫厂主办会计、财务科副科长，江苏华昌（集团）有限公司计财处处长、副总会计师，张家港市华源化工有限公司财务负责人。现任股份公司财务负责人。

曹凌云先生，1969 年出生，中国国籍，无境外居留权，大学学历，助理经济师。历任张家港保税区财政局综合科科长、保税区协利达国贸公司总经理、保税区通运汽车出租公司总经理、金光集团 KBS 张家港公司财务经理、江苏华昌（集团）有限公司总经理助理。现任股份公司董事会秘书。

本届高管人员任期为 2007 年 3 月 27 日至 2010 年 3 月 26 日止。

（四）核心技术人员

胡波先生，1962 年出生，中国国籍，无境外居留权，大学学历，高级工程师。参加工作二十余年以来，一直从事化学工程专业工作，具有较高的理论知识与和实践技能，在同行中享有较高的声誉，是中国化学化工学会化肥专业委员会专家、江苏省化学化工学会化肥专业委员会顾问，张家港市化工行业工程师学会理事长。先后主持或参与技术改造数十项，其中“造气污水闭路循环”、“低热值燃烧沸腾锅炉”、“DCS 计算机集散控制系统在生产上的应用”分别被行业协会在全国推广，产生出良好的经济效益。在公司实施整体搬迁过程中，其积极引入循环经济的理念提升装置水平，在资源的循环利用、清洁生产方面取得了突出的成绩。其先后获得张家港市科技进步二等奖、中国氮肥工业协会科技进步一等奖、中国氮肥工业协会科技进步三等奖、纯碱工业协会科技进步三等奖，张家港市十佳青年科技标兵、优秀中青年专业技术人员、苏州市科技青年标兵、获苏州市科技进步献计杯及攻关杯等多项荣誉称号。



徐雨新先生，1947 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历，教授级高级工程师。从事化肥生产、技术管理工作三十多年，兼任江苏省化学化工学会化肥专业委员会技术组副组长，中国氮肥工业协会技术委员会委员。直接参与和具体主持完成了一大批技改项目，先后获得 1996 年苏州市科技进步“双杯奖”攻关杯奖，1997 年苏州市科技进步“双杯奖”献计杯奖及攻关杯奖，2006 年度中国氮肥工业协会科技进步一等奖；1994 年获得江苏省有突出贡献的中青年专家称号；1995 年、1996 年获张家港市“十佳科技工作者”称号；1998 年获化工部有突出贡献的先进工作者称号并被原化工部授予“为小氮肥发展做出突出贡献，享受行业特殊津贴”的荣誉。

陈建如先生，1967 年出生，中国国籍，无境外居留权，大学学历，副总工程师，技术部副部长兼技术中心项目办主任。1988 年 8 月参加工作，从事化肥生产、技术管理工作近二十年，被聘任为中国化工学会化肥专业委员会合成氨学组专家，中国纯碱工业协会技术咨询开发部成员；进入公司以来，先后以参加项目、独立完成、主持项目及担任项目负责人、项目经理的身份完成了公司多项技术改造项目和新厂区一、二期联碱工程建设项目。1998 年度获得苏州市科技进步二等奖，1997 年度获得张家港市科技进步一等奖，2000 年度获得张家港市科技进步二等奖。曾多次获得公司标兵，获张家港市劳模称号、张家港市“十佳科技标兵”称号。

周铭先生，1968 年出生，中国国籍，无境外居留权，中国共产党员，大学学历。从事电气与自动化技术的开发和应用、电气设备管理、工程建设项目管理等工作，直接参与和主持完成了公司新厂区 110KV 变电站的新扩改建、新区 12MW、25MW 热电厂建设等一批新建项目和技术改造创新项目，参加研发的项目曾获得国家专利局实用新型专利证书一份，在多家中国核心期刊和专业杂志上发表论文数篇。被列为 2002 年—2007 年“苏州市新世纪高级青年专业技术人才”，多次被评为张家港市科普先进工作者，荣获 2000 年—2002 年度“苏州市、张家港市劳动模范”称号，荣获 2002 年“苏州市百佳文明职工”的称号。

（五）董事、监事的提名和选聘

1、董事提名和选聘



2007年3月27日，本公司召开2007年第二次临时股东大会，以累积投票制形式换届选举产生公司第二届董事会成员。华源投资提名的朱郁健先生、胡波先生、蒋晓宁先生、周铭先生及独立董事尤建新先生、孔祥琳女士，华昌集团提名的施仁兴先生及独立董事汪成才先生，江苏瑞华提名的熊士江先生，均当选为本公司第二届董事会成员。

2007年3月27日，本公司召开第二届董事会第一次会议，会议选举朱郁健先生担任本公司董事长。

2、监事提名和选聘

2007年3月27日，本公司召开2007年第二次临时股东大会，以累积投票制形式换届产生公司第二届监事会成员。张国浩、沈国平和赵广荣由股东向股东大会提名，并经2007年第二次临时股东大会审议通过，徐雨新、周洪才由职工民主选举产生。

2007年3月27日，本公司召开第二届监事会第一次会议，会议选举徐雨新先生担任本公司监事会主席。

二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接或间接持有发行人股份的情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不直接持有本公司股份。

截至本招股说明书签署日，本公司部分董事、监事、高级管理人员及核心技术人员通过持有控股股东华纳投资的股份间接持有本公司股份，具体情况如下表：

姓名	在本公司职务	持有华纳投资股份（万股）	占华纳投资注册资本比例（%）
朱郁健	董事长	120	5.88
胡波	董事、总经理	150	7.35
蒋晓宁	董事、副总经理	90	4.41
施仁兴	董事	90	4.41
周铭	董事	9	0.44
徐雨新	监事	60	2.94
沈国平	监事	12	0.59
周洪才	监事	5.7	0.28



范志祥	副总经理	90	4.41
张汉卿	副总经理	30	1.47
周如一	副总经理	49.2	2.41
叶伟年	财务负责人	30	1.47
陈建如	核心技术人员	30	1.47

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未直接或间接持有发行人股份。

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的父母、配偶或子女未直接或间接持有本公司股份。

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在通过其近亲属能够控制的企业直接或间接持有本公司股份的情形。

持有华纳投资股份的发行人董事、监事和高级管理人员承诺：“自华昌股份股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的华纳投资股份，不由华纳投资回购本人持有的华纳投资股份；自华昌股份股票上市之日起满三十六个月后，在华昌股份任职期间每年转让的华纳投资股份不超过本人所持有华纳投资股份总数的百分之二十五；自华昌股份股票上市之日起满三十六个月后，若本人从公司离职，离职后半年内不转让本人所持有的华纳投资股份。”

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资情况

姓名（职务）	参股企业名称	出资金额（万元）	占被投资企业比例（%）	该企业与发行人关系
朱郁健（董事长）	张家港市恒昌化工有限公司	80	4%	发行人第二大股东之联营公司
叶伟年（财务负责人）	张家港市恒昌化工有限公司	20	1%	同上
熊士江（董事）	南京汇可健康咨询有限公司	5	50%	无

上述人员参股的企业均与发行人不存在利益冲突。

本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未有其他对外投资情况。



四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 2007 年度从本公司领取薪酬的情况如下：

姓 名	在本公司职务	薪 酬（万元）	备 注
朱郁健	董事长	22.25	
胡波	董事、总经理、核心技术人员	20.49	
蒋晓宁	董事、副总经理	19.01	
周铭	董事、核心技术人员	6.85	
施仁兴	董事	-	未在本公司领薪
熊士江	董事	-	未在本公司领薪
尤建新	独立董事	3.60	
孔祥琳	独立董事	3.60	
汪成才	独立董事	3.60	
徐雨新	监事、核心技术人员	19.06	
沈国平	监事	-	未在本公司领薪
赵广荣	监事	-	未在本公司领薪
张国浩	监事	-	未在本公司领薪
周洪才	监事	5.86	
范志祥	副总经理	20.65	
张汉卿	副总经理	18.57	
周如一	副总经理	9.37	
贺小伟	副总经理	20.61	
叶伟年	财务负责人	15.74	
曹凌云	董事会秘书	14.97	
陈建如	核心技术人员	7.10	

注：上表中的人员薪酬全部为税前收入。

在本公司领薪的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员除上述年薪外，未在公司关联企业以及与其职位相关的其他单位领取薪酬。

在本公司领薪的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均按照国务院 1991 年《关于企业职工养老保险制度改革的决定》的有关意见办理基本养老保险，上述人员退休后将 from 养老保险机构领取养老金。

上述人员的薪酬包括领取的工资、奖金、津贴及所享受的其他待遇等，本公司尚不存在股权激励计划，也未设置认股权。



五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

姓 名	兼职单位及职务	所兼职单位与发行人关联关系
朱郁健	张家港市恒昌化工有限公司董事长 苏州工业园区和鑫电器有限公司董事长 张家港市华昌药业有限公司董事长 张家港市江南锅炉压力容器有限公司董事 苏州华纳投资股份有限公司董事 江苏华昌东方置地有限公司董事长	发行人第二大股东之联营公司 发行人第二大股东之联营公司 发行人联营企业 发行人第二大股东之联营公司 发行人控股股东 发行人第二大股东之联营公司
胡波	张家港市华杰化工技术有限公司董事长 兼任江苏华昌（集团）有限公司董事 苏州华纳投资股份有限公司董事 张家港市华昌药业有限公司董事 江阴市金波罗复合肥有限公司董事	控股股东之子公司 发行人第二大股东 发行人控股股东 发行人联营企业 发行人子公司
蒋晓宁	江阴市金波罗复合肥有限公司董事长 江苏华昌（集团）有限公司董事 苏州华纳投资股份有限公司董事	发行人子公司 发行人第二大股东 发行人控股股东
施仁兴	张家港市江南锅炉压力容器有限公司董事长	发行人第二大股东之联营公司
周铭	苏州华纳投资股份有限公司董事长	发行人控股股东
周洪才	江阴市金波罗复合肥有限公司监事	发行人子公司
尤建新	上海鼎立科技发展(集团)股份有限公司 上海金桥出口加工区开发股份有限公司 沈阳合金投资股份有限公司独立董事 同济大学经济管理学院院长	与发行人无关联关系
孔祥琳	中国氮肥工业协会副理事长	所兼职公司与发行人无关联关系

除以上已披露的兼职情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均未在股东单位或股东单位控制的单位、本公司所控制的法人单位、同行业其他法人单位兼任其他职务。

六、董事、监事、高级管理人员在近三年内的变动情况

2005年5月18日，经公司2004年年度股东大会审议通过，因工作变动原因，公司第一届董事会独立董事梅慎实先生辞去独立董事职务，增选尤建新先生为公司独立董事。

除此以外，公司董事、监事、高级管理人员近三年未发生变动，本公司管理层近三年保持稳定不变。



七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议安排

发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员除签订劳动合同外，均没有签订借款或担保等任何其他协议。

八、其他情况

发行人声明：本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。本公司董事、监事、高级管理人员具备符合法律法规以及本公司治理文件规定的任职资格。

根据相关人员出具的《承诺函》，江苏瑞华投资发展有限公司的股东、发行人股东王雨阳、王日杰以及江阴市金波罗复合肥有限公司股东缪剑农和公司董事、监事、高管和核心技术人员无关联关系、不存在一致行动的协议或约定。



第九节 公司治理

一、公司法人治理结构建立健全情况

自股份公司设立以来，本公司已建立健全了股东大会、董事会、监事会等组织机构，制定完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等各项管理制度，公司股东大会、董事会、监事会能够按照《公司法》和《公司章程》等有关规定规范有效地运作，规范的法人治理体系得以逐步建立。

2004年2月3日，公司创立大会暨2004年第一次临时股东大会召开，审议通过了《公司章程（草案）》，选举产生了公司第一届董事会、监事会；公司第一届董事会第一次会议随即选举产生了董事长，并聘任了总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书；公司第一届监事会第一次会议随即选举了监事会主席。

2004年8月11日，公司一届七次董事会审议通过了《董事会议事规则》和《独立董事工作制度》；公司一届三次监事会审议通过了《监事会议事规则》。

2004年9月11日，公司2004年第一次临时股东大会审议通过了《股东大会议事规则》、《对外担保决策制度》、《关联交易决策制度》。

2004年12月24日，公司一届八次董事会审议通过了《总经理工作细则》。

2007年2月25日，公司一届十五次董事会审议通过了《董事会秘书工作细则》。

2007年3月27日，根据实施新修订《公司法》、《证券法》的要求和公司实际情况，公司2007年第二次临时股东大会审议通过了修订后的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《对外担保决策制度》、《关联交易决策制度》，同时选举产生了公司第二届董事会、监事会。

2007年3月27日，公司二届一次董事会审议通过了《信息披露事务管理制度》。

2007年4月16日，公司2006年年度股东大会审议通过了拟自公司股票首



次公开发行后正式生效的《公司章程（草案）》、《股东大会议事规则（草案）》、《董事会议事规则（草案）》、《监事会议事规则（草案）》、《募集资金管理办法》等公司基本管理制度。

2007年8月16日，发行人召开2007年第三次临时股东大会，对《公司章程（草案）》进行了修订，进一步明确了发行人股东大会和董事会有关收购出售资产、资产抵押、借贷、对外投资等方面的决策权限。

二、公司三会、独立董事及董事会秘书制度的运行情况 及履行职责情况

（一）公司股东大会、董事会、监事会

股东大会是公司的权力机构，决定公司的经营方针和投资计划，审议批准公司年度财务决算、财务预算方案和利润分配方案，对变更公司形式、合并或分立、注册资本增减以及重大资产交易（包括重大关联交易）、特定担保事项拥有决定权。

董事会是公司股东大会的执行机构，拥有决定公司的经营计划和投资方案、决定公司内部管理机构设置、聘任总经理等职权。在股东大会的授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项。

监事会是监督机构，对股东大会负责。拥有检查公司财务、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督的职权。

为了保证公司三会各负其责、各尽其职，本公司根据《公司法》、《公司章程》等相关规定，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《监事会议事规则》，明确了三会的职权分级体系和议事程序，规定了关联股东、关联董事回避制度。股份公司自设立以来，三会运行严格遵守相关制度和规则，在涉及关联事项的股东大会或董事会上，关联股东、关联董事均回避表决。

（二）独立董事



本公司建立了独立董事制度。本公司董事会成员中有独立董事 3 名，其中 1 名为公司所处行业专家，1 名为会计专业人士，1 名为管理学专业人士。本公司所聘任独立董事具有独立性，也具有五年以上法律、经济、财务或者其他履行独立董事职责所必需的专业能力和工作经验，对进一步完善公司治理结构、促进公司规范运作发挥了积极的作用。

随着公司法人治理结构的不断完善和优化，本公司独立董事将更进一步地发挥积极作用，本公司也将尽力为其行使职权提供良好的工作条件和制度保障。

（三）董事会秘书

本公司设立董事会秘书，负责公司股东大会、董事会会议的筹备、文件的保管及股东资料的管理，负责办理公司信息披露事务。

公司董事会秘书具备法律、行政法规及《公司章程》所规定的任职要求，承担规定的义务，履行规定的职权，为促进公司规范运作起到了重要作用。

三、董事会专门委员会的设置情况

2004 年 9 月 11 日，根据公司 2004 年第一次临时股东大会决议，本公司董事会设立了战略、提名、审计、薪酬与考核四个专门委员会。

战略委员会的职能是对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并向董事会提出建议。战略委员会由朱郁健、胡波、熊士江、孔祥琳、汪成才 5 名董事组成，其中朱郁健为主任委员。

提名委员会负责研究董事、总经理人员的选择标准和程序并提出建议，广泛搜寻合格的董事和总经理人员的人选，对董事候选人和总经理人选进行审查并提出建议。提名委员会由尤建新、朱郁健、孔祥琳 3 名董事组成，其中尤建新为主任委员。

审计委员会对公司的内部控制制度及运行、公司的财务信息及其披露、公司的内部审计制度及实施负有监督之责，并有向董事会提议聘请或更换外部审计机构的职权。审计委员会由汪成才、尤建新、熊士江 3 名董事组成，其中汪成才为主任委员。



薪酬与考核委员会的主要职能是研究董事与总经理人员考核的标准、董事和高级管理人员的薪酬政策与方案，对董事与总经理进行考核并提出建议。薪酬与考核委员会由汪成才、尤建新、蒋晓宁 3 名董事组成，其中汪成才为主任委员。

四、公司近三年合法合规情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营，不存在重大违法违规行为。

五、公司近三年资金被占用或为控股股东、实际控制人及其控制企业提供担保情况

本公司近三年不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。

六、公司管理层和注册会计师对公司内部控制的评价

（一）公司管理层对内部控制的自我评估意见

公司管理层认为：公司根据所在行业的特点和公司自身经营的实际情况，已经建立了以《公司章程》、股东大会、董事会、监事会议事规则和《总经理工作细则》为核心的内部决策和控制制度体系。公司内部决策和控制制度体现在两个层面：

第一，通过《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》等基本规章制度明确了董事会、总经理的权限范围，对公司的重大投资（包括资产出售、转让、收购等）、担保、融资等权限进行了划分，以保证公司的重大决策不因为个别人的决定而出现失误，给公司造成损失。

第二，公司建立并完善了《会计、财务制度》、《内部审计工作制度》、《安全生产管理制度》、《关联交易决策制度》、《对外担保决策制度》、《对外投资管理制度》、《募集资金管理办法》、《人力资源管理制度》、《岗位职责》等有效的财务、



投资、人力资源、行政保障、激励约束等制度。这些具体的内控制度涵盖了公司经营管理各方面，具有较强的针对性、可操作性，保障了公司的正常运行。

通过近几年公司的运行和发展，证明了公司内控制度较为合理，在完整性、合理性和有效性方面不存在重大缺陷。同时，公司还将根据业务发展的实际需要，对公司的内控制度不断加以改进和完善。

（二）注册会计师对内部控制的鉴证意见

为公司审计的江苏公证为本公司出具了苏公 W(2008)E1118 号《内部控制审核报告》，其结论意见如下：“我们认为，华昌化工于 2008 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关的分析反映了公司最近三年及一期经审计的财务状况，以下引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报告。投资者欲对本公司的财务状况、经营成果和会计政策进行详细的了解，应当认真阅读本招股说明书备查文件（二）“财务报表及审计报告”。

一、财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	115,468,180.66	160,244,228.29	226,321,320.42	170,262,706.85
交易性金融资产				
应收票据	86,641,852.95	57,211,720.93	23,981,100.00	14,196,694.77
应收账款	61,160,930.13	75,269,263.80	86,230,856.81	91,965,052.12
预付款项	92,495,251.17	93,964,833.39	58,490,878.07	59,489,429.07
应收利息				
应收股利				
其他应收款	3,023,300.93	1,815,636.83	10,482,964.65	9,912,764.39
存货	315,671,298.96	163,121,047.95	127,582,330.37	135,334,419.08
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2,835,789.26			
流动资产合计	677,296,604.06	551,626,731.19	533,089,450.32	481,161,066.28
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	14,864,292.81	11,516,717.18		
投资性房地产				
固定资产	1,788,342,852.37	1,861,808,041.71	1,063,487,328.09	839,086,242.92
在建工程	201,259,169.33	58,209,811.31	763,951,323.23	330,364,961.15
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	136,437,365.73	137,874,373.71	140,748,389.66	86,284,533.11
开发支出				



商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	2,878,594.93	2,979,336.96	4,399,004.12	5,594,783.99
其他非流动资产				
非流动资产合计	2,143,782,275.17	2,072,388,280.87	1,972,586,045.10	1,261,330,521.17
资产总计	2,821,078,879.23	2,624,015,012.06	2,505,675,495.42	1,742,491,587.45

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动负债：				
短期借款	620,000,000.00	690,000,000.00	505,000,000.00	255,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据	60,000,000.00	120,000,000.00	294,600,000.00	255,200,000.00
应付账款	208,370,685.35	172,482,551.21	205,823,941.06	85,828,906.13
预收款项	149,959,928.95	109,433,562.93	62,262,693.76	34,148,724.45
应付职工薪酬	16,799,878.34	19,840,983.90	17,330,044.98	23,765,097.87
应交税费	18,225,136.18	2,504,045.56	12,117,622.74	-7,197,677.54
应付利息	2,454,080.00	2,609,070.00	1,955,716.67	1,281,312.50
应付股利				
其他应付款	4,077,693.81	3,514,645.65	67,368,938.25	51,230,911.29
一年内到期的非流动负债	145,000,000.00	135,000,000.00	130,000,000.00	40,000,000.00
其他流动负债	19,330,251.92	19,152,790.49	15,162,237.86	4,332,495.96
流动负债合计	1,244,217,654.55	1,274,537,649.74	1,311,621,195.32	743,589,770.66
非流动负债：				
长期借款	565,000,000.00	545,000,000.00	530,000,000.00	370,000,000.00
应付债券				
长期应付款	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
专项应付款	22,300,000.00	22,300,000.00	231,863,342.93	260,000,000.00
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	597,300,000.00	577,300,000.00	771,863,342.93	640,000,000.00
负债合计	1,841,517,654.55	1,851,837,649.74	2,083,484,538.25	1,383,589,770.66
所有者权益：				
股本	150,133,213.00	150,133,213.00	150,133,213.00	150,133,213.00
资本公积	216,280,483.53	212,130,483.53	2,326,510.83	2,326,510.83
减：库存股				
盈余公积	56,814,396.48	56,814,396.48	40,591,482.80	34,244,631.44



未分配利润	555,770,008.15	352,536,742.72	228,693,616.95	171,644,483.01
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	978,998,101.16	771,614,835.73	421,744,823.58	358,348,838.28
少数股东权益	563,123.52	562,526.59	446,133.59	552,978.51
所有者权益合计	979,561,224.68	772,177,362.32	422,190,957.17	358,901,816.79
负债和所有者权益总计	2,821,078,879.23	2,624,015,012.06	2,505,675,495.42	1,742,491,587.45

2、合并利润表

单位：元

项 目	2008年1-6月	2007年	2006年	2005年
一、营业收入	1,487,530,829.74	2,272,464,688.41	1,498,197,277.22	1,114,856,888.64
减：营业成本	1,095,557,912.85	1,857,729,597.22	1,265,572,337.51	848,909,460.10
营业税金及附加	3,071,184.75	2,760,845.89	2,296,160.73	1,499,232.19
销售费用	43,270,098.45	69,695,805.29	47,686,758.90	41,388,309.60
管理费用	48,143,889.04	71,543,480.58	56,072,927.48	52,611,778.31
财务费用	48,582,705.00	83,724,750.50	32,882,111.43	24,792,479.28
资产减值损失	-631,304.30	384,243.59	888,509.17	5,162,135.04
加：公允价值变动收益				
投资收益	364,675.97	-25,357.82	3,000,000.00	1,650,846.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	347,575.63	-25,357.82		
二、营业利润	249,901,019.92	186,600,607.52	95,798,472.00	142,144,340.91
加：营业外收入	395,822.00	354,001.84	776,639.03	338,010.05
减：营业外支出	584,816.82	2,894,766.30	2,186,397.66	969,226.00
其中：非流动资产处置损失			128,313.79	281,238.38
三、利润总额	249,712,025.10	184,059,843.06	94,388,713.37	141,513,124.96
减：所得税费用	46,478,162.74	21,357,428.66	31,099,572.99	28,211,636.27
四、净利润	203,233,862.36	162,702,414.40	63,289,140.38	113,301,488.69
归属于母公司所有者的净利润	203,233,265.43	162,586,021.40	63,395,985.30	113,367,482.14
少数股东损益	596.93	116,393.00	-106,844.92	-65,993.45
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	1.35	1.08	0.42	0.76
（二）稀释每股收益	1.35	1.08	0.42	0.76

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2008年1-6月	2007年	2006年	2005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	1,604,384,127.97	2,474,420,923.69	1,617,294,830.60	1,145,821,407.58
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	31,738,300.59	132,428,146.46	4,598,888.22	3,854,898.18
现金流入小计	1,636,122,428.56	2,606,849,070.15	1,621,893,718.82	1,149,676,305.76
购买商品、接受劳务支付的现金	1,212,025,535.46	2,018,994,878.58	1,111,546,646.92	738,886,821.56
支付给职工以及为职工支付的现金	74,815,514.94	116,386,542.28	97,807,969.06	73,085,514.21
支付的各项税费	64,995,406.13	64,260,092.33	35,429,343.88	58,371,799.57
支付的其他与经营活动有关的现金	55,938,820.46	86,549,114.02	98,707,282.51	167,538,083.57
现金流出小计	1,407,775,276.99	2,286,190,627.21	1,343,491,242.37	1,037,882,218.91
经营活动产生的现金流量净额	228,347,151.57	320,658,442.94	278,402,476.45	111,794,086.85
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金			30,000,000.00	31,550,000.00
取得投资收益收到的现金	17,100.34		3,000,000.00	1,650,846.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	80,000.00	61,205,109.86	787,612.41	375,319.47
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	4,150,000.00	2,900,000.00		120,000,000.00
现金流入小计	4,247,100.34	64,105,109.86	33,787,612.41	153,576,166.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	154,292,684.39	344,863,387.33	746,230,624.05	446,969,407.99
投资所支付的现金	3,000,000.00	11,542,075.00	30,000,000.00	30,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金		6,067,772.15		
现金流出小计	157,292,684.39	362,473,234.48	776,230,624.05	476,969,407.99
投资活动产生的现金流量净额	-153,045,584.05	-298,368,124.62	-742,443,011.64	-323,393,241.73
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	400,000,000.00	840,000,000.00	889,250,000.00	495,000,000.00
发行债券收到的现金				
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	400,000,000.00	840,000,000.00	889,250,000.00	495,000,000.00
偿还债务支付的现金	440,000,000.00	691,250,000.00	373,000,000.00	300,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,077,615.15	108,517,410.45	35,550,851.24	49,939,800.19
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				



支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	490,077,615.15	799,767,410.45	408,550,851.24	349,939,800.19
筹资活动产生的现金流量净额	-90,077,615.15	40,232,589.55	480,699,148.76	145,060,199.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-14,776,047.63	62,522,907.87	16,658,613.57	-66,538,955.07
加：期初现金及现金等价物余额	106,244,228.29	43,721,320.42	27,062,706.85	93,601,661.92
六、期末现金及现金等价物余额	91,468,180.66	106,244,228.29	43,721,320.42	27,062,706.85

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动资产：				
货币资金	114,960,373.75	159,927,936.22	225,881,558.74	169,670,049.48
交易性金融资产				
应收票据	86,641,852.95	57,211,720.93	23,981,100.00	14,196,694.77
应收账款	68,272,767.95	74,659,948.62	89,136,347.92	96,104,064.27
预付款项	92,439,331.03	93,942,631.88	58,405,584.11	59,414,748.72
应收利息				
应收股利				
其他应收款	2,314,496.71	1,462,822.61	9,785,614.65	8,657,534.39
存货	307,613,568.80	162,331,426.07	124,201,397.78	131,309,576.54
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2,835,789.26			
流动资产合计	675,078,180.45	549,536,486.33	531,391,603.20	479,352,668.17
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	17,264,292.81	13,916,717.18	2,400,000.00	2,400,000.00
投资性房地产				
固定资产	1,786,696,778.07	1,860,068,564.53	1,062,189,776.93	837,521,113.25
在建工程	201,259,169.33	58,209,811.31	763,918,723.46	330,364,961.15
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	136,437,365.73	137,874,373.71	140,748,389.66	86,284,533.11
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	2,836,504.04	2,937,382.97	4,120,942.08	5,521,866.12



其他非流动资产				
非流动资产合计	2,144,494,109.98	2,073,006,849.70	1,973,377,832.13	1,262,092,473.63
资产总计	2,819,572,290.43	2,622,543,336.03	2,504,769,435.33	1,741,445,141.80

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动负债：				
短期借款	620,000,000.00	690,000,000.00	505,000,000.00	255,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据	60,000,000.00	120,000,000.00	294,600,000.00	255,200,000.00
应付账款	207,745,691.05	172,220,121.21	205,320,261.06	85,666,839.73
预收款项	149,944,562.05	109,038,906.03	62,078,896.86	34,099,402.55
应付职工薪酬	16,686,254.61	19,619,022.65	17,144,732.31	23,599,878.94
应交税费	18,223,458.06	2,497,023.52	12,147,665.10	-7,203,751.83
应付利息	2,454,080.00	2,609,070.00	1,955,716.67	1,281,312.50
应付股利				
其他应付款	4,032,643.81	3,424,595.60	67,257,219.95	51,144,810.59
一年内到期的非流动负债	145,000,000.00	135,000,000.00	130,000,000.00	40,000,000.00
其他流动负债	19,274,555.59	19,076,093.32	15,156,224.34	4,307,166.45
流动负债合计	1,243,361,245.17	1,273,484,832.33	1,310,660,716.29	743,095,658.93
非流动负债：				
长期借款	565,000,000.00	545,000,000.00	530,000,000.00	370,000,000.00
应付债券				
长期应付款	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
专项应付款	22,300,000.00	22,300,000.00	231,863,342.93	260,000,000.00
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	597,300,000.00	577,300,000.00	771,863,342.93	640,000,000.00
负债合计	1,840,661,245.17	1,850,784,832.33	2,082,524,059.22	1,383,095,658.93
所有者权益：				
股本	150,133,213.00	150,133,213.00	150,133,213.00	150,133,213.00
资本公积	216,280,483.53	212,130,483.53	2,326,510.83	2,326,510.83
减：库存股				
盈余公积	56,803,013.31	56,803,013.31	40,580,099.63	34,233,248.27
未分配利润	555,694,335.42	352,691,793.86	229,205,552.65	171,656,510.77
所有者权益合计	978,911,045.26	771,758,503.70	422,245,376.11	358,349,482.87



