

证券代码：002215

证券简称：诺普信

公告编号：2010-014

深圳诺普信农化股份有限公司 非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书摘要

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要声明：

本公告的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，投资者欲了解更多信息，应仔细阅读《深圳诺普信农化股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》（全文）。

特别提示

一、数量和价格

股票种类：人民币普通股（A股）

发行数量：1,850万股

发行价格：31.00元/股

募集资金总额：573,500,000.00元

募集资金净额：538,139,000.00元

二、各机构投资者认购的数量和限售期

序号	发行对象	发行数量 (万股)	限售期 (月)
----	------	--------------	------------

1	卢柏强	100.00	36
2	易方达基金管理有限公司	200.00	12
3	常州投资集团有限公司	300.00	12
4	航天科工资产管理有限公司	300.00	12
5	天津架桥富凯股权投资基金合伙企业（有限合伙）	200.00	12
6	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	200.00	12
7	华宝信托有限责任公司	200.00	12
8	汇添富基金管理有限公司	350.00	12
合计		1,850.00	—

三、本次发行股票上市及解除限售时间

本次非公开发行完成后，本公司新增 1,850 万股，将于 2010 年 3 月 18 日在深圳证券交易所上市。卢柏强先生股认购的股份自 2010 年 3 月 18 日起锁定期为 36 个月，其他发行对象认购本次发行股份的锁定期为自 2010 年 3 月 18 日起 12 个月。

四、资产过户情况

本次发行的股票全部为现金认购，不涉及资产过户情况。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在 2010 年 3 月 18 日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

第一节 本次发行概况

一、本次发行履行的相关程序

序号	内容	程序/文件	时间
1	发行方案的审议批准	第二届董事会第七次会议	2009年8月12日
		2009年第三次临时股东大会	2009年8月31日
2	本次发行申请文件监管部门的受理	受理文号为091371号	2009年9月25日
3	本次发行监管部门核准过程	证监许可[2010]170号	2010年2月8日
4	认购资金验资情况	深圳市鹏城会计师事务所有限公司，深鹏所验字[2010]079号《深圳诺普信农化股份有限公司资金验证报告》	2010年3月9日
5	募集资金验资情况	立信大华会计师事务所有限公司，立信大华验字[2010]022号《深圳诺普信农化股份有限公司验资报告》	2010年3月11日
6	股权登记托管情况		2010年3月12日

二、本次发售基本情况

- (一) 发行股票的类型：人民币普通股（A股）
- (二) 发行股票面值：人民币1.00元/股
- (三) 发行股票数量：1,850万股
- (四) 发行价格：31.00元/股
- (五) 募集资金量：573,500,000.00元
- (六) 募集资金净额：538,139,000.00元

三、发行对象情况介绍

(一) 发行对象配售情况

序号	发行对象	认购价格 (元/股)	配售股数 (万股)	认购金额 (万元)
1	卢柏强	31.00	100.00	3,100
2	易方达基金管理有限公司	31.00	200.00	6,200
3	常州投资集团有限公司	31.00	300.00	9,300

4	航天科工资产管理有限公司	31.00	300.00	9,300
5	天津架桥富凯股权投资基金合伙企业 (有限合伙)	31.00	200.00	6,200
6	江苏开元国际集团轻工业品进出口股 份有限公司	31.00	200.00	6,200
7	华宝信托有限责任公司	31.00	200.00	6,200
8	汇添富基金管理有限公司	31.00	350.00	10,850
	合计		1,850	57,350

(二) 本次发行 A 股的发行对象

1、卢柏强

(1) 简介

卢柏强先生，男，中国国籍，无境外永久居留权，1962年出生，硕士，高级农艺师。曾任深圳市农科中心果树所副研究员、副所长、所长（期间曾赴日本静岡、东京作技术研修）。现任公司董事长、总经理、中国农药工业协会副理事长、中国青年企业家协会常务理事、广东省高科技产业商会副会长、广东省农药工业协会理事长。2008年，卢柏强先生被评为全国石油和化学工业劳动模范。

(2) 与诺普信的关联关系

卢柏强先生为公司实际控制人，本次发行前，直接持有本公司 32.46% 的股权，并持有本公司股东融信南方 94% 的股权。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 3,100 万元人民币

认购股数：100 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，三十六个月内不得转让。

(4) 与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

卢柏强先生除认购本次发行的公司 A 股股份外，与公司不存在其他的未来交易安排。

2、易方达基金管理有限公司

(1) 简介

企业类型：有限责任公司

成立日期：2001 年 4 月 17 日

注册地址：广东省珠海市香洲区情侣路 428 号九州港大厦 4001 室

法定代表人：梁棠

注册资本：人民币壹亿贰仟万元

经营范围：基金募集、基金销售、资产管理；经中国证监会批准的其他业务。

(2) 与诺普信的关联关系

易方达基金管理有限公司与诺普信不存在关联关系。本次发行前（截至 2010 年 2 月 26 日），易方达基金管理有限公司持有诺普信 1,235,808 股。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 6,200.00 万元人民币

认购股数：200 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

易方达基金管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

3、常州投资集团有限公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司（国有独资）

成立日期：2002 年 6 月 20 日

注册地址：延陵西路 23、25、27、29 号

法定代表人：姜中泽

注册资本：100,000 万元人民币

经营范围：许可经营项目：无。

一般经营项目：国有资产投资经营，资产管理（除金融业务），投资咨询（除证券、期货投资咨询）；企业财产保险代理（凭许可证经营）；自有房屋租赁服务；工业生产资料（除专项规定）、建筑材料、装饰材料销售。

(2) 与诺普信的关联关系

常州投资集团有限公司与诺普信不存在关联关系。本次发行前，常州投资集团有限公司未持有诺普信的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：人民币 9,300.00 万元人民币

认购股数：300 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

常州投资集团有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

4、航天科工资产管理有限公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司

成立日期：2009 年 10 月 29 日

注册地址：北京市海淀区阜成路甲 8 号

法定代表人：李振明

注册资本：人民币壹拾亿元整

经营范围：投资及资产投资咨询；资本运营及资产管理；市场调查及管理咨询服务；担保业务、财务顾问。

(2) 与诺普信的关联关系

航天科工资产管理有限公司与诺普信不存在关联关系。本次发行前，航天科工资产管理有限公司未持有诺普信的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金人民币 9,300.00 万元人民币

认购股数：300 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

航天科工资产管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

5、天津架桥富凯股权投资基金合伙企业（有限合伙）

(1) 公司简介

企业类型：有限合伙企业

成立日期：2010 年 1 月 13 日

主要经营场所：天津空港物流加工区西二道 82 号丽港大厦裙房二层 201-A076

执行事务合伙人：天津架桥股权投资基金管理合伙企业（委派代表：徐波）

经营范围：从事对未上市企业的投资，对上市公司非公开发行股票的投资以及相关咨询服务（国家有专项、专管规定的，按规定执行）。

（2）与诺普信的关联关系

天津架桥富凯股权投资基金合伙企业（有限合伙）与诺普信不存在关联关系。本次发行前，天津架桥富凯股权投资基金合伙企业（有限合伙）未持有诺普信的股份。

（3）本次发行认购情况

认购金额：现金人民币 6,200.00 万元人民币

认购股数：200 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，十二个月内不得转让。

（4）与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

天津架桥富凯股权投资基金合伙企业（有限合伙）除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

6、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司

（1）公司简介

企业类型：股份有限公司

成立日期：1981 年 10 月 15 日

注册地址：南京市建邺路 100 号

法定代表人：谢绍

注册资本：25,326.6 万元人民币

经营范围：许可经营项目：无。

一般经营项目：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；国内贸易；人才培养；仓储。证券投资及实业投资。

（2）与诺普信的关联关系

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司与诺普信不存在关联关系。

本次发行前，江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司未持有诺普信的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 6,200.00 万元人民币

认购股数：200 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

7、华宝信托有限责任公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司（国内合资）

成立日期：1998 年 9 月 10 日

注册地址：浦东浦电路 370 号宝钢国贸大厦

法定代表人：于业明

注册资本：人民币壹拾亿元

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

(2) 与诺普信的关联关系

华宝信托有限责任公司与诺普信不存在关联关系。本次发行前，华宝信托有限责任公司未持有诺普信的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 6,200.00 万元人民币

