

安徽华星化工股份有限公司

非公开发行股票情况暨上市公告书摘要

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，并对公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

特别提示，根据深交所相关业务规则的规定，本公司股票交易在 2007 年 1 月 18 日不设涨跌幅限制，不纳入指数计算。

释 义

在本报告书，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

发行人、公司、本公司、华星化工	指	安徽华星化工股份有限公司
本次发行	指	本公司本次非公开发行不超过 2,000 万股人民币普通股的行为
元	指	人民币元
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人（主承销商）、平安证券	指	平安证券有限责任公司
发行人律师	指	安徽承义律师事务所
《中华人民共和国公司法》	指	《公司法》
《中华人民共和国证券法》	指	《证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
阿根廷 ATANOR	指	阿根廷 ATANOR S. C. A.

国家发改委	指	国家发展和改革委员会
合资公司	指	安徽星诺化工有限公司
近三年一期	指	2003年、2004年、2005年及2006年1-9月

第一节 本次发售概况

一、本次发行方案的主要内容及本次发售的基本情况

(一) 本次发售的相关程序

华星化工本次非公开发售股票履行的相关程序如下：

1、2006年7月4日，公司第三届董事会第十六次会议审议通过本次发行所有相关事宜。

2、2006年7月21日，公司2006年第二次临时股东大会审议通过本次发行所有相关事宜。

3、2006年9月14日，中国证监会正式受理公司本次非公开发行股票的申请文件。

4、2006年12月7日，中国证监会2006年第72次发行审核委员会工作会议审核通过了公司本次非公开发行股票申请

5、2006年12月30日，公司取得中国证监会证监发行字[2006]174号核准文件。

6、2007年1月11日，公司本次非公开发行股票募集资金15,438万元（扣除发行费用人民币783.7384万元，实际募集资金14,654.2616万元）全部到位，安徽华普会计师事务所为本次发行验资，出具华普验字〔2007〕0004号《验资报告》。

7、2007年1月15日，公司于中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理本次非公开发行股票股权登记日。

8、新增股份的上市和流通安排

本次发行新增股份为有限售条件的流通股，上市日为 2007 年 1 月 18 日。其中，控股股东认购的本次发行股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让，机构投资者认购的本次发行股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。根据深圳证券交易所相关业务规则的规定，2007 年 1 月 18 日，本公司股价不除权，不设涨跌幅限制，不纳入指数计算。

（二）本次发售证券的基本情况

1、本次发售证券类型及面值

本次发售证券类型为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1 元。

2、发行数量

本次发行的股票数量为 1,860 万股。

3、发行价格

本次发行股票的价格为 8.30 元/股。

本次发行价格与董事会决议公告日（定价基准日）前 20 个交易日均价、公布发行情况公告书前 20 个交易日均价、公布发行情况公告书前 1 个交易日收盘价相比的比率如下所示：

发行价格（元/股）	8.30
董事会决议公告日前 20 个交易日均价（元/股）	8.32
公布发行情况公告书前 20 个交易日均价（元/股）	10.63
公布发行情况公告书前 1 个交易日收盘价（元/股）	12.17
发行价格/董事会决议公告日前 20 个交易日均价	99.76%
发行价格/公布发行情况公告书前 20 个交易日均价	78.08%
发行价格/公布发行情况公告书前 1 个交易日收盘价	68.20%

4、发行对象、限售期

本次发行对象为 10 名特定投资者，主要包括公司现有股东、产业投资基金、证券投资基金、QFII、证券公司、保险公司以及其他机构投资者。

具体发行对象为：

序号	发行对象名称	发行股数（万股）
1	嘉实基金管理有限公司	450

2	中信证券股份有限公司	200
3	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	200
4	苏州华音投资有限公司	200
5	兴业证券股份有限公司	200
6	北京汤荣颐合风险投资有限公司	160
7	信邦投资有限公司	150
8	江苏嘉盛工贸实业有限公司	100
9	庆祖森	100
10	江苏恒安投资担保有限公司	100
	总计	1,860

限售期：机构投资者认购本次发行的股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。控股股东认购的股份，36 个月内不得转让。

5、募集资金量

2007 年 1 月 11 日，经安徽华普会计师事务所华普验字〔2007〕0004 号《验资报告》验证，公司本次发行股票 1,860 万股，发行价格 8.30 元/股，募集资金总额 15,438 万元，扣除发行费用人民币 783.7384 万元，实际募集资金 14,654.2616 万元。

6、发行费用

本次发行费用合计 783.7384 万元。

（三）各发行对象的基本情况

各认购对象基本情况如下：

1、庆祖森

住所：安徽省巢湖市和县乌江镇

与发行人的关联关系：为公司第一大股东、公司董事长

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：2005 年庆祖森从本公司领取报酬总额为 30 万元；庆祖森在职期间仍将从本公司领取报酬，该等薪酬标准由公司董事会薪酬与考核委员会决定。

实际认购数量：100 万股

限售期截止日：2010 年 1 月 15 日

2、嘉实基金管理有限公司

注册地：上海市浦东新区富城路 99 号震旦国际大楼 1702 室

注册资本：人民币 10,000 万元

主要办公地点：上海市浦东新区富城路 99 号震旦国际大楼 1702 室

法定代表人：王忠民

主要经营范围：基金管理业务、；发起设立基金；中国证监会批准基金管理公司从事的其他业务。

认购数量：450 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

3、中信证券股份有限公司

注册地：深圳市罗湖区湖贝路 1030 号海龙王大厦

注册资本：人民币 29,8150 万元

主要办公地点：北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦

法定代表人：王东明

主要经营范围：证券(含境内上市外资股)的代理买卖;代理证券还本付息、分红派息; 证券代保管、鉴证; 代理登记开户; 证券自营买卖; 证券(含境内上市外资股) 承销(含主承销); 客户资产管理; 证券投资咨询(含财务顾问)。

认购数量：200 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

4、兴业证券股份有限公司

注册地：福州市湖东路 99 号

注册资本：人民币 90,800 万元

主要办公地点：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中保大厦 19 层

法定代表人：兰荣

主要经营范围：证券(含境内上市外资股)的代理买卖;代理证券的还本付息、分红派息; 证券代保管、鉴证; 代理登记开户; 证券自营买卖; 证券(含境内上市外资股) 承销(含主承销); 证券投资咨询(含财务顾问), 客户资产管理; 中

国证监会批准的其他业务（有效期至 2009 年 4 月 12 日）。网上证券交易服务、财经资讯。但不得涉及新闻、出版、教育、医疗保险、药品和医疗器械等互联网信息服务及电子公告服务（有效期至 2007 年 10 月 7 日）。（以上范围凡涉及国家专项专营规定的从其规定）。

认购数量：200 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

5、苏州华音投资有限公司

注册地：苏州工业园区唯亭镇金陵西路 738 号 4 幢 608 室

注册资本：人民币 1,000 万元

主要办公地点：苏州工业园区唯亭镇金陵西路 738 号 4 幢 608 室

法定代表人：李彩娥

主要经营范围：实业投资。

认购数量：200 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

6、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司

注册地：南京市建邺路 100 号

注册资本：人民币 12,988 万元

主要办公地点：南京市建邺路 100 号鸿信大厦

法定代表人：谢绍

主要经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营活动禁止进出口的商品和技术除外）；经营对销贸易和转口贸易；国内贸易（国家有专项规定的办理审批手续后经营）；人才培养；仓储（国家有专项规定的除外）。