负债和所有者权益总计	2,819,572,290.43	2,622,543,336.03	2,504,769,435.33	1,741,445,141.80

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2008年1-6月	2007年	2006年	2005年
一、营业收入	1,500,562,320.95	2,287,321,894.05	1,513,340,167.92	1,127,902,528.18
减：营业成本	1,109,704,460.62	1,874,805,957.66	1,282,817,823.86	864,499,273.12
营业税金及附加	3,071,184.75	2,760,845.89	2,296,160.73	1,499,232.19
销售费用	42,682,080.13	68,582,152.84	46,596,249.22	39,617,182.76
管理费用	47,700,038.20	70,815,458.89	55,289,067.91	51,622,050.85
财务费用	48,583,912.97	83,726,046.60	32,887,979.05	24,803,878.71
资产减值损失	-403,515.75	950,352.44	194,331.91	5,040,242.24
加：公允价值变动收益				
投资收益	364,675.97	-25,357.82	3,000,000.00	1,650,846.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	347,575.63	-25,357.82		
二、营业利润	249,588,836.00	185,655,721.91	96,258,555.24	142,471,515.10
加：营业外收入	395,822.00	354,001.84	776,639.03	336,610.05
减：营业外支出	503,816.80	2,659,266.30	1,834,583.87	947,041.56
其中：非流动资产处置损失				281,238.38
三、利润总额	249,480,841.20	183,350,457.45	95,200,610.40	141,861,083.59
减：所得税费用	46,478,299.64	21,121,320.61	31,304,717.16	28,262,607.92
四、净利润	203,002,541.56	162,229,136.84	63,895,893.24	113,598,475.67
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	1.35	1.08	0.42	0.75
（二）稀释每股收益	1.35	1.08	0.42	0.75

3、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2008年1-6月	2007年	2006年	2005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	1,609,845,967.63	2,492,283,522.22	1,634,230,944.60	1,159,976,379.93
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	31,736,983.62	132,425,705.86	4,592,053.60	3,841,256.05
现金流入小计	1,641,582,951.25	2,624,709,228.08	1,638,822,998.20	1,163,817,635.98
购买商品、接受劳务支付的现金	1,219,705,860.00	2,039,593,440.27	1,130,470,161.92	756,084,498.97
支付给职工以及为职工支付的现金	74,093,760.47	115,273,944.22	97,016,430.96	71,750,866.93
支付的各项税费	64,904,835.50	64,027,215.93	35,374,180.81	58,122,625.29
支付的其他与经营活动有关的现金	54,759,703.55	85,683,913.58	97,508,282.14	164,970,173.53
现金流出小计	1,413,464,159.52	2,304,578,514.00	1,360,369,055.83	1,050,928,164.72
经营活动产生的现金流量净额	228,118,791.73	320,130,714.08	278,453,942.37	112,889,471.26



二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金			30,000,000.00	31,550,000.00
取得投资收益收到的现金	17,100.34		3,000,000.00	1,650,846.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	80,000.00	61,205,109.86	782,012.41	375,319.47
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	4,150,000.00	2,900,000.00		120,000,000.00
现金流入小计	4,247,100.34	64,105,109.86	33,782,012.41	153,576,166.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	154,255,839.39	344,212,188.86	746,123,594.28	446,727,007.36
投资所支付的现金	3,000,000.00	11,542,075.00	30,000,000.00	30,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金		6,067,772.15		
现金流出小计	157,255,839.39	361,822,036.01	776,123,594.28	476,727,007.36
投资活动产生的现金流量净额	-153,008,739.05	-297,716,926.15	-742,341,581.87	-323,150,841.10
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	400,000,000.00	840,000,000.00	889,250,000.00	495,000,000.00
发行债券收到的现金				
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	400,000,000.00	840,000,000.00	889,250,000.00	495,000,000.00
偿还债务支付的现金	440,000,000.00	691,250,000.00	373,000,000.00	300,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,077,615.15	108,517,410.45	35,550,851.24	49,939,800.19
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	490,077,615.15	799,767,410.45	408,550,851.24	349,939,800.19
筹资活动产生的现金流量净额	-90,077,615.15	40,232,589.55	480,699,148.76	145,060,199.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-14,967,562.47	62,646,377.48	16,811,509.26	-65,201,170.03
加：期初现金及现金等价物余额	105,927,936.22	43,281,558.74	26,470,049.48	91,671,219.51
六、期末现金及现金等价物余额	90,960,373.75	105,927,936.22	43,281,558.74	26,470,049.48

二、审计意见

公司聘请江苏公证对最近三年及一期的财务报表进行了审计，江苏公证已对



上述报表出具了标准无保留意见的苏公 W（2008）A512 号《审计报告》。

三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围

本公司 2005 年 1 月 1 日—2006 年 12 月 31 日执行财政部于 2000 年颁布的《企业会计制度》以及相应的企业会计准则。

财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布了《企业会计准则——基本准则》以及《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项准则，2006 年 10 月 30 日颁布了《企业会计准则——应用指南》形成了新企业会计准则体系（本报告下述企业会计准则，均指新会计准则体系）。本公司从 2007 年 1 月 1 日起全面执行新企业会计准则体系。

根据 2007 年 2 月 15 日中国证监会发布的《公开发行证券公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会会计字〔2007〕10 号）的规定，本次申报财务报表的编制基础是：首先以 2007 年 1 月 1 日为执行企业会计准则体系的首次执行日，确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础分析《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第 5 至 19 条对上述期间利润表和资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的上述期间的利润表和资产负债表作为本次申报的财务报表。同时，假定自申报财务报表比较期初开始全面执行新会计准则，以上述方法确定的可比期间最早期初资产负债表为起点，编制比较期间的备考利润表，并在会计报表附注中披露。

公司将能够控制的全部子公司纳入合并财务报表的合并范围，报告期内合并报表范围包括本公司和江阴市金波罗复合肥有限公司。

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、销售商品

对已将商品所有权上的主要风险或报酬转移给购货方，不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据，销售该商品



有关的收入、成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

2、提供劳务

劳务总收入和总成本能够可靠地计量，与交易相关的经济利益很可能流入企业，对同一会计年度内开始并完成的劳务，公司在完成劳务时确认收入；对劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，公司在资产负债表日按完工百分比法确认收入。

3、让渡资产使用权

与资产使用权让渡相关的经济利益能够流入及收入的金额能够可靠地计量时，公司确认让渡资产使用权收入的实现。

（二）金融工具的核算

1、金融资产的确认

公司成为金融工具合同的一方时，应当确认一项金融资产或金融负债。

金融资产满足下列条件之一的，应当终止确认：

(1)收取该金融资产现金流量的合同权利终止；

(2)该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》规定的金融资产终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其部分。

2、金融资产和金融负债的分类、确认和计量

公司取得的金融资产或承担的金融负债分以下类别进行计量：

(1)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债

公司在持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产期间取得的利息或现金股利，应当确认为投资收益。资产负债表日，应当将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债的公允价值变动计入当期损益；处置该金融资产或金融负债时，其公允价值与初始入账金额之间的差额应确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

(2)持有至到期投资



持有至到期投资按取得时的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款中包含的已到付息期但尚未领取的债券利息，应单独确认为应收项目。

持有至到期投资在持有期间应当按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入计入投资收益。实际利率应当在取得持有至到期投资时确定，在该持有至到期投资预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。实际利率与票面利率差别较小的，也可按票面利率计算利息收入，计入投资收益。

处置持有至到期投资时，应将所取得价款该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

(3) 应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，通常应按从购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额。

公司收回或处置应收款项时，应将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

(4) 可供出售金融资产

可供出售金融资产按取得该金融资产的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款中包含的已到付息期但尚未领取的债券利息或已宣告但尚未发放的现金股利，应单独确认为应收项目。

可供出售金融资产持有期间取得的利息或现金股利，应计入投资收益。资产负债表日，可供出售金融资产应当以公允价值计量，且公允价值变动计入资本公积(其他资本公积)。

处置可供出售金融资产时，应将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额计入投资收益；同时将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资收益。

(5) 其他金融负债

其他金融负债应当按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。其他金融负债通常采用摊余成本进行后续计量。



3、主要金融资产或金融负债公允价值的确认方法

(1) 存在活跃市场的金融资产或金融负债，活跃市场中的报价应当用于确定其公允价值。

(2) 金融工具不存在活跃市场的，公司应当采用估值技术确定其公允价值。

(3) 初始取得或衍生的金融资产或承担的金融负债，应当以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

4、主要金融资产的减值测试方法和减值准备计提方法

金融资产减值准备的确认标准：公司在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，应当计提减值准备。

金融资产减值准备的计提方法：以摊余成本计量的金融资产减值准备，按该金融资产预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提金融资产减值准备；可供出售金融资产减值准备，按可收回金额低于账面价值的差额计提减值准备，可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。

5、坏账准备的核算方法

(1) 坏账的确认标准：债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回的，或因债务人逾期未履行偿债义务超过三年而且具有明显特征表明无法收回的应收款项，确认为坏账。

(2) 坏账损失采用备抵法核算。对单项金额重大的应收款项（包括应收账款和其他应收款）进行单独减值测试，按该应收款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；单项金额重大的应收款项未发生减值的应并入剔除单项金额重大应收款项后的应收款项，按期末余额的账龄分析计提。公司根据债务单位的实际财务状况、现金流量情况等确定的按账龄分析计提坏账准备并计入当年损益。

公司对应收款项单项金额重大的标准确定在 100 万元以上，期末对单项测试未发生减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项），采用账龄分析法计提坏账准备，各账龄计提坏账准备比例如下：



账 龄	计提比例
1 年以内	3%
1 至 2 年	10%
2 至 3 年	50%
3 年以上	100%

（三）存货的核算

公司的存货包括在生产经营过程中为销售或耗用而储备的原材料、在产品、产成品、低值易耗品等。

存货盘存制度采用永续盘存制。存货按成本进行初始计量，原材料、产成品发出时采用加权平均法计价；低值易耗品采用领用时一次摊销法核算。

公司期末对存货按照成本与可变现净值孰低计量，（可变现净值是指公司在正常生产经营过程中，以预计售价减去至完工以及销售所必须的预计费用后的价值）。对存货成本高于其可变现净值的部分，计提存货跌价准备，计入当期损益。计提时，按单个存货项目的成本与可变现净值的差额确认存货跌价准备。如已计提跌价准备的存货价值得以恢复的，则按恢复增加的数额（其增加数应以原计提的金额有限）调整存货跌价准备及当期收益。

（四）长期股权投资的核算

1、初始投资成本的确认

（1）同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，应当在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。

（2）非同一控制下的企业合并，购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值作为长期股权投资的初始投资成本。

（3）其他除企业合并而形成的长期股权投资，其初始投资成本包括实际支付的购买价款以及与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

2、后续计量



公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，以及公司对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

（五）投资性房地产的核算

1、投资性房地产的分类

投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权和已出租的建筑物。

2、投资性房地产按照成本进行初始计量

(1) 外购投资性房地产的成本包括购买价款、相关税费和可直接归属于该资产的其他支出。

(2) 自行建造的投资性房地产的成本由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

(3) 以其他方式取得的投资性房地产的成本按照相关准则的规定确定。

3、资产负债表日本公司的投资性房地产采用成本模式进行后续计量，对投资性房地产按照下述固定资产和无形资产的规定计提折旧或摊销。

（六）固定资产的核算

1、固定资产的确认标准：使用期限超过一年的房屋、建筑物、机器、机械、储罐、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等。不属于生产经营主要设备的物品，单位价值在 2,000 元以上并且使用期限超过二年的，也作为固定资产。

2、固定资产应当按照成本进行初始计量。外购的固定资产按实际支付款作为成本；投资者投入的固定资产按投资合同或协议约定的价值作为成本；自行建造的固定资产按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出作为成本；非货币性资产交换、债务重组、企业合并和融资租赁取得的固定资产的成本，应当分别按照《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》、《企业会计准则第



12 号—债务重组》、《企业会计准则第 20 号—企业合并》和《企业会计准则第 21 号—租赁》确定。

3、与固定资产有关的后续支出：如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，且成本能够可靠地计量，则计入固定资产成本。除此以外的后续支出在发生时计入当前损益。

4、固定资产达到预定可使用状态即开始计提折旧，折旧采用平均年限法计算，各类固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率分别为：

固定资产类别	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20 年	4-5%	4.77-4.80%
机器设备	7-10 年	4-5%	9.50%-13.71%
运输设备	10 年	4-5%	9.50%-9.60%
电子设备及其他	5-10 年	4-5%	9.50%-19.20%

其中，已计提减值准备的固定资产，还应扣除已计提的固定资产减值准备累计金额计算确定折旧率。

融资租入的固定资产，能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

公司于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，预计数与原先估计数有差异的，调整原先估计数，并按会计估计变更处理。

（七）在建工程的核算

在建工程是指兴建中的厂房、设备及其他设施，在建工程在达到预定可使用状态时，按建造该项达到预定可使用状态前所发生的必要支出确认为固定资产；若所建造的固定资产已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，应当按照估计价值确定其成本并计提折旧，待办理竣工决算手续后再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧。



（八）无形资产的核算

1、无形资产的计价

无形资产按照成本进行初始计量：

(1) 外购的无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。

(2) 自行开发的无形资产，其成本包括满足资产确认条件并同时满足下列条件后至达到预定用途前所发生的支出总额，但不包括前期已经费用化的支出。

①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(3) 投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定。

(4) 非货币性资产交换、债务重组、政府补助和企业合并取得的无形资产的成本，应当分别按照《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》、《企业会计准则第 12 号—债务重组》、《企业会计准则第 16 号—政府补助》和《企业会计准则第 20 号—企业合并》确定。

2、无形资产摊销

(1) 使用寿命有限的无形资产自可供使用时起在使用寿命内采用直线法平均摊销，计入当期损益，公司至少于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，发现使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，应当改变摊销年限和摊销方法；

(2) 使用寿命不确定的无形资产不摊销，但公司在每个会计期间对使用寿命



不确定的无形资产的使用寿命进行复核,如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的,应估计其使用寿命并按上述(1)方法进行摊销。

(3) 本公司的土地使用权按 50 年摊销。

(九) 其他主要资产的资产减值准备确定方法

1、资产负债表日公司对各项长期资产进行核查,当资产存在下列迹象,表明资产可能发生了减值时,估计其可收回的金额,并按资产的可收回金额低于账面价值的差额计提资产减值准备并计提当期损益,这些迹象包括:

(1) 资产的市价当期大幅度下跌,其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

(2) 公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化,从而对公司产生不利影响。

(3) 市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高,从而影响公司计算资产预计未来现金流量现值的折现率,导致资产可收回金额大幅度降低。

(4) 有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

(5) 资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

(6) 公司内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期,如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润(或者亏损)远远低于(或者高于)预计金额等。

(7) 其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

2、对于因企业合并形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产,无论是否存在减值迹象,每年都要进行测试。

3、对于企业合并所形成的商誉,在每年年度终了将其分配至相关联的资产组或资产组组合,然后对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试,计算可收回金额,并与其账面价值进行比较。如资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面金额,该差额首先冲减分配到该资产组或者资产组组合中商誉的账面价值;如果商誉账面价值不足抵减该差额,未抵减的余额由该资产组或者资



产组组合中的其他资产按其账面价值分配。

4、计提长期投资减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备和无形资产减值准备的依据：公司在期末按单个资产的可收回金额低于账面价值的差额，计提资产减值准备，可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定，如果难以对单个资产可收回金额进行估计，则按照该资产所属的资产组为基础确定其可收回金额。

5、对于减值测试中资产组的认定：公司内预计能享用合并所带来协同效益的相关的最小资产组合。

6、长期资产减值损失一经确定不得转回。

（十）借款费用的核算

1、公司发生的借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

2、公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

3、当资产支出已经发生、借款费用已经发生且为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始时，开始借款费用资本化。符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。当所购建的资产达到预定可使用状态时，停止借款费用的资本化，以后发生的借款费用于发生当期确认为损益。

4、每一会计期间资本化金额按至当期末购建资产累计支出加权平均数和资本化率计算确定。为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款所发生的应予资本化的利息费用，其资本化金额为专门借款实际发生的利息费用减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，其资本化金额根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率即一般借款的加权平均利率计算一般借款应予资本化



的利息金额。

（十一）首次执行企业会计准则对财务报表的影响

公司自 2007 年 1 月 1 日起，执行《企业会计准则第 1 号-存货》等 38 项具体准则。根据《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》，公司对下列事项进行了追溯调整：

根据《企业会计准则第 18 号-所得税》的规定，在首次执行日对资产、负债的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异的所得税影响进行了追溯调整，累计调增递延所得税资产 4,399,004.12 元，调增留存收益 4,399,004.12 元，其中调增未分配利润 3,627,408.93 元，调增盈余公积 715,982.78 元，调增少数股东权益 55,612.41 元。报告各期具体影响数如下：

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度
归属母公司净利润	-1,236,808.71	815,883.80
少数股东损益	41,028.84	10,194.33
所得税费用减少额	-1,195,779.87	826,078.13

单位：元

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
归属母公司权益	4,343,391.71	5,580,200.42	4,764,316.62
其中：未分配利润	3,627,408.93	4,740,536.77	4,047,035.57
盈余公积	715,982.78	839,663.65	717,281.05
少数股东权益	55,612.41	14,583.57	4,389.24
递延所得税资产	4,399,004.12	5,594,783.99	4,768,705.86

（十二）适用的所得税税率及主要财政税收优惠政策

1、所得税税率

2005 年—2007 年，公司及控股子公司江阴市金波罗复合材料有限公司的企业所得税均按 33%征收。2008 年起，公司及控股子公司江阴市金波罗复合材料有限公司的企业所得税均按 25%征收。

2、技术改造国产设备投资抵免企业所得税情况

根据财政部、国家税务总局“财税字（1999）290 号”文件、国家税务总局



“国税发[2000]13 号”等文件规定，凡在我国境内投资于符合国家政策的技术改造项目的企业，其项目所需国产设备投资的 40%可从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免。如果当年新增的企业所得税税额不足抵免时，未予抵免的投资额，可用以后年度企业比设备购置前一年新增的企业所得税税额延续抵免，但抵免的期限最长不得超过五年。

根据张家港市地方税务局《技术改造国产设备投资准予抵免企业所得税通知书》(张地税函[2005]8 号文、张地税函[2006]85 号文、张地税函[2007]47 号文、张地税函[2007]123 号、124 号文)批复，母公司 2004 年度起购买的国产设备准予抵免的投资额、可抵免企业所得税情况如下：

单位：元

年 度	准予抵免的投资额	折算成可抵免所得税额
2004 年	85,765,300.00	34,306,120.00
2005 年	50,758,200.00	20,303,280.00
2006 年	67,434,800.00	26,973,920.00
2007 年	28,638,600.00	11,455,440.00
合 计	232,596,900.00	93,038,760.00

最近三年及一期，公司实际抵免所得税 71,057,659.83 元（其中 2005 年使用可抵免所得税额 17,431,815.42 元、2007 年使用可抵免所得税额 37,645,927.49 元、2008 年 1-6 月使用可抵免所得税额 15,979,916.92 元），截至 2008 年 6 月 30 日，购买国产设备准予抵免的投资额已经全部抵免完毕。

3、增值税优惠政策

根据财政部、国家税务总局财税[2001]113 号《财政部、国家税务总局关于若干农业生产资料征免增值税政策的通知》文件的规定，氯化铵、复合肥属于属于免税产品。

根据财政部、国家税务总局财税[2005]87 号文件，自 2005 年 7 月 1 日起，尿素由先征后返改为暂免征收增值税。公司自 2005 年 7 月后开始尿素的生产和销售，因此公司的尿素销售收入全部免税。



五、非经常性损益

依据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的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表：

单位：万元

项 目	2008 年 1-6 月	2007 年	2006 年	2005 年
处置固定资产等长期资产产生的损益	6.62	-	55.84	-28.12
处置长期股权投资损益	-	-	-	3.00
委托理财损益	-	-	300.00	160.00
基金投资收益	1.71	-	-	2.08
扣除长期资产处置损失及政府补贴后的其他营业外收支	-25.52	-254.07	-196.81	-35.00
合 计	-17.19	-254.07	159.03	101.96
减：所得税影响数	-4.08	-62.18	70.73	37.30
非经常性损益净额	-13.11	-191.89	88.30	64.66
其中：归属于母公司的非经常性损益净额	-11.89	-188.74	93.01	64.94
占净利润的比重（%）	-0.06%	-1.16%	1.47%	0.57%

最近三年及一期，公司非经常性损益对当期经营成果的影响较小，归属于母公司的非经常性损益占当期净利润的比重分别为-0.06%、-1.16%、1.47%和0.57%，对公司的经营业绩无重大影响。

六、主要资产

（一）预付账款

公司最近三年及一期末预付账款情况如下：

单位：万元

2008-6-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
9,249.53	9,396.48	5,849.09	5,948.94

公司预付账款主要为预付原材料的采购款，通过上表分析其变动的原因如下：

（1）公司2005年末和2006年末的预付账款平稳正常，没有异常变动。



(2) 公司2007年末预付账款余额比2006年末上升60.65%，主要原因是公司新厂区全部建成投产，生产规模迅速扩大，需要采购的原材料相应增加，导致预付原料款增加，2008年1-6月，公司生产及销售规模则进一步扩大。

(二) 最近一期末主要固定资产

截至2008年6月30日，公司固定资产组成情况如下：

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	折旧年限
房屋建筑物	70,555.76	7,163.42	-	63,392.34	20年
机器设备	140,607.00	25,665.06	-	114,941.94	7-10年
运输设备	275.82	104.58	-	171.24	10年
电子设备	328.46	62.89	-	265.57	5-10年
其他	84.47	21.27	-	63.20	5-10年
合计	211,851.51	33,017.22	-	178,834.29	

(三) 最近一期末对外投资

截至2008年6月30日，公司的合并财务报表中对外投资情况如下：

被投资单位名称	持股比例	初始投资额 (万元)	期末投资额 (万元)	会计核算方法	是否合并 会计报表
张家港市华昌药业有限公司	49%	245	-	权益法	否
林德华昌(张家港)气体有限公司	25%	954.21	986.43	权益法	否
江苏华昌东方置地有限公司	10%	500	500	成本法	否
合计		1,699.21	1,486.43		

截至2008年6月30日，母公司对外投资情况如下：

被投资单位名称	持股比例	初始投资额 (万元)	期末投资额 (万元)	会计核算方法	是否合并 会计报表
张家港市华昌药业有限公司	49%	245	-	权益法	否
林德华昌(张家港)气体有限公司	25%	954.21	986.43	权益法	否
江苏华昌东方置地有限公司	10%	500	500	成本法	否
江阴市金波罗复合肥有限公司	80%	240	240	成本法	是
合计		1,939.21	1,726.43		

(四) 最近一期末无形资产

截至2008年6月30日，公司无形资产具体情况如下：



单位：万元

项目	取得方式	初始金额	摊销期限	摊余价值	剩余摊销年限
土地使用权	出让	1,613.97	50 年	1,517.13	47 年
土地使用权	出让	6,657.59	50 年	6,302.52	47 年 4 个月
土地使用权	出让	6,098.52	50 年	5,824.09	47 年 9 个月
合 计		14,370.08	-	13,643.74	-

以上均系新厂区土地使用权，面积合计 1,421,974 平方米，共支付款项 14,370.08 万元，其中：土地出让金 13,797.76 万元，契税 513.34 万元，土地测量费 42.78 万元，土地登记费 11.40 万元，土地评估费 4.80 万元。

七、主要债项

（一）借款

公司最近三年及一期长短期借款的情况如下：

单位：万元

类 别	2008-6-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
短期借款	62,000.00	69,000.00	50,500.00	25,500.00
一年内到期的长期借款	14,500.00	13,500.00	13,000.00	4,000.00
长期借款	56,500.00	54,500.00	53,000.00	37,000.00
合计	133,000.00	137,000.00	116,500.00	66,500.00

由于最近三年及一期公司开始新厂区的建设，固定资产投资规模逐年增加，因此需要较多的资金投入。尽管公司近年来经营性现金流较好，但经营活动增加的现金流尚不能满足投资支出，只能通过借款的融资方式取得资金，导致公司最近三年及一期借款规模大幅增长。随着公司新厂区在 2007 年完全建成投产，借款规模基本稳定。

1、短期借款

截至 2008 年 6 月 30 日，公司短期借款余额 62,000.00 万元，均系担保借款，占流动负债的 49.83%，无逾期借款。明细构成如下：

单位:万元

借款单位	借款金额	借款期限	利率(年)	担保方
中国银行	5,000.00	2008.3.17-2008.9.16	6.57%	华昌集团
中国银行	5,000.00	2008.3.18-2008.9.17	6.57%	
工商银行	1,600.00	2008.3.19-2009.3.18	7.8435%	
工商银行	1,600.00	2008.4.18-2009.4.17	7.47%	
工商银行	2,400.00	2008.5.12-2009.5.11	7.47%	
工商银行	2,400.00	2008.5.29-2009.5.28	7.47%	
工商银行	2,000.00	2007.8.17-2008.8.15	6.84%	
工商银行	2,000.00	2007.8.15-2008.8.14	6.84%	
招商银行	4,000.00	2007.8.14-2008.8.14	7.6545%	
招商银行	4,000.00	2008.5.21-2008.11.21	6.8985%	
恒丰银行	3,000.00	2008.3.5-2009.3.4	7.47%	
交通银行	2,000.00	2007.9.4-2008.9.3	7.29%	
交通银行	3,000.00	2007.9.5-2008.9.4	7.29%	
工商银行	2,000.00	2007.9.29-2008.9.26	7.29%	
工商银行	2,000.00	2007.10.9-2008.10.8	7.29%	
工商银行	2,000.00	2007.11.30-2008.11.28	7.29%	
工商银行	4,000.00	2007.12.4-2008.12.3	7.29%	
工商银行	4,000.00	2007.12.7-2008.12.5	7.29%	
建设银行	6,000.00	2007.7.30-2008.7.29	6.84%	华昌集团和张家港市市属工业国有资产经营有限公司
建设银行	2,000.00	2007.7.31-2008.7.30	6.84%	
建设银行	2,000.00	2007.8.31-2008.8.30	7.02%	
合计	62,000.00			

2、长期借款和一年内到期的长期负债

截至 2008 年 6 月 30 日,公司长期借款余额 56,500.00 万元;一年内到期的长期负债余额 14,500.00 万元;共计 71,000.00 万元(全部为长期借款)。明细构成如下:

单位:万元

借款类别	金 额
保证借款	68,000.00
抵押借款	3,000.00
合 计	71,000.00

(1) 保证借款的构成如下：

单位：万元

借款单位	借款金额	借款期限	利率（年）	担保方
工商银行	1,500.00	2004.7.28-2008.9.25	5.76%	张家港市恒昌化工有限公司
工商银行	2,500.00	2004.7.28-2009.9.25	5.76%	
工商银行	2,500.00	2004.7.28-2010.7.25	5.76%	
工商银行	1,000.00	2004.9.29-2008.7.25	5.76%	
工商银行	1,000.00	2004.9.29-2009.7.25	5.76%	
工商银行	1,000.00	2004.9.29-2010.9.25	5.76%	
中信银行	4,000.00	2008.5.15-2010.3.15	7.56%	华昌集团
中国银行	1,500.00	2005.1.25-2009.1.24	6.435%	
中国银行	1,750.00	2005.1.25-2010.1.24	6.435%	
中国银行	1,500.00	2005.1.31-2009.1.24	6.435%	
中国银行	1,750.00	2005.1.31-2010.1.24	6.435%	
中国银行	3,000.00	2006.4.24-2009.3.31	6.3765%	
中国银行	4,000.00	2006.5.29-2010.3.31	6.3765%	
中国银行	4,000.00	2006.6.15-2011.3.31	6.3765%	
工商银行	3,000.00	2007.7.5-2009.7.2	6.75%	
工商银行	3,000.00	2007.7.9-2009.7.8	6.75%	
工商银行	3,000.00	2007.8.3-2009.7.31	7.02%	华纳投资
交通银行	4,000.00	2007.12.17-2010.12.16	7.47%	
交通银行	2,000.00	2007.12.27-2011.12.26	7.74%	
交通银行	4,000.00	2008.1.2-2009.12.25	7.56%	
建设银行	1,000.00	2005.11.30-2008.11.30	6.12%	张家港市市属工业国有资产经营有限公司
建设银行	2,000.00	2005.12.15-2008.11.30	6.12%	
建设银行	1,000.00	2006.1.13-2008.11.30	6.12%	
建设银行	4,000.00	2006.1.13-2009.11.30	6.12%	
建设银行	4,000.00	2006.1.28-2011.11.29	6.12%	
建设银行	4,000.00	2006.1.28-2011.11.29	6.12%	
合 计	68,000.00			

(2) 抵押借款的构成如下：

单位：万元

借款银行	借款金额	借款期限	利率（年）	抵押物
工商银行	2,000.00	2004.9.30-2009.5.25	5.76%	5,000 立方气柜、氨合成塔、1#MH 氮氢气压缩机、内返碱蒸汽煅烧炉。
工商银行	1,000.00	2004.9.30-2010.12.25	5.76%	



合 计	3,000.00			
-----	----------	--	--	--

（二）应付账款

公司最近三年及一期应付账款情况如下：

单位：元

类 别	2008-6-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
应付工程款	49,245,037.55	52,952,803.67	115,214,256.52	44,910,060.66
应付材料款	159,125,647.80	119,529,747.54	90,609,684.54	40,918,845.47
合计	208,370,685.35	172,482,551.21	205,823,941.06	85,828,906.13

公司应付账款分应付工程款和应付材料款，通过上表分析其变动的原因如下：

1、应付工程款 2006 年末余额比 2005 年末余额大幅增加，主要由于公司 2006 年新厂区正在建设中，需要支付大量的工程款；2007 年末及 2008 年 6 月末，随着新厂区主要工程的完工，期末余额又迅速下降。