认购股数：200 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

华宝信托有限责任公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

8、汇添富基金管理有限公司

(1) 简介

企业类型：其他有限责任公司

成立日期：2005 年 2 月 3 日

注册地址：上海市大沽路 288 号 6 幢 538 室

法定代表人：桂水发

注册资本：人民币壹亿元

经营范围：基金管理业务，发起设立基金，经中国证监会批准的其他业务（涉及许可的凭许可证经营）。

(2) 与诺普信的关联关系

汇添富基金管理有限公司与诺普信不存在关联关系。本次发行前（截至 2010 年 2 月 26 日），汇添富基金管理有限公司持有诺普信 7,639,112 股。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 10,850.00 万元人民币

认购股数：350 万股

限售期安排：自 2010 年 3 月 18 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与诺普信最近一年的交易情况及未来交易安排

汇添富基金管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

四、本次非公开发行的相关机构

(一) 保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：罗腾子 王海滨

项目协办人：杜纯静

办公地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

联系电话：0755-22622983

传真：0755-82434614

(二) 公司律师

名称：国浩律师集团（深圳）事务所

负责人：张敬前

经办律师：曹平生 唐都远

办公地址：深圳市深南大道6008号特区报业大厦14楼及24楼

联系电话：0755-83515666

传真：0755-83515333

(三) 公司审计机构

名称：立信大华会计师事务所有限公司

法定代表人：梁春

注册会计师：张燕 于颖

办公地址：深圳市福田区滨河大道5022号联合广场B座11楼

联系电话：0755-8290 0952

传真：0755-8290 0965

(四) 登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层

电话：0755-25838000

传真：0755-25988122

(五) 证券交易所

名称：深圳证券交易所

法定地址：广东省深圳市深南东路5054号

电话：0755-82083333

第二节 本次发售后公司基本情况

一、本次发售后股本结构及前 10 名股东情况比较表

(一) 本次发行前后股权结构变动情况如下:

项目	本次发行前 (截止 2009 年 1 月 29 日)		本次发行后	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
一、有限售条件股	209,996,752	66.74	249,996,752	70.50
其中:非公开发行股份	--	--	40,000,000	11.28
二、无限售条件股	104,632,528	33.26	104,632,528	29.50
三、股份总数	314,629,280	100.00	354,629,280	100.00

(二) 本次发售后前 10 名股东情况

截至 2009 年 1 月 29 日,公司前 10 名股东持股情况如下:

序号	股东名称	持股总数 (股)	持股比例 (%)	股份性质	股份限售 期截止日
1	卢柏强	65,838,934	32.46	限售 A 股	--
2	深圳市融信南方投资有限公司	36,808,200	18.15	限售 A 股	--
3	深圳市好来实业有限公司	20,182,890	9.95	限售 A 股	--
4	东莞市润宝盈信实业投资有限公司	12,269,400	6.05	限售 A 股	--
5	东莞市聚富有限公司	5,039,610	2.49	限售 A 股	--
6	卢翠冬	4,194,666	2.07	限售 A 股	--
7	中国建设银行—华夏优势增长股票型 证券投资基金	3,555,680	1.75	流通 A 股	--
8	中国银行—嘉实稳健开放式证券投资 基金	3,257,630	1.61	流通 A 股	--
9	中国工商银行—汇添富优势精选混合 型证券投资基金	2,953,306	1.46	流通 A 股	--
10	中国工商银行—上投摩根内需动力股 票型证券投资基金	2,834,065	1.40	流通 A 股	--
	合计	156,934,381	77.39	--	--

(三) 本次发行完成后前 10 名股东情况

本次发行完成后(截至 2010 年 3 月 12 日),公司前 10 名股东持股情况如下:

序号	股东名称	持股数量（股）	占公司总股本比例（%）	股份性质
1	卢柏强	66,838,934	30.20	限售 A 股
2	深圳市融信南方投资有限公司	36,808,200	16.63	限售 A 股
3	深圳市好来实业有限公司	20,182,890	9.12	限售 A 股
4	东莞市润宝盈信实业投资有限公司	12,269,400	5.54	限售 A 股
5	东莞市聚富有限公司	5,039,610	2.28	限售 A 股
6	卢翠冬	4,194,666	1.90	限售 A 股
7	中国工商银行-汇添富均衡增长股票型证券投资基金	3,974,719	1.80	限售 A 股
8	中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	3,555,680	1.61	流通 A 股
9	中国工商银行-汇添富优势精选混合型证券投资基金	3,443,306	1.56	限售 A 股
10	中国银行-嘉实稳健开放式证券投资基金	3,257,630	1.47	流通 A 股
	合计	159,565,035	72.11	

（四）本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股均未持有公司股份。

二、本次发债对公司的影响

（一）股本结构变动情况

本次发行完成后，公司股本规模扩大，诺普信控股股东之一卢柏强持股比例有所下降，仍为公司第一大股东。本次非公开发行股份数为 1,850 万股，发行完成后公司股本规模从 20,280 万股增加到 22,130 万股，增加了 9.12%；卢柏强控股的持股比例从 32.46% 下降到 30.20%，社会公众持股比例从 28.83% 上升到 34.33%。

（二）资产结构的变动情况

本次发行后，发行人的净资产将大幅增加：按本次非公开发行募集资金净额上限 53,813.90 万元（扣除发行费用）情况下，发行人净资产将较 2009 年 9 月

30日的净资产增加88.04%，净资产的增长幅度约为总股本增幅的5.95倍，在发行人整体实力壮大的前提下，老股东的权益将大幅增加。

发行人资产负债率显著下降：预计发行人的资产负债率将由2009年9月30日的28.87%降低至18.04%（假设发行时母公司资产负债和2009年9月30日相同），发行人财务结构将更加稳健，经营抗风险能力进一步加强，间接融资能力和股本扩张能力进一步增强。

（三）业务结构变动情况

发行人是经营植物保护与营养科技的专业公司，专注于农药制剂及水溶肥料的研究、生产和销售。本次发行后，发行人的主营业务不会发生变化。

（四）公司治理情况

本次发行不会导致公司治理结构发生重大变化。

（五）高管人员结构变动情况

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

（六）关联交易和同业竞争变动情况

经公司董事会确认，除卢柏强先生外，公司与本次发行的其他对象之间不存在关联关系，本次发行不会对公司的关联交易和同业竞争情况造成影响。

第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

一、最近三年一期主要财务指标

本公司2006年度、2007年度、2008年度财务报告均已经立信大华会计师事务所有限公司（原“广东大华德律会计师事务所”）审计，并出具了深华（2007）审字833号、深华（2008）审字007号、华德股审字[2009]37号等标准无保留意见的审计报告。2009年1-9月财务报告未经审计。

公司最近三年及一期的主要财务指标如下：

财务数据及指标		2009年 1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入（万元）		115,918.22	106,591.68	72,237.57	31,247.10
利润总额（万元）		14,218.46	11,079.48	8,052.32	3,640.21
净利润（万元）		11,586.57	9,256.79	6,913.40	3,165.35
归属于母公司所有者的净利润（万元）		11,416.93	9,171.60	6,347.71	2,990.41
每股经营活动现金流量（元）		0.37	0.41	0.03	0.22
每股净现金流量（元）		-0.45	1.26	-0.41	0.52
应收账款周转率（次）		9.53	28.50	36.61	48.83
存货周转率（次）		3.42	3.81	3.91	6.27
扣除非经常性损益 前每股收益（元）	基本每股收益	0.56	0.60	0.71	0.40
	稀释每股收益	0.56	0.60	0.71	0.40
扣除非经常性损益 前净资产收益率（%）	全面摊薄	18.68%	17.18%	34.89%	23.40%
	加权平均	19.63%	19.00%	41.72%	33.01%
扣除非经常性损益 后每股收益（元）	基本每股收益	0.55	0.58	0.68	0.37
	稀释每股收益	0.55	0.58	0.68	0.37
扣除非经常性损益 后净资产收益率（%）	全面摊薄	18.17%	16.46%	33.55%	21.79%
	加权平均	19.10%	18.21%	40.11%	30.73%
财务数据及指标		2009.09.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
总资产（万元）		89,570.83	71,723.96	35,772.26	27,636.86
归属于母公司所有者的权益合计（万元）		47,550.70	47,215.86	13,885.53	12,063.71
归属于母公司所有者的每股净资产（元）		3.01	3.42	2.02	1.42
资产负债率（母公司）（%）		22.76%	17.89%	46.25%	31.04%
资产负债率（合并报表）（%）		28.87%	25.30%	48.82%	45.94%
流动比率		2.43	3.11	1.66	1.85
速动比率		1.63	2.02	0.72	1.18