认购数量：200 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

7、北京汤荣颐合风险投资有限公司

注册地：北京市海淀区首体南路 22 号国兴大厦 6B

注册资本：人民币 3,000 万元（实收资本人民币 1,000 万元）

主要办公地点：北京市海淀区首体南路 22 号国兴大厦 6B

法定代表人：任士有

主要经营范围：风险投资；投资管理；投资咨询（中介除外）。（下期出资时间 2011 年 5 月 31 日）

认购数量：160 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

8、信邦投资有限公司

注册地：北京市海淀区北洼路 4 号华澳中心二期嘉慧苑 2212 房

注册资本：人民币 3,000 万元

主要办公地点：北京市海淀区北洼路 4 号华澳中心二期嘉慧苑 2212 房

法定代表人：方建一

主要经营范围：项目投资管理；投资咨询；接受委托对企业进行管理；销售金属材料、建筑材料、装饰材料、化工产品及其原料、仪器仪表、机械电气设备。

认购数量：150 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

9、江苏嘉盛工贸实业有限公司

注册地：南京市华侨路 37 号 2603 室

注册资本：人民币 1,000 万元

主要办公地点：南京市华侨路 37 号春风大厦 26 楼 C 座

法定代表人：武永德

主要经营范围：矿产品、黑色金属、有色金属、建筑材料、机电设备、仪表仪器、土畜产品、粮油制品、纺织品、轻工产品、陶瓷品、工艺品、普通机械设备、化工产品（危险品除外）的销售，工业项目的技术开发，经济咨询服务、培

训及技术服务，自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；承办海运、陆运、空运、快递进出口货物的国际运输代理业务。

认购数量：100 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

10、江苏恒安投资担保有限公司

注册地：苏州工业园区唯亭镇金陵路富民创业园

注册资本：人民币 5,000 万元

主要办公地点：深圳市人民南路深房广场 A 座 2601 房

法定代表人：汤毅

主要经营范围：为企业借贷及经济合同提供担保；实业投资；财务会计咨询；企业管理咨询；企业资产重组、转让的策划、咨询；市场营销策划；工程技术咨询。

认购数量：100 万股

与发行人的关联关系：无

发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易及未来交易安排：无

限售期截止日：2008 年 1 月 15 日

二、本次发行相关机构

（一）保荐人（主承销商）

公司名称：平安证券有限责任公司

注册地址：广东省深圳市八卦三路平安大厦三楼

法定代表人：叶黎成

保荐代表人：王雯、陈强

电 话：0755-82404851

传 真：0755-82404851

项目主办人：丰赋

（二）发行人律师

名称：安徽承义律师事务所
地址：合肥市濉溪路 278 号财富广场 15 层
单位负责人：鲍金桥
电话：0551-5609215
传真：0551-5608051
经办律师：汪心慧、司慧

（三）会计师事务所

名称：安徽华普会计师事务所
地址：安徽省合肥市荣事达大道 100 号振信大厦 7-10 楼
法定代表人：肖厚发
电话：0551-2636330
传真：0551-2652879
经办注册会计师：方长顺、张婕、翟大发

三、保荐协议及保荐人上市推荐意见

2006 年 9 月 12 日，公司与本次发行的保荐人平安证券签署了《保荐协议》，约定：本次非公开发行股票保荐人为平安证券有限责任公司，保荐期限为自本次非公开发行股票上市当年剩余时间及其后一个完整会计年度等。

保荐人平安证券关于华星化工本次非公开发行股票上市的结论意见为：安徽华星化工股份有限公司申请本次非公开发行股票上市符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》及《深圳证券交易所股票上市规则》等国家有关法律、法规的有关规定，华星化工本次非公开发行股票具备在深圳证券交易所上市的条件。平安证券愿意推荐华星化工本次非公开发行股票在深圳证券交易所上市交易，并承担相关保荐责任。

第二节 本次发售后公司基本情况

一、本次发售后前 10 名股东情况

(一) 本次发售后前 10 名股东情况

截止 2006 年 12 月 31 日发行前，公司前 10 名股东情况如下：

序号	股东名称	持股比例 (%)	持股总数 (股)	股份性质	限售情况	
					可上市交易日期	可上市交易股份 (股)
1	庆祖森	16.63	12,974,666	限售流通股	2008 年 10 月 28 日	3,900,000
					2009 年 10 月 28 日	3,900,000
					2010 年 10 月 28 日	5,174,666
2	谢平	10.69	8,337,334	限售流通股	2008 年 10 月 28 日	3,900,000
					2009 年 10 月 28 日	3,900,000
					2010 年 10 月 28 日	537,334
3	安徽省科技产业投资有限公司	3.79	2,960,000	无限售条件流通股	—	
4	吴江鹰	3.77	2,940,266	限售流通股	高管限售	
5	纪祖焕	3.16	2,466,667	限售流通股	高管限售	
6	盛学龙	3.01	2,348,267	限售流通股	高管限售	
7	李辉	2.67	2,081,867	限售流通股	高管限售	
8	房淑明	2.67	2,081,867	无限售条件流通股	—	
9	江苏省高科技产业投资有限公司	2.31	1,800,000	无限售条件流通股	—	
10	中国建设银行—中小企业板交易型开放式指数基金	2.13	1,661,367	无限售条件流通股	—	

(二) 本次发售后前 10 名股东情况

截止 2007 年 1 月 15 日，本次发行后前 10 名股东为：

序号	股东名称	持股比例 (%)	持股总数 (股)	股份性质	限售情况	
					可上市交易日期	可上市交易股份 (股)
1	庆祖森	14.47	13,974,666	限售流通股	2008 年 10 月 28 日	3,900,000
					2009 年 10 月 28 日	3,900,000
					2010 年 10 月 28 日	5,174,666
					2010 年 1 月 15 日	1,000,000
2	谢平	8.63	8,337,334	限售流通股	2008 年 10 月 28 日	3,900,000
					2009 年 10 月 28 日	3,900,000
					2010 年 10 月 28 日	537,334
3	全国社保基金 106 组合	4.66	4,500,000	限售流通股	2008 年 1 月 15 日	4,500,000
4	安徽省科技产业投资有限公司	3.06	2,960,000	无限售条件流通股	—	
5	吴江鹰	3.04	2,940,266	限售流通股	高管限售	
6	纪祖焕	2.55	2,466,667	限售流通股	高管限售	
7	中信证券股份有限公司	2.53	2,442,331	2,000,000 股为限售流通股，442,331 股为无限售流通股	2008 年 1 月 15 日	2,000,000
8	盛学龙	2.43	2,348,267	限售流通股	高管限售	
9	兴业证券股份有限公司	2.38	2,300,075	2,000,000 股为限售流通股，300,075 股为无限售流通股	2008 年 1 月 15 日	2,000,000
10	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	2.18	2,105,050	2,000,000 股为限售流通股，105,050 股为无限售流通股	2008 年 1 月 15 日	2,000,000

二、本次发售对公司的影响

(一) 本次发售前后公司股本结构变化

发行前			发行后		
股份类型	股份数 (万)	股份比例 (%)	股份类型	股份数 (万股)	股份比例 (%)
限售流通股	3,177.07	40.73	限售流通股	5,037.07	52.14
无限售条件流通股	4,622.93	59.27	无限售条件流通股	4,622.93	47.86
总股本	7,800.00	100.00	总股本	9,660.00	100.00

(二) 本次发售对公司资产结构的影响

本次发行实际募集资金 14,654.26 万元，以公司 2006 年 9 月 30 日财务数据为基础计算，经过简单加总后，本次发行完成后对公司资产结构影响如下表：

单位：万元

项目	2006 年 9 月 30 日	募集现金	简单加总	变化比率
资产合计	70,051.17	14,654.26	84,705.43	20.92%
负债合计	40,913.84	—	40,913.84	—
资产负债率（母公司）	58.41%	—	48.30%	—
所有者权益	29,137.32	14,654.26	43,791.58	50.29%

由上表测算可知，以公司 2006 年 9 月 30 日财务数据为基础计算，本次发行完成后，资产总额增加 20.92%，所有者权益增加 50.29%；同时，公司资产负债率从 58.41% 下降到 48.30%，下降 10.11%。