2、应付材料款年末余额 2005 年至 2008 年 6 月末持续增加，主要由于公司生产规模的扩大，原材料的采购量大幅增加，同时原材料价格也持续上涨，导致了应付材料款的持续增加。

（三）对关联方负债

截至 2008 年 6 月 30 日，公司对关联方负债情况如下：

单位：万元

关联方名称	负债性质	负债金额	占该账户比例
华昌集团	其他应付款	53.47	0.13%

八、所有者权益

（一）合并所有者权益变动表



单位：元

项 目	2008 年 1-6 月							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	150,133,213.00	212,130,483.53		56,814,396.48	352,536,742.72		562,526.59	772,177,362.32
加：会计政策变更								-
前期差错更正								-
二、本年年初余额	150,133,213.00	212,130,483.53	-	56,814,396.48	352,536,742.72	-	562,526.59	772,177,362.32
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	4,150,000.00	-	-	203,233,265.43	-	596.93	207,383,862.36
（一）净利润					203,233,265.43		596.93	203,233,862.36
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	4,150,000.00	-	-	-	-	-	4,150,000.00
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额								-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响								-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响								-
4. 其他		4,150,000.00						4,150,000.00
上述（一）和（二）小计	-	4,150,000.00	-	-	203,233,265.43	-	596.93	207,383,862.36
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本								-
2. 股份支付计入所有者权益的金额								-
3. 其他								-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积								-
2. 对所有者（或股东）的分配								-
3. 其他								-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）								-
2. 盈余公积转增资本（或股本）								-
3. 盈余公积弥补亏损								-
4. 其他								-
四、本期期末余额	150,133,213.00	216,280,483.53	-	56,814,396.48	555,770,008.15	-	563,123.52	979,561,224.68



单位：元

项 目	2007 年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	150,133,213.00	2,326,510.83		40,591,482.80	228,693,616.95		446,133.59	422,190,957.17
加：会计政策变更								-
前期差错更正								-
二、本年年初余额	150,133,213.00	2,326,510.83	-	40,591,482.80	228,693,616.95	-	446,133.59	422,190,957.17
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	209,803,972.70	-	16,222,913.68	123,843,125.77	-	116,393.00	349,986,405.15
（一）净利润					162,586,021.40		116,393.00	162,702,414.40
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	209,803,972.70	-	-	-	-	-	209,803,972.70
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额								-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响								-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响								-
4. 其他		209,803,972.70						209,803,972.70
上述（一）和（二）小计	-	209,803,972.70	-	-	162,586,021.40	-	116,393.00	372,506,387.10
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本								-
2. 股份支付计入所有者权益的金额								-
3. 其他								-
（四）利润分配	-	-	-	16,222,913.68	-38,742,895.63	-	-	-22,519,981.95
1. 提取盈余公积				16,222,913.68	-16,222,913.68			-
2. 对所有者（或股东）的分配					-22,519,981.95			-22,519,981.95
3. 其他								-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）								-
2. 盈余公积转增资本（或股本）								-
3. 盈余公积弥补亏损								-
4. 其他								-
四、本期期末余额	150,133,213.00	212,130,483.53	-	56,814,396.48	352,536,742.72	-	562,526.59	772,177,362.32



单位：元

项 目	2006 年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	150,133,213.00	2,326,510.83		34,244,631.44	171,644,483.01		552,978.51	358,901,816.79
加：会计政策变更								-
前期差错更正								-
二、本年年初余额	150,133,213.00	2,326,510.83		34,244,631.44	171,644,483.01		552,978.51	358,901,816.79
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）				6,346,851.36	57,049,133.94		-106,844.92	63,289,140.38
（一）净利润					63,395,985.30		-106,844.92	63,289,140.38
（二）直接计入所有者权益的利得和损失								
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额								
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响								
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响								
4. 其他								
上述（一）和（二）小计					63,395,985.30		-106,844.92	63,289,140.38
（三）所有者投入和减少资本								
1. 所有者投入资本								
2. 股份支付计入所有者权益的金额								
3. 其他								
（四）利润分配				6,346,851.36	-6,346,851.36			
1. 提取盈余公积				6,346,851.36	-6,346,851.36			
2. 对所有者（或股东）的分配								
3. 其他								
（五）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
四、本年年末余额	150,133,213.00	2,326,510.83		40,591,482.80	228,693,616.95		446,133.59	422,190,957.17



单位：元

项 目	2005 年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	150,133,213.00	2,326,510.83		16,527,175.09	93,750,122.55		614,582.72	263,351,604.19
加：会计政策变更				717,281.05	4,047,035.57		4,389.24	4,768,705.86
前期差错更正								-
二、本年年初余额	150,133,213.00	2,326,510.83		17,244,456.14	97,797,158.12		618,971.96	268,120,310.05
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	17,000,175.30	73,847,324.89	-	-65,993.45	90,781,506.74
（一）净利润					113,367,482.14		-65,993.45	113,301,488.69
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额								-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响								-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响								-
4. 其他								-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	113,367,482.14	-	-65,993.45	113,301,488.69
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本								-
2. 股份支付计入所有者权益的金额								-
3. 其他								-
（四）利润分配	-	-	-	17,000,175.30	-39,520,157.25	-	-	-22,519,981.95
1. 提取盈余公积				17,000,175.30	-17,000,175.30			-
2. 对所有者（或股东）的分配					-22,519,981.95			-22,519,981.95
3. 其他								
（五）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
四、本年年末余额	150,133,213.00	2,326,510.83		34,244,631.44	171,644,483.01		552,978.51	358,901,816.79



（二）股本

单位：万元

项目	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
股本	15,013.3213	15,013.3213	15,013.3213	15,013.3213

公司以截至2003年9月30日经审计的净资产15,013.321347万元为基础，按1:1的比例折为总股本15,013.3213万元，整体变更为股份有限公司，股本已由安永大华会计师事务所有限公司于2004年1月30日出具安永大华业字(2004)107号验资报告验证。

（三）资本公积

单位：万元

项目	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
股本溢价	0.000047	0.000047	0.000047	0.000047
其他资本公积	21,628.05	21,213.05	232.65	232.65

1、股本溢价系依据2003年9月30日审计后的净资产150,133,213.47元折算股本150,133,213.00元产生的差额。

2、其他资本公积中由于厂区搬迁全部完成，收到的政府搬迁补贴款转入20,840.40万元；收到2007年节能技术改造财政奖励资金转入415.00万元；技改拨款转入358.00万元；无法支付的应付款转入14.65万元。

3、公司于2003年10月、2004年8月和2005年8月分三次共收到张家港市政府搬迁补贴款24,000万元，按照财政部财企[2005]123号文件《关于企业收到政府拨给的搬迁补偿款有关财务处理问题的通知》规定，公司收到补贴款时贷记“专项应付款”，搬迁时发生的有关损失借记“专项应付款”，搬迁结束后“专项应付款”有结余的应转入“资本公积”。

根据张家港市人民政府张政发[2003]35号文件，由于张家港市城区建设规划的总体安排，公司实行整体搬迁。搬迁补贴总额为24,000万元，资金已于2005年10月份前分期到位。截至2006年底公司老厂区已停止生产，2006年度转销土地使用权摊余价值3,868,020.00元和房屋建筑物净值25,068,637.07元（其中：原值54,641,672.24元，累计折旧29,573,035.17元）。



2007 年 6 月，公司将老厂区设备处置完毕，转销固定资产原值 142,734,479.25 元，累计折旧 84,937,771.31 元，净值 57,796,707.94 元。处置收入 61,205,109.86 元，清理费用 6,067,772.15 元。净损失 2,659,370.23 元。搬迁补贴扣除净损失后的余额 208,403,972.70 元已全部用于固定资产投资。根据财企[2005]123 号《财政部关于企业收到政府拨给的搬迁补偿款有关财务处理问题的通知》及财税[2007]61 号《财政部、国家税务总局关于企业政策性搬迁收入有关企业所得税处理问题的通知》的相关规定转入资本公积。

（四）盈余公积

单位：万元

项目	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
盈余公积	5,681.44	5,681.44	4,059.15	3,424.46

公司 2005 年按净利润的 10%提取法定盈余公积、5%提取法定公益金，从 2006 年开始不再计提法定公益金。

（五）未分配利润

单位：万元

项目	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
归属于母公司所有者的净利润	20,323.33	16,258.60	6,339.60	11,336.75
加：年初未分配利润	35,253.67	22,869.36	17,164.45	9,779.72
减：提取盈余公积	-	1,622.29	634.69	1,700.02
分配股利	-	2,252.00	-	2,252.00
转增股本	-	-	-	-
期末未分配利润	55,577.00	35,253.67	22,869.36	17,164.45

（六）少数股东权益

单位：万元

项目	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
少数股东权益	56.31	56.25	44.61	55.30



九、现金流量

单位：万元

项 目	2008 年 1-6 月	2007 年	2006 年	2005 年
经营活动产生的现金流量净额	22,834.72	32,065.84	27,840.25	11,179.41
投资活动产生的现金流量净额	-15,304.56	-29,836.81	-74,244.30	-32,339.32
筹资活动产生的现金流量净额	-9,007.76	4,023.26	48,069.91	14,506.02
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-1,477.60	6,252.29	1,665.86	-6,653.90

公司报告期内，未发生不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

十、资产负债表日后事项、或有事项、承诺事项

（一）资产负债表日后事项

截至审计报告日，无重大资产负债表日后非调整事项。

（二）或有事项

截至 2008 年 6 月 30 日，公司不存在未决诉讼、对外担保等应披露的或有事项。

（三）承诺事项

截至 2008 年 6 月 30 日，公司不存在重大承诺事项。

十一、财务指标

（一）最近三年及一期主要财务指标

财务指标	2008 年 1-6 月	2007 年	2006 年	2005 年
流动比率	0.54	0.43	0.41	0.65
速动比率	0.29	0.30	0.31	0.47
资产负债率（母公司）	65.28%	70.57%	83.16%	79.43%
应收账款周转率（次/期）	18.70	24.53	14.93	14.64
存货周转率（次/期）	4.57	12.77	9.55	8.39
息税折旧摊销前利润（万元）	38,205.86	41,839.02	20,287.83	20,595.52



利息保障倍数	7.65	4.22	5.60	7.38
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.52	2.14	1.85	0.74
每股净现金流量（元）	-0.10	0.42	0.11	-0.44
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（%）	-	-	-	-

注：指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息费用+折旧+摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息费用

每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

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=无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)/净资产

（二）最近三年及一期净资产收益率及每股收益

时间	项 目	净资产收益率(%)		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	基本	稀释
2008年 1-6月	营业利润	25.53	28.55	1.66	1.66
	归属于母公司所有者的净利润	20.76	23.22	1.35	1.35
	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	20.77	23.23	1.35	1.35
2007 年度	营业利润	24.18	30.85	1.24	1.24
	归属于母公司所有者的净利润	21.07	27.42	1.08	1.08



	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	21.32	27.74	1.10	1.10
2006年度	营业利润	22.69	24.56	0.64	0.64
	归属于母公司所有者的净利润	15.03	16.25	0.42	0.42
	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	14.82	16.03	0.42	0.42
2005年度	营业利润	49.61	44.62	0.95	0.95
	归属于母公司所有者的净利润	31.64	35.59	0.76	0.76
	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	31.46	35.39	0.75	0.75

注：指标计算公式如下：

1、全面摊薄净资产收益率 $=P \div E$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

2、加权平均净资产收益率 $=P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

3、基本每股收益 $=P \div S$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁



为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

4、稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数； S_0 为期初股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

十二、盈利预测

公司未编制盈利预测报告。

十三、资产评估

1999 年 9 月 30 日，在原张家港市化肥厂的基础上改制设立华源化工时，江苏众兴会计师事务所有限公司接受委托对原张家港市化肥厂截至 1999 年 7 月 25 日的全部资产及相关负债进行了评估，并出具了苏众评报字(1999)第 007 号《资产评估报告书》。本次评估所采用的主要方法为重置成本法和现行市价法，评估结果表明，在评估基准日，原张家港市化肥厂评估前账面净资产值为 5,858.03 万元，评估价值为 3,087.55 万元，资产评估减值 2,770.48 万元，减值率为 47.29%。资产评估减值的主要原因是：1、存货盘亏 127.59 万元；2、固定资产报废损失 202.49 万元；3、坏账损失 2,025.65 万元。

1999 年 10 月 26 日，张家港市经济委员会和张家港市国资局出具了资产评估确认审批表，对此次资产评估结果进行了确认。



十四、历次验资报告

（一）改制设立华源化工时的验资

1999 年 10 月 28 日，经江苏张家港会计师事务所张会验字（99）第 408 号《验资报告》验证，公司前身——华源化工设立时的注册资本为 3,000 万元。

（二）注册资本由 3,000 万元增至 3,691.24 万元时的验资

2003 年 9 月 29 日，经张家港扬子江会计师事务所有限公司张扬会验字（2003）第 30 号《验资报告》验证，华源化工注册资本由 3,000 万元增加至 3,691.24 万元。

（三）变更设立股份公司时的验资

2004 年 1 月 30 日，经安永大华会计师事务所有限公司安永大华业字（2004）第 107 号《验资报告》验证，华源化工整体变更为股份公司后，注册资本由 3,691.24 万元增加至 15,013.3213 万元。

十五、按新会计准则编制的2005年、2006年备考利润表

假设公司申报财务报表比较期初开始全面执行新会计准则，以上述方法确定的可比期间最早期初资产负债表为起点，编制的比较期间的备考利润表如下：

1、合并备考利润表

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	1,498,197,277.22	1,114,856,888.64
减：营业成本	1,266,852,068.00	849,350,834.90
营业税金及附加	2,296,160.73	1,499,232.19
销售费用	47,686,758.90	41,388,309.60
管理费用	56,072,927.48	52,611,778.31
财务费用	29,928,049.63	14,485,213.25
资产减值损失	888,509.17	5,162,135.04
加：公允价值变动净收益（净损失以“-”号填列）		



投资收益（净损失以“-”号填列）	3,000,000.00	1,650,846.79
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）	97,472,803.31	152,010,232.14
加：营业外收入	776,639.03	338,010.05
减：营业外支出	2,186,397.66	969,226.00
其中：非流动资产处置损失	128,313.79	281,238.38
三、利润总额 （亏损总额以“-”号填列）	96,063,044.68	151,379,016.19
减：所得税费用	31,652,101.32	31,467,380.38
四、净利润 （净亏损以“-”号填列）	64,410,943.36	119,911,635.81
（一）归属于母公司所有者的净利润	64,517,788.28	119,977,629.26
（二）少数股东损益	-106,844.92	-65,993.45

2、母公司备考利润表

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	1,513,340,167.92	1,127,902,528.18
减：营业成本	1,284,097,554.35	864,940,647.92
营业税金及附加	2,296,160.73	1,499,232.19
销售费用	46,596,249.22	39,617,182.76
管理费用	55,289,067.91	51,622,050.85
财务费用	29,933,917.25	14,496,612.68
资产减值损失	194,331.91	5,040,242.24
加：公允价值变动净收益（净损失以“-”号填列）		
投资收益（净损失以“-”号填列）	2,572,620.32	1,386,872.98
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）	97,505,506.87	152,073,432.52
加：营业外收入	776,639.03	336,610.05
减：营业外支出	1,834,583.87	947,041.56
其中：非流动资产处置损失		281,238.38
三、利润总额 （亏损总额以“-”号填列）	96,447,562.03	151,463,001.01
减：所得税费用	31,857,245.49	31,518,352.03
四、净利润 （净亏损以“-”号填列）	64,590,316.54	119,944,648.98

3、申报利润表与备考利润表各项差异



单位：元

2006 年度	申报合并利润表	备考合并利润表	差 异
营业成本	1,265,572,337.51	1,266,852,068.00	-1,279,730.49
财务费用	32,882,111.43	29,928,049.63	2,954,061.80
所得税	31,099,572.99	31,652,101.32	-552,528.33
净利润	63,289,140.38	64,410,943.36	-1,121,802.98
基本每股收益	0.42	0.43	-0.01
稀释每股收益	0.42	0.43	-0.01

2005 年度	申报合并利润表	备考合并利润表	差 异
营业成本	848,909,460.10	849,350,834.90	-441,374.80
财务费用	24,792,479.28	14,485,213.25	10,307,266.03
所得税	28,211,636.27	31,467,380.38	-3,255,744.11
净利润	113,301,488.69	119,911,635.81	-6,610,147.12
基本每股收益	0.76	0.80	-0.04
稀释每股收益	0.76	0.80	-0.04

4、差异说明

备考利润表与已经根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条追溯调整后的申报利润表的差异原因为借款费用资本化差异，相应影响折旧和所得税。

(1) 申报利润表是在长期借款的额度内，根据在建工程对资金的实际占用情况进行了利息资本化；备考利润表是在全部借款的额度内，根据在建工程对资金的实际占用情况进行了利息资本化。

(2) 由于上述利息资本化的差异造成了固定资产原值的差异，而根据新的固定资产原值所计提的折旧导致营业成本的变化。

(3) 所得税费用根据上述调整造成的利润总额的变化按法定所得税税率 33% 进行了调整。

(4) 备考利润表与申报利润表的差异全部为本公司的差异，子公司金波罗无差异。



第十一节 管理层讨论与分析

公司董事会提请投资者注意，以下讨论分析应结合公司经审计的财务报表及报表附注和本招股说明书揭示的其他财务信息一并阅读。

一、财务状况分析

（一）资产、负债构成及资产质量分析

1、资产、负债构成分析

（1）资产构成

单位：万元

项 目	2008 年 6 月 30 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	67,729.66	24.01%	55,162.67	21.02%	53,308.95	21.28%	48,116.11	27.61%
非流动资产	214,378.23	75.99%	207,238.83	78.98%	197,258.60	78.72%	126,133.05	72.39%
其中：固定资产	178,834.29	63.39%	186,180.80	70.95%	182,743.87	72.93%	116,945.12	67.11%
合 计	282,107.89	100.00%	262,401.50	100.00%	250,567.55	100.00%	174,249.16	100.00%

从上述比例可以看出，①报告期内公司资产结构基本保持稳定，公司生产经营状况正常；②报告期内公司非流动资产的比例维持在 70%以上，并呈逐年上升趋势，2008 年 6 月低比例略有下降。公司资产中非流动资产占主要比重，这是与化工行业投资特点相一致的；③报告期内为适应张家港市市政规划的调整，公司生产厂区必须进行搬迁，同时为丰富产品结构，实现业务规模的扩张，公司加大了固定资产投资与项目建设，在张家港保税区投资兴建了新厂区，随着新厂区的全面建成投产，公司达到年产 30 万吨合成氨的生产能力。

化工行业是典型的资金密集型行业，投资规模较大，固定资产总额较高，近三年来公司一直在进行固定资产投资，以增加公司各种产品的生产能力和提升公司产品的竞争力，截至 2008 年 6 月 30 日，固定资产占总资产的比重为 63.39%，



是公司总资产最重要的组成部分。公司目前固定资产规模与生产能力在行业中属中上游水平。从公司目前的业务发展趋势看，资金投入的重点仍然是固定资产的投入。公司本次募集资金以固定资产投资为主，既符合化工行业投资的一般规律，也符合发行人现有生产经营的状况及未来进一步发展的需要。

公司最近三年及一期的主要流动资产情况如下：

单位：万元

项 目	2008 年 6 月 30 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	11,546.82	17.05%	16,024.42	29.05%	22,632.13	42.45%	17,026.27	35.39%
应收票据	8,664.19	12.79%	5,721.17	10.37%	2,398.11	4.50%	1,419.67	2.95%
应收账款	6,116.09	9.03%	7,526.93	13.64%	8,623.09	16.18%	9,196.51	19.11%
其他应收款	302.33	0.45%	181.56	0.33%	1,048.30	1.97%	991.28	2.06%
预付账款	9,249.53	13.66%	9,396.48	17.03%	5,849.09	10.97%	5,948.94	12.36%
存货	31,567.13	46.61%	16,312.10	29.57%	12,758.23	23.93%	13,533.44	28.13%
其他流动资产	283.58	0.42%						
合 计	67,729.66	100.00%	55,162.67	100.00%	53,308.95	100.00%	48,116.11	100.00%

①货币资金

公司货币资金占流动资产的比例 2005 年末和 2006 年末一直维持在 35%以上，2007 年末和 2008 年 6 月末逐步下降，占流动资产比例为 17.05%。公司货币资金主要来源于公司的自身积累和对外借款，公司对资金的运用效率较高。截至 2008 年 6 月 30 日，公司货币资金余额为 11,546.82 万元，其中银行承兑汇票保证金为 2,400.00 万元、定期存款 1,120.00 万元。根据公司业务现状及近几年良好的发展势头，货币资金余额可以适应公司日常生产经营活动的需要。

②应收票据

票据结算作为结算方式的一种，可以背书转让或向银行贴现，具有一定的灵活性。因此公司对于部分暂时无法收取现款的款项采取了收取票据的结算方式，且随着公司销售规模的逐年扩大，应收票据的余额也逐年增加。截至 2008 年 6 月 30 日，公司应收票据余额为 8,664.19 万元，占流动资产的比例为 12.79%，



均为银行承兑票据，发生损失的风险很小。

③应收账款

最近三年及一期公司营业收入规模不断大幅度扩大，但应收账款净额并没有相应增加，反而逐年减少，其占流动资产的比例也逐年下降，主要由于近年来国内化肥供需日趋紧张，公司对于部分客户采取款到发货或者先预收部分货款再发货的结算方式，应收账款相应减少。

公司对交易对象谨慎选择，对应收账款的回收严格管理。同时，公司对应收账款制定了严格的坏账准备计提政策，在期末按照应收款项余额，分账龄按比例提取坏账准备，对账龄为 1 年以内的提取比例为 3%，1-2 年的为 10%，2-3 年的为 50%，3 年以上的为 100%。综上，公司制定了稳健的会计估计政策，坏账准备计提充分、合理，以防止因应收账款突发坏账而导致的财务风险。

④其他应收款

公司的其他应收款主要是预付天津大学技术开发费以及与一些客户单位的资金往来款，截至 2008 年 6 月 30 日，公司其他应收款净额为 302.33 万元，占流动资产的比例仅为 0.45%。

⑤预付账款

2005 年至 2006 年，伴随着公司新厂区的建设，工程建设和设备采购应支付的预付款较大，2007 年随着公司新厂区的全面建成投产，公司预付工程建设和设备采购款相应减少；但 2007 年至 2008 年 6 月末，由于公司新厂区产能全部释放，产量大幅增加，因此公司需大量预付原材料采购款，导致预付账款余额比前两年末有所增加。

⑥存货

最近三年公司存货占流动资产的比例一直维持在 30%以下，处在一个相对稳定的水平上，这主要源于公司通过合理调整营销策略加快产成品流转速度，通过对国内原材料市场价格波动的把握调整自己的采购和库存策略，使库存水平一直保持在合理的水平上，并可以适应公司生产经营活动的需要。截至 2008 年 6 月末，公司存货余额为 31,567.13 万元（其中原材料 23,972.30 万元），比前三年



大幅增加，占流动资产的比例也上升至 46.61%，主要原因是 2008 年以来复合肥原料价格呈持续上涨趋势，公司为了控制成本，低价囤积了大量复合肥原料。

⑦其他流动资产

公司的其他流动资产主要是缴纳的 2008 年度财产保险费及尚未摊消的催化剂。一般年末无余额。

(2) 负债构成

单位：万元

项 目	2008 年 6 月 30 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	62,000.00	33.67%	69,000.00	37.26%	50,500.00	24.24%	25,500.00	18.43%
应付票据	6,000.00	3.26%	12,000.00	6.48%	29,460.00	14.14%	25,520.00	18.44%
应付账款	20,837.07	11.32%	17,248.26	9.31%	20,582.39	9.88%	8,582.89	6.20%
预收款项	14,995.99	8.14%	10,943.36	5.91%	6,226.27	2.99%	3,414.87	2.47%
应付职工薪酬	1,679.99	0.91%	1,984.10	1.07%	1,733.00	0.83%	2,376.51	1.72%
应交税费	1,822.51	0.99%	250.4	0.14%	1,211.76	0.58%	-719.77	-0.52%
应付利息	245.41	0.13%	260.91	0.14%	195.57	0.09%	128.13	0.09%
其他应付款	407.77	0.22%	351.46	0.19%	6,736.89	3.23%	5,123.09	3.70%
一年内到期的非流动负债	14,500.00	7.87%	13,500.00	7.29%	13,000.00	6.24%	4,000.00	2.89%
其他流动负债	1,933.03	1.05%	1,915.28	1.03%	1,516.22	0.73%	433.25	0.31%
流动负债合计	124,421.77	67.56%	127,453.76	68.83%	131,162.12	62.95%	74,358.98	53.74%
长期借款	56,500.00	30.68%	54,500.00	29.43%	53,000.00	25.44%	37,000.00	26.74%
长期应付款	1,000.00	0.55%	1,000.00	0.54%	1,000.00	0.48%	1,000.00	0.72%
专项应付款	2,230.00	1.21%	2,230.00	1.20%	23,186.33	11.13%	26,000.00	18.79%
非流动负债合计	59,730.00	32.44%	57,730.00	31.17%	77,186.33	37.05%	64,000.00	46.26%
合 计	184,151.77	100.00%	185,183.76	100.00%	208,348.45	100.00%	138,358.98	100.00%

从上表可以看出，公司的负债以流动负债为主，近三年来，流动负债占公司负债总额的比例一直维持在 50%以上，截至 2008 年 6 月 30 日，流动负债占负债总额的比例达到 67.56%。因此，为了保持债务结构的合理，公司未来将适当增



加非流动负债，以缓解短期偿债压力。考虑到公司在各金融机构中具有良好的资信，公司仍能通过继续加大举债经营力度以谋求进一步的发展。

在截至 2008 年 6 月 30 日的负债总额中，银行借款（包括短期借款、一年内到期的非流动负债和长期借款）占公司负债总额的比例为 72.22%，是公司最主要的负债。

2、资产质量分析

截至 2008 年 6 月 30 日，公司主要资产及其减值准备计提情况如下：

（1）应收账款

单位：万元

账 龄	金 额	比 例	坏账准备
1 年以内	5,344.06	74.01%	160.32
1 至 2 年	760.01	10.52%	76.00
2 至 3 年	496.70	6.88%	248.35
3 年以上	620.49	8.59%	620.49
合 计	7,221.25	100.00%	1,105.16

截至 2008 年 6 月 30 日，应收账款余额为 7,221.25 万元，占公司 2008 年 1-6 月营业收入的比例仅为 4.85%。从账龄上看，1 年以内应收账款占全部应收账款的 74.01%，3 年以上的应收账款占全部应收账款的 8.59%，公司大部分应收账款能够在 1 年内收回，不存在账龄较长的大额应收账款。同时，公司根据应收账款账龄情况依据会计政策计提了坏账准备。

（2）存货

单位：万元

项 目	金 额	比 例	存货跌价准备
原材料	23,972.30	75.92%	—
包装物	958.53	3.04%	—
产成品	6,643.76	21.04%	7.46
合计	31,574.59	100.00%	7.46



从存货的构成看，原材料是公司最主要的存货，占存货总金额的 75%以上。公司一贯重视存货的管理，2008 年上半年，由于复合肥原料价格呈持续上涨趋势，公司为了控制成本，低价囤积了大量复合肥原料，导致存货期末余额大幅增加。截至 2008 年 6 月 30 日，少量产成品出现了跌价情形，公司计提了 7.46 万元的存货跌价准备。

（3）固定资产

截至 2008 年 6 月 30 日，公司固定资产原值为 211,851.50 万元，账面价值为 178,834.29 万元。公司的固定资产成新率较高，为 84.41%，使用状况良好，未出现减值情形，不须计提减值准备。

（4）在建工程

截至 2008 年 6 月 30 日，公司在建工程为 20,125.92 万元，主要系 2008 年增加的新区技改工程。未出现减值情形，不须计提减值准备。

（5）无形资产

截至 2008 年 6 月 30 日，公司的无形资产为 13,643.74 万元，均为土地使用权，未出现减值情形，不须计提减值准备。

综上所述，公司资产主要构成项目质量良好，各项资产减值准备计提充分，不存在重大未确认的减值或毁损风险。

（二）偿债能力分析

截至 2008 年 6 月 30 日，反映公司偿债能力的主要财务指标如下：

项 目	2008年6月30日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产负债率（母公司）	65.28%	70.57%	83.16%	79.43%
流动比率	0.54	0.43	0.41	0.65
速动比率	0.29	0.30	0.31	0.47
息税折旧摊销前利润（万元）	38,205.86	41,839.02	20,287.83	20,595.52



利息保障倍数	7.65	4.22	5.60	7.38
归属于母公司所有者的净利润（万元）	20,323.33	16,258.60	6,339.60	11,336.75
经营活动产生的现金流量净额（万元）	22,834.72	32,065.84	27,840.25	11,179.41

1、从上表可以看出，最近三年及一期公司各项偿债能力指标基本稳定。

2、公司资产负债率较高，但 2007 年以来开始逐步下降，至 2008 年 6 月末母公司资产负债率下降到 65.28%。公司无已到期未偿还的债务，也无对外担保产生的或有负债，且报告期资产负债率呈现明显下降趋势，因此未对公司的正常生产经营带来不利影响。

3、公司最近三年及一期流动比率和速动比率基本稳定，表明公司短期偿债能力较为稳定。由于公司的资信情况良好、融资渠道畅通，目前的流动比率和速动比率水平不会对公司正常生产经营和短期偿债能力产生负面影响。

4、公司息税折旧摊销前利润由 2005 年的 20,595.52 万元增加到 2007 年的 41,839.02 万元，2008 年上半年为 38,205.86 万元；利息保障倍数在 2008 年也呈上升趋势，达到 7 倍以上，安全系数较高，发生不能按期支付到期银行借款利息的可能性较小。