二、管理层讨论与分析

(一) 资产状况

1、资产构成

单位：万元

项目	2009年9月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	61,065.74	68.18%	54,206.54	75.58%	28,330.33	79.20%	22,730.39	82.25%
其中：货币资金	15,124.67	16.89%	21,866.68	40.34%	2,154.59	7.61%	5,834.40	25.67%
应收账款	19,000.79	21.21%	5,334.33	9.84%	2,145.84	7.57%	1,800.45	7.92%
预付款项	4,910.16	5.48%	7,234.60	13.35%	7,648.52	27.00%	6,107.67	26.87%
其他应收款	1,764.41	1.97%	374.03	0.69%	267.26	0.94%	697.67	3.07%
存货	20,198.71	22.55%	19,058.70	35.16%	16,111.11	56.87%	8,259.99	36.34%
非流动资产	28,505.09	31.82%	17,517.42	24.42%	7,441.93	20.80%	4,906.48	17.75%
其中：固定资产	14,531.55	16.22%	7,983.24	45.57%	5,375.37	72.23%	3,854.82	78.57%
在建工程	2,985.82	3.33%	5,105.52	29.15%	954.35	12.82%	210.62	4.29%
无形资产	6,141.41	6.86%	3,343.62	19.09%	887.85	11.93%	815.08	16.61%
资产总额	89,570.83	100%	71,723.96	100%	35,772.26	100%	27,636.86	100%

报告期内，公司资产总额呈快速增长态势，2007年和2008年分别较上年同期增长29.44%、100.50%。从资产结构分析，流动资产占公司资产总额的比例较高，分别为82.25%、79.20%、75.58%、68.18%，表明公司资产流动性较强，具有较强的变现能力。

2、流动资产结构及变动分析

报告期内，公司的流动资产的主要构成为货币资金、应收账款、预付款项和存货。2006年末—2008年末及2009年9月末，上述五项余额合计占流动资产的比重为96.80%、99.05%、98.69%和97.00%。

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金期末余额分别为5,834.40万元、2,154.59万元、21,866.68万元、15,124.67万元，占流动资产的比重分别为25.67%、7.61%、40.34%、16.89%。

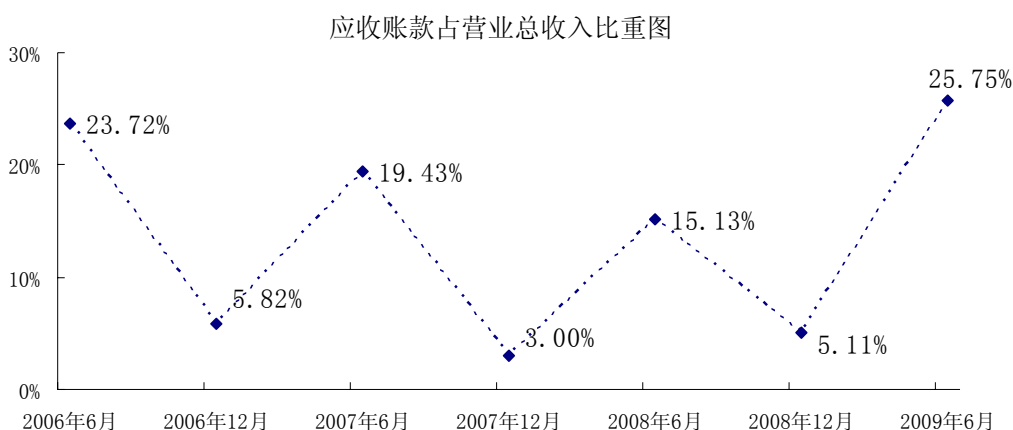
2008年末，公司货币资金余额增长幅度较大，主要系公司向社会公开发行人民币普通股，收到货币资金款27,810万元。

(2) 应收账款

单位：万元

项目	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
期末余额	19,290.53	5,448.22	2,169.32	1,818.95
年度/1-9月总收入	115,918.21	106,591.68	72,237.57	31,247.10
占营业总收入的比重	16.64%	5.11%	3.00%	5.82%

公司每年淡季均会对经销商的应收账款予以集中清理，经销商须按时清偿所欠公司货款，确保年度公司应收账款基本回笼，针对南北方气候特点，具体清收实施时间不同区域有所差异：华北、西北地区由于业务结束时间早，该地区客户款项当年9月份清收；长江中下游、华东、西南地区客户款项当年11月份清收。海南、云南南部地区秋冬季市场需求旺盛，2006年起公司在上述地区开展大规模秋冬季营销，上述地区营销周期为当年5月至次年4月底。同时为满足旺季客户销售支持，扩大销售规模，2009年广东地区客户改变清收政策，由原来的半年清收一次延长为一年清收一次。随着下半年回款以及淡季清收，应收账款余额将迅速下降。公司应收账款清收制度有力地保证了应收账款的快速回收。报告期内，公司应收账款变动情况参见下图：



注：2006年中期应收账款财务数据未经审计。

报告期内，公司应收账款规模呈上升态势，但占营业总收入的比重较低，近

三年应收账款占营业总收入比重分别为5.82%、3.00%、5.11%。公司制定了科学合理的应收账款管理制度，在营业总收入快速增长的同时，有效控制了应收账款快速增长的风险。

报告期内，公司应收账款持续增长主要系业务规模的持续扩大所致。公司应收账款增长与产销规模增长相匹配，销售模式及应收账款政策未发生重大改变。

(3) 预付款项

报告期公司预付账款期末余额分别为 6,107.67 万元、7,648.52 万元、7,234.60 万元和 4,910.16 万元，占流动资产的比重分别为 26.87%、27.00%、13.35% 和 5.48%。2006 年-2008 年，公司预付款项主要为预付原药货款。

2009 年 9 月末预付款项较上年末下降 2,324.44 万元，下降幅度为 47.34%，主要系季节性特点导致原药储备的年度变化及国际金融危机影响。

报告期内公司账龄在一年以内的预付款项占全部预付款项的 100%，预付款项风险较小，资金安全有保障。预付款项余额中无预付持发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

2008 年末、2009 年 9 月末公司预付账款余额构成及相应业务内容见下表：

序号	预付单位名称	款项性质	预付款金额 (万元)	占预付账款总 额的比例
2008 年 12 月 31 日				
1	南京第一农药集团有限公司	货款	3,275.60	45.28%
2	江苏蓝丰生物化工股份有限公司	货款	843.00	11.65%
3	沁阳福瑞生化科技公司	货款	337.80	4.67%
4	远纺工业(上海)有限公司	货款	226.05	3.12%
5	山东齐发药业有限公司	货款	225.00	3.11%
—	合计	—	4,907.45	67.83%
2009 年 9 月 30 日				
1	南京第一农药集团有限公司	货款	1,662.27	33.85%
2	江苏优士化学有限公司	货款	800.00	16.29%
3	长城汽车股份有限公司	购车款	490.62	9.99%

序号	预付单位名称	款项性质	预付款金额 (万元)	占预付账款总 额的比例
4	浙江新农化工股份有限公司	货款	143.36	2.92%
5	中国化学工程第四建设公司第一工程处	工程款	109.35	2.23%
—	合计		3,205.60	65.29%

(4) 存货

公司最近三年一期存货明细情况参见下表：

单位：万元

项 目	2009年9月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存商品	9,847.79	47.68%	9,262.29	47.67%	6,056.18	37.48%	3,274.06	39.59%
原材料	7,776.02	37.65%	7,720.00	39.74%	8,092.06	50.08%	4,172.51	50.45%
包装物	2,864.60	13.87%	2,024.96	10.42%	1,938.75	12.00%	778.90	9.42%
在产品	-	-	273.46	1.41%	-	-	1.13	0.01%
低值易耗品	164.74	0.80%	147.95	0.76%	70.00	0.43%	43.19	0.52%
合计	20,653.15	100%	19,428.66	100.00%	16,157.00	100.00%	8,269.78	100.00%
期末余额变动比例	6.30%		20.25%		95.37%		-	

① 存货结构分析

农药行业具有较强的季节性，公司根据销售季节性特点制定不同的采购与生产计划，在不同季节形成相对稳定存货结构；截至2009年9月30日，存货账面价值为20,198.71万元，占流动资产的33.08%，占总资产的22.55%，公司的存货主要为库存商品和原材料，上述存货项目占存货余额比重接近90%。存货属公司正常生产经营所必须的原材料和库存商品等，发生存货跌价损失的可能性较小。

