四川高金食品股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接封十四版)

（二）非经常性损益的有关情况

近三年公司非经常性损益、投资收益、少数股东损益占净利润的比例如下表：

项 目	2006年		2005年		2004年	
	金额（元）	占净利润的比例%	金额（元）	占净利润的比例%	金额（元）	占净利润的比例%
非经常性损益净额	2,145,561.06	5.80	-965,661.52	-6.48	1,861,069.22	5.07
投资收益	42,000.00	0.11	-	0.00	236,250.00	0.64
少数股东损益	-1,642,885.27	-4.44	-2,643,659.95	-17.74	-131,499.32	-0.36

报告期内公司非经常性损益、投资收益、少数股东损益数额相对较小，占净利润的比例较低，对公司的经营成果不造成重大影响。

（三）主要财务指标

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动比率	0.88	1.10	1.23
速动比率	0.55	0.76	0.74
资产负债率%(母公司)	74.52	66.33	70.85
应收账款周转率（次）	26.65	26.71	27.21
存货周转率（次）	13.99	13.33	17.07
息税折旧摊销前利润(万元)	7,154.99	4,327.99	4,808.85
利息保障倍数	3.19	2.72	8.19
基本每股收益（元/股）	0.4833	0.2542	0.5343
稀释每股收益（元/股）	0.4833	0.2542	0.5343
净资产收益率（%）（加权平均）	22.49	13.13	34.68
净资产收益率（%）（全面摊薄）	25.00	11.50	29.52
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.96	1.05	-0.53
每股净现金流量（元）	0.29	-0.16	1.13
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.26	0	0

（四）管理层讨论与分析

1、公司财务状况分析

本公司近三年的资产总额分别为62,786.23万元、53,935.79万元、46,990.85万元，资产增长较快，主要是随着公司生产规模的扩大，固定资产和无形资产增长较快，流动资产占比有所下降。近三年公司利用自有资金先期投入了本次募集资金投资项目遂宁高金搬迁技改项目。另外，随着公司生产销售规模的扩大，为满足营运资金需要，公司增加了银行短期借款。上述各方面原因导致公司偿债能力下降，但是整体债务水平在可控范围内。随着这些项目建成并逐步产生效益，公司财务状况将会好转。

2、公司的盈利能力分析

公司近年来生产量、销售量保持快速增长，在销售价格持续下滑的同时保持了营业收入的稳步增长。特别是在2005年，公司经营连续遭受价格下滑、四川地区爆发猪链球菌病的影响，但是营业收入继续增长。未来公司主营业务仍将以猪肉生产、销售为主，高低温肉制品和罐头食品随着市场的拓展和品牌知名度的提升，将是公司未来的发展方向和重要利润增长点，随着公司经营规模的扩大，规模效益将进一步得到体现，未来的盈利前景良好。

（1）公司最近三年的主营业务收入构成如下表：

项目	2006年			2005年			2004年	
	销售收入（元）	增长率%	比重%	销售收入（元）	增长率%	比重%	销售收入（元）	比重%
猪肉销售	1,534,190,561.64	2.16	95.76	1,501,819,675.60	10.68	96.85	1,356,928,309.37	97.21
罐头食品销售	55,765,327.13	4.06	3.48	53,587,131.65	-3.21	3.46	55,362,166.48	3.97
生猪销售	5,417,412.35	67.21	0.34	3,239,938.06	121.39	0.21	1,463,475.49	0.1
高低温肉制品销售	36,914,148.69	164.58	2.3	13,951,736.06	-	0.9	-	-
合并抵销:	30,101,502.84	37.55	-	21,884,023.73	22.35	-	17,887,110.49	-
合 计	1,602,185,946.97	3.32	100	1,550,714,457.64	11.09	100	1,395,866,840.85	100

猪肉销售收入一直是公司主营业务收入的主要来源。公司主要生产基地在四川省，猪肉冻品面向全国销售和出口，2006年四川省内销售占总销量的26.72%，国内省外销售量占63.51%，国外销售量占9.77%。