(三) 本次发售前后公司每股收益及每股净资产变动情况

项目	每股净资产（元/股）		每股收益（元/股）	
	2006. 9. 30	2005. 12. 31	2006 年 1-9 月	2005 年
本次发行前	3.736	3.503	0.316	0.304
本次发行后（模拟计算）	4.533	4.345	0.255	0.245

（四）本次发售对公司业务及治理结构的影响

本次发行募集资金拟用于投资建设年产 10,000 吨草甘膦原药项目和年产 200 吨烟嘧磺隆原药项目，能够进一步突出公司优势，多元化产品结构，降低公司销售的周期性波动。项目投产后，草甘膦原药将主要出口南美洲等地区，该地区农业生产周期与中国及东南亚地区正好相反，因此该项目的投产能够利用全球农业生产周期的均衡降低公司销售的周期性波动，加强公司抗风险能力；烟嘧磺隆原药属于旱田除草剂，主要针对玉米田，而公司目前主要产品杀虫单、杀虫双主要适用于水稻，水稻与玉米在国内种植区域以及种植季节的差异也能够降低公司产品销售的周期性波动，加强公司抗风险能力。

本次非公开发行募集资金投资项目的实施将进一步扩大公司的资产规模与业务规模，对公司的管理水平及内部治理提出更高的要求，公司将以股东利益最大化为原则，继续完善公司治理，提高管理团队的管理水平，以适应公司快速发展的要求。

（五）本次发售前董事、监事和高级管理人员持股变动情况

本次发售中，控股股东庆祖森认购 100 万股股份，发售完成后，其持有公司股份数量增加到 1,397.47 万股，持股比例从 16.63% 下降到 14.47%。

除此之外，公司其他董事、监事和高级管理人员未参与本次非公开发行股票，其持股数量在本次发行前后未发生变化。

第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

一、近三年一期主要财务指标

财务指标	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
流动比率	1.05	1.10	2.27	1.10
速动比率	0.63	0.60	1.49	0.57
资产负债率（母公司，%）	58.41	51.03	35.22	49.23

应收帐款周转率（次）	7.74	11.68	16.31	20.08
存货周转率（次）	2.19	2.60	2.86	3.35
每股经营活动现金净流量（元/股）	0.72	0.55	-0.10	0.82
每股净现金流量（元/股）	0.45	-0.99	1.85	0.10
研发费用占营业收入的比重（%）	3.22	3.18	4.37	5.32

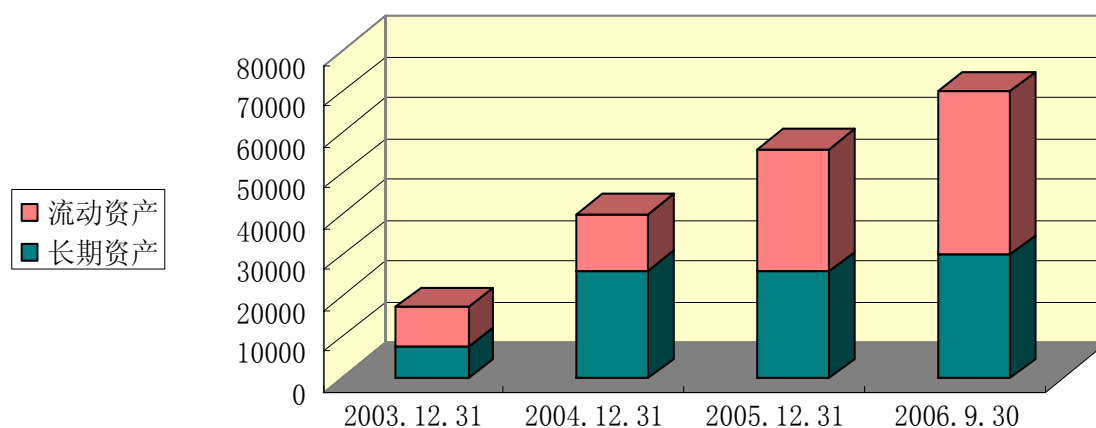
二、财务状况分析

（一）资产负债结构分析

1、资产结构分析

（1）资产总量变化分析

近三年一期资产及其结构变化（万元）



类别	项目	2006.9.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动资产	金额(万元)	30,042.39	25,838.78	26,133.99	7,398.24
	增长率(%)	16.27	-1.13	253.25	—
长期资产	金额(万元)	40,008.78	29,947.73	13,878.57	9,888.41
	增长率(%)	33.60	115.78	40.35	—
总资产	金额(万元)	70,051.17	55,786.50	40,012.56	17,286.65
	增长率(%)	25.57	39.42	131.47	—

2004年，公司流动资产和总资产有大幅度增长，主要因公司首次公开发行募集资金到位货币资金增加所致。2005年及2006年1-9月，公司长期资产增长幅度较大，主要因公司投资建设年产150吨高效氟氯氰菊酯原药技改等首次公开发行募股项目、苯氧菌酯原药国债项目及精恶唑禾草灵原药技改国债项目导致在建工程增加所致。上述项目具体投资情况详见本节之“五、资本性支出分析”。

(2) 流动资产结构及其变动情况

资产类别	2006. 9. 30		2005. 12. 31		2004. 12. 31		2003. 12. 31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
货币资金	11,423.79	38.03	7,908.80	30.61	14,337.71	54.86	2,316.22	31.31
应收账款	4,373.98	14.56	4,047.36	15.66	1,729.97	6.62	1,118.70	15.12
存货	11,991.42	39.91	11,801.37	45.67	8,948.69	34.24	3,600.35	48.66
其他	2,253.19	7.50	2,081.25	8.05	1,117.63	4.28	362.97	4.91
流动资产总额	30,042.39	100.00	25,838.78	100.00	26,133.99	100.00	7,398.24	100.00

公司流动资产主要为货币资金和存货，包括应收款项在内的其他流动资产所占比重较小。

① 货币资金：

近三年一期货币资金期末余额分别为 2,316.22 万元、14,337.71 万元、7,908.80 万元、11,423.79 万元。其中，2004 年货币资金增加主要是因首次公开发行募集资金尚未投入使用所致；截止 2006 年 9 月 30 日，货币资金比年初增长 44.44%，主要原因系承兑汇票保证金比年初增长 316.08%，增加额为 4,609.37 万元。

② 存货：

生产规模扩大和季节性销售导致存货规模增加。近三年一期存货期末净额分别为 3,600.35 万元、8,948.69 万元、11,801.37 万元、11,991.42 万元。由于农药生产具有连续性的特点，农药需求和销售具有批量性和一定季节性，因此农药企业必然存在为销售储备库存商品的特性。公司近年业务发展特点导致期末存货金额增加而存货周转率下降：

A. 公司产能扩大、品种增加导致期末存货金额增加

公司产能近三年扩张较快，先后新建或扩建了 5,000 吨草甘膦、450 吨杀螟丹、1,000 吨杀虫单项目，产品品种由 2004 年的 30 多个增加到目前的 60 多个，产能扩大及品种增加导致相应原材料储备、在产品规模、以及为销售储备的品种增加，进而导致期末存货金额增加。

B. 原材料价格上升导致期末存货金额增加

从基础化工原料价格走势来看，多数产品自 2002 年启动一直呈现上扬之势，至 2005 年一季度整体达到高峰后逐步盘整回落，目前仍保持在高位震荡，原材

料价格上涨直接导致存货金额增加。

C. 产品结构调整导致期末存货金额增加

公司除草剂产品销售收入占公司总收入比例迅速增长,近三年一期占销售收入的比例分别为 22.29%、35.26%、45.70%、51.00%,与国内杀虫剂的销售旺季主要在每年 2、3 季度相比,1 季度的小麦、油菜和 2、3 季度的大豆、棉花、玉米等作物对除草剂均有较大需求。同时,由于公司主要出口地南美洲与中国季节的差异以及东南亚季节的特点,随公司出口迅速增加,与上市之前公司主要销售杀虫剂所呈现的 4 季度因为杀虫剂生产线季节性维修导致年末存货规模较小相比,现今公司由于为销售而储备的库存商品增加导致年末存货金额较大,库存商品的增长是期末存货增加的主要原因,具体如下表所示:

单位:元

项目	2006. 9. 30	2005. 12. 31	2004. 12. 31	2003. 12. 31
原材料	25,032,341.69	17,859,394.28	20,358,251.37	5,001,118.61
包装物	3,373,542.83	4,143,568.73	6,728,339.41	3,158,253.26
库存商品	82,885,062.15	74,482,255.79	43,739,100.98	25,855,915.29
在产品	8,623,209.09	21,528,461.58	18,661,180.77	1,988,172.99
合计	119,914,155.76	118,013,680.38	89,486,872.53	36,003,460.15
库存商品占比	69.12%	63.11%	48.88%	71.82%

D. 产品出口规模扩张导致储备商品增加

公司出口近年迅速增长,近三年一期出口金额分别为 1,224.32 万元、5,252.49 万元、11,729.87 万元、13,834.63 万元。由于出口订单一般较大,因此出口商品的备货时间较国内长,由此导致公司储备商品增加。同时,由于出口牵涉到运输、装船、报关等过程,交货周期远远长于国内交货周期,一般从货物发出到取得报关单需要 20 天左右的时间,货物自发出至收到报关单前均作为发出商品核算,由此导致公司库存商品增加。

鉴于上述原因,公司期末库存余额较大。由于公司年末存货在第二年一般全部出售,因此出现存货跌价的风险较小。

③ 应收账款:

应收账款随规模扩大有所增加,近三年一期应收账款期末净额分别为 1,118.70 万元、1,729.97 万元、4,047.36 万元、4,373.98 万元。公司应收账款增加主要是由于公司业务规模扩大导致。公司近年出口增长迅速,近三年一期实现出

口收入分别为 1,224.32 万元、5,252.49 万元、11,729.87 万元、13,834.63 万元，而公司出口销售一般采用远期信用证结算，由此导致公司应收账款随业务规模扩大而增加。公司应收账款中，1 年以内的应收账款占应收账款总额的 90% 以上（2006 年三季度末该比例为 93.14%），由于公司客户稳定且商业信用较好，公司应收账款出现坏帐的风险较小。

（3）长期资产结构及其变动分析

资产类别	2006. 9. 30		2005. 12. 31		2004. 12. 31		2003. 12. 31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
固定资产	38,827.11	97.05	29,587.24	98.80	12,883.01	92.83	9,389.69	94.96
无形资产及其他资产	930.67	2.33	209.48	0.70	995.56	7.17	498.72	5.04
长期投资	251.00	0.63	151.00	0.50	—	—	—	—
合计	40,008.78	100.00	29,947.73	100.00	13,878.57	100.00	9,888.41	100.00

公司长期资产中主要为固定资产，占 90% 以上，主要是由于公司投资建设首次公开发行募股项目以及国债项目导致在建工程规模增加。无形资产和长期投资占长期资产的比例均较小，其中无形资产主要为土地使用权，长期投资主要为对安徽华星恒大生物科技有限公司、和县振兴担保有限公司、南京华冠生物科技有限公司的长期股权投资。

2、资产减值准备的提取情况

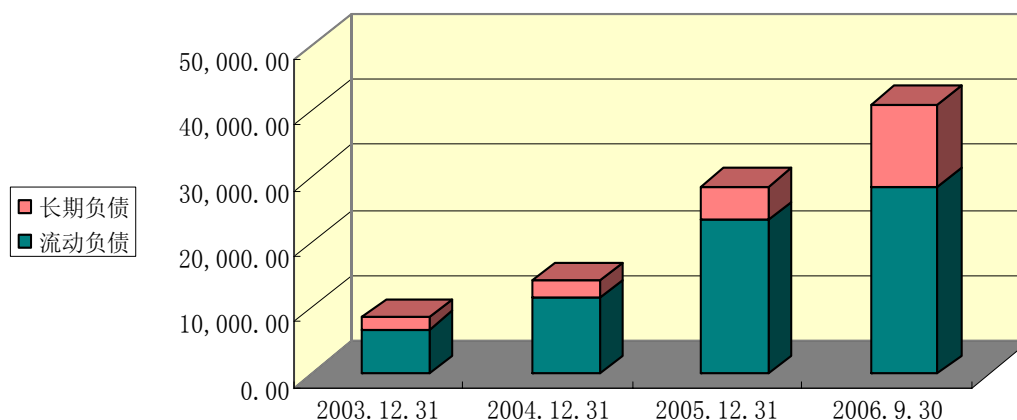
公司严格执行《企业会计制度》和企业会计准则，会计核算遵循了谨慎性原则，各期末均根据各项资产的可收回金额（可变现净值）与账面价值的差额足额计提减值准备（坏帐准备）。截止 2006 年 9 月 30 日，公司根据既定会计政策提取应收帐款坏帐准备 240.93 万元、其他应收款坏帐准备 70.77 万元、固定资产减值准备 141.35 万元，其他资产因未发生减值情形故未提取减值准备。

公司董事会和管理层认为，公司资产整体质量优良，资产减值准备计提符合资产质量的实际情况，计提金额充分、合理。

3、负债结构分析

（1）负债总额变化分析

近三年一期负债及其结构变化情况（万元）



类别	项目	2006.9.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动负债	金额 (万元)	28,492.88	23,414.96	11,530.32	6,719.41
	增长率 (%)	21.69	103.07	71.60	—
长期负债	金额 (万元)	12,420.96	5,050.20	2,562.69	1,790.00
	增长率 (%)	145.95	97.07%	43.17	—
负债总额	金额 (万元)	40,913.84	28,465.17	14,093.00	8,509.41
	增长率 (%)	43.73	101.98	65.62	—

公司近三年一期负债总额、流动负债、长期负债均呈增长态势，主要原因是：一方面，公司业务规模扩张，导致周转资金占用规模扩大引致流动资金借款以及应付账款、应付工资等经营性流动负债增加；另一方面，公司为加快产品结构调整，投资建设国债项目苯氧菌酯原药项目和精恶唑禾草灵原药技术改造项目导致银行贷款增加。总体上，负债总额的变动与公司业务规模的扩张保持合理的匹配关系。

(2) 流动负债结构及其变动情况

类别	2006. 9. 30		2005. 12. 31		2004. 12. 31		2003. 12. 31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
短期借款	9,581.46	33.63	7,770.60	33.19	2,500.00	21.68	950.00	14.14
应付票据	10,776.48	37.82	6,940.00	29.64	3,719.05	32.25	1,715.00	25.52
应付账款	3,689.58	12.95	3,483.50	14.88	1,518.49	13.17	1,357.13	20.20
预收账款	2,912.79	10.22	3,967.65	16.94	2,796.75	24.26	1,790.68	26.65
其他	1,532.58	5.38	1,253.21	5.35	996.02	8.64	906.60	13.49
合计	28,492.88	100.00	23,414.96	100.00	11,530.32	100.00	6,719.41	100.00

公司流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款和预收账款。其中，短期借款、应付票据与公司业务规模同步增长，应收账款和预付账款保持合理增长。

① 应付票据：

近年来银行在信用级别良好的公司中大力推行票据业务。大量使用票据结算能够及时购买到原材料的同时维护公司的信用，并降低财务费用。公司自上市以来凭借业已形成的良好商业信誉，较多地采用承兑汇票方式与供应商进行结算。鉴于上述原因，公司应付票据有较大幅度增长。截止2006年9月30日，公司应付票据10,776.48万元，应付票据对象全部为公司的原材料供应商，主要欠款单位的名称及金额具体如下：

