

贵州赤天化股份有限公司



增发 A 股招股说明书

股票简称：赤天化

股票代码：600227

注册地址：贵阳市新添大道 310 号

办公地址：贵州省赤水市化工路

保荐人（主承销商）



浙商证券有限责任公司
ZHESHANG SECURITIES CO. LTD.

本招股说明书公告日期：2010 年 2 月 26 日

声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，证券依法发行后，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。

重大事项提示

1、天然气价格上升的预期及供应不足风险

公司尿素生产的主要原材料为天然气，其成本约占尿素产品成本的 50%-60%。根据国家发展和改革委员会下发的《关于改革天然气出厂价格形成机制及近期适当提高天然气出厂价格的通知》（发改价格[2005]2756 号）文件，自 2005 年 12 月 26 日起，对于化肥用天然气出厂基准价格由 590 元/千立方米调整为 690 元/千立方米，供需双方可在上下 10%幅度内协商确定具体价格。目前，国内天然气价格低于国际市场，且国内化肥用气价格又低于工业用气及城市燃气的价格，随着国内天然气出厂价格形成机制改革的进一步深入，公司生产用天然气价格将会逐步上升。

此外，由于公司处于天然气供气管网末端，天然气气量不足致使公司生产装置不能满负荷生产。2006 年、2007 年和 2008 年公司天然气气量缺口分别为 8,838 万立方米、7,164 万立方米、13,085.25 万立方米（注：以年产 72 万吨尿素，且吨尿素消耗天然气 800 立方米计算），减少尿素产量分别为 11.05 万吨、8.96 万吨、16.36 万吨，分别占当期实际产量的 17.99%、13.98%、27.21%。预计 2009 年公司天然气气量缺口将增加至 14,000 万立方米。

天然气价格上升的预期及供应量不足，将会对公司盈利能力产生重大不利影响。

2、募集资金投资项目及公司在建项目的实施风险

尽管公司已会同相关行业专家对由公司全资子公司金赤化工实施建设的“桐梓煤化工项目一期工程”及由控股子公司天福化工实施建设的“年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目”的可行性进行了充分的论证，但项目的实施仍可能面临下述风险：

（1）项目组织实施的风险

公司在建项目的实施将经过“土建、安装、设备单车调试、设备联动调试、

试生产”等诸多环节，公司对上述每个环节都进行了充分的论证、规划和部署，但仍不排除在项目实施的过程中因地质状况、安全建设、设备调试等问题而影响到项目的实施进程，影响在建项目的如期完成。即使项目如期投产，也可能存在新设备运行稳定性等问题导致产品质量不佳、产能无法达产等风险。

（2）市场风险

尽管公司在建项目的实施主体拥有特有的成本优势、便捷的运输条件且能借助公司现有的销售网络，市场前景较乐观，但产品的市场开拓工作仍存在一定的不确定性。即使上述项目在建过程中，已有部分的经销商主动要求与公司签订购销协议，但建成投产后，公司产能增幅较大，对公司的市场开拓能力提出了更高的要求，如果市场开拓不力，则上述在建项目将存在一定的市场风险。

3、净资产收益率波动风险

本次募集资金到位后，公司的净资产规模将大幅度增加。但是公司全资子公司金赤化工投资建设的桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目、桐梓 50 万吨氨醇联产化肥项目、桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目及控股子公司天福化工投资建设的年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目，项目投资规模大，建设周期长，短期尚不能产生效益，因此公司存在净资产收益率下降的风险。

4、资金需求增大

公司全资子公司金赤化工投资建设的桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目、桐梓 50 万吨氨醇联产化肥项目及桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目合计报批总投资 375,512.39 万元。

公司控股子公司天福化工投资建设的年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目经批复的投资估算为 315,194.17 万元。截至 2009 年 6 月 30 日，该公司股东投入的资本金 100,000 万元，向金融机构贷款 115,000 万元，向参股股东瓮福（集团）有限责任公司借入 30,000 万元，向赤天化集团借入 30,000 万元，上述投资

项目尚存 40,194.17 万元资金缺口。

为保证上述投资项目的顺利进行，公司将通过资本市场再融资、银行贷款、自筹等多种方式解决子公司面临的资金需求问题。

目 录

第一节 释 义.....	6
第二节 本次发行概况.....	8
一、本次发行的基本情况.....	8
二、本次发行有关当事人.....	11
第三节 风险因素.....	14
一、天然气价格上升的预期及供应不足风险.....	14
二、募集资金投资项目及公司在建项目的实施风险.....	15
三、净资产收益率波动风险.....	15
四、资产负债率上升的风险.....	16
五、尿素销售价格波动风险.....	16
六、产业政策变化风险.....	18
七、税收政策变化风险.....	18
八、尿素销售周期性风险.....	19
九、交通运输的风险.....	20
十、部分设备财务成新率较低的风险.....	20
十一、环保风险.....	20
十二、安全隐患风险.....	21
十三、大股东控制风险.....	21
第四节 公司基本情况.....	22
一、公司股本结构及前十大股东持股情况.....	22
二、公司组织结构与重要权益投资.....	23
三、公司控股股东及实际控制人.....	26
四、公司主要业务和产品.....	29
五、公司主要业务所处行业基本情况.....	30
六、公司主要业务的具体情况.....	47
七、公司主要固定资产及无形资产.....	53
八、特许经营权.....	57
九、境外经营情况.....	58
十、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	58
十一、最近三年及一期公司及其控股股东作出的重要承诺及履行情况.....	59
十二、公司股利分配政策.....	59
十三、公司发行可转换公司债券的情况.....	60
十四、公司董事、监事及高级管理人员.....	61
第五节 同业竞争与关联交易.....	69
一、同业竞争.....	69
二、关联交易.....	71
第六节 财务会计信息.....	84
一、公司最近三年及一期财务报表.....	84
二、新旧会计准则差异调节表及差异调节过程.....	117
三、财务报表合并范围的变化情况.....	119
四、公司最近三年及一期重要财务指标和非经常性损益明细表.....	120
五、关于公司 2009 年第三季度报告的说明.....	127

第七节 管理层讨论与分析.....	132
一、公司财务状况分析.....	132
二、公司盈利能力分析.....	152
三、资本性支出分析.....	163
四、最近三年及一期会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正.....	168
五、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....	173
六、公司业务经营的主要优势及面临的困难.....	174
第八节 本次募集资金使用情况.....	177
一、募集资金总量.....	177
二、募集资金运用计划.....	177
三、收购西电电力所持有金赤化工 50%的股权.....	177
四、向金赤化工增资用于桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目.....	187
五、补充公司自有流动资金.....	202
第九节 历次募集资金运用.....	205
一、前次募集资金的运用.....	205
二、注册会计师关于公司前次募集资金使用情况的鉴证报告结论.....	208
第十节 董事及有关中介机构声明.....	209
一、董事、监事及高级管理人员声明.....	209
二、保荐机构（主承销商）声明.....	210
三、发行人律师声明.....	211
四、审计机构声明.....	212
五、承担评估业务的资产评估机构声明.....	213
第十一节 备查文件.....	214

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

名 称	含 义
中国证监会：	中国证券监督管理委员会
国家发改委：	国家发展和改革委员会
本公司/公司/发行人/赤天化：	贵州赤天化股份有限公司
赤天化集团：	贵州赤天化集团有限责任公司
金赤化工：	贵州金赤化工有限责任公司
天永公司：	赤天化集团物流有限责任公司（原名为：赤天化集团天永物流有限责任公司）
科德生物：	赤水市科德生物有限责任公司
天福化工：	贵州天福化工有限责任公司
天阳公司：	赤天化集团天阳实业有限公司
天安公司：	贵州天安药业股份有限公司
天福服务公司：	赤天化集团天福服务有限公司
天峰公司：	贵州天峰化工有限责任公司
纸业公司：	贵州赤天化纸业股份有限公司
西电电力：	贵州西电电力股份有限公司
元：	人民币元
本次增发、本次发行：	指公司本次公开增发不超过 15,000 万股 A 股股票的行为
主承销商/保荐人/浙商证券：	浙商证券有限责任公司
中和正信：	中和正信会计师事务所有限公司 2009年9月29日，中和正信会计师事务所有限公司吸收合并天健光华（北京）会计师事务所有限公司，合并后的中和正信会计师事务所名称变更为“天健正信会计师事务所有限公司”。

氮肥:	为植物提供可吸收氮元素的一种肥料，工业上以氨为原料用化学合成法生产，品种主要有：尿素、碳酸氢铵（简称碳铵）、硫酸铵、硝酸铵（简称硝铵）、液氨、氨水、氯化铵等。
合成氨:	氨是重要的含氮化合物，是制造氮肥的中间产品。工业上氨以氢气和氮气为原料，在高温、高压和催化剂的存在下进行合成，因此称为合成氨。合成氨的生产包括原料气的制备及其净化、压缩和合成等过程。
甲醇:	甲醇是一种有机化合物，是最简单的醇类。甲醇很轻、挥发度高、无色、易燃及有毒。通常用作溶剂、防腐剂 (antifreeze)、燃料或中和剂。
二甲醚:	二甲醚是醚的同系物，但与用作麻醉剂的乙醚不一样，毒性极低；能溶解各种化学物质；由于其具有易压缩、冷凝、气化及与许多极性或非极性溶剂互溶特性，广泛用于气雾制品喷射剂、氟利昂替代制冷剂、溶剂等，另外也可用于化学品合成，用途比较广泛。
烯烃:	烯烃是指含有C=C键（碳-碳双键）（烯键）的碳氢化合物。属于不饱和烃，分为链烯烃与环烯烃。按含双键的多少分别称单烯烃、二烯烃等。
液氨:	液氨是压缩性液化有毒气体，在一定压力下为无色液体，具有高压、易燃、易爆的特性。
桐梓煤化工项目一期工程:	桐梓煤化工项目一期工程由四个子项目构成，具体包括前次募集资金投向的桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产11.2亿立方米煤气化项目、桐梓50万吨氨醇联产及化肥项目三个子项目，以及本次募集资金拟投向的氨醇联产扩能新增10万吨/年甲醇项目。
IFA:	国际化肥工业协会
低温甲醇洗:	一种气体净化工艺，该工艺以冷甲醇为吸收溶剂，利用甲醇在低温下对酸性气体溶解度极大的优良特性，脱除原料气中的酸性气体。
MDEA:	化学名N-甲基二乙醇胺，是一种无色或微黄色粘性液体，易溶于水和醇，微溶于醚，是一种性能优良的选择性脱硫、脱碳新型溶剂，主要用于脱除天然气、炼厂气、合成气和煤气中的硫化氢以及合成氨等工业气体脱碳，亦可作合成医药、涂料的单体。
NHD:	化学名聚乙二醇二甲醚，是一种酸性气体的高效物理吸收溶剂，在石油、化工等领域有着非常广泛的应用。

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

发行人名称：贵州赤天化股份有限公司

英文名称：GUIZHOU CHITIANHUA CO.,LTD.

公司注册地址：贵阳市新添大道 310 号

办公地址：贵州省赤水市化工路

股票简称：赤天化

股票代码：600227

股票上市地点：上海证券交易所

（二）本次发行简况

1、本次发行核准情况

本次发行已经 2008 年 7 月 11 日召开的公司第四届三次临时董事会会议形成决议，并经 2008 年 7 月 28 日召开的公司 2008 年第二次临时股东大会审议通过。

2008 年 8 月 6 日，公司第四届五次临时董事会会议审议并通过了《关于对<公司公开增发 A 股股票募集资金投向可行性分析的议案>进行调整的议案》。2008 年 8 月 22 日召开的 2008 年第四次临时股东大会审议通过了该议案。

2009 年 4 月 21 日，公司第四届十一次临时董事会会议审议并通过了《关于对公司公开增发 A 股股票募集资金运用进行调整的议案》。2009 年 5 月 20 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议通过了该议案。

2009 年 7 月 31 日，公司第四届四次董事会会议审议并通过了《关于公司申请公开增发 A 股股票方案决议及授权有效期延期一年的议案》。2009 年 9 月 3 日召开的公司 2009 年第三次临时股东大会审议通过了该议案。

本次发行已经中国证监会证监许可[2009]1281 号文核准。

2、发行股票种类

公开发行人民币普通股（A 股）。

3、发行数量

公司 2008 年 7 月 28 日召开的 2008 年第二次临时股东大会批准本次发行股票的总数不超过 15,000 万股，具体发行数量由公司董事会与主承销商协商确定。

4、每股面值

人民币 1.00 元。

5、发行价格和定价方式

不低于公告招股说明书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价，具体发行价格由公司董事会与主承销商协商确定。

本次发行价格为 11.31 元。

6、预计募集资金量

本次增发募集资金预计不超过 120,000 万元。

7、募集资金专项存储账户

公司已在交通银行贵阳分行中北支行开立募集资金专项存储账户，账号为：521283000018010009514。

（三）发行方式与发行对象

1、发行方式

本次增发采取网上、网下发行的方式。

2、发行对象

本次增发的对象为在上海证券交易所开设 A 股股东账户的境内自然人、法人、证券投资基金以及符合中国证券监督管理委员会规定的其他投资者（国家法律、法规、规章和政策禁止者除外）。

本次增发的股权登记日（2010 年 3 月 1 日）收市后登记在册的股东优先认购比例为 10:2.8。

（四）承销方式及承销期

承销方式：本次发行以余额包销方式承销

承销期：2010 年 2 月 26 日（招股说明书刊登日）至 2010 年 3 月 8 日（主承销商向发行人汇划认购股款之日）。

（五）发行费用

本次增发费用估算如下：

项 目	金额（万元）
保荐费用	250
承销费用	3,240
会计师费用	24
律师费用	60
发行手续费	420
推介费用等	200
合计	4,194

以上发行费用预算系在假设本次增发募集资金总额为 120,000 万元的基础上编制，实际发行费用可能会有增减。

（六）承销期间的停牌、复牌安排及本次发行股票的上市安排

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 (2010 年 2 月 26 日)	刊登招股说明书摘要、网上和网下发行公告、路演公告	正常交易
T-1 (2010 年 3 月 1 日)	网上路演、股权登记日	正常交易
T (2010 年 3 月 2 日)	网上、网下申购日，网下申购定金缴款日（申购定金截止到账时间为当日下午 17:00 时）	停牌

T+1 (2010 年 3 月 3 日)	网上申购资金到账，网下申购定金验资	停牌
T+2 (2010 年 3 月 4 日)	网上申购资金验资，确定网上、网下发行股数， 计算中签率、配售比例	停牌
T+3 (2010 年 3 月 5 日)	刊登网下发行结果及网上中签率公告，退还未 获配售的网下申购定金，网下申购投资者根据 配售结果补缴余款（到账截止时间为 T+3 日下 午 17:00 时），网上摇号抽签	停牌
T+4 (2010 年 3 月 8 日)	刊登网上中签结果公告，网上申购款解冻，网 下申购款验资，募集资金划入发行人指定账户	正常交易

注：上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行将及时公告，修改发行日程。

本次发行结束后，新增股份将申请于上海证券交易所上市。

（七）本次发行股票的上市流通

本次发行结束后，发行人将尽快办理增发股份在上海证券交易所上市流通的有关手续。具体上市时间将另行公告。

二、本次发行有关当事人

（一）发行人：贵州赤天化股份有限公司

法定代表人：郑才友

地址：贵阳市新添大道 310 号

联系电话：0852-2878518

传真：0852-2878874

联系人：杨呈祥 梅君 许磊 丁勤

（二）保荐人（主承销商）：浙商证券有限责任公司

法定代表人：吴承根

地址：浙江省杭州市杭大路一号

联系电话：0571-87902960 021-64718888

传真：0571-87901974 021-64741584

保荐代表人：沈坚 高强

项目协办人：赵克斌

项目经办人：张正冈 赵亮 扶林 王虹 刘丹

（三）发行人律师事务所：北京市万商天勤律师事务所

负责人：徐猛

地址：北京市朝阳区东四环中路 39 号华业国际中心 A 座三层

联系电话：010-82255588

传真：010-82255600

经办律师：温烨 李大鹏

（四）审计机构：天健正信会计师事务所有限公司（原“中和正信会计师事务所有限公司”）

负责人：梁青民

地址：北京市西城区月坛北街 26 号恒华国际商务中心 4 层 401

联系电话：0851-5802027

传真：0851-5802278

经办注册会计师：李可贞 肖娅筠 王晓明 朱大强

（五）资产评估机构：亚太中汇会计师事务所有限公司（现更名为“北京亚超资产评估有限公司”）

负责人：罗林华

地址：北京市海淀区复兴路 47 号天行健商务大厦 2201-2206

联系电话：010-52172005、0851-5802302 、0851-5802289

传真：010-52172002、0851-5802355

经办评估师：徐来 郭素荣

（六）申请上市交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号

联系电话：021—68808888

传真：021—68808449

（七）主承销商收款银行：中国工商银行杭州湖墅支行

账户名称：浙商证券有限责任公司

账号：1202 0206 2990 0012 522

（八）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

电话：021-68870587

第三节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑以下各项风险因素。

一、天然气价格上升的预期及供应不足风险

公司尿素生产的主要原材料为天然气，其成本约占尿素产品成本的 50%-60%。公司天然气主要由中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司下属的华阳输气处和蜀南气矿以及中国石油化工股份有限公司南方公司下属的赤水石油天然气开发分公司以管道输送方式供应。根据国家发展和改革委员会下发的《关于改革天然气出厂价格形成机制及近期适当提高天然气出厂价格的通知》（发改价格[2005]2756 号）文件，自 2005 年 12 月 26 日起，对于化肥用天然气出厂基准价格由 590 元/千立方米调整为 690 元/千立方米，供需双方可在上下 10% 幅度内协商确定具体价格。目前，国内天然气价格低于国际市场，且国内化肥用气价格又低于工业用气及城市燃气的价格，随着国内天然气出厂价格形成机制改革的进一步深入，公司生产用天然气价格将会逐步上升。

此外，由于公司处于天然气供气管网末端，天然气气量不足致使公司生产装置不能满负荷生产。2006 年、2007 年和 2008 年公司天然气气量缺口分别为 8,838 万立方米、7,164 万立方米、13,085.25 万立方米（注：以年产 72 万吨尿素，且吨尿素消耗天然气 800 立方米计算），减少尿素产量分别为 11.05 万吨、8.96 万吨、16.36 万吨，分别占当期实际产量的 17.99%、13.98%、27.21%。预计 2009 年公司天然气气量缺口将增加至 14,000 万立方米。

天然气价格上升的预期以及供应量不足，将会对公司利润产生重大不利影响。本公司将继续加大技术改造投资力度，进一步降低单位产品的原材料消耗；同时通过严格内部管理，精心组织生产，实施挖潜增效，最大限度地降低生产成本，缓解主要原材料供应价格上涨可能带来的压力。

二、募集资金投资项目及公司在建项目的实施风险

尽管公司已会同相关行业专家对由公司全资子公司金赤化工实施建设的“桐梓煤化工项目一期工程”及由控股子公司天福化工实施建设的“年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目”的可行性进行了充分的论证，但项目的实施仍可能面临下述风险：

1、项目组织实施的风险

公司在建项目的实施将经过“土建、安装、设备单车调试、设备联动调试、试生产”等诸多环节，公司对上述每个环节都进行了充分的论证、规划和部署，但仍不排除在项目实施的过程中因地质状况、安全建设、设备调试等问题而影响到项目的实施进程，影响在建项目的如期完成。即使项目如期投产，也可能存在新设备运行稳定性等问题导致产品质量不佳、产能无法达产等风险。

2、市场风险

尽管公司在建项目的实施主体拥有特有的成本优势、便捷的运输条件且能借助公司现有的销售网络，市场前景较乐观，但产品的市场开拓工作仍存在一定的不确定性。即使上述项目在建过程中，已有部分的经销商主动要求与公司签订购销协议，但建成投产后，公司产能增幅较大，对公司的市场开拓能力提出了更高的要求，如果市场开拓不力，则上述在建项目将存在一定的市场风险。

三、净资产收益率波动风险

本次募集资金到位后，公司的净资产规模将大幅度增加。但是公司全资子公司金赤化工投资建设的桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目、桐梓 50 万吨氨醇联产化肥项目、桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目及控股子公司天福化工投资建设的年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目，项目投资规模大，建设周期长，短期尚不能产生效益，因此公司存在净资产收益率下降的风险。

四、资产负债率上升的风险

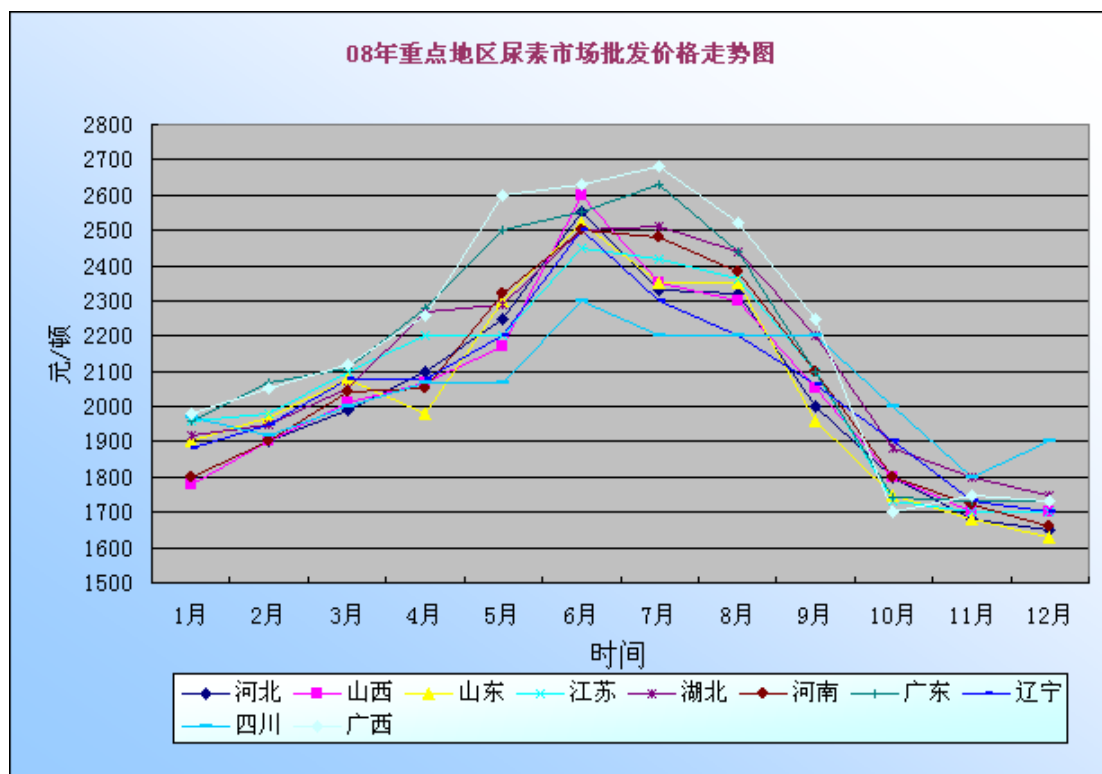
2005 年以来公司相继与有关投资方合作投资建设金赤化工及天福化工煤化工项目，由于上述项目投资额巨大，随着项目建设的逐步推进，债务融资额不断增加，导致公司资产负债率由 2006 年末的 21.31% 上升到 2009 年 6 月 30 日的 69.41%，呈现明显上升的趋势。根据公司公开披露的 2009 年第三季度报告（未经审计），2009 年 9 月 30 日公司资产负债率已经上升到 69.68%。随着公司投资项目不断的增加和深入，公司资产负债率有进一步上升的风险。

五、尿素销售价格波动风险

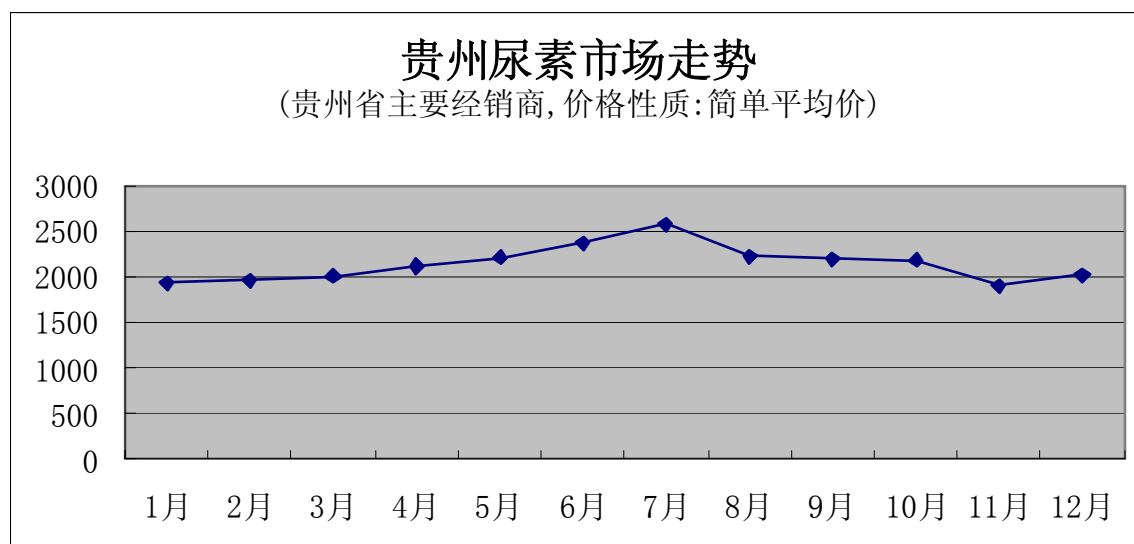
由于尿素市场供求关系的变化和行业竞争的原因，尿素销售价格近年来出现了较大幅度的波动，从 2002 年的 1,180 元/吨，持续上升，达到 2005 年 1,650 元/吨的最高点，进入 2006 年，尿素销售价格又逐渐下滑，降到 1,500-1,600 元/吨。2007 年由于粮食价格大幅度上涨，使农民的生产积极性提高，对农业的投入增加，刺激了尿素产品的需求，造成市场上资源一时相对紧张。同时，国际油价、化工原料、运输价格等也纷纷上涨，促使 2007 年的尿素价格相比 2006 年稳步上涨，市场批发价格在 2007 年处于振荡上扬的状态，从 1 月份的 1,750 元/吨至 1,820 元/吨左右，上涨到 12 月份的 1,910 元/吨至 1,960 元/吨左右。

2008 全年，国内尿素的出厂价和市场价在上半年都在高位运行，呈现不断上涨，节节攀升的牛市行情，到 2008 年的 7 月份全国的尿素价格才开始在不同地区分化回落，并进入下跌通道中。2008 年 1 月至 12 月国内尿素市场批发价在 1,600-2,900 元/吨左右运行。2008 年 8、9 月份由于国家加大了关税的限制，使尿素出口量出现明显下降，再加之全国的用肥季节相继结束，因此国内尿素市场的价格开始进入回落期。

以下是 2008 年全国重点地区的尿素市场批发价的月平均价走势图（数据来源：中华商务网 www.chinaccm.com）



2008 年 1 月至 12 月,贵州尿素市场的市场价格在 1,900-2,500 元/吨左右运行,市场价格走势图如下:



贵州尿素市场的主导品牌是“赤”牌尿素, 因此以上走势图既代表着赤天化的主导产品“赤”牌尿素 2008 年 1 月至 12 月的市场价格走势, 也代表贵州市场 2008 年 1 月至 12 月的尿素市场走势。

2009 年上半年尿素市场整体走势先扬后抑, 1-2 月份价格一路上涨, 特别在

2 月底、3 月初时价格涨幅很大，许多企业尿素出厂价突破了 2,000 元/吨大关，西南地区最高出厂价达到了 2,300 元/吨左右。但自 3 月中旬后尿素价格开始回落，5 月中下旬时呈现加速下滑状态，跌破了 2008 年四季度时的价格低点。目前尿素出厂报价大多为 1,550-1,700 元/吨，实际出厂价低的已跌破了 1,500 元/吨大关。

尽管公司的尿素产品在贵州等区域性市场有较大优势，但未来尿素产品受市场状况、行业经济周期、竞争等因素的影响价格有可能下滑，将对公司的经营业绩产生不利影响。公司将一方面加大技术改造的投资力度，进一步降低能耗和单位生产成本，同时，尽快扩大产能，实现规模效应，提高产品的获利能力。

六、产业政策变化风险

化肥行业是农业的上游产业，对促进农业特别是稳定粮食生产、保护农民利益具有重要意义。因此政府采取了若干政策措施对化肥的供应和价格进行调控。一方面在原料、能源、运输的价格、税收方面给予化肥生产企业优惠；另一方面又对化肥价格进行适当的调控。如果上述政策措施发生变化，对本公司的影响还难以预料。公司将密切关注有关化肥产业政策的变化情况，及时调整经营方针以因应变化。

七、税收政策变化风险

本公司地处西部地区，从事农业生产资料的生产经营，享受国家鼓励若干农业生产资料生产和鼓励西部地区发展的一系列增值税、所得税优惠政策。根据财政部、国家税务总局联合下发的《关于暂免征收尿素产品增值税的通知》（财税[2005]87 号）文件，自 2005 年 7 月 1 日起，公司生产销售的尿素产品应交的增值税由先征后返 50%调整为暂免征收。

根据“黔科工字（1998）11 号”文，1998 年 9 月 7 日贵州省科学技术委员会认定公司为高新技术企业。根据 1999 年 12 月 14 日“黔地税发[1999]第 193 号”文件，贵州省地税局批准公司从 1999 年 1 月 1 日起执行 15%的企业所得税税率。

子公司贵州天安药业股份有限公司 2003 年 3 月 18 日被贵州省科学技术厅认定为高新技术企业，执行 15%的所得税税率。

根据国家税务总局《关于企业所得税预缴问题的通知》(国税发[2008]17 号), 2008 年 1 月 1 日之前已经被认定为高新技术企业的, 在按照新税法有关规定重新认定之前, 暂按 25% 的税率预缴企业所得税。因此公司及控股子公司贵州天安药业股份有限公司 2008 年企业所得税暂按 25% 的税率预缴。

2009 年 3 月 30 日, 贵州省地方税务局下发的黔地税函[2009]59 号《关于贵州赤天化股份有限公司享受西部大开发企业所得税 15% 税率的批复》, 确认本公司符合《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》(国税发[2002]47 号)文件规定, 同意本公司执行西部大开发税收优惠政策, 2008 年至 2010 年减按 15% 的税率缴纳企业所得税。

根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室 2008 年 12 月 30 日《关于贵州省 2008 年第一批高新技术企业备案申请的回复》(国科火字[2008]163 号)和贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局及贵州省地方税务局 2009 年 1 月 8 日《关于转发<关于贵州省 2008 年第一批高新技术企业备案申请回复>的通知》(黔科通[2009]3 号), 本公司子公司贵州天安药业股份有限公司 2008 年 11 月 25 日被认定为高新技术企业。根据 2007 年新颁布的《企业所得税法》及科技部、财政部、国家税务总局 2008 年共同颁布的《关于印发<高新技术企业认定管理工作指引>的通知》(国科发火[2008]362 号), 国家需要重点扶持的高新技术企业, 在重新认定合格后可依照《企业所得税法》及其实施条例等有关规定享受企业所得税优惠政策, 减按 15% 的税率征收企业所得税。

上述税收优惠政策的变动, 将使公司面临净利润波动的风险。

八、尿素销售周期性风险

受农作物生长的季节性、周期性影响, 化肥市场的需求也存在淡旺季之分, 随着本公司生产规模不断扩大和化肥市场竞争的日趋激烈, 化肥需求的季节性变化会给本公司的氮肥产品销售带来日益明显的影响, 产品销售特性可能导致本公司生产时间安排难以均衡、增大流动资金占用及销售收入难以及时实现的风险。在对化肥销售周期性特点充分认识的基础上, 公司可以在各重点销售片区的销售点为依托, 建立了化肥市场信息收集、分析和监测网络, 从而及时掌握化肥市场行

情。在生产经营中参照农作物生长季节性、周期性规律，做到合理安排，销售上淡储旺供，同时加大技术改造方面的资金投入，提高产品的质量和功能，从而更好地应对市场需求变化。

九、交通运输的风险

本公司化肥主要依靠水路转铁路运输。尽管本公司同铁路运输部门有着密切的合作关系，同时国家对化肥产品运输也给予计划保障，在产品运输上有稳定的运力保障，但是由于公司对水路及铁路有较大的依赖性，如果出现水位下降、铁路运力紧张、或运价提高等情况，可能对本公司产品外运造成较大的不利影响。

十、部分设备财务成新率较低的风险

公司合成氨、尿素生产装置运行情况良好。2006 年、2007 年及 2008 年，公司合成氨装置年平均运转率分别为 90.21%、92.69%和 88.05%；平均生产负荷率分别为 88.88%、89.89%和 89.08%；尿素装置年平均运转率分别为 87.95%、91.68%和 87.1%，平均生产负荷率分别为 91.15%、91.21%和 89.81%。

目前，公司部分装置运行时间已近 30 年，财务成新率偏低，可能会给稳定生产带来影响。对此，公司一直致力于优化工艺操作，精心维护生产设备，运用国际先进技术对装置和设备进行技术改造。2006 年、2007 年和 2008 年公司分别投入技改维修资金 4,284 万元、5,470 万元、4,849.78 万元，从而保证了装置的稳定生产。

十一、环保风险

公司生产过程中会产生一定量的废水、废气和废渣等污染物。长期以来，公司采取积极的环保措施，高度重视在环保项目方面的投入和实施，目前公司的各类污染物通过处理后达标排放，符合政府目前有关环保法律法规的要求。

但是随着人类社会环境保护意识的不断增强，政府可能会颁布更为严格的环保法规，从而加大公司经营成本。从 2006 年至 2008 年，公司累计投入环保治理资金 5,307 万元。今后公司将进一步增加在环保方面的投入，致力于更为完善的

环保设施及监测管理系统建设,以达到今后可能变化的环保法律、法规和规定的要求。

十二、安全隐患风险

公司属于化肥生产企业,具有管线多、生产流程长、工艺复杂、设备连续运转的特点。生产过程中会产生有毒有害及易燃易爆物质,而且多为高温高压环境,存在一定的中毒、火灾、爆炸的危险。因此不排除因操作不当、设备故障或自然灾害,导致安全事故发生的可能,从而影响公司生产经营的正常进行。

十三、大股东控制风险

截至 2009 年 6 月 30 日,赤天化集团持有本公司 36.85%的股权,处于相对控股地位。

虽然股权分置改革实施后,控股股东和中小股东的利益进一步趋于一致,但控股股东对本公司发展战略、生产经营计划、利润分配等重大问题具有决定性的影响力,仍然有可能影响公司中小股东的利益。

本公司拥有完全独立于控股股东的完整的采购、生产、销售体系,在主营业务上与控股股东及其控制的企业不存在同业竞争情况。发生不可避免的关联交易时,公司根据市场化和公允性原则进行交易。本公司已建立了规范的法人治理结构,将严格依据《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法律、法规和规范性文件的要求不断完善法人治理结构并规范运行,严格履行信息披露义务,进一步加强独立董事制度和监事会制度建设,充分发挥独立董事和监事的作用,切实保护中小股东的利益。

第四节 公司基本情况

一、公司股本结构及前十大股东持股情况

（一）公司股本结构情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司股本总额为 369,095,468 股，股本结构如下：

股份类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件流通股	101,270,875	27.44
1、国家持股		
2、国有法人持股	101,270,875	27.44
其中：贵州赤天化集团有限责任公司	101,270,875	27.44
3、其他内资持股		
4、外资持股		
有限售条件流通股合计	101,270,875	27.44
二、无限售条件流通股	267,824,593	72.56
1、人民币普通股（A 股）	267,824,593	72.56
其中：贵州赤天化集团有限责任公司	34,748,730	9.41
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
无限售条件流通股合计	267,824,593	72.56
三、股份总数	369,095,468	100.00

（二）前十大股东持股情况

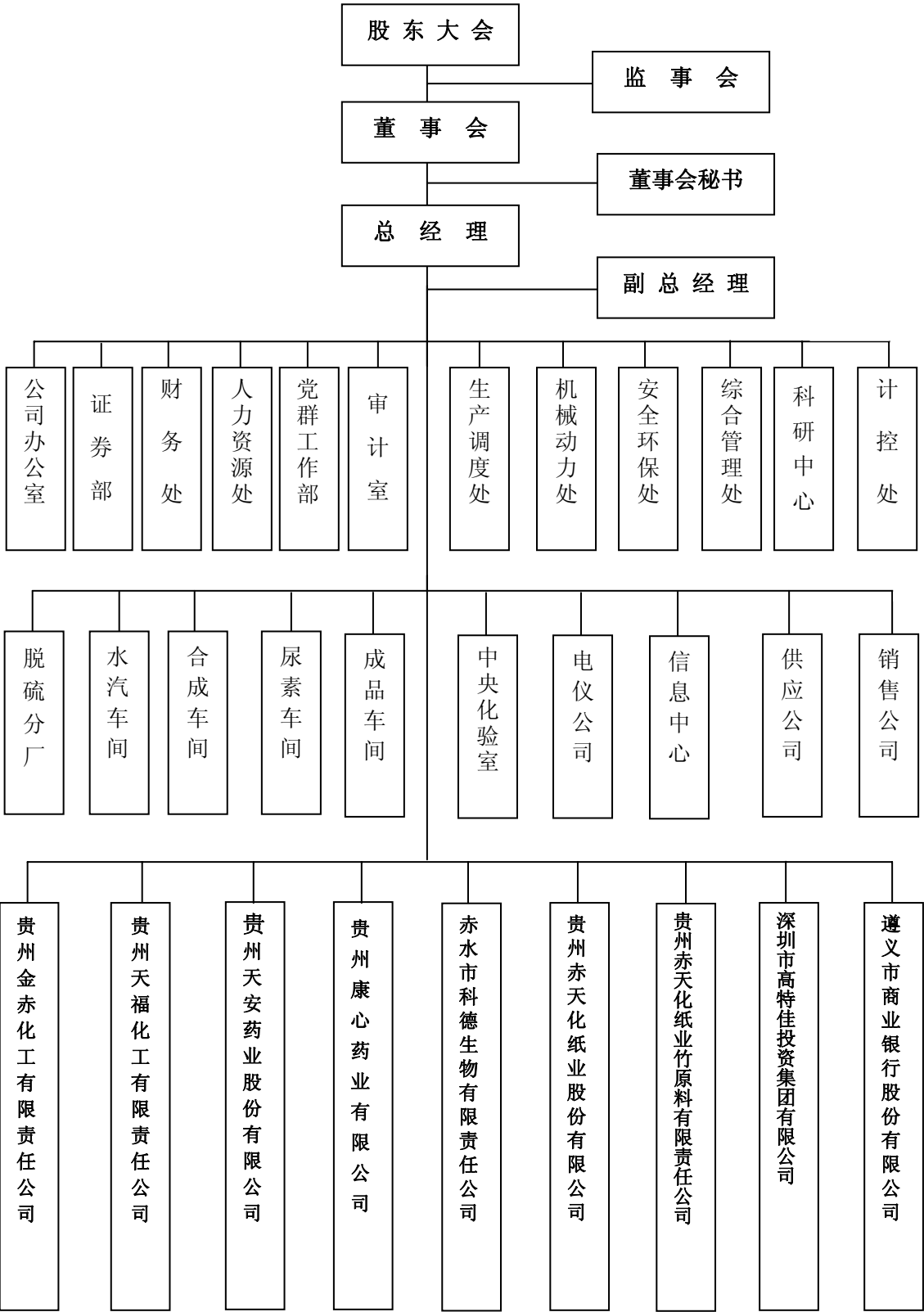
截至 2009 年 6 月 30 日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份类别	持股数量 （股）	持股比例 （%）
1	贵州赤天化集团有限责任公司	限售流通股	101,270,875	36.85
		无限售流通股	34,748,730	
2	周援朝	无限售流通股	3,429,780	0.93
3	中国建设银行－易方达增强回报债券型证券投资基金	无限售流通股	2,736,432	0.74

4	中国建设银行－中信稳定双利债券型证券投资基金	无限售流通股	2,576,313	0.70
5	博时价值增长证券投资基金	无限售流通股	2,205,800	0.60
6	胡培新	无限售流通股	2,188,049	0.59
7	中国建设银行股份有限公司－华富收益增强债券型证券投资基金	无限售流通股	2,130,000	0.58
8	叶如娣	无限售流通股	1,534,380	0.42
9	中国建设银行－博时价值增长贰号证券投资基金	无限售流通股	1,200,000	0.33
10	全国社保基金二零四组合	无限售流通股	1,089,035	0.30

二、公司组织结构与重要权益投资

(一) 公司组织结构图



股权比例	100.00%	51.00%	55.59%	33.00%	83.33%	27.02%	13.60%	16.95%	2.96%
------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------

(二) 公司重要权益性投资情况

1、截至 2009 年 6 月 30 日，公司主要控股和参股公司情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	主营业务	经营地
贵州金赤化工有限责任公司	2007-5-24	100,000	100,000	100.00	生产合成氨、尿素、甲醛	遵义市桐梓
赤水市科德生物有限责任公司[注 1]	2002-12-09	60	60	83.33	虫草生物制品	赤水市化工路
贵州天安药业股份有限公司	2002-12-13	3,670	3,670	55.59	药业	贵阳国家高新技术开发区新添工业园
贵州天福化工有限责任公司	2005-09-06	100,000	100,000	51.00	生产销售合成氨、二甲醚	贵州省福泉市马场坪镇
贵州康心药业有限责任公司	2002-02-07	2,368	2,368	33.00	药品批发、医疗器械、保健食品销售等	贵阳市乌当区新添大道 310 号
贵州赤天化纸业股份有限公司[注 2]	2003-10-16	66,500	72,400	27.02	纸浆、纸和纸制品的生产、销售等	赤水市金华化工路 90 号
深圳市高特佳投资集团有限公司	2001-03-02	23,600	23,600	16.95	创业投资、投资咨询业务等	深圳市南山区后海大道以东天利中央商务广场 1501

注 1：2008 年 7 月 17 日，科德生物召开股东会会议，全体股东协商一致作出决议决定：解散科德生物，成立清算组负责债权债务的清理工作，办理公司注销手续。2008 年 7 月 19 日，科德生物在《遵义晚报》上刊登了《清算公告》。截至 2009 年 6 月 30 日，科德生物尚未成立清算组。

注 2：2008 年 5 月 21 日，贵州赤天化纸业股份有限公司第二次临时股东大会决议将注册资本由 66,500 万元增资到 75,500 万元，截至 2009 年 6 月 30 日，实收资本 72,400 万元，该公司尚未办理验资和工商登记变更手续。

2、公司控股子公司 2008 年简要财务数据如下表所示：

单位：万元

公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润	审计情况
贵州金赤化工有限责任公司	109,860.05	99,748.78	-	-217.88	经中和正信审计
贵州天安药业股份有限公司	6,694.02	5,362.63	3,995.71	898.61	经中和正信审计
贵州天福化工有限责任公司	227,587.10	99,884.43	-	-39.91	经中和正信审计
赤水市科德生物有限责任公司	65.68	64.47	2.62	-0.84	未经审计