本公司生产的猪肉安全、卫生、品质好、标准统一，具有较好的市场声誉，更是冷冻猪肉市场的名牌产品。2005年“高金牌”被国家商务部认定为“全国三绿工程十大肉类畅销品牌。本公司立足四川、面向全国、发展出口的销售网络布局对提高产品利润水平，抑制区域性市场波动对经营业绩的不利影响具有重要作用，对提升本公司猪肉产品的品牌影响力，在更大范围内拓展全国市场起到了关键作用。另外，本公司将四川猪肉运销全国，把具有比较优势的四川生猪资源与全国市场对接起来，对拉动川内广大农户增收、地方致富起到了重要作用，受到各地政府的大力支持。

（2）报告期内公司主营产品毛利的主要构成如下表：

项目	2006年			2005年			2004年	
	毛利额（元）	增长率%	比重%	毛利额（元）	增长率%	比重%	毛利额（元）	比重%
猪肉销售	140,797,712.31	37.69	96.16	102,255,430.85	-6.07	98.40	108,862,491.21	95.91
罐头制品销售	8,234,930.22	32.43	5.62	6,218,378.55	35.36	5.98	4,594,103.14	4.05
生猪销售	-2,782,344.47	83.05	-1.9	-1,519,999.94	-3254.84	-1.46	48,180.01	0.04
高低温肉制品销售	177,164.16	-105.84	0.12	-3,033,155.93	--	-2.92	--	--
合 计	146,427,462.22	40.90%	100	103,920,653.53	-8.44	100	113,504,774.36	100

公司产品毛利主要来源于猪肉销售业务和罐头食品销售，生猪销售受2005、2006年仔猪价格下跌的影响除2004年微利外，报告期毛利为负数；肉制品销售快速增长，但尚处于产品导入期，2005年毛利为负数，2006年毛利较小。

公司管理层认为，从公司所处行业的外部环境及自身的条件来看，未来几年内，本公司屠宰加工业务仍会保持较快的发展速度，同时高低温肉制品加工业务将会改善，罐头制品销售业务技改后将有所增长，公司整体业务量和盈利能力将进一步提高。

3、公司现金流量分析

公司近三年经营活动现金流量、充沛、稳定，公司的销售管理制度执行有效，货款回笼比较及时，经营获取的利润有很好的现金流支持。

根据公司近三年及目前的业务经营和现金流量状况，公司管理层认为公司经营活动能够产生充足的现金流，满足公司正常运营及发展的需要。

4、未来趋势分析

公司管理层认为，从公司所处行业的外部环境及自身的条件来看，未来几年内，本公司屠宰加工业务仍会保持较快的发展速度，公司整体业务量和盈利能力将进一步提高。本公司紧紧抓住肉类行业发展的脉搏，已建立符合后猪肉消费趋势和优质猪肉供应链组织方式的经营模式，有利于本公司继续开拓国内猪肉消费市场和猪肉出口市场，全面树立“高金”品牌的美誉度和认知度，企业的盈利能力、抗风险能力将进一步增强。

公司目前各类产品销售渠道通畅、资产质量优良，整体债务水平在可控范围内，现金流量状况正常，财务状况较好，银行资信状况好。以上条件为公司业务进一步发展奠定了良好的基础。今后公司若能成功发行上市，通过资本市场直接融资，将进一步优化公司资本结构，促进公司发展。

（五）股利分配政策

1、本公司股利分配政策

（1）本公司的税后利润具体分配顺序和比例如下：

A.弥补以前年度亏损；

B.提取法定公积金百分之十；

C.提取任意公积金；

D.支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上时，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司在弥补公司亏损和提取法定公积金之前不得向股东分配利润。

法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于转增前注册资本的百分之二十五。

(2)公司持有的本公司股份不参与分配利润。

(3)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。

2、设立以来的分配情况

2006年12月5日，公司2006年第二次临时股东大会通过利润分配议案：根据四川君和会计师事务所审计，公司2006年9月30日可供股东分配的利润合计85,710,680.64元，以2006年9月30日公司总股本6,900万股为基础，每10股送1.595股派5.3元，送红股金额1,100万元，派现金3,657万元，剩余未分配利润结转至下一期分配。