供应商	原材料名称	金额 (万元)	占应付票据 余额比例
江苏南京东特贸易有限公司	氯丙烯、大苏打	2,000	18.56%
江苏南京文森塑料制品厂	聚乙烯塑料瓶	1,500	13.92%
江苏南通集海化工有限公司(海门江滨化工二厂)	大苏打	640	5.94%
安徽省萧县三氯化磷厂	三氯化磷	620	5.75%
山东东营集团(广饶金岭公司化工厂)	氯丙烯	600	5.57%
江苏徐州市永大化工有限公司	三氯化磷	584	5.42%
山东东营市联成化工有限责任公司	氯丙烯	561	5.21%
安徽芜湖融汇化工有限公司	液碱、盐酸、液氯	550	5.10%
合计		7,055	65.47%

公司的应付票据中无应付持股5%以上股东的情形。

② 短期借款：

近三年一期公司短期借款期末余额为950.00万元、2,500.00万元、7,770.60万元、9,518.46万元，短期借款逐年增加主要因公司生产规模扩大，新上项目

所需流动资金增加所致。

流动负债的其他项目主要包括应付工资、应交税金和其他应付款，近一年及2006年1-9月上述项目期末余额占流动负债的比例在5%左右，均为日常经营中产生的正常的经营性负债。

(3) 长期负债结构及其变动分析

近三年一期，公司长期负债各项目的期末余额如下表：

单位：万元

类别	2006. 9. 30		2005. 12. 31		2004. 12. 31		2003. 12. 31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
长期借款	11,500.00	92.59	4,000.00	79.20	2,170.00	84.68	1,750.00	97.77
长期应付款	401.00	3.22	401.00	7.95	—	—	—	—
专项应付款	519.96	4.19	649.20	12.85	392.69	15.32	40.00	2.23
合计	12,420.96	100.00	5,050.20	100.00	2,562.69	100.00	1,790.00	100.00

公司长期负债主要为长期借款，公司长期借款全部为苯氧菌酯原药国债项目及精恶唑禾草灵原药技术改造国债项目的长期借款。公司2004年、2005年及2006年1-9月长期借款期末余额分别为2,170万元、4,000万元、11,500万元，2005年末比2004年末增加1,830万元，2006年9月30日比2005年末增加7,500万元。公司2005年及2006年1-9月长期借款期末余额大幅增加的原因是上述两个国债项目的长期借款增加导致，具体见下表：

项目	投资总额(万元)	资金来源	新增借款金额(万元)		累计借款金额(万元)	利息资本化(万元)		建设周期
			2005年	2006年1-9月		2005年	2006年1-9月	
苯氧菌酯原药	10,929	贷款、自筹	1,830	4,100	8,100	—	—	已完工
精恶唑禾草灵原药技术改造	5,220	贷款、自筹	—	3,400	3,400	—	107.48	1年
合计	16,149	—	1,830	7,500	11,500	—	107.48	—

① 苯氧菌酯原药国债项目

苯氧菌酯原药项目获发改投资[2004]1249号文《关于下达2004年第一批企业技术进步和产业升级国债项目投资计划的通知》批准列入国债项目，并经发改

投资[2004]1248号文《国家发展改革委、财政部关于下达2004年第一批企业技术进步和产业升级国债项目资金计划的通知》批准获得国债贴息资金802万元，其中，中央、地方预算内专项资金各401万元，上述资金已全部拨入公司。

由于本项目获得国债贴息资金，截止2006年9月30日共冲减资本化利息281.04万元，其中，2005年冲减资本化利息77.18万元，2006年1-9月冲减资本化利息195.56万元，因此2005年和2006年1-9月本项目资本化利息均为0元。

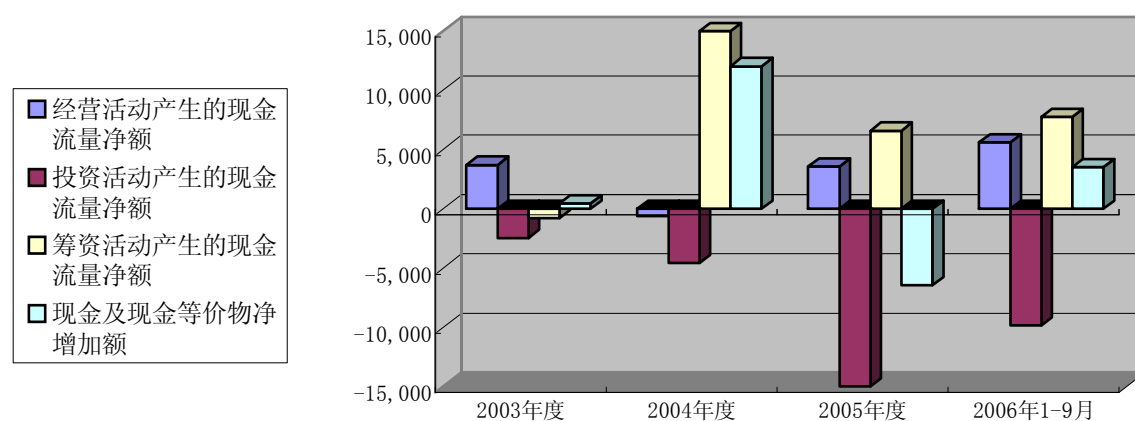
② 150吨/年精恶唑禾草灵原药技术改造国债项目

精恶唑禾草灵原药技术改造项目由发改办工业[2005]184号文《国家发展改革委办公厅关于编报2005年农药结构调整项目国债资金申请报告的通知》批准列入2005年国家农药结构调整国债专项，并由发改办工业[2005]2045号文《国家发展改革委办公厅关于安徽丰乐农化有限责任公司等10个农药结构调整项目的复函》批准获得国债贴息资金482万元，其中，中央和地方预算内专项资金各241万元，上述资金尚未拨入公司。

由于国债贴息资金尚未拨入，2006年1-9月本项目资本化利息为107.48万元。

(二) 现金流量分析

近三年一期现金流量情况图（万元）



项目	2006年1-9月	2005年度	2004年度	2003年度
经营活动产生的现金流量净额	5,601.13	3,575.21	-630.22	3,701.23
投资活动产生的现金流量净额	-9,823.98	-16,593.76	-4,592.77	-2,461.74

筹资活动产生的现金流量净额	7,737.84	6,589.63	17,244.49	-777.55
现金及现金等价物净增加额	3,514.99	-6,428.91	12,021.49	461.94

近三年一期，发行人净现金流量分别为 461.94 万元、12,021.49 万元、-6,428.91 万元、3,514.99 万元。其中，2004 年正的净现金流量金额较大主要是因公司首次公开发行募集资金到位所致，2005 年出现较大金额负的净现金流量主要是由于大量资金投入首次公开发行募股项目和国债项目导致。

近三年一期，发行人经营活动净现金流分别为 3,701.23 万元、-630.22 万元、3,575.21 万元、5,601.13 万元。公司经营活动净现金流量在 2004 年出现负数主要系因公司新增草甘膦等品种、主导产品生产规模扩大后，所需原辅材料和在产品增加，以及为销售旺季储备的库存商品增加所致。

（三）偿债能力分析

近三年一期公司负债水平和偿债能力的有关指标如下表：

财务指标	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
资产负债率（母公司，%）	58.41	51.03	35.22	49.23
流动比率	1.05	1.10	2.27	1.10
速动比率	0.63	0.60	1.49	0.57
每股经营活动现金净流量（元/股）	0.72	0.55	-0.10	0.82
息税折旧摊销前利润（万元）	5,155.09	4,614.85	4,074.75	4,032.77
利息保障倍数（倍）	7.27	17.88	19.40	11.84
到期贷款偿还率（%）	100	100	100	100