5、公司最近三年及一期实现净利润和经营活动产生的现金流量净额均大幅增长，2007 年实现净利润 16,258.60 万元，经营活动产生的现金流量净额为 32,065.84 万元，2008 年 1-6 月盈利能力及经营现金流继续保持上升趋势。公司较强的盈利能力和充足的现金流量为偿还短期银行借款打下了坚实的基础；同时，公司拟采取扩大产品销售规模，加大货款催收力度等措施来确保企业现金充足，保证按期偿还短期银行借款和各种应付款项。

6、公司资信情况良好，与多家金融机构长期保持着良好的合作关系。多年来这些金融机构一直为公司发展提供了有力的资金支持。公司可以利用在银行良好的信用记录以及在行业内良好的信誉和口碑，根据生产经营的实际需要从银行取得借款。

7、若公司首次公开发行股票成功，公司的股本规模、净资产规模将出现大幅度增长，资本债务结构将得到改善，偿债能力得到进一步增强。



综上所述，从公司最近三年及一期的主要偿债指标及其变动趋势分析，公司资产负债率呈稳定下降的趋势，现金流量情况良好，具有较强的盈利能力，而且资信情况良好，融资渠道畅通，具有良好的偿债能力。

（三）资产周转能力分析

项 目	2008 年 1-6 月	2007 年	2006 年	2005 年
应收账款周转率(次/期)	18.70	24.53	14.93	14.64
存货周转率(次/期)	4.57	12.77	9.55	8.39

1、最近三年及一期，公司应收账款周转率一直稳定在较好的水平，且逐年上升，主要得益于公司非常重视销售回款，建立了完善的工作流程和预警制度，进行实时监控，将账龄较长的应收账款控制在最小范围内，努力提高资金使用效率。

2、最近三年及一期，公司的存货周转率也一直稳定在较好的水平，并呈逐步上升的趋势，一方面得益于公司采用以销定产、以产定购的生产组织方式；另一方面得益于公司产品产销率高。逐年提高的存货周转率，说明公司的存货管理取得了良好的效果。2008 年上半年存货周转率下降主要是公司为了应对原材料价格上涨，预先采购了大量原材料所致。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成分析

公司营业收入按产品类别列示如下：

单位：万元

产品类别	2008 年 1-6 月		2007 年		2006 年		2005 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
复合肥	46,666.09	31.37%	81,507.17	35.87%	50,714.39	33.85%	40,452.79	36.29%
尿素	27,690.37	18.61%	61,196.37	26.93%	30,445.31	20.32%	11,975.04	10.74%
纯碱	40,953.10	27.53%	51,481.69	22.65%	32,950.24	21.99%	33,371.41	29.93%
合成氨	—	—	80.85	0.04%	10,237.19	6.83%	4,904.98	4.40%
氯化铵	17,796.21	11.96%	16,380.14	7.21%	10,192.46	6.80%	14,166.73	12.71%



甲醇	8,539.37	5.74%	13,384.92	5.89%	6,863.73	4.58%	895.55	0.80%
其他	7,107.94	4.78%	3,215.33	1.41%	8,416.42	5.62%	5,719.19	5.13%
合计	148,753.08	100.00%	227,246.47	100.00%	149,819.73	100.00%	111,485.69	100.00%

目前公司营业收入主要来自于复合肥、尿素和纯碱三大类产品，2005 年以来，这三大类产品实现的销售收入占公司营业收入的比例均超过了 75%。

1、公司 2006 年营业收入构成变动分析

2006 年公司营业收入较 2005 年增长 38,334.04 万元，增长了 34.38%，主要原因是随着公司新厂区的逐步建成投产，公司的产品结构更趋多元化，在公司主要产品营业收入继续保持增长的同时，合成氨和甲醇实现的营业收入大幅增长，具体情况如下：

产品	销量（万吨）		销售收入增长额 （万元）	销售收入增长率
	2006 年	2005 年		
复合肥	34.59	27.19	10,261.60	25.37%
尿素	19.14	7.91	18,470.27	154.24%
合成氨	5.32	2.94	5,332.20	108.71%
甲醇	3.02	0.53	5,968.18	666.43%
合计	62.07	38.57	40,032.25	

（1）复合肥的销量由 2005 年的 27.19 万吨增加到 2006 年的 34.59 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 10,837.15 万元；复合肥的平均销售价格由 2005 年的 1,487.53 元/吨下降为 2006 年的 1,466.37 元/吨，由此导致公司营业收入减少 575.55 万元。上述两个因素的共同作用使复合肥 2006 年度实现的营业收入比 2005 年增加 10,261.60 万元。

（2）尿素 2005 年 7 月投产，其销量由 2005 年的 7.91 万吨增加到 2006 年的 19.14 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 17,853.88 万元；尿素的平均销售价格由 2005 年的 1,513.02 元/吨上升为 2006 年的 1,590.90 元/吨，由此导致公司营业收入增加 613.39 万元。上述两个因素的共同作用使尿素 2006 年度实现的营业收入比 2005 年增加 18,470.27 万元。

（3）合成氨的销量由 2005 年的 2.94 万吨增加到 2006 年的 5.32 万吨，产



品销量的增加使公司营业收入增加 4,573.14 万元；合成氨的平均销售价格由 2005 年的 1,667.71 元/吨上升为 2006 年的 1,925.79 元/吨，由此导致公司营业收入增加 759.06 万元。上述两个因素的共同作用使合成氨 2006 年度实现的营业收入比 2005 年增加 5,332.20 万元。

(4) 甲醇的销量由 2005 年的 0.53 万吨增加到 2006 年的 3.02 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 5,658.80 万元；甲醇的平均销售价格由 2005 年的 1,688.24 元/吨上升为 2006 年的 2,271.48 元/吨，由此导致公司营业收入增加 309.38 万元。上述两个因素的共同作用使甲醇 2006 年度实现的营业收入比 2005 年增加 5,968.18 万元。

2、公司 2007 年营业收入构成变动分析

2007 年公司营业收入较 2006 年增长 77,426.74 万元，增长了 51.68%，主要原因首先是随着公司新厂区的全面建成投产，公司的产销量大幅增长；其次，2007 年由于成本推动和出口需求的拉动，国内化肥价格大幅上涨。由于上述两个原因，公司各主要产品营业收入均实现大幅增长。

具体情况如下：

产品	销量（万吨）		销售收入增长额 （万元）	销售收入增长率
	2007 年	2006 年		
复合肥	46.80	34.59	30,792.78	60.72%
尿素	37.80	19.14	30,751.06	101.00%
纯碱	40.30	28.91	18,531.45	56.24%
氯化氨	28.27	20.97	6,187.68	60.71%
甲醇	5.53	3.02	6,521.19	95.01%
合计	158.70	106.63	92,784.16	

(1) 复合肥的销量由 2006 年的 34.59 万吨增加到 2007 年的 46.80 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 17,916.68 万元；复合肥的平均销售价格由 2006 年的 1,466.37 元/吨上升为 2007 年的 1,741.48 元/吨，由此导致公司营业收入增加 12,876.11 万元。上述两个因素的共同作用使复合肥 2007 年度实现的营业收入比 2006 年增加 30,792.78 万元。



(2) 尿素的销量由 2006 年的 19.14 万吨增加到 2007 年的 37.80 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 29,687.61 万元；尿素的平均销售价格由 2006 年的 1,590.90 元/吨上升为 2007 年的 1,619.04 元/吨，由此导致公司营业收入增加 1,063.45 万元。上述两个因素的共同作用使尿素 2007 年度实现的营业收入比 2006 年增加 30,751.06 万元。

(3) 纯碱的销量由 2006 年的 28.91 万吨增加到 2007 年的 40.30 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 12,985.22 万元；纯碱的平均销售价格由 2006 年的 1,139.89 元/吨上升为 2007 年的 1,277.52 元/吨，由此导致公司营业收入增加 5,546.23 万元。上述两个因素的共同作用使纯碱 2007 年度实现的营业收入比 2006 年增加 18,531.45 万元。

(4) 氯化铵的销量由 2006 年的 20.97 万吨增加到 2007 年的 28.27 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 3,548.10 万元；氯化铵的平均销售价格由 2006 年的 485.97 元/吨上升为 2007 年的 579.33 元/吨，由此导致公司营业收入增加 2,639.58 万元。上述两个因素的共同作用使氯化铵 2007 年度实现的营业收入比 2006 年增加 6,187.68 万元。

(5) 甲醇的销量由 2006 年的 3.02 万吨增加到 2007 年的 5.53 万吨，产品销量的增加使公司营业收入增加 5,697.31 万元；甲醇的平均销售价格由 2006 年的 2,271.48 元/吨上升为 2007 年的 2,420.46 元/吨，由此导致公司营业收入增加 823.88 万元。上述两个因素的共同作用使甲醇 2007 年度实现的营业收入比 2006 年增加 6,521.19 万元。

3、公司 2008 年 1-6 月营业收入构成变动分析

2008 年 1-6 月公司营业收入继续保持良好的增长势头，达到上年全年营业收入的 65.46%，主要有以下两个原因：第一，随着公司新厂区于 2007 年全面建成投产，2008 年上半年产销量仍旧保持增长趋势；第二，2008 年国内主要化肥价格均出现不同程度的上涨。

(二) 利润的主要来源分析



公司报告期主要产品毛利情况如下：

单位：万元

产 品	2008 年 1-6 月		2007 年		2006 年		2005 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
复合肥	10,273.10	26.21%	7,757.66	18.71%	4,477.85	19.25%	6,726.04	25.29%
尿素	3,684.85	9.40%	12,180.47	29.37%	5,147.30	22.13%	1,709.11	6.43%
纯碱	11,389.98	29.06%	11,724.45	28.27%	7,039.01	30.26%	9,532.56	35.84%
合成氨			19.08	0.05%	2,000.07	8.60%	1,329.73	5.00%
氯化铵	10,833.86	27.64%	6,515.85	15.71%	2,299.09	9.88%	7,277.23	27.36%
甲醇	2,102.94	5.37%	3,060.71	7.38%	1,214.22	5.22%	-453.68	-1.71%
其他	912.55	2.33%	215.28	0.52%	1,084.94	4.66%	473.75	1.78%
合计	39,197.29	100.00%	41,473.51	100.00%	23,262.49	100.00%	26,594.74	100.00%

从报告期公司主要产品毛利构成看，2005 年公司毛利主要来源于复合肥、纯碱和氯化铵，这三大类产品实现的毛利占公司毛利总额的 90%左右；2006 年-2007 年，随着公司产品结构的调整，复合肥、尿素和纯碱实现的毛利占公司毛利总额的三分之二以上；2008 年 1-6 月，由于氯化铵产品的旺销，复合肥、纯碱、氯化氨产品实现的毛利占到公司毛利总额的 80%以上。

1、2006 年公司毛利变动分析

2006 年公司产品毛利较 2005 年减少 3,332.25 万元，减少了 12.53%，主要原因是复合肥、纯碱和氯化铵实现的毛利减少，虽然公司其他产品如尿素、合成氨和甲醇实现的毛利增加，但仍不足以抵消上述产品毛利下降所带来的影响，具体情况如下：

产品	毛利（万元）		毛利增长额 （万元）	毛利增长率
	2006 年	2005 年		
复合肥	4,477.85	6,726.04	-2,248.19	-33.43%
纯碱	7,039.01	9,532.56	-2,493.55	-26.16%
氯化铵	2,299.09	7,277.23	-4,978.14	-68.41%
合计	13,815.95	23,535.83	-9,719.88	



(1) 复合肥的毛利率由 2005 年的 16.63% 下降为 2006 年 8.83%，由此导致毛利下降 3,954.37 万元，复合肥的销售收入由 2005 年的 40,452.79 万元增加为 2006 年的 50,714.39 万元，由此导致毛利增加 1,706.18 万元，上述两个因素的共同作用导致 2006 年复合肥的毛利下降 2,248.19 万元。

(2) 纯碱的毛利率由 2005 年的 28.57% 下降为 2006 年 21.36%，由此导致毛利下降 2,373.24 万元，纯碱的销售收入由 2005 年的 33,371.41 万元减少为 2006 年的 32,950.24 万元，由此导致毛利下降 120.31 万元，上述两个因素的共同作用导致 2006 年纯碱的毛利下降 2,493.55 万元。

(3) 氯化铵的毛利率由 2005 年的 51.37% 下降为 2006 年 22.56%，由此导致毛利下降 2,936.62 万元，氯化铵的销售收入由 2005 年的 14,166.73 万元减少为 2006 年的 10,192.46 万元，由此导致毛利减少 2,041.52 万元，上述两个因素的共同作用导致 2006 年氯化铵的毛利下降 4,978.14 万元。

2、2007 年公司毛利变动分析

2007 年公司产品毛利较 2006 年增加 18,211.02 万元，增加了 78.28%，主要原因是公司各主要产品实现的毛利均出现大幅增加，具体情况如下：

产品	毛利（万元）		毛利增长额 （万元）	毛利增长率
	2007 年	2006 年		
复合肥	7,757.66	4,477.85	3,279.82	73.25%
尿素	12,180.47	5,147.30	7,033.17	136.64%
纯碱	11,724.45	7,039.01	4,685.44	66.56%
氯化铵	6,515.85	2,299.09	4,216.76	183.41%
甲醇	3,060.71	1,214.22	1,846.49	152.07%
合计	41,239.14	20,177.47	21,061.67	

(1) 复合肥的毛利率由 2006 年的 8.83% 上升为 2007 年 9.52%，由此导致毛利上升 349.03 万元，复合肥的销售收入由 2006 年的 50,714.39 万元增加为 2007 年的 81,507.17 万元，由此导致毛利增加 2,930.79 万元，上述两个因素的共同作用导致 2007 年复合肥的毛利上升 3,279.82 万元。

(2) 尿素的毛利率由 2006 年的 16.91% 上升为 2007 年 16.90%，由此导致毛



利上升 912.51 万元，尿素的销售收入由 2006 年的 30,445.31 万元增加为 2007 年的 61,196.37 万元，由此导致毛利增加 6,120.66 万元，上述两个因素的共同作用导致 2007 年尿素的毛利上升 7,033.17 万元。

(3) 纯碱的毛利率由 2006 年的 21.36% 上升为 2007 年 22.77%，由此导致毛利上升 465.08 万元，纯碱的销售收入由 2006 年的 32,950.24 万元增加为 2007 年的 51,481.69 万元，由此导致毛利增加 4,220.36 万元，上述两个因素的共同作用导致 2007 年纯碱的毛利上升 4,685.44 万元。

(4) 氯化铵的毛利率由 2006 年的 22.56% 上升为 2007 年 39.78%，由此导致毛利上升 1,755.36 万元，氯化铵的销售收入由 2006 年的 10,192.46 万元增加为 2007 年的 16,380.14 万元，由此导致毛利增加 2,461.40 万元，上述两个因素的共同作用导致 2007 年氯化铵的毛利上升 4,216.76 万元。

(5) 甲醇的毛利率由 2006 年的 17.69% 上升为 2007 年 22.87%，由此导致毛利上升 355.30 万元，甲醇的销售收入由 2006 年的 6,863.73 万元增加为 2007 年的 13,384.92 万元，由此导致毛利增加 1,491.19 万元，上述两个因素的共同作用导致 2007 年甲醇的毛利上升 1,846.49 万元。

3、2008 年 1-6 月公司毛利变动分析

2008 年 1-6 月，公司产品产销量继续保持稳定增长的趋势，在产品成本上升的同时，产品价格也在不断上升，但在成本上升的情况下，由于尿素价格实行国家限价政策，使得尿素产品的毛利率下降较多，从而导致尿素产品的毛利率较去年同期有所下降。除尿素外，公司其他产品的毛利率都有显著增长。2008 年公司产品毛利总额继续保持稳定增长趋势。

(三) 经营成果变化分析

单位：万元

项 目	2008 年 1-6 月	2007 年	变动幅度	2006 年	变动幅度	2005 年
一、营业收入	148,753.08	227,246.47	51.68%	149,819.73	34.38%	111,485.69
减：营业成本	109,555.79	185,772.96	46.79%	126,557.23	49.08%	84,890.95
营业税金及附加	307.12	276.08	20.24%	229.62	53.16%	149.92



销售费用	4,327.01	6,969.58	46.15%	4,768.68	15.22%	4,138.83
管理费用	4,814.39	7,154.35	27.59%	5,607.29	6.58%	5,261.18
财务费用	4,858.27	8,372.48	154.62%	3,288.21	32.63%	2,479.25
资产减值损失	-63.13	38.42	-56.75%	88.85	-82.79%	516.21
加：投资收益	36.47	-2.54	-100.85%	300.00	81.72%	165.08
二、营业利润	24,990.10	18,660.06	94.78%	9,579.85	-32.60%	14,214.43
加：营业外收入	39.58	35.40	-54.42%	77.66	129.76%	33.80
减：营业外支出	58.48	289.48	32.40%	218.64	125.58%	96.92
三、利润总额	24,971.20	18,405.98	95.00%	9,438.87	-33.30%	14,151.31
减：所得税费用	4,647.82	2,135.74	-31.33%	3,109.96	10.24%	2,821.16
四、净利润	20,323.39	16,270.24	157.08%	6,328.91	-44.14%	11,330.15
归属于母公司所有者的净利润	20,323.33	16,258.60	156.46%	6,339.60	-44.08%	11,336.75
少数股东损益	0.06	11.64	-208.94%	-10.68	61.83%	-6.60

1、营业收入和营业成本

(1) 营业收入

公司营业收入 2006 年比 2005 年增长 34.38%，2007 年比 2006 年增长 51.68%，2008 年 1-6 月实现营业收入 148,753.08 万元，呈现出快速增长势头。最近三年及一期，公司营业收入的增长主要得益于公司生产规模和销售规模的扩大。由于公司所处行业是一个充分竞争的行业，任一企业都不能决定市场价格和供求关系，公司产品的产量规模决定着公司的销售规模，2005 年以来，随着公司在张家港保税区新厂区的逐步建成投产，公司不仅原有产品如复合肥、纯碱、合成氨、氯化铵的产量大幅度增加，而且还新增了尿素和甲醇两个新产品。报告期内公司产品产量具体情况如下：

单位：万吨

产品	2008 年 1-6 月	2007 年	2006 年	2005 年
复合肥	20.62	48.93	32.78	29.61
尿素	19.68	39.03	19.68	7.92
纯碱	25.08	40.21	29.18	26.64



合成氨	17.45	31.96	28.29	18.01
氯化铵	28.68	46.58	32.54	30.67
甲醇	2.94	5.51	2.99	0.56
合计	114.44	100.67	145.46	113.41

从上表可以看出，报告期内公司所有的产品均出现了不同幅度地增长，特别是合成氨的产量由 2005 年的 18.01 万吨增加到 2007 年的 31.96 万吨，2008 年上半年产量达到 17.45 万吨，合成氨生产能力的提高带动了公司其他产品产量的增加。

在上述产品中，复合肥的产量由 2005 年 29.61 万吨增加到 2007 年的 48.93 万吨；尿素的产量由 2005 年 7.92 万吨增加到 2007 年的 39.03 万吨；纯碱的产量由 2005 年 26.64 万吨增加到 2007 年的 40.21 万吨，增长幅度较大。这主要得益于国家扶持农业发展，鼓励化肥工业发展的产业政策。化肥行业是重点支农产业，对粮食等农作物产量水平提升、农民生活水平的改善以及促进农业的快速健康发展至关重要，是国家扶持的重点行业，近年来取得了较快的发展。从行业趋势上看，随着国内农民种植积极性的提高及国际市场化肥价格走高，化肥产品市场需求仍将保持持续增长的趋势。近年农业发展对化肥产品的需求增长是公司主营业务收入增长的主要原因。公司充分抓住了这一有利时机，加大投入，不断进行技术和设备的更新，努力扩大产品的产量和销量，实现了营业收入的持续、快速增长。

（2）营业成本

公司营业成本 2006 年比 2005 年增长 49.08%，其增长幅度高于营业收入增长幅度约 14 个百分点，主要原因如下：

①主要原材料成本上升

公司生产过程中消耗的主要原材料煤的平均采购价格在 2006 年的持续上涨导致公司产品合成氨单位成本中煤的单耗由 2005 年的 692.16 元/吨增加到 2006 年的 842.52 元/吨，煤的单耗增加 150.36 元/吨，2006 年合成氨产量为 28.29 万吨，煤的成本增加 4,253.69 万元，并导致公司 2006 年营业成本比 2005 年增长 5.01 个百分点。



②主要产品平均销售价格下跌

2006 年化肥市场整体走势为货源供应充足，并在部分地区出现季节性的供大于求，公司主要产品复合肥、纯碱、氯化铵的平均销售价格比 2005 年有所下降，并导致公司营业收入下降 6.58 个百分点，具体情况如下：

单位：元

产品	占营业收入比例	2006 年平均销售价格	2005 年平均销售价格	价格变动幅度	对营业收入影响幅度
复合肥	33.85%	1,466.37	1,487.53	-1.42%	-0.49%
纯碱	21.99%	1,139.89	1,257.84	-9.38%	-2.28%
氯化铵	6.80%	485.97	758.44	-35.93%	-3.81%
合计	89.80%	-	-	-	-6.58%

综上，由于公司主要原材料煤的成本上升使公司 2006 年营业成本比 2005 年增加 5.01 个百分点，主要产品平均销售价格的下跌使公司 2006 年营业收入比 2005 年下降 6.58 个百分点，二者共同作用使公司 2006 年营业成本的增长幅度超过营业收入 11.59 个百分点。

公司营业成本 2007 年比 2006 年增长 46.79%，其增长幅度低于营业收入增长幅度 4.89 个百分点，主要原因如下：

①主要产品平均销售价格上涨

由于生物能源大量种植以及农产品的价格上涨，2007 年全球化肥需求大幅增长导致全球化肥供不应求，国际市场化肥价格普遍上涨。2007 年化肥的大量出口导致国内资源减少，因此国内化肥销售价格也相应上涨。公司主要产品的平均销售价格比 2006 年上涨，导致营业收入上升 15.32 个百分点，具体情况如下：

单位：元

产品	占营业收入比例	2007 年平均销售价格	2006 年平均销售价格	价格变动幅度	对营业收入影响幅度
复合肥	35.87%	1,741.48	1,466.37	18.76%	8.59%
尿素	26.93%	1,619.04	1,590.90	1.77%	0.71%
纯碱	22.65%	1,277.52	1,139.89	12.07%	3.70%



氯化铵	7.21%	579.33	485.97	19.21%	1.76%
甲醇	5.89%	2,420.46	2,271.48	6.56%	0.55%
合计	98.55%	-	-	-	15.32%

②主要原材料成本上升

公司生产过程中消耗的主要原材料煤的平均采购价格在 2007 年的继续上涨导致公司产品合成氨单位成本中煤的单耗由 2006 年的 842.52 元/吨增加到 2007 年的 1,029.89 元/吨，煤的单耗增加 187.37 元/吨，2007 年合成氨产量为 31.96 万吨，煤的成本增加 5,989.03 万元，并导致公司 2007 年营业成本比 2006 年增长 4.73 个百分点。

此外，由于公司 2007 年产能大幅增加，自产合成氨 31.96 万吨仍然不能满足公司生产尿素、纯碱等其他产品的需要，因此 2007 年公司外购合成氨 5.29 万吨，平均采购价格 2,323.01 元/吨，比 2006 年自产合成氨平均成本高 773.46 元/吨，外购合成氨 5.29 万吨的成本增加共计约 4,092.69 万元，导致公司 2007 年营业成本比 2006 年增长 3.23 个百分点。

上述两项原材料成本的上升共同导致公司 2007 年营业成本比 2006 年增加 7.96 个百分点。

综上，由于主要产品平均销售价格的上涨使公司 2007 年营业收入比 2006 年上升 15.32 个百分点，主要原材料成本上升使公司 2007 年营业成本比 2006 年增加 7.96 个百分点，平均销售价格的上涨速度高于营业成本的增长幅度，导致公司 2007 年营业成本的增长幅度低于营业收入 7.36 个百分点。

2008 年 1-6 月，公司主要产品的平均销售价格出现了较大幅度的增长，而营业成本的增长速度低于价格的上涨幅度，使公司营业收入继续保持了高于营业成本的增长幅度。

2、期间费用

公司销售费用 2006 年比 2005 年增长 15.22%，2007 年比 2006 年增长 46.15%，2008 年 1-6 月销售费用为 4,327.01 万元。销售费用增加的原因是伴随营业收入的增加，运输费用相应增加，但销售费用的增长幅度低于同期营业收入的增长幅



度。

公司管理费用 2006 年比 2005 年增长 6.58%，2007 年比 2006 年增长 27.59%，2008 年 1-6 月管理费用为 4,814.39 万元。管理费用增长的主要原因是生产规模、资产规模、销售规模的扩大导致相应的管理费用增长，但公司管理费用的增长幅度低于同期营业收入的增长幅度。公司近年来管理费用并没有随营业收入规模的扩大而出现大幅度增长的主要原因是公司近年来不断加强基础管理工作，严格考核，向管理要效益。

公司财务费用 2006 年比 2005 年增长 32.63%，2007 年比 2006 年增长 154.62%，2008 年 1-6 月公司财务费用为 4,858.27 万元，增长幅度显著下降。近年来公司财务费用出现大幅增长的主要原因是：

①随着公司生产规模的不断扩大，维持日常生产经营所需要的流动资金以及为扩大生产规模、提升生产能力的固定资产更新改造资金主要通过银行借款解决，因此，公司的长短期借款规模不断扩大，从而导致财务费用相应增加。

②2007 年公司主要的固定资产已建成投产，与购建固定资产相关的借款利息资本化金额减少，计入当期财务费用的利息增加，导致了财务费用的大幅增加。

3、资产减值损失、营业外收入和营业外支出

资产减值损失 2006 年比 2005 年减少 82.79%，主要由于 2006 年转回存货跌价准备 140.34 万元。2007 年资产减值损失比 2006 年继续下降 56.75%，为 38.42 万元，主要由于公司 2007 年应收款项余额下降，计提坏账准备金额减少。2008 年 1-6 月资产减值损失为-63.13 万元，主要系应收账款余额下降，坏账准备转回。

营业外收入主要为处理固定资产净收益以及取得赔款收入等。

营业外支出主要为处理固定资产净损失、捐赠支出以及赔偿费等。

4、营业税金及附加、投资收益

公司的营业税金及附加随着公司营业收入规模的扩大而增加，由 2005 年的 149.92 万元增加到 2007 年的 276.08 万元，2007 年营业税金及附加的增加比例低于营业收入的增加比例，主要由于公司 2007 年营业收入增加幅度较大的复合



肥、尿素和氯化铵均为增值税免税产品，也无需缴纳相应的营业税金及附加。

公司 2005 年、2006 年分别获得投资收益 165.08 万元、300.00 万元，主要为委托理财投资收益。公司 2007 年、2008 年 1-6 月分别获得投资收益-2.54 万元、36.47 万元，主要为取得对联营公司投资收益。

5、所得税与净利润

2005 年—2007 年，公司执行 33% 的所得税税率，控股 80% 的子公司江阴市金波罗复合肥有限公司的企业所得税税率为 33%，2008 年起公司及控股子公司执行 25% 的所得税税率。根据财政部、国家税务总局于 1999 年 12 月 8 日颁布的财税字[1999]第 290 号文，公司技术改造国产设备投资享受抵免企业所得税的政策。

公司 2006 年净利润比 2005 年下降 44.14%，主要原因为公司 2006 年主要原材料成本上升、主要产品平均销售价格下跌导致公司利润总额下降所致。公司 2007 年净利润比 2006 年上升 157.08%，主要原因为：公司 2007 年产销量大幅增加、主要产品的销售价格上涨导致公司利润总额增加以及 2007 年公司享受技术改造国产设备投资抵免企业所得税 3,764.59 万元。

（四）主要产品毛利率分析

项 目	2008 年 1-6 月	2007 年	2006 年	2005 年
复合肥	22.01%	9.52%	8.83%	16.63%
尿素	13.31%	19.90%	16.91%	14.27%
纯碱	27.81%	22.77%	21.36%	28.57%
合成氨	-	23.60%	19.54%	27.11%
氯化铵	60.88%	39.78%	22.56%	51.37%
甲醇	24.63%	22.87%	17.69%	-50.66%
综合毛利率	26.35%	18.25%	15.53%	23.85%

从公司报告期主要产品毛利率变动趋势分析，综合毛利率 2006 年呈明显下降趋势，2007 年有所上升，2008 年上升幅度较大。主要原因为 2006 年公司主要产品的毛利率除尿素和甲醇外，其他产品的毛利率均呈下降趋势；2007 年由于公司所有主要产品的毛利率均有不同程度的上升，带动了综合毛利率比 2006 年



上升了 2.72 个百分点；2008 年 1-6 月由于公司除尿素外的所有主要产品的毛利率均上升，尤其是复合肥和氯化铵毛利率大幅上升拉动了综合毛利率上升了 8.10 个百分点，达到公司报告期内综合毛利率的最高水平。

1、复合肥

复合肥的毛利率由 2005 年的 16.63% 下降到 2007 年的 9.52%，变动的主要原因是复合肥的单位营业成本由 2005 年的 1,240.20 元/吨增加到 2007 年的 1,575.13 元/吨，单位营业成本的增加使毛利率下降 22.56%；同期复合肥的平均销售价格由 1,487.53 元/吨增加到 1,741.48 元/吨，平均销售价格的增长使毛利率增长 15.45%；由于单位营业成本的增长幅度超过了平均销售价格的增长幅度使复合肥的毛利率下降了 7.11 个百分点。2008 年 1-6 月，公司复合肥毛利率上升到 22.01%，主要是平均销售价格上涨了 508.53 元/吨，同时平均销售成本仅上涨了 178.97 元/吨。