三、公司控股股东及实际控制人

（一）公司控股股东情况

1、赤天化集团的基本情况

公司名称：贵州赤天化集团有限责任公司

法人代表：郑才友

注册资本：50,800 万元人民币

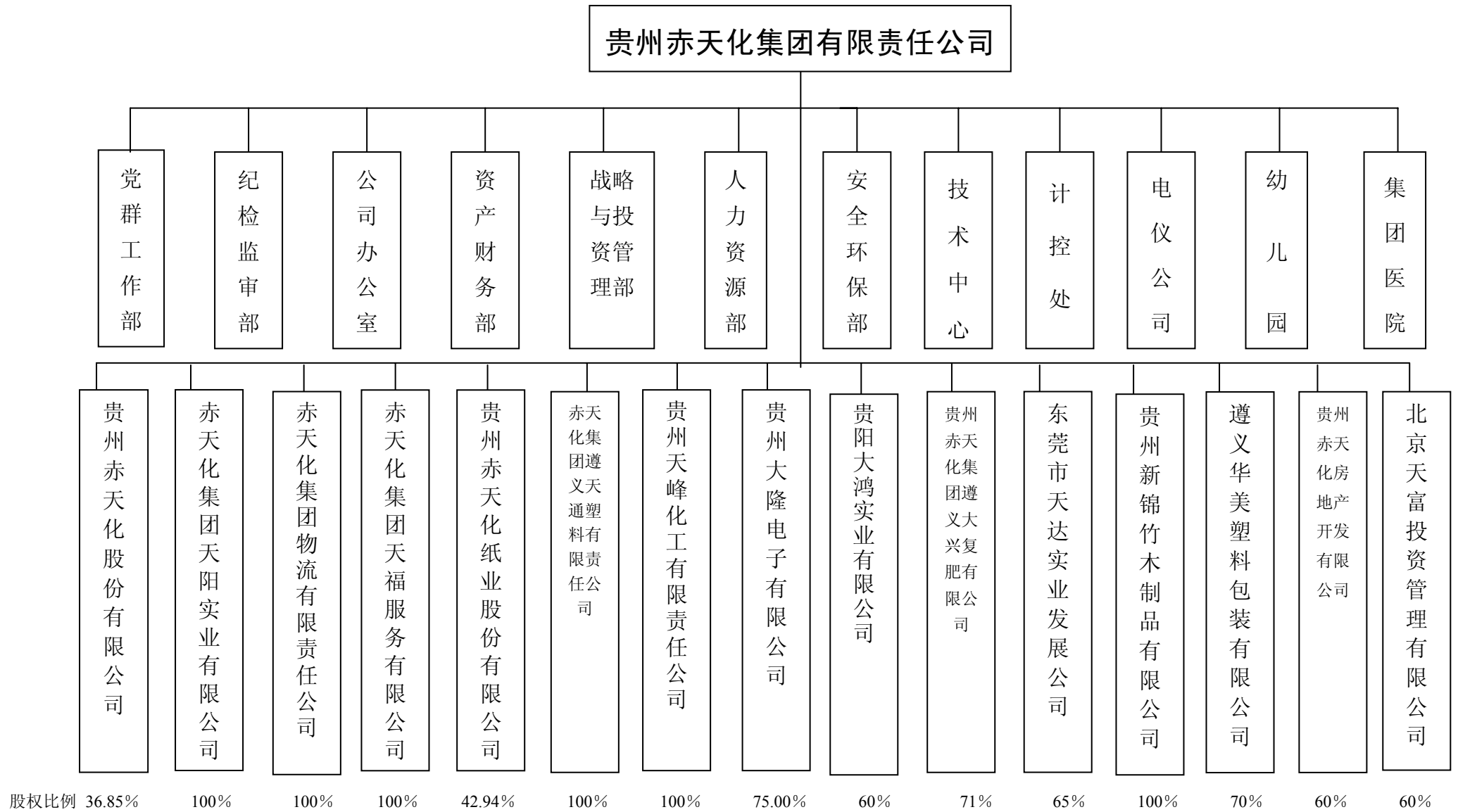
成立日期：1995 年 10 月 16 日

经营范围为：生产和销售尿素、合成氨、双氧水、烟用聚丙烯丝束、吗啉等化工产品及相关技术的出口业务；技术开发、机械加工制作和设备安装维修；商贸，本企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务；房屋、土地租赁；钙镁磷肥、复混肥料、磷酸二铵、磷酸一铵；浆板及纸品的出口业务；制浆造纸原辅材料；机、电、仪设备、零配件及相关技术的进出口业务；化工、制浆造纸机、电、仪设备及相关技术的进口的代理业务。

经审计，截至 2008 年 12 月 31 日，赤天化集团合并报表资产总额为 840,350.05 万元，归属于母公司所有者权益为 181,227.87 万元，2008 年度归属于母公司所有者的净利润为 8,029.86 万元；赤天化集团母公司资产总额 173,456.52 万元，净资产 136,161.94 万元，2008 年净利润 1,874.54 万元。

截至 2009 年 6 月 30 日，赤天化集团持有的公司股份不存在质押和冻结的情况。

2、赤天化集团的组织结构



（二）实际控制人情况

名称：贵州省人民政府国有资产监督管理委员会

负责人：卢守祥

贵州赤天化集团有限责任公司是贵州省人民政府国有资产监督管理委员会下属的国有独资公司。

四、公司主要业务和产品

（一）经营范围

公司经营范围：氮肥、磷肥、复合（混）肥、合成氨等化学肥料、工业用氮、工业用氧、工业用氢等其他基础化学原料、双氧水、甲醛、硫磺等化工产品及其原料、包装袋、农膜等塑料制品、精细化工产品(不含化学危险品)的生产、销售、技术开发；房屋、土地租赁；资本营运及相关投资业务。

（二）主要业务和产品

目前公司主要从事农用尿素的生产和销售，属于化肥行业中的氮肥行业，尿素是氮肥的最大品种。公司前身为始建于 1974 年的贵州赤水天然气化肥厂，是我国二十世纪七十年代首批引进国外大型设备建设的 13 家大型化肥生产企业之一。

（三）主要产品的用途

尿素是一种含氮量最高的中性固体肥料，也是重要的化工原料。农用尿素占 90%，工业用尿素占 10%。农业上尿素可作单一肥料、复合肥料、混合肥料及微肥使用，也用做饲料及添加剂。在工业上，尿素可生产三聚氰胺、尿醛树脂、氰尿酸、氯化异氰尿酸、三羟基异氰酸酯、水合肼、盐酸氨基脲、脲烷、氨基磺酸、发泡剂 AC、尿囊素等；尿素可制氨基甲酸酯、酰尿、造影显影剂、止痛剂、漱口水、甜味剂等医药品；尿素可生产石油炼制的脱蜡剂；尿素用于生产含脲聚合物，也可作纤维素产品的软化剂；尿素还可以作炸药的稳定剂，选矿的起泡剂，也可用于制革颜料生产。

五、公司主要业务所处行业基本情况

（一）化肥行业的管理体制

1、行业主管机构和管理体制

公司从属于化肥（氮肥）行业，行业协调机构是中国石油和化工协会以及中国氮肥工业协会等。化肥行业是国家重点扶持的支农产业，实行在国家宏观调控下由市场配置资源的生产流通管理体制，在原料、能源、运输的价格、税收方面对化肥生产企业给予优惠，同时又对化肥价格进行适当的调控。目前这种管理体制正在向更加市场化的方向转变。

2、化肥行业流通体制改革的进展情况及其对公司的潜在影响

首先，化肥行业流通体制改革进展情况。

（1）国务院于 1998 年发布了《关于深化化肥流通体制改革的通知》（国发[1998]39 号），明确了化肥的流通渠道和价格管理形式，规范了化肥生产流通秩序。

（2）国家发改委于 2004 年进一步发布了《关于做好化肥生产供应工作稳定化肥价格的紧急通知》，明确国内化肥企业根据以下价格管理措施制定化肥出厂价格：

氮肥（尿素和氨）：大型化肥企业（合成氨产能在 30 万吨及以上的企业）和中型企业尿素和硝酸氨平均出厂价格由发改委决定，上下浮动的范围为 10%（2004 年 12 月国家取消了对于尿素价格的下调限制）。

磷肥、钾肥及复合肥：磷肥、钾肥及复合肥料的出厂价格区间由地方物价局制定。

（3）根据国家发改委、财政部发改价格[2006]124 号文《关于做好 2006 年化肥生产供应和价格调控工作的通知》，2006 年对列入中央定价目录的大型氮肥企业生产的尿素出厂价上浮幅度由 10%提高到 15%，下浮不限；继续对化肥生产用电实行优惠电价；继续暂免尿素产品增值税；继续对化肥生产铁路运输免收铁路建设费，同时继续对尿素出口征收季节性暂定关税。从 2005 年开始，国

家对尿素出口采取了高额关税等限制措施,2006年1月1日至9月30日征收30%的关税,10月1日至12月31日征收15%的关税;2007年1月1日至9月30日征收30%的关税,10月1日至12月31日征收15%的关税;2008年1月1日至3月31日实行30%的关税;4月1日至4月19日征收35%的关税,4月20日至9月30在原有税率基础上加征100%的关税,实行135%的关税。

(4) 为保障春耕化肥供应,国家发改委2008年1月22日发出通知,要求各地价格主管部门加强化肥价格监管,稳定化肥价格。对批发和零售企业继续实行进销差率、批零差率或最高限价管理,化肥从出厂到零售环节顺加的综合差率原则上不得超过7%。核算综合差率,以当期市场进货价为准,不以前期进货价为核算起点。批零差率为4%,一级经销商的批零差率为3%。

(5) 根据国家发改委和财政部发改价格[2009]268号《国家发改委、财政部关于改革化肥价格形成机制的通知》,自2009年1月25日起,将国产化肥出厂价格、除钾肥外的进口化肥港口交货价格由政府指导价格改为市场调节价。化肥批发、零售价格继续实行市场调节价。取消对已放开的化肥出厂价格实行提价申报、调价备案、最高限价以及对一般贸易进口钾肥价格实行适度监管,港口交货基准价格由国家制定改为企业根据国家制定的作价办法制定,具体规定由国家发改委另行下达。

(6) 2009年6月22日,国务院关税税则委员会发布通知,自7月1日起,取消合成氨、二元复合肥等产品的特别出口关税,对合成氨、二元复合肥等化肥产品(包括工业用化肥)统一征收10%的出口暂定关税。延长尿素征收出口关税的淡季时段,将尿素的淡季出口税率适用时间延长1个月。

(7) 2009年8月24日,国务院发布了《关于进一步深化化肥流通体制改革的决定》(国发[2009]31号),在放开化肥经营限制、规范企业经营行为、鼓励连锁集约经营、强化市场监督管理四个方面提出了明确要求。

其次,随着相关化肥流通体制改革的不断深入,已取得了如下成效:

(1) 改革了化肥流通管理体制,取消了国产化肥指令性生产计划和统配收购计划,由化肥生产企业和经营企业自主进行购销活动。初步建立了适应社会主

义市场经济要求、在国家宏观调控下，主要由市场配置资源的化肥流通体制，保障了市场供应，满足了农业生产的需要。

（2）完善了化肥价格管理方式。化肥价格由指导价格改革为市场调节价，使市场参与化肥价格形成机制的作用进一步增强，从而扩大了化肥生产、流通企业的经营自主权。

（3）取消对化肥经营企业所有制性质的限制，允许具备条件的各种所有制及组织类型的企业、农民专业合作社和个体工商户等市场主体进入化肥流通领域，参与经营，公平竞争。

（4）规范企业经营行为，化肥经营者建立进货验收制度、索证索票制度、进货台账和销售台账制度，相关记录必须保存至化肥销售后两年，以备查验。化肥经营者对所销售化肥的质量负责，在销售时应主动出具质量保证证明，如果化肥存在质量问题，消费者可根据质量保证证明依法向销售者索赔。

（5）在强化市场监督管理的方面，明确了农业、质检、工商、物价、海关等部门的监管职责，要求各有关部门要加强信息共享，协同开展农资打假，提高行政效能，依法加强监督管理工作。地方各级人民政府要维护公平竞争的市场秩序，坚决破除地方保护主义。

第三，化肥流通体制改革对公司的影响在于：

（1）原料优惠价格取消。公司生产所用的原料是天然气，所以天然气价格变动将会对企业的效益产生影响，但正是如此，公司以募集资金投资煤化工产业，将使公司的原料供应多样化，避免单一原料供应的影响。

（2）化肥价格放开。在供大于求的环境下，化肥价格可能会下跌，但出于成本、局部市场及需求旺盛的考虑，化肥价格还是会得到相当的支撑。

（3）铁路运价可能上涨。以前由于铁路运价低廉，外地化肥公司进入贵州市场的成本并不高，而一旦铁路运价不再执行以前的支农价格，很多中小企业将面临巨大困难，公司的成本优势自然凸显。

公司自 1998 年以来一直紧随各阶段市场的变化及时调整各项策略和措施，

特别是 2003 年开始，公司注重渠道建设，加大对流通渠道的控制、建设力度，目前已经建成了能牢牢控制目标市场的强大的销售网络。

（二）上下游行业之间关联性

1、与上游行业的关联

氮肥工业的主要原料是煤、天然气、原油，主要能源是电力。因此，煤、天然气、原油和电力行业是氮肥的上游行业。行业景气程度既按照合成氨生产所需的煤、天然气、石油的差别而分别与其价格呈一定的负相关关系，又随着三种原料的相对价格变化传导到价格竞争能力、出现行业内一定的替代效应。

公司尿素生产的主要原材料为天然气，其成本约占尿素成本的 50%-60%，天然气价格及供应量的变化对公司有重要影响。

（1）天然气价格

在 2005 年 12 月，国家发改委颁发了《关于改革天然气出厂价格形成机制及近期适当提高天然气出厂价格的通知》（发改价格[2005]2756 号文件）。该通知的主要内容有：

①改革天然气出厂价格形成机制的目标是建立与可替代能源价格挂钩和动态调整的机制。从长远看，天然气出厂价格最终应通过市场竞争形成。

②化肥生产的全部计划内气量归并为一档气，执行一档气价格（注：公司执行的是一档气价格）。一档天然气出厂价在国家规定的出厂基准价基础上，可在上下 10%的浮动范围内由供需双方协商确定。

③天然气出厂基准价格每年调整一次，调整系数根据原油、LPG（液化石油气）和煤炭价格五年移动平均变化情况，分别按 40%、20%和 40%加权平均确定，相邻年度的价格调整幅度最大不超过 8%。鉴于一档气价与二档气价尚存在一定差距，二档气价先启动与可替代能源价格挂钩调整的机制。在 3-5 年过渡期内，一档气价暂不随可替代能源价格变化调整。

④将归并后的现行一档气出厂价格，作为不同油田一档气出厂基准价，用 3 年左右的时间将各类用气的出厂基准价调整到二档气价水平（0.875 元/m³）。其

中化肥用气以及新疆各油田、青海油田的天然气适当延长至 5 年。

⑤化肥用气出厂价格执行调整后的出厂基准价，暂不浮动。

⑥上述调整后的一档天然气出厂基准价格自 2005 年 12 月 26 日起执行。

按照发改委文件规定，2005 年 12 月 26 日，化肥用天然气出厂基准价格由 590 元/千立方米调整为 690 元/千立方米，供需双方可在上下 10%幅度内协商确定具体价格。天然气供应商已将公司使用的天然气价格按规定进行了调整，截至 2009 年 6 月 30 日，天然气价格未作新的调整。

天然气价格的调整对公司产品的成本影响较大。假设公司生产装置不进行年度检修，全年按满负荷生产，需天然气 5.8 亿立方米，所以，天然气价格每立方米上涨 0.10 元，总成本就会增加 0.58 亿元。

（2）天然气的供应量

公司处于天然气供气管网末端，天然气气量不足致使公司生产装置不能满负荷生产。2006 年、2007 年和 2008 年公司天然气气量缺口分别为 8,838 万立方米、7,164 万立方米、13,085.25 万立方米（注：以年产 72 万吨尿素，且吨尿素消耗天然气 800 立方米计算）。预计 2009 年公司天然气气量缺口将增加至 14,000 万立方米。

公司 2009 年预计的产能利用率及前三年的产能利用情况如下表所示：

2009 年预计及前三年的产能利用情况表

年 份	产能（万吨）	产量（万吨）	产能利用率（%）
2006 年	72	61.44	85.33
2007 年	72	64.10	89.03
2008 年	72	60.12	83.43
2009 年（预计）	72	58.00	80.56

天然气价格的上升预期及天然气供应量的不足，制约了公司的可持续发展，公司本次募集资金与 2007 年发行可转换公司债券募集资金，均为投资于煤化工项目，项目达产后将消除长期制约公司发展的瓶颈性因素，对于实现公司以肥为主的相关多元化的发展战略，具有十分重要的意义。

2、与下游行业的关联

化肥下游行业是农业，随着经济水平的提高，农业的投入和产业的升级是决定化肥行业景气度的重要因素。

我国是一个农业大国，我国政府对“三农”问题高度重视，近年来，出台了一系列惠农政策，大大提高了农民的种粮积极性，对化肥行业发展提供了一定的保障。

（三）氮肥行业的市场状况

1、氮肥行业的供求状况

（1）全球尿素行业需求情况

国际肥料工业协会（IFA）2009年发布了《2009-2013年全球化肥及其生产原料供需形势与展望》的报告，报告显示全球尿素产能将在未来五年内呈逐渐增加趋势，预计将从2009年的1.74亿吨增长至2013年的2.103亿吨，尿素需求将从2008年的1.3亿吨增长至 2013年的1.75亿吨。

虽然全球尿素从2009年到2013年将呈盈余状态，但IFA预计仍有很多国家和地区存在缺口，如南亚、北美、西欧、东亚（不包括中国）、拉美和大洋洲地区，虽然拉美地区尿素进口会减少270万吨，但仍要依靠进口满足需求。预期2013年这些地区尿素的进口量将分别达到800万吨、600万吨、340万吨、110万吨和500万吨，而2013年中国将成为世界主要的尿素供应国。

（2）国内尿素需求情况

尿素、复合肥、磷铵等基本化肥产品作为农业增产的重要物质基础，目前尚未发现其它替代方式，其对提高单位土地面积的粮食产量、缓解人多地少矛盾、减轻粮食供应压力具有较大的保证作用。我国是农业大国，也是粮食需求大国，而粮食种植离不开化肥。因此，保障化肥生产，提高粮食产量，对于国计民生乃至国家安全具有十分重大的意义。正是基于这一点，近年来国内尿素市场的生产和消费量呈现不断增长的趋势。具体情况详见下表：

1995—2008 年我国尿素生产和消费状况（万吨）

年 份	产 量		进口量	出口量	消费量
	产 量	折成纯氮			
1995	1,795	825.7	696.25	4.66	2,486.59
1996	2,060	947.6	576.33	19.74	2,616.59
1997	2,290	1,053.4	341.96	35.05	2,596.91
1998	2,636	1,212.6	11.91	12.51	2,635.40
1999	2,937	1,351.0	6.81	5.38	2,938.43
2000	3,027	1,392.4	0.0025	96.14	2,930.86
2001	3,163	1,455.0	0.0024	127.07	3,035.93
2002	3,482	1,601.7	79.07	41.30	3,519.77
2003	3,653	1,716.9	13.92	273.03	3,393.89
2004	4,182	1,923.7	3.80	394.29	3,791.51
2005	4,337	1,994.9	7.10	157.06	4,106.49
2006	4,578	2,232.8	3.75	136.73	4,571.29
2007	4,988	2,485.4	0.04	518.67	4,915.73
2008	5,633	2,591.20	0.007	435.51	5,200

资料来源：中国石油化工协会、中国氮肥工业协会

市场容量变化的趋动因素具体分析如下：

①尿素的消费结构为农业用尿素占90%，工业用占10%，人口增长和经济发展导致的粮食消费及结构变化是推动化肥需求增长及品种结构变化的最终动力。高速的经济发展和人口规模的高企使得世界尿素消费增长主要在亚洲，特别是印度、中国和东南亚地区。亚洲将是世界尿素生产商争夺的主要市场。

②影响我国尿素中长期需求的主要动力是农业生产，包括农业经济增长量、粮食及经济作物产量、农业结构调整等因素。经济增长量和粮食及经济作物增产量与化肥需求量的关系密切。我国近年来对农业实行农业税全免、综合直补、粮价保底收购等政策，大力保护农民利益，农民种粮积极性高涨，农民购肥积极性也有所提高。预计我国每年农业增长量仍将保持4%~5%之间的水平，这对于化

肥需求增长将是一个稳定持续的推动力量。

③我国农作物种植的结构性调整使得经济作物的面积不断扩大，而经济作物的施肥量远大于相同面积的粮食作物，因此国内化肥施用量和施用范围呈大幅增长趋势。另外，林业、草地、水产养殖业的迅速发展同样会增加化肥施用量。

④更为重要的是，在化肥需求总量稳步增加的同时，化肥的结构调整对需求的变化有较大影响。高浓度肥料、复（混）合肥、钾肥和专用肥等增长明显，低浓度氮肥趋减，逐步退出市场，因此高浓度氮肥-尿素的市场前景较好。

⑤由上表可见，近年来国内尿素的进口量逐年下降，出口规模远大于进口。1997年以前，我国是全球最大的尿素进口国之一，每年进口量高达数百万吨，同期出口量仅几十万吨。由于我国地理位置优越，海运价格合理，随着我国尿素产品质量的大幅提升，加之国际市场尿素价格走高，从2000年开始，我国尿素开始跻身国际市场，出口量逐年大幅度增长。

⑥2009年6月22日，国务院关税税则委员会宣布对化肥及化肥原料的出口关税进行调整，鼓励出口，国际能源价格和海运价格保持高位运行，预计尿素的出口量将有所增长，成为国内企业化肥销售的重要补充。

⑦近年来尿素的补充性消费市场-工业用尿素需求快速跟进，主要用于生产三聚氰胺、脲醛树脂等化工产品，被广泛用于塑料加工和木材加工等行业。近年工业用尿素量增长速度远远超出农业用尿素的增长，而且这一趋势将会得到延续。2000年以来，我国工业用尿素需求年均增速在12%-14%，2006年我国人造板产量达7,268万立方米，脲醛胶使用量为420万吨，消耗尿素300万吨；三聚氰胺产量为36万吨，消耗尿素140万吨；再加上其他工业领域消耗的100万吨-130万吨，工业用尿素总消耗量为540万吨-570万吨。

由于受金融危机的影响，2009年工业尿素用量下降幅度明显，比往年下降了50%左右。复合肥方面，尽管现在已处于用肥旺季，但复合肥企业普遍走货不畅，开工率不高，现在许多小复合肥厂都处于停产或半负荷运行状态。农用尿素方面，目前国家只是对稻谷、小麦等主要粮食产品实行最低保护收购价，由于有国家在托市，这些产品的价格相对较高，而绝大多数农产品受金融危机影响价格始终上

不来，农民施肥积极性明显下降。（以上数据：来源于中国化工报）

总体来说，2009年国内尿素需求下降趋势明显。但是随着我国对化肥出口关税的及时调整，尿素出口量的增加将在很大程度上弥补国内需求下降的缺口。而且从长期来看，随着全球经济的逐步复苏，国际和国内尿素需求将会逐步增大。

（3）国内尿素供给情况

①尿素供给概况

近三年国内尿素产量快速扩张，由表“1995—2008 年我国尿素生产和消费状况”可知，1995 年到 2008 年，我国尿素产量年均增长率为 12.12%。2005 年，我国尿素产量 4,337 万吨，尿素进口 7.10 万吨，尿素出口 157.06 万吨，实际尿素消费 4,106.49 万吨，我国氮肥产量跃居世界第一。2006 年尿素总产量 4,578 万吨，同比增长 5.60%。2007 年尿素总产量 4,988 万吨，同比增长 9.00%。2008 年尿素总产量 5,633 万吨，同比增长 12.93%。（资料来源：中国石油化工协会、中国氮肥工业协会）

据国家统计局数据，2009年1-4月，全国共生产尿素2008万吨，同比增加6.8%，其中3月和4月的尿素产量均突破了500万吨大关，连创历史最高纪录。（资料来源：中国化工报）

②尿素供给的调整

A. 产业集中度将增强

尿素行业具有比较明显的规模经济特征，生产技术装备日趋大型化，是典型的资金密集型和技术密集型产业，决定了尿素行业有较大的行业进入壁垒。相对于国内尿素的总产量而言，单个企业在全国市场的相对份额均较低。目前我国尿素生产企业有170多家。其中，大型尿素生产企业28家。主要企业有：中国石油天然气股份公司，湖北宜化集团有限责任公司，四川化工控股集团有限责任公司，中海石油化学股份有限公司等。

从表观统计结果来看，虽然国内尿素产能大于需求，但由于尿素产品的销售具有较强的区域性，以及实际产能与设计产能的差距，加之在市场竞争加剧的情

况下，一些没有品牌、规模、成本、技术、营销优势的中小氮肥企业，如超出国家早先提出的“三个一千”目标的中小氮肥企业（吨氨消耗一千千克煤、一千千克水、一千度电）和小复合肥企业，将被淘汰出局，在一定程度上将会减少氮肥供给。目前氮肥的发展趋势是产业集中度正逐步提高，这有利于加强大型氮肥企业的市场竞争力。国家产业政策也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。

B. 尿素供给因原料不同将导致行业的结构调整

随着氮肥行业市场化进程的加快以及国内外能源价格的调整，预计我国氮肥行业将面临较大幅度的结构调整，以油为原料的氮肥生产能力已退出市场，以天然气为原料的生产能力将面临较大的竞争压力，以煤为原料的生产能力将有较大增长。

综上所述，虽然受金融危机的影响，短期内尿素用量下降幅度较大，出现了国内尿素市场供大于求的现象，但是从长远来看，随着经济形势的好转，尿素市场需求会逐步好转。

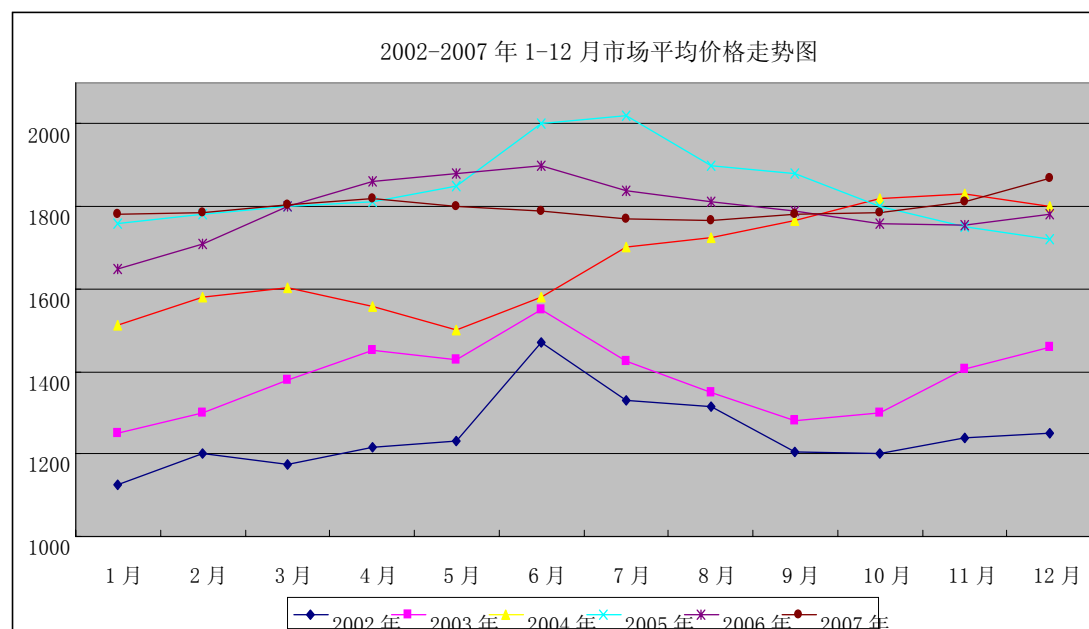
2、尿素产品价格变动趋势

我国尿素行业长期处于充分竞争状态，产品价格主要取决于市场供求变化的态势。2001年以来国内尿素价格一路攀升。2005年尿素价格达到新一轮经济周期的高峰，国内出厂价格为1,600元/吨-1,725元/吨。2006年上半年尿素市场情况好于2005年，尿素平均价格比2005年同期高。但从7月份开始，尿素产品价格大幅下滑，出厂价从1,725元/吨跌到8月份最低的1,360元/吨，降幅达365元/吨，9月以后又逐渐回升到1,600元/吨。同期国外市场尿素的市场价格高于国内市场，但受国家政策限制，尿素出口仍缺乏经济性。

2007年由于粮食价格大幅度上涨，使农民的生产积极性提高，对农业的投入增加，刺激了需求，造成市场上资源一时相对紧张。同时，国际油价、化工原料、运输价格等也纷纷上涨，使2007年的尿素价格相比2006年稳步上涨，市场批发价格在2007年处于振荡上扬的状态，市场批发价从元月的1,750元/吨至1,820元/吨左右，上涨到12月的1,910元/吨至1,960元/吨左右；到2008年初，部分地区的市场批

发价突破2,000元/吨的大关。尿素产品的总体价格逐年上升，这也与能源类产品价格逐年上升有关。

近几年国内尿素平均市场价格变化（元/吨）



资料来源：平均市场价数据来自中华商务网

2008全年，国内尿素的出厂价和市场价在上半年都在高位运行，呈现不断上涨，节节攀升的牛市行情，到2008年的7月份大江南北的尿素价格才开始在不同地区分化回落,并进入下跌通道中。2008年1月至12月国内尿素市场批发价在1,600-2,900元/吨左右运行。2008年8、9月份由于国家加大了关税的限制，使尿素出口量出现明显下降，再加之全国的用肥季节相继结束，因此国内尿素市场的价格开始进入回落期。

2009年上半年尿素市场整体走势先扬后抑，1-2月份价格一路上涨，特别在2月底、3月初时价格涨幅很大，许多企业尿素出厂价突破了2,000元/吨大关，西南地区最高出厂价达到了2,300元/吨左右。但自3月中旬后尿素价格开始回落，5月中下旬时呈现加速下滑状态，跌破了2008年四季度时的价格低点。目前尿素出厂价大多为1,550-1,700元/吨，实际出厂价低的已跌破了1,500元/吨大关。尿素价格大幅下跌主要有三大原因：一是整体经济形势不好；二是尿素市场供大于求；三是市场心态谨慎，经销商“蓄水池”作用明显下降。

（四）进入氮肥行业的主要障碍

氮肥行业具有明显的规模经济特征，大型氮肥企业具有明显的资金优势和技术优势。一方面，初期投资较大，规模效应和工艺技术方面的优势是企业能否持续发展的重要条件。另一方面，原材料供应的紧张使得新进企业较难保证及时的原材料供应，节能降耗方面的技术革新也是对新进企业的严峻考验。

氮肥行业中，尿素产品在生产方面的进入壁垒较高，因为其技术含量高，资金需求大。而目前，在氮肥流通的零售环节方面，根据国务院2009年8月24日发布了《关于进一步深化化肥流通体制改革的决定》，氮肥流通的零售环节已全面放开。

（五）氮肥行业特点、技术水平及利润水平变动趋势

1、行业特点

（1）地域性特点

尿素作为最大的氮肥品种，技术已经相当成熟，产品同质性强。同时尿素生产由于其能耗高、附加值较低，在全国乃至全球能源日益紧张的背景下，受原料供应、能源保障及产品运抵市场所需费用等因素限制，从生产到销售过程中都表现出相当强的地域性。因此，尿素产品主要在各自的区域市场中表现出一定的竞争关系。但是随着市场经济下企业生产规模的日益扩大、原料路线改变和改造能带来较大的成本降低，这种区域分割的格局正在逐渐被打破。

（2）周期性特点

化肥行业周期性特点主要表现在受种植计划、天气情况的影响。在我国，受种植计划影响，通常3月-7月和10月-11月为化肥销售旺季；对农业不利的气候主要包括洪水和干旱，会对作物收成产生较大的影响，进而影响农民对化肥的购买力。另外，如果气候在农作物种植期间延迟或影响了耕种的正常进行，可能促使用户改用不同类型化肥。

2、技术水平

国内化肥行业经过多年发展已经进入品种齐全、配套完善、具有相当生产能

力和技术水平的阶段。

单套装置规模是氮肥行业技术水平的最重要指标之一。委内瑞拉FerTiNiTro公司合成氨装置规模已达130万吨/年；俄罗斯约有35套合成氨装置，平均规模达到40万吨/年；美国有50多套合成氨装置，平均规模超过30万吨/年。与其相比，我国合成氨单套装置规模较小，合成氨平均规模为5万吨/年，大大影响了规模效益的发挥和生产成本的降低。（资料来源：中国氮肥工业协会）

尿素的生产一般以天然气、煤炭、原油等为原料，根据原料路线技术的不同，尿素企业可以分为以下三种类型：

（1）以天然气为原料的尿素企业（俗称“气头”）

除中国以外，全球尿素产能的80%以天然气为主要原料，天然气价格的涨跌对该类公司有较大的影响。

目前我国天然气的市场化程度远不如煤炭市场化程度高，国内天然气价格难以体现国际天然气市场的变化。随着国内天然气的价格形成机制逐步走向市场化，“气头”企业今后将面临天然气价格上升的压力；同时由于我国天然气储量较低，部分“气头”尿素企业受原料供给不足所困而不能满负荷运转。

（2）以煤为原料的尿素企业（俗称“煤头”）

我国的能源储备具有“缺油、少气、富煤”的特点。据世界能源资源的统计资料显示：当前我国已探明的能源资源储量中，煤炭占世界总储量的11.1%，石油占世界总储量的2.3%，天然气占世界总储量的0.8%。因此根据我国的资源特点，预计未来我国的尿素工业原料将以煤为主。

（3）以油品为原料的尿素企业（俗称“油头”）

由于国际原油供应的紧缺，加之原油价格的不断上涨，使国内以原油作为原料的生产厂家难以承受高企的原料成本，相继在90年代初期陆续进行了停产和转产。此后，随着国内化工原料油和天然气供给紧张状况的日益加重，国内大型油头尿素生产企业到目前已基本退出尿素生产行列，部分生产企业要么全部转产，要么根据所在区域的原料情况进行了“油改煤”工程改造。

除了原料路线技术（尤其是造气技术）以外，全行业的技术水平还体现在以下新型实用技术的运用：第一，原料煤替代，如贵州煤代替山西煤，型煤代替块煤；第二，新型净化技术，如低温变换、低温甲醇洗、MDEA、NHD等净化技术；第三，氨合成技术，如新型氨合成塔及大型低压合成的成套技术和装备；第四，水溶液全循环尿素改造技术，降低消耗、提高产量；第五，尿素改性技术，包括大颗粒尿素生产技术，长效尿素技术、尿基复合肥生产技术等，提高尿素利用率。

3、利润水平

化肥行业的利润水平受原材料成本和产品价格波动等因素的影响，长期来看，农业的发展将支撑化肥行业保持较长时间的景气度。

行业内部利润分配将趋于集中化，拥有资金、成本和技术优势的大型化肥企业竞争优势明显，从我国氮肥行业整体情况来看，企业的技术水平参差不齐，部分小氮肥企业资源条件差、能耗高、污染严重、经济效益差。

4、行业发展趋势

（1）化肥行业将面临着整合的机遇和挑战

国家为了保持粮食生产稳定，真正使农民种粮得到实惠，正在酝酿考虑以市场化改革为导向，逐步放开化肥价格，建立适应市场要求的化肥供需平衡机制，可能会逐步提高原料价格和逐步取消各种补贴优惠政策等，这会对化肥企业的生产经营产生影响和压力。今后几年因资源结构变化和对环境保护更高的要求，化肥行业将面临激烈的竞争，一些规模较小、成本较高的企业将受到较大的冲击；两极分化、优胜劣汰是新一轮化肥企业竞争的鲜明特点。靠近资源、技术先进、消耗低、规模大的企业将有明显优势，大中型化肥企业将面临良好的发展机遇。

（2）向煤化工转变

由于天然气价格上涨预期和供应不足的问题，使得“气头”企业生产成本有较大幅度的增加，向煤化工转变将成为未来化肥企业发展的趋势。

（六）公司面临的竞争状况

目前在国内上市的“气头”类氮肥企业中，公司属于大型化肥企业中的区域型龙头。

2008年同行业上市公司尿素产品基本情况如下表：

公司简称	股票代码	尿素产量（万吨）	尿素业务收入（万元）	毛利率（%）
赤天化	600227	60.07	109,309.50	39.06
云天化	600096	69.57	127,782.50	47.7
川化股份	000155	70.04	94,984.42	31.66
四川美丰	000731	99.94	191,607.90	16.9
泸天化	000912	132.00	231,573.85	33.03
沧州大化	600230	56.34	96,951.95	26.58
湖北宜化	000422	145	252,203.11	20.7

资料来源：中国上市公司咨询网、相关上市公司年报

1、公司尿素产品市场占有率情况

由于尿素产品生产销售的地域性特征，公司尿素产品主要在贵州省及贵州省与相邻省份交界处销售，市场占有率情况如下表：

年份	全国市场（%）	全国排名（位）	贵州市场（%）	贵州排名（位）
2006 年	1.34	18	70	1
2007 年	1.18	20	70	1
2008 年	1.07	20	70	1

资料来源：中国氮肥工业协会

2、公司目标市场

受原料供应、能源保障及产品运输成本等因素限制，尿素产品从生产到销售过程中都表现出相当强的地域性特点。因此，尿素产品主要在各自的区域市场中表现出一定的竞争关系。公司尿素产品主要在贵州省及相邻省份销售。

3、公司主要竞争对手情况

目前，赤天化尿素产品的主要竞争对手包括四川天华股份有限公司、贵州宜化化工有限责任公司和重庆建峰股份有限公司。四川天华股份有限公司目前年产52万吨左右；贵州宜化化工有限责任公司在原有年产10万吨产能的基础上，通过改、扩建现已形成年产45万吨规模。重庆建峰化工股份有限公司年产80万吨尿素项目于2005年9月8日在重庆涪陵开工建设，其投产期预计在2009年。（资料来源：相关上市公司公告）

4、公司竞争优势

（1）规模和技术优势

赤天化生产装置于上世纪70年代初期从国外引进，通过不断的实施技术引进和改造，在生产工艺上大量跟踪和采用当今世界先进技术，经过多年的积累，赤天化在化工领域已拥有了较大的技术优势，具备了较为完备的技术开发和创新的能力。

（2）品牌质量优势

赤天化主导产品“赤”牌尿素，在贵州省内外和用户中享有较高的知名度和品牌优势，产品各项质量指标在同行业评比中处于领先水平，在主要目标市场——贵州地区拥有相对垄断地位。

（3）营销优势

赤天化坚持立足贵州、面向全国营销战略，建立和形成广泛的营销网络。目前，赤天化已在贵州、四川、广西、广东等地区的上百个乡镇建立了自己的销售网络，不断加强与经销商的合作，从2008年开始产品全部通过经销商以买断形式销售，有效降低了经营风险，控制了市场。近年来在贵州省的市场占有率高达70%，排名稳居第一。（资料来源：中国氮肥工业协会）

（4）管理优势

赤天化按照国际标准ISO9001、ISO14001、OHSAS18001的要求，着力在质量、环境、职业健康安全等各管理体系的建立，在基础管理、专业管理、现场管理领域形成一套行之有效的管理模式。赤天化凭借多年来在行业产品质量检查中

保持领先、能耗逐年下降并处于行业先进水平、从未发生工伤死亡事故、无重大责任事故、无污染事故的管理成绩，成为贵州省先进管理示范企业。

（5）政策优势

国家战略实施西部大开发，而赤天化作为贵州最大的尿素生产企业，贵州省人民政府对于赤天化的发展给予极大的支持，并提供良好环境和优惠政策。

5、公司竞争劣势

（1）天然气价格上涨的预期且供应量不足，制约赤天化的长期发展

作为生产尿素的主要原材料，天然气的成本约占尿素成本的50%-60%，对公司经营影响较大。天然气供应量的不足及天然气价格的上升预期，制约了赤天化的长期发展。

（2）通过水路转铁路运输，运输成本偏高

赤天化地处贵州省赤水市，位于贵州省北部边缘，与四川省泸州市接壤。目前赤天化生产的尿素主要通过赤水河水运，再转由铁路运往贵州省腹地。运输路线长、周期长，运输成本高。

（3）目前，赤天化利润来源仍然比较单一，主要限于尿素业务

6、公司尿素产品的市场定位合理，有利于克服公司的竞争劣势

（1）以煤为主原料生产尿素，消除天然气供应不足的瓶颈性制约

天然气供应量的不足及天然气价格的上升预期，制约了赤天化的可持续发展，公司目前正在实施以煤为主原料生产尿素的贵州桐梓煤化工项目一期工程，能有效消除长期制约赤天化发展的瓶颈性因素，符合我国能源储备“缺油、少气、富煤”的特点，与我国尿素工业的未来发展方向相顺应。

（2）利用桐梓县的地理优势调整营销区域结构，同时降低运输成本

当前西南及两广地区尿素市场呈现出总体求略大于供的局面，而两广地区的供给缺口明显高于西南。桐梓县地处贵州省腹地，公路、铁路交通便利，有利于辐射两广地区及贵州全省市场，使赤天化目前在赤水地区生产的尿素产品可以就

近向四川、重庆及其他地区辐射，从而为调整赤天化营销区域结构，提高赤天化在全国尿素市场上所占份额和市场竞争能力提供了条件。

(3) 丰富赤天化的经营品种，摆脱对尿素的过度依赖

桐梓县煤炭资源丰富，以本地煤为原料生产合成氨、尿素等化肥产品，并联合产甲醇和尿基复合肥，有利于实现赤天化以肥为主的相关多元化的发展战略，摆脱对尿素产品的过度依赖。

六、公司主要业务的具体情况

(一) 主营业务收入构成

1、按主要产品划分

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
尿素	56,886.88	93.97	107,858.52	95.12	104,626.45	94.96	94,711.65	94.73
复合肥专用肥	645.13	1.06	1,450.98	1.28	1,979.12	1.80	1,924.01	1.93
加工尿素							402.05	0.40
复混肥	605.71	1.00						
氧气销售	5.20	0.01	10.22	0.01	28.23	0.02	17.83	0.02
硫磺	3.62	0.01	69.57	0.06	24.34	0.02	4.83	0.00
药品销售	2,389.31	3.95	3,995.71	3.53	3,500.90	3.18	2,920.83	2.92
虫宝酒			2.62	0.00	24.13	0.02	2.48	0.00
其他	0.53	0.00						
合 计	60,536.38	100.00	113,387.62	100.00	110,183.17	100.00	99,983.68	100.00

2、按销售区域划分

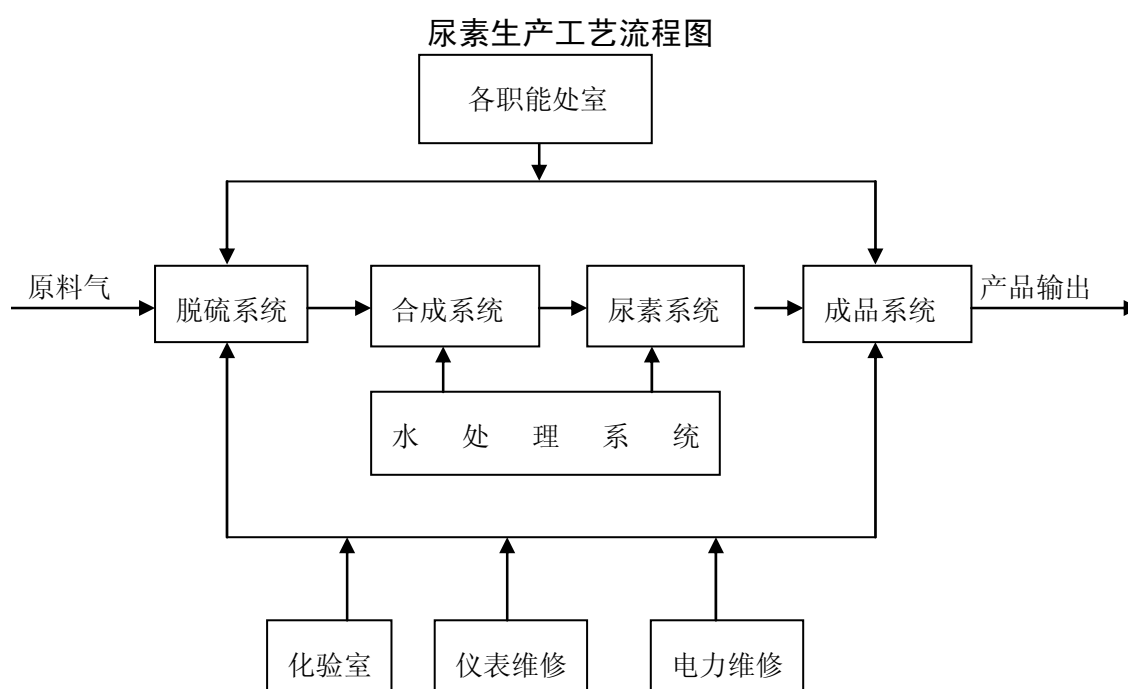
项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
贵州省	51,229.00	84.63	94,310.15	83.17	74,768.90	67.86	75,569.60	75.58
四川省	3,185.66	5.26	4,159.82	3.67	12,486.57	11.33	8,551.21	8.55
重庆市	3,915.45	6.47	10,906.82	9.62	19,402.67	17.61	12,939.55	12.94
其他	2,206.27	3.64	4,010.83	3.54	3,525.03	3.20	2,923.32	2.93
合 计	60,536.38	100.00	113,387.62	100.00	110,183.17	100.00	99,983.68	100.00

3、按销售模式划分

模 式	2009 年 1—6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
-----	--------------	---------	---------	---------

	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)
经 销	60,536.38	100.00	113,387.62	100.00	85,803.51	77.87	76,884.61	76.90
直 销					13,121.42	11.91	15,918.40	15.92
联 销					11,258.24	10.22	7,180.67	7.18
合 计	60,536.38	100.00	113,387.62	100.00	110,183.17	100.00	99,983.68	100.00

(二) 主要产品的工艺流程



(三) 主要经营模式

1、生产模式

公司以天然气为主要原材料，以电力作为能源。通过脱硫、转化、变换、脱碳、压缩、合成得到中间产品合成氨（液氨），再以二氧化碳、液氨为原料，经过压缩后送到尿素合成塔进行反应，再经过分离、浓缩、造粒，得到尿素成品。尿素产品生产的整个流程都是通过公司设备连续进行的。

2、采购模式

公司每年通过合同的方式与供应商协商确定天然气和电力的供应价格和供应量。

3、销售模式

公司主要采用经销模式，主要通过贵州赤水、遵义、铜仁、黔东南、安顺、六盘水、贵阳、黔南和四川、重庆及广东、广西等各大销售片区的长期战略合作伙伴进行销售。采用这种销售模式，充分发挥当地战略合作伙伴在资金、仓储、中转和人才、政府关系等方面的优势，公司资金回笼快，成本投入小，管理简洁。

4、售后服务

公司将目标市场细分为重庆、四川、遵义、赤水、贵阳、安顺、铜仁、六盘水、黔南等片区，在每个片区派驻营销人员，长期为客户提供服务，并了解、收集、处理客户的意见、建议、投诉、质量纠纷等。同时公司明确规定了产品的售前、售中、售后服务规范，确保公司生产的产品满足客户的要求，采用不同的方式和手段对客户的满意度进行测量以全面了解客户对产品的要求，为完善服务体系、服务网络和改进产品质量提供依据。