截止 2006 年 9 月 30 日，公司资产负债率（母公司）为 58.41%，资产负债率有一定幅度上升主要是国债项目苯氧菌酯原药项目、精恶唑禾草灵原药技术改造项目的长期贷款增加所致。截止 2006 年 9 月 30 日，公司长期贷款余额为 11,500 万元，占总负债的 28.11%，占总资产的 16.42%。公司长期贷款均为 3 年期以上贷款，无最近 1 年到期的长期贷款。

公司流动比率、速动比率保持正常，且逐年改善。公司近三年一期流动比率分别为 1.10、2.27、1.10、1.05，速动比率分别为 0.57、1.49、0.60、0.63，其中公司 2004 年流动比率及速动比率的大幅上升主要是由于公司 2004 年首次公开发行募集资金尚未投入建设。其他各期期末流动比率、速动比率均保持在正常

水平。

公司现金流状况较好，近年经营净现金流均保持健康，近三年一期经营活动净现金流分别为 3,701.23 万元、-630.22 万元、3,575.21 万元、5,601.13 万元。

公司银行资信等级连续多年荣获“AAA”级，目前公司获得银行授信额度共 4.3 亿元，尚有 1.11 亿元额度未使用。

（四）资产周转能力分析

近三年一期，公司资产周转能力指标如下表：

财务指标	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
应收帐款周转率（次）	7.74	11.68	16.31	20.08
存货周转率（次）	2.19	2.60	2.86	3.35
流动资产周转率（次）	1.22	1.37	1.50	2.79

注：流动资产周转率=主营业务收入/流动资产平均余额

1、应收账款周转率

近三年一期公司应收账款周转率有所降低，分别为 20.08、16.31、11.68、7.74。应收账款周转率的下降主要是由于公司近年出口增长迅速，而公司出口销售一般采用远期信用证结算，由此导致公司应收账款期末余额上升较快。

2、存货周转率

公司 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-9 月的存货周转率分别为 3.35、2.86、2.60、2.19，呈现逐年下降的趋势。但公司 2006 年 9 月末存货周转率与去年同期相比已经呈现上升趋势，2005 年 9 月末存货周转率为 2.13，2006 年 9 月末存货周转率为 2.19。

随着公司近年来业务发展，由于产能扩大、产品品种增加、出口规模扩张及原材料价格上涨等因素影响，公司期末存货金额增加、存货周转率下降，存货金额增加的原因详见本节“三、财务状况分析”之“（一）资产负债结构分析”。

鉴于上述原因，公司近三年一期流动资产周转率有所下降，分别为 2.79、1.50、1.37、1.22，但仍属于公司在业务扩张阶段的正常变动范围。

三、盈利能力分析

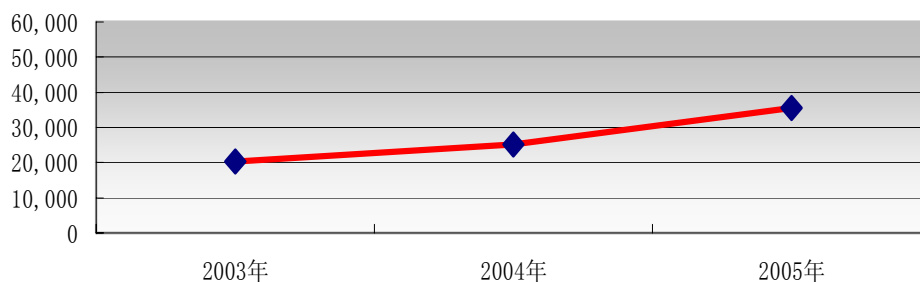
公司主营化学农药的生产和销售，着力发展高效低残留农药，近三年一期公司收入和利润指标变动的综合情况如下：

单位：万元

项 目	2006年1-9月	2005年度		2004年度		2003年度
	实现数	实现数	较上年增长	实现数	较上年增长	实现数
主营业务收入	34,205.23	35,523.87	41.47%	25,110.26	24.39%	20,187.28
销售毛利	7,634.05	7,893.97	21.83%	6,479.37	2.20%	6,339.80
主营业务利润	7,612.48	7,872.85	21.71%	6,468.44	2.07%	6,337.21
营业利润	3,744.88	3,510.59	7.99%	3,250.89	2.50%	3,171.48
利润总额	3,746.26	3,468.17	6.89%	3,244.66	3.32%	3,140.48
净利润	2,465.99	2,370.68	10.41%	2,147.17	0.58%	2,134.79

（一）营业收入的结构及变动分析

近三年主营业务收入变化示意图（万元）



	2005年度	2004年度	2003年度
主营业务收入	35,523.87	25,110.26	20,187.28
增长率(%)	41.47	24.39	—

1、主营业务收入增长的影响因素

公司近三年主营业务收入总体上呈良好的增长态势，主要原因如下：

（1）业务扩张及顺利实现产品结构调整

公司主营业务增长主要源于产品结构调整，新增产品草甘膦是主要的收入增

长来源。公司 2004 年开始生产草甘膦，2004 年、2005 年和 2006 年 1-9 月实现的收入分别为 4,761 万元、10,946 万元、15,820 万元。同时，公司主导产品杀虫剂实现稳定增长（除 2004 年由于停止执行免征增值税优惠政策导致收入下降外），公司杀虫单、杀虫双近三年一期合计实现收入 14,589.78 万元、12,555.40 万元、15,257.80 万元、13,437.04 万元。

公司产品中以草甘膦为主的除草剂收入所占比重持续上升，2005 年公司杀虫剂、除草剂、杀菌剂收入占比分别为 54.18%、45.70%、0.12%，2006 年 1~9 月占比分别为 47.01%、51.00%、1.99%，除草剂、杀菌剂比例呈继续上升的趋势。

近三年一期分品种销售收入表

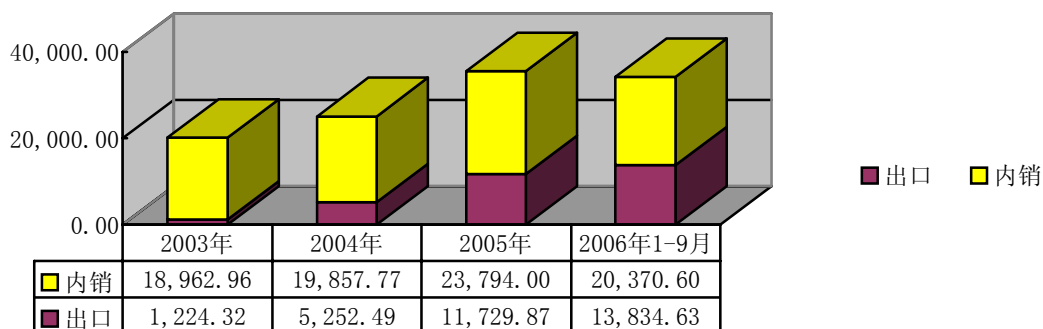
品种	2006 年 1-9 月		2005 年		2004 年		2003 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
杀虫剂	16,080.10	47.01	19,245.76	54.18	16,194.41	64.49	15,658.01	77.56
除草剂	17,444.31	51.00	16,236.18	45.70	8,855.09	35.26	4,498.96	22.29
杀菌剂	680.82	1.99	41.94	0.12	60.76	0.25	30.31	0.15
合计	34,205.23	100.00	35,523.87	100.00	25,110.26	100.00	20,187.28	100.00

近三年一期分产品销售收入表

产品名称	2006 年 1-9 月		2005 年		2004 年		2003 年	
	主营业务收入 (万元)	占比 (%)	主营业务收入 (万元)	占比 (%)	主营业务收入 (万元)	占比 (%)	主营业务收入 (万元)	占比 (%)
杀虫双	7,021.16	20.53	7,648.31	21.53	6,752.74	26.89	8,232.70	40.78
杀虫单	6,415.88	18.76	7,609.49	21.42	5,802.66	23.11	6,357.08	31.49
草甘膦	15,820.38	46.25	10,946.07	30.81	4,761.45	18.96	-	-
其他	4,947.81	14.46	9,320.00	26.24	7,793.41	31.04	5,597.50	27.73
合计	34,205.23	100.00	35,523.87	100.00	25,110.26	100.00	20,187.28	100.00