② 存货变动分析

报告期内，公司存货余额较大，但基本与公司经营规模的扩大相匹配。公司特殊的淡旺季经营、行业特点及生产销售规模的扩大，决定了年末会计报表上的

存货期初数和期末数余额均较高。

2008 年末公司存货余额持续增长，主要系公司生产销售规模的持续扩大及新设皇牌农资并收购成都皇牌等子公司等原因，公司期末存货的余额相应增加，但由于 2008 年全球金融危机的影响，原药采购价格持续下降，公司 2008 年末预计 2009 年原药价格变动将存在较大不确定性，相对减少了原药储备。剔除 2008 年收购并新设成都皇牌、皇牌农资等子公司及规模扩大的影响，2008 年末公司原材料为 7,626 万元，较上年减少 6%。

2009 年 9 月底存货金额较上年末增加 1,140.01 万元，增长 5.98%，较上年同期增加 2,787.24 万元，增长 16.01%，库存商品处于较高水平，主要由于季节性波动以及销售规模和产品品种数量增加导致。

首先，农药行业季节性明显，每年 3-9 月为公司产销旺季，该期间存货余额接近全年最高水平。基于全国农作物生长的不均衡性，为应对南方市场旺季销售个性化需求对供货数量、供货速度和生产能力的要求，公司需备有较高的库存商品，同时储备一定原材料，截至 2009 年 9 月 30 日，公司库存商品 9,847.79 万元，比 2008 年底增加 585.50 万元；

其次，公司近年来生产销售规模持续扩大，各项指标均呈现一定程度的上升。为进一步扩大公司淡季销售规模，淡化销售季节性对公司的影响，公司储备了大量库存商品以拉动南方市场的秋冬季销售规模，以提升公司整体市场份额。

最后，2009 年 1-9 月，公司实现主营业务收入 115,918.21 万元，比上年同期增长 21.04%，销售规模的扩大相应带动存货余额的上升，2009 年 9 月末存货金额的增幅稍高于销售规模的增幅。

③ 存货周转情况

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业成本（万元）	67,071.72	47,638.42	21,657.79
平均存货余额（万元）	17,792.83	12,213.39	5,036.11
存货周转率（次/年）	3.70	3.82	6.09
存货周转天数（天）	97.30	94.49	59.11

报告期内，公司存货周转天数基本保持在三个月左右，表明公司存货管理水平较高。公司在生产规模不断扩张的情况下，保持了合理的存货持有量和较高的存货周转效率，体现了公司的资产运营能力及对原材料市场信息的把握能力。

3、非流动资产结构及变动分析

报告期内，公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成，2006 年末—2008 年末及 2009 年 9 月末，上述三项合计占非流动资产的比重为 99.47%、96.99%、93.81% 和 83.00%。

(1) 固定资产

2008 年末、2009 年 9 月末公司固定资产明细情况参见下表：

单位：万元

固定资产原值	2008年12月31日	本期增加	本期减少	2009年9月30日
房屋建筑物	3,207.05	2,382.64	-	6,182.40
机器设备	5,267.73	3,581.03	0.97	8,859.39
运输设备	830.31	170.43	55.86	947.88
电子及其他设备	1,205.54	1,066.82	10.07	2,270.68
合计	10,510.63	7,200.92	-	18,260.35
累计折旧	2008年12月31日	本期增加	本期减少	2009年9月30日
房屋建筑物	310.26	172.87	-	537.25
机器设备	1,522.55	505.58	0.21	2,039.17
运输设备	214.91	171.47	29.06	359.70
电子及其他设备	479.67	314.45	8.94	792.68
合计	2,527.39	1164.37	-	3,728.80
净值	7,983.24	-	-	14,531.55

① 固定资产结构分析

报告期内，公司固定资产净值分别为 3,854.82 万元、5,375.37 万元、7,983.24 万元、14,531.55 万元，占非流动资产的比重分别为 78.57%、72.23%、45.57%、50.98%，占总资产的比重分别为 13.95%、15.03%、11.13%、16.22%。公司固定资产主要为房屋建筑物和机器设备，2009 年 9 月末，上述两者占固定资产期末

余额的比例为 85.78%。

② 固定资产波动分析

报告期内,公司固定资产呈逐年增长态势,但占总资产的比重仍然较低。2007 年公司固定资产增长主要系新增渭南标正的生产厂房,价值 409.38 万元,新增机器设备 1,121.31 万元。2008 年公司固定资产增长主要系首次公开发行募集资金新增渭南标正生产基地建设、东莞生产基地建设,价值 1,343.04 万元;收购子公司成都皇牌增加固定资产 125.30 万元。

随着首次公开发行募集资金投向之厂房、机器设备完成安装转入固定资产后,公司固定资产规模将逐步增加。目前,公司已经基本形成以农药制剂为主、水溶肥料为辅的两大类产品协同发展的格局,并逐步以西北、华南、西南等地域为中心,逐步向全国扩张的产业布局。预计未来随着公司业务规模的继续扩张,仅靠自身滚动投入不能满足业务发展需要,公司拟通过募集资金项目投资,扩充公司在华北、西南等客户集中区域的产业规模,提高公司核心竞争力。

③ 固定资产减值分析

公司固定资产综合成新率较高,2009 年 9 月末为 79.60%。公司固定资产均为公司拥有并已取得有关权属证明,属正常生产经营所必需的资产,资产使用状况良好,不存在不良资产和闲置固定资产,不存在减值迹象,无需计提减值准备。

(2) 在建工程

报告期,公司在建工程期末余额分别为210.62万元、954.35万元、5,105.52万元和2,985.82万元,占非流动资产的比重分别为4.29%、12.82%、29.15%和10.47%,占总资产的比重分别为0.76%、2.67%、7.12%和3.33%。2008年末和2009年9月末,公司在建工程大幅增加主要系利用首次公开发行募集资金进行东莞生产基地建设和标正生产基地建设。

截至 2009 年 9 月 30 日,公司各在建工程建设项目进展顺利。各期末未发现在建工程的减值迹象,无需计提在建工程减值准备。随着在建工程的逐步完工,在建工程将逐步转入固定资产。

(3) 无形资产

公司的无形资产主要为土地使用权和应用软件。截至2009年9月末,土地使

用权净值为5,854.94万元，占无形资产净值的比重为95.34%。2009年9月30日，无形资产结构及变动情况如下：

单位：万元

无形资产类别	无形资产原值	累计摊销	无形资产净值	无形资产减值准备	无形资产净额
土地使用权	6,035.30	180.36	5,854.94	—	5,854.94
知识产权	348.21	123.63	224.58	—	224.58
软件	68.14	6.25	61.89	—	61.89
合计	6,451.65	310.24	6,141.41	—	6,141.41

近三年一期，公司无形资产期末净额分别为815.08万元、887.85万元、3,343.62万元、6,141.41万元。

2008年末无形资产大幅增长主要系为满足募投项目建设，发行人购入一宗位于东莞市大岭山镇的25,569.20平方米土地使用权，购入一宗位于东莞市大岭山镇矮岭冚饭盖岭26,000.40平方米的土地使用权。

2009年三季度末无形资产增加主要系收购东莞施普旺、山东兆丰年增加净值分别为1,941.73万元、312.79万元的土地使用权。

（二）负债状况

1、负债结构

单位：万元

项目	2009年9月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	25,142.71	97.22%	17,438.76	96.09%	17,033.84	97.54%	12,297.43	96.85%
其中：短期借款	6,200.00	23.97%	4,000.00	22.94%	4,550.00	26.71%	3,000.00	24.40%
应付票据	2,180.00	8.43%	200.00	1.15%	2,950.00	17.32%	2,819.00	22.92%
应付账款	5,194.22	20.08%	4,312.34	24.73%	4,763.01	27.96%	5,530.22	44.97%
预收款项	3,611.57	13.96%	5,246.32	30.08%	4,111.21	24.14%	233.86	1.90%
应付职工薪酬	5,974.60	23.10%	3,897.86	22.35%	776.54	4.56%	168.79	1.37%

项 目	2009年9月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应交税费	491.69	1.90%	-771.85	-4.43%	-234.48	-1.38%	320.85	2.61%
其他应付款	1,490.43	5.76%	194.09	1.11%	117.57	0.69%	193.66	1.57%
非流动负债	720.00	2.78%	710.00	3.91%	430.00	2.46%	400.00	3.15%
负债总额	25,862.71	100%	18,148.76	100%	17,463.84	100%	12,697.43	100%