（四）主要产品的产能、产量、销量

1、主要消费群体

公司主要生产销售农用尿素，最终消费群体是农民。

2、销售价格的基本情况

公司 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年尿素产品的平均销售价格分别为 1,887.61 元/吨、1,789.92 元/吨、1,692.06 元/吨、1,616.16 元/吨。

3、公司尿素产品的产能、产量、销量情况如下表：

年份	产能（万吨）	产量（万吨）	销量（万吨）
2006 年	72	61.44	60.04
2007 年	72	64.10	63.00
2008 年	72	60.12	61.07
2009 年（预计）	72	58.00	58.00

4、主要客户销售情况

2009 年 1-6 月，公司向前五名客户合计销售 277,374,893.20 元，占营业收入总额的 45.34%；2008 年，公司向前五名客户合计销售 545,883,899.81 元，占年度营业收入总额的 47.54%；2007 年公司向前五名客户合计销售 451,208,295.73 元，占年度营业收入总额的 40.51%；2006 年公司向前五名客户合计销售 411,407,687.38 元，占年度营业收入总额的 40.79%；公司未出现向单个客户销售比例超过 50%的情况。

（五）主要供应商情况

2009 年 1-6 月，公司向前五名供应商合计采购 153,501,451.65 元，占采购总额的 78.75%；2008 年，公司向前五名供应商合计采购 425,664,466.08 元，占年度采购总额的 76.57%；2007 年公司向前五名供应商合计采购 405,957,083.06 元，占年度采购总额的 73.63%；2006 年公司向前五名供应商合计采购 400,456,694.03 元，占年度采购总额的 83.33%。

2009 年 1-6 月，公司向中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司下属的华阳输气处和蜀南气矿采购天然气 11,090.29 万元，占当期总采购金额的比例为 56.89%；2008 年度，公司向中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司下属的华阳输气处和蜀南气矿采购天然气 31,725.36 万元，占当年总采购金额的比例为 57.07%；2007 年度，公司向中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司下属的华阳输气处和蜀南气矿采购天然气 35,462.27 万元，占当年总采购金额的比例为 64.32%。报告期内，公司未出现向其他单个供应商采购比例超过总额的 50%的情况。

（六）公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方及持有公司 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中持有权益情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未在前五名供应商或客户中持有任何权益。

2008 年度，公司向贵州赤天化纸业股份有限公司采购蒸汽 4,500 万元，占当期营业成本的比例为 6.52%。公司控股股东赤天化集团持有纸业公司 42.94%股权。2007 年度，公司向天阳公司采购天然气 1,073.00 万元，占当期营业成本的

比例为 1.56%，采购双氧水 135.05 万元，占当期营业成本的比例为 0.20%。2006 年度，公司向天阳公司采购天然气 897.00 万元，占当期营业成本的比例为 1.40%，采购双氧水 97.77 万元，占当期营业成本的比例为 0.15%。公司控股股东贵州赤天化集团有限责任公司持有天阳公司 100% 股权。本公司主要关联方及持有公司 5% 以上股份的股东未在其他前五名供应商或客户中持有任何权益。

（七）环境保护

长期以来，公司及前身高度重视环境治理项目的实施和投入，采取积极的环境保护措施，通过改进工艺、降低消耗、加强回收和综合利用，推行清洁生产工艺，尽量减少污染物的排放；严格按照环保“三同时”的要求，在生产线建设的同时建成相应的废气处理装置和废水二级生化处理装置，各类污染物通过处理后达标排放，达到国家和地方的污染物排放标准。

公司 30 多年来未发生过重大污染事故。针对化工厂生产排出的“三废”中有毒有害物质浓度高、处理困难的特点，公司依靠科技，加大了环保资金的投入。2006 年至 2008 年，公司累计投入环保治理资金 5,307 万元，已建成环保废水增湿系统、低压汽提废水回收系统、工艺废水实现零排放，并规范了排污沟、安装消音器，建成了废水在线监测系统等。这些环保处理装置与生产设施同步运行率达 100%，实现了有效治理“三废”的目标。这些年通过加大环保项目的投入和强化过程管理和控制，使公司的污染事故为零。公司先后被国家环保总局、全国大化肥行业协会、遵义市人民政府和赤水市人民政府授予“环境保护先进单位称号”。

（八）安全生产

公司合成氨、尿素产品的生产是一个复杂、连续的工艺生产过程，需要在密闭系统中、高温高压条件下进行，会产生有毒有害及易燃易爆物质，存在一定的中毒、火灾、爆炸的危险。依据国家 2002 年 3 月 15 日开始实施的《危险化学品安全管理条例》有关规定，在新的安全生产许可证管理体制下，公司的合成氨被列入实施生产许可证制度的产品目录。

公司生产上述危险化学品符合国家标准的生产工艺、设备；在生产上述危险化学品方面已有相当成熟的经验、技术；工厂、仓库的周边防护距离符合国家标准。

准或者国家有关规定；有符合生产需要的安全生产管理人员和技术人员；有健全的安全生产管理制度以及符合法律、法规规定和国家标准要求的其他条件。公司完成了职业健康安全管理体系的建立工作，对全公司的危险源进行了辨识和分析，对重大危险源制定了安全防范措施和管理方案。通过修订《贵州赤天化股份有限公司化学事故应急救援预案》，公司进一步完善了应急救援管理体系，提高了应对突发事件的能力。公司符合国家关于安全生产的要求，获得贵州省安全生产监督管理局颁发的《安全生产许可证》（黔 WH 安许证字[2005]0018 号）。

截至 2008 年，公司及前身连续 27 年无死亡事故，连续 24 年无各类重大安全事故，无重大污染事故，千人重伤率为零。2006 年 5 月，公司通过了 ISO14001-2004、GB/T28001-2001 环境安全管理体系认证，并取得了证书。2007 年，公司合成氨装置连续安全运行 358 天，创国内同类型装置连续运行的最高纪录。公司连续三年被赤水市人民政府评为安全生产先进单位。2008 年 6 月，公司被贵州省安监局评为全省化工生产应急救援先进单位。

（九）生产质量

1、质量控制标准

公司建立健全了严格的质量管理制度和质量检验制度，并通过了 ISO9001：2000 质量管理体系认证，主导产品“赤”牌尿素按照国家《尿素》GB2440-2001 标准组织生产。为了加强产品过程质量控制，公司还制定了高于国家标准的内部质量控制和检验标准，严把产品生产过程和产品出厂质量关，严格执行内控标准。具体情况如下：

现场质量管理 Q / GL•CHTH-26.005-2005

生产过程控制 Q / GL•CHTH-25.001-2005

工艺技术 Q / GL•CHTH-25.002-2005

化工操作规程 Q / GL•CHTH-25.003-2005

工艺指标 Q / GL•CHTH-25.004-2005

产品监测和测量控制 Q / GL•CHTH-27.001-2005

原材料质量检验 Q / GL•CHTH-27.002-2005

半成品质量检验 Q / GL•CHTH-27.003-2005

产品质量检验 Q / GL•CHTH-27.004-2005

设备及备品配件入库质量检验 Q / GL•CHTH-27.005-2006

2、质量控制措施

(1) 过程质量控制

在生产过程控制中，公司积极优化各项工艺指标，通过不断的技术改造消除影响产品质量的各种因素，保证生产装置系统高负荷、稳定运行，从生产过程开始控制产品质量。

为进一步搞好公司质量管理工作，公司对技术标准、管理标准、工作标准进行全面修订，进一步完善了公司标准化管理体系，并制定高于国家标准的内部质量控制标准，在重要岗位设立了质量控制点，建立了完善的内部质量监测、考核制度。

(2) 质量检验控制

公司下设专职的质量检测与控制机构，负责公司产品的检验和监督。公司从事质量管理及检验人员中 70%以上拥有大中专以上学历，90%以上获得国家中级工资资格证书或中级职称证书，上述人员在取得本部门资格认证后方可上岗，严格按照公司检验标准实施产品质量监督和对原材料、半成品的检验。

七、公司主要固定资产及无形资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项 目	房屋建筑物	机器设备	运输设备	其他设备	合计
2009年6月30日	6,256.50	19,046.55	1,047.15	2,982.58	29,332.78

（一）主要生产设备及房屋

1、主要生产设备

金额单位：元

序号	单位名称	设备名称	资产原值	设备净值	成新率（%）
1	赤天化	一段炉改造及安装	33,841,202.73	24,023,463.18	70.99
2	赤天化	103-J 内件改造	17,210,814.75	5,547,619.42	32.23
3	赤天化	一段转化炉	13,230,699.22	4,264,695.33	32.23
4	赤天化	国外管道	13,123,023.84	4,229,988.09	32.23
5	赤天化	内件改造	11,100,876.43	3,578,182.56	32.23
6	赤天化	集散控制系统	9,940,818.49	3,204,257.19	32.23
7	赤天化	合成气压缩机	6,051,672.00	1,950,655.74	32.23
8	赤天化	空气压缩机	4,818,924.00	1,553,299.98	32.23
9	赤天化	冷箱	4,636,170.72	1,494,392.51	32.23
10	赤天化	低温变换炉	2,817,806.59	2,537,338.47	90.05
11	赤天化	氨冷冻压缩机	3,899,966.40	1,138,530.16	29.19
12	赤天化	高低温变换	3,354,417.99	979,266.53	29.19
13	赤天化	氨合成塔	2,912,837.84	850,354.31	29.19
14	赤天化	二氧化碳压缩机组	34,824,000.00	1,044,720.00	3.00
15	赤天化	氨罐	1,540,658.57	449,769.60	29.19
16	赤天化	原料气压缩机	2,241,360.00	654,327.76	29.19
17	赤天化	变换炉	2,200,268.40	642,331.67	29.19
18	赤天化	防喘振冷器	2,136,207.52	623,630.32	29.19
19	赤天化	低变气冷凝液换热器	2,073,702.88	605,383.11	29.19
20	赤天化	二段转化炉	1,942,512.00	567,084.08	29.19
		合计	173,897,940.37	59,939,290.01	34.47

公司的主体装置-合成氨装置核心工艺技术采用美国凯洛格日产 1,000 吨大型氨厂生产路线、尿素装置核心工艺技术采用的是荷兰 STAMICARBON 日产 1,600 吨二氧化碳生产路线。

公司拥有合成氨、尿素装置各一套，系具有国际先进水平的技术生产设备；公司控股子公司天安药业拥有片剂、胶囊和颗粒共三条生产线，达到了国内先进水平。

2、主要房产

(1) 截至 2009 年 6 月 30 日, 公司拥有的主要房产情况:

序次	房产证号	建筑面积(m ²)	地点	是否受限
1	E 公 00981	2,081.28	脱硫厂生活区	否
2	00294	1,323.26	脱硫厂生产厂房	否
3	00938	592.24	赤天化厂区	否
4	00943	362.22	赤天化厂区	否
5	00937	3,245.89	赤天化厂区	否
6	00939	1189.40	脱硫厂生产厂房	否
7	00960	616.16	赤天化厂区	否
8	00958	1,391.84	赤天化厂区	否
9	00952	1,807.93	赤天化厂区	否
10	00959	683.97	赤天化厂区	否
11	00948	2,817.93	赤天化厂区	否
12	00944	2,032.69	赤天化厂区	否
13	00947	9,185.48	赤天化厂区	否
14	00941	935.65	赤天化厂区	否
15	00945	7,099.74	赤天化厂区	否
16	00936	559.14	赤天化厂区	否
17	000633	6,629.65	赤天化厂区	否
18	00983	765.12	脱硫厂生产厂房	否
19	00982	1,530.24	赤天化厂区	否
20	00953	4,294.72	赤天化厂区	否
21	00956	2,114.17	赤天化厂区	否
22	00997	3,688.55	赤天化厂区	否
23	00955	666.33	赤天化厂区	否
24	00957	1,171.92	脱硫厂生产厂房	否
25	00940	988.34	赤天化厂区	否
26	000720	8,574.10	赤天化厂区	否
27	00951	106.36	赤天化厂区	否
28	00950	4,846.43	赤天化厂区	否
29	000721	9,878.79	赤天化厂区	否
30	000722	3,182.7	赤天化厂区	否
31	00949	7,044.04	赤天化厂区	否
32	000725	2,007.33	赤天化厂区	否
合计		93,413.61		

(2) 公司控股子公司贵州天福化工有限责任公司目前已办理房产证的房屋为 11 套住宅, 面积共 1,348.83 平方米, 编号为: 福泉市: 福房权证马场坪字 8200547 号。由于该公司目前处于项目建设中, 生产经营用房暂未办房屋产权证。

(3) 公司控股子公司贵州天安药业股份有限公司房屋产权证正在办理。

(二) 无形资产

1、商标

公司目前拥有和使用的商标情况如下：

商标	商标种类	持有人	注册证号	使用期至
赤	第27类	公司	136851	2013年02月28日
天安	第5类	天安公司	1795677	2012年06月27日
天安	第5类	天安公司	1795678	2012年06月27日
安多美	第5类	天安公司	1974713	2012年12月06日
安多明	第5类	天安公司	1973036	2012年11月20日
图形商标	第5类	天安公司	1800696	2012年07月06日
安多康	第5类	天安公司	4480401	2018年05月13日
安多健	第5类	天安公司	4480402	2018年05月13日
安多力	第5类	天安公司	4480408	2018年05月20日
安多宁	第5类	天安公司	4480409	2018年05月20日
安多申	第5类	天安公司	4480407	2018年05月20日
安多可	第5类	天安公司	4480406	2018年05月20日
安多维	第5类	天安公司	4480405	2018年05月20日
安多特	第5类	天安公司	4480404	2018年05月20日
安多奥	第5类	天安公司	4480403	2018年05月20日

上述注册商标不存在任何权属纠纷。

2、土地使用权

公司及控股子公司目前拥有土地使用权情况：

(1) 赤天化拥有土地使用权证书号 011192685，面积 14,328.81 平方米，位于贵阳高新开发区工业园。截至 2009 年 6 月 30 日，上述土地账面净值为 198.01 万元。

(2) 2008 年 3 月 28 日，公司与赤天化集团续签《土地使用权租赁协议》，

赤天化集团将公司 2005 年向其收购的合成氨相关资产附着的土地 43.3 万平方米土地使用权按年租金 433 万元租赁给公司，租赁年限为 3 年，从 2008 年 1 月 1 日开始执行。定价政策参照市场价格进行定价。

(3) 贵州天安药业股份有限公司持有黔筑高新国用(2003)第 16 号《国有土地权使用证》，位于贵阳市高新开发区新添园区 31 号地块，面积为 24,401.75 平方米，使用类型：出让；使用权终止日期为 2051 年 8 月 21 日。

(4) 贵州天福化工有限责任公司已取得前述 11 套房屋的国有土地使用权证：福国用(2006)字第 20060551 号，共 184.49 平方米，使用权类型：出让。该公司在建工程部分已取得了贵州省国土资源厅《省国土资源厅关于贵州天福化工有限公司年产 30 万吨合成氨 15 万吨二甲醚项目控制性工程先行用地的批复》(黔国土资耕函[2006]10 号)，批准用地 12.5775 公顷，目前正在办理相关土地出让手续。

(5) 金赤化工持有桐国用(2008)第 01511 号国有土地使用权证，土地使用权类型为出让，使用权面积 627,453.00 平方米，该土地位于桐梓县燎原镇油草村核桃坪，土地使用权终止日期为 2057 年 7 月 15 日。

3、软件著作权

截至 2009 年 6 月 30 日，公司拥有的软件著作权情况如下：

序号	软件名称	著作权类型	登记号	著作权人
1	赤天化物资管理信息系统	计算机软件	2007SR17831	贵州赤天化股份有限公司

八、特许经营权

(一) 公司现持有的特许经营许可证情况

1、公司现时持有贵州省遵义市航务管理处 2006 年 5 月 10 日颁发的《港口经营许可证》([遵市]港经字第[005]号)，许可发行人从事码头和其他港口设备经营；港口理货经营；港口机械、设备、设备租赁经营；船舶港口服务业务经营。

2、公司现时持有贵州省安全生产监督管理局颁发的《安全生产许可证》([黔]WH 安许证字[2008]0018 号)；许可范围：氨、氧；有效期：2008 年 5 月

4 日至 2011 年 5 月 3 日。

3、公司现时持有国家质量监督检验检疫总局颁发的《全国工业产品生产许可证》（证书编号：XK13-220-00343）；许可产品名称：液态无水氨；有效期至：2012 年 9 月 16 日。

4、公司现时持有赤水市环境保护局颁发的《贵州省排放污染物许可证》（编号：52220000038）；许可种类和名称：水污染物：悬浮物、化学需氧量、氨、氮，气污染物：二氧化硫、粉尘，固体废物：石灰渣，噪音：机械噪音。有效期：2007 年 2 月 2 日至 2010 年 2 月 1 日。

5、公司现时持有贵州省环境保护局颁发的《辐射安全许可证》（证书编号：黔环辐证[00021]号）；许可种类和范围：使用 IV 类放射源、II 类放射线装置；有效期至：2011 年 9 月 18 日。

（二）控股子公司持有的特许经营权证书情况

1、天安药业现持有贵州省食品药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》（黔 HabZb20060041）；生产范围：片剂、胶囊剂、原料药；有效期至 2010 年 12 月 31 日。

2、天安药业现持有贵州省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》（黔 J0204 号）；认证范围：硬胶囊剂、片剂；有效期至：2014 年 1 月 4 日。

3、天安药业现持有贵州省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》（黔 G0105 号）；认证范围：原料药（格列美脲、羟苯磺酸钙、阿嗪米特）；有效期至：2010 年 9 月 16 日。

九、境外经营情况

公司目前仅在境内从事生产经营，不存在境外生产经营事项。

十、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一期末净资产额	截至 1999 年 7 月 31 日，公司净资产为 16,272.09 万元		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额

	1999 年 12 月 13 日	首次公开发行	49,210.88 万元
	2007 年 10 月 10 日	发行可转换债券	44,040 万元
	合计		93,250.88 万元
首发后累计派现金额	29,621.57 万元		
本次发行前最近一期末净资产额	253,208.87 万元（2009 年 6 月 30 日合并报表数，未经审计）		

十一、最近三年及一期公司及其控股股东作出的重要承诺及履行情况

（一）公司重要承诺

公司最近三年及一期未作出公开重要承诺。

（二）控股股东重要承诺

公司股权分置改革方案经 2006 年 1 月 16 日召开的公司股权分置改革相关股东大会审议通过，并于 2006 年 1 月 24 日实施。公司控股股东赤天化集团在股权分置改革时承诺：（1）持有的公司非流通股股份自获得上市流通权之日起，在三十六个月内不上市交易或者转让；（2）在第（1）项承诺期满后，每年通过上海证券交易所挂牌交易出售股份数量占公司股份总数的比例不超过百分之十。

公司 2007 年度发行可转换公司债券时，公司控股股东赤天化集团出具了避免同业竞争的承诺函，赤天化集团及其全资、控股子公司均未从事与本公司相同或相似的业务，不存在同业竞争，今后也不会与本公司进行同业竞争。

公司控股股东赤天化集团严格履行了上述承诺。

十二、公司股利分配政策

本公司股利分配将本着同股同利的原则，按各股东所持股份数分配股利。在每个会计年度结束后的六个月内，由本公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来的生产经营计划提出股利分配方案，报股东大会批准通过后予以执行。股利分配采取现金、股票两种形式。

本公司原则上在盈利年份进行现金利润分配。否则，公司董事会将在定期报告中说明不进行分配的原因，以及未分配利润的用途和使用计划；独立董事将对

此发表独立意见。本公司可以进行中期现金分红。且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

根据公司章程，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- (1) 弥补以前年度的亏损；
- (2) 提取法定公积金百分之十；
- (3) 提取任意公积金；
- (4) 支付股东股利。

公司法定公积金累计额达公司注册资本的百分之五十以上时，可不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但按公司章程规定不按持股比例分配的除外。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。存在股东违规占用上市公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。公司持有的本公司股份不参与分配利润。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。

经公司 2008 年 7 月 28 日召开的 2008 年第二次临时股东大会审议通过，本次增发 A 股完成前形成的滚存利润由发行后新老股东共同享有。

十三、公司发行可转换公司债券的情况

2007 年 10 月 10 日，经中国证监会证监发行字[2007]316 号核准，公司向社会公众公开发行 4.5 亿元可转换公司债券。公司发行的可转换公司债券经中诚信国际信用评级有限责任公司评定信用等级为 AAA。

公司发行的“赤化转债”代码为 110227，于 2007 年 10 月 23 日在上海证券交易所挂牌交易，并于 2008 年 4 月 10 日进入转股期。

2009 年 3 月 23 日至 2009 年 4 月 23 日，公司股票连续 23 个交易日内有 20 个交易日收盘价格不低于当期转股价格的 130%（调整前为 9.02 元/股，调整后为 8.89 元/股），根据公司《可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发可转债的赎回条款。2009 年 4 月 23 日公司第四届十二次临时董事会会议审议通过了《关于行使赤化转债“提前赎回”条款的议案》，决定行使可转债的提前赎回权，对“赎回登记日”（2009 年 5 月 22 日）收市后尚未转股的“赤化转债”全部赎回。赎回登记日次一交易日（即 2009 年 5 月 25 日）起，“赤化转债”在上海交易所停止交易和转股，未转股的“赤化转债”全部被冻结，公司按面值 103 元（含当期利息）的价格赎回全部在赎回日之前未转股的“赤化转债”。“赤化转债”赎回款发放日为 2009 年 6 月 2 日。

2009 年 6 月 2 日，“赤化转债”（证券代码：110227）、“赤化转股”（证券代码：190227）从上海证券交易所摘牌。

十四、公司董事、监事及高级管理人员

（一）现任董事、监事、高级管理人员简历

1、董事情况

郑才友：男，1950 年 8 月出生，大学毕业，中共党员，高级政工师。曾任原贵州赤水天然气化肥厂党委组织部副部长、仪表车间党支部书记、劳动人事处处长、党委组织部部长、党委副书记；贵州赤天化集团有限责任公司党委副书记兼党委组织部部长、纪委书记、副董事长；贵州赤天化股份有限公司董事；贵州赤天化纸业股份有限公司董事。

现任贵州赤天化集团有限责任公司党委书记、董事长；贵州赤天化股份有限公司董事长；贵州赤天化纸业股份有限公司董事长；东莞市天达实业发展公司董事长、北京天富投资管理有限公司董事长。

席家忠：男，1950 年 6 月出生，大学毕业，中共党员，高级经济师。曾任原贵州赤水天然气化肥厂尿素车间副主任、主任、综合管理处处长、全质办主任、厂长助理、贵州省氮肥检测站站长(兼)；贵州赤天化集团有限责任公司总经理助理、总经济师、董事、常务副总经理，转换经营机制办公室主任；贵州赤天化股

份有限公司副总经理、总经理、董事；新锦竹木制品有限公司副董事长、贵州大荣塑料包装有限公司董事长。

现任贵州赤天化集团有限责任公司总经理、党委委员、董事；贵州赤天化股份有限公司董事；贵州赤天化纸业股份有限公司董事。

田勇：男，1965 年 12 月出生，大学学历，中共党员，高级工程师。曾任贵州赤天化集团有限责任公司合成车间副主任、主任、党支部书记，贵州赤天化集团有限责任公司总经理助理、总工程师；贵州赤天化纸业股份有限公司指挥部生产技术部部长、副总经理、党总支部书记。

现任贵州赤天化集团有限责任公司董事、党委委员、副总经理；贵州赤天化股份有限公司董事；贵州赤天化纸业股份有限公司董事、总经理、党委书记。

王贵昌：男，1958 年 12 月出生，大专毕业，浙江大学工商管理研究生课程班结业，中共党员，工程师。曾任贵州赤水天然气化肥厂合成车间副主任、贵州赤天化集团有限责任公司合成车间主任、党支部书记，生产调度处处长；贵州赤天化股份有限公司生产技术部部长、副总经理、副董事长；贵州赤天化纸业股份有限公司董事。

现任贵州赤天化集团有限责任公司董事、副总经理、党委委员；贵州赤天化股份有限公司董事；贵州天福化工有限责任公司董事、总经理、党委书记；贵州金赤化工有限责任公司董事。

李欣雁：男，1956 年 10 月出生，大专毕业，中共党员，工程师。曾任贵州赤水天然气化肥厂水汽车间副主任、党委办公室副主任；贵州大荣塑料包装有限公司经理；大顺复肥有限公司总经理；贵州天峰化工有限责任公司党委书记、副总经理、总经理、董事长。

现任贵州赤天化集团有限责任公司董事、副总经理、党委委员；贵州赤天化股份有限公司董事；贵州金赤化工有限责任公司董事长、党委书记；贵州天福化工有限责任公司董事。

袁远镇：男，1968 年 9 月出生，大学毕业，工程硕士，中共党员，高级工程师。曾任贵州赤天化集团有限责任公司机修分厂副厂长、机动处处长、锅炉压

力容器检验站站长，贵州赤天化股份有限公司生产技术部副部长、机动处处长、锅炉压力容器检验站站长、副总经理，贵州赤天化纸业股份有限公司董事。

现任贵州赤天化集团有限责任公司董事、党委委员；贵州赤天化股份有限公司董事、总经理，贵州金赤化工有限责任公司董事；贵州天福化工有限责任公司董事。

顾宗勤：男，1955 年 8 月出生，大学毕业，中共党员，教授级高工。曾任化学工业部规划院化肥处副处长、院长助理、副院长。

现任石油和化学工业规划院院长；中国石油和化学工业协会副会长；贵州赤天化股份有限公司独立董事；湖北兴发化工集团股份有限公司独立董事；陕西兴化化学股份有限公司独立董事。

刘志德：男，1945 年 9 月出生，大专毕业，中共党员，高级会计师，注册会计师。曾任贵州省六盘水市物资局会计；贵州省建材公司会计、财务科长；贵州省审计局外资处副处长、处长；贵州省审计厅处长兼专案组组长；贵州鸿福实业发展有限总公司副总经理兼总会计师；中共贵州省纪律检查委员会纪检监察三室主任；中共贵州省企业工作委员会副书记、纪工委书记；贵州省人民政府国有资产管理委员会巡视员。

现任贵州正方会计师事务所业务总监；贵州赤天化股份有限公司独立董事；贵州省老龄产业协会副会长。

张建华：男，1946 年 8 月出生。大学毕业，中共党员，高级经济师。曾任贵州省黔南锻压机床厂副厂长；贵州黔南农业机械化学校校长、党支部书记；贵州省黔南州经委副主任；贵州省黔南州烟草专卖局（公司）局长、经理、党委书记；贵州省贵定卷烟厂厂长；贵州省黔南州政府副州长、党组成员、党组副书记；贵州省轻纺工业厅副厅长、党组成员、党组书记、厅长；贵州省政府副秘书长；中国烟草总公司贵州省公司（贵州省烟草专卖局）总经理、局长、党组书记；贵州中烟工业公司贵州黄果树烟草集团公司总经理、党组书记；贵州中烟工业公司总经理、党组书记。其中，2003 年 2 月至 2008 年 2 月，当选为十届全国人大代表。

现任贵州赤天化股份有限公司独立董事；中国贵州茅台酒厂有限责任公司外部董事；贵州大学客座教授；上海贵州商会顾问。

2、监事情况

张晓明：男，汉族，1958 年 6 月出生，大专文化，中共党员，高级会计师、注册评估师、具有注册会计师执业资格。曾任贵州天然气化肥厂财务科副科长、财务处副处长，贵阳大鸿实业公司财务部经理、总经理兼党支部书记，贵州赤天化集团有限责任公司资产财务部副部长、部长、副总会计师，遵义天达实业公司董事，贵州天福化工有限责任公司董事。

现任贵州赤天化股份有限公司监事会主席；贵州天福化工有限责任公司总会计师；贵阳大鸿实业公司董事；贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司、遵义华美塑料包装有限公司董事；北京天富投资管理有限公司董事；贵州赤天化纸业股份有限公司监事；贵州金赤化工有限责任公司监事。

梁宁：男，汉族，1974 年 12 月出生，大学毕业(法律硕士)，中共党员，政工师。曾任贵州赤天化集团有限责任公司党委办公室副主任。

现任贵州赤天化集团有限责任公司党委组织部部长、人力资源部部长；贵州赤天化股份有限公司监事；贵州赤天化纸业股份有限公司监事。

宋发明：男，1955 年 10 月生，大专毕业，中共党员，工程师。曾任贵州赤天化集团有限责任公司调度室调度长，贵州赤天化股份有限公司水汽车间党支部副书记、书记，贵州赤天化股份有限公司脱硫分厂厂长、党支部书记。

现任贵州赤天化集团有限责任公司工会副主席；贵州赤天化股份有限公司监事。

3、高级管理人员情况

袁远镇：简历详见公司董事简介。

何建中：男，1956 年 3 月出生，大专毕业，中共党员，政工师。曾任贵州赤水天然气化肥厂生产调度室值班调度长、贵州赤天化集团有限责任公司安环处处长、生产党支部书记、党委办公室主任、总经理助理兼赤天化集团纸业建设指

挥部办公室主任、党支部书记；贵州赤天化纸业股份有限公司董事会秘书、副总经理兼办公室主任、党支部书记；贵州赤天化集团有限责任公司董事会秘书、总经理助理兼办公室主任、公司办党支部书记。

现任贵州赤天化股份有限公司副总经理。

李方强：男，1957 年 5 月出生，大专毕业，中共党员，经济师。曾任贵州赤水天然气化肥厂供应科副科长，供销公司副经理，贵州赤天化集团有限责任公司供销公司经理，贵州赤天化股份有限公司销售公司经理。

现任贵州赤天化股份有限公司副总经理。

汪启富：男，1965 年 11 月出生，大学毕业，中共党员，工程师。曾任贵州赤天化集团有限责任公司值班调度长、生产调度处副处长，贵州赤天化股份有限公司生产调度处处长。

现任贵州赤天化股份有限公司副总经理。

方洪海：男，1963 年 4 月出生，党校研究生毕业，中共党员，经济师。曾任贵州赤水天然气化肥厂团委副书记、销售科副科长；贵州赤天化股份有限公司销售公司党支部副书记、副经理，贵州赤天化股份有限公司总经理助理；贵州天安药业股份有限公司总经理；赤水市科德生物有限责任公司董事长。

现任贵州赤天化股份有限公司副总经理；贵州天安药业股份有限公司董事长、党支部书记；贵州康心药业有限公司董事长。

杨呈祥：男，1961 年 7 月出生，大学毕业，中共党员，法律顾问，助理经济师。曾任贵州赤天化集团有限责任公司转换经营机制办公室副主任；贵州赤天化股份有限公司董事会秘书兼办公室主任、党支部书记。

现任贵州赤天化股份有限公司副总经理、董事会秘书；贵州天福化工有限责任公司董事；贵州金赤化工有限责任公司董事。

（二）现任董事、监事、高级管理人员兼职情况

现任董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位任职或兼职情况如下：

1、在股东单位任职或兼职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
郑才友	赤天化集团	董事长、党委书记	是
席家忠	赤天化集团	董事、总经理、党委委员	是
田 勇	赤天化集团	董事、副总经理、党委委员	否
王贵昌	赤天化集团	董事、副总经理、党委委员	否
李欣雁	赤天化集团	董事、副总经理、党委委员	否
袁远镇	赤天化集团	董事、党委委员	否
梁 宁	赤天化集团	党委组织部部长、人力资源部部长	是
宋发明	赤天化集团	工会副主席	否

2、在其他单位任职或兼职情况

姓名	其他单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
郑才友	贵州赤天化纸业股份有限公司	董事长	否
	东莞市天达实业发展公司	董事长	否
	北京天富投资管理有限公司	董事长	否
席家忠	贵州赤天化纸业股份有限公司	董事	否
田 勇	贵州赤天化纸业股份有限公司	董事、总经理、党委书记	是
王贵昌 [注]	贵州天福化工有限责任公司	董事、总经理、党委书记	是
	贵州金赤化工有限责任公司	董事	否
李欣雁	贵州金赤化工有限责任公司	董事长、党委书记	是
	贵州天福化工有限责任公司	董事	否
袁远镇	贵州金赤化工有限责任公司	董事	否
	贵州天福化工有限责任公司	董事	否
顾宗勤	中国石油和化学工业规划院	院长	是
	中国石油和化学工业协会	副会长	否
	湖北兴发化工集团股份有限公司	独立董事	是
	陕西兴化化学股份有限公司	独立董事	是
刘志德	贵州正方会计师事务所	业务总监	是
	贵州省老龄产业协会	副会长	否

张建华	中国贵州茅台酒厂有限责任公司	外部董事	是
	贵州大学	客座教授	否
	上海贵州商会	顾问	否
张学明	贵阳大鸿实业公司	董事	否
	贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司	董事	否
	遵义华美塑料包装有限公司	董事	否
	北京天富投资管理有限公司	董事	否
	贵州赤天化纸业股份有限公司	监事	否
	贵州金赤化工有限责任公司	监事	否
	贵州天福化工有限责任公司	总会计师	是
梁 宁	贵州赤天化纸业股份有限公司	监事	否
方洪海	贵州天安药业股份有限公司	董事长、党支部书记	否
	贵州康心药业有限公司	董事长	否
杨呈祥	贵州天福化工有限责任公司	董事	否
	贵州金赤化工有限责任公司	董事	否

注：公司承诺，天福化工项目建成投产生正常后，王贵昌先生将辞去天福化工总经理职务。

（三）现任董事、监事、高级管理人员薪酬情况

现任公司董事、监事及高级管理人员 2008 年薪酬情况如下：

序号	姓名	职 务	2008 年度税前报酬总额（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬
1	郑才友	董事长	0	是
2	席家忠	董事	0	是
3	田 勇	董事	0	是
4	王贵昌	董事	0	是
5	李欣雁	董事	0	是
6	袁远镇	董事、总经理	27.8	否
7	顾宗勤	独立董事	3	否

8	刘志德	独立董事	3	否
9	张学明	监事会主席	0	是
10	梁 宁	监事	6.02	否
11	宋发明	监事	0	是
12	何建中	副总经理	26.6	否
13	李方强	副总经理	26.6	否
14	杨呈祥	董事会秘书、副总经理	26.6	否
15	汪启富	副总经理	26.6	否
16	方洪海	副总经理	0	是
合 计			146.22	

（四）现任董事、监事、高级管理人员持有公司股份情况

截至 2009 年 6 月 30 日，现任董事、监事、高级管理人员未持有公司股份。

（五）管理层的股权激励情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司尚未实施管理层股权激励计划。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）基本情况

公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间不存在同业竞争。

1、控股股东

赤天化集团的经营范围为：生产和销售尿素、合成氨、双氧水、烟用聚丙烯丝束、吗啉等化工产品及相关技术的进出口业务；技术开发、机械加工制作和设备安装维修；商贸，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、零配件及相关技术的进出口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务；房屋、土地租赁；钙镁磷肥、复混肥料、磷酸二铵、磷酸一铵；浆板及纸品的进出口业务；制浆造纸原辅材料；机、电、仪设备、零配件及相关技术的进出口业务；化工、制浆造纸机、电、仪设备及相关技术的进口的代理业务。

控股股东赤天化集团与本公司不存在同业竞争。

2、控股股东控制的企业

赤天化集团子公司贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司注册资本为 1,980 万元，赤天化集团持有其 71%的股权。该公司年产 15 万吨烤烟专用复合肥、复混肥，主要通过遵义市烟草分公司进行专门销售。

赤天化集团子公司贵州天峰化工有限责任公司注册资本 3,297 万元，赤天化集团持有其 100%股权。该公司年产磷铵 10 万吨（可生产粉状、粒状磷酸一铵、粒状磷酸二铵），磷肥 25 万吨、复混肥 10 万吨，硫酸 16 万吨、普钙 5 万吨。

尽管上述两家公司生产的产品主要都为化肥，但其功能用途及细分市场与本公司的化肥产品——尿素不同，因此上述两家公司与本公司不构成同业竞争。控股股东控制的其他企业与本公司也不存在同业竞争。

3、实际控制人控制的企业（除赤天化集团外）

公司的实际控制人为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会，公司与实际控制人控制的企业也不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的安排及有关承诺

截至目前，赤天化控股股东赤天化集团及其控制的公司（除赤天化之外）均未生产、开发任何与赤天化及其下属子公司生产的产品构成竞争或可能竞争的产品，未直接或间接经营任何与赤天化及下属子公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也未参与投资任何与赤天化及其下属子公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

公司首次公开发行股票及上市时，公司控股股东赤天化集团出具了避免同业竞争的承诺函；公司 2007 年度发行可转换公司债券时，公司控股股东赤天化集团再次出具了避免同业竞争的承诺函，赤天化集团及其全资、控股子公司均未从事与本公司相同或相似的业务，不存在同业竞争，今后也不会与本公司进行同业竞争；本次增发，公司控股股东赤天化集团再次出具了避免同业竞争的承诺函。

公司控股股东赤天化集团严格履行了上述承诺。

（三）独立董事对公司同业竞争情况的意见

公司独立董事根据相关法律法规及《公司章程》的规定，对公司实际控制人、控股股东及其控制的其他企业，与公司同业竞争的情况和避免同业竞争的有关措施的核查，作出如下独立意见：

1、公司实际控制人为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会，其与公司不存在同业竞争的情形。

2、公司控股股东贵州赤天化集团有限责任公司及其控制的其他企业所开展的业务，与公司及控股子公司的经营业务，均不构成竞争。

3、根据公司控股股东出具的避免同业竞争的承诺文件，以及控股股东对该承诺的履行情况，我们认为，公司控股股东严格履行避免同业竞争的承诺，其所采取的避免同业竞争的措施合法、有效。

二、关联交易

（一）关联方关系

根据《公司法》及《企业会计准则》的规定，报告期内公司的关联方情况如下：

关联方名称	注册地址	经营范围	与公司关系	法定代表人
1、存在控制关系的关联方				
贵州赤天化集团有限责任公司	贵阳市	生产和销售尿素、合成氨、双氧水、烟用聚丙烯丝束、吗啉等化工产品等各类塑料制品等	母公司	郑才友
贵州金赤化工有限责任公司	遵义市	生产、经营合成氨、尿素、甲醇等化工产品及其深加工产品等	全资子公司	李欣雁
贵州天安药业股份有限公司	贵阳市	生产、销售片剂、胶囊剂、羟苯磺酸钙（原料）等	控股子公司	方洪海
贵州天福化工有限责任公司	福州市	生产、经营化工产品（不含化学危险品）、机电产品及相关技术的进出口业务	控股子公司	王江平
赤水市科德生物有限责任公司	赤水市	生物产品科研、中试、生产、销售等	控股子公司	方洪海
2、不存在控制关系的关联方				
纸业公司	贵阳市	纸浆、纸和纸制品的生产、销售等	受同一母公司控制	郑才友
天福服务公司	赤水市	生产经营各类食品、饮料、饮食、副食品、纯净水、化工产品、物业管理等	受同一母公司控制	邵金翅
天阳公司	赤水市	生产销售双氧水、化工产品、销售天然气等	受同一母公司控制	陈永嘉
天永公司	赤水市	危险货物运输及修理等	受同一母公司控制	戴选忠
贵州大隆电子有限公司	赤水市	生产、销售片式电感器系列产品	受同一母公司控制	吴力行
贵州赤天化纸业竹原料有限责任公司	赤水市	竹（苗）木（苗）资源的培育、管护、经营等	受同一母公司控制	田勇
贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司	遵义市	复合肥、复混肥及原辅料、化工原料（不含危险品）、塑料制品、有机-无机复混肥料	受同一母公司控制	刘燎宇

（二）关联交易情况

1、经常性关联交易

(1) 采购物资

关联方	交易内容	2009 年 1—6 月			2008 年		
		交易金额 (元)	占当期营 业成本比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营 业成本比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)
天阳公司	购原材料				7,233,199.68	1.05	1.95
	购双氧水	371,000.00	0.10	100.00	1,322,000.00	0.19	100.00
纸业公司	购蒸汽	7,441,200.00	2.09	100.00	44,999,999.88	6.52	100.00
贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司	购复混肥	4,956,765.83	1.39	100.00			
合计		12,768,965.83	3.58		53,555,199.56	7.76	

续表

关联方	交易内容	2007 年			2006 年		
		交易金额 (元)	占当期营 业成本比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营 业成本比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)
天阳公司	购原材料	10,730,000.00	1.58	2.74	8,970,000.00	1.40	2.49
	购双氧水	1,350,496.59	0.20	100.00	977,695.49	0.15	100.00
纸业公司	购蒸汽						
贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司	购复混肥						
合计		12,080,496.59	1.78		9,947,695.49	1.55	

本公司首次公开发行时，赤天化集团保留了部分合成氨相关经营性资产，未将其置入上市公司，公司在收购该部分资产前与赤天化集团之间存在金额较大的经常性关联交易，2005 年公司向赤天化集团经营性采购金额 18,286.93 万元。为了有效地完善赤天化的独立性，减少关联交易，2005 年 10 月公司收购了赤天化集团合成氨等相关经营性资产，收购完成后，公司已不再向赤天化集团采购相关物资，与收购该资产前的关联方采购幅度相比，公司近三年向关联方采购原材料

的比例已大幅度下降。

报告期内，2008 年公司因向纸业公司采购蒸汽导致关联交易额较 2007 年上升 343.32%。2008 年公司天然气气量缺口为 13,085.25 万立方米，减少尿素产量 16.36 万吨，占当期实际产量的 27.21%。为增产增收，公司多途径、多渠道寻求天然气资源，以增加尿素产量。向纸业公司购买蒸汽，减少了公司用天然气生产蒸汽的天然气用量，是公司解决天然气供应紧张的措施之一。

2009 年，公司向贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司定向购销复混肥，主要是为开辟多元肥料方面的市场，目前公司管理层正在研究采取相关措施来消除该项关联交易。

以上关联采购的定价原则为，在参考市场价格的基础上，综合考虑供应方的人工成本、物料消耗、运行费用等确定。

（2）销售物资

关联方	2009 年 1—6 月			2008 年		
	交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)
赤天化集团	1,979,100.71	0.32	12.2	3,147,615.94	0.27	21.94
天阳公司	6,498,720.43	1.06	23.12	3,308,222.08	0.29	23.06
天福服务公司	15,067.26	0.00	7.01	60,988.41	0.01	0.42
天永公司	2,606,323.62	0.43	16.42	628,031.73	0.05	4.37
纸业公司	2,649,362.54	0.43	8.30	3,949,804.02	0.34	27.53
贵州大隆电子有限公司						
贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司	417,746.00	0.07	6.48			
合计	14,166,320.56	2.31		11,094,662.18	0.96	

续表

关联方	2007 年			2006 年		
	交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)
赤天化集团	504,135.99	0.05	4.29	1,406,513.51	0.14	32.34

天阳公司	1,740,702.99	0.16	14.81	659,835.81	0.07	15.19
天福服务公司	52,175.07	0.00	0.44	158,279.06	0.02	3.64
天永公司	499,826.53	0.04	4.25	315,845.51	0.03	7.27
纸业公司	3,978,844.86	0.36	33.86	2,557,407.73	0.25	58.87
贵州大隆电子有限公司				43,484.91	0.00	1.00
贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司						
合计	6,775,685.44	0.61		5,141,366.53	0.51	

公司向关联方销售物资，按市场定价，金额较小，比例较低，不影响公司的业务独立性。

(3) 接受劳务

关联方	交易内容	2009 年 1—6 月		2008 年	
		交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)
天永公司	运输劳务	4,616,112.50	100.00	9,549,756.99	14.72
合计		4,616,112.50		9,549,756.99	

续表

关联方	交易内容	2007 年		2006 年	
		交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)
天永公司	运输劳务	11,837,000.00	75.50	8,810,000.00	61.72
合计		11,837,000.00		8,810,000.00	

以上服务的定价原则为，在参考市场价格的基础上，综合考虑服务提供方的人工成本、物料消耗、运行费用（包括服务设施的维护费用）等确定。

(4) 提供劳务

关联方	2009 年 1—6 月			2008 年		
	交易金额 (元)	占当期营业收入比重 (%)	占当期同类交易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营业收入比重 (%)	占当期同类交易的比重 (%)
赤天化集团				3,802.59	0.00	0.65

天阳公司	58,271.07	0.01	1.1	263,683.20	0.02	45.67
天福服务公司						
天永公司				670.41	0.00	0.11
纸业公司				334.5	0.00	0.05
贵州大隆电子有限公司						
合计	58,271.07	0.01		268,490.70	0.02	

续表

关联方	2007 年			2006 年		
	交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同类 交易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同类 交易的比重 (%)
赤天化集团	256,554.74	0.02	27.02	290,273.98	0.03	39.17
天阳公司	267,204.75	0.02	28.14	285,453.55	0.03	38.51
天福服务公司	203.23	0.00	0.02	3,716.36	0.00	0.50
天永公司	1,345.28	0.00	0.14	2,692.01	0.00	0.36
纸业公司	91,357.28	0.01	9.62	208,718.11	0.02	29.16
贵州大隆电子有限公司				6,622.05	0.00	0.89
合计	616,665.28	0.05		797,476.06	0.08	