3、滚存利润分配政策

公司于2007年1月8日召开2007年第一次临时股东大会，经该次股东大会审议通过，本次发行前滚存未分配利润全部由发行后新老股东按持股比例共享。

4、本次股票发行完成后派发股利的计划

公司将在本次股票发行后的第一个盈利年度派发股利，具体利润分配方案由董事会提出，经股东大会审议通过后实施。

（六）公司控股子公司基本情况

控股企业基本情况一览表

名 称	宜宾市高金食品有限公司	泸州市高金罐头食品有限公司	广元市高金食品有限公司	遂宁市高金牧业有限公司
成立时间	1998年2月18日成立，2003年8月进入股份公司	2002年9月20日成立，2003年8月进入股份公司	2003年12月22日成立	2004年1月23日成立
法定代表人	高达明	邓江	唐桂英	金翔宇
企业性质	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司
注册资本（万元）	1,000	600	1,000	2,000
出资方式	货币	货币	货币	实物及货币资产
注册地址	四川省宜宾市	四川省合江县	四川省广元市	四川省遂宁市
生产经营地	四川省宜宾市	四川省合江县	四川省广元市	四川省遂宁市
实际控制人	股份公司	股份公司	股份公司	股份公司
其他股东	蒋家福持有2% 赵猛持有1%	游光清持有2.22%	金荣堂、唐润帮、高启富、蒋健、高晓彬各持有1%	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司持股48%
公司持股比例	97%	97.78%	95%	52%
主营业务	生猪屠宰加工与猪肉销售	罐头食品与肉制品加工、销售	生猪屠宰加工与猪肉销售	种猪繁育、销售及优良商品猪养殖、销售。
2006.12.31资产（元）	67,586,674.89	33,034,763.95	62,670,205.18	24,894,285.93
2006.12.31净资产（元）	45,641,707.49	6,064,937.01	19,513,932.38	22,587,223.19
2006净利润（元）	10,772,442.99	822,461.69	7,944,361.56	-2,911,596.59
是否经审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计

控股企业基本情况一览表（续一）

名 称	什邡市高金元一食品有限公司	射洪高金食品有限公司	江安县高金食品有限公司	四川高金翔达食品有限公司
成立时间	2001年5月9日成立，2004年6月25日收购进入	2004年9月27日成立	2004年11月16日成立	2005年2月4日成立
法定代表人	高达明	金翔宇	高达明	金翔宇
企业性质	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司
注册资本（万元）	1,000	1,000	100	3,000
出资方式	货币	无形资产及货币	货币	货币、实物资产及无形资产
注册地址	四川省什邡市	四川省射洪县	四川省江安县	四川省遂宁市
生产经营地	四川省什邡市	四川省射洪县	四川省江安县	四川省遂宁市
实际控制人	股份公司	股份公司	股份公司	股份公司
其他股东	冯康持有49%	何富雄持有1%	杨启志持股2%	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司持有30.19%；遂宁兴业资产经营有限公司持有2.16%
公司持股比例	51%	99%	98%	67.65%
主营业务	生猪屠宰加工与猪肉销售	生猪屠宰加工与猪肉销售	生猪屠宰加工与猪肉销售	肉类及肉类制品加工与销售
2006.12.31资产（元）	51,608,002.62	46,447,611.64	32,323,470.46	128,672,330.38
2006.12.31净资产（元）	17,433,051.04	33,874,718.25	6,826,954.19	42,233,458.61
2006净利润（元）	6,501,238.74	13,079,320.66	4,080,466.73	-12,976,839.48
是否经审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计

（注：2007年2月，本公司及四川省国有经营投资管理有限公司对高金翔达增资。增资后，高金翔达注册资本变更为5,142.50万元。本公司持股比例不变，四川省国有资产经营投资管理有限责任公司持股比例变更为31.09%，遂宁兴业资产经营有限公司持股比例变更为1.26%。）