与流动资产为主的资产结构相匹配，公司负债以流动负债为主，流动负债占负债总额的95%以上。2007年负债总额较上年末有较大幅度上涨，主要原因为随着公司业务量的扩大、合并瑞德丰体系，经销商数量增加，预收款项金额随之增长；其次，为更好地利用负债的杠杆作用，优化公司资本结构，2007年末较上年末增加短期借款1,550万元。

2、流动负债结构及变动分析

① 短期借款

截至2009年9月30日，公司短期借款期末余额为6,200.00万元，主要为银行抵押借款和担保借款。

报告期内，随着公司生产规模的扩大，流动资金周转支出及厂房建设、设备采购等所需款项不断增加，短期借款规模逐年递增。报告期内，公司资信状况持续良好，未出现到期债务无法偿还的情况。

② 应付票据

报告期各期末，公司应付票据分别为2,819.00万元、2,950.00万元、200.00万元和2,180.00万元，占流动负债的比例为22.92%、17.32%、1.15%和8.67%。公司应付票据主要系随着采购量的扩大，为降低融资成本，控制原材料采购价格，公司积极引导供应商采用银行承兑汇票的结算方式。2008年公司应付票据大幅下降主要原因系本期支付了部分上期开具的票据。2009年1-9月，公司应付票据增加主要系新增中国农业银行宝安支行、中信银行东莞分行银行承兑汇票。

③ 应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为5,530.22万元、4,763.01万元、

4,312.34 万元和 5,194.22 万元, 占流动负债的比例分别为 44.97%、27.96%、24.73% 和 20.66%。报告期内, 公司应付账款主要系应付供应商的原药款。最近一年一期公司应付账款余额构成及相应业务内容见下表:

序号	应付单位名称	款项性质	应付款金额 (万元)	占应付账款 总额的比例
2008 年 12 月 31 日				
1	江苏优士化学有限公司	原药款	488.70	11.33%
2	济南瑞海液压机械有限公司	机器设备	323.88	7.51%
3	寿光德力生物农化有限公司	原药款	314.98	7.30%
4	江苏耕耘化学有限公司	原药款	204.84	4.75%
5	惠州市旭辉塑料彩印有限公司	包装物	124.26	2.88%
—	合 计	—	1,456.66	33.78%
2009 年 9 月 30 日				
1	老河口富灵农药有限责任公司	货款	281.30	5.42%
2	广州市章杰贸易有限公司	货款	170.98	3.29%
3	乐斯化学有限公司	货款	143.65	2.77%
4	东莞市鸿晖实业有限公司	货款	136.72	2.63%
5	青岛凯源祥化工有限公司	货款	127.50	2.45%
—	合 计	—	860.15	16.56%

最近一年一期, 公司应付账款账龄参见下表:

账龄	2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例
一年以内	5,194.27	100%	4,097.74	95.02%
一年以上至二年以内	—	—	214.60	4.98%
二年以上至三年以内	—	—	---	---
三年以上	—	—	---	---
合计	5,194.27	100%	4,312.34	100%

截至 2009 年 9 月 30 日, 账龄在一年以内的应付账款占全部应付账款的 100%, 应付账款余额中无应付持发行人 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位

款项。

④ 预收款项

报告期各期末，公司预收款项分别为 233.86 万元、4,111.21 万元、5,246.32 万元和 3,611.57 万元。公司预收款项主要系预收经销商的采购货款。最近一年一期，公司预收款项账龄参见下表：

账龄	2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例
一年以内	3,611.57	100%	5,246.32	100%

截至2009年9月30日，账龄在一年以内的预收款项占全部预收款项的100%，预收款项余额中无预收持发行人5%(含5%)以上表决权股份的股东单位的款项。

(三) 偿债能力

财务指标	2009 年 9 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动比率 (倍)	2.43	3.11	1.66	1.85
速动比率 (倍)	1.63	2.02	0.72	1.18
资产负债率 (母公司)	22.76%	17.89%	46.25%	31.04%
财务指标	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利息保障倍数(倍)	42.93	23.14	25.22	38.49

近三年，公司流动比率和速动比率的平均值分别为 2.21 和 1.31，均保持在较高水平。报告期，公司速动比率呈上升趋势，表明公司在业务规模扩大的同时，有效保持了公司资产的流动性，公司资产管理效率较高。

报告期各期末，公司的资产负债率分别为 31.04%、46.25%、17.89% 和 22.76%，2008 年公司公开发行股票后，财务结构得到有效改善，2008 年末、2009 年 9 月末资产负债率降至 30% 以下，偿债能力进一步增强。从长期来看，公司在充分利用财务杠杆效应的同时具备较强的偿债能力，当前的财务结构风险较低，不存在到期债务无法偿还的情况。

报告期内，公司债务水平适当，利息保障倍数较高，可以足额偿还借款利息。发行人近年来未发生贷款逾期不还的情况，在各贷款银行中信誉度较高。此外，

公司不存在正常生产、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。

上述情况表明，公司的偿债能力较强，流动比率、速动比率、资产负债率和利息保障倍数均保持在合理水平，偿债风险较小。

（四）现金流量

报告期内公司现金流量的基本情况如下：

单位：万元

项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
经营活动产生的现金流量净额	7,546.69	6,323.49	302.77	1,986.75
投资活动产生的现金流量净额	-12,600.34	-11,531.00	-3,999.06	-1,259.24
筹资活动产生的现金流量净额	3,996.06	24,919.61	16.48	3,960.05
现金及现金等价物净增加额	9,049.71	19,712.10	-3,679.81	4,687.56

报告期生产销售规模迅速增长，公司每年投入大量资金进行新产品开发和营销网络建设，并储备大量原材料以备次年使用，因此，年末公司现金流相对较低。

报告期，公司营业收入、应收账款及销售商品、提供劳务收到的现金对比情况参见下表：

单位：万元

科目	2009年1-9月/2009年9月30日	2008年度/2008年12月31日	2007年度/2007年12月31日	2006年度/2006年12月31日
营业收入	115,918.21	106,591.68	72,237.57	31,247.10
应收账款	19,000.79	5,334.33	2,145.84	1,800.45
销售商品、提供劳务收到的现金	100,932.47	100,842.20	76,497.13	29,479.22

2006年-2008年，公司应收账款数额较少，占公司营业总收入的比重不超过6%。截至2009年9月30日，180天以内的应收账款占全部应收账款的94.53%，应收账款质量较高。说明报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金较多，应收账款数额较少，与营业收入配比较好，公司销售货款回笼及时，销售收入的增长有良好的现金流支持，为维系公司正常的业务运转和正常的资本性支出提供了

良好的资金基础。

1、经营活动产生的现金流量

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额均为正值，累计 16,159.71 万元。公司经营活动产生的现金流量符合行业特点及公司生产规模增长较快的实际情况。报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金较多，应收账款数额较少，与营业收入配比较好，说明公司销售货款回笼及时，为维系公司正常的业务运转和正常的资本性支出提供了良好的资金基础。

2007 年公司经营活动产生的现金流量净额较 2006 年下降 1,683.98 万元，主要系为稳定原材料供应，减少价格波动风险，公司及时把握市场机会，加大原材料采购力度。2007 年末公司原材料净额为 8,092.06 万元，较上年末增加 3,919.55 万元，增幅为 93.94%。

2008 年、2009 年 1-9 月公司经营活动产生的现金流量净额较上年度大幅增长，主要系公司经营规模扩大，主营业务收入增长迅速，现金回笼力度加强。同时，由于受金融危机影响，公司预计原药价格呈下降趋势，原药冬储数量减少。

2、投资活动产生的现金流量

报告期，发行人投资活动产生的现金流量净额均为负数，且逐步增长，主要由于随着业务规模的扩张，公司逐步增加经营性固定资产投资，一定程度上缓解了公司部分产能不足的问题；2008 年，公司首次公开发行股票上市，募集资金投资项目相继开工，大幅增加了购建固定资产等长期资产的支出。

3、筹资活动产生的现金流量

从发行人三年一期筹资活动现金流量看出，近年来公司不断改善负债结构，公开发行股票融资，增加部分银行借款，融资渠道逐渐多元化。公司近几年业务规模保持合理和良性的扩张，对资金的需求相应增加，除公司业务获取利润和经营活动产生的净现金流入外，公司主要依靠银行借款、股票市场融资为生产经营筹集资金。公司财务状况良好、举债规模适当，债务筹资能力较强，为公司生产经营提供了有效保证和支持。2008 年公司筹资活动产生的现金流量大幅增加，主要是首次公开发行股票融资 27,810 万元。