(5) 资产租入

关联方	交易 内容	2009 年 1—6 月		2008 年	
		交易金额 (元)	占当期同类交 易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期同类交 易的比重 (%)
赤天化集团	支付租赁 土地租金	2,400,000.00	100.00	4,330,000.00	100.00
	支付租赁 房屋租金	1,342,800.00	100.00		
合计		3,742,800.00		4,330,000.00	

续表

关联方	交易	2007 年	2006 年
-----	----	--------	--------

		交易金额 (元)	占当期同类交 易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期同类交 易的比重 (%)
赤天化集团	支付租赁 土地租金	1,715,500.00	100.00	1,715,500.00	100.00
	支付租赁 房屋租金				
合计		1,715,500.00		1,715,500.00	

1998 年 9 月 1 日，公司与赤天化集团签订了《土地使用权租赁合同》，赤天化集团将其拥有的 16.5 万平方米土地使用权按年租金 64.35 万元租赁给公司，租赁年限为 15 年。定价政策参照市场价格进行定价。

因公司收购赤天化集团合成氨相关资产，2005 年 9 月 8 日，公司与赤天化集团签订了《土地使用权租赁协议》，赤天化集团将所拥有的 26.8 万平方米土地使用权按年租金 107.20 万元租赁给公司，租赁年限为 2 年。定价政策参照市场价格进行。

2008 年 3 月 28 日，公司与赤天化集团续签《土地使用权租赁协议》，赤天化集团将公司 2005 年向其收购的合成氨相关资产附着的 43.3 万平方米的土地使用权按年租金 433 万元租赁给公司，租赁年限为 3 年，从 2008 年 1 月 1 日开始执行。该定价政策参照市场价格进行定价。公司与赤天化集团于 1998 年 9 月签订的《土地使用权租赁合同》同时废止。

2009 年 4 月 16 日，发行人与赤天化集团签订《房屋租赁合同》，赤天化集团将所属部分房产出租给赤天化使用，出租的房屋面积共计约 11,403 平方米，年租金 268.6 万元，合同有效期 2 年。

(6) 资产出租

关联方	交易 内容	2009 年 1—6 月			2008 年		
		交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营 业收入比 重 (%)	占当期同 类交易的 比重 (%)
天阳公司	收取商 标使用费	0.00	0.00	0.00	5,000.00	0.00	50.00
合计		0.00	0.00		5,000.00	0.00	

续表

关联方	交易内容	2007 年			2006 年		
		交易金额 (元)	占当期营业收入比重 (%)	占当期同类交易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期营业收入比重 (%)	占当期同类交易的比重 (%)
天阳公司	收取商标使用费	5,000.00	0.00	50.00	5,000.00	0.00	50.00
合计		5,000.00	0.00		5,000.00	0.00	

(7) 接受综合服务

关联方	交易内容	2009 年 1—6 月		2008 年	
		交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)
赤天化集团	职工福利、工会活动、文娱康乐、医疗、卫生服务费	7,280,000	100.00	11,000,000.00	100.00
	员工教育培训服务	2,800,000	100.00	4,000,000.00	100.00
	子女入托、入学服务	3,920,000	100.00	8,000,000.00	100.00
	设备维护、检修服务	14,000,000	100.00	35,000,000.00	100.00
天福服务公司	物业管理服务	284,733.00	100.00	1,900,000.00	100.00
合计		28,284,733.00		59,900,000.00	

续表

关联方	交易内容	2007 年		2006 年	
		交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)	交易金额 (元)	占当期同类交易的比重 (%)
赤天化集团	职工福利、工会活动、文娱康乐、医疗、卫生服务费	11,000,000.00	100.00	11,000,000.00	100.00
	员工教育培训服务	4,000,000.00	100.00	4,000,000.00	100.00
	子女入托、入学服务	8,000,000.00	100.00	8,000,000.00	100.00
	设备维护、检修服务	35,000,000.00	100.00	35,000,000.00	100.00
天福服务公司	物业管理服务	1,900,000.00	100.00	2,520,000.00	100.00
合计		59,900,000.00		60,520,000.00	

本公司首次公开发行时，赤天化集团保留了部分合成氨相关经营性资产，未将其置入上市公司，公司在收购该部分资产前与赤天化集团之间存在金额较大的经常性关联交易，2005 年公司向赤天化集团经营性采购金额 18,286.93 万元。为了有效地完善赤天化的独立性，减少关联交易，2005 年 10 月公司收购了赤天化集团合成氨等相关经营性资产，关联交易额大幅降低。

收购前，主要由赤天化集团负责向本公司提供尿素生产设备的检修和维护，本公司员工子女在幼儿园和子弟学校等的相关支出、员工教育培训服务以及部分职工福利、工会活动、文娱康乐、医疗、卫生服务等，该等费用已经包含在本公司支付给赤天化集团的合成氨加工费中。

由于化工行业的生产特点决定了赤天化的化工生产装置必须保证常年持续“安、稳、长、满、优”的运行状态，为了不影响公司的正常生产，在收购完成后，公司与赤天化集团签订了《综合服务协议》，由赤天化集团 24 小时向赤天化提供随叫随到的日常检修以及年度大检修劳务。同时，《综合服务协议》中还包括赤天化集团为本公司提供文娱康乐、医疗、卫生、员工教育培训、子女入托、入学等综合服务内容，其目的主要是为了提高员工素质，彻底解除赤天化员工的后顾之忧。

2006 年至 2008 年，赤天化向赤天化集团天福服务公司支付物业管理/服务费分别为 252 万元、190 万元和 190 万元，内容包括：生产一线员工餐饮服务，非生产性公用房屋的管理和维修，非生产用电、用水、用气的计量、收费、仪表维护与维修，生产区、生活区的保洁、绿化、美化等。

以上服务的定价原则为，在参考市场价格的基础上，综合考虑服务提供方的人工成本、物料消耗、运行费用（包括服务设施的维护费用）等确定。

2、偶发性关联交易

（1）对外投资

①增资“贵州赤天化纸业股份有限公司”

2006 年 9 月 14 日，贵州赤天化纸业股份有限公司第一届五次董事会审议通过了《关于修改纸业公司<章程>的议案》，其中决定将注册资本由 38,000 万元

增加到 66,500 万元。纸业公司增资扩股后，公司投资额不变，仍为 18,000 万元，但持股比例减小，由 47.37%变动为 27.07%。

2008 年 8 月 29 日，公司第四届六次临时董事会会议审议并通过了《关于自筹资金 2400 万元参与贵州赤天化纸业股份有限公司增资扩股的议案》，同意公司与其控股股东赤天化集团及其全资子公司天阳公司以及其他公司共同参与纸业公司的增资扩股，其中，公司以自筹资金 2,400 万元参与纸业公司本次增资扩股，本次增资扩股完成后，公司持有纸业公司的股权比例为 27.02%。

②投资设立“贵州赤天化纸业竹原料有限公司”

经公司第三届九次临时董事会批准，同意公司与控股股东赤天化集团、贵州赤天化纸业股份有限公司和中国中项建控股集团共同投资设立贵州赤天化纸业竹原料有限公司。公司出资 840 万元，占该公司注册资本的 16.8%。经与其他发起人共同协商一致，公司将此项投资金额调整为 680 万元，占该公司注册资本的 13.6%。

贵州赤天化纸业竹原料有限公司于 2007 年 3 月 13 日在赤水市工商行政管理局办理了工商登记，并取得 5203811200286 号营业执照，该资本实收情况业经遵义开元会计师事务所审验，并出具了验资报告（遵开会验资字[2007]11 号）。

（2）借款

①2008 年 6 月，公司因受让贵州西电电力股份有限公司持有贵州金赤化工有限责任公司 50%股权的需要，同时为确保公司生产经营的正常进行，公司向赤天化集团借款 20,000 万元。上述交易发生时，未通过公司董事会及股东大会审议。2008 年 8 月 22 日，公司已归还该笔借款。

②为保证天福化工煤化工项目建设的顺利进行，经贵州天福化工有限责任公司 2008 年度第一次临时股东会决议通过，2008 年公司控股子公司天福化工向赤天化集团借入 3 亿元，赤天化集团因天福化工项目资金向银行借款发生的利息、手续费及相关费用全部由天福化工承担。

2008 年 8 月 1 日召开的公司第四届二次董事会会议审议通过了《关于控股子公司天福化工向集团公司申请借款的议案》，同意天福化工因工程建设需要向

赤天化集团借款 3 亿元，借款期限一年，借款利率不高于银行同期贷款利率。独立董事对该项关联交易发表了独立意见。

2008 年 8 月 20 日召开的公司 2008 年第三次临时股东大会审议通过了《关于控股子公司天福化工向集团公司申请借款的议案》。

3、关联方应收、应付款项余额（单位：人民币元）

关联方	交易内容	2009/6/30	2008/12/31	2007/12/31	2006/12/31
赤天化集团	其他应收款		3,050,000.00	193,388.61	
	其他应付款	314,897,178.99	300,000,000.00	874,920.55	660,365.11
赤天化纸业竹原料有限公司	其他应收款			18,968.04	
天阳公司	其他应收款				
	预付账款		1,500,000.00	3,385,000.00	
	其他应付款	128,650.00			
天福服务公司	其他应收款				
	其他应付款	270,000.00	24,769.41	376,425.45	630,171.05
天永公司	其他应付款	1,237,345.95		1,173,780.54	1,519,386.53
纸业公司	应收账款	30	30		
	其他应收款	305,533.24	2,211,728.63		
	预付账款	2,558,800.12	0.12		
贵州赤天化集团遵义大兴复肥有限责任公司	预付账款	5,805,504.00			
	应付账款	2,431,495.47			

根据信永中和会计师事务所有限责任公司出具的关于贵州赤天化股份有限公司 2006 年度《控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明》、中和正信会计师事务所有限公司出具的关于对贵州赤天化股份有限公司 2007 年度、2008 年度《控股股东及其他关联方资金占用情况的专项审核说明》，公司应收控股股东及其附属企业资金分别为-280.99 万元、117.22 万元、-29,326.30 万元。除 2008 年 12 月 31 日其他应付款 30,000.00 万元系公司控股子公司天福化工向赤天化集团的借款外，其余均系关联方之间的经营性往来而形成的正常跨期末结算往来款。

2009 年 6 月 30 日,公司应收控股股东及其附属企业资金为-31,029.48 万元。截至 2009 年 6 月 30 日,公司控股股东及其他关联方非经营性占用公司资金余额为零。

4、减少和避免关联交易的措施

公司自上市以来,本着切实维护投资者利益的原则,依据相关法规一直致力于关联交易的规范运作,并尽可能做到逐年减少关联交易。

(1) 公司 2005 年通过收购赤天化集团合成氨相关资产,在很大程度上减少了关联交易,保证了生产系统和资产的完整性。

(2) 由于上述措施,公司 2006 年至 2008 年经常性关联交易发生额 8,693.70 万元、9,293.03 万元和 13,870.31 万元,分别比 2005 年经常性关联交易发生额的 21,211.71 万元下降 59.01%、56.19%、34.61%; 上述数据说明公司减少关联交易的措施是有效的。

(3) 公司收购赤天化集团合成氨相关资产后,由赤天化集团为公司提供的综合服务,将随着赤天化集团“企业办社会”职能的逐步弱化以及公司逐步培育检修队伍等措施的实施而逐年减少。

(4) 公司将在适当的时机,通过收购赤天化集团相关资产进一步减少关联交易。

(5) 公司在《公司章程》、《关联交易管理办法》有关条文中对关联交易进行了必要的规范和约束:

①董事会审议关联交易事项时,关联董事应当回避表决,也不得代理其他董事行使表决权。关联董事回避后董事会不足法定人数时,应当由全体董事(含关联董事)将该等交易提交公司股东大会审议等程序性问题做出决议,由股东大会对该等交易做出相关决议。

②股东大会审议有关关联交易事项时,关联股东不应当参与投票表决,其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数;股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

③公司与关联自然人发生的金额在 100 万元(不含 100 万元)以下的关联交

易；单笔或累计标的在 300 万元以下，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以下的关联交易，由总经理办公会议决定并报董事会备案。

④公司与关联自然人发生的金额在 100 万元~300 万元之间的关联交易；单笔或累计标的在 300~3000 万元之间，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%~5%之间的关联交易（公司提供担保除外）；虽属于总经理有权决定的关联交易，但董事会、独立董事或监事会认为应当提交董事会审核的关联交易；股东大会特别授权董事会判断的关联交易，在股东大会因特殊事宜导致非正常运作，且基于公司整体利益，董事会可做出判断并实施交易的关联交易，需提交董事会审议。

⑤公司与关联自然人发生的金额在 300 万元(含 300 万元)以上的关联交易；单笔或累计标的超过 3000 万元（不含 3000 万元）以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易（公司提供担保、获赠现金资产除外）；虽属于总经理、董事会有权决策的关联交易，但独立董事或监事会认为应当提交股东大会审议的关联交易；属于董事会决策的关联交易，但董事会认为应提交股东大会审议或董事会因特殊事宜无法正常运作的关联交易，应提交公司股东大会审议。

⑥公司为关联人提供的担保,须经股东大会审议通过。

5、独立董事对关联交易的意见

2008 年 6 月，因公司受让贵州西电电力股份有限公司持有贵州金赤化工有限责任公司 50%股权的需要，同时为确保公司生产经营的正常进行，公司向贵州赤天化集团有限责任公司借款 20,000 万元。该项交易发生时未通过公司董事会及股东大会审议，独立董事也未对上述关联交易发表意见。

除上述事项外，公司独立董事认为，公司与关联方发生的关联交易有利于维持公司的正常生产经营，提高了资源的使用效率、避免了重复投资、降低了采购成本。

公司报告期内的重大关联交易均按照相关法规和《公司章程》、《董事会议事规则》、《股东大会议事规则》的规定，履行了必要的批准程序，并予以及时披露，相关的决策程序是合规有效的。

交易双方遵循自愿、平等、互利的原则，依法签定了相关协议，交易定价公平合理，符合公司及股东利益，不存在损害公司及其他非关联股东、特别是中小股东利益的情形。公司已通过资产收购等有效措施逐步减少与关联方的交易，使关联交易额大幅度降低。

第六节 财务会计信息

公司 2006 年度财务报告已经信永中和会计师事务所有限公司审计，信永中和会计师事务所有限公司出具了 XYZH/2006CDA1010 号标准无保留意见的审计报告；公司 2007 年度、2008 年度财务报告已经中和正信会计师事务所有限公司审计，中和正信会计师事务所有限公司分别出具了中和正信审字(2008)第 4-080 号和中和正信审字（2009）第 4-002 号标准无保留意见审计报告。

公司 2009 年半年度报告及第三季报告未经审计。

在本招股说明书中统一按照新企业会计准则编制披露 2009 年第三季度、2009 年半年度、2008 年度、2007 年度和 2006 年度财务报表。

公司公开披露的 2009 年半年度报告，按照《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》对 2009 年期初数进行了追溯调整。公司 2008 年度财务报告中，2007 年度财务数据按财政部《关于做好执行会计准则企业 2008 年年报工作的通知》（财会函[2008]60 号）要求进行了追溯调整，并进行了公开披露。公司 2007 年度财务报告中，2006 年度财务报告按新企业会计准则口径编制的财务数据已进行了公开披露。

投资者若想详细了解公司财务会计信息，请阅读本招股说明书所附的财务报告和审计报告全文。

一、公司最近三年及一期财务报表

（一）最近三年财务报表

1、最近三年合并财务报表

合并资产负债表（资产部分）

单位：元

项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	710,719,076.34	730,543,141.28	687,974,139.21
交易性金融资产	100,000,000.00		
应收票据	20,577,085.98	29,650,000.00	49,819,660.00
应收账款	13,056,905.25	23,037,632.77	27,020,927.03
预付款项	1,045,796,067.41	405,112,317.40	19,177,430.37
应收利息			
应收股利			
其他应收款	23,396,006.13	16,914,248.31	21,355,346.68
存货	268,743,961.48	258,027,086.09	217,633,729.96
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	118,500.00		
流动资产合计	2,182,407,602.59	1,463,284,425.85	1,022,981,233.25
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	262,276,470.55	229,800,000.00	223,000,000.00
投资性房地产			
固定资产	320,722,003.74	341,228,822.77	386,008,439.84
在建工程	1,889,398,206.96	633,858,378.18	115,525,791.86
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	15,359,939.66	18,586,173.24	20,204,490.60
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	17,972,632.79	10,764,400.86	10,414,580.39
其他非流动资产			
非流动资产合计	2,505,729,253.70	1,234,237,775.05	755,153,302.69
资产总计	4,688,136,856.29	2,697,522,200.90	1,778,134,535.94

合并资产负债表（负债及股东权益部分）

单位：元

项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	537,000,000.00		
交易性金融负债			
应付票据	2,450,000.00	1,508,012.75	
应付账款	31,848,906.58	29,912,667.24	16,587,332.49
预收款项	27,466,358.25	29,938,858.80	110,220,685.03
应付职工薪酬	95,983,172.12	81,170,727.63	80,875,777.53
应交税费	-914,594.66	12,947,377.45	24,495,995.02
应付利息			
应付股利			
其他应付款	886,215,564.76	227,092,439.76	143,114,722.42
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	1,580,049,407.05	382,570,083.63	375,294,512.49
非流动负债：			
长期借款	650,000,000.00		
应付债券	438,229,202.86	433,911,862.45	
长期应付款			
专项应付款		194,953.00	240,084.92
预计负债			
递延所得税负债	1,549,423.88	2,503,258.33	3,452,058.06
其他非流动负债	194,953.00		
非流动负债合计	1,089,973,579.74	436,610,073.78	3,692,142.98
负债合计	2,670,022,986.79	819,180,157.41	378,986,655.47
股东权益：			
股本	306,275,170.00	170,000,000.00	170,000,000.00
资本公积	409,195,741.08	488,144,655.50	468,090,765.50
减：库存股			
盈余公积	181,238,344.01	160,779,469.87	134,829,433.15
未分配利润	608,054,050.43	547,634,499.13	408,630,904.64
外币报表折算差额			
归属于母公司股东权益合计	1,504,763,305.52	1,366,558,624.50	1,181,551,103.29
少数股东权益	513,350,563.98	511,783,418.99	217,596,777.18
股东权益合计	2,018,113,869.50	1,878,342,043.49	1,399,147,880.47
负债和股东权益总计	4,688,136,856.29	2,697,522,200.90	1,778,134,535.94

合 并 利 润 表

单位：元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业总收入	1,148,163,743.59	1,113,692,840.50	1,008,513,423.90
其中：营业收入	1,148,163,743.59	1,113,692,840.50	1,008,513,423.90
二、营业总成本	952,407,070.97	879,031,884.89	795,137,091.34
其中：营业成本	690,060,468.24	680,778,990.52	642,314,371.23
营业税金及附加	606,318.75	1,107,120.77	813,832.04
销售费用	84,393,892.84	57,676,464.51	22,704,803.38
管理费用	153,275,759.18	139,225,207.19	136,171,538.10
财务费用	24,235,420.41	-2,102,907.27	-5,799,517.49
资产减值损失	-164,788.45	2,347,009.17	-1,067,935.92
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	902,070.55	4,225,000.00	195,000.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	196,658,743.17	238,885,955.61	213,571,332.56
加：营业外收入	26,668,788.88	120,458.30	237,565.48
减：营业外支出	1,449,802.61	3,529,186.79	9,554,442.91
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	221,877,729.44	235,477,227.12	204,254,455.13
减：所得税费用	53,490,357.54	34,560,394.10	32,140,334.41
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	168,387,371.90	200,916,833.02	172,114,120.72
归属于母公司股东的净利润	165,878,425.44	198,953,631.21	170,678,418.42
少数股东损益	2,508,946.46	1,963,201.81	1,435,702.30
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.54	1.17	1.00
（二）稀释每股收益	0.48	1.08	1.00

合 并 现 金 流 量 表

单位：元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
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	1,171,195,443.66	1,012,749,731.31	884,903,471.58
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	11,529,401.03	91,658,030.46	139,699,151.12
经营活动现金流入小计	1,182,724,844.69	1,104,407,761.77	1,024,602,622.70
购买商品、接受劳务支付的现金	584,899,602.47	601,325,387.60	550,936,417.46
支付给职工以及为职工支付的现金	121,134,577.77	128,728,419.21	142,401,641.05
支付的各项税费	83,387,286.49	49,404,731.35	36,100,606.06
支付其他与经营活动有关的现金	116,012,621.62	66,731,714.61	65,496,510.60
经营活动现金流出小计	905,434,088.35	846,190,252.77	794,935,175.17
经营活动产生的现金流量净额	277,290,756.34	258,217,509.00	229,667,447.53
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金	240,000.00	4,225,000.00	195,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	21,135.43	16,000.00	45,500.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	4,265,071.26		
投资活动现金流入小计	4,526,206.69	4,241,000.00	240,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,799,370,903.02	918,648,238.69	131,599,643.33
投资支付的现金	334,019,000.00		6,800,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	2,133,389,903.02	918,648,238.69	138,399,643.33
投资活动产生的现金流量净额	-2,128,863,696.33	-914,407,238.69	-138,159,143.33
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		734,400,000.00	
取得借款收到的现金	1,887,000,000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	1,722,269.90	135,291.76	
筹资活动现金流入小计	1,888,722,269.90	734,535,291.76	
偿还债务支付的现金			7,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	56,209,476.97	35,776,560.00	34,114,830.00
支付其他与筹资活动有关的现金	763,917.88		
筹资活动现金流出小计	56,973,394.85	35,776,560.00	41,114,830.00
筹资活动产生的现金流量净额	1,831,748,875.05	698,758,731.76	-41,114,830.00
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	-19,824,064.94	42,569,002.07	50,393,474.20
加：期初现金及现金等价物余额	730,543,141.28	687,974,139.21	637,580,665.01
六、期末现金及现金等价物余额	710,719,076.34	730,543,141.28	687,974,139.21

2008 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	547,634,499.13	511,783,418.99	1,878,342,043.49
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年年初余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	547,634,499.13	511,783,418.99	1,878,342,043.49
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	136,275,170.00	-78,948,914.42	20,458,874.14	60,419,551.30	1,567,144.99	139,771,826.01
（一）净利润				165,878,425.44	2,508,946.46	168,387,371.90
（二）直接计入股东权益的利得和损失					1,278,898.53	1,278,898.53
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. 与计入股东权益项目相关的所得税影响						
4. 其他					1,278,898.53	1,278,898.53
上述（一）				165,878,425.44	3,787,844.99	169,666,270.43

和（二）小计						
（三）股东投入和减少资本	275,170.00	6,051,085.58				6,326,255.58
1. 股东投入资本						
2. 股份支付计入股东权益的金额						
3. 其他	275,170.00	6,051,085.58				6,326,255.58
（四）利润分配			14,536,971.85	-99,536,971.85	-2,220,700.00	-87,220,700.00
1. 提取盈余公积			14,536,971.85	-14,536,971.85		
2. 对股东的分配				-85,000,000.00	-2,220,700.00	-87,220,700.00
3. 其他						
（五）股东权益内部结转	136,000,000.00	-85,000,000.00	5,921,902.29	-5,921,902.29		51,000,000.00
1. 资本公积转增股本	85,000,000.00	-85,000,000.00				
2. 盈余公积转增股本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他	51,000,000.00		5,921,902.29	-5,921,902.29		51,000,000.00
四、本期期末余额	306,275,170.00	409,195,741.08	181,238,344.01	608,054,050.43	513,350,563.98	2,018,113,869.50

2007 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	170,000,000.00	468,090,765.50	134,829,433.15	408,630,904.64	217,596,777.18	1,399,147,880.47
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	170,000,000.00	468,090,765.50	134,829,433.15	408,630,904.64	217,596,777.18	1,399,147,880.47
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）		20,053,890.00	25,950,036.72	139,003,594.49	294,186,641.81	479,194,163.02
（一）净利润				198,953,631.21	1,963,201.81	200,916,833.02
（二）直接计入股东权益的利得和损失						
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. 与计入股东权益项目相关的所得税影响						
4. 其他						
上述（一）和（二）				198,953,631.21	1,963,201.81	200,916,833.02

小计						
(三) 股东投入和减少资本		20,053,890.00			294,000,000.00	314,053,890.00
1. 股东投入资本					294,000,000.00	294,000,000.00
2. 股份支付计入股东权益的金额						
3. 其他		20,053,890.00				20,053,890.00
(四) 利润分配			19,202,981.62	-53,202,981.62	-1,776,560.00	-35,776,560.00
1. 提取盈余公积			19,202,981.62	-19,202,981.62		
2. 对股东的分配				-34,000,000.00	-1,776,560.00	-35,776,560.00
3. 其他						
(五) 股东权益内部结转			6,747,055.10	-6,747,055.10		
1. 资本公积转增股本						
2. 盈余公积转增股本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他			6,747,055.10	-6,747,055.10		
四、本期期末余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	547,634,499.13	511,783,418.99	1,878,342,043.49

2006 年度合并股东权益变动表

单位：元

项 目	归属于母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	170,000,000.00	468,090,765.50	117,168,772.60	277,175,090.45	196,000,000.00	1,228,434,628.55
加：会计政策变更			773,272.79	11,664,783.53	20,161,074.88	32,599,131.20
前期差错更正						
二、本年年初余额	170,000,000.00	468,090,765.50	117,942,045.39	288,839,873.98	216,161,074.88	1,261,033,759.75
三、本年增减变动金额			16,887,387.76	119,791,030.66	1,435,702.30	138,114,120.72
（一）净利润				170,678,418.42	1,435,702.30	172,114,120.72
（二）直接计入股东权益的利得和损失						
1、可供出售金额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、与计入股东权益项目相关的所得税影响						
4、其他						
上述（一）和（二）小计				170,678,418.42	1,435,702.30	172,114,120.72
（三）股东投入和减少资本						
1、股东投入资本						
2、股份支付计入股东权益的金额						
3、其他						
（四）利润分配			16,887,387.76	-50,887,387.76		-34,000,000.00
1、提取盈余公积			16,887,387.76	-16,887,387.76		
2、对股东的分配				-34,000,000.00		-34,000,000.00
3、其他						
（五）股东权益内部结转						
1、资本公积转增股本						
2、盈余公积转增股本						
3、盈余公积弥补亏损						
4、其他						
四、本年年末余额	170,000,000.00	468,090,765.50	134,829,433.15	408,630,904.64	217,596,777.18	1,399,147,880.47

2、最近三年母公司财务报表

母公司资产负债表（资产部分）

单位：元

项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	298,694,562.29	505,234,735.37	395,172,867.04
交易性金融资产			
应收票据	13,900,000.00	29,650,000.00	49,819,660.00
应收账款	3,464,246.48	12,187,359.86	14,690,975.94
预付款项	45,332,100.82	33,248,722.58	18,937,173.04
应收利息			
应收股利			
其他应收款	14,019,293.60	11,528,758.84	17,755,928.20
存货	249,140,655.90	253,461,521.32	212,325,260.87
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	624,550,859.09	845,311,097.97	708,701,865.09
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资	100,000,000.00		
长期应收款			
长期股权投资	1,803,176,470.55	960,700,000.00	447,900,000.00
投资性房地产			
固定资产	297,381,143.79	319,664,215.10	365,402,297.19
在建工程	8,912,482.44	24,044,732.94	4,269,654.86
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	4,013,596.51	6,030,221.74	6,172,956.34
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	17,972,632.79	10,764,400.86	10,414,580.39
其他非流动资产			
非流动资产合计	2,231,456,326.08	1,321,203,570.64	834,159,488.78
资产总计	2,856,007,185.17	2,166,514,668.61	1,542,861,353.87

母公司资产负债表（负债及股东权益部分）

单位：元

项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	537,000,000.00		
交易性金融负债			
应付票据	2,450,000.00	1,508,012.75	
应付账款	18,069,361.53	29,274,217.45	15,590,687.50
预收款项	21,527,924.03	27,657,049.11	106,977,186.23
应付职工薪酬	94,268,962.85	79,915,079.79	80,228,063.03
应交税费	-2,685,466.83	10,686,651.57	22,691,698.61
应付利息			
应付股利			
其他应付款	268,839,010.57	222,206,841.52	140,111,822.63
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	939,469,792.15	371,247,852.19	365,599,458.00
非流动负债：			
长期借款			
应付债券	438,229,202.86	433,911,862.45	
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债	740,220.63	1,482,958.58	2,220,661.81
其他非流动负债			
非流动负债合计	438,969,423.49	435,394,821.03	2,220,661.81
负债合计	1,378,439,215.64	806,642,673.22	367,820,119.81
股东权益：			
股本	306,275,170.00	170,000,000.00	170,000,000.00
资本公积	409,195,741.08	488,144,655.50	468,090,765.50
减：库存股			
盈余公积	181,238,344.01	160,779,469.87	134,829,433.15
未分配利润	580,858,714.44	540,947,870.02	402,121,035.41
外币报表折算差额			
股东权益合计	1,477,567,969.53	1,359,871,995.39	1,175,041,234.06
负债和股东权益合计	2,856,007,185.17	2,166,514,668.61	1,542,861,353.87

母 公 司 利 润 表

单位：元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	1,108,180,466.07	1,078,442,486.78	979,280,291.22
减：营业成本	679,280,978.89	669,254,168.37	633,023,948.16
营业税金及附加	107,583.30	727,645.60	394,440.68
销售费用	73,993,567.95	46,565,550.25	13,846,799.43
管理费用	143,898,723.37	132,580,592.32	129,839,174.86
财务费用	24,386,774.01	-2,003,746.78	-5,803,246.49
资产减值损失	-182,412.67	2,347,009.17	-1,464,413.00
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）			
投资收益（损失以“—”号填列）	3,681,370.55	6,448,440.00	195,000.00
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）	190,376,621.77	235,419,707.85	209,638,587.58
加：营业外收入	6,749,578.36	5,800.00	119,381.48
减：营业外支出	1,265,227.51	3,169,613.79	9,542,180.62
其中：非流动资产处置净损失			
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	195,860,972.62	232,255,894.06	200,215,788.44
减：所得税费用	50,491,254.06	33,479,022.73	31,341,910.82
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	145,369,718.56	198,776,871.33	168,873,877.62

母公司现金流量表

单位：元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
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	1,130,459,450.09	979,853,877.71	854,891,395.81
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	9,845,737.83	90,699,082.29	138,662,587.75
经营活动现金流入小计	1,140,305,187.92	1,070,552,960.00	993,553,983.56
购买商品、接受劳务支付的现金	560,085,592.78	592,667,015.31	544,076,312.32
支付给职工以及为职工支付的现金	117,530,608.17	126,183,337.29	139,528,401.18
支付的各项税费	75,180,129.12	43,895,490.28	30,008,997.49
支付其他与经营活动有关的现金	105,356,282.95	56,198,778.48	55,638,302.54
经营活动现金流出小计	858,152,613.02	818,944,621.36	769,252,013.53
经营活动产生的现金流量净额	282,152,574.90	251,608,338.64	224,301,970.03
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金	3,019,300.00	6,448,440.00	195,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	21,135.43	1,000.00	1,500.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	3,040,435.43	6,449,440.00	196,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,961,488.56	48,395,910.31	24,693,577.20
投资支付的现金	934,019,000.00	506,000,000.00	6,800,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	973,980,488.56	554,395,910.31	31,493,577.20
投资活动产生的现金流量净额	-970,940,053.13	-547,946,470.31	-31,297,077.20
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		440,400,000.00	
取得借款收到的现金	537,000,000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	537,000,000.00	440,400,000.00	
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	53,988,776.97	34,000,000.00	34,000,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	763,917.88		
筹资活动现金流出小计	54,752,694.85	34,000,000.00	34,000,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	482,247,305.15	406,400,000.00	-34,000,000.00
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	-206,540,173.08	110,061,868.33	159,004,892.83
加：期初现金及现金等价物余额	505,234,735.37	395,172,867.04	236,167,974.21
六、期末现金及现金等价物余额	298,694,562.29	505,234,735.37	395,172,867.04

2008 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	540,947,870.02	1,359,871,995.39
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	540,947,870.02	1,359,871,995.39
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	136,275,170.00	-78,948,914.42	20,458,874.14	39,910,844.42	117,695,974.14
(一) 净利润				145,369,718.56	145,369,718.56
(二) 直接计入股东权益的利得和损失					
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. 与计入股东权益项目相关的所得税影响					
4. 其他					
上述(一)和(二)小计				145,369,718.56	145,369,718.56
(三) 股东投入和减少资本	275,170.00	6,051,085.58			6,326,255.58
1. 股东投入资本					
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他	275,170.00	6,051,085.58			6,326,255.58
(四) 利润分配			14,536,971.85	-99,536,971.85	-85,000,000.00
1. 提取盈余公积			14,536,971.85	-14,536,971.85	
2. 对股东的分配				-85,000,000.00	-85,000,000.00
3. 其他					
(五) 股东权益内部结转	136,000,000.00	-85,000,000.00	5,921,902.29	-5,921,902.29	51,000,000.00
1. 资本公积转增股本	85,000,000.00	-85,000,000.00			
2. 盈余公积转增股本					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他	51,000,000.00		5,921,902.29	-5,921,902.29	51,000,000.00
四、本期期末余额	306,275,170.00	409,195,741.08	181,238,344.01	580,858,714.44	1,477,567,969.53

2007 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	170,000,000.00	468,090,765.50	134,829,433.15	402,121,035.41	1,175,041,234.06
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	170,000,000.00	468,090,765.50	134,829,433.15	402,121,035.41	1,175,041,234.06
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)		20,053,890.00	25,950,036.72	138,826,834.61	184,830,761.33
(一) 净利润				198,776,871.33	198,776,871.33
(二) 直接计入股东权益 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. 与计入股东权益项目 相关的所得税影响					
4. 其他					
上述(一)和(二)小计				198,776,871.33	198,776,871.33
(三) 股东投入和减少资 本		20,053,890.00			20,053,890.00
1. 股东投入资本					
2. 股份支付计入股东权 益的金额					
3. 其他		20,053,890.00			20,053,890.00
(四) 利润分配			19,202,981.62	-53,202,981.62	-34,000,000.00
1. 提取盈余公积			19,202,981.62	-19,202,981.62	
2. 对股东的分配				-34,000,000.00	-34,000,000.00
3. 其他					
(五) 股东权益内部结转			6,747,055.10	-6,747,055.10	
1. 资本公积转增股本					
2. 盈余公积转增股本					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他			6,747,055.10	-6,747,055.10	
四、本期期末余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	540,947,870.02	1,359,871,995.39

2006 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	170,000,000.00	468,090,765.50	117,168,772.60	277,175,090.45	1,032,434,628.55
加：会计政策变更			773,272.79	6,959,455.10	7,732,727.89
前期差错更正					
二、本年年初余额	170,000,000.00	468,090,765.50	117,942,045.39	284,134,545.55	1,040,167,356.44
三、本年增减变动金额			16,887,387.76	117,986,489.86	134,873,877.62
（一）净利润				168,873,877.62	168,873,877.62
（二）直接计入股东权益的利得和损失					
1、可供出售金额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、与计入股东权益项目相关的所得税影响					
4、其他					
上述（一）和（二）小计				168,873,877.62	168,873,877.62
（三）股东投入和减少资本					
1、股东投入资本					
2、股份支付计入股东权益的金额					
3、其他					
（四）利润分配			16,887,387.76	-50,887,387.76	-34,000,000.00
1、提取盈余公积			16,887,387.76	-16,887,387.76	
2、对股东的分配				-34,000,000.00	-34,000,000.00
3、其他					
（五）股东权益内部结转					
1、资本公积转增股本					
2、盈余公积转增股本					
3、盈余公积弥补亏损					
4、其他					
四、本年年末余额	170,000,000.00	468,090,765.50	134,829,433.15	402,121,035.41	1,175,041,234.06

(二) 最近一期财务报表

合并资产负债表（资产部分）

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2009 年 1 月 1 日[注]
流动资产：		
货币资金	3,735,561,826.57	710,719,076.34
交易性金融资产		100,000,000.00
应收票据	13,798,232.20	20,577,085.98
应收账款	21,476,097.90	13,056,905.25
预付款项	1,194,951,771.75	1,045,796,067.41
应收利息		
应收股利		
其他应收款	30,974,237.74	23,396,006.13
存货	140,114,380.71	268,743,961.48
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		118,500.00
流动资产合计	5,136,876,546.87	2,182,407,602.59
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	262,276,470.55	262,276,470.55
投资性房地产		
固定资产	293,327,791.96	320,722,003.74
在建工程	2,552,497,302.98	1,889,398,206.96
工程物资	8,178,104.29	
固定资产清理		
生产性生物资产		
无形资产	14,428,719.50	15,359,939.66
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	142,703.04	
递延所得税资产	10,773,363.75	17,972,632.79
其他非流动资产		
非流动资产合计	3,141,624,456.07	2,505,729,253.70
资产总计	8,278,501,002.94	4,688,136,856.29

注：2009 年期初数按《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》进行了追溯调整，未经审计。

合并资产负债表（负债及股东权益部分）

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2009 年 1 月 1 日[注]
流动负债：		
短期借款	696,000,000.00	537,000,000.00
交易性金融负债		
应付票据	3,687,500.00	2,450,000.00
应付账款	48,705,036.37	31,848,906.58
预收款项	136,656,506.86	27,466,358.25
应付职工薪酬	98,997,270.10	95,983,172.12
应交税费	-73,009,911.55	-2,814,938.27
应付利息		
应付股利		
其他应付款	652,249,119.39	886,215,564.76
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债	-1,257,597.18	
流动负债合计	1,562,027,923.99	1,578,149,063.44
非流动负债：		
长期借款	4,182,440,000.00	650,000,000.00
应付债券		438,229,202.86
长期应付款		
专项应付款		
预计负债	200,000.00	
递延所得税负债	1,549,423.88	1,549,423.88
其他非流动负债	194,953.00	194,953.00
非流动负债合计	4,184,384,376.88	1,089,973,579.74
负债合计	5,746,412,300.87	2,668,122,643.18
股东权益：		
股本	369,095,468.00	306,275,170.00
资本公积	772,459,915.94	409,195,741.08
减：库存股		
专项储备	15,348,957.39	12,668,957.39
盈余公积	180,441,423.51	167,492,525.24
未分配利润	682,211,456.82	611,031,255.42
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	2,019,557,221.66	1,506,663,649.13
少数股东权益	512,531,480.41	513,350,563.98
股东权益合计	2,532,088,702.07	2,020,014,213.11
负债和股东权益合计	8,278,501,002.94	4,688,136,856.29

注：2009 年期初数按《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》进行了追溯调整，未经审计。

母公司资产负债表（资产部分）

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2009 年 1 月 1 日[注]
流动资产：		
货币资金	326,188,595.57	298,694,562.29
交易性金融资产		
应收票据	5,000,000.00	13,900,000.00
应收账款	11,740,256.82	3,464,246.48
预付款项	52,702,094.03	45,332,100.82
应收利息		
应收股利		
其他应收款	13,181,645.67	14,019,293.60
存货	117,959,352.90	249,140,655.90
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	526,771,944.99	624,550,859.09
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		100,000,000.00
长期应收款		
长期股权投资	2,103,176,470.55	1,803,176,470.55
投资性房地产		
固定资产	269,048,265.46	297,381,143.79
在建工程	35,112,263.88	8,912,482.44
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	3,759,174.13	4,013,596.51
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	10,773,363.75	17,972,632.79
其他非流动资产		
非流动资产合计	2,421,869,537.77	2,231,456,326.08
资产总计	2,948,641,482.76	2,856,007,185.17

注：2009 年期初数按《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》进行了追溯调整，未经审计。

母公司资产负债表（负债及股东权益部分）

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2009 年 1 月 1 日[注]
流动负债：		
短期借款	696,000,000.00	537,000,000.00
交易性金融负债		
应付票据	3,687,500.00	2,450,000.00
应付账款	14,728,351.63	18,069,361.53
预收款项	128,722,818.96	21,527,924.03
应付职工薪酬	97,486,669.22	94,268,962.85
应交税费	-17,299,075.93	-4,585,810.44
应付利息		
应付股利		
其他应付款	28,025,753.95	268,839,010.57
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债	-1,257,597.18	
流动负债合计	950,094,420.65	937,569,448.54
非流动负债：		
长期借款		
应付债券		438,229,202.86
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债	740,220.63	740,220.63
其他非流动负债		
非流动负债合计	740,220.63	438,969,423.49
负债合计	950,834,641.28	1,376,538,872.03
股东权益：		
股本	369,095,468.00	306,275,170.00
资本公积	772,459,915.94	409,195,741.08
减：库存股		
专项储备	15,348,957.39	12,668,957.39
盈余公积	180,441,423.51	167,492,525.24
未分配利润	660,461,076.64	583,835,919.43
外币报表折算差额		
股东权益合计	1,997,806,841.48	1,479,468,313.14
负债和股东权益合计	2,948,641,482.76	2,856,007,185.17

注：2009 年期初数按《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》进行了追溯调整，未经审计。

合 并 利 润 表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
一、营业总收入	611,773,308.87	656,224,639.66
其中：营业收入	611,773,308.87	656,224,639.66
二、营业总成本	488,082,188.18	517,267,869.13
其中：营业成本	356,840,782.76	412,573,951.61
营业税金及附加	1,049,612.84	251,337.69
销售费用	25,132,635.60	41,499,994.27
管理费用	86,020,226.72	63,272,309.70
财务费用	19,048,930.26	-287,215.14
资产减值损失	-10,000.00	-42,509.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
投资收益（损失以“－”号填列）		240,000.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	123,691,120.69	139,196,770.53
加：营业外收入	3,821,120.00	11,241,072.24
减：营业外支出	1,898,982.27	452,322.51
其中：非流动资产处置净损失	1,898,982.27	
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	125,613,258.42	149,985,520.26
减：所得税费用	19,693,328.24	36,520,094.38
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	105,919,930.18	113,465,425.88
归属于母公司所有者的净利润	103,630,033.75	112,283,189.00
少数股东损益	2,289,896.43	1,182,236.88
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.327	0.367
（二）稀释每股收益	0.272	0.332

母 公 司 利 润 表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
一、营业收入	587,880,187.41	639,225,106.57
减：营业成本	349,217,922.14	408,374,350.85
营业税金及附加	765,463.21	43,426.52
销售费用	18,779,293.23	36,035,516.26
管理费用	80,463,240.96	59,295,310.74
财务费用	19,143,361.58	-171,432.25
资产减值损失	-10,000.00	-42,509.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
投资收益（损失以“－”号填列）	7,637,520.00	3,019,300.00
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）	127,158,426.29	138,709,743.45
加：营业外收入	3,784,520	6,542,466.98
减：营业外支出	1,898,982.27	270,018.51
其中：非流动资产处置净损失	1,898,982.27	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	129,043,964.02	144,982,191.92
减：所得税费用	18,772,941.61	35,490,722.99
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	110,271,022.41	109,491,468.93

合 并 现 金 流 量 表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
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	472,365,439.63	571,374,695.26
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	10,110,138.37	7,088,094.59
经营活动现金流入小计	482,475,578.00	578,462,789.85
购买商品、接受劳务支付的现金	197,991,022.10	239,078,541.87
支付给职工以及为职工支付的现金	50,530,001.35	47,992,213.50
支付的各项税费	16,058,104.41	39,600,798.21
支付其他与经营活动有关的现金	53,428,168.36	46,999,562.94
经营活动现金流出小计	318,007,296.22	373,671,116.52
经营活动产生的现金流量净额	164,468,281.78	204,791,673.33
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	100,012,328.77	
取得投资收益收到的现金		240,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	321,554.27	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	100,333,883.04	240,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	806,660,077.03	529,569,495.49
投资支付的现金		260,019,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	806,660,077.03	789,588,495.49
投资活动产生的现金流量净额	-706,326,193.99	-789,348,495.49
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	3,978,440,000.00	687,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3,689,139.62	857,607.10
筹资活动现金流入小计	3,982,129,139.62	687,857,607.10
偿还债务支付的现金	299,144,730.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	116,283,747.18	36,407,450.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	3,108,980.00	2,220,700.00
支付其他与筹资活动有关的现金		763,917.88
筹资活动现金流出小计	415,428,477.18	37,171,367.88
筹资活动产生的现金流量净额	3,566,700,662.44	650,686,239.22
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	3,024,842,750.23	66,129,417.06
加：期初现金及现金等价物余额	710,719,076.34	730,543,141.28

六、期末现金及现金等价物余额	3,735,561,826.57	796,672,558.34
----------------	------------------	----------------

母 公 司 现 金 流 量 表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
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	446,760,639.63	553,246,680.59
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	9,974,735.46	6,369,998.48
经营活动现金流入小计	456,735,375.09	559,616,679.07
购买商品、接受劳务支付的现金	186,398,657.76	234,894,363.84
支付给职工以及为职工支付的现金	47,918,370.01	46,437,763.97
支付的各项税费	12,344,230.46	36,273,976.00
支付其他与经营活动有关的现金	45,957,049.11	41,841,421.42
经营活动现金流出小计	292,618,307.34	359,447,525.23
经营活动产生的现金流量净额	164,117,067.75	200,169,153.84
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金	7,637,520.00	3,019,300.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7,205.58	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	7,644,725.58	3,019,300.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	37,792,098.30	31,445,571.13
投资支付的现金	200,000,000.00	760,019,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	237,792,098.30	791,464,571.13
投资活动产生的现金流量净额	-230,147,372.72	-788,445,271.13
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	446,000,000.00	337,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	446,000,000.00	337,000,000.00
偿还债务支付的现金	299,144,730.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	53,330,931.75	34,186,750.00
支付其他与筹资活动有关的现金		763,917.88
筹资活动现金流出小计	352,475,661.75	34,950,667.88
筹资活动产生的现金流量净额	93,524,338.25	302,049,332.12
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	27,494,033.28	-286,226,785.17
加：期初现金及现金等价物余额	298,694,562.29	505,234,735.37
六、期末现金及现金等价物余额	326,188,595.57	219,007,950.20

