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	苏州华普投资有限公司	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、苏州华普投资有限公司

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）；人才培训；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 本次发售前后公司基本情况

一、本次发售前后前10名股东情况

（一）本次发售前的前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）本次发售后的前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；烟嘧磺隆原药属于早田除草剂，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）本次发售前后董事、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 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、近三年一期主要财务指标

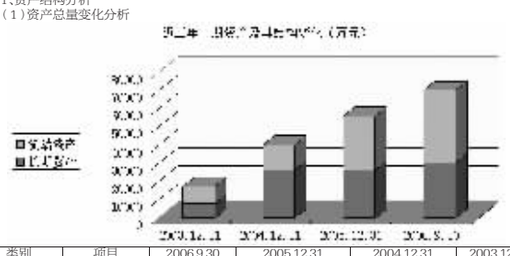
财务指标	2006年1–9月	2005年	2004年	2003年
流动比率	1.05	1.10	2.27	1.10
速动比率	0.63	0.60	1.49	0.57
资产资产负债率（母公司，%）	58.41	51.03	35.22	49.23
应收帐款周转率（次）	7.74	11.68	16.31	20.08
存货周转率（次）	2.19	2.60	2.86	3.35
每股经营活动现金净流量（元/股）	0.72	0.55	–0.10	0.82
每股净现金流量（元/股）	0.45	–0.99	1.85	0.10
研发费用占营业收入的比重（%）	3.22	3.18	4.37	5.32

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



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。

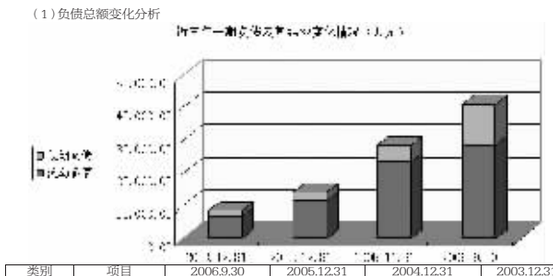
2、资产减值准备的提取情况

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



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