四、最近三年一期盈利能力分析

(一) 营业收入

1、营业收入总体构成情况

单位：万元

项目	2009年1-9月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	115,189.70	99.37%	105,096.61	98.60%	71,077.06	98.39%	31,125.16	99.61%
其他业务收入	728.52	0.63%	1,495.07	1.40%	1,160.51	1.61%	121.94	0.39%
合计	115,918.22	100%	106,591.68	100%	72,237.57	100%	31,247.10	100%

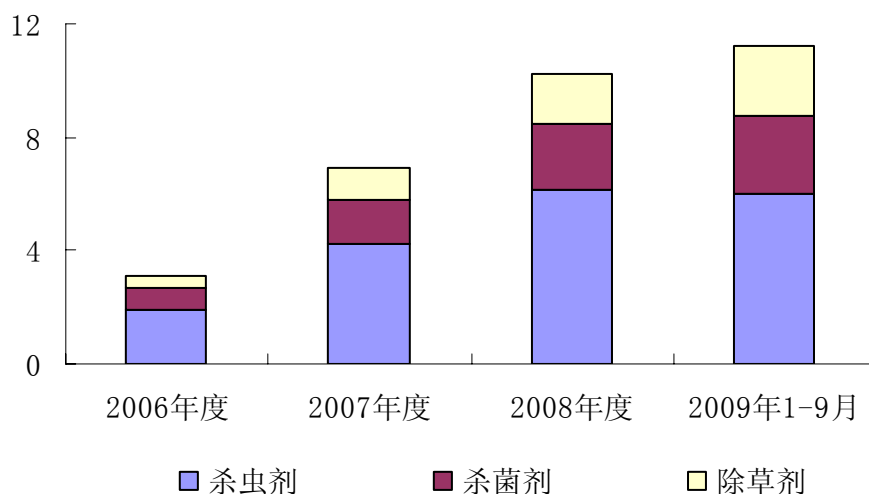
报告期内公司主营业务突出，并逐渐呈平稳增长态势。各期主营业务收入占营业收入的比重均在98%以上，2007年和2008年分别较上年同期增长128.36%、47.86%。公司产品结构相对稳定，杀虫剂所占比重最高，除草剂占比快速上升，各主要产品的销售均保持良好的发展态势。

2、营业收入产品结构分析

公司产品主要包括杀虫剂、杀菌剂和除草剂。报告期内，公司主要产品销售收入情况见下表：

项目	2006年		2007年		2008年		2009年1-9月	
	金额	占比	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	31,125.16	99.61%	71,077.06	98.39%	105,096.61	98.60%	115,189.70	99.37%
其中：杀虫剂	19,178.22	61.38%	42,631.45	59.02%	61,065.97	57.29%	59,885.66	51.66%
杀菌剂	7,839.32	25.09%	15,538.89	21.51%	23,909.26	22.43%	27,704.48	23.90%
除草剂	3,793.37	12.14%	11,413.34	15.80%	17,311.84	16.24%	24,314.88	20.98%
其他	314.26	1.01%	1,493.40	2.07%	2,809.54	2.64%	3,284.68	2.83%
其他业务收入	121.94	0.39%	1,160.51	1.61%	1,495.07	1.40%	728.52	0.63%
营业总收入	31,247.10	100%	72,237.57	100%	106,591.68	100%	115,918.22	100%

主要产品收入结构图



报告期内公司营业收入主要来自于农药制剂产品的销售，包括杀虫剂、杀菌剂、除草剂，三项收入合计占主营业务收入的96%以上，其中，杀虫剂是公司的主要产品，报告期内杀虫剂占主营业务收入的比例分别为61.62%、59.98%、58.10%、51.99%。报告期内，除草剂占比上升速度最快，报告期，公司除草剂收入分别为3,793.37万元、11,413.34万元、17,311.84万元、24,314.88万元，2007年、2008年、2009年1-9月分别较上年同期增长200.88%、51.68%、40.45%，产品结构更趋合理。

3、营业收入剂型结构分析

报告期公司剂型结构参见下表：

单位：万元

项目	2006年		2007年		2008年		2009年1-9月	
	金额	占比	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	31,125.16	100.00%	71,077.06	100.00%	105,096.61	100.00%	115,189.70	100.00%
粉剂	8,474.55	27.23%	14,545.70	20.46%	20,442.89	19.45%	19,317.03	16.77%
乳油	9,372.86	30.11%	19,277.61	27.12%	27,987.39	26.63%	26,176.41	22.72%
水剂	1,070.76	3.44%	10,557.73	14.85%	16,000.17	15.22%	22,402.95	19.45%
水乳剂	1,136.87	3.65%	2,078.09	2.92%	3,791.93	3.61%	4,921.72	4.27%
微乳剂	8,457.39	27.17%	17,754.21	24.98%	25,508.26	24.27%	26,683.60	23.16%

项目	2006年		2007年		2008年		2009年1-9月	
	金额	占比	金额	比例	金额	比例	金额	比例
悬乳剂	2,155.55	6.93%	5,978.96	8.41%	8,849.52	8.42%	10,890.99	9.45%
颗粒剂	457.19	1.47%	884.76	1.24%	2,516.45	2.39%	4,797.00	4.16%

公司产品按剂型划分，主要包括乳油、粉剂、水乳剂、悬浮剂、微乳剂等，其中水乳剂、悬浮剂、微乳剂、水剂属于水基化制剂。从上表可见，报告期内，乳油等传统剂型占公司销售收入的比重呈下降趋势，而微乳剂、悬浮剂、水剂等水基化剂型的销售收入占比逐年上升。截至2009年9月30日，公司拥有农药登记“三证”的产品数量为701个，其中水基化环保制剂占总产品数量的45.36%，2006年至2009年1-9月，水基化制剂占公司销售收入的比重分别为41.19%、51.17%、51.52%和56.34%。

公司产品剂型结构符合国家农药产业政策，有利于公司抢占乳油淡出的替代市场，实现业务快速增长。由于水基化制剂以水代替二甲苯等有机溶剂，产品成本下降，有利于维持毛利率稳定。

4、营业收入区域结构分析

单位：万元

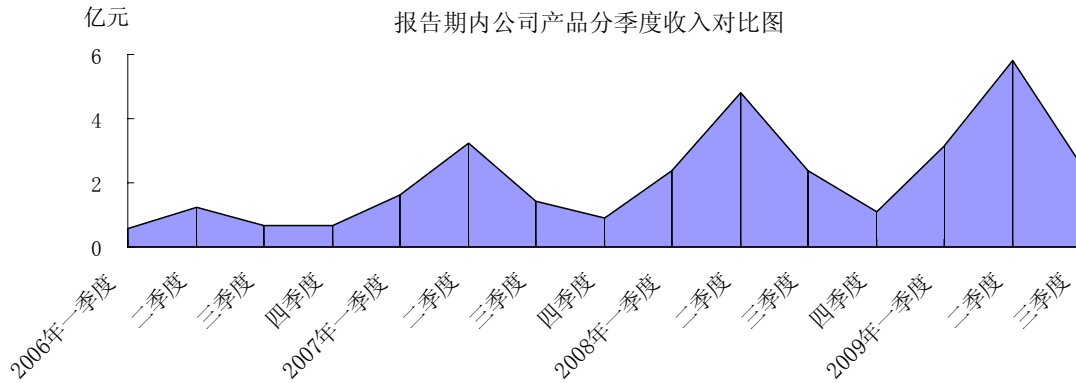
地区	2009年1-9月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东	38,945.74	33.81%	35,315.29	33.60%	23,893.95	33.62%	10,871.19	34.93%
华南	18,901.79	16.41%	23,322.07	22.19%	18,311.45	25.76%	8,885.94	28.55%
华中	17,104.23	14.85%	14,735.00	14.02%	9,003.58	12.67%	3,575.64	11.49%
西南	15,678.55	13.61%	12,547.76	11.94%	7,589.20	10.68%	2,744.30	8.82%
华北	9,002.79	7.82%	7,432.21	7.07%	4,154.03	5.84%	1,737.78	5.58%
西北	8,587.38	7.45%	5,263.14	5.01%	3,980.06	5.60%	1,567.32	5.04%
东北	6,969.22	6.05%	6,481.14	6.17%	4,144.78	5.83%	1,742.98	5.60%
合计	115,189.70	100%	105,096.61	100.00%	71,077.06	100.00%	31,125.16	100.00%