复合肥成本上升的主要原因在于耗用原材料成本的上升，作为原料加工为主的复合肥行业成本正在不断上升，在目前全球范围能源及主要原材料价格持续走高的背景下，作为资源转化型行业的复合肥行业，其生产成本还将不断上升。复合肥企业生产成本不断上升也推动了复合肥销售价格的提高，2008 年以前，复合肥价格的提高不足以抵消成本增长的压力，进入 2008 年，价格的提高远远超出了成本的增长，导致了复合肥的毛利率水平达到历史新高。

2、尿素

尿素系公司 2005 年新投入生产的产品，其毛利率由 2005 年的 14.27% 增长到 2007 年的 19.90%，变动的主要原因是尿素的单位营业成本由 2005 年的 1,297.08 元/吨下降为 2007 年的 1,296.79 元/吨，单位营业成本的下降使毛利率上升 0.02%；同期尿素的平均销售价格由 1,513.02 元/吨上升为 1,619.04 元/吨，平均销售价格的上升使毛利率上升 5.61%；由于单位营业成本下降，同时平均销售价格的上升，两者的共同作用使尿素的毛利率上升了 5.63 个百分点。

尿素 2005 年产量为 7.92 万吨，2007 年则增加为 39.03 万吨，由于产能的扩大以及生产过程更加连续稳定，生产过程中固定费用和原材料消耗均出现不同



幅度的下降，虽然原材料价格上涨，但仍保持了尿素成本的相对稳定。从价格走势上看，2005年以来尿素市场走势良好，价格也持续稳步上升，市场交投活跃。2007年全球化肥市场需求快速增长，国际尿素价格持续走高，尿素出口量约占国内产量的10%以上，导致国内资源减少，因此国内尿素价格也持续上升。

2008年1-6月，尿素毛利率下降至13.31%，比2007年下降了6.59个百分点，主要由于尿素平均销售价格的上涨幅度低于平均销售成本的上涨幅度。2008年以来生产尿素间接耗用的原料煤价格持续攀升，而尿素产品的销售价格却受国家限价政策影响，上涨幅度不大。因此，公司拟通过内部挖潜努力降低生产成本，提升产品的竞争力，稳定尿素的毛利率水平。

3、纯碱

纯碱的毛利率由2005年的28.57%下降到2008年1-6月份的27.81%，变动的主要原因是纯碱的单位营业成本由2005年的898.54元/吨增加到2008年1-6月的1,188.28元/吨，单位营业成本的增加使毛利率下降23.04%；同期纯碱的平均销售价格由1,257.84元/吨增加到1,646.09元/吨，平均销售价格的增长使毛利率增长22.28%；由于单位营业成本的增长幅度超过了平均销售价格的增长幅度使纯碱的毛利率下降了0.76个百分点。

纯碱成本上升的主要原因在于耗用原材料成本的上升，2005年以来生产纯碱的主要原材料煤的价格持续走高，纯碱生产成本也不断上升。从纯碱销售价格上看，2007年比2005年仅有小幅上升，2008年1-6月价格涨幅较大。我国是世界最大的纯碱生产国与消费国，2008年纯碱产量继续稳步增长，销售价格也逐步上升。目前国内纯碱生产厂家生产状况良好，装置开工率高，产品库存率较低，产销率保持较高的水平，市场需求仍保持在持续上升阶段。纯碱作为基础化工产业，在我国经济快速发展的拉动和全球经济整体向好的影响下，将继续保持良好的发展势头。公司将进一步做大作强纯碱产品，进一步提升生产技术，降低生产成本。

4、合成氨

公司生产的合成氨主要作为原材料用于尿素、纯碱、氯化铵等其他产品的生产。2007年以前，在本公司合成氨产量富余的情况下，部分合成氨直接对外销



售实现盈利。2007年后，随着公司新厂区的建成投产，各项产品产量大幅增加，公司生产的合成氨逐渐无法满足本公司生产的需要，因此不再对外销售。

合成氨的毛利率由2005年的27.11%下降到2007年的23.60%，变动的主要原因是合成氨的单位营业成本由2005年的1,215.60元/吨增加到2007年的1,508.41元/吨，单位营业成本的增加使毛利率下降17.56%；同期合成氨的平均销售价格由1,677.71元/吨上升为1,974.49元/吨，平均销售价格的上升使毛利率上升14.06%；由于单位营业成本增长幅度超过了平均销售价格的增长幅度使合成氨的毛利率下降了3.50个百分点。

合成氨毛利率下降的最主要原因是原材料煤的价格的不断攀升导致单位生产成本上升，煤的价格的上升使得生产合成氨煤的消耗金额由2005年692.16元/吨增加到2007年1,029.89元/吨，原材料煤的价格上升对公司的经营业绩造成了一定的影响。根据国家发展和改革委员会发布《煤炭行业2006年运行分析及2007年趋势预测》，随着近几年新建和改扩建煤炭项目增多，煤炭生产能力迅速增长，产能过剩的压力逐步显现。根据国家发展和改革委员会的预测，到2010年，全国煤炭产能将达到28.6亿吨，超过需求4亿吨。因此，未来几年煤炭价格大幅上涨的可能性较小，对公司生产经营的负面影响将逐步减弱。

5、氯化氨

氯化铵的毛利率由2005年的51.37%下降到2007年的39.78%，2008年1-6月又上升至60.88%，其波动的主要原因是氯化铵的平均销售价格上升，而单位成本三年来基本保持稳定。氯化铵的平均销售价格由2005年的758.44元/吨下降到2007年的579.33元/吨，2008年1-6月上升为952.00元/吨，平均销售价格的波动直接导致了毛利率的波动；由于氯化铵系纯碱的副产品，其单位成本由定额成本加包装成本构成，定额成本在报告期内均为350元/吨，因此单位成本基本保持不变。

氯化铵销售价格2007年以前大幅下跌的主要原因为：（1）受尿素价格下跌的影响。氯化铵与尿素同属氮肥，尿素价格对氯化铵价格的影响很大，2006年尿素价格的下跌对氯化铵价格带来了不利影响。（2）受市场供给量增加的影响。随着氯化铵新装置的增加及老装置源源不断的生产，氯化铵的产量也在不断增



加，增加了市场供给，加大了产需矛盾。但从 2008 年的价格走势看，氯化铵的价格已基本稳定，并开始大幅回升。

6、甲醇

甲醇系公司 2005 年下半年新投产的产品，2005 年处于试生产阶段，因此单位固定成本偏高，原材料单位消耗较大，导致毛利率为-50.66%；2006 年甲醇生产逐步进入正常阶段，产量增加摊薄了固定成本，原材料单耗也逐步下降到正常水平，因此毛利率上升到 17.69%。此后甲醇的毛利率继续上升，2008 年 1-6 月上升到 24.63%，主要原因是 2008 年 1-6 月甲醇的平均销售价格由 2006 年的 2,271.48 元/吨上升到 2,900.11 元/吨，导致毛利率上升 25.67%，同时单位营业成本由 2006 年的 1,869.64 元/吨上升到 2,185.91 元/吨，导致毛利率下降 18.73%，平均销售价格的上涨幅度超过单位营业成本的上涨幅度导致甲醇的毛利率上升了 6.94 个百分点。

过去几年，我国的甲醇产能逐年增长，产量也在不断地提高，从 2001 年的仅 200 万吨迅速攀升至 2006 年的约 830 万吨。但这并不足以满足国内旺盛的需求，2007 年国内甲醇市场容量继续增加。公司充分抓住这一有利时机，在 2005 年开发并投产了甲醇，并在 2006 年实现营业收入 6,863.73 万元，毛利 1,214.22 万元；2007 年实现营业收入 13,384.92 万元，毛利 3,060.71 万元；2008 年 1-6 月实现营业收入 8,539.37 万元，毛利 2,102.94 万元。

（五）投资收益和非经常性损益分析

公司 2005、2006 年分别取得投资收益 165.08 万元、300.00 万元，主要为委托理财投资收益。公司 2007 年、2008 年 1-6 月分别获得投资收益-2.54 万元、36.47 万元，主要为取得对联营公司投资收益。

报告期内公司投资收益占公司利润总额的比例较低，均未超过 4%。

最近三年及一期公司非经常性损益的具体内容以及对公司盈利能力的影响详见本招股说明书“第十节 财务会计信息 五、非经常性损益”的相关内容。



三、与可比上市公司主要财务指标比较分析

(一) 主要产品毛利率比较分析

1、复合肥

与同行业可比上市公司复合肥毛利率比较表

毛利率指标		2007 年	2006 年	2005 年
同行业上市公司	鲁西化工	6.84%	6.69%	12.33%
	六国化工	8.94%	1.18%	5.66%
平均		7.89%	3.94%	9.00%
发行人		9.52%	8.83%	16.63%

注：上述资料均来源于各家上市公司已公开披露的信息。

根据上表，在最近三年公司复合肥的毛利率水平均高于同行业的平均毛利率水平，具有明显的优势。

目前，公司复合肥生产所需的原材料氯化铵全部由公司自产供应且按生产成本核算，而鲁西化工和六国化工复合肥生产所需的原材料氯化铵主要靠外购且按采购成本核算。因此，公司复合肥单位产量耗用氯化铵的成本低于同行业上市公司，从而导致公司复合肥产品的毛利率水平略高于上市公司行业平均水平。

2、尿素

与同行业可比上市公司尿素毛利率比较表

毛利率指标		2007 年	2006 年	2005 年
同行业上市公司	鲁西化工	17.26%	19.43%	14.99%
	湖北宜化	15.68%	23.40%	18.98%
	华鲁恒升	21.46%	19.28%	20.57%
	河池化工	8.05%	13.86%	16.40%
	天润发展	16.24%	15.99%	16.81%
	柳化股份	15.57%	13.97%	10.07%
平均		15.71%	17.66%	16.30%
发行人		19.90%	16.91%	14.27%



注：上述资料均来源于各家上市公司已公开披露的信息。

根据上表，公司尿素 2005 年刚刚投产时略低于同行业毛利率水平，2006 年已经与同行业平均毛利率水平基本持平，2007 年度伴随尿素产销量的进一步提高，公司尿素毛利率水平已超过同行业平均毛利率水平。由于尿素生产企业投资规模较大，固定资产总额较高，因此固定成本（主要是固定资产折旧等）较高，产量对单位生产成本的影响较为突出，尿素的毛利率水平与尿素的产销量存在一定的线性关系，产销量越大，毛利率越高。公司 2006 年尿素的产销量为 19 万吨左右，2007 年尿素的产销量超过了 37 万吨，因此毛利率得到了进一步的提升。

3、纯碱

与同行业可比上市公司纯碱毛利率比较表

毛利率指标		2007 年	2006 年	2005 年
同行业上市公司	三友化工	26.31%	25.95%	21.84%
	青岛碱业	22.95%	20.44%	18.98%
	山东海化	28.04%	27.06%	23.16%
平均		25.77%	24.48%	21.33%
发行人		22.77%	21.36%	28.57%

注：上述资料均来源于各家上市公司已公开披露的信息。

由于三友化工、青岛碱业和山东海化为采用氨碱法生产纯碱的企业，而公司生产纯碱使用的是联碱法。采用氨碱法生产纯碱的成本受原料盐价格波动的影响较大，采用联碱法生产纯碱的成本受原料煤价格波动的影响较大。近年来由于原料盐的市场价格不断下降，而原料煤的价格不断上升，因此报告期内公司纯碱产品的毛利率略低于同行业上市公司的平均水平，且呈下降趋势，而同行业上市公司纯碱的平均毛利率呈上升趋势。

根据上表，2005 年公司纯碱的毛利率高于同行业可比上市公司的平均水平，但呈逐年下降的趋势，2006 年 2007 年略低于同行业可比上市公司平均水平。主要原因是：（1）纯碱销售价格的下降，2005 年公司纯碱的平均销售价格为 1,257.84 元/吨，2006 年下降到 1,139.89 元/吨；（2）2005 年至 2006 年虽然生



产纯碱所需原材料盐的价格从 313 元/吨下跌到 212 元/吨，但生产合成氨（纯碱的主要原料）所需煤的价格却持续大幅上涨；（3）公司生产纯碱所需合成氨的其他成本升高，公司 2005 年开始进行厂区搬迁，因此未对老厂区设备进行正常的维护，设备老化造成合成氨投入产出比下降以及能耗的升高，同时新厂区的产能未能完全释放，也导致能耗偏高以及单位制造费用（主要是折旧费用）的偏高。例如老厂区合成氨 2005 年煤的单耗为 0.94 吨，2006 年为 1.03 吨，新厂区合成氨 2006 年煤的单耗高达 1.15 吨；公司 2006 年每吨合成氨电耗也较 2005 年上升了 7.66%。

2008 年 1-6 月，纯碱市场需求旺盛，纯碱价格稳中有升，同时公司老厂区已停止生产，新厂区产能完全释放，因此公司纯碱的毛利率上升至 27.81%。

（二）2006 年及 2007 年其他主要财务指标比较分析

财务指标	期间	湖北 宜化	河池 化工	天润 发展	柳化 股份	六国 化工	三友 化工	山东 海化	七家 平均	发行 人
流动比率	2007 年	0.74	0.74	1.98	0.71	1.30	0.69	0.89	1.01	0.43
	2006 年	1.22	0.67	1.83	0.99	1.06	0.74	0.95	1.07	0.41
速动比率	2007 年	0.42	0.44	1.60	0.53	0.70	0.57	0.74	0.71	0.30
	2006 年	0.92	0.39	1.41	0.71	0.47	0.65	0.78	0.76	0.31
资产负债率(%)	2007 年	55.34	63.20	24.84	53.43	41.65	42.78	62.47	49.10	70.57
	2006 年	52.30	62.00	47.57	57.00	55.16	51.55	50.12	53.67	83.16
应收账款周转率 (次/期)	2007 年	39.85	17.70	15.70	21.22	93.84	15.54	21.35	32.17	24.53
	2006 年	25.3	16.4	17.7	35.9	72.3	13.1	19.5	28.6	14.93
存货周转率 (次/期)	2007 年	6.11	4.70	8.77	9.71	4.55	18.22	15.40	9.64	12.77
	2006 年	7.22	4.09	6.86	8.1	3.07	14.6	13.1	8.15	9.55
每股经营活动产生 的现金流量(元)	2007 年	1.39	0.37	0.32	0.37	1.54	0.52	0.50	0.72	2.14
	2006 年	1.2	0.2	0.31	0.7	-0.1	0.37	0.82	0.5	1.85

注：上述资料均来源于各家上市公司已公开披露的信息。

通过上述指标对比可以看出：

1、公司偿债能力各项指标均低于同行业可比上市公司，主要因为化肥行业系固定资产投资规模较大的行业，公司最近三年为建设新厂区扩大生产能力投入了大量的资金购建厂房设备，而银行借款是公司主要的融资渠道，因此公司的负债偏高，不过截至 2008 年 6 月 30 日，公司资产负债率已下降为 65.28%。如果本次公开发行股票成功，将会大大改善公司的偿债能力指标状况。



2、从资产使用效率的各项指标看，整个化肥行业资产使用效率均较高，虽然公司应收账款周转率指标低于同行业可比上市公司平均值，但也属于较高水平。

3、从经营活动现金流量指标看，公司明显好于同行业可比上市公司，说明公司盈利能力强，且盈利质量好，销售现金回收情况良好。充足的经营活动现金流量将保证公司未来具有较强的发展潜力。

四、资本性支出分析

（一）最近三年及一期重大资本性支出情况

最近三年及一期，为适应张家港市整体规划和公司扩大生产规模、调整产品结构的需要，公司在张家港保税区投资建设新厂区，资本性支出大幅度增加，资本性支出主要用于增加公司的固定资产、在建工程。具体情况如下：

2005 年末固定资产比 2004 年末增加 70,006.73 万元，新增固定资产主要用于公司新厂区一期的合成氨、尿素、复合肥项目和热电联产项目。

2006 年末固定资产比 2005 年末增加 22,440.11 万元，新增固定资产主要用于公司新厂区一期的纯碱项目和二期的复合肥项目。

2007 年末固定资产比 2006 年末增加 79,832.07 万元，新增固定资产主要用于公司新厂区二期的合成氨、尿素、纯碱项目和热电联产项目。

2008 年 6 月末在建工程比 2007 年末增加 14,304.94 万元，主要系正在进行新厂区的技术改造工程。

随着公司资本性支出的增加，有力地推动了公司生产规模的扩大、产品档次的提升和未来盈利能力的增强。

（二）未来重大资本性支出计划

公司未来重大资本性支出计划为投资“动力结构调整国债项目”和“1,000 吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目”。上述项目为本次募集资金投资项目，具体投资计划见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。



五、公司主要财务优势、财务困难及未来盈利前景

（一）主要财务优势

1、公司所处行业为国家重点鼓励发展的行业，享受一些国家优惠政策，主要有复合肥、尿素等产品减免增值税，享受优惠电价和运价政策，以及利用国产化设备抵免所得税的政策等；

2、公司资产质量优良，无非经营性资产和或有负债，潜在风险小。生产经营用固定资产逐年增加，固定资产成新率高，生产设备技术先进，生产能力逐步扩大，这为公司持续稳定的发展提供了有力保证；

3、公司产品质量好、品种全，树立了良好的品牌形象，并建立了完善的营销网络，获得较好的市场信誉，同时公司严格按照客户订单安排生产，长期的合作使公司与客户建立了稳定良好的业务关系，这有利于公司货款回笼、减少呆坏账损失；

4、公司各项财务制度健全，内部控制制度较为完善，业务管理水平和资产营运效率较高。公司在业务规模扩大的同时，在客户资信管理与应收款回收等内部控制制度方面采取了有效措施，经营活动现金流量状况良好，获得了充足的营运资金，这为公司的持续经营提供了切实保障；

5、公司资信良好，未发生过逾期偿还银行借款的情况，在银行拥有良好的信用记录。

（二）主要财务困难

公司资产负债率较高，虽然尚未给公司的生产经营带来不利影响，但这种一直依靠银行借款和自有资金实现滚动发展的模式对公司早日实现产业升级、低成本扩张造成一定的资金瓶颈制约。无论是扩大生产规模还是进行技术改造均需要大量的资金，给公司今后发展所需资金带来压力。报告期内公司财务费用分别为 4,858.27 万元、8,372.48 万元、3,288.21 万元和 2,479.25 万元，占报告期息税折旧摊销前利润的比重分别为 12.72%、20.01%、16.21%和 12.04%，尽管公司经营状况良好，经营活动产生的现金流量净额较高，但目前公司还款付息的压力依然较重。



针对以上财务困难，公司拟申请公开发行股票，通过资本市场直接融资方式，满足公司发展的资金需要，并将进一步降低公司财务费用，提升公司经营业绩；通过本次发行股票募集资金，将大大改善公司的资金供应状况，优化公司的资本负债结构，加快公司发展的步伐。

（三）未来盈利前景分析

我国是农业大国，化肥行业在国民经济中有着特殊的地位，2006 年是我国进入“十一五”规划的开局年，宏观经济继续向着预定目标发展，特别是国家关于建设社会主义新农村、取消农业税、加大种粮补贴，稳定粮食增产的优惠政策不断加强。2007 年国务院出台 1 号文件，继续加大农业结构调整，挖掘农业内部增收潜力，发展农村二、三产业，拓宽农民增收渠道等具体措施。特别是农业结构的调整有助于化肥用量的增长，我国化肥市场面临旺盛的市场需求。近几年来，农产品价格的持续上扬直接使农民收入增加，使其对农业生产投入的积极性有所提高，整个化肥行业的发展前景仍非常广阔。

经过多年的发展，公司生产规模不断扩大，品牌知名度不断提高，新开发产品不断增多，为公司可持续发展奠定了基础。公司将充分利用现有的技术、研发、成本、质量、管理等方面的优势，针对本行业出现的新的需求热点，通过加大研发投入、开发新产品等措施，培育公司新的利润增长点。未来几年内，本公司将继续做大做强主业，充分利用国家鼓励本行业发展的有关政策，抓住行业发展的机遇，不断采用先进的科学技术，改造传统产业，优化生产装置配置，降低生产成本，提高产品质量，提高产品的技术含量和附加值，进一步增强公司的盈利能力。公司将凭借日益增强的资金与技术实力，逐步扩大主营产品的品种与规模，全面提升主营产品市场份额与知名度。

随着本次募集资金投向项目的建成投产，一方面将进一步改善本公司的产品结构，使本公司进入精细化工领域，促进产品向高附加值、高技术方向发展；另一方面，也将进一步降低现有产品的生产成本，节能减排，提高产品竞争力。



第十二节 业务发展目标

本业务发展目标是公司在当前宏观经济形势和化工行业发展状况下，对可预见的将来作出的发展计划和安排。投资者不应排除公司根据经济形势变化和经营实际状况对本发展目标进行修正、调整和完善的可能性。

一、公司当前及未来两年目标发展计划

（一）公司经营理念与发展战略

公司将根据国家化肥行业“十一五”发展规划及 2015 年远景目标，以此次股票上市为契机，充分发挥股份制企业的资本优势、体制优势和管理优势，坚持“勤学、负责、创新、变革”的企业理念，坚持化工主业发展的指导方针，奉行稳健、务实的经营风格，倡导科技创新和个性化服务，使公司在市场开发、技术创新、内部管理和资本运作方面均衡发展；坚持以人为本，尊重每一个员工的创造性和个性化，通过机制安排、制度建设、环境创造激发每一个员工的积极性；公司追求企业自身利益和承担社会责任相结合，积极提升企业形象，突出化工主业，壮大合成氨、尿素、纯碱等基础化工产业、积极发展生物和精细化工产业，逐步形成“主业突出、多元发展、技术领先、结构优化、规模经营”的经营战略格局，并希望通过资本运营，稳步加快公司扩张，提升公司综合竞争能力，确保公司持续、快速、健康发展。

（二）具体业务发展计划

1、产品开发计划

本公司计划在未来三年时间内，立足现有设备基础和工艺路线，根据公司发展战略，将以本次发行上市为契机，将资金投入主体化工及生物和精细化工项目的建设，具体将建设 2 万吨/年高光学纯度 L-乳酸项目、1000 吨/年高纯固体硼氢化钠生产线技术改造项目、动力结构调整国债项目，上述项目投产后，可使公司的产品结构得到调整、优化，基础化工产品的市场占有率将进一步提高。



2、技术开发与创新计划

在未来的 3-5 年内，本公司将以省级企业技术中心为载体，整合高校和科研单位的资源，吸收引进国内外先进技术和经验，在以下领域进行技术开发和创新：

（1）结合高光学纯度 L-乳酸项目的建设，开发长丝级聚乳酸产品，大力发展可降解生物制品的研发。

（2）结合高纯固体硼氢化钠项目，利用合成氨副产的氢气，开发市场对路、技术领先的加氢催化产品如环己亚胺、硼氢化钾、钠氢、硼酸三甲酯等。

（3）开发智能肽生物活性肥料，重点是智能肽尿素和智能肽复合肥产品的研发。

（4）根据我国合成氨行业的发展情况，公司将研究开发或引进粉煤气化技术取代现有的块煤气化技术，达到节煤环保降低生产成本之目的。

（5）用循环经济技术对传统的合成氨、尿素、纯碱等基础化工生产装置进行节能改造，实现资源的高效利用。最大限度的进行节能降耗改造（水、电、热力），达到国内外同类生产装置能耗的先进水平。

（6）开发研究新的高附加值的产品——手性化合物产品，在生物制药、氨基酸衍生物等领域进一步作研究开发。

以上技术开发和创新项目将为公司可持续发展奠定坚实的技术基础。

2005 年 9 月，公司技术中心被认定为江苏省省级企业技术中心，为公司可持续发展进一步提供了研究指导和技术保障。公司争取利用 3-5 年的时间，使技术中心被认定为国家级企业技术中心。

3、人力资源开发计划

为保证公司的发展后劲，根据公司的业务发展规划，将通过科学、协调、适用地引进技术、生产、营销、管理等方面的人才，进一步优化员工结构。

（1）强化技能培训，提高员工队伍素质。重点抓好员工岗前、岗中、岗后的业务技术培训质量，提高全体员工的综合素质水平，创造安全的生产环境。

（2）引进各类专业技术人员，重点引进和培养化工工艺与设备、电气工程、



金融等专业人才，并创造条件使各类人才积极发挥各自的长处，各司其职，逐步提高劳动生产率。

(3) 推行管理岗位竞争上岗制度，利用淘汰机制来激发员工的工作积极性，使员工不断提高自身的业务水平，提高公司的综合竞争能力。

(4) 建立适当人才储备计划，与国内的知名大专院校建立更紧密的联系，从中选择所需的优秀人才，更好的为公司持续发展奠定良好的基础。

4、市场开发与营销网络建设计划

根据“立足江苏，辐射全国”的营销战略，在维护好现有市场的同时，积极开拓建设新品市场，创造新的利润增长点。

(1) 公司将进一步加强市场营销策划工作，及时掌握市场动态，有效地保证营销战略的成功实施；扩大公司优势产品及新产品的宣传力度，扩大企业和产品的影响力。

(2) 建立、完善营销管理信息系统，切实运用信息化手段，对重点工程和重点客户进行全程跟踪和服务，迅速对反馈信息进行分析总结，快速开发出适销产品，及时满足客户和市场的需要，增强在市场中的竞争能力。

(3) 进一步完善营销服务体系建设，建立和完善以产品为对象的售后服务管理体系，加强、规范各部门的管理制度，建立直销与代理兼顾的服务体系，最终达成服务与销售相互促进的良性循环。

(4) 进一步健全和完善客户信用管理体系，积极防范和控制各种风险。

5、再融资计划

公司将根据实际情况，充分考虑各种可用资金渠道，选择经济合理的方式筹集资金，用于经营和发展：

(1) 公司将以规范的运作、科学的管理、持续、稳定、健康的发展给投资者满意的回报，保持在资本市场上持续融资的功能，适时进行再融资。

(2) 结合公司整体发展战略以及本次资金募集情况，设计股权融资与债务融资相配比的优化方案，灵活选择融资方式，积极利用衍生金融工具等开辟融资



新渠道，有效控制综合资金成本，保证合理的资产负债比例，支持公司的可持续发展。

6、收购兼并计划

今后，本公司为谋求进一步发展，将根据需求情况围绕核心主业发展，积极寻找合作伙伴和投资项目，视竞争环境和市场变化，在充分考察论证的基础上，做出收购兼并及对外扩充安排。

二、本公司拟定上述计划所依据的假设条件

以下几点事项是上述发展计划制定及实施的前提条件：

（一）国家政治、经济和社会环境处于稳定发展状态，无对公司的生产经营造成重大影响的不可抗力因素；

（二）化工行业产业政策无重大变化，国家对化肥等基础工业的发展继续给予支持；

（三）公司遵循的国家及地方法律、法规制度以及其他经济环境无重大变化；

（四）公司所用原材料买价和产品售价与现时无较大差异；

（五）公司本次发行股票所募资金全部到位，公司募集资金投向项目按计划实施；

（六）无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

三、本公司实施上述计划将面临的主要困难

以下几点事项将有可能影响上述发展计划的制定及实施：

（一）国家对行业的优惠政策及公司遵循的有关法律法规发生变化，使公司发展的经济环境受到影响；

（二）受农产品价格影响，农民用肥购买力降低，造成化肥市场疲软；

（三）同行业间无序竞争，地域性竞争激烈，给公司经营带来压力；

（四）如果募集资金不能及时到位，将影响公司的产品开发计划、市场拓展



计划等一系列计划，使公司失去快速扩展的良好机会。

四、本公司制订业务目标与现有业务的关系

上述业务发展计划的制定充分考虑了国内化肥行业的现状和发展趋势，未来发展的业务与现有业务基本一致，目标是在现有业务的基础上巩固、创新与提高。业务发展计划符合公司的总体发展目标，将使公司的主业更加突出和稳固，公司将在产品结构、技术开发、营销网络建设等方面有实质的提高。各项具体发展计划如能顺利实现，将大大提升公司现有业务水平，对公司做大产业规模、提升核心竞争力、增强综合实力起着决定性的作用。

五、本次募集资金对实现上述业务目标的作用

本次募集资金的运用对于本公司实现上述业务目标具有关键作用。通过本次股票发行，公司不仅解决了快速发展过程中所面临的资金瓶颈问题，同时公司通过本次发行上市建立了直接融资渠道，改变单一依靠间接融资的局面，可以根据外界环境变化进行调整和选择最佳财务结构。

本次募集资金投资项目均是对主营业务的提高和补充，均为加强公司的主营业务。该批项目的顺利实施，将提升公司产品的技术含量，节约公司生产成本，扩大公司的生产规模，增强业务利润增长能力，增加市场份额，巩固公司核心竞争力，为实现公司的战略目标奠定良好基础。



第十三节 募集资金运用

一、募集资金使用概况

根据公司自身经营发展需要，并经过充分的市场调查和项目可行性评估，本次募集资金拟用于投资以下项目：

单位：万元

序号	投资项目	投资总额	募集资金投入总额	其 中		募集资金使用计划		项目审批情况
				固定资产投入	流动资金投入	第 1 年	第 2 年	
1	动力结构调整国债项目	34,248.88	19,480.02	31,342.29	2,906.59	16,480.02	3,000.00	国家发展和改革委员会发改办工业[2004]2289号
2	1,000吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目	17,000.00	17,000.00	17,000.00		15,000.00	2,000.00	江苏省经贸委省备32000001949号
合 计		51,248.88	36,480.02	48,342.29	2,906.59	31,480.02	5,000.00	-

注：截至2007年3月31日，动力结构调整国债项目公司已实际投入资金14,768.86万元，剩余19,480.02万元拟由募集资金投入。

以上项目已按照轻重缓急排列，公司全体董事均认真阅读了公司编制的募集资金运用的可行性分析，并确信本次募集资金投资项目符合国家产业政策及公司的发展战略，是切实可行的。本次募集资金项目已经本公司2006年年度股东大会审议通过，并已经国家相关管理部门批准。