(2) 出口实现突破并高速增长

近三年一期国内外市场销售对比图（万元）



品种	2006年1-9月		2005年		2004年		2003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 (%)
出口	13,834.63	40.45	11,729.87	33.02	5,252.49	20.92	1,224.32	6.06
内销	20,370.60	59.55	23,794.00	66.98%	19,857.77	79.08	18,962.96	93.94
合计	34,205.23	100.00	35,523.87	100.00	25,110.26	100.00	20,187.28	100.00

公司海外客户主要集中在南美和东南亚等地，客户集中度较高且相对稳定。2004年出口收入5,252.49万元，比上年增长329%；2005年出口收入11,729.87万元，比上年增长123%。2006年公司保持了良好出口势头，1~9月出口收入达13,834.63万元。公司与阿根廷ATANOR结成战略合作伙伴后，利用该公司作为全球最大的草甘膦厂商之一的优势，公司的出口将持续增长。

2、季节性因素对各季度经营成果的影响

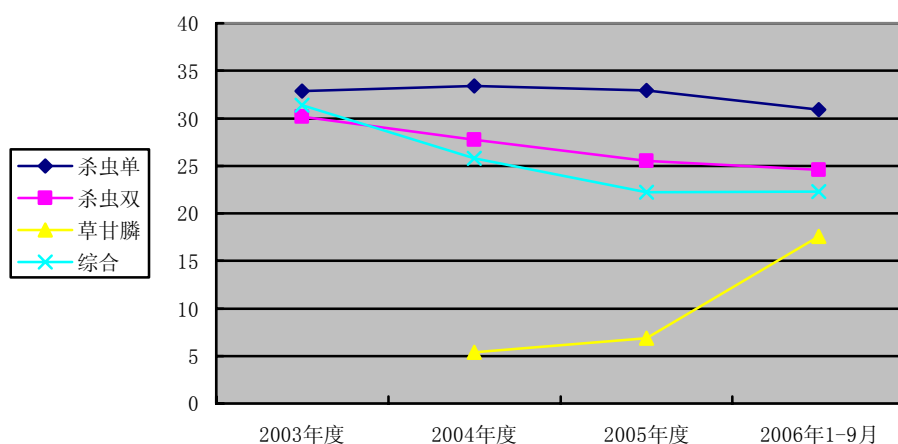
受农业生产季节性影响，农药尤其杀虫剂的销售季节性较强。公司充分利用同一产品在不同销售市场的淡旺季差异以及不同产品不同的施用季节规律，合理安排产品的生产销售计划，调节产品在不同季节与不同地域的市场投放量。同时，公司不断开发新产品，调整产品结构，化解销售的季节性风险。

针对我国南方以病、虫害为主、草害次之，北方以草害为主，病、虫害次之的特点，公司一方面巩固主导产品杀虫剂在华东地区的市场占有率和竞争优势，另一方面加快除草剂新品种的开发力度，扩大除草剂在华东、西北等地的市场。在巩固和挖掘国内市场的同时，公司积极拓展国际市场，目前出口国家已拓展到东南亚、南美、大洋洲、欧洲等10多个国家和地区。产品覆盖范围的逐步扩大，有助于公司实现全年销售无淡季，最大程度地降低农业生产季节性变化对公司生

产经营和销售的不利影响。

(二) 销售毛利率变动及主营业务利润变动分析

1、主导产品销售毛利率变动情况分析



主导产品	毛利率 (%)			
	2006年1-9月	2005年度	2004年度	2003年度
杀虫单	30.88	32.93	33.40	32.85
杀虫双	24.59	25.52	27.72	30.19
草甘膦	17.59	6.85	5.40	-
综合毛利率	22.32	22.22	25.80	31.40

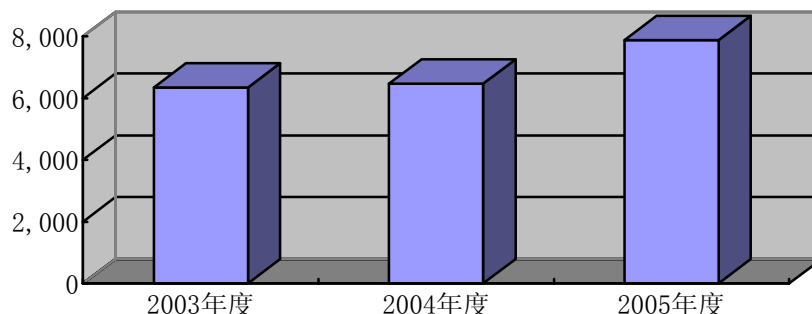
公司近三年一期的综合毛利率分别为 31.40%、25.80%、22.22%、22.32%，公司综合毛利率的下降主要是由于：（1）公司主要产品杀虫单、杀虫双等 2004 年停止执行免征增值税优惠政策，导致 2004 年毛利率较大幅度下降；（2）近年来公司产品主要原材料价格持续上涨；（3）公司产品结构调整，毛利率较低产品草甘膦占公司收入比重逐年提高，且公司主要产品杀虫单、杀虫双出口金额逐步加大，而出口产品中多为原药，其毛利率较低；（4）随公司规模扩大，农药原药销售占总收入的比例越来越大，而农药原药毛利率低于农药制剂毛利率，一定程度综合毛利率有所摊低。

2006 年，草甘膦二期工程在一期工程基础上扩大一条生产线，使得草甘膦产能翻番，加之工艺技术不断成熟，原材料消耗不断下降，草甘膦的毛利率逐步提升（与 2005 年相比，草甘膦 2006 年 1-9 月毛利率已由 6.85% 大幅提高到 17.59%）。同时鉴于 2006 年原材料价格有小幅回落，公司 2006 年综合毛利率将

比 2005 年略有提高。

2、主营业务利润变动分析

近三年主营业务利润变化图示（单位：万元）



单位：万元

	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务利润	7,872.85	6,468.44	6,337.21
增长率 (%)	21.71	2.07	—

随着公司主营业务收入的持续增长，主导产品草甘膦生产规模逐步扩大，公司的主营业务利润呈良好的增长趋势。由于公司主导产品杀虫单、杀虫双等 2004 年停止执行免征增值税优惠政策，同时受主要原材料价格上涨等因素的影响，公司综合毛利率有所下降，导致主营业务利润增速低于主营业务收入增速。

（三）期间费用变动分析

期间费用各项目近三年一期变动详细情况如下表：

单位：万元

	2006 年 1-9 月	2005 年		2004 年		2003 年
	金额	金额	增长%	金额	增长%	金额
营业费用	2,010.99	2,596.20	34.56	1,929.39	4.54	1,845.62
管理费用	1,221.64	1,496.50	30.57	1,146.15	10.53	1,036.98
财务费用	733.93	221.00	12.39	196.63	-34.96	302.33
合计	3,966.56	4,313.70	31.83	3,272.17	2.74	3,184.93

公司实行严格的成本预算控制，以年度成本预算的执行情况作为各部门业绩考核的重要组成部分。近三年一期公司期间费用总额分别为 3,184.93 万元、3,272.17 万元、4,313.70 万元、3,966.56 万元，占公司销售收入的比例逐年降低，分别为 15.78%、13.03%、12.14%、11.60%。2004 年度财务费用比 2003 年度