从表中数据可见，报告期公司各区域产品销售收入均呈增长态势，各区域产品销售结构更趋优化，布局更加合理，可有效抵御单一区域的市场波动风险。

华东地区与华南地区是公司产品销售的核心区域：首先，华东地区与华南地区范围较广，是我国主要粮食产区与主要水果蔬菜产区，并且由于气候原因农作物生长期较长，农作物种类较多，复种指数高，市场需求较大。其次，公司相对接近市场，产品推广具有地域优势，营销网络覆盖密度高，多年经营形成良好的品牌影响。

报告期，西南地区是公司产品销售的快速增长地区，主要系西南地区是我国重要的柑橘、烟草、花卉等经济作物生产基地，制剂需求量较大。除此之外，2008年4月，公司收购成都皇牌，一定程度促进产品销售的增加。华中地区和西北地区是公司产品销售的较稳定地区。

5、营业收入季节性结构分析



报告期内，发行人每年3-9月份的主营业务收入均超过60%，主要系农药制剂产品销售受农作物种植季节及生长期的影响具有明显的季节性。每年的3-9月份为公司产品的销售旺季，10月份至次年2月份为产品销售淡季。但海南、广东、广西、云南等南方市场，受气候条件影响，生长期较长，为我国反季节水果蔬菜主要产区，销售旺季持续时间较长，淡季仍然有较大需求量。

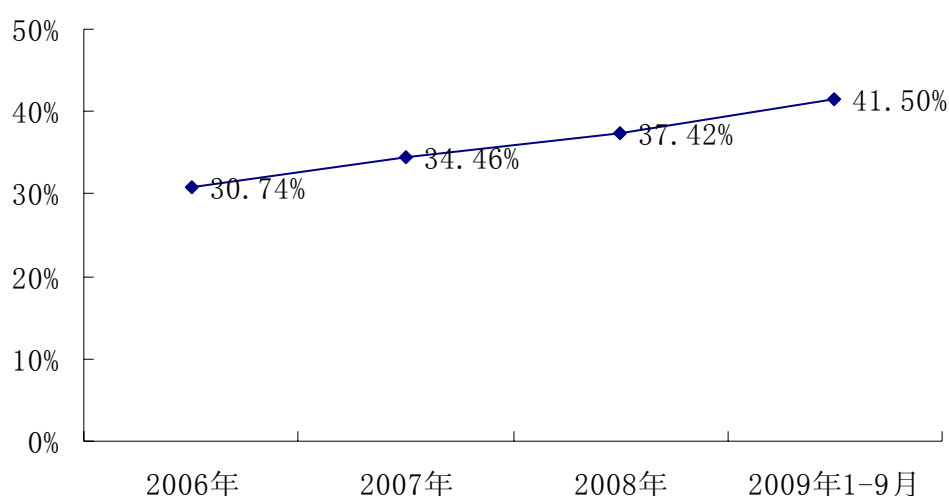
(二) 主营业务毛利率

单位：万元

项 目	2009年1-9月		2008年度		2007年度		2006年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
杀虫剂	24,401.50	40.75%	22,524.53	36.89%	14,543.47	34.11%	5,740.72	29.93%
杀菌剂	12,636.74	45.61%	10,090.66	42.20%	6,069.34	39.06%	2,547.25	32.49%

项目	2009年1-9月		2008年度		2007年度		2006年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
除草剂	9,468.14	38.94%	5,444.33	31.45%	3,387.31	29.68%	1,204.11	31.74%
其他	1,295.89	39.45%	1,271.91	45.27%	489.52	32.78%	77.07	24.53%
合计	47,802.27	41.50%	39,331.43	37.42%	24,489.64	34.46%	9,569.15	30.74%

报告期公司主营业务毛利率参见下图：



从上图可见，报告期公司毛利率逐年上升，主要原因系：

1、营销网络下沉，溢价能力增强

随着公司营销网络由省地级逐步下沉至县级，以及与基层零售店直接合作模式的快速发展，减少了流通环节，增强了渠道话语权，提高了公司产品的溢价和定价能力，进而促进公司毛利率上涨。

2、原材料采购时机判断及议价能力增强

受制于全球金融危机影响，报告期内，国内原药价格波动频繁。在此背景下，公司强化了原药价格波动研究，结合多年的经营经验、原药需求、价格走势和病虫害市场信息，准确判断原药价格波动趋势，合理安排原药采购、储备的时机、品种及数量。利用资金和采购规模的优势，公司与上游原药供应商建立了稳定的长期合作关系，取得低于行业平均价格的采购价格，有效减缓了原药价格波动的影响，带动公司产品毛利率增长。

3、积极的营销激励政策导致高毛利产品占比提升

公司 2006 年底开始实施积极的营销激励政策，按毛利率水平差异区分激励层次，高毛利率产品销售对应高比例提成，该激励政策大幅提高公司销售人员销售高毛利率产品积极性，公司高毛利率产品销售比重大幅提高，从而提高了公司产品综合毛利率水平。

4、新产品毛利率较高并大量投放市场

报告期内公司新产品数量逐年增长，累计获得“三证”的新产品已达 701 个。新产品，尤其是除草剂和水溶性植物营养肥由于适应市场需求，毛利率相对较高。

自 2006 年起，公司进一步加大营销投入力度，充实大量基层营销人员，进行基层推广和技术服务，拉动公司新产品销售。新产品的大量上市和营销能力大幅提升形成良性循环态势。2008 年，公司根据原材料价格水平、新产品和水基化环保制剂在市场上的积极反应等因素，对新产品毛利策略重新调整，出品定价时，提高新产品毛利率水平，进一步促进了公司报告期毛利率水平的上升。

5、水基化制剂占比上升带来规模效应

水基化制剂以水为基质，不仅可以减少对环境的污染，而且由于大量节约有机溶剂的投入使每吨成本降低 3,000-4,000 元左右。以 27% 高效氯氰菊酯苯油加工成 4.5% 高效氯氰菊酯微乳剂、乳油、水乳剂作比较，在其他条件不变的情况下，生产 1 吨产品，水乳剂比乳油成本降低 4,158 元/吨，微乳剂比乳油成本降低 3,048 元/吨。在产品售价、销量不变的情况下，水基化产品比重每提高 1% 可以使公司毛利率上升 0.3%。

报告期，公司水基化制剂产品占销售收入的比重分别为 41.19%、51.17%、51.52% 和 56.34%。规模化效应使得公司毛利率在报告期逐步提升。

（三）期间费用

单位：万元

项目	2009 年 1-9 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	20,019.80	17.27%	16,571.38	15.55%	9,393.90	13.00%	3,054.91	9.78%
管理费用	13,470.09	11.62%	11,437.75	10.73%	6,735.72	9.32%	2,775.15	8.88%

项目	2009年1-9月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财务费用	79.12	0.07%	255.81	0.24%	327.19	0.45%	87.53	0.28%
期间费用合计	33,569.01	28.96%	28,264.94	26.52%	16,456.81	22.78%	5,917.59	18.94%
营业收入合计	115,918.21	100%	106,591.68	100%	72,237.57	100%	31,247.10	100%

与公司业务规模持续扩大相对应，发行人报告期内期间费用逐年上升。从总体来看，虽然各期三项费用均有不同程度变化，但期间费用的总额不会对公司持续盈利能力产生重大影响，公司期间费用增长与公司营业收入的增长具有较好的匹配性。

1、销售费用

报告期内公司销售费用分别为 3,054.91 万元、9,393.90 万元、16,571.38 万元和 20,019.80 万元，占营业总收入比例分别为 9.78%、13.00%、15.55% 和 17.27%。报告期内，公司的销售费用主要系销售人员工资、奖金、运输费、差旅费等。其中，销售人员差旅费 2007 年较上年增长 1,830.62 万元、2008 年较上年增长 1,029.61 万元；2007 年由于销售人员数量增加，导致工资奖金较上年增长 2,391.30 万元、2008 年较上年增长 4,469.32 万元。

报告期内发行人销售费用呈快速增长态势，主要原因系：精细化营销网络并逐步下沉至县级城市、华南地区基层营销模式转变、首次公开发行募投项目的实施新增销售费用、合并报表范围变化，同时，公司报告期内新设、收购子公司也导致销售费用有所上涨。