合 并 股 东 权 益 变 动 表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	306,275,170.00	409,195,741.08	181,238,344.01	608,054,050.43		513,350,563.98	2,018,113,869.50
加：会计政策变更			-13,745,818.77	2,977,204.99	12,668,957.39		1,900,343.61
二、本年初余额	306,275,170.00	409,195,741.08	167,492,525.24	611,031,255.42	12,668,957.39	513,350,563.98	2,020,014,213.11
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	62,820,298.00	363,264,174.86	12,948,898.27	71,180,201.40	2,680,000.00	-819,083.57	512,074,488.96
（一）净利润				103,630,033.75		2,289,896.43	105,919,930.18
（二）直接计入股东权益的利得和损失					2,680,000.00		2,680,000.00
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．与计入股东权益项目相关的所得税影响							
4．其他					2,680,000.00		2,680,000.00
上述（一）和（二）小计				103,630,033.75	2,680,000.00	2,289,896.43	108,599,930.18

(三) 股东投入和减少资本	62,820,298.00	363,264,174.86					426,084,472.86
1. 股东投入资本							
2. 股份支付计入股东权益的金额							
3. 其他	62,820,298.00	363,264,174.86					426,084,472.86
(四) 利润分配			12,948,898.27	-32,449,832.35		-3,108,980.00	-22,609,914.08
1. 提取盈余公积			11,027,102.25	-11,027,102.25			
2. 提取一般风险准备							
3. 对股东的分配				-32,715,658.10		-3,108,980.00	-35,824,638.10
4. 其他			1,921,796.02	11,292,928.00			13,214,724.02
(五) 股东权益内部结转							
1. 资本公积转增股本							
2. 盈余公积转增股本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	369,095,468.00	772,459,915.94	180,441,423.51	682,211,456.82	15,348,957.39	512,531,480.41	2,532,088,702.07

合并股东权益变动表(续)

单位：元

项目	2008 年 1-6 月[注]						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	547,634,499.13		511,783,418.99	1,878,342,043.49
加：会计政策变更			-7,320,554.78	1,585,557.95	6,747,055.10		1,012,058.27
二、本年初余额	170,000,000.00	488,144,655.50	153,458,915.09	549,220,057.08	6,747,055.10	511,783,418.99	1,879,354,101.76
三、本期增减变动金额 (减少以 “－”号填 列)	136,274,447.00	-64,334,920.59	10,949,146.89	17,143,289.14	2,207,186.36	-1,038,463.12	101,200,685.68
(一) 净利润				112,283,189.00		1,182,236.88	113,465,425.88
(二) 直接 计入股东权益的利得和 损失		14,525,678.44		809,247.03	2,207,186.36		17,542,111.83
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. 与计入股 东权益项目 相关的所得 税影响							
4. 其他		14,525,678.44		809,247.03	2,207,186.36		17,542,111.83
上述(一) 和(二)小 计		14,525,678.44		113,092,436.03	2,207,186.36	1,182,236.88	131,007,537.71
(三) 股东 投入和减少 资本	274,447.00	6,139,400.97					6,413,847.97

1. 股东投入资本							
2. 股份支付计入股东权益的金额							
3. 其他	274,447.00	6,139,400.97					6,413,847.97
(四) 利润分配	51,000,000.00		10,949,146.89	-95,949,146.89		-2,220,700.00	-36,220,700.00
1. 提取盈余公积			10,949,146.89	-10,949,146.89			
2. 提取一般风险准备							
3. 对股东的分配	51,000,000.00			-85,000,000.00		-2,220,700.00	-36,220,700.00
4. 其他							
(五) 股东权益内部结转	85,000,000.00	-85,000,000.00					
1. 资本公积转增股本	85,000,000.00	-85,000,000.00					
2. 盈余公积转增股本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	306,274,447.00	423,809,734.91	164,408,061.98	566,363,346.22	8,954,241.46	510,744,955.87	1,980,554,787.44

注：按《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》进行了追溯调整，未经审计。

母 公 司 股 东 权 益 变 动 表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月					
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其它	股东权益合计
一、上年年末余额	306,275,170.00	409,195,741.08	181,238,344.01	580,858,714.44		1,477,567,969.53
加：会计政策变更			-13,745,818.77	2,977,204.99	12,668,957.39	1,900,343.61
二、本年年初余额	306,275,170.00	409,195,741.08	167,492,525.24	583,835,919.43	12,668,957.39	1,479,468,313.14
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	62,820,298.00	363,264,174.86	12,948,898.27	76,625,157.21	2,680,000.00	518,338,528.34
(一) 净利润				110,271,022.41		110,271,022.41
(二) 直接计入股东权益的利得和损失					2,680,000.00	2,680,000.00
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. 与计入股东权益项目相关的所得税影响						
4. 其他					2,680,000.00	2,680,000.00
上述(一)和(二)小计				110,271,022.41	2,680,000.00	112,951,022.41
(三) 股东投入和减少资本	62,820,298.00	363,264,174.86				426,084,472.86
1. 股东投入资本						
2. 股份支付计入股东权益的金额						
3. 其他	62,820,298.00	363,264,174.86				426,084,472.86
(四) 利润分配			12,948,898.27	-33,645,865.20		-20,696,966.93
1. 提取盈余公积			11,027,102.25	-11,027,102.25		0
2. 对股东的分配				-32,715,658.10		-32,715,658.10
3. 其他			1,921,796.02	10,096,895.15		12,018,691.17
(五) 股东权益内部结转						
1. 资本公积转增股本						
2. 盈余公积转增股本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	369,095,468.00	772,459,915.94	180,441,423.51	660,461,076.64	15,348,957.39	1,997,806,841.48

母 公 司 股 东 权 益 变 动 表 (续)

单位：元

项目	2008 年 1-6 月[注]					
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其它	股东权益合计
一、上年年末余额	170,000,000.00	488,144,655.50	160,779,469.87	540,947,870.02		1,359,871,995.39
加：会计政策变更			-7,320,554.78	1,585,557.95	6,747,055.10	1,012,058.27
二、本年年初余额	170,000,000.00	488,144,655.50	153,458,915.09	542,533,427.97	6,747,055.10	1,360,884,053.66
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	136,274,447.00	-78,860,599.03	10,949,146.89	13,542,322.04	2,207,186.36	84,112,503.26
(一) 净利润				109,491,468.93		109,491,468.93
(二) 直接计入股东权益的利得和损失					2,207,186.36	2,207,186.36
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. 与计入股东权益项目相关的所得税影响						
4. 其他					2,207,186.36	2,207,186.36
上述(一)和(二)小计				109,491,468.93	2,207,186.36	111,698,655.29
(三) 股东投入和减少资本	274,447.00	6,139,400.97		0		6,413,847.97
1. 股东投入资本						
2. 股份支付计入股东权益的金额						
3. 其他	274,447.00	6,139,400.97				6,413,847.97
(四) 利润分配	51,000,000.00		10,949,146.89	-95,949,146.89		-34,000,000.00
1. 提取盈余公积			10,949,146.89	-10,949,146.89		0
2. 对股东的分配	51,000,000.00			-85,000,000.00		-34,000,000.00
3. 其他						
(五) 股东权益内部结转	85,000,000.00	-85,000,000.00				
1. 资本公积转增股本	85,000,000.00	-85,000,000.00				
2. 盈余公积转增股本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	306,274,447.00	409,284,056.47	164,408,061.98	556,075,750.01	8,954,241.46	1,444,996,556.92

注：按《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》进行了追溯调整，未经审计。

二、新旧会计准则差异调节表及差异调节过程

（一）2006 年度新旧会计准则股东权益差异调节表

单位：千元

项目	项目名称	2007 年报 披露数	2006 年报 原披露数	差异
	2006 年 12 月 31 日股东权益（原会计准则）	1,169,062	1,169,062	
1	长期股权投资差额	1,530	1,530	
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额			
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	1,530	1,530	
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产			
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等			
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿			
5	股份支付			
6	符合预计负债确认条件的重组义务			
7	企业合并			
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值			
	根据新准则计提的商誉减值准备			
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产			
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
10	金融工具分拆增加的收益			
11	衍生金融工具			
12	所得税	10,415	10,415	
13	少数股东权益	217,596	196,000	21,596
14	B 股、H 股等上市公司特别追溯调整			
15	其他	545	0	545
	2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）	1,399,148	1,377,007	22,141

1、2006 年 12 月 31 日股东权益（原会计准则）的金额取自公司按照原企业会计准则和《企业会计制度》编制的 2006 年 12 月 31 日合并财务报表。该报表已经信永中和会计师事务所审计，并于 2007 年 2 月 2 日出具了 XYZH/2006CDA1010 号标准无保留意见的审计报告。该报表相关的编制基础和主要会计政策参见本公司 2006 年度年度报告。

2007 年 1 月 1 日股东权益差异调节表与 2006 年度财务报告中披露的“新旧会计准则股东权益差异调节表”的差异已经中和正信会计师事务所审阅，

并在中和正信会计师事务所有限公司出具的保准无保留意见审计报告（中和正信审字[2008]第 4—080 号）中公开披露。

2、长期股权投资差额

按照新企业会计准则，在 2007 年 1 月 1 日，除了同一控制下企业合并产生以外的其他采用权益法核算的长期股权投资，存在股权投资贷方差额的，冲销贷方差额，调增留存收益 1,530 千元。

3、所得税

根据《企业会计准则第 18 号——所得税》和国家关于企业所得税的相关规定，2007 年 1 月 1 日可确认的递延所得税资产为 10,415 千元。递延所得税资产为因计提坏账准备、存货跌价准备及持有至到期金融资产减值准备产生可抵扣暂时性差异形成。

根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第十二条的规定，将暂时性差异的所得税影响额调增留存收益 10,415 千元。

4、少数股东权益

本公司2006年12月31日按原会计准则编制的合并报表中子公司少数股东权益为196,000千元，按新企业会计准则规定增加合并单位贵州天安药业股份有限公司、赤水市科德生物有限责任公司增加少数股东权益21,596千元，以上合计217,596千元，新企业会计准则下少数股东权益已含在股东权益中，由此增加2006年12月31日的股东权益217,596千元。

5、其他

“其他”为会计差错追溯调整。

上述事项合计调整增加股东权益 230,086 千元。

(二) 2006 年度新旧会计准则净利润差异调节表

单位：元

项目	金额
2006 年度净利润（原会计准则）	170,627,164.61
追溯调整项目影响合计数	1,486,956.11
其中：	
股权投资差额	-262,239.38
少数股东损益	1,435,702.30
所得税	-231,506.81
会计差错更正	545,000.00
2006 年度净利润（新会计准则）	172,114,120.72

三、财务报表合并范围的变化情况

合并报表的范围包括本公司及纳入合并范围本公司控制的子公司。公司 2007 年度财务报告按《企业会计准则讲解 2006》的要求，对合营企业报表采用比例合并法进行合并。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司共计有 4 家子公司纳入合并报表范围，具体情况详见本招股说明书之“第四节 公司基本情况”。

报告期内公司公开披露的年度报告合并范围变化情况如下：

(一) 2008 年合并报表范围变化

2008 年 6 月，本公司受让西电电力持有的贵州金赤化工有限责任公司 50% 的股权，受让后，公司对贵州金赤化工有限责任公司拥有 100% 股权，因此在 2008 年度财务报告中，本公司将金赤化工作为全资子公司纳入合并报表范围。

(二) 2007 年合并报表范围变化

1、2007 年以前，本公司子公司贵州天安药业股份有限公司和赤水市科德生物有限责任公司其资产总额、销售收入总额和当期净利润中母公司所拥有的数额占母公司和所有子公司的合计资产总额、母公司和所有子公司的合计销售收入总额和母公司净利润额的比率均在 10% 以下，根据重要性原则及《关于合并报表合并范围请示的复函》（财会二字[96]2 号）规定，未将其纳入合并范围。公司从 2007 年 1 月 1 日开始执行新企业会计准则，按新会计准则规定公司将以上两个

子公司纳入合并报表范围，并对此进行了追溯调整。

2、经公司第三届十二次临时董事会和公司 2007 年第一次临时股东大会审议同意，公司与贵州西电电力股份有限公司共同投资设立贵州金赤化工有限责任公司，注册资本为 50,000 万元，投资双方占该公司的股权比例各为 50%。贵州金赤化工有限责任公司于 2007 年 5 月 24 日在遵义市工商行政管理局登记注册，取得注册号为 5203001202185 的《企业法人营业执照》。按照《企业会计准则讲解 2006》第三十四章第六节的规定，公司在 2007 年度财务报告中将合营企业—贵州金赤化工有限责任公司纳入合并报表范围，采用比例合并法合并。

（三）2006 年合并报表范围变化

当期合并报表范围未发生变化。

四、公司最近三年及一期重要财务指标和非经常性损益明细表

除特别说明以外，本招股说明书披露的财务指标以经审计的 2008 年、2007 年及按照新企业会计准则追溯调整后的 2006 年的财务报表数据及公司公开披露的 2009 年半年度未经审计的财务报表数据为基础计算。2009 年半年度报告，公司按照《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》对 2009 年期初数进行了追溯调整。

未特别注明的，以合并报表的数据为基础。

（一）主要会计数据和财务指标

项 目	2009.6.30 或 2009 年 1-6 月	2008.12.31 或 2008 年度	2007.12.31 或 2007 年度	2006.12.31 或 2006 年度
流动比率	3.29	1.38	3.82	2.73
速动比率	3.20	1.21	3.15	2.15
利息保障倍数（倍）	4.49	4.36	142.51	1,779.76
资产负债率（母公司报表）（%）	32.25	48.26	37.23	23.84
资产负债率（合并报表）（%）	69.41	56.95	30.37	21.31
应收账款周转率（次）	35.43	63.62	44.5	39.03
应收账款周转天数（天）	5.08	5.66	8.09	9.22
存货周转率（次）	1.75	2.62	2.86	3.24

存货周转天数（天）	103.12	137.41	125.77	111.19
每股净资产（元）	5.47	4.91	8.04	6.95
每股经营活动现金流量（元）	0.45	0.91	1.52	1.35
每股净现金流量（元）	8.2	-0.06	0.25	0.3
研发费用占营业收入的比例	5.57%	4.59%	4.27%	4.16%

（二）公司最近三年每股收益、净资产收益率及非经常性损益明细表

本节每股收益计算表、净资产收益率计算表和非经常性损益明细表均按照新《企业会计准则》、《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》及《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》（2008）的有关规定编制填列。

1、公司最近三年每股收益计算表

公司最近三年每股收益计算表如下：

单位：元

项 目	2008 年	2007 年		2006 年	
		调整后（注）	调整前	新准则	旧准则
发行在外的普通股加权平均数	306,160,515.83	170,000,000.00	170,000,000.00	170,000,000.00	170,000,000.00
认股权证、股份期权等增加的普通股加权平均数、可转换债券等增加的普通股加权平均数	63,915,706.05	18,050,541.52	18,050,541.52		
归属于母公司所有者的净利润	165,878,425.44	198,953,631.21	192,206,576.11	170,678,418.42	170,627,164.61
已确认为费用的稀释性潜在普通股利息	17,173,249.81	3,965,752.45	3,965,752.45		
基本每股收益	0.54	1.17	1.13	1.00	1.00
稀释每股收益	0.48	1.08	1.04	1.00	1.00
非经常性损益净额	18,914,239.70	-2,897,419.22	-2,897,419.22	-7,919,345.82	-4,767,128.22
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	146,964,185.74	201,851,050.43	195,103,995.33	178,597,764.24	175,394,292.83
扣除非经常性损益后基本每股收益	0.48	1.19	1.15	1.05	1.03
扣除非经常性损益后稀释每股收益	0.43	1.09	1.06	1.05	1.03

注：2007 年调整事项为对安全生产费会计处理的调整。

中和正信会计师事务所有限公司对上述“每股收益计算表”进行了审阅，并出

具了中和正信审字(2009)第 4-164 号《审阅报告》。

每股收益的计算公式如下：

(1) 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；M₀ 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。

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

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公司普通股股东的净利润。

2、公司最近三年净资产收益率计算表

单位：元

项目	2008 年	2007 年		2006 年	
		调整后（注）	调整前	新准则	旧准则
归属于母公司的所有者权益	1,504,763,305.52	1,366,558,624.50	1,359,811,569.40	1,181,551,103.29	1,169,061,793.16
归属于母公司所有者的净利润	165,878,425.44	198,953,631.21	192,206,576.11	170,678,418.42	170,627,164.61
全面摊薄净资产收益率（%）	11.02	14.56	14.13	14.45	14.60
加权平均净资产收益率（%）	11.60	15.81	15.32	15.37	15.54
非经常性损益净额	18,914,239.70	-2,897,419.22	-2,897,419.22	-7,919,345.82	-4,767,128.22
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	146,964,185.74	201,851,050.43	195,103,995.33	178,597,764.24	175,394,292.83

扣除非经常性损益后 全面摊薄净资产收益 率（%）	9.77	14.77	14.35	15.12	15.00
扣除非经常性损益后 加权平均净资产收益 率（%）	10.27	16.04	15.55	16.08	15.98

注：2007 年调整事项为对安全生产费会计处理的调整。

中和正信会计师事务所有限公司对上述“净资产收益率计算表”进行了审阅，并出具了中和正信审字(2009)第 4-164 号《审阅报告》。

上述财务指标的计算公式如下：

（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、公司最近三年非经常性损益明细表

公司最近三年非经常性损益明细情况如下：

单位：元

项 目		2008 年度	2007 年度	2006 年度	
				新准则	旧准则
按新 企业	非流动资产处置损益	3,851,940.67	-1,721,955.49	-8,797,783.64	
	非正式批准的税收返还、减免				

会计 准 则、 《公 开 发 行 证 券 的 公 司 信 息 披 露 解 释 性 公 告 第 1 号- 非 经 常 性 损 益》 2008 列示	计入当期损益的政府补助	3,182,000.00			
	对非金融企业收取的资金占用费				
	投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	19,397,210.52			
	非货币性资产交换损益				
	委托投资或管理资产的损益				
	因不可抗力因素而计提的各项资产减值准备				
	债务重组损益				
	企业重组费用				
	显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
	同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益				
	与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
	公允价值变动损益、处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
	对外委托贷款取得的损益				
	采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
	根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
	受托经营取得的托管费收入				
	其他营业外收入和支出	-1,212,164.92	-1,686,773.00	-519,093.79	
	其他符合非经常性损益				
	非经常性损益小计	25,218,986.27	-3,408,728.49	-9,316,877.43	
	所得税影响数	6,304,746.57	-511,309.27	-1,397,531.61	
	非经常性损益合计	18,914,239.70	-2,897,419.22	-7,919,345.82	
按新 企业 会计	非流动资产处置损益		-1,721,955.49	-8,797,783.64	
	越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免				

准则、 《公 开发 行证 券的 公司 信息 披露 规范 问答 第 1 号 —— 非经 常性 损 益》 2007 年修 订列 示	计入当期损益的政府补助，但 与公司业务密切相关，按照国 家统一标准定额或定量享受的 政府补助除外				
	计入当期损益的对非金融企业 收取的资金占用费，但经国家 有关部门批准设立的有经营资 格的金融机构对非金融企业收 取的资金占用费除外				
	企业合并的合并成本小于合并 时应享有被合并单位可辨认净 资产公允价值的损益				
	非货币性资产交换损益				
	委托投资损益				
	因不可抗力因素而计提的各项 资产减值准备				
	企业重组费用				
	显失公允的交易产生的超过公 允价值部分的损益				
	同一控制下企业合并产生的子 公司期初至合并日的当期净损 益				
	与公司主营业务无关的预计负 债				
	其他营业外收支净额		-1,686,773.00	-519,093.79	
	债务重组损益				
	其他非经常性损益项目				
	减：所得税影响数		-511,309.27	-1,397,531.61	
	非经常性损益净额		-2,897,419.22	-7,919,345.82	
按旧 企业 会计 准 则、 《公 开发 行证 券的 公司 信息 披露 规范					
	处置长期股权投资、固定资产、 在建工程、无形资产、其他长 期资产产生的损益				-8,802,205.35
	越权审批或无正式批准文件的 税收返还、减免				
	各种形式的政府补贴				2,350,000.00
	计入当期损益的对非金融企业 收取的资金占用费				
	短期投资收益				
	委托投资损益				
	扣除公司日常根据企业会计制 度规定计提的资产减值准备后 的其他各项营业外收入、支出				

问答 第 1 号-非 经常 性损 益》 2004 修订 列示	因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
	以前年度已经计提各项减值准备的转回				1,464,413.00
	债务重组损益				
	资产置换损益				
	交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
	比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数				
	其他非经常性损益项目				-620,593.79
	减：所得税影响数				-841,257.92
	非经常性损益净额				-4,767,128.22
	归属于母公司股东的净利润（注）	165,878,425.44	198,953,631.21	170,678,418.42	170,627,164.61
	扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润（注）	146,964,185.74	201,851,050.43	178,597,764.24	175,394,292.83
	归属于母公司股东的净利润（调整前）		192,206,576.11		
	扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润（调整前）		195,103,995.33		

注：2007 年调整事项为对安全生产费会计处理的调整。

中和正信会计师事务所有限公司对上述“非经常性损益明细表”进行了审阅，并出具了中和正信审字(2009)第 4-164 号《审阅报告》。

（三）公司最近一期每股收益、净资产收益率及非经常性损益明细表

1、最近一期净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2007 年修订）》的规定，公司对相关指标的计算如下：

2009 年 1—6 月	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	5.13	6.40	0.33	0.27

扣除非经常性损益后 归属于公司普通股股 东的净利润	5.05	6.30	0.32	0.27
---------------------------------	------	------	------	------

2、最近一期非经常性损益明细表

按中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号-非经常性损益》的规定，公司 2009 年 1-6 月非经常性损益的发生金额列示如下：

单位：元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	-1,898,982.27
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	3,280,000.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	541,120.00
所得税影响额	-288,320.66
合计	1,633,817.07

公司 2006 年度至 2008 年度和 2009 年 1—6 月非经常性损益占公司净利润的比例分别为-4.60%、-1.44%、11.23%、1.54%，对净利润的影响不大。

五、关于公司 2009 年第三季度报告的说明

2009 年 10 月 26 日，公司召开第四届十五次临时董事会会议审议通过了《公司 2009 年第三季度报告》。公司 2009 年第三季度报告中的财务数据均为未审数。

2009 年 10 月 28 日，公司公开披露了 2009 年第三季度报告。

（一）公司 2009 年第三季度报告的主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 9 月 30 日[注 1]	2009 年 1 月 1 日[注 2]
流动资产	4,844,212,118.12	2,182,407,602.59
资产总额	8,476,930,265.32	4,688,136,856.29
流动负债	1,621,923,958.00	1,578,149,063.44

负债总额	5,906,308,334.88	2,668,122,643.18
股东权益总额	2,570,621,930.44	2,020,014,213.11
归属于母公司股东权益	2,055,937,851.21	1,506,663,649.13

注 1：2009 年第三季度报告未经审计。

注 2：系追溯调整后的数据。

截至 2009 年 9 月 30 日，公司资产总额 847,693.03 万元，与 2009 年期初数相比增加 378,879.34 万元，增长 80.82%，主要包括：货币资金增加 257,412.07 万元；预付款项增加 24,425.82 万元；在建工程增加 112,797.82 万元。增长的主要原因是公司因生产经营需要及控股子公司金赤化工、天福化工在建煤化工项目建设的需要向金融机构借款增加 379,144.00 万元。

截至 2009 年 9 月 30 日，公司负债总额 590,630.83 万元，与 2009 年期初数相比增加 323,818.57 万元，增长 121.37%，主要包括：短期借款增加 15,900.00 万元；长期借款增加 363,244.00 万元。公司因生产经营需要及控股子公司金赤化工、天福化工在建煤化工项目建设的需要，通过向金融机构借款解决资金短缺的问题。

截至 2009 年 9 月 30 日，公司股东权益合计 257,062.19 万元，其中归属于母公司股东权益合计 205,593.79 万元，分别比 2009 年期初数增加 55,060.77 万元和 54,927.42 万元，增长比例为 27.26%和 36.46%。股东权益增长除了公司本期净利润增加的因素外，主要是因为本期可转换公司债券转股所致。

2、合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-9 月[注]	2008 年 1-9 月
营业收入	871,982,782.52	920,513,692.69
营业利润	166,540,096.92	189,991,973.10
利润总额	169,122,464.31	200,796,963.83
净利润	142,651,188.02	151,405,404.43
归属于母公司所有者的净利润	138,208,692.78	149,448,472.84

注：2009 年第三季度报告未经审计。

2009 年 1-9 月公司实现营业收入 87,198.28 万元、营业利润 16,654.01 万元、利润总额 16,912.25 万元、净利润 14,265.12 万元、归属于母公司所有者的净利润 13,820.87 万元，与上年同期比较分别下降 5.27%、12.34%、15.77%、5.78%、7.52%。本期无重大不利变化。

3、合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-9 月[注]	2008 年 1-9 月
经营活动产生的现金流量净额	236,624,068.14	286,644,207.37
投资活动产生的现金流量净额	-1,242,594,058.56	-1,331,019,527.59
筹资活动产生的现金流量净额	3,580,090,725.34	1,245,915,156.83
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	2,574,120,734.92	201,539,836.61

注：2009 年第三季度报告未经审计。

2009 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额 23,662.41 万元，与上年同期比较减少 5,002.01 万元，下降 17.45%。公司受到全球金融危机及上半年停产检修产量减少的影响，营业收入同比下降，导致同期经营活动产生的现金流量净额减少。

2009 年 1-9 月投资活动产生的现金流量净额-124,259.41 万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 134,805.21 万元，比上年同期增长 26.16%。公司投资建设的天福煤化工、桐梓煤化工两大煤化工项目尚处于在建阶段，投资支出较大。

2009 年 1-9 月筹资活动产生的现金流量净额 358,009.07 万元，与上年同期比较增加 233,417.56 万元，增长 187.35%。报告期内，为解决天福煤化工、桐梓煤化工项目建设的资金缺口，公司及其子公司通过向金融机构借款来保证项目建设的顺利实施。

（二）公司 2009 年第三季度报告的主要财务指标

1、主要财务指标

项 目	2009 年 9 月 30 日 或 2009 年 1-9 月	2008 年 12 月 31 日或 2008 年度
流动比率	2.99	1.38
速动比率	2.86	1.21
利息保障倍数（倍）	3.23	4.36
资产负债率（母公司报表）（%）	33.25	48.26
资产负债率（合并报表）（%）	69.68	56.95
应收账款周转率（次）	59.55	63.62
应收账款周转天数（天）	4.53	5.66
存货周转率（次）	2.10	2.62
存货周转天数（天）	128.32	137.41
每股净资产（元）	5.57	4.91
每股经营活动现金流量（元）	0.64	0.91
每股净现金流量（元）	6.97	-0.06
研发费用占营业收入的比例（%）	6.74	4.59

2、公司 2009 年 1-9 月非经常性损益明细表、每股收益及净资产收益率

（1）按中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号-非经常性损益》的规定，公司 2009 年 1-9 月非经常性损益的发生金额列示如下：

单位：元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	-1,898,982.27
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4,070,000.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	411,349.66
所得税影响额	-387,355.11
合 计	2,195,012.28

（2）根据中国证监会《公开发行证券信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2007 年修订）》的规定，公司对相关指标的计算如下：

2009 年 1—9 月	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	6.72	7.91	0.414	0.374
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6.62	7.79	0.407	0.368

综上，公司 2009 年 9 月 30 日的财务状况以及 2009 年 1-9 月的经营成果和现金流量无重大不利变化。

第七节 管理层讨论与分析

本公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，2007 年度、2008 年度、2009 年半年度报告及 2009 年第三季度报告按新企业会计准则编制，2006 年度财务报告按旧企业会计准则编制。在公司 2007 年度财务报告中，2006 年度财务报告按新企业会计准则口径编制的财务数据已进行了公开披露。

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司公开披露的 2009 年半年度未经审计的财务报告数据和经审计的 2008 年、2007 年及按照新企业会计准则追溯调整后的 2006 年财务报告数据为基础进行。

未特别注明的，以合并报表的数据为基础。

一、公司财务状况分析

（一）公司资产构成及资产减值准备提取分析

公司最近三年及一期期末各类资产金额及其占总资产的比例如下：

资 产	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产合计	513,687.65	62.05	218,240.76	46.55	146,328.44	54.25	102,298.12	57.53
非流动资产合计	314,162.45	37.95	250,572.93	53.45	123,423.78	45.75	75,515.33	42.47
其中：持有至到期投资								
长期股权投资	26,227.65	3.17	26,227.65	5.60	22,980.00	8.52	22,300.00	12.54
固定资产	29,332.78	3.54	32,072.20	6.84	34,122.88	12.65	38,600.84	21.71
在建工程	255,249.73	30.83	188,939.82	40.30	63,385.84	23.49	11,552.58	6.50
工程物资	817.81	0.10						
无形资产	1,442.87	0.17	1,536.00	0.33	1,858.62	0.69	2,020.45	1.13
递延所得税资产	1,077.34	0.13	1,797.26	0.38	1,076.44	0.40	1,041.46	0.59
资产总计	827,850.10	100.00	468,813.69	100.00	269,752.22	100.00	177,813.45	100.00
总资产增长额（万元）	359,036.41		199,061.47		91,938.77		18,678.66	
总资产增长率	76.58%		73.79%		51.71%		11.74%	

上表显示，公司最近三年及一期资产总额增长较快。

2009 年 6 月 30 日与 2008 年末相比资产总额增长了 359,036.41 万元，增长率为 76.58%，主要原因是：（1）公司全资子公司金赤化工因桐梓煤化工项目一

期工程建设需要，本期向金融机构申请了 303,244 万元的长期借款；（2）为保证天福化工年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚装置项目建设的顺利推进，天福化工于 2008 年向金融机构申请了 150,000 万元借款，该资金于本期到位 50,000 万元。

2008 年末总资产与 2007 年末相比增长了 199,061.47 万元，增长率为 73.79%，主要原因是：（1）2008 年公司因受让西电电力拥有的金赤化工 50% 股权而向金融机构借入 3.87 亿元；（2）为确保公司经营的正常进行，公司于 2008 年向金融机构申请了 1.5 亿元借款；（3）为保证天福化工年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚装置项目建设的顺利推进，天福化工于 2008 年向金融机构申请了 15 亿元借款（截至 2008 年 12 月 31 日已到位 6.5 亿元），并向其参股股东瓮福（集团）有限责任公司及赤天化集团各借入资金 3 亿元。

2007 年末总资产与 2006 年末相比增长了 91,938.77 万元，增长率为 51.71%，主要原因是公司于 2007 年公开发行了 4.5 亿元可转换公司债券用于投资建设桐梓煤化工项目一期工程。

1、流动资产分析

公司最近三年及一期期末各类流动资产明细情况如下：

资 产	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	373,556.18	72.72	71,071.91	32.57	73,054.31	49.92	68,797.41	67.25
交易性金融资产			10,000.00	4.58				
应收票据	1,379.82	0.27	2,057.71	0.94	2,965.00	2.03	4,981.97	4.87
应收账款	2,147.61	0.42	1,305.69	0.60	2,303.76	1.57	2,702.09	2.64
预付款项	119,495.18	23.26	104,579.61	47.92	40,511.23	27.69	1,917.74	1.88
其他应收款	3,097.42	0.60	2,339.60	1.07	1,691.43	1.16	2,135.54	2.09
存货	14,011.44	2.73	26,874.39	12.31	25,802.71	17.63	21,763.37	21.27
其他流动资产			11.85	0.01				
流动资产合计	513,687.65	100.00	218,240.76	100.00	146,328.44	100.00	102,298.12	100.00

（1）货币资金

2006-2008 年末及 2009 年 6 月 30 日，公司货币资金余额分别为 68,797.41 万元、73,054.31 万元、71,071.91 万元、373,556.18 万元，占流动资产的比例分别为 67.25%、49.92%、32.57%、72.72%。货币资金主要系公司为维持日常运营的资金及公司

控股子公司金赤化工和天福化工煤化工投资项目建设需要预留的资金。

(2) 交易性金融资产

交易性金融资产为公司控股子公司金赤化工购买的无固定期限银行理财产品，该交易性金融资产已于 2009 年 1 月变现。

(3) 应收票据

2006-2008 年末及 2009 年 6 月 30 日，公司应收票据余额分别为 4,981.97 万元、2,965.00 万元、2,057.71 万元、1,379.82 万元，占流动资产的比例分别为 4.87%、2.03%、0.94%、0.27%。应收票据余额占流动资产的比例逐年下降。

在公司产品销售良好的情况下，公司采取现金销售为主，接受客户用票据支付货款的情况减少，致使公司应收票据余额逐年减少。

(4) 应收账款

2006-2008 年末及 2009 年 6 月 30 日，公司应收账款账面价值分别为 2,702.09 万元、2,303.76 万元、1,305.69 万元、2,147.61 万元，占流动资产的比例分别为 2.64%、1.57%、0.60%、0.42%。

①最近三年及一期应收账款分类

单位：万元

类 别	2009 年 6 月 30 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的应收账款	1,824.33	45.48%	1,824.33	100%		
单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	2,186.66	54.52%	39.05	1.79%	2,147.61	100%
其他不重大应收账款						
合 计	4,010.99	100%	1,863.38		2,147.61	100%

续表

类 别	2008 年 12 月 31 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的应收账款	1,851.39	57.93%	1,851.39	100%		

单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	1,344.75	42.07%	39.06	2.90%	1,305.69	100%
其他不重大应收账款						
合 计	3,196.14	100%	1,890.45		1,305.69	100%

续表

类 别	2007 年 12 月 31 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的应收账款	1,851.39	44.20%	1,851.39	100%		
单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	2,337.52	55.80%	33.76	1.44%	2,303.76	100.00%
其他不重大应收账款						
合 计	4,188.91	100.00%	1,885.15		2,303.76	100.00%

续表

类 别	2006 年 12 月 31 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的应收账款	1,870.41	40.44%	1,870.41	100%		
单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	2,755.26	59.56%	53.17	1.93%	2,702.09	100.00%
其他不重大应收账款						
合 计	4,625.67	100.00%	1,923.58		2,702.09	100.00%

②2009 年 6 月 30 日单项金额重大的应收款项

单位：万元

客户名称	账面余额	坏账准备		备注
		金额	计提比例	
贵州省农资公司	1,824.33	1,824.33	100%	账龄三年以上
小 计	1,824.33	1,824.33		

③2009 年 6 月 30 日单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款

单位：万元

账龄组合	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	占总额比	金额	计提比例	
1 年以内	1,568.17	71.72%	3.63	9.30%	1,564.54
1—2 年	529.84	24.23%	26.49	67.84%	503.35
2—3 年	87.99	4.02%	8.80	22.53%	79.19
3 年以上	0.66	0.03%	0.13	0.33%	0.53
小 计	2,186.66	100.00%	39.05	100.00%	2,147.61

④公司 2009 年 6 月 30 日应收账款前五名欠款情况如下

客户名称	金额（万元）	账龄	占应收账款 账面余额的比例
贵州省农资公司	1,824.33	3 以上	45.48
江津市利华农资公司	350.35	1 年以内	8.73
赤水盛丰复肥有限公司	290.24	1-2 年	7.24
安顺市农业生产资料公司	237.98	1 年以内	5.93
黔东南州农业生产资料公司	112.94	1 年以内	2.82
合 计	2,815.84		70.20

公司产品销售状况良好，近年来应收账款账面余额未见大的波动。公司三年以上应收账款主要是应收贵州省农资公司的货款 1,824.33 万元，占 2009 年 6 月 30 日公司应收账款账面余额的比例为 45.48%。2001 年以前，贵州省农资公司一直是公司主要客户，但从 2001 年下半年至今，贵州省农资公司已不再经营尿素，其经营业绩近年来大幅滑坡，财务状况不佳。公司判断该公司所欠货款收回的可能性不大，已于 2004 年全额计提了坏账准备。2009 年 1-6 月，公司收回应收贵州省农资公司的货款 270,644.00 元，冲回坏账准备 270,644.00 元。

报告期内，公司应收账款中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的欠款。

（5）预付账款

单位：万元

项目	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
预付账款	119,495.18	100.00	104,579.61	100.00	40,511.23	100.00	1,917.74	100.00

其中：1 年以内	84,829.63	70.99	53,617.48	51.27	40,449.83	99.85	1,910.77	99.64
1-2 年	34,658.11	29.00	50,956.83	48.72	61.40	0.15	0.92	0.05
2-3 年	7.44	0.01	5.30	0.01			0.65	0.03
3 年以上							5.40	0.28

报告期内，公司预付账款增长较快，主要为公司子公司天福化工和金赤化工煤化工项目预付的工程款及设备款。截至 2009 年 6 月 30 日，公司预付账款中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的欠款。

（6）其他应收款

2006—2008 年末及 2009 年 6 月 30 日，公司其他应收款账面价值分别为 2,135.54 万元、1,691.43 万元、2,339.60 万元、3,097.42 万元，占流动资产的比例分别为 2.09%、1.16%、1.07%、0.60%。

①最近三年及一期其他应收款分类

单位：万元

类 别	2009 年 6 月 30 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的其他应收款						
单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的其他应收款	1,333.26	42.84%	15.10	1.13%	1,318.16	42.56%
其他不重大其他应收款	1,779.26	57.16%	0.00		1,779.26	57.44%
合 计	3,112.52	100.00%	15.10		3,097.42	100.00%

续表

类 别	2008 年 12 月 31 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的其他应收款						
单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的其他应收款	1,478.63	62.79%	15.10	1.02%	1,463.53	62.55%
其他不重大其他应收款	876.07	37.21%	-		876.07	37.45%
合 计	2,354.70	100.00%	15.10		2,339.60	100.00%

续表

类 别	2007 年 12 月 31 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的其他应收款						
单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的其他应收款	568.13	33.48%	5.56	0.98%	562.57	33.26%
其他不重大其他应收款	1,128.86	66.52%			1,128.86	66.74%
合 计	1,696.99	100.00%	5.56	-	1,691.43	100.00%

续表

类 别	2006 年 12 月 31 日					
	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占总额比	金额	计提比例	金额	占比
单项金额重大的其他应收款						
单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的其他应收款	1,192.92	55.65%	8.14	0.68%	1,184.78	55.48%
其他不重大其他应收款	950.76	44.35%			950.76	44.52%
合 计	2,143.68	100.00%	8.14		2,135.54	100.00%

②2009 年 6 月 30 日单项金额不重大但信用风险特征组合后该组合的风险较大的其他应收款

单位：万元

账龄组合	账面余额		坏账准备		账面净值
	金额	占总额比例	金额	计提比例	
1 年以内	1,179.86	88.50%	6.62	0.56%	1,173.24
1—2 年	148.01	11.10%	7.40	5.00%	140.61
2—3 年					
3 年以上	5.39	0.40%	1.08	20.04%	4.31
小 计	1,333.26	100.00%	15.10		1,318.16

③公司 2009 年 6 月 30 日其他应收款前五名欠款情况如下

客户名称	金额(万元)	账龄	占其他应收款账面余额的比例(%)
五环科技股份有限公司	726.26	1 年以内	23.33
赤水天中农资有限公司	656.42	1 年以内	21.09
赤水正泰化建工程公司	307.41	1-2 年	9.88
备用金	163.19	1 年以内	5.24

廖志红	100.00	1 年以内	3.21
合计	1,953.28	/	62.75

报告期内，其他应收款各期末账面余额略有波动。其中2009年6月30日公司其他应收款账面余额较2008年末增长32.18%，主要原因是为控股子公司天福化工进行基建的五环科技股份有限公司无进口权限而委托天福化工代为进口设备，导致天福化工垫付款项增加。

2008年末公司其他应收款账面余额较2007年末增长38.76%，主要原因系：（1）2008年末，公司与贵州赤天化纸业股份有限公司业务往来期末未结算款增加221.17万元；（2）2008年，公司受让西电电力持有的金赤化工50%的股权，受让后，公司对金赤化工拥有100%股权，在2008年度财务报告中，公司将对该公司2007年的比例合并法变更为作为全资子公司纳入合并范围。

（7）存货分析

公司近三年及一期各期末的存货结构如下表所示：

项目	2009 年 6 月 30 日			2008 年 12 月 31 日		
	账面余额		跌价准备	账面余额		跌价准备
	金额(万元)	比例(%)		金额(万元)	比例(%)	
在途物资	2.91	0.02				
备件	4,436.01	31.50	69.46	5,213.08	19.35	70.46
原材料	2,391.77	16.99		3,382.57	12.55	
委托加工物资						
自制半成品	753.93	5.35		414.23	1.54	
库存商品	6,093.97	43.28		17,628.73	65.42	
在产品	402.31	2.86		306.24	1.14	
合 计	14,080.90	100.00	69.46	26,944.86	100.00	70.46

续表

项目	2007 年 12 月 31 日			2006 年 12 月 31 日		
	账面余额		跌价准备	账面余额		跌价准备
	金额(万元)	比例(%)		金额(万元)	比例(%)	
在途物资	0.91	0.00		26.59	0.12	
备件	4,359.38	16.85	74.71	3,759.53	17.21	76.67
原材料	1,062.68	4.11	-	1,054.81	4.83	
委托加工物资			-	36.74	0.17	

自制半成品	3,310.66	12.79	-	259.10	1.19	
库存商品	16,881.84	65.24	-	16,486.98	75.49	
在产品	261.95	1.01	-	216.29	0.99	
合 计	25,877.42	100.00	74.71	21,840.04	100.00	76.67

公司主要存货为库存商品，除 2009 年 6 月 30 日外，报告期内其余各期末库存商品占存货账面余额的比例均在 65%以上。公司 2009 年 6 月 30 日存货余额较 2008 年末下降了 47.74%，2009 年 1-3 月中旬公司停产进行设备大修，产量减少成为公司 2009 年半年度末库存商品大幅下降的主要原因。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司对备件计提了 69.46 万元跌价准备。公司其他存货质量状况良好、周转较快，不存在长期积压、毁损或跌价的情况，故未计提跌价准备。

2、非流动资产分析

（1）持有至到期投资

单位：万元

项目	面值	年利率	2009 年 6 月 30 日		
			账面余额	减值准备	账面价值
国债	5,000.00	2.6%	5,000.00	5,000.00	0.00

2002 年 9 月 20 日，公司与汉唐证券有限责任公司贵阳新华路证券营业部签订了《国债分销协议》，投资 5,000 万元购买财政部根据财库[2002]1024 号文件发行的 15 年期固定利率附息债，票面利率 2.6%。

汉唐证券有限责任公司贵阳市新华路营业部在未经公司同意的情况下，擅自将该笔国债用于债券回购融资，且现已不能卖出和转托管。公司于 2004 年 8 月 19 日向贵州省高级人民法院提起诉讼，诉请判令汉唐证券有限责任公司返还 5,000 万元国债。依据谨慎性原则，公司 2004 年、2005 年分别以原始投资的 50% 计提长期债权投资减值准备 2,500 万元，共计提 5,000 万元的减值准备。

2005 年 6 月 14 日，汉唐证券有限责任公司被中国证监会下达《行政处罚决定书》（证监罚字[2005]17 号）取消其证券业务许可并责令关闭，并委托中国信达资产管理公司自 2005 年 6 月 15 日起组织成立汉唐证券清算组对其实施清算。

2006 年 12 月 18 日，贵州省高级人民法院作出了（2004）黔高民二初字第 43-1 号《民事裁定书》，公司诉汉唐证券有限责任公司 5,000 万元国债纠纷一案出现了《中华人民共和国民事诉讼法》第一百三十六条第一款第（六）项规定的“其他应当中止诉讼的情形”，裁定本案中止诉讼。

（2）长期股权投资

单位：万元

被投资单位名称	持股比例 (%)	初始投资 金额	2009.6.30 账面价值	与公司关系
赤天化纸业竹原料有限公司	13.60	680.00	680.00	参股公司
贵州康心药业有限公司	33.00	781.44	847.65	联营企业
深圳市高特佳投资集团有限公司	16.95	4,000.00	4,000.00	参股公司
遵义市商业银行股份有限公司	2.96	300.00	300.00	参股公司
贵州赤天化纸业股份有限公司	27.02	18,000.00	20,400.00	参股公司
合 计		23,761.44	26,227.65	

贵州赤天化纸业股份有限公司目前正处于整体验收阶段，深圳高特佳股份有限公司、赤天化纸业竹原料有限公司、贵州康心药业有限公司、遵义市商业银行目前正常经营。

公司管理层认为，上述股权投资未发生应该计提减值准备的情形。

（3）固定资产

单位：万元

类 别	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
一、固定资产原值	87,358.96	86,652.70	80,914.03	78,138.48
其中：房屋及建筑物	13,290.10	13,116.53	13,018.12	12,924.98
机器设备	66,231.01	65,564.94	61,390.92	60,937.95
运输设备	2,666.58	2,882.79	2,276.43	2,075.98
其他设备	5,171.27	5,088.44	4,228.56	2,199.57
二、累计折旧	57,768.80	54,323.12	46,533.77	39,537.64
其中：房屋及建筑物	6,996.25	6,719.63	6,163.44	5,624.07