控股企业基本情况一览表（续二）

名 称	渠县高金食品有限公司	四川高金进出口贸易有限公司	鸡西市高金食品有限公司	公主岭市高金食品有限公司	吉林省高金春源同力食品有限公司
成立时间	2005年9月21日成立	2005年9月28日成立	2005年11月21日	2006年4月7日	2006年3月22日
法定代表人	高达明	金翔宇	高达明	高达明	金翔宇
企业性质	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司
注册资本（万元）	300	500	1,000	1,000	1,600
出资方式	货币	货币	货币	实物及货币出资	货币
注册地址	四川省渠县	四川遂宁市	黑龙江鸡西市	吉林公主岭市	吉林松原市
生产经营地	四川省渠县	四川遂宁市	黑龙江鸡西市	吉林公主岭市	吉林松原市
实际控制人	股份公司	股份公司	股份公司	股份公司	股份公司
其他股东	黄光泽持有1%，赵勤持有1%，彭正昌持有1%，江家权持有1%	唐润帮、赵勤、彭正昌、任艳、樊骏各持有1%	何礼仁持股1%	无	成都同力经贸有限责任公司24.5%，四川省春源实业（集团）有限公司24.5%。
公司持股比例	96%	95%	99%	100%	51%
主营业务	生猪屠宰加工与猪肉销售	冻猪肉出口业务	生猪屠宰加工与猪肉销售	生猪屠宰加工与猪肉销售	生猪屠宰加工与猪肉销售
2006.12.31资产（元）	19,443,562.83	27,344,710.54	40,071,193.09	56,455,921.69	24,303,425.24
2006.12.31净资产（元）	7,854,032.81	4,336,934.04	8,897,143.32	12,094,303.99	15,413,651.82
2006净利润（元）	3,425,574.00	-517,914.12	-839,309.89	2,062,251.99	-586,348.18
是否经审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计	经四川君和会计师事务所审计

第四节 募集资金情况

一、募集资金运用概况

序号	项目名称	投资总额（万元）	建设地
1	遂宁高金搬迁技改工程	15,000	遂宁
2	广元市高金公司搬迁技改项目	10,500	广元
3	冷却肉冷链物流配送系统建设	5,600	遂宁
4	泸州高金肉类罐头加工技术改造项目	1,350	泸州
合计		32,450	

以上四个项目总投资32,450万元，募集资金不能满足上述全部项目投资需要的部分通过公司自筹解决；如募集资金额超过上述项目投资总额，超额部分将用于补充公司流动资金。

公司已用自筹资金先行投资建设“遂宁高金搬迁技改工程”项目，截至2006年12月31日，累计投入金额3,106.49万元。

二、募集资金项目发展前景分析

（一）未来国内冷却肉市场供不应求

根据《食品工业“十一五”发展纲要》，大力发展冷却肉是肉类工业发展的方向和目标，是我国肉类食品加工的发展重点。中国肉类协会在落实《食品工业“十一五”发展纲要》行动方案中，提出肉类产品结构发展具体目标：2010年，冷却肉及小包装分割肉占大中城市供应量的20%-30%。2010年我国的猪肉产量将达到6720吨，消费总量6390万吨，城市冷却肉的消费水平如果达到其猪肉类消费总量的30%，仅我国城市的冷却肉市场就有670万吨的容量。本次募集资金安排中，遂宁高金搬迁技改工程、广元市高金公司搬迁技改项目及冷却肉冷链物流配送系统建设都是围绕冷却肉产品进行投资，满足市场对冷却肉不断增长的需要，市场前景良好。

（二）肉类罐头增长趋势将继续保持

我国罐头内销市场还处于培育阶段，2005年我国人均罐头食品消费量不足1.5公斤，美国为90公斤，西欧为50公斤，日本为23公斤，国内罐头市场潜力较大。随着对罐头产品营养、安全、方便等特点宣传力度的加大，将会有越来越多的消费者选购罐头产品。基于公司对市场的判断，泸州高金肉类罐头加工技术改造项目在现有生产能力基础上改善产品结构，满足不断增长的国内和出口需求，市场前景良好。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一)动物疫情风险