2、管理费用

公司管理费用主要为研究与开发费用、管理人员工资等。报告期内，在业务规模快速提升的同时，公司管理费用增长较快，报告期，公司管理费用分别为 2,775.15 万元、6,735.72 万元、11,437.75 万元和 13,470.09 万元，占营业总收入比例分别为 8.88%、9.32%、10.73% 和 11.62%。报告期内发行人管理费用占营业收入的比例呈小幅上升态势，管理费用的增长与营业收入的增长相匹配。

报告期内管理费用的增长主要原因在于：研发费用持续增长、管理人员数量、

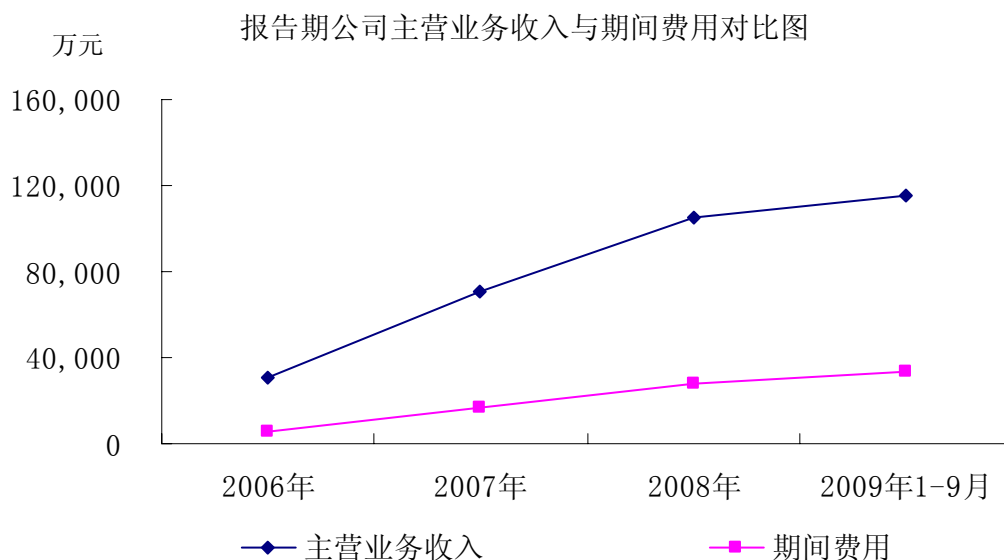
工资等增加、首次公开发行募投项目的实施新增管理费用。

3、财务费用

公司财务费用主要为利息支出。2007年财务费用比2006年增加239.66万元，主要原因为公司争取银行贷款，并取得一定成效，2007年累计增加6,315万元短期借款，利息支出较上年增加235.37万元。2009年1-9月财务费用较上年同期减少73.90%，主要系发行人加强资金的预算管理和使用规划，合理安排银行定期存款，利息收入增加，同时利率下降减少利息支出。

4、期间费用合并分析

报告期内，公司期间费用合计分别为5,917.59万元、16,456.81万元、28,264.94万元、33,569.01万元，占营业总收入的比重分别为18.94%、22.78%、26.52%、28.96%。报告期内，公司期间费用占营业总收入的比重呈逐年上升趋势。公司期间费用与主营业务收入的对比情况参见下图：



从上图可见，报告期公司期间费用的增长趋势与主营业务收入的增长趋势保持一致，期间费用的增长幅度小于主营业务收入的增长幅度，期间费用增长与主营业务收入的增长具有较好的匹配性。

报告期，公司期间费用占营业总收入的比重呈逐年上升趋势，主要系公司期间费用中投资性费用支出较高，如研发费用支出和技术营销人员的前期投入。2008年、2009年1-9月公司管理费用中投资性费用支出分别为4,368.43万元、

5,091.07 万元，为公司后续新产品的推出提供坚实的技术支持和保障，有利于促进公司销售收入的持续增长。

公司上市以来，为提高产品市场占有率，2008 年下半年，公司大量招聘技术营销人员以满足产品规模扩大后的销售支持，该部分技术营销人员对公司销售的推动力将在未来 2 年之后得以体现，其前期的工资、奖金、差旅费、培训费的支出使得期间费用增加。除此之外，公司亦相应扩大了各营销区域的网点建设。2008 年、2009 年 1-9 月公司销售费用中投资性费用支出分别为 4,411.93 万元、4,895.52 万元，为公司后续持续扩大销售规模奠定基础。

第四节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

(一) 募集资金情况

公司本次发行股票共计 1,850 万股,经立信大华会计师事务所有限公司出具的立信大华验字【2010】022 号《验资报告》验证,本次发行募集资金总额 573,500,000.00 元,扣除发行费用(包括承销费用、保荐费用、律师费用和审计验资费用等) 35,361,000.00 元后的募集资金净额为 538,139,000.00 元,该笔资金已于 2010 年 3 月 10 日汇入公司的募集资金专项账户。

(二) 募集资金投向

公司本次拟非公开发行 A 股股票不超过 3,000 万股,募集资金数额不超过 53,813.90 万元。募集资金将用于如下项目:

单位:万元

项目名称	募集资金投资额	项目内容及生产规模
西南环保型农药制剂生产基地项目	13,610.00	成都皇牌为实施主体,新建年产 2 万吨农药制剂生产线
山东 10,000 吨/年除草剂项目	12,100.00	诺普信山东潍坊滨海分公司为实施主体,项目生产规模为 10,000 吨/年除草剂
东莞水溶肥料生产项目	9,403.90	东莞施普旺为实施主体,项目生产规模为 6 万吨/年
农药新产品新剂型研发及登记项目	10,200.00	绿色乳油的研发及中试;次新化合物的产品研发及中试;“三证”申报登记
补充营运资金项目	8,500.00	淡季采购原材料、产成品库存和旺季资金周转
合计	53,813.90	—

本次非公开发行募集资金拟投资的五个项目总投资额为 53,813.90 万元,实际募集资金不足完成上述投资的部分由公司自筹资金解决。若上述投资项目在本次发行募集资金到位前已进行先期投入,公司拟以自筹资金前期垫付,待本次募集资金到位后以募集资金替换前期自筹资金的投入。

二、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格遵循本公司《募集资金使用管理办法》的规定，资金到位后及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

募集资金专项账户的相关情况如下：

序号	银行名称	帐号	备注
1	农行成都温江支行营业部	22850101040024579	再融资专户
2	上海银行深圳龙岗支行	0039291003001247618	再融资专户
3	中信银行东莞分行	7448000182200129381	再融资专户
4	农行深圳宝安支行营业部	41019400040026610	再融资专户
5	宁波银行深圳分行营业部	73010122000376078	再融资专户

第五节 中介机构对本次发行的意见

一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行保荐人平安证券有限责任公司认为：诺普信本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开或透明的原则，诺普信本次非公开发行股票的定价和股票分配过程合规，诺普信本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定。

二、公司律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行律师国浩律师集团（深圳）事务所认为：发行人本次非公开发行股票已依法取得了必要的授权和批准，发行对象、发行过程及发行结果符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规及发行方案的规定，合法、有效。

第六节 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增1,850万股股份已于2010年3月12日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为2010年3月18日。根据深圳证券交易所相关业务规则，公司股票价格在2010年3月18日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本次非公开发行股票1,850万股，卢柏强先生认购的股份自2010年3月18日起锁定期为三十六个月，其他发行对象认购本次发行股份的锁定期为自2010年3月18日起十二个月。

第七节 有关中介结构声明

一、保荐人声明

本公司已对发行情况报告暨上市公告书及其摘要进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人: _____
杜纯静

保荐代表人: _____ _____
罗腾子 王海滨

法定代表人: _____
杨宇翔

平安证券有限责任公司
2010年3月17日

二、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告暨上市公告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要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。

经办律师：

曹平生

唐都远

负责人：

张敬前

国浩律师集团（深圳）事务所

2010年3月17日

第八节 备查文件

一、 平安证券有限责任公司关于深圳诺普信农化股份有限公司非公开发行股票之证券发行保荐书

二、 平安证券有限责任公司关于深圳诺普信农化股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告

三、 国浩律师集团（深圳）事务所关于深圳诺普信农化股份有限公司非公开发行股票之法律意见书

四、 中国证券监督管理委员会核准文件

特此公告！

深圳诺普信农化股份有限公司

2010年3月17日