机器设备	46,980.83	43,967.67	37,841.50	32,205.88
运输设备	1,617.56	1,664.49	1,428.22	1,125.14
其他设备	2,174.16	1,971.33	1,100.61	582.55
三、固定资产净值	29,590.16	32,329.58	34,380.26	38,600.84
其中：房屋及建筑物	6,293.85	6,396.90	6,854.68	7,300.91
机器设备	19,250.18	21,597.27	23,549.42	28,732.07
运输设备	1,049.02	1,218.30	848.21	950.84
其他设备	2,997.11	3,117.11	3,127.95	1,617.02
四、固定资产减值准备	257.38	257.38	257.38	
五、固定资产净额合计	29,332.78	32,072.20	34,122.88	38,600.84

报告期内，公司固定资产账面价值逐年下降，主要是计提折旧所致。

（4）在建工程

单位：万元

项目名称	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
30 万吨合成氨\15 万吨二甲醚项目	206,407.52	155,588.21	55,900.27	11,125.61
桐梓煤化工项目一期工程	41,389.31	28,913.23	5,081.10	
其他零星工程	7,452.90	4,438.38	2,404.47	426.97
合 计	255,249.73	188,939.82	63,385.84	11,552.58

报告期内，公司在建工程呈现逐年大幅上升的趋势，主要是因为公司子公司天福化工投资建设的年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚装置项目及公司子公司金赤化工投资的桐梓煤化工项目一期工程目前正处于建设期，项目投资逐年大幅增加。

公司管理层认为，截至 2009 年 6 月 30 日，公司在建工程未发生可收回金额低于账面余额的情形，故未计提在建工程减值准备。

（5）无形资产

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日			2008 年 12 月 31 日		
	账面原价	累计摊销	账面价值	账面原价	累计摊销	账面价值

土地使用权	1,114.15	160.71	953.44	1,114.15	149.34	964.81
药品专利	775	620.12	154.88	775.00	584.86	190.14
注册商标	308	205.33	102.67	308.00	189.93	118.07
其他	365.26	133.38	231.88	365.26	102.28	263.98
合计	2,562.41	1,119.54	1,442.87	2,562.41	1,026.41	1,536.00

续表

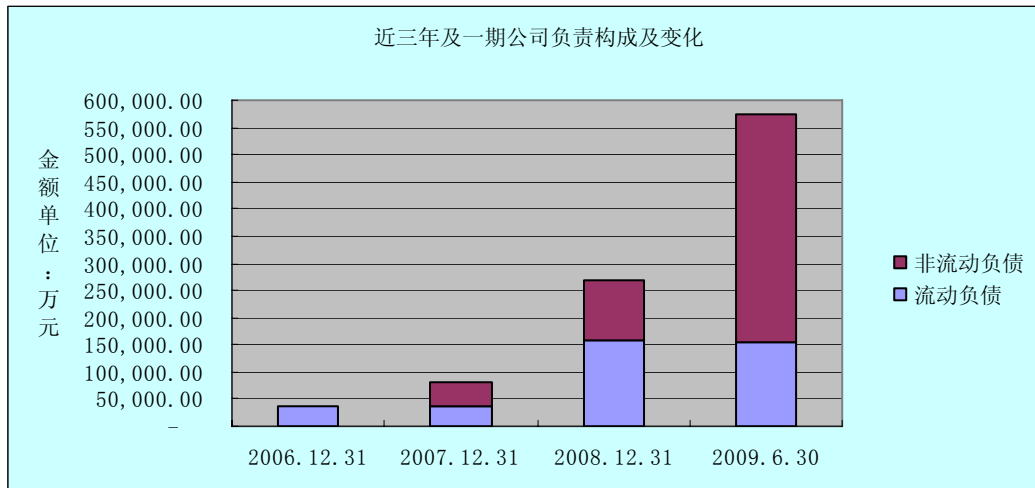
项目	2007 年 12 月 31 日			2006 年 12 月 31 日		
	账面原价	累计摊销	账面价值	账面原价	累计摊销	账面价值
土地使用权	1,588.77	203.40	1,385.37	1,588.77	171.17	1,417.60
药品专利	775.00	514.34	260.66	775.00	427.75	347.25
注册商标	308.00	159.13	148.87	308.00	128.33	179.67
其他	128.34	64.62	63.72	127.18	51.25	75.93
合计	2,800.11	941.49	1,858.62	2,798.95	778.50	2,020.45

公司无形资产主要由土地使用权及药品专利构成。2008 年末无形资产较 2007 年末下降较多，是由于公司于 2008 年 3 月以位于贵州省贵阳市高新开发区新添园区的 32,212.25 m²工业土地作价 779.54 万元，以定向增资方式投资贵州康心药业有限公司。除上述事项影响外，公司无形资产原价无大的波动，各期期末账面价值比相应期初账面价值有所减少，是因为账面金额累计摊销所致。

公司管理层认为，期末各项无形资产的可收回金额不低于其账面净值，故未计提无形资产减值准备。

（二）公司负债结构及偿债能力分析

公司最近三年及一期各期末的负债结构如下所示：



项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债	156,202.79	27.18	158,004.94	59.18	38,257.01	46.70	37,529.45	99.03
非流动负债	418,438.44	72.82	108,997.36	40.82	43,661.01	53.30	369.22	0.97
负债合计	574,641.23	100.00	267,002.30	100.00	81,918.02	100.00	37,898.67	100.00

报告期内，随着公司投资项目建设的不断推进，公司的负债总额增长较快。

2009 年 6 月 30 日与 2008 年末相比负债总额增加了 307,638.93 万元，增长率为 115.22%，主要原因是：（1）公司全资子公司金赤化工因桐梓煤化工项目一期工程建设的资金需要，本期向金融机构申请了 303,244 万元长期借款；（2）为保证天福化工年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚装置项目建设的顺利推进，天福化工于 2008 年向金融机构申请了 150,000 万元借款，该资金于本期到位 50,000 万元。

2008 年末负债总额比 2007 年末增加 185,084.28 万元，增幅为 225.94%，增长的主要原因系：（1）2008 年公司因受让西电电力拥有的金赤化工 50% 股权而向金融机构借入 3.87 亿元；（2）为确保公司经营的正常进行，公司于 2008 年向金融机构借入 1.5 亿元；（3）为保证天福化工年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚装置项目建设的顺利推进，天福化工于 2008 年向金融机构申请了 15 亿元借款（截至 2008 年 12 月 31 日已到位 6.5 亿元），并向其参股股东瓮福（集团）有限责任公司及赤天化集团各借入资金 3 亿元。以上三方面的因素导致 2008 年负债规模上升。

2007 年末负债总额比 2006 年末增加 44,019.35 万元,增幅为 116.15%,增长的主要原因系 2007 年公司公开发行可转换公司债券 45,000 万元。

1、流动负债

最近三年及一期公司流动负债构成如下:

项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	69,600.00	44.56	53,700.00	33.99				
应付票据	368.75	0.24	245.00	0.15	150.80	0.39		
应付账款	4,870.50	3.12	3,184.89	2.02	2,991.27	7.82	1,658.73	4.42
预收款项	13,665.65	8.75	2,746.63	1.74	2,993.89	7.83	11,022.07	29.37
应付职工薪酬	9,899.73	6.34	9,598.32	6.07	8,117.07	21.22	8,087.58	21.55
应交税费	-7,300.99	-4.68	-91.46	-0.06	1,294.74	3.38	2,449.60	6.53
其他应付款	65,224.91	41.76	88,621.56	56.09	22,709.24	59.36	14,311.47	38.13
其他流动负债	-125.76	-0.09						
流动负债合计	156,202.79	100.00	158,004.94	100.00	38,257.01	100.00	37,529.45	100.00

(1) 短期借款

截至 2009 年 6 月 30 日公司短期借款明细如下:

银行名称	借款余额 (万元)	借款到期日	借款类型	借款单位
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2009.12.03	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2009.12.04	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2009.12.07	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2009.12.10	信用借款	本公司
中国建设银行赤水支行	5,000.00	2009.12.29	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2010.01.07	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2010.01.12	信用借款	本公司
中国民生银行重庆分行	5,000.00	2010.03.15	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	2,000.00	2009.09.26	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	3,900.00	2009.09.29	信用借款	本公司
中国建设银行赤水支行	10,000.00	2010.05.26	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	1,700.00	2010.06.18	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2010.06.22	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	5,000.00	2010.06.23	信用借款	本公司
中国工商银行赤水支行	2,000.00	2010.06.24	信用借款	本公司
合 计	69,600.00			

(2) 应付票据

公司 2006 年末采用应付票据结算采购业务，因此应付票据期末余额为零。从 2007 年开始，公司主要对工程物资的采购使用票据结算方式，并随着公司资产规模的扩大而有所增加。

（3）应付账款

报告期内，公司应付账款期末余额呈逐年增长趋势。

2009 年 6 月 30 日应付账款比 2008 年末增长 52.93%，主要原因是公司控股子公司天福化工应付工程及设备款有所增加。2007 年末应付账款同比增长 80.33%，增长主要原因系公司期末大修，原材料采购暂估增加。

（4）应交税费

2006-2008 年末及 2009 年 6 月 30 日，公司应交税金余额分别为 2,449.60 万元、1,294.74 万元、-91.46 万元、-7,300.99 万元，占流动负债的比重分别为 6.53%、3.38%、-0.06%、-4.68%。2009 年 6 月 30 日应交税费比 2008 年末大幅减少，主要为 2009 年上半年度留抵增值税增加所致。

应交税费为公司经营中正常发生的各类应交税收款项，公司及时、足额缴纳各项税款，不存在拖欠税款的情形。

（5）其他应付款

报告期内，公司其他应付款期末余额波动较大。2009 年 6 月 30 日其他应付款比 2008 年末下降 26.40%，主要原因系：公司将向各经销商收取的尿素代储保证金转到预收账款核算。2008 年末其他应付款比 2007 年末增加 65,912.32 万元，增长 290.24%，主要原因系：公司子公司天福化工为保证建设项目顺利进行，向参股股东瓮福（集团）有限责任公司和赤天化集团各借入资金 3 亿元。2007 年末其他应付款同比增长 58.68%，增长原因为期末公司向各经销商收取尿素代储保证金增加。

（6）其他流动负债

2006 年末、2007 年末和 2008 年末其他流动负债期末余额均为零。2009 年 6 月 30 日其他流动负债期末余额系公司当期实际发生的和每月根据生产情况和资

产状况计提的天然气款、大修理费等，公司通常在年末时结平。

2、非流动负债

项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期借款	418,244.00	99.95	65,000.00	59.63				
应付债券			43,822.92	40.21	43,391.19	99.38		
专项应付款					19.49	0.05	24.01	6.50
预计负债	20.00	0.01						
递延所得税负债	154.94	0.04	154.94	0.14	250.33	0.57	345.21	93.50
其他非流动负债	19.50	0.00	19.5	0.02				
非流动负债合计	418,438.44	100.00	108,997.36	100.00	43,661.01	100.00	369.22	100.00

(1) 长期借款

截至 2009 年 6 月 30 日公司长期借款明细如下：

银行名称	借款余额（万元）	借款期限	借款到期日	借款类型	借款单位	担保单位
中国民生银行 重庆分行	35,000.00	10 年	2018.8.26	担保借款	天福化工	本公司与瓮福（集团）有限责任公司按股权比例提供连带责任保证
中国民生银行 重庆分行	15,000.00	7 年	2016.1.19	担保借款		
中国建设银行 福泉支行	65,000.00	10 年	2018.8.26	担保借款		
中国工商银行 贵阳中西支行	30,000.00	7 年	2016.3.30	担保借款	金赤化工	本公司
中国农业银行 遵义湘山支行	20,000.00	8 年	2017.5.27	担保借款		本公司和赤天化集团共同提供担保
重庆银行	30,000.00	7 年	2016.5.31	担保借款		赤天化集团
银团贷款(交通 银行贵州省分 行为牵头行)	223,244.00	8 年	2017.6.10	担保借款		本公司和赤天化集团共同提供担保
合计	418,244.00					

公司控股子公司天福化工因年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目建设需要，于 2008 年 8 月在贵阳签订了 150,000 万元的银团贷款协议，其中中国建设银行贵州省分行贷款 100,000 万元，中国民生银行重庆分行贷款 50,000 万元。该项贷款由本公司与瓮福（集团）有限责任公司按股权比例提供连带责任保证，本

公司由此共承担 76,500 万元信用担保。截至 2009 年 6 月 30 日，该项借款已到位 115,000 万元。

公司全资子公司金赤化工因桐梓煤化工项目一期工程建设资金需要，2009 年分别向中国工商银行贵阳中西支行借入 30,000 万元长期借款（由本公司提供连带责任保证）；向中国农业银行遵义湘山支行借入 20,000 万元长期借款（由本公司和赤天化集团共同提供担保）；向重庆银行营业部借入 30,000 万元长期借款（由赤天化集团提供担保）；向以交通银行贵州省分行为牵头行的银团借入 223,244 万元长期借款（由本公司和赤天化集团共同提供担保）。截至 2009 年 6 月 30 日，上述借款均已到位。

（2）应付债券

经中国证券监督管理委员会证监发字[2007]316 号文同意，公司于 2007 年 10 月 10 日公开发行 450,000 手可转换公司债券，每手面值 1,000 元，发行总额 45,000 万元。

公司发行的“赤化转债”代码为 110227，于 2007 年 10 月 23 日在上海证券交易所挂牌交易，并于 2008 年 4 月 10 日进入转股期。

2009 年 3 月 23 日至 2009 年 4 月 23 日，公司股票连续 23 个交易日内有 20 个交易日收盘价格不低于当期转股价格的 130%（调整前为 9.02 元/股，调整后为 8.89 元/股），根据公司《可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发可转债的赎回条款。2009 年 4 月 23 日公司第四届十二次临时董事会会议审议通过了《关于行使赤化转债“提前赎回”条款的议案》，决定行使可转债的提前赎回权，对“赎回登记日”（2009 年 5 月 22 日）收市后尚未转股的“赤化转债”全部赎回。赎回登记日次一交易日（即 2009 年 5 月 25 日）起，“赤化转债”在上海交易所停止交易和转股，未转股的“赤化转债”全部被冻结，公司按面值 103 元（含当期利息）的价格赎回全部在赎回日之前未转股的“赤化转债”。“赤化转债”赎回款发放日为 2009 年 6 月 2 日。

2009 年 6 月 2 日，“赤化转债”（证券代码：110227）、“赤化转股”（证券代码：190227）从上海证券交易所摘牌。

（3）递延所得税负债

公司递延所得税负债主要系公司及控股子公司贵州天安药业股份有限公司资产评估增值部分产生的应纳税暂时性差异。

1999 年经贵州省地税局“黔地税发[1999]第 193 号”文件批准，公司从 1999 年 1 月 1 日起执行 15%的所得税率。根据财政部“财会字[1998]66 号”文件的规定，公司 1999 年将资产评估增值部分 49,348,039.60 元，按照 15%的所得税税率计算以后应交所得税 7,402,205.94 元，记入“递延税款贷项”科目，分 10 年转销，自 2000 年起开始转销，转销金额记入“应交税金-应交所得税”科目，每年转销 740,220.59 元。

根据财政部“财会字[1998]66 号”文件的规定，公司控股子公司贵州天安药业股份有限公司 2002 年将资产评估增值部分 14,073,100.00 元，按照 15%的所得税税率计算以后应交所得税 2,110,965.00 元，记入“递延税款贷项”科目，分 10 年转销，自 2002 年 11 月起开始转销，转销金额记入“应交税金-应交所得税”科目，每年转销 211,096.50 元。

2007 年 1 月 1 日起，公司全面执行新企业会计准则，将原递延税款贷项核算的内容转入递延所得税负债核算，并在未摊销完的年份内继续摊销。

3、公司偿债能力分析

(1) 公司近三年及一期偿债能力指标

项 目	2009.6.30 或 2009 年 1—6 月	2008.12.31. 或 2008 年度	2007.12.31 或 2007 年度	2006.12.31 或 2006 年度
流动比率	3.29	1.38	3.82	2.73
速动比率	3.20	1.21	3.15	2.15
母公司资产负债率	32.25%	48.26%	37.23%	23.84%
合并资产负债率	69.41%	56.95%	30.37	21.31%
息税前利润(万元)	16,160.86	28,788.13	23,714.13	20,436.93
利息保障倍数	4.49	4.36	142.51	1,779.76
每股经营活动净现金流量(元)	0.45	0.91	1.52	1.35

(2) 2008 年同行业可比上市公司主要偿债能力指标

证券代码	公司简称	流动比率	速动比率	资产负债率(合并)	利息保障倍数(倍)
000059	辽通化工	3.19	3.08	64.08	4.59
000731	四川美丰	0.80	0.59	53.23	5.05
000912	泸天化	0.94	0.38	52.88	5.36
600096	云天化	0.92	0.63	69.24	3.79
000155	川化股份	0.88	0.48	35.25	4.63
600230	沧州大化	0.71	0.52	53.16	10.32
600426	华鲁恒升	1.12	0.80	54.30	4.62
000422	湖北宜化	0.54	0.22	72.27	2.50
000830	鲁西化工	0.82	0.36	65.74	2.92
600423	柳化股份	0.81	0.42	60.21	2.18
000953	河池化工	0.65	0.31	74.28	-7.93
平均数		1.03	0.71	59.51	3.46
中位数		0.82	0.48	60.21	4.59

数据来源：港澳资讯、中国上市公司资讯网

（3）流动比率、速动比率分析

报告期内，公司流动比率和速动比率水平平均高于行业平均数，表明公司短期偿债能力相对较强。2006 年至 2007 年，公司流动比率、速动比率呈现不断上升的趋势。2008 年末上述两项指标下降幅度较大，主要是因为随着金赤化工及天福化工煤化工项目建设的逐步推进，公司外部筹集的资金逐步用于在建工程中。2009 年半年度末，流动比率及速动比率有所回升，主要是因为 2009 年第二季度金赤化工向金融机构的长期借款已逐步到位。

（4）资产负债率分析

2006 年以来公司资产负债率逐步上升，从总体来看，公司资产负债率与行业平均水平大致相当，体现了公司利用财务杠杆适度举债经营的原则。导致报告期内公司资产负债率逐步上升的主要原因是，2005 年以来公司相继与有关投资方合作投资建设天福化工及金赤化工煤化工项目，项目投资巨大，公司增加了债务融资。

（5）偿债能力的总体分析

报告期内，公司主要产品销售状况较好，货款回收及时，公司经营活动现金流较为充裕，从而为公司及时偿还债务提供了有力保障，公司主要偿债能力指标绝大部分强于行业平均水平。公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。因此，从总体上看，公司短期偿债能力较强。但是，由于公司子公司天福化工及金赤化工投资建设的煤化工项目投资额巨大，随着投资项目建设的逐步推进，上述两子公司不断增加的债务融资，增加了公司未来偿还债务的压力。

（三）公司资产周转能力分析

同行业上市公司 2008 年营运能力指标比较如下：

证券代码	证券简称	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）	总资产周转率
000059	辽通化工	237.28	8.36	0.29
000731	四川美丰	202.15	16.96	1.08
000912	泸天化	58.44	3.57	0.95
600096	云天化	21.37	4.52	0.51
000155	川化股份	79.98	6.74	0.92
600230	沧州大化	151.90	8.16	0.74
600426	华鲁恒升	151.44	9.85	0.74
000422	湖北宜化	69.86	3.85	0.71
000830	鲁西化工	170.68	5.84	1.06
600423	柳化股份	36.73	5.19	0.51
000953	河池化工	18.39	3.43	0.59
平均数		108.93	6.95	0.74
中位数		79.98	5.84	0.74

数据来源：港澳资讯、中国上市公司资讯网

公司最近三年及一期应收账款周转率和存货周转率情况如下：

财务指标	2009 年 1—6 月	2008 年	2007 年	2006 年
应收账款周转率（次/年）（按净值计算）	35.43	63.62	44.50	39.03

应收账款周转天数（天）	5.08	5.66	8.09	9.22
存货周转率（次/年）	1.75	2.62	2.86	3.24
存货周转天数（天）	103.12	137.41	125.77	111.19
总资产周转率（次/年）	0.09	0.31	0.50	0.60

如上表所示，报告期内，公司应收账款周转率稳中有升，但与同行业上市公司相比，公司 2008 年应收账款周转率处于较低水平，主要是因为公司给予长期合作的主要经销商相对较长的信用期限。

2006 年至 2008 年公司存货周转率逐年略有下降，主要是因为公司预计未来尿素的销售价格看涨，于各期末储备了较多产成品。2009 年上半年度，公司存货周转天数较 2008 年度有所减少，主要原因是公司于 2009 年 1 月-3 月中旬停产进行设备大修，产量减少导致公司 2009 年半年度末库存商品下降，由此缩短了该期间的存货周转天数。

2007 年以来，公司总资产周转率大幅下降，低于行业平均水平，主要是由于公司子公司天福化工和金赤化工投资的煤化工项目正处于建设期，大规模的项目投资导致公司合并财务报表总资产大幅增加。

二、公司盈利能力分析

（一）营业收入构成及变动原因分析

1、营业收入构成分析

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	61,177.33	114,816.37	111,369.28	100,851.34
其中：其他业务收入	640.95	1,428.75	1,186.11	867.66
主营业务收入	60,536.38	113,387.62	110,183.17	99,983.68
主营业务收入占营业收入比例	98.95%	98.76%	98.93%	99.14%

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在 98%以上，主营业务收入主要来源于化工产品的生产和销售，其中尿素的收入占公司主营业务收入的 90%以上。

2、主营业务收入构成分析

(1) 按行业分类

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
化工	58,147.07	96.05	109,389.29	96.47	106,658.14	96.80	97,060.37	97.08
医药	2,389.31	3.95	3,995.71	3.53	3,500.90	3.18	2,920.83	2.92
食品加工制造			2.62	0.00	24.13	0.02	2.48	0.00
合 计	60,536.38	100.00	113,387.62	100.00	110,183.17	100.00	99,983.68	100.00

(2) 按产品分类

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
尿素	56,886.88	93.97	107,858.52	95.12	104,626.45	94.96	94,711.65	94.73
复合肥专用肥	645.13	1.06	1,450.98	1.28	1,979.12	1.80	1,924.01	1.93
加工尿素							402.05	0.40
复混肥	605.71	1.00						
氧气销售	5.20	0.01	10.22	0.01	28.23	0.02	17.83	0.02
硫磺	3.62	0.01	69.57	0.06	24.34	0.02	4.83	0.00
药品销售	2,389.31	3.95	3,995.71	3.53	3,500.90	3.18	2,920.83	2.92
虫宝酒			2.62	0.00	24.13	0.02	2.48	0.00
其他	0.53	0.00						
合 计	60,536.38	100.00	113,387.62	100.00	110,183.17	100.00	99,983.68	100.00

(3) 按地区分类

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
贵州省	51,229.00	84.63	94,310.15	83.17	74,768.90	67.86	75,569.60	75.58
四川省	3,185.66	5.26	4,159.82	3.67	12,486.57	11.33	8,551.21	8.55
重庆市	3,915.45	6.47	10,906.82	9.62	19,402.67	17.61	12,939.55	12.94
其他	2,206.27	3.64	4,010.83	3.54	3,525.03	3.20	2,923.32	2.93
合 计	60,536.38	100.00	113,387.62	100.00	110,183.17	100.00	99,983.68	100.00

3、营业收入变动趋势分析

2006-2008 年，公司营业收入呈现稳中有升的态势，2007-2008 年营业收入同比增长分别为 10.43%、3.10%。2009 年上半年度营业收入同比下降 6.77%，下降的主要原因为（1）受到全球金融危机的影响，2009 年尿素市场出现疲软状态；（2）2009 年 1 月-3 月中旬，受制于天然气供应短缺，公司停产对设备进行检修，

停车时间比往年增加 50 天左右，该因素致使公司尿素产品产量大幅下滑。2009 年 1-6 月公司累计生产散尿素 20.79 万吨，与上年同期相比产量下降 20.41%，该因素制约了公司在用肥旺季时的销售。

最近三年及一期公司其他业务收入变化不大，营业收入的变动主要来自公司尿素产品收入的变动。

报告期内，公司尿素产品销售情况如下：

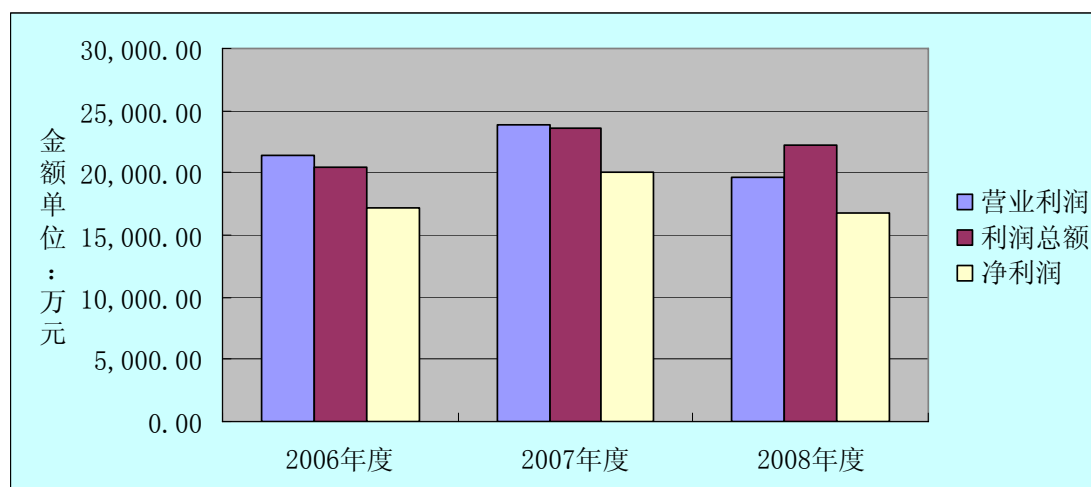
年份	销量（吨）	平均销售价格（元）	销售额(万元)
2006 年	600,423.16	1,616.16	97,037.71
2007 年	630,034.64	1,692.06	106,605.57
2008 年	610,694.68	1,789.92	109,309.50
2009 年 1-6 月	304,787.45	1,887.61	57,532.02

如上表所示，2007 受销售量及销售价格同步上升的影响，公司尿素产品销售收入较上年同期大幅增长。2008 年，在销量下降的影响下，销售价格稳步上升仍然带动了公司尿素产品销售收入的增长。2009 年上半年度，因受到全球金融危机及公司 2009 年 1 季度大修、开工不足的影响，尿素销量也受到影响，导致同期比较尿素产品销售额有所减少。

（二）利润表项目变动趋势及变动原因分析

1、利润变动趋势分析

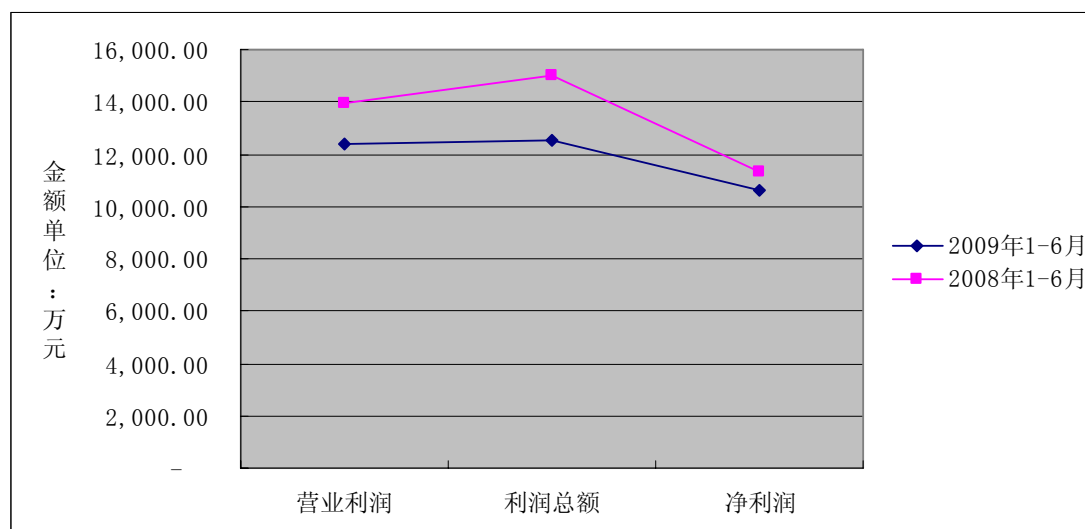
公司近三年经营业绩增长情况如下所示：



单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业利润	19,665.87	23,888.60	21,357.13
利润总额	22,187.77	23,547.72	20,425.45
净利润	16,838.74	20,091.68	17,211.41

公司 2009 年 1-6 月各项利润指标与上年同期对比情况如下：



单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
营业利润	12,369.11	13,919.68
利润总额	12,561.33	14,998.55
净利润	10,591.99	11,346.54

近三年及一期公司各项利润指标增长额及增长率情况如下：

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	增长额 (万元)	增长率 (%)	增长额 (万元)	增长率 (%)	增长额 (万元)	增长率 (%)	增长额 (万元)	增长率 (%)
营业利润	-1,550.56	-11.14	-4,222.72	-17.68	2,531.46	11.85	1,406.96	7.05
利润总额	-2,437.23	-16.25	-1,359.95	-5.78	3,122.28	15.29	-1,779.39	-8.01
净利润	-754.55	-6.65	-3,252.95	-16.19	2,880.27	16.73	-710.21	-3.96

公司 2009 年 1-6 月实现营业利润 12,369.11 万元、利润总额 12,561.33 万元、净利润 10,591.99 万元，与上年同期比较，分别下降 11.14%、16.25%、6.65%，下降的主要原因为（1）受到全球金融危机的影响，2009 年尿素市场出现疲软状态；（2）2009 年 1 月-3 月中旬，受制于天然气供应短缺，公司停产对设备进行检修，停车时间比往年增加 50 天左右，该因素致使公司尿素产品产量大幅下滑。2009 年 1-6 月公司累计生产散尿素 20.79 万吨，与上年同期相比产量下降 20.41%，

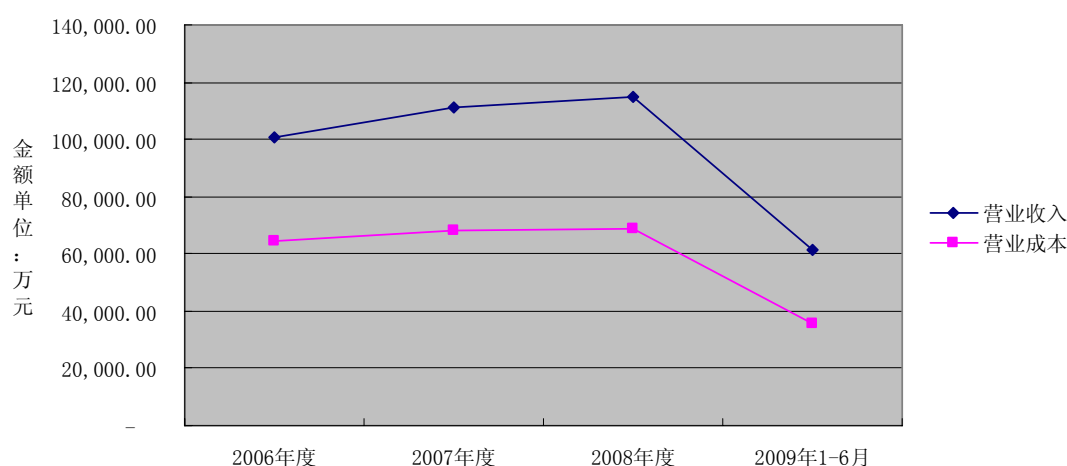
该情况使公司在用肥旺季时的销售受到了制约；（3）公司因生产经营需要向金融机构借款增多，财务费用增加 1,933.61 万元；（4）公司 2009 年上半年非经常性收益同期减少 645.77 万元。

公司 2008 年营业利润、利润总额及净利润均比 2007 年有所下降，降幅分别为 17.68%、5.78%及 16.19%，下降的主要原因为：（1）本期因产品运输成本同期比较有所增加，导致销售费用上升，对公司 2008 年度的经营成果产生了一定的影响。（2）因公司收购金赤化工 50%股权的需要及控股子公司天福化工、金赤化工项目建设的需要，本期向金融机构借款同比大幅增加，财务费用增加 2,633.83 万元；（3）2008 年，公司执行新企业所得税法，所得税税率由原来执行的优惠税率 15%调整为 25%。

公司 2007 年营业利润、利润总额及净利润均比 2006 年有所增加，增幅分别为 11.85%、15.29%及 16.73%，增长的主要原因为：（1）受产品价格上涨和销量增加两个因素的共同作用，2007 年公司营业收入同比增长 10.43%；（2）2007 年度，公司营业外支出同比减少 63.06%。

2、营业收入与营业成本

（1）最近三年及一期营业收入与营业成本对比情况



项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)	增长率 (%)
营业收入	61,177.33	-6.77	114,816.37	3.10	111,369.28	10.43	100,851.34	10.36

营业成本	35,684.08	-13.51	69,006.05	1.36	68,077.90	5.99	64,231.44	9.91
------	-----------	--------	-----------	------	-----------	------	-----------	------

最近三年公司营业收入呈现稳中有升的态势。2009 年 1-6 月营业收入同比下降 6.77%，主要原因为（1）受全球金融危机影响，2009 年尿素市场出现疲软状态；（2）2009 年 1 月-3 月中旬公司停产进行设备大修，产量下降制约了公司在用肥旺季时的销售。收入变动原因详见本节“营业收入构成及变动原因分析”的相关内容。营业成本与营业收入变动趋势基本一致。

（2）营业成本构成分析

项目	2009 年 1—6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业成本（万元）	35,684.08	69,006.05	68,077.90	64,231.44
主营业务成本（万元）	35,079.31	67,761.48	66,945.05	63,434.61
主营业务成本占营业成本比例（%）	98.31	98.20	98.34	98.76

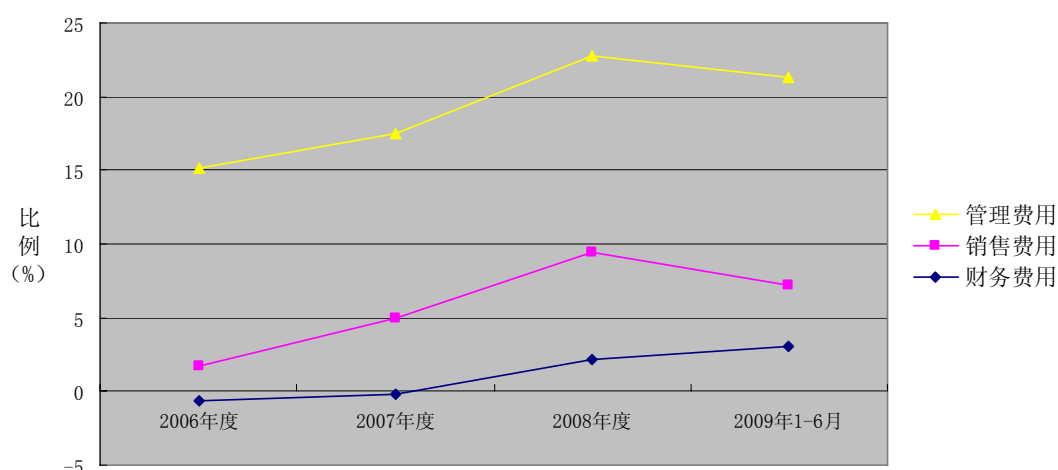
报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比例均在 98%以上。公司主营业务成本情况如下：

业务	2009 年 1—6 月		2008 年		2007 年		2006 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 （%）
尿素	33,323.58	95.00	65,588.05	96.79	64,293.45	96.04	60,782.74	95.82
复合肥专用肥	490.51	1.40	1,020.00	1.51	1,458.36	2.18	1,435.02	2.26
加工尿素							272.55	0.43
复混肥	495.68	1.41						
氧气	3.11	0.01	5.91	0.01	16.42	0.02	10.43	0.02
硫磺	3.62	0.01	69.57	0.10	24.34	0.04	4.83	0.01
药品销售	762.28	2.17	1,075.76	1.59	1,132.80	1.69	929.04	1.46
虫宝酒			2.19		19.68	0.03		
其他	0.53	0.00						
合 计	35,079.31	100.00	67,761.48	100.00	66,945.05	100.00	63,434.61	100.00

公司主要产品尿素的单位销售成本 2006-2009 年 1-6 月分别为 1,040.77 元/吨、1,043.62 元/吨、1,090.69 元/吨、1,109.43 元/吨，较为平稳。其中，2008 年及 2009 年 1-6 月尿素的单位成本均比 2007 年略有上涨，主要原因系公司大修导致产量略低，单位销售成本上升。

3、期间费用

近三年及一期期间费用占营业收入比例变动趋势图



项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	占营业收入比例 (%)	金额 (万元)	占营业收入比例 (%)	金额 (万元)	占营业收入比例 (%)	金额 (万元)	占营业收入比例 (%)
销售费用	2,513.26	4.11	8,439.39	7.35	5,767.65	5.18	2,270.48	2.25
管理费用	8,602.02	14.06	15,327.58	13.35	13,922.52	12.50	13,617.15	13.50
财务费用	1,904.89	3.11	2,423.54	2.11	-210.29	-0.19	-579.95	-0.58
合 计	13,020.17	21.28	26,190.51	22.81	19,479.88	17.49	15,307.68	15.17

(1) 销售费用

2007 年以来，销售费用占营业收入的比例明显上升，主要原因系从 2006 年底开始承运方直接将运输发票开给公司，再由公司向客户收取运输费，运输费用核算方式的改变导致公司 2007 年以来运杂费增加较多。

除上述核算方式的影响外，2008 年销售费用比 2007 年增加 2,671.74 万元，上涨的主要原因为产品运输成本同期比较有所增加，导致销售费用上升。

(2) 管理费用

报告期内，公司管理费用无大的波动。

2008 年管理费用同比增加 1,405.06 万元，主要原因系公司将以往在生产成本中核算的大修费转入管理费用中核算，该核算方式的改变导致 2008 年管理费用同比增加。

(3) 财务费用

公司报告期内财务费用不断增加。

2007 年，公司因发行 4.5 亿元可转换公司债券产生利息支出。2008 年，公司因收购西电电力持有的金赤化工 50%股权及生产经营的需要增加了短期借款，财务费用进一步增加。

（三）最近三年及一期公司主要利润来源及可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素分析

1、主要利润来源分析

从上述利润变动趋势分析的相关内容，我们可以看出，公司近三年及一期的利润主要来自于营业利润，营业外收支项目对公司利润总额的影响不大。公司营业利润主要来自于主营业务，其他业务及投资收益对营业利润的贡献较小。

近三年及一期公司业务利润构成情况如下：

业务类型	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	毛利 (万元)	占毛利总 额比例 (%)	毛利 (万元)	占毛利 总额比 例 (%)	毛利 (万元)	占毛利总 额比例 (%)	毛利 (万元)	占毛利总 额比例 (%)
主营业务	25,457.07	99.86	45,626.14	99.60	43,238.12	99.88	36,549.08	99.81
化工	23,830.04	93.48	42,705.76	93.22	40,865.57	94.40	34,554.81	94.36
其中:尿素	23,717.92	93.04	42,701.45	93.21	40,853.76	94.37	34,547.40	94.34
医药	1,627.03	6.38	2,919.95	6.38	2,368.10	5.47	1,991.79	5.44
食品加工制造			0.43		4.45	0.01	2.48	0.01
其他业务	36.18	0.14	184.19	0.40	53.26	0.12	70.83	0.19
合 计	25,493.25	100.00	45,810.33	100.00	43,291.38	100.00	36,619.91	100.00

如上表所示，报告期内，公司主营业务利润保持稳定态势，公司收入和利润主要来源于化工产品尿素的生产和销售。

2、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素分析

报告期内，公司主营业务突出，利润主要来源于稳定的主营业务毛利，公司收到的补贴收入及营业外收支等对公司利润的影响较小。综合分析，可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素包括公司主要原材料天然气的供应状况及其价格变动、税收政策变化、产业政策调整等，对公司盈利能力的影响因素分析详见本招股说明书之“第三节 风险因素”相关内容。

（四）主要产品价格及原料价格变动对公司利润的影响

1、尿素价格变动对公司利润的影响

（1）近三年及一期公司尿素产品价格变动情况如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
尿素销售收入（万元）	57,532.02	109,309.50	106,605.57	97,037.71
占营业收入比重	94.04%	95.20%	95.72%	96.22%
尿素销售量（吨）	304,787.45	610,694.68	630,034.64	600,423.16
尿素平均销售价格（元）	1,887.61	1,789.92	1,692.06	1,616.16
销售价格变动（元）	55.98	97.86	75.90	
价格变动导致毛利增加额（万元）	1,706.23	5,976.26	4,781.96	

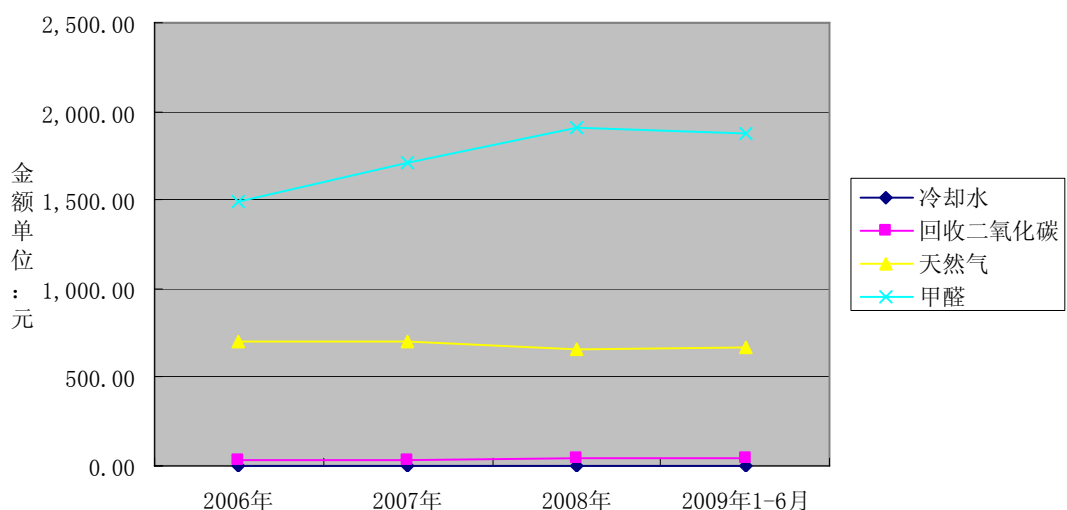
（2）尿素价格变动对公司毛利及毛利率的敏感性分析

尿素价格下降 1%，对公司毛利及毛利率的影响如下：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
毛利下降（万元）	575.32	1,093.09	1,066.06	970.38
毛利下降幅度	2.26%	2.39%	2.46%	2.65%
综合毛利率下降百分点(%)	0.9404	0.9520	0.9572	0.9622

2、主要原材料价格变动对公司利润的影响

公司主要产品尿素生产所需主要原材料为：天然气、回收二氧化碳、甲醛、冷却水等，近三年及最近一期主要原材料价格变动趋势如下图所示：



作为生产尿素的主要原材料，天然气的成本约占尿素成本构成的 50%-60%，报告期内，公司主导产品尿素所用原料天然气价格仍然执行国家发改委关于生产

化肥用气相关文件规定，天然气价格相对稳定。除天然气外的其他原材料因所占比重较小，价格变动的情况未对公司利润产生大的影响。

（五）毛利率变动情况分析

1、公司综合及分业务毛利率

业务	2009 年 1-6 月			2008 年度			2007 年度			2006 年度	
	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利率 变化 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利率 变化 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利率 变化 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)
化工	23,830.04	40.98	1.94	42,705.76	39.04	0.73	40,865.57	38.31	2.71	34,554.81	35.60
其中：尿素	23,717.92	41.23	2.17	42,701.45	39.06	0.74	40,853.76	38.32	2.72	34,547.40	35.60
医药	1,627.03	68.10	-4.98	2,919.95	73.08	5.44	2,368.10	67.64	-0.55	1,991.79	68.19
食品加工制造				0.43	16.31	-2.15	4.45	18.46	-81.54	2.48	100.00
其他业务	36.18	5.65	-7.24	184.19	12.89	8.40	53.26	4.49	-3.67	70.83	8.16
合 计	25,493.25	41.67	1.77	45,810.33	39.90	1.03	43,291.38	38.87	2.56	36,619.91	36.31

公司 2009 年半年度、2008 年、2007 年、2006 年综合毛利率分别为 41.67%、39.90%、38.87%、36.31%，其中尿素产品的销售毛利率分别为 41.23%、39.06%、38.32%、35.60%，呈现稳中有升的态势。

公司毛利率逐年略有上升，除与主要产品尿素的销售价格保持相同的趋势外，还与如下因素有关：

从 2006 年底开始，承运方直接将运输发票开给公司，再由公司向客户收取运输费，运输费用核算方式的改变使公司从 2006 年底开始收入中包含有向客户收取的运费。从 2008 年开始，公司将以往在生产成本中核算的大修费转入管理费用核算，大修费用核算方式的改变也使相应年度毛利增加。