本公司主营业务以种猪繁育、生猪屠宰、猪肉销售、肉制品深加工及销售为主，对生猪资源的依赖度很大。亚洲人口密度较高，经济发展水平相对较低，卫生、防疫等社会事业不发达，这些因素导致动物源性疾病更容易在亚洲爆发。上游养殖业如果在非健康环境下养殖生猪，将具有病毒形成与繁殖的可能。我国的生猪养殖以农村散养为主、饲养环境较差，容易发生疫情。如果生猪养殖行业在某个区域爆发疫病，将会导致消费者的心理恐慌，并直接影响本公司的产品销售。2005年6－8月，四川地区发生了猪链球菌疾病，四川省内和四川产猪肉的销售受到了严重影响，对本公司当年的经营业绩产生了不利影响。

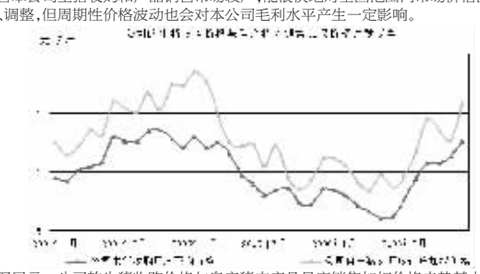
(二)税收政策发生变化的风险

本公司被列为农业产业化国家重点龙头企业，享受暂免征收所得税优惠政策。本公司下属控股公司宜宾高金、广元高金、射洪高金、高金牧业、江安高金、什邡高金元一、渠县高金、鸡西高金、公主岭高金由于本公司直接持股比例均超过50%，根据《国家税务总局关于明确农业产业化国家龙头企业所得税征免问题的通知》（国税发2001［124]号文），同样享受重点龙头企业的税收优惠政策。如本公司未能通过国家农业部等八部委每两年对农业产业化重点龙头企业资格的复核，或者国家对农口龙头企业的所得税税收政策和财政补贴政策发生重大变化，则会对本公司经营业绩产生不利影响。

(三)生猪和猪肉价格波动对公司盈利能力带来的风险

生猪是公司屠宰加工业务的主要原材料，占本公司屠宰加工产品成本的90%以上。生猪价格受到猪肉价格、饲料价格及生猪供求关系等因素的影响呈现周期性的波动。虽然猪肉销售价格与生猪收购价格的波动相似，行业内企业的经营模式都是“高进高出、低进低出”，销售利润水平一般比较稳定，但是猪肉的价格波动与生猪的价格波动仍然会对企业的盈利能力产生影响。

价格周期性波动对行业内企业利润的影响主要表现在：由于全国猪肉生产和消费在区域上不均衡，大型肉类企业必须远距离运输、跨期销售，在产品价格处于下跌周期时，本期内按计划毛利水平进行生猪采购、加工的产品经储运后，销售时市场销售价格已下调，产品销售毛利水平会下降；在价格处于上涨周期时，则刚好相反，销售毛利水平会上升。尽管本公司生猪收购和产品销售市场较广，能很快地对全国范围内市场价格波动作出反应、调整，但周期性价格波动也会对本公司毛利水平产生一定影响。



上图显示：公司的生猪收购价格与自产猪肉产品月度销售加权价格走势基本吻合，行业内猪肉销售价格与生猪收购价格联动比较明显，短时期的不同步会很快消除。公司具有完善的生猪收购及猪肉产品销售价格信息采集系统，每日通过该系统准确的将各地市场采购和销售价格反馈至公司屠宰事业部，屠宰事业部根据上述信息并参考生猪采购和猪肉销售的市场竞争情况，制定各地生猪收购价格政策及销售价格反馈至各地执行。因此，公司猪肉产品的价格波动与生猪收购价格波动基本保持一致。仅考虑生猪收购与猪肉销售价格时，公司的加工毛利率水平一般会比较稳定。