二、实际募集资金超出投资项目资金需求或不足时的安排

本次募集资金到位后，本公司将根据项目轻重缓急，本着统筹安排的原则，视项目进展情况分期投入；如果本次募集资金净额超出以上预计投资总额，公司将严格按照资金管理制度，将多余资金用于补充公司流动资金。此种安排将有助于公司财务状况的进一步改善和经济效益的提高。



如实际募集资金不足以按上述计划投资以上项目，项目的资金缺口来源之一为公司的自有资金，来源之二为银行贷款。因公司在各大银行均具有良好的信贷记录，加之本次发行后公司资产负债率进一步降低，故通过银行借款融资的渠道畅通。

三、本次募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响

本次募集资金项目均围绕公司主业发展的战略方针，通过实施动力结构调整国债项目和 1,000 吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目，将使公司达到扩大生产规模、优化产品结构、提高综合效益、降低生产成本、节能降耗、增强市场竞争能力、促进公司稳步发展的目的。

本次股票发行后，公司净资产将大幅增加，偿债能力增强，突破了制约公司发展的融资瓶颈，公司抗系统风险的能力将得以提高；本次募集资金拟投资的项目将有助于公司改进产品结构进一步提高公司的主营收入与利润水平，加强竞争优势。投资项目的具体效益分析请参见募集资金投资各项目所述。

四、募集资金投资项目分析

（一）动力结构调整国债项目

1、项目实施背景

（1）项目概况

华昌股份动力结构调整国债项目主要为扩建热电站工程。本项目将充分利用资源优势，提高企业综合经济效益、社会效益和环境效益。

本项目是充分利用造气炉渣和煤末，进行能源二次综合利用，以满足公司生产发展所需的热能和部分电能的需求，项目建设规模是以公司所需的热负荷而定，采用化工生产的造气炉渣、白煤末和燃料煤进行掺烧，是以热定电、蒸汽梯级利用的热电联产项目。本项目工程建设规模：拟扩建一台额定蒸发量为 75 t/h 的次高温次高压循环流化床锅炉及一台额定功率 12 MW 抽汽凝汽式汽轮发电机组和二台额定蒸发量为 130 t/h 的次高温次高压循环流化床锅炉配一台额定功率



25 MW 抽汽凝汽式汽轮发电机组。本项目将实现能量逐级利用，使能量利用达到最优化。

（2）国家鼓励政策

①为了解决农业发展对化肥的需求，国家对化肥工业的发展给予了诸多的政策支持，在《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000 年修订本）》中明确提出的有关化肥的项目就有 36 项，其中包括大型氮肥生产装置新建及现有氮肥企业的节能、增产改造。

②2000 年 8 月 22 日，国家发展计划委员会、国家经济贸易委员会、建设部、国家环保总局计基础[2000]1268 号《关于印发〈关于发展热电联产的规定〉的通知》中指出坚持环境保护基本国策，认真贯彻执行能源节约与能源开发并举能源节约放在首位的方针，明确表示热电联产具有节约能源、改善环境、提高供热质量、增加电力供应等综合效益。

③2002 年 9 月 28 日，国家经贸委国经贸行业[2002]716 号《关于公布〈工业行业近期发展导向〉的通知》中的“化工行业近期发展导向”明确提出鼓励有条件的中小型氮肥企业推广热电联产技术，采用新型循环流化床锅炉，掺烧造气炉渣，实现能源综合利用，降低生产成本。

④2004 年 4 月 12 日，国家发展和改革委员会在《关于发展热电联产的规定》中指出：“热电联产具有节约能源、改善环境、提高供热质量、增加电力供应等综合效益。……各地区在制定实施《中华人民共和国节约能源法》、《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国电力法》、《中华人民共和国煤炭法》和《中华人民共和国大气污染防治法》和《中华人民共和国城市规划法》等法律细则和相关地方法规时，应结合当地的实际情况，因地制宜的制定发展和推广热电联产、集中供热的措施。”

（3）项目建设的必要性

生产成本是化肥及化工类企业生存和发展的重要因素之一。中国加入世界贸易组织后，国内的化肥行业正面临着前所未有的挑战。国外的化肥企业规模大、工艺设备先进，各项经济、技术指标均优于国内的化肥厂。国内的化肥企业只有及时进行彻底的节能技术改造，把自己的生产成本降到一个比较低的水平，才能



在将来的市场竞争中站稳脚跟，提高企业的生存能力。公司正是在清醒地分析了目前企业所面临的形势后，适时地提出了在公司组织实施动力结构调整项目。其必要性在于：

1) 公司自身发展的需要

根据公司发展规划和技改情况，在新厂区建成后公司的生产能力将大幅度提高，而现有的供热设备为两台 75 吨/小时循环流化床锅炉，两台 15 吨/小时的沸腾炉和三台 20 吨/小时的链条煤炉，不能满足目前生产及远景发展热负荷增长的生产需求，影响公司主体化工生产能力的发挥。

2) 取代高能耗小锅炉、提高能源利用率的需要

公司现有链条炉和沸腾炉存在热效率低、煤耗大的问题，平均热效率不到 60%，且存在一定程度的环境污染的问题。而循环流化床锅炉是一种新型炉型，有排烟“清洁”、燃烧效率高、燃料适应性好等优点。以本项目设计供热负荷 3,733,567GJ/年计算，如果采用原有锅炉供热方式，其年消耗燃料约 265,737 吨，年向大气中排放飞灰 814 吨，年向大气中排放二氧化硫达 2,166 吨；采用循环流化床锅炉、热电联产后，同样供热 3,733,567GJ/年，同时年送出 230,040,000kwh 电能，其年消耗燃料约 284,714 吨，年向大气中排放飞灰 122 吨，年向大气中排放二氧化硫 558 吨，从而提高了公司能源利用效率，且节约了能源，改善了环境。

3) 实现节能减排、达到清洁生产需要

公司现已具备 30 万吨/年合成氨的生产能力，造气炉渣每年排放约 14 万吨，造气炉渣低位发热值约 12,540KJ/Kg 左右，可燃物含量较高。另外，合成氨生产每年可回收白煤沫约 3 万吨，造气炉渣除部分作为 15 吨/小时沸腾炉的燃料外其余都出售用于修建公路，白煤沫出售给砖厂作为烧砖的原料，能源不仅没有充分利用，而且在存放和外运方面存在一定困难。根据“国发（1996）36 号”文件关于加强资源综合利用节能降耗的精神，并结合本次化肥装置技术改造，本项目将充分利用合成氨生产中的造气炉渣和白煤沫，选择生产技术及运行经验成熟的次高温次高压循环流化床锅炉，采用流态化燃烧和炉内脱硫技术，生产作为公司原材料及动力的热能及电能。该项目也是废渣、废气综合利用、以热定电的发电



项目，它将实现企业的供热平衡，达到氮肥生产的最终节能降耗，这是以煤为原料的氮肥企业彻底解决造气炉渣和白煤沫进行能源再利用的唯一途径。经过循环流化床锅炉充分燃烧后产生的二次炉渣可作为水泥厂的原料出售或作为新型建材产品出售，从而实现煤化工的清洁生产。

综上所述，该热电联产项目既是国家基本建设领域重点扶持的项目，也符合国家的能源政策，有利于节约能源和改善环境质量。

2、投资概算及资金用项

本项目总投资 34,248.88 万元，其中固定资产投资 31,342.29 万元，流动资金 2,906.59 万元（包括铺底流动资金 871.98 万元）。本项目于 2004 年获得国家发展和改革委员会发改办工业[2004]2289 号文的批复。

2004 年 12 月 17 日，《国家发展改革委关于下达氮肥原料及动力结构调整专项第一批国债项目国家预算内专项资金（国债）计划的通知》（发改投资[2004]2921 号），批准公司氮肥原料及动力结构调整项目的国家预算内专项资金 3,000 万元（其中中央预算内专项资金 2,000 万元，地方预算内专项资金 1,000 万元）。

2005 年 6 月，公司收到张家港市财政局划拨的国债转拨资金 2,000 万元，2005 年 7 月收到张家港市财政局拨付的国债转贷资金 1,000 万元。

（1）固定资产投资估算

据估算，本项目固定资产投资为 31,342.29 万元。

固定资产投资构成表

单位：万元

序号	项目	投资总额				
		建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其它工程费	合计
一	热电厂工程					
(一)	厂内、外生产工程					
1	热力系统	1,617.52	8,756.78	3,596.25		13,970.55
2	燃料供应系统	933.94	338.49	33.02		1,305.45
3	除灰系统	240.04	371.53	61.10		672.67
4	水处理系统	155.00	675.40	164.45		994.85
5	供水系统	693.78	162.32	466.79		1,322.88
6	电气系统		701.27	433.25		1,134.51



7	热工控制系统		1,419.93	454.98		1,874.90
8	附属生产系统	118.90	36.37	5.00		160.27
	小计	3,759.16	12,462.10	5,214.84		21,436.10
(二)	厂、内外单项工程					
1	地基处理	786.73				786.73
2	净水厂扩建	438.75	240.00	72.00		750.75
	小计	1,225.49	240.00	72.00		1,537.49
(三)	其它费用				2,193.45	2,193.45
(四)	预备费 (基本预备费)				2,516.70	2,516.70
二	接入电力网工程	20.00	120.00	850.00	220.00	1,210.00
三	厂外码头	500.00				500.00
四	热力网工程	100.00		800.00	150.00	1,050.00
五	建设期贷款利息				898.54	898.54
	工程动态投资 (固定资产投资)	5,604.65	12,822.10	6,936.84	5,978.70	31,342.29

截至2008年6月30日,本项目实际投入24,973.49万元用于固定资产投资,已投入资金占本项目固定资产投资总额的79.68%。具体实施进展情况如下表所示:

单位: 万元

序号	项目	实际投资 (截至 2008 年 6 月 30 日)					实际投资 占投资总 额比例 (%)
		建筑工程费	设备购置费	安装工程 费	其它工程 费	合计	
一	热电厂工程						
(一)	厂内、外生产工程						
1	热力系统	1642.66	5,820.12	3,934.28		11,397.06	81.58%
2	燃料供应系统	484.02	224.97	26.83		735.82	56.37%
3	除灰系统	124.40	246.93	49.65		420.98	62.58%
4	水处理系统	80.33	680.16	133.63		894.12	89.87%
5	供水系统	359.56	107.88	379.31		846.75	64.01%
6	电气系统		467.59	352.06		819.65	72.25%
7	热工控制系统		943.74	369.71		1,313.45	70.05%
8	附属生产系统	61.62	24.17	4.06		89.85	56.06%
	小计	2,752.59	8,515.56	5,249.53		16,517.68	77.06%
(二)	厂、内外单项工程						
1	地基处理	455.87				407.87	57.94%
2	净水厂扩建	227.39	159.51	58.51		445.41	59.33%
	小计	683.26	159.51	58.51		901.28	58.62%
(三)	其它费用				2,163.10	2,163.10	98.62%



(四)	预备费(基本预备费)				2,426.62	2,426.62	96.42%
二	接入电力网工程	10.37	79.76	690.71	212.09	992.93	82.06%
三	厂外码头	259.13				259.13	51.83%
四	热力网工程	51.83		650.08	144.61	846.52	80.62%
五	建设期贷款利息				866.23	866.23	96.40%
	工程动态投资 (固定资产投资)	3,757.18	8,754.83	6,648.83	5,812.65	24,973.49	79.68%

(2) 流动资金估算

流动资金在机组投产前投入使用，本项目所需流动资金 2,906.59 万元（包括铺底流动资金 871.98 万元）。

(3) 资金筹措

本项目资金投入总额为 34,248.88 万元，截至 2007 年 3 月 31 日，公司已实际投入资金 14,768.86 万元，剩余 19,480.02 万元拟由募集资金投入。如果募集资金不足，公司将通过申请银行贷款等途径自筹资金来解决。

3、项目产出和营销情况

动力结构调整国债项目达产后，设计供热能力 3,733,567GJ/a(吉焦/年)，年送出电力达 230,040,000 kWh，该项目所产生的热和电全部提供给公司生产装置使用。

热电联产装置取代公司现有的热效率低、煤耗大、环境污染严重的分散燃煤锅炉后，不仅能够节约能源、改善环境，还能够有效的降低公司的生产成本。其给公司带来的经济效益主要体现在两个方面：与分散燃煤锅炉供热方式相比，由于热效率提高，热电联产装置可通过节约燃煤用量，降低公司的生产成本；在产热的同时，热电联产装置还能供电供公司生产装置使用，继而可进一步降低公司的生产成本。

本项目降低公司生产成本的两方面因素，可按照如下公式折算成节约标煤量，具体如下：

$$BJ=\{[34.12/(\eta_{gl}\eta_{gd})+0.41\times 5.73-brp]Qa+(0.41-brp)(1-\xi_d)P(A)\}10^{-3}$$



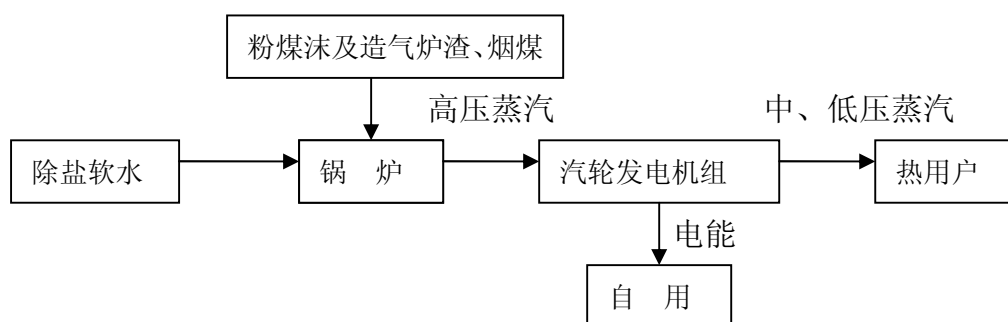
序号	参数	说 明
1	B_J	年节约标煤量 (t/a 吨/年)
2	34.12	分散供热锅炉方式供热单位吉焦的标煤耗用量 (kg/GJ 公斤/吉焦)
3	η_{gl}	分散供热锅炉方式年平均效率 (%)
4	η_{gd}	分散供热锅炉方式管道效率 (%)
5	0.41	分散供热锅炉方式用电标煤耗值 (kg/kwh 公斤/度)
6	5.73	分散供热锅炉方式供单位吉焦热的用电量 (kwh/GJ 度/吉焦)
7	brp	热电联产方式年平均供热标煤耗率 (kg/GJ 公斤/吉焦)
8	Q_a	热电联产方式年供热量 (GJ/a 吉焦/年)
9	b _{gp}	热电联产方式年平均供电标煤耗率 (kg/kwh 公斤/度)
10	ξ_d	热电联产方式厂用电率 (%)
11	$P(A)$	热电联产方式年发电量 (kwh/a 度/年)

根据本项目的实际情况按照上述公式计算,可得出本项目正常运营后,年节约标准煤量为 91,850 吨。

目前本公司所使用的燃料煤热能值为每吨 6,000 大卡,标煤的热能值为每吨 7,000 大卡,年节约标准煤量 91,850 吨即可折算为年节约燃料煤 107,158 吨。按照公司 2007 年燃料煤的平均单价 565.45 元/吨计算,本项目实现的税前经济效益(即成本节约)约 6,000 万元左右。

4、项目生产工艺流程示意图及主要技术设计原则

(1) 生产工艺流程



(2) 主要技术的设计原则

根据国家发展计划委员会、国家经济贸易委员会、建设部 2001 年 1 月 11 日发布、由中国节能投资公司组织编制的《热电联产项目可行性研究技术规定》,



按照《小型火力发电厂设计规范》，结合在建热电站配套设施条件，本项目的设计总原则是：

①建设规模遵循以热定电，热电联产，节约能源，改善环境的技术原则，根据核实的热负荷，拟扩建一台额定蒸发量为 75 t/h 的次高温次高压循环流化床锅炉及一台额定功率 12 MW 抽汽凝汽式汽轮发电机组和二台额定蒸发量为 130 t/h 的次高温次高压循环流化床锅炉配一台额定功率 25 MW 抽汽凝汽式汽轮发电机组。

②选择最优方案，采用先进和成熟的工艺、设备及仪表，合理布置，减少占地，美化环境，减少污染。

③充分利用已建热电站配套设施，以节省投资，降低工程造价，方便运行，方便施工。

④除尘及除灰渣系统：采用布袋除尘，正压气力除灰，干排渣系统。

⑤煤源及煤场：燃料煤来源为山西烟煤，由水路运抵热电站煤堆场。

⑥水源及循环水系统：水源来自本公司扩建后的水厂，凝汽器、冷油器、空气冷却器的冷却水采用循环水；其它设备的冷却水为直流水。

⑦除盐水系统：一台 75 t/h 的次高温次高压循环流化床锅炉除盐水来自已建热电站的除盐车站；二台 130 t/h 的次高温次高压循环流化床锅炉除盐水来自扩建的除盐车站。

⑧热工控制：采用 DCS 控制系统。

⑨环境保护：满足环评要求。

⑩热电站新建构筑物均按地震基本烈度 6 度考虑。

(3) 主要设备选择：

主要生产设备一览表

序号	设备名称	规格	数量
1	UG-130/5.29-M 型循环流化床锅炉(无锡锅炉厂)	额定蒸发量： 130t/h (吨/每小时) 蒸汽压力： 5.29Mpa (兆帕，绝对压力) 蒸汽温度： 485℃ 给水温度： 150℃	2



		热风温度： 150℃ 排烟温度： 140℃ 锅炉热效率： 91% 适用燃料： 烟煤、贫煤、无烟煤等	
2	UG-75/5.29-M19 型 循环流化床锅炉(无锡锅炉厂)	额定蒸发量： 75t/h (吨/每小时) 蒸汽压力： 5.29MPa (兆帕, 绝对压力) 蒸汽温度： 485℃ 给水温度： 150℃ 热风温度： 160℃ 排烟温度： 140℃ 锅炉热效率： 89% 适用燃料： 烟煤、贫煤、无烟煤等	1
3	C25-4.9/0.883 型抽汽凝汽式汽轮机组(南京汽轮发电机厂)	额定功率： 25MW (兆瓦) 最大功率： 30MW (兆瓦) 额定转速： 3,000r/min (转/每分) 进汽压力： 4.90MPa(兆帕, 绝对压力) 进汽温度： 470℃ 排汽压力： 0.0044MPa(兆帕, 绝对压力) 额定抽汽压力： 0.883MPa(兆帕, 绝对压力) 额定抽汽温度： 303℃ 额定抽汽量： 130t/h (吨/每小时)	1
4	CC12-4.90/2.45/0.883 型抽汽凝汽式汽轮机组(南京汽轮发电机厂)	额定功率： 12MW (兆瓦) 最大功率： 15MW (兆瓦) 额定转速： 3,000r/min (转/每分) 进汽压力： 4.90MPa(兆帕, 绝对压力) 进汽温度： 470℃ 排汽压力： 0.0049MPa(兆帕, 绝对压力) 一抽额定抽汽压力： 2.45MPa(兆帕, 绝对压力) 一抽额定抽汽温度： 396℃ 一抽额定抽汽量： 40t/h 二抽额定抽汽压力： 0.883MPa(兆帕, 绝对压力) 二抽额定抽汽温度： 303℃ 二抽额定抽汽量： 40t/h	1
5	QF-30-2 发电机(南京汽轮发电机厂)	额定功率： 30MW (兆瓦) 额定电压： 6,300 V 额定电流： 3,234 A 额定转速： 3,000r/min (转/每分) 功率因数： 0.8	1
6	QF-15-2 发电机(南京汽轮发电机厂)	额定功率： 15MW 额定电压： 6,300 V 额定电流： 1,617 A 额定转速： 3,000r/min (转/每分) 功率因数： 0.85	1

(4) 项目技术人员



公司成立了由公司总经理任组长的工作领导小组，成立了项目部，配备了较强的技术力量。主要技术人员配置如下：

徐雨新：教授级高工，全面主持动力结构调整项目建设的日常工作；

周铭：高级工程师，担任项目经理，分管电气系统；

瞿国忠：高级工程师，分管热力管网、化水、循环水等系统工程；

陈杏荣、朱剑宏、陈春琴：均为工程师，负责锅炉、汽机等机务工程；

陶基伟：工程师，分管 DCS 控制和仪表系统。

5、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本项目所需原料为公司造气炉渣、筛出的白煤沫及燃料煤，辅料是石灰石。

本项目建成投产后，年燃料耗量为 28.47 万吨，燃料考虑采用燃煤+石灰石（脱硫剂）混烧，其中石灰石年耗量按 4.1%考虑为 1.167 万吨。

锅炉规模(t/h)	燃煤量		
	(t/h)	(t/d)	(t/a)
1×75	10.1	242.4	61,206
2×130	37.25	893.98	223,494
	石灰石消耗量		
	(t/h)	(t/d)	(t/a)
1×75	0.415	9.96	2,509
2×130	1.53	36.61	9,161

注：①煤损耗系数按 1.05 计。②天耗煤为 24 小时计。

6、环境保护及环境影响综合评价

（1）拟建工程排放主要污染物及污染源

生产过程中产生的主要污染源、污染物叙述如下：

1) 废气排放

主要来源于燃煤锅炉排放的含烟尘、SO₂ 废气，上煤及破碎筛分系统和除灰系统产生的含煤粉尘和炉灰粉尘废气，另外露天煤场也有一定的煤扬尘产生。

2) 废水排放



主要来源于锅炉排污水、化水处理车间排水、循环冷却水系统排污水以及扩建后新增生活设施排水等。

3) 灰、渣排放

主要来源于锅炉房排放的炉灰和炉渣。

4) 噪声

主要来源于热电站的锅炉鼓风机、引风机、汽轮发电机、给水泵、锅炉排汽阀、减温减压阀等产生的噪声。

(2) 环境保护方案

1) 废气污染治理：锅炉排放的烟气中主要污染物是 SO_2 和烟尘，为了使烟气对大气的污染降至最低，设计时优先选用 SO_2 、 NO_x 产生量较小的循环流化床式蒸汽锅炉，采用低硫煤（含 $\text{S} \leq 1\%$ 为燃料，并通过调整循环流化床锅炉内的钙硫比来控制 SO_2 的产生，脱硫率可达 80% 以上，从根本上解决了烟气中 SO_2 对环境的污染问题；另外，本项目设计中采用除尘效率较高的布袋除尘器对烟气进行除尘，其除尘效率大于 99.8%。

拟建的 $1 \times 75\text{t/h}$ 锅炉排放的烟气经以上措施治理后，排放的 SO_2 排放浓度为 193 mg/m^3 ，烟尘为 29.6 mg/m^3 ，达到《火电厂大气污染物排放标准》（GB13223-2003）3 时段排放标准，由引风机引至已建烟囱（高 120 米、直径 3.5 米）高空达标排放； $2 \times 130\text{t/h}$ 锅炉排放的烟气经以上措施治理后，排放的 SO_2 排放浓度为 193 mg/m^3 ，烟尘为 29.8 mg/m^3 ，均达到（GB13223-2003）3 时段排放标准，由引风机引至已建烟囱（高 120 米、直径 3.5 米）高空达标排放。

对破碎筛分系统和除灰系统产生的含煤粉尘和炉灰粉尘均设置了除尘系统，保证出口粉尘浓度 $< 50 \text{ mg/m}^3$ ，满足 GB16297-1996 二级排放标准，达标排放。

对露天煤场设置洒水系统，进行洒水抑尘，防止煤尘飞扬。

2) 污水排放治理

a. 生产污水：包括锅炉排污水、化水系统排水、循环水排污等，排水量共计 $87.1 \text{ m}^3/\text{h}$ 。锅炉排污水仅含少量 SS（剩余污泥量），属清净废水，排入排污冷却井冷却处理后 $\text{pH} \approx 7$ ，经厂内雨水管直接排入厂外排水管，最终排入廖家港。化



水系统排水仅 pH 超标，经本工段中和池中和后 pH=7，排入雨水系统；循环冷却水系统排污水主要含有少量无机盐类及少量 SS（剩余污泥量），废水 pH 在 6~9，能满足《污水综合排放标准》（GB8978-1996）一级标准要求，直接排入缪家港。

b. 生活污水：本项目食堂、淋浴室等生活设施均依托公司，生活污水主要来源于新建装置的生活设施排水，排水量较小，约 $0.8 \text{ m}^3/\text{h}$ ，经化粪池处理后、送公司污水处理站进一步处理达标排放。

3) 灰、渣污染治理

热电站所排灰渣是一种宝贵的资源，是很好的建筑材料掺和料，可用于制造砌块，也可代替部分粘土制成烧结砖。本工程锅炉排渣总量约为 $3,174 \text{ kg/h}$ ，由港城新型建筑材料分厂用车运走，用于生产粉煤灰空心砌砖的原料；排出的炉灰总量约为 $4,761 \text{ kg/h}$ ，采用气流输送至灰库，干灰处理与张家港市海螺水泥有限公司签定了干灰处理协议，本工程所排干灰全部由本公司用罐装车运走，作为生产水泥的原料。变废为宝，对环境不产生污染。

4) 噪声的防治

本项目在设计中尽量选用低噪声设备，噪声控制从声源、传播途径进行综合治理。经上述综合治理后，可使噪声排放值小于 85 分贝，符合 GBJ87-85 要求。同时通过在厂界、装置区周围进行合理绿化，进一步削减噪声，可使厂界噪声达到《工业企业厂界噪声标准》GB12348-90（III类标准）的要求。

(3) 环境影响分析

本项目采用循环流化床炉内加石灰石脱硫工艺，烟气采用袋式除尘器除尘，脱硫效率 80%以上，除尘效率 99.8%以上。从本工程污染源及污染物排放估算得知，热电装置排出的污染物各项指标均在国家标准控制的范围内；项目产生灰渣也全部综合利用。因此本项目建成后对环境的影响不大。

本项目环境影响评价报告已经江苏省环境保护厅苏环管(2004)225 号文批准。

7、项目实施

本项目由本公司具体负责实施，为公司热电站扩建工程，站区位于公司预留



扩建场地，站区场地平整。本项目施工用地主要布置在现露天煤堆场的空地上及扩建用地上。其施工用水、用电、用汽等均从公司已建装置区引入。施工所需建筑材料，均从当地供给，可以用汽车直接运抵施工现场，也可由水路运至热电站专用码头，再用汽车运往施工现场。

热电装置的施工安装，拟由队伍素质较好，经验丰富，设备完善，曾安装过类似装置的工程建设公司承担，以保证本项目的施工能做到既快又好。采用招标方式确定有资质的施工单位进行施工安装。公司运输条件非常方便，大件设备及材料可通过水路运至热电站专用码头，再用汽车运往施工现场；或通过 204 国道用汽车直接运入施工现场。

8、项目经济效益分析

（1）年均新增销售收入

本项目经济计算期为 22 年，包括项目建设期 2 年，项目投资第 3 年负荷为 80%，第 4 年开始满负荷运行。项目发电综合增值税为 17%，供热综合增值税为 13%。新鲜水为 6%，城市维护建设税率为增值税的 7%，教育费附加为增值税的 4%，所得税税率为 33%。根据目前市场情况，预计蒸汽热能独立市场价为 44.34 元/吉焦，电力市场价为 0.43 元/度。建成达产后，热电站设计年供热量 3,733,567GJ, 年供电量 230,040,000kwh, 本项目预计年均实现销售收入 26,183 万元。

（2）项目盈利能力

本项目建成投产后，预计年均新增利润总额 5,945 万元，年均新增税后利润 3,983 万元，年均上缴所得税 1,962 万元。

（3）主要财务指标与数据

序号	指标名称	单位	数据和指标
1	计算期平均年销售收入	万元	26,183
2	年均总成本费用	万元	18,420
3	年均利润总额	万元	5,945
4	年均上缴所得税	万元	1,962



5	年均税后利润	万元	3,983
6	全部投资内部收益率（所得税前）	%	20.77
7	全部投资内部收益率（所得税后）	%	15.65
8	全部投资回收期（含建设期，所得税前）	年	6.5
9	全部投资回收期(含建设期，所得税后)	年	7.8
10	累计净现值（I=10%，所得税前）	万元	25,690.23
11	累计净现值（I=10%，所得税后）	万元	12,528.19
12	投资利税率	%	24.77
13	投资利润率	%	18.97

(4) 评价指标（所得税后）

指标名称	数值
投资回收期	7.8 年
累计净现值（I=10%）	12,528.19 万元
全部投资内部收益率	15.65%

本项目的各项经济指标均满足要求，其他收益率指标也大于同期银行贷款的综合利率，因此本项目具有良好的经济效益，有较强的抗风险能力。

9、评价小结

本项目在综合评价上是可行的，经济效益和社会效益也较好。项目建成投产对缓解公司的供热、供电紧张状况起到了积极作用，对公司的经济发展具有重要意义。综上所述，本项目不仅符合国家产业政策，而且是必要的，技术上是可行的。

(二) 1,000吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目

本项目投资总额 17,000 万元，拟全部用于固定资产投资。本项目已经江苏省经济贸易委员会登记备案通知书省备 32000001949 号文核准备案。

1、项目提出的背景及公司实施本项目的有关生产、技术优势

(1) 项目提出的背景



固体硼氢化钠 (NaBH_4) 是常用的络合型氢化物, 是一种性能独特的还原剂和高贮氢密度材料, 以其优良的还原性而著称。作为还原剂, 硼氢化钠广泛地应用于医药、农药中间体的合成、有机化学品的纯化、纸浆的漂白脱墨、贵金属与重金属的回收及工业废水处理等诸多领域; 作为贮氢材料, 硼氢化钠单位质量的释氢量非常高, 储运使用安全, 是最有可能作为氢燃料电池的即时供应氢源, 在乘客安全及公共安全、有效容积及整体设计方面比其它贮氢方法具有更大的优势。“氢的制取和贮运”被列入国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部在 2004 年 4 月 30 日联合修订发布的第 26 号公告《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南 (2004 年度)》中。