2、同行业可比上市公司尿素毛利率水平比较

证券代码	证券简称	2008 年尿素 毛利率 (%)	2007 年尿素 毛利率 (%)	2006 年尿素 毛利率 (%)
000059	辽通化工	39.21	36.18	25.05
000731	四川美丰	16.90	29.84	30.95
000912	泸天化	33.03	31.25	36.75
600096	云天化	47.70	47.08	50.19

000155	川化股份	31.66	26.12	38.07
600230	沧州大化	26.58	23.47	18.05
600426	华鲁恒升	22.48	21.46	19.28
000422	湖北宜化	20.70	23.17	23.40
000830	鲁西化工	15.44	17.26	19.43
600423	柳化股份	6.89	15.57	13.97
000953	河池化工	-9.68	8.50	13.86
	平均数	22.81	25.45	26.27
	中位数	22.48	23.74	23.40

资料来源：同行业上市公司的财务数据摘自各公司公开披露信息资料。

近三年，公司尿素产品毛利率均高于行业平均水平，说明公司尿素产品具有一定的成本竞争优势。

（六）投资收益和非经常性损益

1、投资收益

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
参股公司分配来的利润		24.00	422.50	19.50
权益法核算投资收益		66.21		
投资收益合计		90.21	422.50	19.50
营业利润	12,369.11	19,665.87	23,888.60	21,357.13
投资收益占营业利润比例	——	0.46%	1.77%	0.09%

报告期内，公司投资收益为参股公司分配来的利润和按照权益法核算的被投资单位当期产生的净利润按照股权比例计算的投资收益，投资收益占营业利润的比例较小，对公司经营业绩不具有重大影响。

2、非经常性损益

近三年及一期，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非经常性损益	192.21	2,521.89	-340.87	-931.68
减：所得税影响数	28.83	630.47	-51.13	-139.75
非经常性损益净额	163.38	1,891.42	-289.74	-791.93
净利润	10,591.99	16,838.74	20,091.68	17,211.41
非经常性损益净额占净利润比例	1.54%	11.23%	-1.44%	-4.60%

报告期内，公司非经常性损益占净利润的比例较小，对公司经营业绩不具有重大影响。

三、资本性支出分析

（一）最近三年及一期重大资本性支出情况

1、投资建设年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目

公司 2005 年 10 月 10 日召开的 2005 年第一次临时股东大会审议通过《关于投资建设年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚煤化工项目的议案》。该项目已经贵州省发展和改革委员会以黔发改工业[2005]821 号文对该项目进行了核准。其中，固定资产投资 254,420.62 万元（建设投资 237,223.79 万元，建设期利息 17,196.83 万元），流动资金 5,812.67 万元。项目建成后，每年可生产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚；生产期平均可实现年销售收入 117,582.56 万元，年利税总额 43,976.34 万元，年税后利润 21,431.46 万元，投资利润率 12.29%，税前全部投资内部收益率 16.21%，投资回收期 8.58 年（税后，含建设期 3 年）。

2005 年公司第三届第三次董事会审议通过设立贵州天福化工有限责任公司具体实施该项目。该公司注册资本为人民币 73,000 万元，公司持有其 51%的股权。公司第一期出资 20,400 万元，贵州宏福实业开发有限总公司（2008 年 4 月变更为瓮福（集团）有限责任公司）第一期出资 19,600 万元。

因项目初步设计时采购设备发生了调整，项目投资估算增加。2006 年 12 月 25 日，天福化工取得贵州省发展和改革委员会《关于同意调整贵州天福化工有限公司年产 30 万吨、15 万吨二甲醚项目核准内容的批复》（黔发改工业[2006]1678

号), 批复金额 315,194.17 万元, 其中固定资产投资 313,409.38 万元 (含建设期贷款利息 19,738 万元), 铺底流动资金 1,784.79 万元。

2007 年 2 月 27 日, 赤天化 2006 年度股东大会审议通过了《关于调整天福公司注册资本及项目投资总额的议案》, 根据项目进度, 赤天化向该公司缴纳第二期出资 16,830 万元, 同时再向其增资 13,770 万元。增资后, 天福化工注册资本 10 亿元, 公司仍持有其 51% 股权。瓮福 (集团) 有限责任公司持有其 49% 股权。

贵州宏福实业开发有限总公司成立于 1991 年 12 月 12 日。瓮福 (集团) 有限责任公司系由贵州宏福实业开发有限总公司于 2008 年 4 月 18 日改制组建, 公司注册资本为人民币 408,855.10 万元, 股权结构如下:

序号	股东名称	出资额 (万元)	持股比例
1	中国信达资产管理公司	230,811.60	56.45%
2	国家开发投资公司	8,0370.30	19.66%
3	中国建设银行股份有限公司	51,998.70	12.72%
4	贵州省人民政府国有资产监督管理委员会	45,674.50	11.17%
	合计	408,855.10	100.00%

瓮福 (集团) 有限责任公司是集磷矿采选、磷复肥、磷煤化工、氟碘化工生产、科研、贸易为一体的国有大型磷化工企业, 年产磷矿石 450 万吨、磷酸 90 万吨、硫酸 200 万吨、磷复肥 (磷酸二铵、磷酸一铵、NPK 复合肥、BB 肥、重钙、普钙) 250 万吨、工业及食品磷酸 16 万吨、三聚磷酸钠 15 万吨、碘 100 吨、无水氟化氢 2 万吨的生产能力。

2、投资建设桐梓煤化工项目一期工程

公司 2007 年 3 月 28 日召开的第三届第十二次临时董事会及 2007 年 4 月 13 日召开的第一次临时股东大会审议通过了发行可转换公司债券的相关议案。经中国证监会证监发行字[2007]316 号文核准, 公司于 2007 年 10 月发行了 4.5 亿元可转换公司债券, 募集资金用于建设桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目、桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目。

上述三个项目已通过贵州省发展和改革委员会核准, 核准文号分别为黔发改

工业[2006]625 号、626 号、627 号。桐梓煤化工基地公用工程项目总投资为 90,414.70 万元(报批总投资 88,833.25 万元),其中固定资产投资 88,155.48 万元,流动资金 2,259.22 万元,项目建设期 3 年,项目建成后,年销售利润达到 24,483.52 万元,税前内部收益率达到 20.59%,投资利润率达 18.00%,所得税前投资回收期为 6.70 年。桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目总投资为 101,492.50 万元(报批总投资 99,535.52 万元),其中固定资产投资 98,696.81 万元,流动资金 2,795.69 万元,项目建设期 3 年,项目建成后,年销售利润达到 22,754.24 万元,税前内部收益率达到 24.03%,投资利润率达 22.42%,所得税前投资回收期为 6.15 年。桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目总投资为 100,322.53 万元(报批总投资 96,649.90 万元),其中固定资产投资 95,075.92 万元,流动资金 5,246.61 万元,项目建设期 3 年,项目建成后,年销售利润达到 21,113.72 万元,税前内部收益率达到 23.14%,投资利润率达 21.05%,所得税前投资回收期为 6.32 年。

2007 年 4 月 13 日召开的第一次临时股东大会审议通过了《关于公司与西电电力共同投资设立公司建设桐梓煤化工项目的议案》,会议批准公司与西电电力共同投资设立贵州金赤化工有限责任公司来具体实施桐梓煤化工项目。

公司 2008 年 7 月 28 日召开的 2008 年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司申请公开发行 A 股股票的议案》,该募集资金用途之一将用于贵州桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目。该项目经贵州省发展和改革委员会黔发改工业[2008]680 号文批准立项,项目总投资为 90,493.72 万元(报批总投资 90,493.72 万元),其中建设投资 79,583.60 万元,建设期贷款利息 10,331.50 万元,铺底流动资金 578.62 万元,项目建设期 3 年,项目建成后,年销售利润达到 12,734 万元,税前内部收益率达到 15.15%,投资利润率达 13.87%,所得税前投资回收期为 7.49 年。

桐梓煤化工项目一期工程的具体投资进展情况详见本招股说明书“第八节 本次募集资金使用情况 四、向金赤化工增资用于贵州桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目 (十) 项目的实施进展情况”和“第九节 历次募集资金运用 一、前次募集资金运用 (三) 前次募集资金投资项目投资进展情况”的相关内容。

3、收购贵州金赤化工有限责任公司 50%股权

公司 2008 年 6 月 30 日召开的 2008 年第一次临时股东大会审议通过，本公司收购西电电力所持有的贵州金赤化工有限责任公司 50%股权，该资产的账面价值为 5 亿元，评估价值为 5.29 亿元，实际购买金额为 5.1 亿元（含向贵州金赤化工有限责任公司增资 2.5 亿元）。本次收购价格的确定依据是在参考评估价值的基础上双方协商定价。公司于 2008 年 6 月 30 日向西电电力支付了 26,000 万元股权受让款，并于 2008 年 7 月 10 日前向金赤化工继续增资 25,000 万元。本次股权受让有利于拓展公司主业及在煤化工领域的发展，有利于公司投资项目的顺利实施，符合公司和全体股东的利益。

4、对贵州金赤化工有限责任公司追加投资 3 亿元

公司 2009 年 4 月 21 日召开的第四届十一次临时董事会会议审议通过了《关于将公司对金赤公司 2 亿元借款转为投资的议案》及《关于公司向全资子公司金赤公司投资的议案》。为确保公司全资子公司金赤化工在建的桐梓煤化工项目一期工程正常进行，根据公司对项目建设的资金安排，拟向金融机构申请项目贷款 22.32 亿元，以满足项目工程建设的资金需求。该项目贷款银团牵头行交通银行贵州省分行提出公司需先对项目追加资本金至 13 亿元方可放款，为使项目建设进度不受影响，会议同意公司原已经通过金融机构转贷给金赤化工的 2 亿元借款转为对金赤化工的投资。同时，会议批准公司投入自有资金 1 亿元增加金赤化工的资本金。该事项已经公司 2009 年 5 月 20 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议通过。2009 年 6 月 4 日，金赤化工完成工商变更登记手续，注册资本增加到 13 亿元。

（二）公司未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量

1、上述天福化工投资建设的年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目后续的资本性支出。

2、上述金赤化工投资建设的桐梓煤化工项目一期工程。

3、公司未来可预见的其他重大资本性支出主要为本次募集资金投资项目（详细情况参见本招股说明书“第八节 本次募集资金使用情况”相关内容）。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司在建的煤化工项目具体情况如下：

单位：万元

在建项目	桐梓煤化工基地公用工程项目	桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目	桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目	桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目	收购西电力所持有金赤化工 50% 的股权	30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目
投资主体	赤天化	赤天化	赤天化	赤天化	赤天化	赤天化、瓮福（集团）有限责任公司
项目实施主体	金赤化工	金赤化工	金赤化工	金赤化工	金赤化工	天福化工
投资总额	88,833.25	99,535.52	96,649.90	90,493.72	51,000.00	315,194.17
已到位资金的金额	107,011.08	116,466.66	113,917.92	95,848.34	51,000.00	275,000.00
已到位资金来源情况	赤天化发行可转换债券投资 15,000 万元；赤天化自筹资金投入 17,371 万元；金赤化工向工行中西支行贷款 10,000 万元；金赤化工向重庆银行贷款 7,096.96 万元；金赤化工向农行湘山支行贷款 4,731.31 万元。金赤化工向交通银行省分行借入银团贷款 52,811.81 万元。	赤天化发行可转换债券投资 15,000 万元；赤天化自筹资金投入 19,039 万元；金赤化工向工行中西支行贷款 10,000 万元；金赤化工向重庆银行贷款 7,951.98 万元；金赤化工向农行湘山支行贷款 5,301.31 万元。金赤化工向交通银行省分行借入银团贷款 59,174.37 万元。	赤天化发行可转换债券投资 15,000 万元；赤天化自筹资金投入 18,590 万元；金赤化工向工行中西支行贷款 10,000 万元。金赤化工向重庆银行贷款 7,721.44 万元；金赤化工向农行湘山支行贷款 5,147.63 万元。金赤化工向交通银行省分行借入银团贷款 57,458.85 万元。	赤天化自筹资金投入 30,000.00 万元；金赤化工向重庆银行贷款 7,229.62 万元；金赤化工向农行湘山支行贷款 4,819.75 万元。金赤化工向交通银行省分行借入银团贷款 53,798.97 万元。	赤天化自筹资金投入 12,300 万元；向银行贷款 38,700 万元。	赤天化投入资本金 51,000 万元；瓮福（集团）有限责任公司投入 49,000 万元；借款 17.50 亿元（资金缺口 40,194.17 万元）。
本次增发新股募集资金用途	本次增发新股募集资金总额 118,700.00 万元，其中： 1、拟投入 50,000 万元增加金赤化工注册资本。 2、拟投入 38,700 万元归还银行贷款 3、拟投入 30,000 万元补充赤天化自有流动资金					
预计投产时间	2010 年 4 季度	2010 年 4 季度	2010 年 4 季度	2010 年 4 季度		2010 年 1 季度

达产后新增年产能	蒸汽:272 万吨/年；循环水:35,719 万吨/年；脱盐水:117.5 万吨/年；电:4,414.35 万度/年；	造气:106,722 万 m ³ /年；液氩 2.2062 万吨；蒸汽冷凝液:185.724 万吨	氨:30 万吨/年；甲醇:20 万吨/年；尿素:52 万吨/年；20 万吨复合肥；硫磺:1.386 万吨/年	甲醇:10 万吨/年		30 万吨合成氨,15 万吨二甲醚
主要原料及年消耗量	新鲜水:752.80 万吨/年；燃料煤 57.27 万吨/年；蒸汽冷凝液:325.43 万吨/年	原料煤:70 万吨	粗煤气:11.2 亿立方米/年；电:2,537 万度/年；脱盐水:58.07 万吨/年；循环水:20,592 万吨/年；蒸汽:82.814 万吨/年	燃料煤:11.46 万吨/年；原料煤 5 万吨/年；循环水:16,248 万吨/年		煤,年耗 120 万吨
主要原料的供应保障	水:官渡河、天门河、水坎河,有足够水源；电:桐梓电力供应有保障；燃料煤:以桐梓南部煤矿,花秋一矿 60 万吨,乡镇煤矿产能 200 万吨,有资源保障	原料煤:容光矿 60 万吨/年、吉源矿 60 万吨/年、官仓矿 60 万吨/年是配套煤矿。上述煤矿已开工建设。	来自公用工程和气化项目	来自公用工程和气化项目		经省政府有关部门协调,已将公司用煤纳入重点合同单位,原料煤已与水城、六枝煤矿等签订 245 万吨的供货合同,燃料煤已与公司周边煤矿签订 105 万吨的供货合同。

四、最近三年及一期会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正

(一) 会计政策及会计估计变更

公司 2006 年没有发生会计政策变更、会计估计变更的情况。2007 年 4 月 20 日,公司召开了第三届十三次临时董事会会议,审议通过了《关于公司执行新会计准则的议案》,自 2007 年 1 月 1 日起,公司执行新的企业会计准则。在公司 2008 年度财务报告中,2007 年度财务数据按财政部《关于做好执行会计准则企业 2008 年年报工作的通知》(财会函[2008]60 号)要求进行了追溯调整。2009 年半年度报告,发行人根据财政部下发的《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》(财会[2009]8 号)对安全生产费用进行了追溯调整。

1、2007年1月1日，公司全面执行新《企业会计准则》

执行新企业会计准则后，涉及变更的会计政策情况及对财务状况和经营成果的影响如下：

(1) 根据《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》的规定，公司将现行会计政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，在编制合并财务报表时再按照权益法进行调整。此项政策变化将会减少子公司经营盈亏对公司当期投资收益的影响，但不影响公司合并财务报表。

(2) 根据新《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》的规定，存在长期股权投资贷方差额的，应冲销贷方差额，调整留存收益，该调整事项导致公司留存收益增加。

(3) 根据《企业会计准则第 6 号-无形资产》的规定，公司发生的研究开发费用将由现行会计政策的全部费用化，计入当期损益，变更为将符合规定条件的开发支出予以资本化。此项政策变化将会减少公司期间费用，增加公司当期的利润和股东权益。

(4) 根据《企业会计准则第 9 号-职工薪酬》的规定，将公司目前现行政策下职工福利费按工资总额计提 14%，变更为按实际发生额列支。此项政策变化将会影响公司的当期利润和股东权益。

(5) 根据《企业会计准则第 17 号-借款费用》的规定，用于资本化的借款由现行制度下专门借款变更为符合资本化条件的专门借款和一般借款。对于符合条件的借款费用予以资本化，将对公司的当期利润和股东权益产生影响。

(6) 根据《企业会计准则第 18 号-所得税》的规定，公司将现行政策的应付税款法变更为资产负债表债务法。此项政策变化将会影响公司的当期所得税费用，从而影响公司的净利润和股东权益。

(7) 根据新《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》及《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》的规定，在合并资产负债表中，少数股东权益不再单列，而是将少数股东权益作为所有者权益的一部分，在所有者权益项目下以“少数股东权益”项目列示；在合并利润表中，少数股东损益不再作为净利润的减项列示，在净利润项目下分别列示归属于母公司的损益和归属于少数股东的损

益。该事项将影响公司的股东权益和净利润。

(8) 根据《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》的规定，母公司将所有控制的子公司纳入合并报表。此项政策变化将会影响公司股东权益和资产总额。

公司执行新会计准则后，以 2006 年度（合并）财务报表为基础，对公司股东权益的影响如下：

(1) 按照新会计准则，在 2007 年 1 月 1 日，除了同一控制下企业合并产生以外的其他采用权益法核算的长期股权投资，存在股权投资贷方差额的，应冲销贷方差额，调整留存收益，导致增加股东权益 153 万元。

(2) 按照新会计准则，所得税核算应采用资产负债表债务法，在 2007 年 1 月 1 日，对资产、负债的账面价值与其计税基础不同形成的暂时性差异，应当按照相关条件确认递延所得税资产或递延所得税负债，并将影响金额调整留存收益，导致增加股东权益 1,041.5 万元。

(3) 按照新会计准则，在 2007 年 1 月 1 日，公司 2006 年 12 月 31 日按照现行会计准则编制的合并报表中的少数股东权益应转列为股东权益，导致增加股东权益 21,759.68 万元。

2、2008年，按《企业会计准则讲解（2008）》追溯调整安全生产费用

2008 年 12 月 26 日，财政部下发了财会函[2008]60 号《关于做好执行会计准则企业 2008 年年报工作的通知》，其中第（三）3 条规定：高危行业企业按照规定提取的安全生产费用，应当按照《企业会计准则讲解（2008）》中的具体要求处理，在所有者权益“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独列报，不再作为负债列示。公司按照上述相关规定进行了会计处理，将原按照规定提取列示在“长期应付款”的安全生产费用调整到“盈余公积”中，并对年初留存收益进行了追溯调整，此调整事项导致公司 2007 年度的比较会计报表中“长期应付款”减少 6,747,055.10 元，净利润增加 6,747,055.10 元，2008 年初留存收益中“盈余公积”增加 6,747,055.10 元。

3、2009年，按《财政部关于印发企业会计准则解释第3号的通知》追溯调整安全生产费用

2009年7月31日，公司召开第四届四次董事会会议，审议通过了《关于对已披露2009年期初资产负债表相关项目及其金额做出调整的议案》。议案中的数据为未审数。

根据财政部下发的《财政部关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》（财会[2009]8 号），公司在公开披露 2009 年半年度报告时，对安全生产费用进行了追溯调整。

根据上述《通知》中的规定：“高危行业企业按照国家规定提取的安全生产费，应当计入相关产品的成本或当期损益，同时记入“专项储备”科目；“专项储备”科目期末余额在资产负债表所有者权益项下“减：库存股”和“盈余公积”之间增设“专项储备”项目反映；本解释发布前未按上述规定处理的，应当进行追溯调整”，公司按照该相关规定进行了会计处理，将原按照规定计提列示在“盈余公积—专项储备”中的安全生产费用调整计入“专项储备”科目，并对年初留存收益进行了追溯调整，此调整事项导致公司2008年度的比较会计报表中净利润减少5,033,616.95 元，2009年初留存收益中专项储备增加12,668,957.39 元、盈余公积减少13,745,818.77 元、未分配利润增加2,997,204.99 元。具体调整影响列示如下：

(1) 2008 年度合并净利润差异调节

单位：元

项目	金额
2008 年度净利润（调整前）	168,387,371.90
追溯调整项目影响合计数	-5,033,616.95
其中：会计政策变更影响	-5,033,616.95
2008 年度净利润（调整后）	163,353,754.95
变动比例	2.99%

(2) 2009 年 1 月 1 日合并所有者权益差异调节

单位：元

项目	金额
----	----

2008 年 12 月 31 日所有者权益(调整前)	2,018,113,869.50
追溯调整项目影响合计数	1,900,343.61
其中：会计政策变更影响	1,900,343.61
2009 年 1 月 1 日所有者权益（调整后）	2,020,014,213.11
变动比例	0.09%

注：公司 2009 年半年度报告未经审计。

（二）会计差错更正

1、2007年合并财务报表会计差错更正及影响

由于纳入公司2007年度财务报表合并范围内的部分子公司当期会计处理有误，公司对2007年的合并财务报表进行了更正。

具体调整事项包括：调减长期待摊费用2,205,419.21元，对应调整增加期初在建工程419,981.09元，增加当期在建工程1,694,040.12元，增加当期管理费用91,398.00元；调减当期误列在建工程756,573.29元，调增当期管理费用756,573.29元；补提固定资产折旧74,308.20元，计入当期管理费用74,308.20元；补计当期无形资产摊销962.50元，计入当期管理费用962.50元；调减期末未分配利润552,521.08元；调减期末少数股东权益370,720.91元。

以上会计差错调整更正，影响2007年合并财务报表归属于母公司所有者权益-552,521.08元，影响少数股东权益-370,720.91元。

根据相关规定，中和正信会计师事务所为公司出具了中和正信审字（2008）第4-080-4号《关于贵州赤天化股份有限公司2007年度会计调整事项专项说明》。

2、2008年一季度合并财务报表会计差错更正

公司在编制2008年一季度报告时，对财务报表合并政策理解发生偏差，误将贵州康心药业有限公司纳入合并财务报表合并范围。为了更准确地反应公司的财务状况，在深入理解新会计准则的基础上，公司对2008年一季报相关报表项目进行调整。具体调整情况如下：

公司将原纳入合并财务报表范围的贵州康心药业有限公司予以剔除，重新合

并财务报表。该调整事项影响2008年第一季度合并财务报表归属于母公司股东的净利润-74,116.47元，影响少数股东损益148,255.16元；同时使2008年一季度合并财务报表归属于母公司所有者权益增加1,816,434.08元，少数股东权益减少18,228,279.60元。此外，公司还根据调整后的2007年财务报表，对2008年一季度合并财务报表的年初数进行了调整。

上述两项会计差错更正，已经2008年8月1日召开的公司第四届二次董事会会议审议通过。公司董事会认为，上述会计差错更正是恰当的，有助于提高公司会计信息质量，真实反映公司的财务状况。公司已于2008年8月5日，将更正后的2007年年度报告及2008年一季度报告在中国证监会指定信息披露网站进行了披露。

五、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

（一）担保事项

1、为控股子公司天福化工提供担保

公司控股子公司天福化工因年产30万吨合成氨、15万吨二甲醚项目建设需要，于2008年8月与中国建设银行股份有限公司贵州省分行和中国民生银行股份有限公司重庆分行分别签署了10亿元和5亿元的银行贷款协议。该项贷款由本公司与天福化工参股股东瓮福(集团)有限责任公司按股权比例提供连带责任担保。该担保事项已经公司2008年8月22日召开的2008年第四次临时股东大会审议通过。

2、为全资子公司金赤化工提供担保

公司全资子公司金赤化工因桐梓煤化工项目一期工程建设需要，于2009年3月31日与中国工商银行股份有限公司贵阳中西支行签订3亿元银行贷款协议。该项借款由本公司提供相应担保。该担保事项已经公司2009年5月20日召开的2009年第一次临时股东大会审议通过。

公司全资子公司金赤化工因桐梓煤化工项目一期工程建设需要，于2009年5月27日与中国农业银行遵义湘山支行签订2亿元的借款合同。该项借款由公司和赤天化集团共同提供担保。该担保事项已经公司2009年第二次临时股东大会审议

通过。

公司全资子公司金赤化工因桐梓煤化工项目一期工程建设需要，于2009年6月10日与以交通银行贵州省分行为牵头行的银团签订了22.3244亿元的长期贷款合同。该项借款由公司和赤天化集团共同提供担保。该担保事项已经公司2009年第二次临时股东大会审议通过。

（二）诉讼事项

公司于2004年8月19日向贵州省高级人民法院提起诉讼，诉请判令汉唐证券有限责任公司返回5,000万元国债。2006年12月18日，贵州省高级人民法院作出了（2004）黔高民二初字第43-1号《民事裁定书》，裁定该案中止诉讼。

除上述事项外，公司目前不存在其他重大担保、诉讼、或有事项和重大期后事项的情况。

六、公司业务经营的主要优势及面临的困难

（一）业务经营主要优势

公司充分发挥在合成氨、尿素生产技术方面的优势，依靠规模、品牌和管理优势，不断提高主营业务的竞争实力，2009年1季度、2008年、2007年、2006年尿素产品的销售毛利率分别为40.14%、39.06%、38.32%、35.60%，高于行业平均水平，尿素产品产销率都在97%以上，盈利能力较为稳定。

我国“缺油、少气、富煤”的能源结构及“高油价”背景，决定了充分利用煤炭资源优势发展煤化工产业是符合我国国情的实现能源多元化的首选。公司充分把握发展机遇，按照“以肥为主、相关多元化”的总体发展战略，坚持低成本和差异化相结合的优势策略，依托贵州丰富的煤炭资源，相继投资建设天福化工年产30万吨合成氨、15万吨二甲醚煤化工项目和桐梓煤化工项目。上述投资项目建成后，将会完善公司的产品结构，增加公司未来利润增长点。

（二）面临的困难

1、天然气供应不足及预期价格上升

公司尿素生产的主要原材料为天然气。由于公司处于天然气供气管网末端，天然气气量不足致使公司生产装置不能满负荷生产。

目前，国内天然气价格平均水平低于国际市场，且国内化肥用气价格又低于工业用气及城市燃气的价格，随着国内天然气出厂价格形成机制改革的进一步深入，公司生产用天然气价格将会逐步上升。

天然气价格的上升及供应量不足，将会对公司盈利能力产生重大不利影响。公司将继续加强天然气供应协调及生产管理，确保生产装置安全、稳定运行；进一步改进与提高项目管理控制水平，加快天福煤化工项目和桐梓煤化工项目建设进度；进一步加大开发力度，做好项目储备，努力培育新的利润增长点，提高公司抗风险能力。

2、资金需求增大

公司全资子公司金赤化工投资建设的桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目、桐梓 50 万吨氨醇联产化肥项目及桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目合计报批总投资 375,512.39 万元。

公司控股子公司天福化工投资建设的年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚项目经批复的投资估算为 315,194.17 万元。截至 2009 年 6 月 30 日，该公司股东投入的资本金 100,000 万元，向金融机构贷款 115,000 万元，向参股股东瓮福（集团）有限责任公司借入 30,000 万元，向赤天化集团借入 30,000 万元，上述投资项目尚存 40,194.17 万元资金缺口。

为保证上述投资项目的顺利进行，公司将通过资本市场再融资、银行贷款、自身积累资金等多种方式解决子公司面临的资金需求问题。

3、随着公司快速发展、新建项目的增加，对公司管理、人才队伍等提出更高要求。

公司将进一步加大人才培养力度，实施全员性强化培训，强化素质提升，重点抓好在职研究生培养、管理人员知识更新培训、专业技术人才培养、一专多能技能培训、岗位练兵和技术比武等培训工作；继续优化人力资源配置，激发团队

活力，激励广大员工与公司共同成长。

第八节 本次募集资金使用情况

一、募集资金总量

公司拟申请公开发行 A 股股票不超过 15,000 万股，募集资金不超过 120,000 万元。

二、募集资金运用计划

本次募集资金将用于以下用途：

单位：万元

序号	项目名称	投资额	募集资金投资额	建设期	核准情况
1	收购西电电力所持有金赤化工 50%的股权	51,000.00	38,700.00	-	公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过
2	对金赤化工增资用于桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目	90,493.72	50,000.00	3 年	贵州省发改委黔发改工业[2008]680 号核准
3	补充公司自有流动资金	30,000.00	30,000.00	-	公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过
	合计	171,493.72	118,700.00	-	

在募集资金投资过程中，本着专款专用的原则，短期暂时闲置的资金将存放于公司在银行开立的专门账户。本次募集资金数额少于项目资金需求量的部分，公司将通过自有资金及银行贷款等方式解决。

三、收购西电电力所持有金赤化工 50%的股权

（一）金赤化工的相关情况

1、金赤化工的历史沿革

金赤化工系赤天化和西电电力共同投资设立的桐梓煤化工项目一期工程实施主体公司。

桐梓煤化工项目一期工程系贵州省 2007 年投资最大的大型煤化工重点项

目，省委省政府对该项目从立项、批复到资源配置给予了高度重视，且该项目建设地桐梓县区位优势明显，煤炭资源丰富，是贵州省发展大型煤化工项目的主要基地之一。

由于赤天化和西电电力均十分看好该项目的发展前景，都有意控股该项目，最终双方从各自的优势出发，以各占 50%股权的比例共同投资设立金赤化工。

经公司第三届十二次临时董事会和公司 2007 年第一次临时股东大会审议同意，公司与贵州西电电力股份有限公司于 2007 年 4 月 5 日签订了《发起人协议书》，共同投资设立贵州金赤化工有限责任公司，投资建设桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目及桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目。金赤化工注册资本为人民币 5 亿元，投资双方占该公司的股权比例各为 50%，首期出资为人民币 1 亿元，其余部分在公司登记注册后的一年内补足。

金赤化工于 2007 年 5 月 24 日在遵义市工商行政管理局办理了工商登记，并取得 5203001202185 号营业执照，首期资本实收情况业经贵州恩方会计师事务所有限公司审验，并出具了验资报告（黔恩方会验字[2007]0206 号）。

截至 2008 年 5 月 31 日，投资双方已将剩余 4 亿元注册资本缴足，该资本实收情况业经贵阳同辉会计师事务所有限公司审验及遵义开元会计师事务所审核，并分别出具了验资报告（同辉验字[2007]第 047 号、同辉验字[2007]第 056 号、同辉验字[2008]第 005 号）和审核报告（遵开会综审字[2008]68 号）。2008 年 6 月 30 日，金赤化工办理了工商变更登记手续。

2007 年 8 月 2 日，经公司第三届十五次临时董事会和公司 2007 年第三次临时股东大会审议同意，公司与西电电力签署了《贵州金赤化工有限责任公司增资扩股协议》，双方约定拟将金赤化工的注册资本由人民币 5 亿元增至人民币 10 亿元，出资双方同比例增资。

2008 年 1 月 28 日和 5 月 21 日，公司对金赤化工增资的 25,000 万元资金已出资到位。但截至 2008 年 5 月 31 日，西电电力应增资的 25,000 万元资本金尚未出资到位。

2008 年 6 月 12 日，公司与西电电力签署《股权转让协议》，由公司受让西

电电力所持金赤化工 50%股权，该事项已经公司 2008 年 6 月 30 日召开的 2008 年第一次临时股东大会审议通过。亚太中汇会计师事务所有限公司对 2008 年 5 月 31 日金赤化工全部股东权益价值进行评估，并出具了《资产评估报告书》（亚太黔评报[2008]C-20 号）。股权受让以此评估结果作为交易定价参考依据，经双方协商最终以西电电力已出资额 25,000 万元加资金占用费 1,000 万元，合计 26,000 万元为对价，受让西电电力所持金赤化工 50%的股权。

2008 年 6 月 30 日，公司向西电电力支付股权转让款 26,000 万元。

2008 年 6 月 30 日，公司继续向金赤化工增资 20,000 万元。

2008 年 7 月 7 日，公司再次向金赤化工增资 5,000 万元，金赤化工实收资本增至 10 亿元。上述资本实收情况业经遵义开元会计师事务所审验，并出具了验资报告（遵开会验资字[2008]124 号）。

2008 年 7 月 10 日，金赤化工办理了工商变更登记手续，注册资本增加到 10 亿元。

2009 年 4 月 21 日，为保证桐梓煤化工项目一期工程顺利实施，公司第四届十一次临时董事会会议审议通过了《关于公司向全资子公司金赤公司投资的议案》和《关于将公司对金赤公司 2 亿元借款转为投资的议案》，公司将委托银行转贷给金赤化工的 20,000 万元资金转为资本金，并再投入 10,000 万元作为金赤化工的资本金。上述议案已经 2009 年 5 月 20 日召开的公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过。

2009 年 6 月 4 日，金赤化工完成工商变更登记手续，注册资本增加到 13 亿元人民币。该资本实收情况业经遵义开元会计师事务所审验，并出具了《验资报告》（遵开会验资字[2009]103 号）。

2009 年 10 月 26 日，天健正信会计师事务所有限公司对金赤化工历次验资情况进行了复核，并出具了《验资复核报告》（天健正信验核字(2009)第 4—001 号），确认：截至 2009 年 10 月 26 日止，金赤化工公司已入账的实收资本账面余额为 130,000.00 万元，与注册资本一致。

2、金赤化工最近一年及一期的财务报表

截至 2009 年 6 月 30 日，金赤化工资产总额为 433,274.16 万元，净资产 129,561.38 万元；金赤化工目前尚处于项目前期建设阶段，未开展经营活动。金赤化工 2008 年度财务报表已经中和正信会计师事务所有限公司审计，并出具了中和正信审字[2009]第 4-033 号标准无保留意见《审计报告》。金赤化工 2009 年半年度财务报表已经天健正信会计师事务所有限公司审计，并出具了天健正信审字[2009]第 4-001 号标准无保留意见《审计报告》。

金赤化工经审计的最近一年及一期的资产负债表和利润表如下：

资产负债表

单位：元

资 产	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	负债和所有者权益	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：			流动负债：		
货币资金	3,084,121,744.63	66,436,961.00	短期借款		100,000,000.00
交易性金融资产		100,012,328.77	交易性金融负债		
应收票据			应付票据		
应收账款			应付账款		
预付款项	819,097,944.01	633,121,698.60	预收款项		
应收利息			应付职工薪酬	162,540.83	273,296.02
应收股利			应交税费		
其他应收款	7,876,484.80	5,659,865.00	应付利息		
存货	-		应付股利		
一年内到期的非流动资产			其他应付款	4,525,297.15	839,351.91
其他流动资产			一年内到期的非流动负债		
流动资产合计	3,911,096,173.44	805,230,853.37	其他流动负债		
非流动资产：			流动负债合计	4,687,837.98	101,112,647.93
可供出售金融资产			非流动负债：	-	
持有至到期投资			长期借款	3,032,440,000.00	

长期应收款			应付债券	-	
长期股权投资			长期应付款	-	-
投资性房地产			专项应付款	-	
固定资产	3,966,550.16	4,216,340.70	预计负债	-	
在建工程	417,631,478.02	289,119,950.53	递延所得税负债	-	
工程物资	18,378.00		其他非流动负债	-	
固定资产清理			非流动负债合计	3,032,440,000.00	
油气资产			负债合计	3,037,127,837.98	101,112,647.93
无形资产	29,064.95	33,334.97	所有者权益：	-	
开发支出			实收资本	1,300,000,000.00	1,000,000,000.00
商誉			资本公积		
长期待摊费用			减：库存股		
递延所得税资产			盈余公积		
其他非流动资产			未分配利润	-4,386,193.41	-2,512,168.36
非流动资产合计	421,645,471.13	293,369,626.20	所有者权益合计	1,295,613,806.59	997,487,831.64
资产总计	4,332,741,644.57	1,098,600,479.57	负债和所有者权益总计	4,332,741,644.57	1,098,600,479.57

利润表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度
一、营业收入		
减：营业成本		
营业税金及附加		
销售费用		
管理费用	1,874,025.05	2,178,830.96
财务费用		
资产减值损失		
加：公允价值变动收益		
投资收益		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润	-1,874,025.05	-2,178,830.96
加：营业外收入		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	-1,874,025.05	-2,178,830.96
减：所得税费用		
四、净利润	-1,874,025.05	-2,178,830.96

（二）收购的背景、意义和进展情况

1、收购的背景

根据 2007 年 5 月 18 日金赤化工首次股东会通过的《贵州金赤化工有限责任公司章程》规定，金赤化工的注册资本为人民币 5 亿元，赤天化和西电电力股权比例各为 50%；根据 2007 年 8 月 2 日公司 2007 年第三次临时股东大会决议及公司与西电电力签订的《贵州金赤化工有限责任公司增资扩股协议》，公司与西电电力决定对金赤化工进行同比例增资，将金赤化工的注册资本增加到 10 亿元。

截至 2008 年 5 月 31 日，公司承诺出资的 50,000 万元已经全部到位，其中 45,000 万元为前次募集资金投入；西电电力承诺出资的 50,000 万元中仅到位 25,000 万元，其余 25,000 万元未出资到位。经双方多次协商，西电电力因不能按时到位资金而同意向公司转让其持有的金赤化工 50%的股权。为确保桐梓煤化工项目一期工程建设的顺利进行，经 2008 年 6 月 30 日召开的公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过，公司决定受让西电电力所持金赤化工 50%的股权。本次收购完成后，公司持有金赤化工 100%的股权，金赤化工成为公司的全资子公司。

2、收购的意义

赤天化是我国首批引进的十三家大型氮肥企业之一，以天然气为原料生产合成氨和尿素。随着天然气价格的上涨，气头尿素企业面临一定的生存压力，国内同类型企业已开始策划由天然气向煤的转型。同时，由于公司处于天然气供气管网末端，天然气气量不足致使公司生产装置不能满负荷生产，产能利用不足。天然气的价格上涨预期及供应量不足，将会对公司盈利能力产生重大不利影响。

因此，赤天化制定了“以肥为主业，相关多元”的发展战略，依托核心业务发展高关联业务，以高关联业务巩固提升核心业务，强化扩大肥业优势；努力实施产业结构调整，充分利用贵州丰富的煤炭资源，大力发展煤化工，通过不断强化管理，整合资源，开发创新，将产品经营和资本经营相结合，不断增强公司的整体实力和发展后劲。桐梓煤化工项目一期工程作为赤天化优化产业结构的项目，对企业发展的战略意义非常重要。

本次收购完成以后，公司持有金赤化工 100%的股权，这将更加有利于桐梓煤化工项目一期工程的顺利进行，同时也将更加有利于赤天化发展战略的实现。金赤化工作为公司的全资子公司，对公司业绩的贡献将进一步加大。

3、收购的进展情况

(1) 2008 年 6 月 12 日，赤天化与西电电力签署了《股权转让协议》。

(2) 2008 年 6 月 16 日，西电电力所推荐在金赤化工中担任董事、监事、高级管理人员及中层管理人员的所有人员向金赤化工提出辞职，并于 2008 年 6 月 20 日顺利完成工作移交手续。

(3) 2008 年 6 月 30 日，公司召开 2008 年第一次临时股东大会审议通过《受让贵州西电电力股份有限公司所持贵州金赤化工有限责任公司 50%股权的议案》。

(4) 2008 年 6 月 30 日，公司一次性向西电电力支付股权转让款 26,000 万元。

(5) 截至 2008 年 7 月 7 日，公司已向金赤化工增资 25,000 万元，金赤化工实收资本增至 10 亿元。

(6) 2008 年 7 月 10 日，金赤化工办理了工商变更登记手续。

(三) 本次股权收购的评估及定价情况

根据公司于 2008 年 6 月 12 日与西电电力签署的《股权转让协议》，双方同意本公司受让西电电力持有的金赤化工 50%股权，参考亚太中汇会计师事务所有限公司的亚太黔评报[2008]C-20 号资产评估报告的评估结果，经双方协商转让价格为西电电力已出资到位的 25,000 万元资本金及资金占用费 1,000 万元，共计人民币 26,000 万元。支付的时间及方式为：赤天化在 2008 年 6 月 30 日前，一次性向西电电力支付股权转让价款。

根据亚太中汇会计师事务所有限公司的亚太黔评报[2008]C-20 号资产评估报告，截至评估基准日 2008 年 5 月 31 日，金赤化工的净资产评估值为 52,939.72 万元。

具体明细如下表：

单位：万元

单位名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	55,343.02	55,343.02	55,343.02	0.00	0.00
非流动资产	19,617.72	23,079.07	26,163.35	3,084.28	13.36
固定资产	460.24	460.24	457.17	-3.07	-0.67
其中：建 筑 物					
设备	460.24	460.24	457.17	-3.07	-0.67
在建工程	19,154.01	22,615.36	25,702.71	3,087.35	13.65
工程物资					
无形资产	3.47	3.47	3.47	0.00	0.00
其中：土地使用权					
其他无形资产	3.47	3.47	3.47	0.00	0.00
资产总计	74,960.74	78,422.09	81,506.37	3,084.28	3.93
流动负债	25,105.30	28,566.65	28,566.65	0.00	0.00
非流动负债					
负债总计	25,105.30	28,566.65	28,566.65	0.00	0.00
净资产	49,855.44	49,855.44	52,939.72	3,084.28	6.19

（四）本项目所需资金的解决方式

1、所需资金的构成

本项目所需资金总额为 51,000 万元，其中包括支付给西电电力的股权转让款 26,000 万元；向金赤化工增资 25,000 万元。

具体构成如下：

单位：万元

序号	所需资金构成	金额
1	支付给西电电力的股权转让款	26,000.00
2	向金赤化工增资	25,000.00
	合计	51,000.00

2、本项目所需资金的来源

公司利用自有资金、银行贷款先行支付了本项目所需资金 51,000 万元，资金来源情况如下：

单位：万元

项 目 名 称	资金总额	其 中	
		自有资金	银行贷款
收购西电电力持有的金赤化工 50%的股权	51,000.00	12,300.00	38,700.00

本项目投入的 38,700.00 万元银行贷款拟用本次募集资金偿还。

（五）收购前后本公司对金赤化工的持股比例和控股情况

本次收购前，本公司已经持有金赤化工 50%的股权，与西电电力共同控制金赤化工。

本次收购完成后，本公司持有金赤化工 100%的股权，金赤化工成为本公司的全资子公司。

（六）收购金赤化工 50%股权行为与公司发展规划的关系

赤天化的发展战略为“以肥为主业，相关多元”，本次收购完成以后，公司持有金赤化工 100%的股权，这将更加有利于桐梓煤化工项目一期工程的顺利进行，同时也将更加有利于赤天化发展战略的实现。金赤化工作为公司的全资子公司，对公司业绩的贡献将进一步加大。桐梓煤化工项目一期工程建成后，有助于公司扩大生产规模，降低生产成本，进一步提高市场竞争力。

四、向金赤化工增资用于桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目

桐梓煤化工项目一期工程原报批总投资为 285,018.67 万元，项目建设规模为年产 30 万吨合成氨、20 万吨甲醇、52 万吨尿素、20 万吨复合肥。从目前技术发展水平和装备水平看，原贵州桐梓煤化工项目一期工程中合成氨装置规模为 30 万吨/年、尿素装置规模为 52 万吨/年达到规模化经济水平，技术成熟，装备已实现全套国产化，投资额相对节省，是适宜建设的规模。而甲醇是传统煤化工与现代煤化工相结合的重要产品，目前，我国煤化工产业发展规划中与甲醇制烯烃相结合的甲醇装置规模均达到 180 万吨/年左右，以甲醇为商品的装置规模也大多在 30 万吨/年以上。本项目拟及时地将甲醇装置规模由 20 万吨/年调整到 30

万吨/年，对于保证一定的规模先进性和经济合理性是非常必要的。

桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目将新增投资 90,493.72 万元，公司拟用本次募集资金 5 亿元增加金赤化工的注册资本，全部用于桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目建设，其余资金需求量的部分，公司将通过自有资金及银行贷款等方式解决。

（一）桐梓煤化工项目一期工程的实施背景和意义

1、项目建设符合国家产业政策

化肥是农业生产重要物资，对国民经济和社会发展具有举足轻重的作用。“十一五”期间，我国化肥工业要继续加大产能建设力度，一方面满足需求增长，另一方面促进行业结构调整和升级。国家发展和改革委员会于 2006 年 7 月 7 日已发布了《国家发展改革委关于加强煤化工项目建设管理促进产业健康发展的通知》（发改工业〔2006〕1350 号）指出，根据国民经济发展和市场供求情况，为满足农业生产需要，缓解石油供求矛盾，扭转相关高耗能产品供过于求的局面，鼓励发展煤制化肥等产品。

从能源发展战略来看，煤基替代能源是未来我国替代能源重点发展方向。由于我国资源禀赋的特点为“缺油、少气、富煤”，煤炭是我国的优势能源，储量丰富，具有发展煤基替代能源的物质基础。尤其甲醇燃料可以直接替代成品油。山西省和陕西省等提出了甲醇汽油标准，从目前来看，甲醇汽油是推广最快的煤基替代能源，蕴藏较多的投资机会。新型煤化工还可根据煤种、煤质特点及目标产品不同，采用不同煤转化高新技术，并在能源梯级利用、产品结构方面对不同工艺进行优化集成，从而提高整体经济效益。