由于公司猪肉产品中80%是冻猪肉，而冻猪肉大部分运往四川省外，其生产、储运、销售存在20－30天的营业周期，因此，本公司随时保持一定规模跨期销售的库存商品，其销售毛利水平会受到营业周期内价格波动的影响。

本公司面临因生猪和猪肉价格波动对企业经营业绩产生不利影响的风险。2004、2005以及2006年，我国猪肉产品价格波动较大，公司自产猪肉加权销售价格分别为8,930.21元/吨、7,987.73元/吨、7,513.93元/吨，2005和2006年分别较上年度下降10.55%和5.93%，由于期初存货以及价格下降周期内各月度期初存货对销售成本的影响，2005和2006年公司的平均销售成本同比下降了8.9%和8.59%，上述原因造成公司2005年毛利率同比下降，2006年毛利率同比上升。

(四)高低温肉制品市场培育风险

为了进一步增强盈利能力，本公司已开始发展肉制品深加工业务。公司于2005年设立高金翔达（本公司持有67.65%的股权），投资建设肉制品深加工生产线，生产火腿肠、灌肠、火腿等高低温肉制品。2005年底，高金翔达的高低温肉制品开始进入市场，并在2006年取得较快增长。但由于进入市场时间较短，销售网络有待进一步开拓，市场影响力还不够，目前的销售规模仍比较小，产品尚处于市场导入期。高金翔达2005年、2006年分别亏损了971.42万元和1,297.68万元，影响了公司整体盈利水平。猪肉深加工产品能够平抑生猪、猪肉价格波动的风险，提高产品附加值和企业的抗风险能力，但如果本公司不能较好把握高低温肉制品消费市场变化趋势，或者营销网络建设和公司品牌宣传不力，发行人高低温肉制品业务可能继续出现亏损，对公司整体盈利水平造成不利影响。

(五)募集资金投资项目风险

本次募集资金将用于遂宁高金搬迁技改工程、广元高金搬迁技改工程、冷却肉冷链物流配送系统建设、泸州市高金食品有限公司肉类罐头加工技术改造4个项目。项目实施使本公司增加屠宰生产能力145万头，新增冷却肉7.5万吨及部分热鲜肉、冷冻肉生产能力，新增6,000吨肉类罐头生产能力。随着居民对肉制品品质的要求不断提高，安全、营养的冷却肉是未来生鲜肉消费的主流趋势，但目前冷却肉在中国，尤其是在西部地区的市场占有率尚不高，居民的消费习惯转变尚需时日。虽然本公司可将冷却肉项目生产能力用于生产冻肉、热鲜肉以及开拓国内外高档冻猪肉市场来化解市场销售风险，但仍然存在因冷却肉市场发展达不到本公司预期水平而导致项目预期收益水平降低的风险。

(六)猪肉出口面临国际贸易壁垒的风险

我国是猪肉生产大国，猪肉产品出口具有较强的成本优势，我国政府也大力支持发展猪肉出口，总体上看出口量在不断增长。冻猪肉的出口是本公司的传统业务，并享有很好的声誉，但由于国际猪肉贸易的技术壁垒较多，且易受到国际贸易摩擦和国际政治关系的影响，本公司猪肉的出口会受到各种不确定因素的影响。如果猪肉进口国提高技术壁垒，或由于我国出现生猪疫病等原因，都会影响我国猪肉的出口。受2004年、2005年国内生猪疫病的影响，俄罗斯停止从我国进口猪肉，使本公司2005年度的出口量大幅降低，影响了本公司冷冻分割肉等高价值产品的销售量。尽管公司不断加大出口市场开拓力度，降低出口市场集中度，在2006年猪肉出口量回升，公司仍面临上述不确定因素对猪肉出口量的影响。

(七)资产负债率较高的风险

近年来，本公司大量收购其他屠宰加工企业，并新建了肉制品项目，整体固定资产投资规模增长较快，投资造成的营运资金缺口主要由短期借款增长来补充，使公司的资产负债率不断上升，2006年12月31日，母公司资产负债率为74.52%，合并报表资产负债率为68.33%，流动比率和速动比率等短期偿债能力指标不断下降。尽管兼并收购和固定资产的投资使本公司产能扩大，肉制品深加工比例提高，增强了公司的持续发展能力，但短期借款的快速增长使公司的负债结构不尽合理，给公司的资金调度、周转使用带来不便，提高了财务风险。本公司面临资产负债率不断提高导致的偿债风险。