本项目符合国家发展和改革委员会第 40 号《产业结构调整指导目录 (2005 年本)》鼓励类中第九条“化工”类中第 7 小条“新型生物化工产品、专用精细化学品、……”, 属于鼓励类项目。

我国硼氢化钠的生产开始于本世纪初, 存在的问题是生产工艺落后、生产能力低、原材料消耗大、产品收率低。虽然国内有一些生产厂家, 但没有能够实现规模化生产。作为硼氢化钠生产的中间体——硼酸三甲酯, 由于生产工艺落后, 目前还无法达到 99.5% 的纯度, 应用受到很大的限制, 同样需要通过大量进口来满足市场的需求。

目前, 本公司主要产品为合成氨、纯碱、氯化铵、尿素、复合肥等。为提高企业经济实力, 增强企业抵抗风险的能力和市场竞争能力, 实施公司向精细化工产品结构调整的发展战略, 公司决定采用洁净生产技术建设 1,000 吨/年固体硼氢化钠技术改造项目。硼氢化钠生产过程中需消耗大量的氢气, 本项目可充分利用公司现有氢资源优势, 即从公司合成氨弛放气中提取高纯氢用于氢化钠的生产, 氢化钠是一种强碱性物质, 是生产硼氢化钠的中间体, 本生产线既可以实现资源化、减量化、再利用的循环经济, 又可以节约能耗、降低生产成本, 提高企业的经济效益。

(2) 公司实施本项目的有关生产、技术优势

目前, 本公司具有制氢、提氢的生产装置, 该装置名称为变压吸附制氢装置, 主要应用于以氢气为原料生产带氢化工中间产品环己亚胺的生产过程中, 现由本

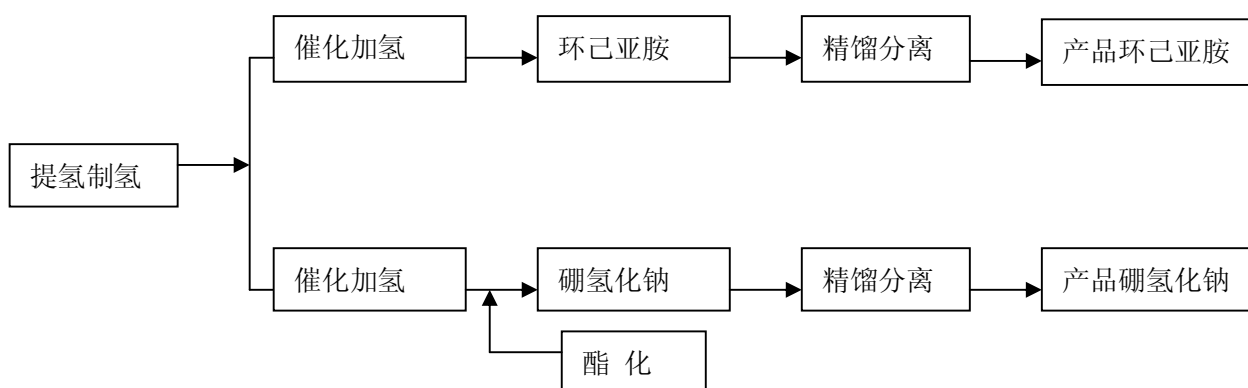


公司精甲醇车间管理。该装置主要采取了变压吸附制氢技术，公司以化肥合成弛放气为原料，采用变压吸附制氢装置，为加氢装置提供了充足价廉的高纯度的氢气。该装置每年生产的带氢中间产品的产量为 1,000 吨环己亚胺，每年消耗耗氢气数量 $3.8 \times 10^5 \text{Nm}^3$ （标准立方米）。

变压吸附分离技术成熟可靠，最广泛的应用是工业气体的分离提纯。在变压吸附分离过程中，气体组份在升压时吸附，降压时解吸，不同组份由于其吸附和解吸特性不同，在压力周期性的变化过程中实现分离。变压吸附分离技术是一种低能耗的气体分离技术，通过本公司的变压吸附装置可获得 98~99.999% 高纯度的氢气。

生产环己亚胺和硼氢化钠产品对氢气的应用流程比较如下：

从工艺原理看，两个项目对氢气的制造、应用工艺过程相似，均使用变压吸附提氢装置，用方框图可表示为：



通过上图可以看出两个产品利用氢气的技术是一致的，即通过催化加氢后，再经过精馏分离制造出的满足要求的产品。因此，本公司具有较强的制氢生产及技术优势，实施本项目可充分利用公司的化肥合成弛放气资源，降低了原料成本。

2007 年 5 月，中国氮肥工业协会组织国内化工行业专家，在张家港市召开“江苏华昌化工股份有限公司企业发展研讨会”。来自国内科研设计院所、生产企业、专业协会等单位的十一位专家教授参加了会议。通过充分研讨，该次会议建议公司依托现有装置优势，延伸化工主业的产品链，以公司强大的公用工程为依托，充分利用合成氨大量的氢源，提取高纯氢气，研发精细化工类的系列加氢产品，如硼氢化钠、环己亚胺等。

2007 年 5 月，中国化工学会精细化工专业委员会组织中国化工科学技术研



究院副总工程师、中国化工学会精细化工专业委员会主任委员兼秘书长王大全，北京化工研究院副总工程师、教授级高工、精细化工研究所所长黄凤兴，清华大学应用化学研究所博士生导师、教授王晓琳，华东工程科技股份有限公司副总工程师、教授级高级工程师徐新源等有关专家，对公司年产 1,000 吨高纯固体硼氢化钠项目进行了评议。专家组认真审阅了有关技术资料，经充分讨论，形成如下主要意见：

①固体硼氢化钠产品符合国家发展和改革委员会“产业结构调整指导目录”和国家绿色高新精细化学品技术发展方向，充分利用了华昌股份自产氢气的优势，项目选择合理。

②该项目成功的将强化气液和液液分散技术、催化酯化、连续萃取和连续结晶技术应用于固体硼氢化钠的生产中，提高了加氢、酯化和硼氢化反应的生产效率和中间产物的纯度，降低了原料和溶剂的消耗，解决了国内现行工艺中存在的生产能力低、原料和能量消耗高及污染严重等问题，实现了清洁生产，项目拥有知识产权，所形成的技术具有创新性。

③该项目工艺流程设计合理，产品回收率高。项目工艺流程中所用甲醇、异丙胺、二甲基甲酰胺和石蜡油等中间反应物和溶剂可连续循环使用，唯一的副产品氢氧化钠水溶液在华昌股份可作完全自用，工艺过程符合清洁生产、循环经济发展的理念。

④产品规格指标和性能达到国际同类产品先进水平。

⑤该项目采用产学研合作方式，由华昌股份主持开发，天津大学化工学院发挥学科优势，将现代化工中的先进装备和技术集成到本项目中，与国内资质等级高、设计能力强的工程公司合作，采用独创的工业催化技术，形成全新的生产线，拥有自主知识产权，其实现技术的产业化、工业化是可行的。

与会专家认为：年产 1,000 吨高纯固体硼氢化钠项目居国际先进水平，有显著的经济和社会效益，提升了我国高纯固体硼氢化钠生产技术。项目所采用的先进清洁生产技术，符合循环经济理念和行业绿色高新精细化工发展方向。

目前，公司 1,000 吨/年固体硼氢化钠生产线技术改造项目技术开发已经处于工业化的施工设计阶段。仪表、电气、给排水等方面的设计已进入尾声，全部机泵等定型设备的选型和仪表的选型设计已完成，并已进入国内外招标采购程



序；非标设备的全部施工图纸的设计已完成，近期将交付设备制造厂商进行非标设备加工。

2、项目产品市场分析

（1）硼氢化钠的应用领域

硼氢化钠的强还原性使其在有机化学和无机化学方面有着广泛应用，其应用领域包括制药、精细有机合成、木浆漂白、非金属及金属材料的化学镀膜、磁性材料制造、贵金属回收、工业废水处理等方面。此外，硼氢化钠亦可作为制备含硼化合物的原料。

①硼氢化钠在制药和精细有机合成中的应用

目前，硼氢化钠在此方面主要的应用是在有机合成中作为甾酮类化合物的立体选择性还原剂。其他方面的应用包括抗生素的合成，如氯霉素、双氢链霉素、甲矾霉素以及维生素 A 以及前列腺素、阿托品、东莨菪碱和香料等的生产。

②硼氢化钠在大宗有机化学品生产中的应用

硼氢化钠在大宗有机化学品生产中的应用主要是清除产品中的微量杂质，特别是能有效地解决醇类、二元醇、胺类、酰胺类和醚类生产中存在的羰基化合物、过氧化物和金属化合物三个主要杂质所引起质量问题。它可以有效地控制有机化学品的色度、气味以及对热、光和氧化反应的稳定性问题。

③硼氢化钠在纸浆漂白中的应用

在造纸厂纸浆漂白方面，硼氢化钠可用于现场制备连二亚硫酸钠。欧美国家在这一领域的硼氢化钠用量已经达到硼氢化钠总消耗量的 50%。2004 年以来，北美仅用于纸浆漂白的硼氢化钠年用量均超过 1.5 万吨。

④硼氢化钠在污染控制中的应用

作为还原能力非常强的还原剂，硼氢化钠很容易除去工业排放物中的金属。硼氢化钠溶液可以处理贵金属和重金属排放物，特别可以应用在回收印刷电路板废水中的铜、电解电镀液及其它工业排放液中的金、银和铂族金属等方面。

⑤硼氢化钠在“即时供应氢源”中的应用

全球科学家一直在寻找新能源以代替目前的石油，氢燃料电池是其中一种较多人研究的领域，也是世界科研界未来的研究重点。“氢的制取和贮运”列入被国家发展改革委、科学技术部、商务部在 2004 年 4 月 30 日联合修订发布的第



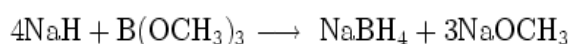
26 号公告《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2004 年度）》。

（2）国外硼氢化钠产品的发展及现状

硼氢化钠的工业化是在上世纪 60 年代初首先由美国的 Ventron 公司实现的。1976 年美国的 Morton 国际公司收购了 Ventron 公司后，继续在美国华盛顿州的 Elma 生产硼氢化钠，并且在荷兰的 Delfzijl 设点建厂。硼氢化钠主要是以 12% 的氢氧化钠水溶液形式生产的，也可以制成粉末、颗粒和片剂的固体形式。

硼氢化钠在国外广泛应用于造纸行业，据美国罗门哈斯公司和芬兰化学公司报道，国外 50% 以上的硼氢化钠用在纸浆漂白上。根据 2006 年 Pulp&Paper Canada（加拿大造纸与纸浆期刊）统计，仅北美地区造纸行业在 2004 年、2005 年对硼氢化钠的需求量就分别达到 1.5 万吨、1.5 万吨，并预计 2006 年、2007 年对硼氢化钠的需求量还将有所上升。

在生产工艺路线上，德国较早开发了金属氢化还原法生产工艺，相继日本也采用了这个工艺。日本的生产厂家有川岩、茂岛公司等。而美国主要是采用硼酸三甲酯-氢化钠法工艺，即以硼酸三甲酯为原料经与氢化钠溶液缩合而得。其反应式：



世界硼氢化钠的主要生产厂家情况

序号	生产厂家名称	生产工艺
1	美国罗门哈斯公司(Rohm & Hass)	硼酸三甲酯-氢化钠法
2	美国 MontChem 公司	硼酸三甲酯-氢化钠法
3	美国 Eagle-Picher 公司	硼酸三甲酯-氢化钠法
4	芬兰芬兰化学公司	硼酸三甲酯-氢化钠法
5	德国拜耳公司	金属氢化还原法
6	日本茂岛公司	金属氢化还原法

（3）国内硼氢化钠产品的发展及现状

我国硼氢化钠的生产开始于本世纪初，主要生产企业有：上海申宇医药化工有限公司、天津市北斗星精细化工有限公司、南通宏梓化工有限公司、启东市恒昌精细化工厂、常熟亚美化工有限公司、常州市阳湖化工有限公司、天津市津浩



科技发展有限公司等。

国内硼氢化钠生产企业目前以中小企业为主，大部分生产企业硼氢化钠的年产量都很低；在工艺路线上，主要是采用硼酸三甲酯-氢化钠法工艺。整体生产工艺落后，生产成本低，产量低。在这样的竞争格局中，具备一定生产规模和技术优势的硼氢化钠大型生产企业就表现出较强的竞争优势。

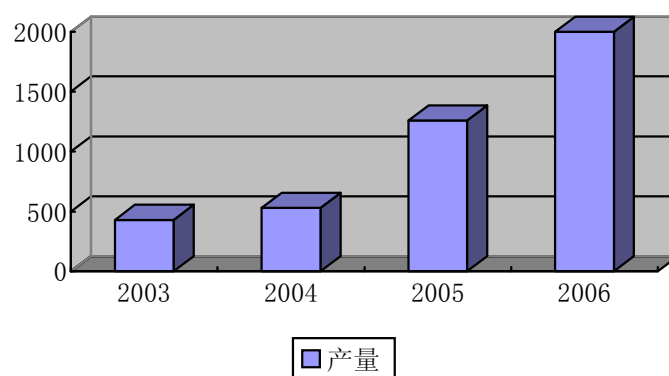
上海申宇医药化工有限公司是我国目前最大的硼氢化钠生产企业，其硼氢化钠生产能力为 1,000 吨/年，产品有细颗粒状和溶液状两种，产品纯度达到 97%-98%，产品质量是目前国内最好的，市价为 250-280 元/公斤。上海申宇医药化工有限公司正是由于设立时规模和技术起点比较高，因此设立后发展很快并迅速确立了其市场的领先地位。上海申宇医药化工有限公司 2003 年硼氢化钠产品的产量在 270 吨左右，2004 年产量在 300 吨左右，2005 年产量在 750 吨左右，2006 年产量达到 800 吨左右，目前其还有进一步扩大生产能力的规划。（数据来源：摘自六鉴化工咨询网《硼氢化钠市场调研报告》（2007））

我国硼氢化钠 2003 年总产量约 430 吨，2004 年总产量约 530 吨，2005 年总产量约 1,260 吨，2006 年总产量约 2,000 吨。目前国内硼氢化钠主要用于制药行业的还原剂，约占国内总产量的 87%。目前我国每年都要从国外进口硼氢化钠（主要进口国为美国），但也有一定量的硼氢化钠出口到欧洲、东南亚、韩国等国家和地区。（数据来源：摘自六鉴化工咨询网《硼氢化钠市场调研报告》（2007））

中国硼氢化钠 2003-2006 年产量统计表

单位：吨				
年份	2003	2004	2005	2006
产量	430	530	1,260	2,000

2003-2006 年以来我国硼氢化钠产量变化图 单位：吨





近几年，国内制药行业发展很快，相应地拉动了硼氢化钠的消费。中性预测：随着硼氢化钠的应用研究不断拓展，其需求面会越来越广，需求量会越来越大。我国 2008 年将达到 3,800 吨，2009 年达到 4,500 吨，2010 年达到 4,800 吨；乐观预测：随着硼氢化钠的应用研究不断拓展（特别是在造纸行业的应用），以及硼氢化钠的价格进一步降低，硼氢化钠需求会被强烈激发，需求量会越来越大，我国 2008 年将达到 4,000 吨，2009 年达到 4,850 吨，2010 年达到 5,000 吨。（数据来源：摘自六鉴化工咨询网《硼氢化钠市场调研报告》（2007））

中国硼氢化钠 2008-2010 年消费预测表

单位：吨

年份	2008			2009			2010		
	保守	中性	乐观	保守	中性	乐观	保守	中性	乐观
消费量	2,500	3,800	4,000	3,800	4,500	4,850	4,000	4,800	5,000

3、项目投资概算及资金用项

（1）固定资产投资构成表

本项目固定资产投资为 17,000 万元，主要用于以下投资：

序号	投资类别	金额（万元）	所占比例（%）
1	主要生产项目：		
1.1	变压吸附提氢系统	850	4.72
1.2	变压吸附制氮系统	415	2.45
1.3	加氢反应装置	1,195	7.05
1.4	酯化反应装置	386	2.28
1.5	硼氢化装置	763	4.50
1.6	水解反应装置	423	2.50
1.7	精馏装置	1,276	7.53
1.8	萃取装置	1,093	6.45
1.9	制冷装置	516	3.04
1.10	吸收装置	347	2.05
1.11	结晶装置	720	4.25
1.12	过滤装置	377	2.22
1.13	造粒装置	403	2.38
1.14	除湿干燥系统	280	1.65
1.15	DSC 控制系统	672	3.96
2	辅助生产项目：		
2.1	罐区	705	4.16



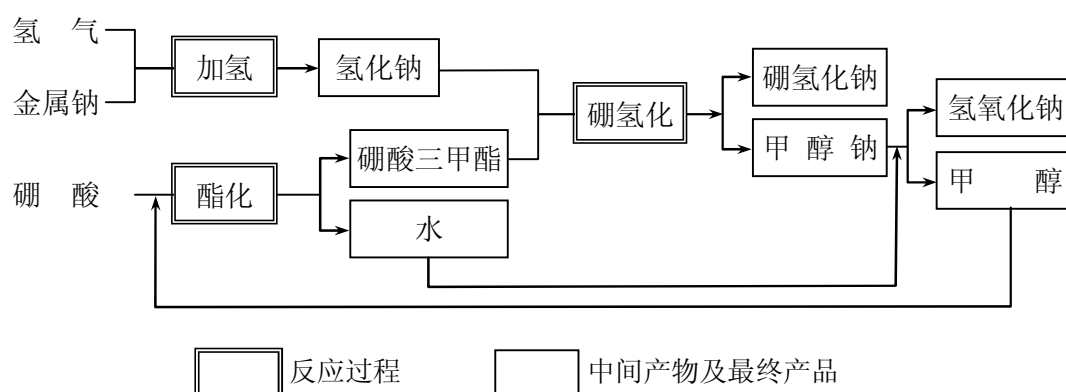
3	公用工程:		
3.1	导热油系统	130	0.77
3.2	总图运输	265	1.56
4	环保消防及安全卫生	750	4.42
5	土建	2,200	12.98
6	固定资产其他费用:		
6.1	建设单位管理费	412.61	2.44
6.2	可行性研究费	15	0.09
6.3	工程勘察设计费	501.73	2.96
6.4	环评及安评费	25	0.15
6.5	特殊安全监督设备检验费	20	0.12
7	其他资产费用	91.6	0.54
8	基本预备费	2,168.06	12.79
	合计	17,000	100.00

(2) 资金筹措

本项目固定资产投资 17,000 万元拟全部由本次发行所募集资金解决，生产所需流动资金由本公司自行筹措解决。

4、项目工艺流程示意图及技术含量

(1) 生产工艺流程



(2) 本项目的技术含量

本项目的生产线以金属钠、氢气、硼酸和甲醇为原料，主要采用洁净的连续工艺生产高纯固体硼氢化钠产品，技术先进可靠，工艺流程合理，在节能、降耗等方面效益显著，环保满足要求。与国内目前采用的硼氢化钠生产技术相比，本技术的先进性从生产工艺流程的五个方面来分别描述：

①氢化钠(NaH)的合成



由于氢化钠合成的特点，目前国内氢化钠的生产均采用 600L 的加氢反应器，批处理能力不超过 60 公斤金属钠，按照这样反应器的处理能力，生产 1 吨硼氢化钠需要 50 批次，生产效率低下，产品质量难以保证；同时，此种工艺的氢化率不高，未氢化的金属钠不能参与硼氢化钠的合成，在后续的水解过程中，这部分金属钠很容易与水发生强烈的反应，不仅增加了金属钠消耗，而且极易导致着火危险。

本项目开发了具有特殊内部结构的金属钠加氢反应器，使批处理能力提高到 250 公斤金属钠，并且将金属钠的氢化率提高至 99.5% 以上。此种工艺生产 1 吨硼氢化钠的金属钠用量为 2.60 吨，比国内现有工艺中每吨硼氢化钠的金属钠消耗降低 400 公斤，同时消除了后续水解过程中金属钠的存在所带来的着火危险。

②硼酸三甲酯的合成

国内现有硼氢化钠生产工艺中，硼酸三甲酯是以硼酸和甲醇为原料，在硫酸做催化剂作用下合成的，通过对反应混合物进行精馏分离和酸洗的方法得到 95% 左右纯度的硼酸三甲酯。硫酸洗过程会产生氧鎇盐和硫酸二甲酯，硫酸二甲酯是高毒类化合物，作用与芥子气相似，急性毒性类似于光气（碳酰氯）。另外，硫酸本身也是环境污染物，其使用也增大了设备的腐蚀性。国内现有生产工艺中，每生产 1 吨硼氢化钠需要 1 吨左右的浓硫酸，排放的废酸液达到 3,000 公斤。

本项目中硼酸三甲酯的生产采用的是自主开发的绿色生产工艺，采用固定床催化技术，使硼酸完全转化为硼酸三甲酯。反应混合物经共沸精馏得到 70% 硼酸三甲酯—30% 乙醇的共沸物，再采用萃取精馏的方法，得到纯度 99.5% 以上的高纯硼酸三甲酯，萃取精馏中所使用的萃取剂和过量甲醇经进一步分离后返回循环使用，真正实现了循环经济的理念，解决了使用硫酸生产所带来的一系列问题。

③硼氢化钠的萃取

氢化钠和硼酸三甲酯在一定条件下反应，得到硼氢化钠和甲醇钠。由于二者皆为固体，难以实现直接的分离，国内外均采用将上述的固体混合物水解，分离出高沸点惰性溶剂和水解产物甲醇后，得到硼氢化钠的氢氧化钠水溶液，再使用异丙胺将硼氢化钠从氢氧化钠溶液中萃取出来。国内现有硼氢化钠生产工艺采用的是间歇的搅拌—静置方法从氢氧化钠溶液中萃取硼氢化钠，存在硼氢化钠的萃



取收率低（小于 90%）、萃取剂挥发严重、现场操作环境恶劣等问题。

本项目中采用的是连续萃取工艺，实现硼氢化钠从氢氧化钠的水溶液到异丙胺中的连续转移。由于从进料到出料的整个萃取过程都是在密闭系统内进行的，从理论上不存在泄漏问题，消除了溶剂挥发造成的损失和现场操作条件恶劣的问题，并且由于连续操作方式实现了过程的自动化控制，使得硼氢化钠的萃取收率到达 99.6%以上。

④固体硼氢化钠的生产

国内现有硼氢化钠生产工艺中固体硼氢化钠的生产采用的是间歇式干燥的方法，将萃取得到的硼氢化钠异丙胺溶液在蒸发釜内搅拌加热蒸出异丙胺，真空干燥后得到固体硼氢化钠。在这一过程中，异丙胺的挥发损失极其严重，每吨硼氢化钠需要消耗 700~1,400 公斤的异丙胺，不仅污染了环境，而且大大增加了生产成本。

本项目采用自主开发的连续蒸发结晶器，不仅实现了结晶过程的自动化连续操作，利用结晶器具有的分级功能，能够得到颗粒范围分布均匀的固体硼氢化钠晶体。该连续工艺中，物料的输送完全在管道中完成，保证了无溶剂异丙胺的泄漏，从根本上解决了现有生产技术采用的工艺条件和装备自身缺陷所带来的溶剂消耗大量、环境污染严重的问题。每吨硼氢化钠的异丙胺消耗降到了 3.2 公斤，为现有工艺消耗量的 0.23~0.46%。仅异丙胺消耗的降低，每吨硼氢化钠的成本就可以降低 10,000~18,000 元。

⑤生产系统的自动化操作

国内现有硼氢化钠的生产技术几乎都是采用间歇釜式生产方式，以人工操作为主，批处理量少，批次多，过程中很少使用监测仪表，生产控制主要依靠操作人员的经验和主观判断，因此产品质量难以稳定，这也是国内硼氢化钠生产厂家多、规模小的主要原因之一。本项目中硼氢化钠生产装置整体采用分散控制系统（DCS），过程控制系统完成生产工艺参数的检测、显示、记录、调节、控制、报警等功能，实现了从原料、中间产品到产品的全过程无现场人员干预操作，提高了生产装置的作业率，保证了产品的质量，降低了原材料消耗。

（3）核心技术及取得方式



本工程的工艺技术来源于天津大学。天津大学化工学院经过四年的研究和实验开发了该项洁净生产工艺技术，其生产工艺流程成熟、合理，产品收率高，无三废排放，生产过程符合环保和职业安全标准要求，产品质量达到国外同类产品的先进水平。

2006年12月，公司与天津大学签订了技术开发（委托）合同，委托天津大学在其开发的固体硼氢化钠合成方法基础上，开发可为公司应用于工业生产的固体硼氢化钠生产技术。天津大学享有该技术的专利申请权，公司具有免费享受使用该技术开发合同相关专利的权利。天津大学和本公司均不得在对方未知情下，单方将本技术转让给第三方，否则承担由此给对方造成的损失。双方同意转让时，须协商确定各自利益分配的比例。同时双方约定了保密条款，保密内容为该合同相关的所有技术秘密；涉密人员范围为所有涉及到本技术秘密的人员；保密期限为十年；保密责任为泄密方承担给对方造成的所有损失。

（4）主要设备选择

主要生产设备一览表

序号	设备名称	规格	材质	数量	备注
1	变压吸附制氮装置	500Nm ³ /h	304/CS	1	
2	变压吸附提氢装置	150Nm ³ /h	304/CS	1	
3	酯化反应器	Φ1200×5000	316L	1	
4	氢化反应器	Φ1200×2000	316L	4	
5	硼氢化反应器	Φ1400×2000	316L	4	
6	水解反应器	Φ1400×2000	316L	2	
7	二元共沸精馏塔	Φ1200×28000	316L	1	
8	甲醇塔	Φ1000×20000	316L	1	
9	萃取精馏塔	Φ1400×27800	316L	1	
10	萃取剂分离塔	Φ1200×17500	316L	1	
11	三甲酯精制塔	Φ1000×22400	316L	1	
12	异丙胺萃取塔	Φ1000×25500	316L	1	
13	异丙胺吸收塔	Φ1200×15600	316L	1	
14	异丙胺汽提塔	Φ900×14000	316L	1	
15	甲醇吸收塔	Φ1000×15600	316L	1	
16	甲醇汽提塔	Φ900×14000	316L	1	
17	刮膜蒸发器	Φ1000×6850	316L	1	
18	制冷压缩机	4700×2300	304	1	



19	氨蒸发器	Φ1400×6800	304	1	
20	连续结晶器	Φ1600×2000	316L	1	氮保护
21	连续离心机	Φ1400×3000	316L	1	氮保护
22	连续干燥机	Φ1200×2500	316L	2	氮保护
23	碾压造粒机	TRG-100	316L	1	氮保护
24	破碎机	250-B	316L	1	氮保护
25	筛分机	SV20-3	316L	2	氮保护
26	压片机	ZP5A	316L	1	氮保护

(5) 项目技术人员

公司已成立了固体硼氢化钠生产线技术改造项目工作组，配备了较强的技术力量，主要技术人员配置如下：

项目总负责人：万春雷，总经理助理，硕士研究生，工程师；

项目经理：匡桂烽，工艺处副科长，大学学历，工程师；

工艺负责：袁冬燕，硕士研究生，工程师；

设备负责：徐雨新，教授级高工。施东辉，大学学历，助理工程师；

仪表负责：罗永进，大学学历，工程师。王小姝，硕士研究生，工程师；

电器负责：吴文勇，大学学历，工程师；

土建负责：卞卫华，大学学历，工程师。

5、公司产品在质量和价格等方面的竞争优势

(1) 质量优势

硼氢化钠是一种具有较强吸湿性的化合物，暴露于空气中很容易吸湿。硼氢化钠的生产对加工工艺要求严格，不合理的加工工艺生产出的固体硼氢化钠粒度较小且粒度分布范围较宽，在储运过程中易于结块，影响其使用性能。

国内现有硼氢化钠生产企业主要采用间歇生产工艺，特别是受结晶设备条件的限制，生产出的硼氢化钠粒度一般大于 80 目，没有流动性。硼氢化钠的纯度均小于 98%。

本项目采用连续化生产技术，产品的生产过程不受环境的影响，特殊设计的连续结晶器保证了生产出的硼氢化钠产品粒度较大，粒度范围较窄，达到 6~20



目，具有很好的流动性和抗结块性。另外，本项目中增加了固体硼氢化钠成型设备，可以按用户要求的尺寸规格生产产品。硼氢化钠的纯度均大于 99%，达到了国外最大的硼氢化钠生产厂家美国罗门哈斯公司硼氢化钠的产品纯度指标。

（2）成本和价格优势

与其他生产工艺相比，本项目生产工艺具有较大的成本优势，进而体现为本产品的价格优势。具体表现在以下几个方面：

①原材料成本的降低

国内现有硼氢化钠的生产厂家由于采用间歇生产方式，生产过程中大量使用的甲醇和异丙胺难以进行回收处理，一般都是直接排到大气中，造成了严重的环境污染，也增加了产品生产成本。由于本项目的生产工艺中使用连续工艺和封闭式管道生产，因此硼氢化钠生产过程中消耗的甲醇和异丙胺可以循环使用，较大的减少了环境污染，也降低了产品生产成本。

②能耗的降低

常见生产工艺中，生产每吨硼氢化钠产品耗电约 6,000kwh；本项目工艺中，每吨硼氢化钠耗电为 3,200kwh。

③人工成本的降低

本项目中，硼氢化钠生产装置整体采用分散控制系统（DCS），该控制系统具有生产工艺参数的检测、显示、记录、调节、控制、报警等功能，实现了从原料、中间产品到产成品的自动控制，提高了生产装置的作业率，在保证产品的质量的同时，较大幅度的降低了人工成本。