因此，公司在贵州桐梓煤炭资源聚集区，以本地煤为原料生产合成氨、尿素等化肥产品，并联产甲醇，无论是在发展贵州的煤化工方面，还是在发展贵州的经济方面，都具有十分重要的示范意义和对相关产业的带动作用，符合国家鼓励发展的产业政策，项目建设是必要的。同时，也为将来的煤制烯烃特大型煤化工工程积累经验，奠定基础。

2、促进西部大开发战略实施，推动地方经济快速发展

我国实施西部大开发战略强调把加快西部经济社会发展同保持政治社会稳定、加强民族团结结合起来。在充分调动西部地区自身积极性的基础上，逐步加

大对西部地区的支持力度，推进西部地区人口、资源、环境与经济社会的协调发展。

贵州省是西部大开发的重点地区，西部大开发的实施为该地区的发展提供了很好的机遇。桐梓大型煤化工项目的建设，可以起到促进地区经济发展、巩固民族团结、推进国家西部大开发战略实施的作用。

3、发挥地方资源优势，支撑贵州省煤化工产业发展

贵州省是我国长江以南煤炭资源最为丰富的地区，具有储量大、煤种全、埋藏浅、易开采，分布广而相对集中的特点，加工和转换前景广阔。煤炭资源总量达 2,400 多亿吨（其中优质低硫煤 720 亿吨），探明储量 540 多亿吨，居全国第五位。其中贵州桐梓县煤炭资源总量达 42.72 亿吨，且品种齐全，无烟煤储量 40.34 亿吨，烟煤储量 2.38 亿吨；煤炭资源分布集中，煤层赋存稳定，发育较好，埋藏较浅；易于开采，机械强度较高，完全能够满足煤化工用煤所需。

随着煤气化技术的进步，充分发挥资源优势，大力发展煤化工产业，将成为地方经济崛起的重要内在动力。贵州省煤化工产业规划总体战略布局按煤炭资源丰富程度划分为“一带两区”，其中黔北地区以遵义市桐梓县为核心，该项目是重要支撑点。作为贵州省煤化工产业发展的重要组成部分，该项目的顺利建设具有重要意义。

4、满足国内市场需求，发展前景良好

根据我国人口增长、粮食种植面积等相关预测，“十一五”期间，我国农业对化肥需求年增长率为 1.5%~2.5%。在需求增长的同时，我国化肥行业市场化进程的加快还将淘汰一部分落后产能，未来产品市场存在较大空间。项目的建设有利于提高国内市场需求满足率，有利于促进行业技术水平的提升，有较好的发展前景。

国内甲醇消费主要在甲醇衍生物领域，如甲醛、MTBE、醋酸、DMT、甲胺、燃料、医药农药、溶剂、甲烷氯化物等方面。在甲醇的直接用途中，甲醇作为燃料使用在一些省份发展较快，多是使用在甲醇掺烧汽油和民用燃料上。随着甲醇制烯烃、甲醇燃料的技术进步以及醋酸、甲酸甲酯、碳酸二甲酯、二甲醚等下游产品不断开发，甲醇的市场前景广阔，尤其是甲醇汽油燃料和甲醇制烯烃方面对

甲醇的需求潜力巨大。

（二）向金赤化工增资用于贵州桐梓煤化工项目一期工程氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目的实施背景和意义

1、行业发展趋势

（1）国际能源价格推动替代能源发展

随着石油资源的日益稀缺，节能开源成为各国政府的首要任务。节能主要是降低能耗，如推广小排量汽车和混合动力车。开源就是加大生物能、太阳能、风能、核能等新能源的开发，逐步增加新能源的比例，降低对传统能源的依赖。

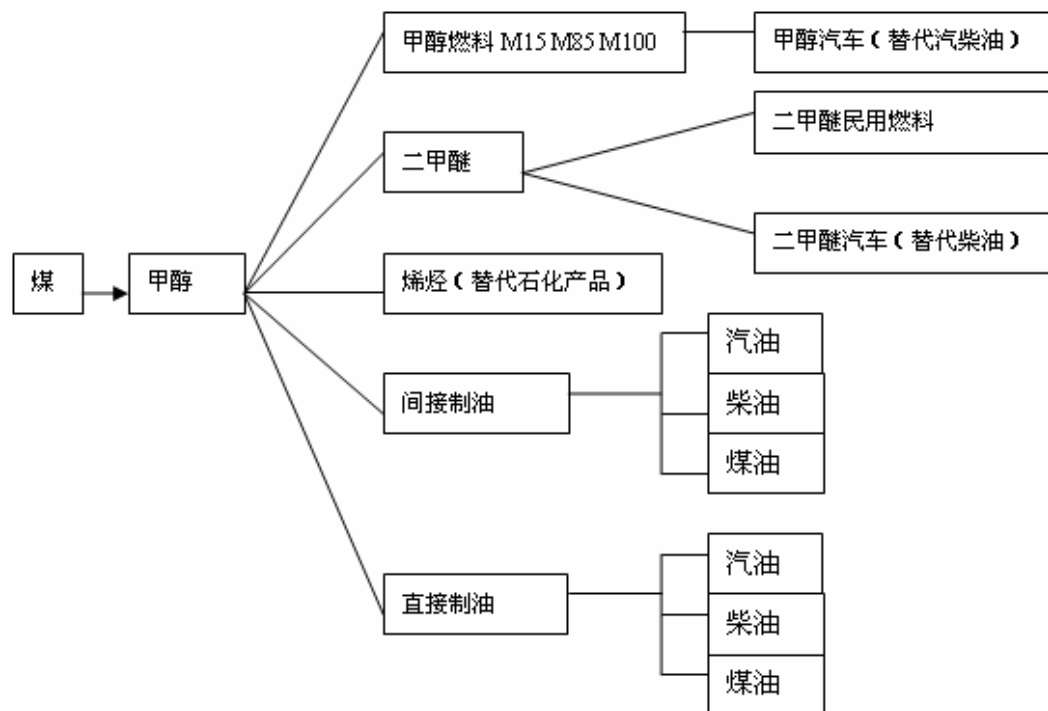
（2）我国替代能源重点发展的方向：煤基替代能源

由于我国资源禀赋的特点为“缺油、少气、富煤”，煤炭是我国的优势能源，储量丰富，具有发展煤基替代能源的物质基础。

我国主要的化工原料用煤为无烟煤，而无烟煤主要分布在山西、贵州等地区，近年煤化工行业的快速发展，导致对无烟煤的需求大增，无烟煤使用成本上升。由于煤气化技术的落后，我国广泛分布且价格低廉的烟煤无法作为化工原料利用，尤其占我国煤炭储量 50% 的高硫煤，由于国家考虑二氧化硫对大气的污染，不允许开采使用。煤基替代能源均采用国内外先进的煤气化技术，充分利用我国西部成本低廉的坑口烟煤甚至高硫煤资源，生产成本优势显著，能与中东低廉的天然气甲醇相抗衡。

煤基替代能源替代范围广泛。煤制油和甲醇燃料可以直接替代成品油；二甲醚可以替代液化石油气和柴油，煤制烯烃更是将煤化工的产业链延伸到了石油化工的主要原材料乙烯和丙烯，而焦化的焦炉气中可以提纯三苯和蒽、醌、萘等石化原料。因此，以煤炭为原料能够生产所有石油化工的产品，煤基替代能源范围要远远超过生物能。

煤基替代能源产业链



2、行业市场分析

（1）市场供需分析及预测

①国际市场供需分析及预测

2006 年，世界甲醇生产能力 4,824.7 万吨/年，产量 3,656.3 万吨/年，装置平均开工率 75.8%。未来世界甲醇生产能力仍将有较大的增长，特别是在天然气资源丰富的国家或地区，将充分利用当地廉价的油气资源建设一系列超大型的甲醇生产装置，预计到 2010 年世界甲醇生产能力将达到 7,000 万吨/年。如果二甲醚、烯烃、甲醇汽油等产品市场得到全面开拓与发展，预计到 2015 年世界甲醇生产能力将达到 8,200 万吨/年，新增甲醇产能主要来自亚洲、中东和中南美地区。

2006 年世界甲醇消费量约 3,664.8 万吨，主要用于甲醛、MTBE、醋酸和其它衍生生物的生产。亚洲已经成为世界最大的甲醇消费地区。根据甲醇下游产品的需求预测，预计 2010 年世界甲醇需求量将达到 5,631 万吨，2015 年将达到 7,300 万吨。

②国内甲醇市场分析

A. 国内甲醇供应状况及预测

截至 2006 年底，国内甲醇生产能力已达 1,243 万吨/年，2007 年随着一大批煤制甲醇和焦炉气制甲醇装置的投产，目前国内甲醇生产能力估计达到 1,500 万吨/年以上。由于我国缺油、少气、富煤，加之近年来国际油价大幅上涨，国内甲醇装置中以煤为原料的甲醇约占 68%，以天然气和焦炉气为原料的甲醇约占 32%。

2007 年国内甲醇产量为 1,076 万吨，国内自给率大幅上升，已由 2000 年的 60.4%增长到 2007 年的 97.4%。

由于国内甲醇市场发展较快，进口量大，利润高，使投资者对大型甲醇项目十分关注，特别是煤产地和天然气产地，都在积极研究建设大型甲醇项目的可能，有的已经开工建设。目前已知的国内在建甲醇项目产能约为 800 万吨/年，加上现有约 1,500 万吨/年产能，预计 2010 年国内甲醇产能将达到 2,300 万吨/年。此后，甲醇项目建设热潮会有所降低，到 2015 年预计国内甲醇生产能力约 2,410 万吨/年。

B. 国内甲醇消费情况及需求预测

2007 年国内甲醇消费量达到 1,105 万吨，是 2000 年的 3.4 倍。国内甲醇消费主要在甲醇衍生物领域，如甲醛、醋酸、MTBE 等。在甲醇的直接用途中，甲醇作为燃料使用在一些省份发展较快，多是使用在甲醇掺烧汽油和民用燃料上。（资料来源：石油和化学工业规划院）

受国际金融危机影响，2008 年下半年以来，国内甲醛、醋酸、农药等行业增速放缓，对甲醇需求量减少。同时由于国内炼油企业开工率较高，增加了液化石油气产量，加之中东等地低价液化石油气的涌入，改变了我国液化石油气供不应求的格局，致使液化石油气价格持续走低，拖累二甲醚价格长期在生产企业成本价格区域徘徊，企业开工率严重不足，对甲醇需求明显减少。（资料来源：中国石油和化工协会）

预计未来两年内国内甲醇需求仍将处于恢复期，但是随着国际原油价格的上涨和工业经济的复苏，国内甲醇需求将逐步恢复。同时，甲醇制烯烃(MTO/MTP)、

甲醇燃料的技术进步以及醋酸、甲酸甲酯、碳酸二甲酯、二甲醚等下游产品不断开发，甲醇的市场前景广阔。

（2）市场价格分析

①国外甲醇价格分析及预测

国际市场甲醇价格的波动不仅随着市场需求而变化，也与原油、天然气等能源价格走向有着密切的关联，下游甲醛和醋酸的需求也对其影响颇深。2000~2007 年国际甲醇市场价格如下表。

2000~2007 年国际原油和甲醇市场价格

年份	布伦特原油价格（美元/桶）	甲醇价格（美元/吨）
2000	28.63	180
2001	24.45	190
2002	25.01	163
2003	28.83	250
2004	38.21	283
2005	54.38	319
2006	65.14	471
2007	72.35	537

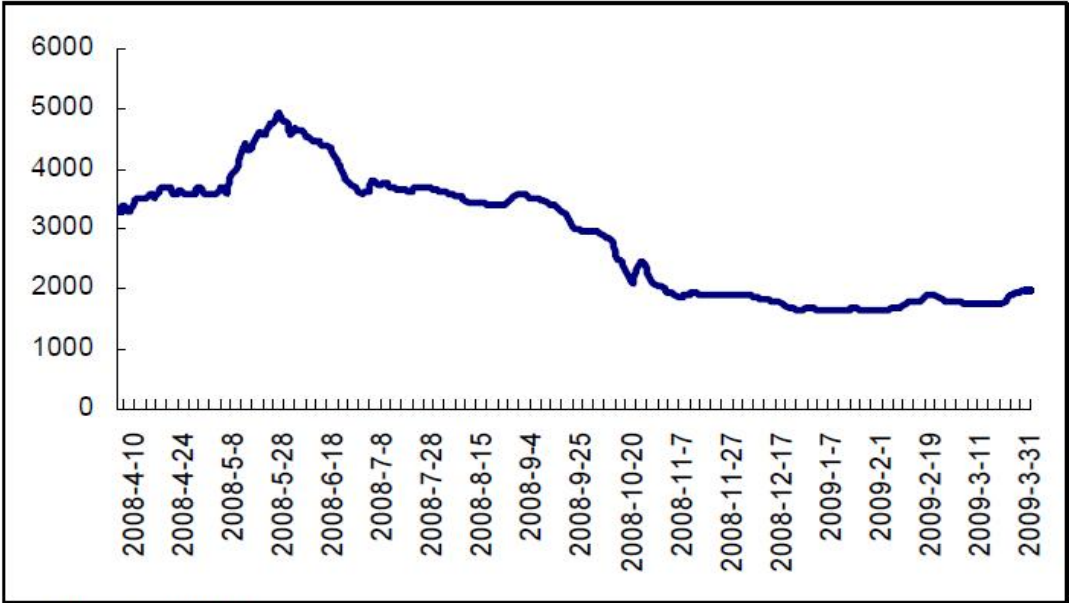
数据来源：石油和化学工业规划院统计资料

②国内甲醇价格分析及预测

国内甲醇价格受国际市场价格影响，同时受国内甲醇装置技术水平、经济规模和供求关系的影响。

2006 年国内甲醇平均价格在 2,600 元/吨，2007 年达到约 2,900 元/吨。2008 年，甲醇价格由 1 月份的 3,380 元/吨涨到 5 月份的 3,960 元/吨，最高者达到 4,500 元/吨以上。进入 7 月份后跟随国际原油价格开始一路下滑，最低价格为 1,700 元/吨。2009 年 1 月-4 月，受国际原油价格上涨的影响，甲醇价格有反弹走高的趋势，价格由 1,800 元/吨上涨到 1,970 元/吨。目前，甲醇价格约为 1,900 元/吨-2,000 元/吨。

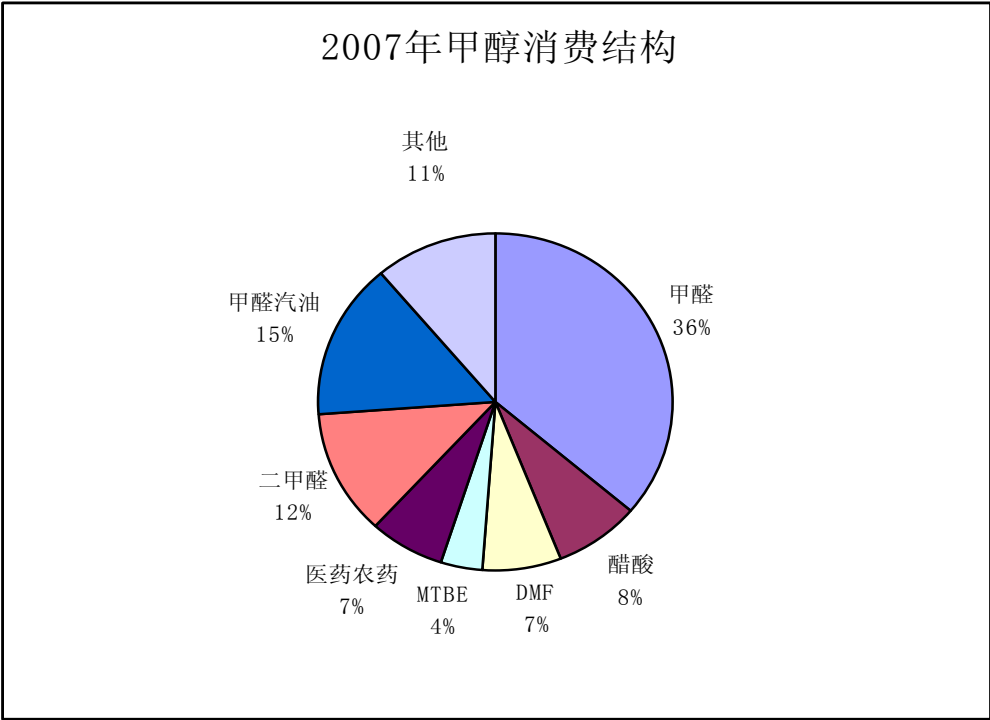
2008 年 4 月-2009 年 4 月甲醇价格走势如下图：



资料来源：中国化工在线

(3) 甲醇消费结构分析

从我国近年甲醇下游的消费结构来看，醇醚燃料消费占比从 2005 年的 15% 提高到 2007 年的 27%，出现了显著的增长，主要原因就是由于能源价格不断上涨，替代能源需求持续上升。根据推测的数据，2007 年掺混到汽油中的甲醇量达到 165 万吨。虽然国家甲醇标准尚未出台，但是在已经出台标准的地区，甲醇已经实际开始掺混到汽油中。



注：甲醇汽油的消费量均为倒推出来的数据

山西是最早推广甲醇汽油的省份。早在 2002 年 1 月，山西省选择太原、阳泉、临汾、晋城 4 个市开始了甲醇汽油的使用推广工作。2003 年当年，全国就已有 48.26 万辆车次使用了甲醇汽油，累计消耗甲醇汽油 12,192 吨。从 2004 年下半年开始，省政府把甲醇汽油（M15 低比例掺烧甲醇）的试点推广到全省的 11 个地级市。目前，太原市中石化的 90 多座加油站中，有一半以上的加油站都提供车用甲醇汽油。2007 年山西 M15 甲醇汽油的消费量为 20 万吨。山西省 2007 年年底颁布了《M85、M100 甲醇燃料》两项甲醇标准，并已在全省推广使用 M15 甲醇汽油。

陕西省政府于 2005 年 7 月就对该省的甲醇汽油发展作了总体部署，并制定了一套完备的地方技术标准体系。陕西拥有丰富的煤炭资源，该省的煤制甲醇工业已经形成，陕西省已经从 2007 年 10 月份开始在全省范围内推广使用甲醇汽油。

国家发改委在 2008 年 5 月 29 日发布的《我国醇醚燃料及醇醚清洁汽车发展专题报告（征求意见稿）》中，甲醇燃料与二甲醚已经被确定为今后 20-30 年过渡性车用替代燃料。

我国 2007 年汽油消费量为 5,552 万吨，扣除添加乙醇汽油的 1,000 万吨，按照 M15 的标准，需要掺加甲醇 675 万吨。考虑到我国汽车未来的消费增速，甲醇汽油对甲醇的需求将继续上升。（参考安信证券研究中心的研究资料）

3、项目的市场前景

桐梓煤化工项目一期工程系贵州省 2007 年重点项目，也是贵州省投资最大的大型煤化工项目，贵州省委省政府对该项目从立项、批复到资源配置给予了高度重视。该项目建设地桐梓县煤炭资源丰富，区位优势明显，项目所在地距离贵阳约 190 公里，可以直接渗透到贵州腹地和两广地区，距离重庆市约 210 公里，可运抵重庆，通过长江销往华东市场，是贵州省发展大型煤化工项目的主要基地之一。

随着甲醇制烯烃（MTO/MTP）、甲醇燃料的技术进步以及醋酸、甲酸甲酯、碳酸二甲酯、二甲醚等下游产品不断开发，本项目的市场前景广阔。

4、主要竞争对手

具有规模化甲醇产能的上市公司有远兴能源、云维股份、华鲁恒升、柳化股份、泸天化等，产能最大的公司是远兴能源，具有 135 万吨的产能；云维股份具有 30 万吨的产能；华鲁恒升具有 32 万吨的甲醇产能，但是其甲醇主要用于下游的 DMF 生产，对外销量有限。柳化股份的产能 2008 年底达到 16 万吨。泸天化的参股公司绿源醇业具有 40 万吨的甲醇能力。

从地理位置和目标市场考虑，公司的主要竞争对手为云维股份和泸天化。

（三）项目的质量标准、技术水平及工艺流程等情况

1、产品的质量标准

本项目的最终甲醇产品为精甲醇。精甲醇的规格符合 GB338-2004 国家标准。其数量、规格及质量指标如下：

项目	质量指标
质量标准	GB338—2004 优等品或美国联邦 AA 级
甲醇	≥99.85%(wt)
密度	0.791~0.792
高锰酸钾试验	≥50 分钟
水份	≤0.1%(wt)
酸度（以 HCOOH 计）	≤0.0015%(wt)
羰基化合物含量（以 CH ₂ O 计）	≤0.001%(wt)
蒸发残渣含量	≤0.001%(wt)

2、生产工艺和技术水平

（1）采用耐硫变换工艺，可以充分利用气化工段生产的粗合成气中的饱和水蒸汽，降低变换工艺对中压蒸汽的需求，降低装置能耗。同时，Co-Mo 催化剂对有机硫转化成硫化氢有催化作用，可以降低脱碳气中的有机硫含量，提高合成气的净化度。采用部分变换，约 60%的气体通过变换炉，使出界区变换气配比满足甲醇合成装置需要的 H₂ / CO 比。

（2）采用大连理工大学低温甲醇洗技术脱硫脱碳。该技术吸收了林德低温甲醇洗工艺的技术特点，同时在林德工艺作了很多改进，并成功运用于国内多家煤化工企业。低温甲醇洗工艺脱硫脱碳，对合成气中硫化氢和有机硫都有较高的净化度，有利于延长甲醇合成催化剂的寿命，保证装置的长周期稳定运行，降低

装置的生产成本。同时，由于低温甲醇对硫化氢和二氧化碳的吸收能力强，溶液循环量小，可以有效减小设备尺寸，节约投资和能耗。

(3) 采用蒸汽驱动的离心式压缩机，可以采用单系列机组设置，实现装置大型化，具有占地省、维修工作量小、运行稳定、调节方便的特点。

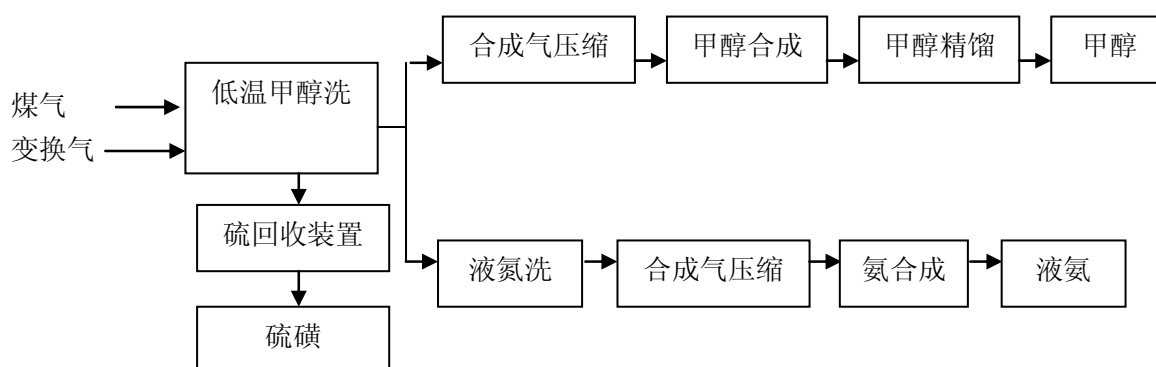
(4) 采用托普索中压甲醇合成工艺，甲醇在等温状态下合成，合成塔副产中压蒸汽，操作控制方便；与国内华东理工大学甲醇合成技术比较，托普索甲醇合成转化率高，合成圈循环比小，能耗低，甲醇合成需要的催化剂少，设备尺寸小；同时，托普索甲醇合成回路使用托普索专用脱硫催化剂对有机硫进行水解后脱除，使净化后的合成气总硫进一步降低，从而延长催化剂的使用寿命。

(5) 甲醇装置设氢回收工段，将甲醇合成释放气中的氢气通过膜回收后返回甲醇合成，以降低合成气消耗。本装置氢回收膜采用美国普里森二代甲醇释放气专用膜，与国产膜相比，氢回收率高、选择性好、寿命长。

(6) 采用三塔精馏工艺，利用加压塔塔顶甲醇蒸汽冷凝热作常压塔塔底再沸器热源，从而减少蒸汽消耗和冷却水消耗，总的能耗比二塔流程降低 10%~20%。为了提高甲醇回收率和产品质量，本项目在常压塔后设回收塔，其优点是：不仅甲醇回收率增加，而且可以在粗甲醇杂质含量较高时从回收塔取出甲醇油用作燃料，避免杂质在系统累积而影响产品质量。

3、工艺流程

桐梓煤化工项目一期工程采用并联流程，即共用一套煤气化和空分装置，从变换开始各建一套装置分别生产 30 万吨/年合成氨和 30 万吨/年甲醇装置。以来自煤气化项目的变换气和煤气为原料，采取低温甲醇洗脱硫脱碳、液氮洗精制合成气、15.0MPa 氨合成回路生产合成氨，合成氨采用 CO₂ 气提法尿素工艺加工成尿素，同时采用煤气配变换气流程联产甲醇；甲醇装置采用国产管壳式合成塔合成甲醇。合成氨和甲醇联产工艺路线如下图所示：



该工艺流程的特点是工程可以分开建设，将来两套装置操作相互干扰少，便于操作和调节，甲醇合成的释放气可以直接回合成氨变换气系统。

（四）原材料、辅助材料及能源供应

1、原材料供应

本项目主要采用紧邻本项目厂址的吉源煤矿的煤。吉源井田位于桐梓矿区南部，距县城南面约 21 公里处，勘探范围走向长约 12.7 公里，倾斜宽约 3.5 公里，井田面积 45.7 平方公里，煤炭资源量约 20,587 万吨，开采储量 7,514.2 万吨。设计生产能力 90 万吨/年，矿井设计服务年限 59.6 年。

2、辅助材料供应

本项目辅助材料规格、年需用量、来源、供应方式如下：

序号	名 称	规格	单位	首次填装量	消耗量每年	备 注
1	耐硫变换催化剂	QCS-01 或 QCS-03	m ³	47	11.8	使用寿命：4 年
2	多孔镁铝尖晶石吸附剂	CT-3	m ³	15	7.5	使用寿命：2 年
3	硫回收催化剂	S1	m ³	86	14.3	使用寿命：6 年
4	甲醇合成催化剂	C307/XNC-98	m ³	50.14	16.71	使用寿命：3 年
5	分子筛吸附剂	UOP13×APG	t	180t	36	使用寿命：5 年
6	氧化铝吸附剂	WHA-103	t	132	26.4	使用寿命：5 年
7	液碱	NaOH:30%wt	t	/	230	
8	磷酸三钠	Na ₃ PO ₄ *12H ₂ O	t	/	1.5	
9	甲醇		t	514.8	444	

辅助材料皆由市场采购。

3、能源供应

本项目所需燃料的规格、用量、来源、供应方式如下：

名称	主要规格	年新增用量	来 源	供应方式
燃料煤	$Q \geq 24312 \text{kJ/kg}$	12.5 万吨	当地	汽车

（五）产品产能、销售方式及营销措施

1、产能

桐梓煤化工项目一期工程原设计甲醇产能 20 万吨/年，本项目新增甲醇产能 10 万吨/年。

2、销售方式

采用经销和直销相结合的方式。对目标市场的大客户采取直销模式，与其直接签订供货合同，直接提供产品和服务；对目标市场的中小客户，采取经销模式，选择当地实力雄厚、服务好、有信誉的经销商作为公司区域经销商，负责满足目标市场中小客户的产品和服务需求。

3、营销措施

（1）选好产品的目标市场。根据本项目周边的市场情况，将甲醇市场定位在贵州省内、周边省份及华南市场，具有市场容量大，运输距离近的优势。

（2）采取低价竞争策略，抢占目标市场。本项目采用先进的工艺技术，结合当地丰富而廉价的煤资源及优越的区位优势，使本项目所生产的甲醇具有很大的成本优势，因此，有条件采用低价竞争战略抢占目标市场。

（3）按照“金牌品质，赤诚服务”的市场理念，搞好客户服务，与客户（特别是大客户）建立长期战略合作关系，成为双方共赢的合作伙伴。

（4）加强企业宣传，提升企业认知度和美誉度。

（5）充分利用股东—赤天化的销售网络，实现产品的快速分销。

（六）项目的环保措施

1、公司坚持走可持续发展道路，本项目符合循环经济的要求，属于清洁生产，能够节约能源和保护环境。桐梓煤化工项目一期工程建成后，将新增 30 万吨合成氨、30 万吨甲醇、52 万吨尿素生产能力，在实现良好的经济效益和社会

效益的同时，确保与环境的和谐。

2、项目废气处理：分别采取送循环流化床锅炉焚烧、锅炉烟气进行脱硫、除尘处理、送硫回收装置回收硫磺、作煤粉干燥的燃料及高空间断排放等处理措施，保证废气排放达到《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）表 2 中二级标准和《火电厂大气污染物排放标准》（GB13223-2003）中第 3 时段标准的要求。

3、项目废水处理：项目设置污水处理站，对生产过程中产生的污水进行处理，保证废水排放达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）表 4 中一级标准、《合成氨工业水污染物排放标准》（GB13458-2001）的要求。

4、项目废渣处理：废渣主要是一些废分子筛和废催化剂。废分子筛主要组份为活性炭，送锅炉作燃料；废催化剂由制造厂家统一回收。

5、工程噪声污染主要来自压缩机、造粒机、泵类等。厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准》（GB12348-90）II 类标准，对压缩机、泵产生的噪声采用设消音器降噪，治理后设备噪声小于 85 分贝。

本项目环境影响报告已获得贵州省环境保护局同意批复，批复文号为黔环函[2008]358 号。

（七）项目选址情况

本项目为贵州桐梓煤化工项目一期工程的扩能项目，不需另选厂址。

贵州桐梓煤化工项目一期工程建设用地是利用贵州桐梓南部矿区煤化工基地规划土地，该建设用地已于 2008 年 7 月 18 日获得桐国用[2008]第 01511 号土地使用权证。

（八）项目的投资概算情况

新增 10 万吨/年甲醇项目报批总投资为 90,493.72 万元（含外汇 803.78 万美元），其中建设投资 79,583.60 万元，建设期贷款利息 10,331.50 万元，铺底流动资金 578.62 万元。

建设投资情况如下表：

单位：万元

工程和费用名称	固定资产费	无形资产费	递延资产费	预备费	合 计
建设投资	66,566.54	3,719.82	3,625.43	5,671.81	79,583.60
建设期贷款利息	-	-	-	-	10,331.50
流动资金	-	-	-	-	578.62
项目总投资	66,566.54	3,719.82	3,625.43	5,671.81	90,493.72

具体明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	设备购置费	安装工程费	建筑工程费	其它工程费	合 计
一	建设投资					
1	固定资产费用	50,620.84	9,231.53	5,396.01	1,318.16	66,566.54
1.1	工程费用	50,620.84	9,231.53	5,396.01	374.32	65,337.39
1.1.1	主要生产项目	47,916.27	8,246.62	4,326.19	374.32	60,863.39
(1)	洗煤装置	1,380.82	302.97	321.25		2,005.04
(2)	空分装置	15,521.14	1,112.66	910.05	-	17,543.86
(3)	煤气化装置	14,823.58	2,740.19	2,022.49	374.32	19,960.59
(4)	合成氨装置(硫回收装置)	547.22	116.59	36.19	-	700.00
(5)	甲醇装置	15,643.51	3,974.21	1,036.20	-	20,653.91
1.1.3	公用工程	2,419.26	984.92	1,069.82	-	4,474.00
(1)	污水处理站	256.80	85.39	131.82		474.00
(2)	取水工程	2,162.47	899.53	938.00		4,000.00
1.1.4	工器具及生产家具购置费	52.27				52.27
1.1.5	备品备件购置费	233.03				233.03
1.2	固定资产其他费用	-	-	-	943.85	943.85
(1)	超限设备运输特殊措施费				400.00	400.00
(2)	引进设备、材料检验费				26.34	26.34
(3)	压力容器检验费				121.49	121.49
(4)	工程保险费				196.01	196.01
(5)	大件运输费				200.00	200.00
2	无形资产费用	-	-	-	3,719.82	3,719.82
2.1	引进部分软件费				1,066.32	1,066.32
(1)	煤气化软件费				500.00	500.00
(2)	低温甲醇洗许可证费				160.00	160.00
(3)	合成氨气体精制软件费				60.00	60.00
(4)	氨合成软件费				346.32	346.32
2.2	勘察设计费				2,613.50	2,613.50
2.3	甲醇合成技术转让费				40.00	40.00

3	递延资产费用	-	-	-	3,625.43	3,625.43
3.1	建设单位管理费(含工程建				1,372.09	1,372.09
3.2	生产准备费				321.60	321.60
3.3	联合试运转费				1,306.75	1,306.75
3.4	生产用办公及生活家俱购置				60.00	60.00
3.5	外国技术人员来华费用				320.00	320.00
3.6	出国人员费用				225.00	225.00
3.7	资料翻译及复制费				20.00	20.00
4	预备费(基本预备费)				5,671.81	5,671.81
	建设投资小计	50,620.84	9,231.53	5,396.01	14,335.22	79,583.60
二	建设期贷款利息				10,331.50	10,331.50
三	固定资产投资	50,620.84	9,231.53	5,396.01	24,666.72	89,915.10
四	铺底流动资金				578.62	578.62
	项目总投资					90,493.72

（九）项目的经济效益情况

项目建成后，预计可实现年销售利润 12,734 万元，实现净利润 8,532 万元，税后财务内部收益率为 12%，税后财务净现值 11,417 万元，投资回收期为 8.35 年（税后，含建设期 3 年）。

（十）项目的实施进展情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司已经以自有资金投入氨醇联产扩能新增 10 万吨/年甲醇项目，总体进度已完成 40.10%，预计投产时间：2010 年第 4 季度。

五、补充公司自有流动资金

根据公司 2009 年 5 月 20 日召开的 2009 年第一次临时股东大会决议，对公司公开增发 A 股股票募集资金运用进行调整，即将原计划增资金赤化工的 80,000 万元资本金和归还银行贷款 38,700 万元，调整为：增资金赤化工 50,000 万元资本金，归还银行贷款 38,700 万元，补充公司自有流动资金 30,000 万元。

（一）募集资金用途调整的原因

赤天化以募集资金和自有资金投资的在建项目桐梓煤化工项目一期工程，由项目公司贵州金赤化工有限责任公司负责建设。该项目批复总投资 37.55 亿元，申请项目贷款总投资 40.53 亿元。截至 2009 年 3 月 31 日，项目已到位资本金 10 亿元。

按照赤天化原来对该项目的资金安排，拟通过公开增发 A 股股票的方式募集不超过 120,000 万元资金投入到该项目，其中，38,700 万元归还因收购西电电力持有的金赤化工 50% 股权所发生的银行贷款，80,000 万元作为资本金投入。同时，向银行申请项目贷款 22.32 亿元。由于受金融危机影响，自 2008 年 10 月以来，我国证券市场的公开发行工作一直处于停滞状态，赤天化的再融资工作迟迟没有进展。

由于桐梓煤化工项目一期工程系贵州省重点项目和省委书记落实科学发展观联系项目，省委省政府对此项目十分重视，要求项目在任何情况下都不能停工。因此，为确保项目工程建设不受影响，赤天化在项目再融资款和银团贷款未及时到位的情况下，采取了由公司以自有资金委托银行转贷的方式，作为维系项目正常建设的保证。

2009 年 3 月 6 日，以交通银行贵州省分行作为牵头行的银团贷款方案获交通银行总行批复同意。2009 年 4 月 7 日，交通银行贵州省分行在贵阳牵头并成功召开了银团筹组会。

根据交通银行总行对银团贷款的批复意见，要求金赤化工在贷款发放前，资本金率达到 32% 以上，即需增加资本金 30,000 万元。为此，赤天化将委托银行转贷给金赤化工的 20,000 万元资金转为资本金，并再投入 10,000 万元作为金赤化工的资本金。上述投资致使赤天化流动资金十分紧张。因此，对公开增发 A 股股票募集资金运用进行相应调整。

（二）具体实施进展

2009 年 4 月 21 日，公司第四届十一次临时董事会会议审议通过了《关于对公司公开增发 A 股股票募集资金运用进行调整的议案》、《关于公司向全资子公司金赤公司投资的议案》和《关于将公司对金赤公司 2 亿元借款转为投资的议案》。

2009 年 5 月 20 日，公司 2009 年第一次临时股东大会决议，对公司公开增发 A 股股票募集资金运用进行调整和向全资子公司金赤化工增资。

2009 年 6 月 4 日，金赤化工完成工商变更登记手续，注册资本增加到 13 亿元。

2009 年 6 月 22 日，金赤化工向银行申请项目贷款 22.32 亿元已到位。

第九节 历次募集资金运用

一、前次募集资金的运用

本公司于 2007 年 10 月 10 日在上海证券交易所采取向原 A 股股东优先配售，余额及原 A 股股东放弃优先配售部分向社会公开发行的方式发行了 450 万张（每张票面金额为 100 元）可转换公司债券，共募集资金 45,000 万元，扣除承销、保荐费后，募集资金净额为 44,040 万元。

（一）前次募集资金的投资项目

公司在发行可转换公司债券的《募集说明书》中承诺的募集资金投向情况如下：

单位：万元

项 目 名 称	募集资金投资总额	承诺效益	建设期（年）
桐梓煤化工基地公用工程项目	15,000	10,906.96	3
桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目	15,000	15,245.33	3
桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目	15,000	14,146.20	3
合 计	45,000		-

（二）前次募集资金实际使用情况

截至 2009 年 3 月 31 日，公司前次募集资金 44,040 万元已全部使用完毕。其中：项目实际投资金额多于实际募集资金净额的 960 万元，公司已通过自有资金补足。承诺项目的实际使用情况列示如下：

单位：万元

序号	投资项目	承诺投资情况			实际使用情况		实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额
		募集前	募集后	预计完工时间	投资额	完工时间	
1	桐梓煤化工基地公用工程项目	15,000	15,000	2010 年	15,000	建设中	0
2	桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目	15,000	15,000	2010 年	15,000	建设中	0
3	桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目	15,000	15,000	2010 年	15,000	建设中	0

4	合 计	45,000	45,000		45,000		0
---	-----	--------	--------	--	--------	--	---

(三) 前次募集资金投资项目投资进展情况

截至 2009 年 6 月 30 日, 前次募集资金投资项目累计完成投资 127,470.33 万元, 签订合同 132 个, 合同金额共计 357,621.19 万元, 实际支付建设资金为 122,185.18 万元, 其中:

1、桐梓煤化工基地公用工程项目

该项目累计完成投资 40,479.03 万元, 签订合同 69 个, 合同金额共计 100,004.81 万元, 实际支付建设资金为 36,978.07 万元, 其中募集资金使用 15,000.00 万元。

具体建设投资情况如下表:

单位: 万元

工程和费用名称	设备购置费	安装工程费	建筑工程费	其它工程费	合 计
固定资产投资	2,510.00	-	26,512.00	11,202.01	40,224.01
建设期贷款利息	-	-	-	255.02	255.02
流动资金	-	-	-	-	-
项目总投资	2,510.00	-	26,512.00	11,457.03	40,479.03

2、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目

该项目累计完成投资 39,878.90 万元, 签订合同 21 个, 合同金额共计 119,049.11 万元, 实际支付建设资金为 38,557.54 万元, 其中募集资金使用 15,000.00 万元。

具体建设投资情况如下表:

单位: 万元

工程和费用名称	设备购置费	安装工程费	建筑工程费	其它工程费	合计
固定资产投资	17,120.00	-	14,492.00	8,005.83	39,617.83
建设期贷款利息	-	-	-	261.07	261.07
流动资金	-	-	-	-	-
项目总投资	17,120.00	-	14,492.00	8,266.90	39,878.90

3、桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目

该项目累计完成投资 47,112.40 万元，签订合同 42 个，合同金额共计 138,567.27 万元，实际支付建设资金为 46,649.57 万元，其中募集资金使用 15,000.00 万元。

具体建设投资情况如下表：

单位：万元

工程和费用名称	设备购置费	安装工程费	建筑工程费	其它工程费	合 计
固定资产投资	28,130.00	-	16,489.00	2,199.24	46,818.24
建设期贷款利息	-	-	-	294.16	294.16
流动资金	-	-	-	-	-
项目总投资	28,130.00	-	16,489.00	2,493.40	47,112.40

（四）前次募集资金投资项目工程进展情况

截至 2009 年 6 月 30 日，前次募集资金投资项目工程进度情况如下：

1、桐梓煤化工基地公用工程项目

设计进度：89.44%，施工进度 48.07%，总体进度 60.45%，预计投产时间为 2010 年 4 季度。

其中：

辅助工程：设计进度 90.85%，施工进度 78.16%，总体进度 52.27%。

水系统相关：设计进度 96.91%，施工进度 7.12%，总体进度 55.53%。

场平相关：设计进度 100%，施工进度 99%，总体进度 99%。

热电相关：设计进度 70.00%，施工进度 8%，总体进度 35%。

2、桐梓年产 11.2 亿立方米煤气化项目

设计进度：90.00%，施工进度 12.00%，总体进度 10.00%，预计投产时间为 2010 年 4 季度。

3、桐梓 50 万吨氨醇联产及化肥项目

设计进度：98.88%，施工进度：20.02%，项目总体进度：52.78%，预计投产时间为 2010 年 4 季度。

其中：

氨醇：设计进度：98.63%，施工进度：37.84%，总体完成 53.42%。

尿素：设计进度：99.13%，施工进度：2.20%，总体完成 52.13%。

二、注册会计师关于公司前次募集资金使用情况的鉴证报告结论

中和正信会计师事务所有限公司对公司前次募集资金使用情况进行了审核，并出具了《关于贵州赤天化股份有限公司前次募集资金使用情况的鉴证报告》（中和正信审字[2009]第 4-180 号），报告认为，赤天化管理层编制的《关于前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了赤天化截至 2009 年 3 月 31 日止前次募集资金的使用情况。

第十节 董事及有关中介机构声明

一、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意向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：

郑才友 郑才友

席家忠 席家忠

田勇 田勇

王贵昌 王贵昌

李欣雁 李欣雁

袁远镇 袁远镇

顾宗勤 顾宗勤

刘志德 刘志德

张建华 张建华

全体监事：

张学明 张学明

梁宁 梁宁

宋发明 宋发明

全体高级管理人员：

何建中 何建中

李方强 李方强

汪启富 汪启富

方洪海 方洪海

杨呈祥 杨呈祥

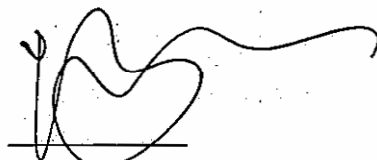


二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股意向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。

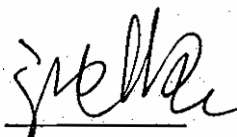
法定代表人

（或授权代表）：

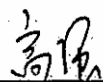


吴承根

保荐代表人：

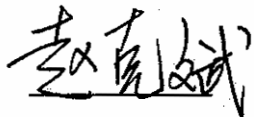


沈 坚

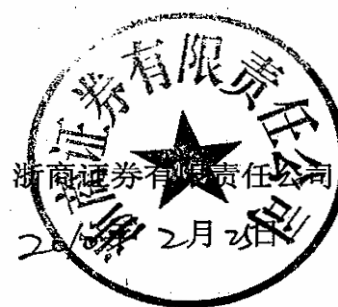


高 强

项目协办人：



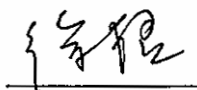
赵克斌



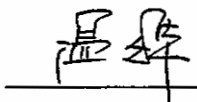
三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股意向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，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

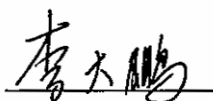
负责人：徐 猛



经办律师：温 烨



李大鹏



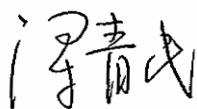
北京市万商天勤律师事务所

2010 年 2 月 25 日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用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。

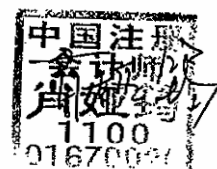
负责人：梁青民



经办注册会计师：李可贞



肖娅筠



王晓明



朱大强



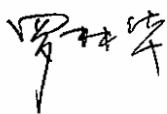
天健正信会计师事务所有限公司



五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字的资产评估人员已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的资产评估人员对发行人在招股意向书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

负责人：罗林华



签字的资产评估师：徐 来



郭素荣



北京亚超资产评估有限公司

2010年2月25日



第十一节 备查文件

备查文件

1、发行人最近 3 年的财务报告及审计报告、最近一期未经审计的财务报告和已披露的定期报告；

2、保荐人出具的发行保荐书；

3、律师出具的法律意见书和律师工作报告；

4、注册会计师出具的关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；

5、中国证监会核准本次发行的文件；

6、其他与本次发行有关的重要文件。

备查文件的查阅

查阅时间：本次发行承销期间工作日上午 9：00-11：00，下午 2：00-4：00

查阅地点：

1、贵州赤天化股份有限公司

办公地址：贵州省赤水市化工路

联系电话： 0852-2878518

传真： 0852-2878874

联系人： 杨呈祥 梅君 许磊 丁勤

2、浙商证券有限责任公司

公司地址：杭州市杭大路 1 号

电话： 0571-87902735

传真： 0571-87901974

联系人： 王一鸣 李凌云 谢静