减少了 34.96%，主要是因为 2004 年度周转借款年平均占用减少以及 2004 年度募股资金存款利息收入增加；2005 年度营业费用比 2004 年度增加了 34.56%，主要系为扩大出口相应营销费用增加所致；2005 年度管理费用比 2004 年度增加了 30.57%，主要系规模扩大导致管理人员数量增加及相应人员工资提高，以及当年加大研发投入导致研发费用增加所致。2006 年 1-9 月，财务费用 733.93 万元，一方面因银行贷款增加导致利息费用增加，另一方面，随出口规模扩大，人民币升值导致汇兑损益较大。

（四）非经常性损益及投资收益的影响分析

1、非经常性损益对净利润的影响

单位：元

项 目	2006 年 1-9 月	2005 年	2004 年	2003 年
处置长期资产的损益	-19,758.95	-423,503.50	-72,899.89	-234,032.89
各种形式的政府的补贴	-	950,000.00	-	-
短期投资损益	-	-	-	-
其他营业外收支	39,870.00	36,961.00	24,828.00	28,675.00
减值准备转回	-	-	-	-104,606.62
所得税影响	-6,636.65	-185,940.98	15863.72	67,768.10
少数股东影响	-	-	-	-
合计	13,474.40	377,516.52	-32,208.17	-242,196.41

从上表可知，报告期内非经常性损益对公司的经营成果影响很小。

2、投资收益对净利润的影响

截至2006年9月30日，公司长期股权投资余额为251万元，具体如下：

序号	公司名称	投资额	股权比例	备注
1	南京华冠生物科技有限公司	51万元	51%	公司尚处于筹建过程，未列入合并报表范围，期末采用权益法核算
2	安徽华星恒大生物科技有限公司	100万元	40%	尚未正式营业，期末采用权益法核算
3	和县振兴担保有限公司	100万元	10%	尚未正式营业，期末采用成本法核算

因上述公司均未开始经营，没有对公司产生投资收益。

第四节 本次募集资金运用

一、本次募集资金总量及运用情况

(一) 募集资金数额

本次发行募集资金总量不超过 14,656 万元。

(二) 募集资金投资项目安排

本次发行所募集资金将全部投向农药产品的生产，优化公司产品结构、扩大公司业务规模，拟定的 2 个募集资金投资项目如下：

项目名称	备案文件	投资总额 (万元)	拟利用募集 资金(万元)	投资计划	
				第1年	第2年
年产10,000吨草甘膦原药	发改工字 (2006)409号	15,300	11,030	6,440	4,590
年产200吨烟嘧磺隆原药	发改工字 (2006)409号	4,387	3,626	3,626	0
合计		19,687	14,656	10,066	4,590

本次发行募集资金投向经华星化工第三届董事会第十六次董事会审议并经 2006 年第二次临时股东大会批准。

为了项目的顺利进行，公司已利用自有资金先期投入 825 万元用于购置以上 2 个项目所需土地并取得和县国用(2006)第 261 号土地证。

二、本次募集资金投资项目具体情况

(一) 年产 10,000 吨草甘膦原药项目

本项目总投资 15,300 万元，其中，建设投资 9,200 万元，流动资金 6,100 万元，建设期 1 年 6 个月，投资回收期 5.6 年(税后，含建设期 1.5 年)。拟利

用本次发行募集资金 11,030 万元，其余流动资金 4,270 万元拟申请银行贷款解决。

1、项目可行性分析

(1) 项目产品市场前景良好。草甘膦从生产规模及销售额上均为全球最大的农药品种。在未来的几年内其全球需求量将达到70万吨以上，我国草甘膦的产量每年以15%以上的速度增长，80%以上的产量供应出口。我国草甘膦由于成本低，在国际市场极具竞争力，因此项目产品市场前景广阔。

(2) 草甘膦的竞争力除生产技术外，生产规模也是相当重要的因素。美国孟山都的生产能力达20万吨/年，国内浙江新安化工集团、南通江山均已达到万吨级规模，而且规模效益在草甘膦生产中较为重要。因此，华星化工要在行业竞争中做大做强，不断进行技术创新、不断扩大产品规模是必然的选择。

(3) 本项目选用华星化工自主开发的亚氨基二乙腈生产双甘膦、空气氧化双甘膦制备草甘膦等清洁生产工艺，在国内同行业中处于领先地位，项目工艺技术成熟可靠。

(4) 初步财务评价表明，本项目实施后，正常年份公司年均销售收入为28,051万元，年均利润总额3,915万元，全投资内部收益率（所得税后）25.0%，全投资回收期（所得税后，含建设期1年半）5.6年。有较好的经济效益和社会效益。

2、项目进展

(1) 前期投入。公司已先期投入600万元用于购置本项目所需土地并取得和县国用（2006）第261号土地证。除此之外，尚未发生其他投入。

(2) 项目批文。本项目经巢湖市发展和改革委员会审查，符合国家产业政策的要求，并以发改工字（2006）409号文件予以备案。同时，本项目已获得安徽省环境保护局环评函[2006]773号《关于安徽华星化工股份有限公司年产10,000吨草甘膦原药扩建项目环境影响报告书的批复》，同意该项目按《环境影响报告书》及相关要求进行建设。

(3) 技术准备。本项目技术已获得安徽省科技厅皖科鉴字（2006）第181号《科学技术成果鉴定证书》，可投入工业化大规模生产。

(4) 市场准备。公司已与阿根廷ATANOR公司建立战略合作伙伴关系，并

达成合资协议，在生产、销售、技术等领域全面合作，该举措为公司草甘膦的销售提供了保障。

（二）年产 200 吨烟嘧磺隆原药项目

本项目总投资 4,387 万元，其中，建设投资 3,300 万元，流动资金 1,087 万元，建设期 1 年，投资回收期 5.7 年（税后，包含建设期 1 年）。拟利用本次发行募集资金 3,626 万元，其余流动资金 761 万元拟申请银行贷款解决。

1、项目可行性分析

（1）符合国家化工产业发展政策

烟嘧磺隆为高效、无公害、与环境友好的玉米田除草剂，为我国农药鼓励发展的新品种之一，本项目符合国家化工产业发展的相关政策。

（2）市场预测和产品流向

经国内外市场分析，本项目国内外市场前景广阔，本项目产品国内市场容量大，部分原药和制剂出口，产品流向比较合理。

（3）产品方案及生产规模

该项目确定为年产 200 吨烟嘧磺隆，产品方案和生产规模是适宜的，符合华星化工的发展需要。

（4）生产工艺技术

年产 200 吨烟嘧磺隆采用国内先进的生产工艺技术，产品具有较强的竞争力。

（5）财务评价和经济效益

本项目建成投产后，年均销售收入为 5,086 万元，年均利润总额 990 万元，全投资内部收益率（所得税后）20.2%，全投资回收期（所得税后，含 1 年建设期）5.7 年。该项目财务评价和经济评价指标均较好，并具有较强的抗风险能力。

2、项目进展

（1）前期投入。公司已先期投入 225 万元用于购置本项目所需土地并取得和县国用（2006）第 261 号土地证。除此之外，尚未发生其他投入。

（2）项目批文。本项目经巢湖市发展和改革委员会审查，符合国家产业政策的要求，并以发改工字（2006）410 号文件予以备案。同时，本项目已获得安

安徽省环境保护局 环评函[2006]772号《关于安徽华星化工股份有限公司年产200吨烟嘧磺隆产品项目环境影响报告书的批复》，同意该项目按《环境影响报告书》及相关要求进行建设。

(3) 技术准备。本项目技术已获得安徽省科技厅皖科鉴字（2006）第180号《科学技术成果鉴定证书》，可投入工业化大规模生产。

第五节 备查文件

投资者可在以下时间和地点查阅发行情况报告书全文和备查文件

- 一、查阅地点：发行人及保荐人（主承销商）的法定住所
- 二、查阅时间：工作日上午 9:00—11:30，下午 1:30—4:30
- 三、本次非公开发行股票的发行情况报告书全文可通过巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）查询。