6、主要原材料及动力供应情况

（1）主要原材料供应

本项目主要原材料为：氢气，金属钠，硼酸，甲醇。

①氢气：本项目年需氢气 $1.83 \times 10^6 \text{Nm}^3$ ，主要由公司自给，以华昌股份合成氨装置的弛放气为原料，新增一套变压吸附提氢装置，即可保证生产所需的 99.99% 纯度氢气要求。



②金属钠：本项目年需金属钠 3,532.3t/a，主要从国内采购，目前，国内金属钠的供应充足。

③硼酸：本项目年需硼酸 2,643.5t/a，主要从国内采购，目前，国内硼酸处于供大于求状况，且价格多年来稳定在 4,000—5,000 元/吨。所以，本项目所需的硼酸原料，来源和价格都是非常稳定的。

④甲醇：本项目年需甲醇 1,282.4t/a，主要由华昌股份提供，目前华昌股份年产甲醇超过 5 万吨，完全可以满足本项目所需甲醇用量。

(2) 动力供应情况如下：

①水：本项目年用水量 27,187.7m³，由股份公司现有给水管网提供。

②电：本项目年用电量 320 万 kwh，动力电及照明电利用股份公司原有的 110KV/6KV 总变电站二台 3,150KVA 变压器；双回路进线，等级为 110KV。

③蒸汽：本项目年总用汽量 21,000t/a，由股份公司热电站提供，本公司热电站供热能力能满足本项目需求。

7、环境保护

本项目由于采用了卫生程度较高的洁净连续工艺生产技术，使用该技术生产硼氢化钠几乎是一个零排放的过程。目前国内硼氢化钠生产工艺主要采用硼酸三甲酯-氢化钠法工艺，成本高，污染重，产量低。而本项目采用连续反应精馏和连续萃取分离技术生产硼酸三甲酯，解决现有生产工艺中采用硫酸所带来的废物处理成本高和产品质量低下的问题，实现清洁生产，从而改善硼氢化钠生产工艺，降低环境污染。整个生产过程仅会产生少量的异丙胺和循环中间反应物甲醇，甲醇是液体硼氢化钠生产过程中必要的中间反应物，甲醇回收后可循环使用，除此以外，基本上不产生污染物，能够满足环境保护的要求。项目投产后的日常环境监测工作由厂内环保人员负责，并由张家港市环保局定期抽检，同时本公司将采取较为完善和有效的三废治理措施。本项目环境影响评价报告已经江苏省环境保护厅苏环管[2007]122 号文件批准。2008 年 1 月 29 日江苏省环境保护厅出具“关于江苏华昌化工股份有限公司 1000t/a 固体硼氢化钠技改项目有关环保审批情况的说明”同意公司该项目开工建设。



8、项目选址及产品运输

本项目选址仍在江苏扬子江国际化学工业园扩展区内，利用股份公司预留用地，不新征土地，用地属于工业用地范畴。新增生产装置、配套设施在原有装置附近或围绕原有装置进行。

产品运输采用公路和水路运输方式。

9、项目经济效益分析

(1) 年均新增销售收入

本项目经济计算期为 11 年，包括项目建设期 1 年，第 2 年项目投产负荷为 60%，第 3 年开始满负荷运行，以后各年生产负荷按 100%计。硼氢化钠的产品售价为 160,000 元/吨左右，增值税税率 17%，城市维护建设税按增值税的 7%计，教育费附加按增值税的 3%计，企业所得税为 33%。建成达产后，本项目预计年均实现销售收入 16,275.53 万元。

(2) 项目盈利能力

本项目建成投产后，预计年均新增利润总额 4,748.08 万元，新增税后利润 3,181.21 万元，年均上缴所得税 1,566.87 万元。

(3) 主要财务指标与数据

序号	指标名称	单位	数据和指标
1	计算期平均年销售收入	万元	16,275.53
2	年均总成本费用	万元	9,977.32
3	年均利润总额	万元	4,748.08
4	年均上缴所得税	万元	1,566.87
5	年均税后利润	万元	3,181.21
6	全部投资内部收益率(所得税前)	%	33.6
7	全部投资内部收益率(所得税后)	%	24.82
8	全部投资回收期(所得税前)	年	3.27
9	全部投资回收期(所得税后)	年	3.36
10	投资利税率	%	34.15
11	投资利润率	%	25.75
12	总投资收益率	%	27.21
13	累计净现值(I=12%)(所得税前)	万元	17,319.04
14	累计净现值(I=12%)(所得税后)	万元	9,706.07



(4) 评价指标（所得税后）

指标名称	数值
投资回收期	3.35 年
累计净现值 (I=12%)	9,706.07 万元
全部投资内部收益率	24.82%

从上述评价指标可以看出，投资内部收益率为 24.82%，可获得累计净现值 9,706.07 万元，项目在财务上是可行的，因此本项目具有良好的经济效益，有较强的抗风险能力，在经济上是可行的。

10、评价小结

本项目在综合评价上是可行的，经济效益也较好。实施本项目将为公司向精细化工产品的发展迈出具有重要意义的一步，将增加公司新的利润增长点。综上所述，本项目不仅符合国家产业政策和公司发展战略，而且是必要的，技术上是可行的。



第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策

本公司的股票均为普通股，股利分配采取“同股同权”的分配原则，以派现、送股，及派现、送股相结合的方式，按照股东持有的股份比例分配。

（一）最近三年及一期股利分配政策

本公司近三年及一期的股利分配政策为：在弥补上一年度亏损后，依序分别提取法定公积金 10%、法定公益金 5%（根据新的《公司法》，自 2006 年 1 月 1 日起，公司不再计提法定公益金。）和任意公积金，剩余部分可以支付股东股利。

2007 年 3 月 27 日，公司 2007 年第二次临时股东大会审议通过修订后的《公司章程》，根据修订后的《公司章程》，本公司现行的股利分配政策为：

- 1、公司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。
- 2、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。
- 3、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。
- 4、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。
- 5、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。
- 6、公司持有的本公司股份不参与分配利润。
- 7、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。
- 8、法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。



9、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。

10、公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

（二）发行后的股利分配政策

公司本次发行后的股利分配政策与发行前将保持一致。

二、公司最近三年及一期实际股利分配情况

2006 年度：公司 2006 年年度股东大会通过决议，以 2006 年末总股本 150,133,213 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.15 元（含税），共分配股利 22,519,981.95 元。

三、本次发行前滚存利润的分配

经 2006 年年度股东大会公司全体股东一致通过：本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。经江苏公证审计，截至 2008 年 6 月 30 日，公司的未分配利润为 555,770,008.15 元。

四、预计发行后首次派发股利时间

本公司将在向社会公开发行新股后第一个盈利年度的下一年前 6 个月内进行利润分配，具体分配方案将由董事会提出议案递交股东大会，由股东大会审议批准后执行。



第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度与投资者服务计划

根据《公司法》、《证券法》及有关法律法规的规定，本公司制订了《信息披露管理办法》和投资者服务计划，主要内容如下：

（一）信息披露的责任人员

公司董事会秘书负责信息披露、与投资者联系工作。

董事会秘书：曹凌云

办公地址：张家港市金港镇保税区扬子江国际化学工业园南海路1号

电话：（0512）58727158

传真：（0512）58727155

电子信箱：huachang@huachangchem.cn

公司董事会秘书应当履行的职责：负责协调和组织公司的信息披露事项，健全和完善公司信息披露制度，确保公司真实、准确、完整、及时地进行信息披露。

（二）信息披露制度

1、信息披露的基本原则

（1）真实、准确、完整、及时地报送及披露信息，并依法向证券监管部门备案；

（2）公司信息披露要体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。

2、股东大会信息披露的规定

公司在股东大会会议结束后两个工作日以内将股东大会决议和决议公告其他相关文件报送公司股票上市交易的证券交易所审核后，在中国证监会指定的媒体上披露。

3、董事会信息披露的规定



公司在董事会会议结束后两个工作日以内将董事会决议和决议公告其他相关文件报送公司股票上市交易的证券交易所。董事会决议涉及须经股东大会表决事项的，或者公司股票上市交易的证券交易所《股票上市规则》中规定需要披露的重大事项的，有些事项也应及时披露；涉及其他事项的董事会决议，公司股票上市交易的证券交易所认为有必要的，公司也应当及时披露。

4、监事会信息披露的规定

公司在监事会会议结束后两个工作日，将监事会决议和决议公告其他相关文件报送公司股票上市交易的证券交易所审核后，按照中国证监会及公司股票上市交易的证券交易所相关规定披露。

5、公司报告的披露

公司应当披露的信息包括定期报告和临时报告。年度报告、中期报告和季度报告为定期报告，其他报告为临时报告。

公司应当在每个会计年度结束之日起四个月内编制完成年度报告；在每个会计年度的上半年结束之日起二个月内编制完成中期报告；在每个会计年度前三个月、九个月结束后的一个月內编制完成季度报告，并在中国证监会指定的媒体上披露。第一季度季度报告的披露时间不得早于上一年度年度报告的披露时间。

6、其他事项

公司涉及关联交易、资产收购、出售等事项，按照公司股票上市交易的证券交易所《股票上市规则》规定的内容披露。

公司控股股东对其已完成和正在进行的涉及本公司股权变动与质押事项负有保证信息传递的责任，并对信息披露内容的真实、准确、完整承担个别和连带的责任。

公司董事会的全体成员必须保证信息披露符合各项基本原则，对任何误导性陈述或重大遗漏承担个别及连带责任。

公司监事会对信息披露的真实、准确、完整负有监督检查的义务，并保证符合信息披露的各项基本原则，对任何误导性陈述或重大遗漏承担个别及连带责



任。

（三）为投资者服务的计划

为了保护投资者的利益，本公司将从以下几方面做好对投资者的服务工作：

1、严格按照公司的《信息披露管理办法》，及时、准确、完整地披露对公司经营具有影响的所有重大事件。

2、及时澄清与公司有关的不实信息。

3、设立热线电话、传真、电子信箱，回答投资者的疑难问题；热情接待到公司来访的投资者，详细介绍公司的情况。

4、在公司互联网上，详细介绍公司情况及最新信息，及时向投资者提供公司的相关资料。

二、重要合同

截至 2008 年 6 月 30 日，本公司正在履行的对本公司业务具有重要影响的合同如下：

1、高压供电合同

2006 年 12 月 30 日，本公司（用电人）与江苏省电力公司张家港市供电公司（供电人）签订了《高压供电合同》，合同主要内容为供电人根据用电人的申请，为用电人 110 千伏 1,883 柏昌线、总容量为 31,500 千伏安的线路供电。电费结算方式为供电人按规定日期抄表，按期向用电人收取电费，电价按电价管理部门批准的电价收取，在合同有效期内，发生电价和其他收费项目费率调整时，按调价文件规定执行。本合同有效期自 2006 年 12 月 30 日至 2010 年 12 月 31 日止。

2、借款合同

（1）抵押借款合同

借款银行	借款金额	借款期限	利率(年)	抵押物
工商银行	2,000.00	2004.9.30-2009.5.25	5.76%	5,000 立方气柜、氨合成塔、1#MH 氮氢气压缩机、内返碱蒸汽煅烧炉。
工商银行	1,000.00	2004.9.30-2010.12.25	5.76%	



合 计	3,000.00			
-----	----------	--	--	--

(2) 担保借款合同

单位:万元

借款单位	借款金额	借款期限	利率(年)	担保方
工商银行	1,600.00	2008.3.19-2009.3.18	7.8435%	华昌集团
中国银行	5,000.00	2008.3.17-2008.9.16	6.57%	
中国银行	5,000.00	2008.3.18-2008.9.17	6.57%	
工商银行	1,600.00	2008.4.18-2009.4.17	7.47%	
工商银行	2,400.00	2008.5.12-2009.5.11	7.47%	
工商银行	2,400.00	2008.5.29-2009.5.28	7.47%	
工商银行	2,000.00	2007.8.17-2008.8.15	6.84%	
工商银行	2,000.00	2007.8.15-2008.8.14	6.84%	
招商银行	4,000.00	2007.8.14-2008.8.14	7.6545%	
招商银行	4,000.00	2008.5.21-2008.11.21	6.8985%	
恒丰银行	3,000.00	2008.3.5-2009.3.4	7.47%	
交通银行	2,000.00	2007.9.4-2008.9.3	7.29%	
交通银行	3,000.00	2007.9.5-2008.9.4	7.29%	
工商银行	2,000.00	2007.9.29-2008.9.26	7.29%	
工商银行	2,000.00	2007.10.9-2008.10.8	7.29%	
工商银行	2,000.00	2007.11.30-2008.11.28	7.29%	
工商银行	4,000.00	2007.12.4-2008.12.3	7.29%	
工商银行	4,000.00	2007.12.7-2008.12.5	7.29%	
中信银行	4,000.00	2008.5.15-2010.3.15	7.56%	
中国银行	1,500.00	2005.1.25-2009.1.24	6.435%	
中国银行	1,750.00	2005.1.25-2010.1.24	6.435%	
中国银行	1,500.00	2005.1.31-2009.1.24	6.435%	
中国银行	1,750.00	2005.1.31-2010.1.24	6.435%	
中国银行	3,000.00	2006.4.24-2009.3.31	6.3765%	
中国银行	4,000.00	2006.5.29-2010.3.31	6.3765%	



中国银行	4,000.00	2006.6.15-2011.3.31	6.3765%	
工商银行	3,000.00	2007.7.5-2009.7.2	6.75%	
工商银行	3,000.00	2007.7.9-2009.7.8	6.75%	
工商银行	3,000.00	2007.8.3-2009.7.31	7.02%	
建设银行	6,000.00	2007.7.30-2008.7.29	6.84%	华昌集团和张家港市 市属工业国有资产经 营有限公司
建设银行	2,000.00	2007.7.31-2008.7.30	6.84%	
建设银行	2,000.00	2007.8.31-2008.8.30	7.02%	
建设银行	1,000.00	2005.11.30-2008.11.30	6.12%	张家港市市属工业公 有资产经营有限公司
建设银行	2,000.00	2005.12.15-2008.11.30	6.12%	
建设银行	1,000.00	2006.1.13-2008.11.30	6.12%	
建设银行	4,000.00	2006.1.13-2009.11.30	6.12%	
建设银行	4,000.00	2006.1.28-2011.11.29	6.12%	
建设银行	4,000.00	2006.1.28-2011.11.29	6.12%	
工商银行	1,500.00	2004.7.28-2008.9.25	5.76%	张家港市恒昌化工有 限公司
工商银行	2,500.00	2004.7.28-2009.9.25	5.76%	
工商银行	2,500.00	2004.7.28-2010.7.25	5.76%	
工商银行	1,000.00	2004.9.29-2008.7.25	5.76%	
工商银行	1,000.00	2004.9.29-2009.7.25	5.76%	
工商银行	1,000.00	2004.9.29-2010.9.25	5.76%	
交通银行	4,000.00	2007.12.17-2010.12.16	7.47%	华纳投资
交通银行	2,000.00	2007.12.27-2011.12.26	7.74%	
交通银行	4,000.00	2008.1.2-2009.12.25	7.56%	
交通银行	2,000.00	2008.5.30-2010.12.16	7.56%	
合计	130,000.00			

2、对外担保合同

截至 2008 年 6 月 30 日，发行人无对外担保情况。

3、抵押合同

2004 年 9 月 29 日，本公司与中国工商银行张家港支行签订了《抵押合同》。



合同主要内容为本公司为本公司与中国工商银行张家港支行于 2004 年 9 月 29 日签订的 8,000 万借款主合同提供抵押担保（截至 2008 年 6 月 30 日，本公司已归还 5,000 万元贷款，还剩余 3,000 万的借款余额），担保期限自 2004 年 9 月 30 日至 2010 年 12 月 25 日止，抵押物为原值为 221,102,029.46 元的机器设备。

4、重大购销合同

(1) 原材料采购合同

① 煤炭类

A. 根据本公司与山西潞安环保能源开发股份有限公司于 2007 年 12 月 5 日签订的《煤炭买卖合同》，该公司向本公司提供全年 15 万吨混煤，价格随市场变动，本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

B. 根据本公司与阳泉市南庄煤炭集团有限责任公司于 2007 年 12 月 6 日签订的《煤炭买卖合同》，2008 年一年期间，该公司向本公司提供 25,000 吨洗小块煤，价格随市场变动，本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

C. 根据本公司与山西国阳新能股份有限公司于 2007 年 12 月 10 日签订的《煤炭买卖（购销）合同》，该公司向本公司提供全年 200,000 吨中块煤，价格随市场变动，本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

D. 根据本公司与晋城蓝焰煤业股份有限公司于 2007 年 12 月 7 日签订的《煤炭买卖合同》，2008 年一年内该公司向本公司提供 30,000 万吨洗中块煤，价格随市场变动，本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

E. 根据本公司与晋城蓝焰煤业股份有限公司于 2007 年 12 月 7 日签订的《煤炭买卖合同》，2008 年年期间该公司向本公司提供 60,000 吨洗中块煤，价格随市场变动，本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

F. 根据本公司与陕西煤炭运销集团有限公司于 2007 年 12 月 17 日签订的《煤炭中长期买卖合同》，2008 年年期间该公司向本公司提供 30,000 吨洗中块煤，价格随市场变动，本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

② 工业盐类

A. 根据本公司与江苏省淮海盐业有限公司于 2007 年 12 月 31 日签订的《工



矿产品购销合同》，该公司向本公司提供工业盐，质量要求为含盐量不低于 96.50%，数量为 60,000 吨，价格随市场变动，暂定价格为每吨 268 元。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

B. 根据本公司与江苏省井神盐业有限公司于 2007 年 12 月 31 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司提供工业盐，质量要求为含盐量不低于 96.50%，数量为 200,000 吨，价格随市场变动，暂定价格为每吨 268 元。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

C. 根据本公司与中盐金坛盐化有限责任公司于 2007 年 12 月 31 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司提供工业盐，质量要求为含盐量不低于 96.50%，数量为 150,000 吨，价格随市场变动，暂定价格为每吨 268 元。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

D. 根据本公司与中盐东兴盐化股份责任公司于 2007 年 12 月 31 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司提供工业盐，质量要求为含盐量不低于 96.50%，数量为 150,000 吨，价格随市场变动，暂定价格为每吨 268 元。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

E. 根据本公司与苏南盐业集团张家港分公司于 2007 年 12 月 31 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司提供工业盐，质量要求为含盐量不低于 96.50%，数量为 60,000 吨，价格随市场变动，暂定价格为每吨 268 元。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

③磷酸一铵

根据公司 2007 年 12 月 29 日与江苏东恒集团进出口有限公司签署的《磷酸一铵买卖合同》，该公司向本公司提供磷酸一铵每月 2,000 吨，价格为每月定价、双方以传真确定价格，产品须符合 GB10205-2001 二类一等品标准。本合同有效期至 2008 年 12 月 31 日止。

④氯化钾

A、根据本公司与青海省茫崖康泰钾肥开发有限责任公司于 2008 年 3 月 31 日签署的《氯化钾买卖合同》，该公司向本公司提供国产氯化钾 50,000 吨，价格



暂定人民币 3,100 元/吨，若价格变动双方另行商议。产品须符合 GB6549-1996 国家标准：氧化钾含量 90%(白)。合同有效期为 2008 年全年。

B、根据本公司与安徽辉隆农资集团有限责任公司于 2008 年 1 月 31 日签署的《氯化钾买卖合同》，该公司向本公司提供国产白色氯化钾 36,000 吨，月均 3,000 吨，价格每月定价，产品须符合 GB6549-1996 国家标准：氧化钾含量 95%，水分<2%。合同有效期为 2008 年 2 月-2009 年 1 月。

(2) 产品销售合同

①化肥类

A. 根据辽宁锦丰农业生产资料有限公司与本公司于 2007 年 10 月 10 日签订的《化肥购销协议》，该公司向本公司采购“金字牌”复混肥料（45%(15-15-15)），产品须符合 GB15063-2001《复混肥料（复合肥料）》的质量标准，数量为 8,000 吨，价格为 1,930 元/吨。本合同有效期自 2007 年 10 月 10 日至 2008 年 7 月 31 日止。

B. 根据黑龙江农垦宏信农资有限公司与本公司于 2007 年 12 月 6 日签订的《化肥购销协议》，该公司向本公司采购“金字”牌含氮量不低于 30%的尿氨氮，数量为 10,000 吨，价格为每吨 1,420 元。本合同有效期自 2007 年 12 月 6 日至 2008 年 12 月 30 日止。

C、根据陕西稼丰农资集团有限责任公司与本公司签订的《化肥购销协议》，该公司向本公司采购“金字”牌复混肥料（45%（15-15-15）4,000 吨、48%（16-16-16）2,000 吨、40%（22-11-7）2,000 吨、45%（12-23-10）4,000 吨），产品须符合 GB15063-2001《复混肥料（复合肥料）》的质量标准，价格随行就市，具体发货凭传真发货。本合同有效期自 2008 年 3 月 7 日至 2008 年 12 月 31 日。

D、根据江苏省农业生产资料集团溧阳有限公司与本公司签订的《尿铵氮购销协议》，该公司向本公司采购尿铵氮 9,000 吨，产品养分含量执行标准 Q/320582HC4-2007，根据尿铵氮原材料价格的变化，供方每半个月或一个月定一次价格，以传真形式及时通报需方。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 1 月 1 日。



②工业碱

A. 根据德清县集远化建有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱 6,600 吨、重质工业纯碱 6,000 吨，价格随行就市，产品符合国标 GB201.1-2004 一级品质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

B. 根据杭州建新浮法玻璃工业有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购重质工业纯碱 21,600 吨、价格随行就市，产品符合国标 GB201.1-2004 标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

C. 根据宁波保税区化工轻工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱 1,300 吨，价格随行就市，产品符合国标 GB201.1-2004 一级品质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

D. 根据宁波丰涌经贸有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱 12,000 吨，价格随行就市，产品符合国标 GB201.1-2004 一级品质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

E. 根据余姚环恒化工原料有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 38,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

F. 根据宁波保税区迪恩国际贸易有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 12,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

G. 根据宁波华讯化工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 12,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1



月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

H. 根据宁波浙东福利厂与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 15,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

I. 根据宁波峙岭化工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 35,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

J. 根据浙江盐业集团嘉兴市盐业有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 12,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

K. 根据杭州兴成化工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 25,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

L. 根据杭州新龙化工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 12,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

M. 根据杭州中利化工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 15,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

N. 根据杭州万里化工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 8,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1



月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

0. 根据福建三明瑞峰化工有限公司与本公司于 2007 年 11 月 8 日签订的《工矿产品购销合同》，该公司向本公司采购轻质工业纯碱，数量为 18,000 吨，价格随行就市。产品须符合 GB210.1-2004 一级品的质量标准。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日止。

③氯化铵

A、根据本公司 2007 年 10 月 26 日与无锡市丰谷特种复合肥有限公司签订的《氯化铵买卖合同》，该公司向本公司采购氯化铵，数量为 3,000 吨/月，价格每月定价，以双方传真确认为准。产品须符合国家 HG3281-1990 标准：总养分 22.5-23.5%。本合同有效期自 2007 年 11 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日。

B、根据本公司 2007 年 12 月 15 日与昆山市昆农农资化肥有限公司签订的《氯化铵买卖合同》，该公司向本公司采购氯化铵，数量为 2,500 吨/月，价格每月定价，以双方传真确认为准。产品须符合国家 HG3281-1990 标准：总养分 22.5-23.5%。本合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日。

5、委托加工合同

根据山东红日阿康化工股份有限公司与本公司于 2007 年 11 月 11 日签署的《加工承揽合同》，该公司委托本公司加工“艳阳天”或“东方红”牌复混合肥，其中总养分不低于 45%的复混肥料 5,000 吨，价格为每吨 2,000 元；总养分不低于 45%的复混肥料 5,000 吨，价格为每吨 1,850 万元。本合同有效期为自 2007 年 11 月 2 日到至 2008 年 12 月 31 日。

6、重大关联交易合同

具体内容详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”。

7、保险合同

（1）财产保险合同

2007 年 12 月 20 日，本公司与中国太平洋财产保险股份有限公司苏州分公



司签订了本公司固定资产（包括房屋建筑物、机器设备）的《财产保险合同》，合同主要内容为总保险金额 1,651,281,242.87 元，费率 0.30%，总保险费 495,384.37 元，本合同保险期限为 365 天，自 2008 年 1 月 1 日 00 时至 2008 年 12 月 31 日 24 时止；

（2）机器损坏保险合同

2007 年 12 月 11 日，本公司与中国太平洋财产保险股份有限公司张家港支公司签订了公司机器设备的《机器损坏保险合同》，合同主要内容为总保险金额 1,067,747,240.02 元，费率 0.35%，总保险费 373,711.53 元，本合同保险期限为 365 天，自 2008 年 1 月 1 日 00 时至 2008 年 12 月 31 日 24 时止。

（3）货物运输险

2007 年 12 月 11 日，本公司与中国太平洋财产保险股份有限公司张家港支公司签订了《货物运输险》，合同主要内容为保险标的：尿素、纯碱、硫酸、盐酸、氯化铵、复合肥、尿氨氮、甲醇等相关产品；全年预计额：4.5 亿元；保险价值：100%的发票金额；费率：0.1%；全年预计保费：450,000 元。本合同保险期限为 365 天，自 2008 年 1 月 1 日 00 时至 2008 年 12 月 31 日 24 时止。

8、其他合同

（1）技术开发合同

2006 年 12 月 18 日，本公司与天津大学签订了年产 1,000 吨固体硼氢化钠生产技术的《技术开发（委托）合同》。合同主要技术内容为天津大学在其开发的固体硼氢化钠合成方法基础之上，开发可为本公司应用于工业生产的固体硼氢化钠的生产技术。

三、重大诉讼或仲裁事项

截至 2008 年 6 月 30 日，本公司不存在尚未了结的、可合理预见的对公司业务经营和财务状况有重大不利影响的诉讼、仲裁或行政处罚事项。



截至 2008 年 6 月 30 日，本公司控股股东、实际控制人、控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未涉及作为一方当事人的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。

截至 2008 年 6 月 30 日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未发生涉及刑事诉讼的情况。



第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其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、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

朱郁健

胡波

蒋晓宁

施仁兴

周铭

熊士江

尤建新

孔祥琳

汪成才



全体监事签名：

A handwritten signature in black ink, appearing to be '徐雨新', written over a horizontal line.

徐雨新

A handwritten signature in black ink, appearing to be '沈国平', written over a horizontal line.

沈国平

A handwritten signature in black ink, appearing to be '赵广荣', written over a horizontal line.

赵广荣

A handwritten signature in black ink, appearing to be '周洪才', written over a horizontal line.

周洪才

A handwritten signature in black ink, appearing to be '张国浩', written over a horizontal line.

张国浩



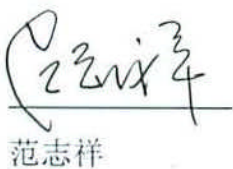
全体高级管理人员签名:



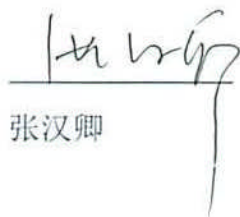
胡 波



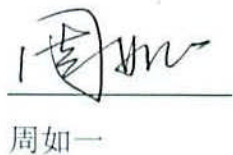
蒋晓宁



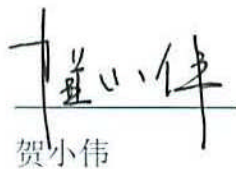
范志祥



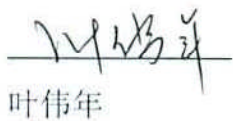
张汉卿



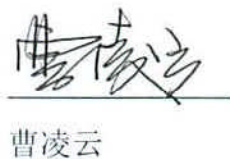
周如一



贺小伟



叶伟年



曹凌云



江苏华昌化工股份有限公司

2008年 9月12日

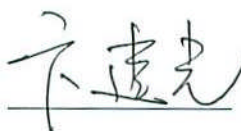


二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人： 
虞 敏

保荐代表人： 
纪 平


卞建光

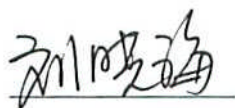
保荐人法定代表人： 
吴 万 善





三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师： 
刘 晓 海


梁 立 新

律师事务所负责人： 
管 建 军


国浩律师集团（上海）事务所
2008 年 9 月 12 日



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

刘 勇



滕 飞



会计师事务所负责人：

张 彩 斌

江苏公证会计师事务所有限公司

2008年9月12日





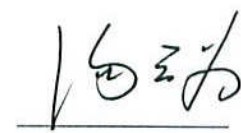
五、承担验资业务的验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：


汪 阳
周 力

验资机构负责人：


汤 云 为

安永大华会计师事务所有限责任公司

2008年9月2日



证明

周力原为本公司员工，并系江苏华昌化工股份有限公司验资报告[安永大华业字（2004）107号]的签字注册会计师，但现已离职，特此证明。



安永大华会计师事务所有限公司

2007年4月30日



第十七节 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件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制审核报告；
- （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。

查阅地点：江苏华昌化工股份有限公司

办公地址：张家港市金港镇保税区扬子江国际化学工业园南海路 1 号

查阅时间：承销期内每个工作日上午 9:00—11:30，下午 2:00—5:00

联系人：曹凌云

电话：（0512）58727158

传真：（0512）58727155

查阅地点：华泰证券股份有限公司

办公地址：南京市中山东路 90 号华泰证券大厦

查阅时间：承销期内每个工作日上午 9:00—11:30，下午 2:00—5:00

联系人：纪平、卞建光、虞敏

电话：025—84457777 转 681、685