(八)汇率风险

本公司猪肉出口量较大，2006年本公司自营出口1.9万吨，占销售量的9.77%，公司出口主要以美元和港币结算，人民币汇率的波动会影响本公司汇兑损益。公司2006年、2005年的汇兑损益分别为－341.35万元、－82.25万元，对本公司利润水平形成不利的影响。随着本公司经营规模和出口量的扩大，公司面临的汇兑损失风险将可能进一步加大。

(九)公司成立前后享受的所得税税收优惠收被追缴的风险

根据川委发[2001]31号文《中共四川省委、四川省人民政府关于大力扶持龙头企业发展加速推进农业产业化经营的意见》；省重点龙头企业从事农林产品初加工取得的收入暂免征收所得税。根据四川省农业产业化工作领导小组2002年4月27日发布的文件《四川省农业产业化工作领导小组关于确定我省农业产业化经营115家省级重点龙头企业的通知》（川农产领[2002]1号），宜宾高金食品有限公司、遂宁高金食品有限公司被列为2002-2003年度四川省农业产业化经营重点龙头企业。

根据上述文件，发行人前身原遂宁高金、宜宾高金在2002年至2003年8月23日公司成立前享受所得税税收优惠，发行人在2003年度8月成立后享受暂免征收所得税的优惠政策，上述所得税减免均获得遂宁市地方税务局、宜宾市地方税务局的批准，并报经四川省地方税务局批准。

2002年，公司前身宜宾高金、遂宁高金享受所得税税收减免的金额合计为620,478.92元；2003年在发行人成立前，宜宾高金、遂宁高金享受所得税税收减免为3,303,053.77元；发行人成立后，2003年度享受所得税税收减免为4,742,153.76元，上述享受所得税税收减免金额共计8,665,686.45元。

对上述税收优惠可能被追缴的风险，发行人股东金翔宇、高达明、邓江、陈林、唐桂英已承诺“如果四川高金食品股份有限公司所享受税收优惠被税务部门追缴，本人将以连带责任方式全额承担四川高金食品股份有限公司补缴（被追缴）的上市前各年度的企业所得税差额。”

(十)现金采购和销售金额巨大导致的内控风险

生猪是公司生产的主要原料，生猪收购以及玉米饲料等农副产品的收购主要面对各分散的农户，由于我国农户交售农产品习惯于现金结算，且农村金融体系不完善，公司生猪收购现金结算的比例较高。2004、2005和2006年现金采购占采购总额的比例分别为88.56%、82.60%和78.79%。

公司的部分猪肉通过自营鲜销店、加盟鲜销店以及月台销售方式直接销售给居民、个体经营户、中小餐饮企业；肉制品主要通过个体经销商向市场批发；罐头产品部分通过个体经销商向市场批发；高金牧业公司部分猪苗直接销售给养殖户。公司2004年、2005年和2006年现金销售金额分别为363,440,511.57元、367,604,438.36元和378,007,842.31元，分别占当期主营业务收入的比例为26.04%、23.71%和23.59%。

目前，公司的采购环节在收购、过磅、结算、现金付款、复核方面遵循完整的内控流程，内部控制制度有效。在销售环节，公司制定了完善的现金收款、发货、复核、交存银行、对帐的内控流程，产品发货后，财务部门需要依据各类能确认销售已实现的原始凭证（调拨单、产品出库单、销售报表等）并审核、复核各项原始凭证要素，确认销售收入并编制销售收入凭证。

随着公司业务规模持续扩大，若因管理不善，可能存在采购和销售环节现金漏失、账实不符、收入成本不实等财务内控制度失效的风险。

(十一)下属子公司较多导致的管理风险

生猪和鲜肉的运输半径有限，本公司的行业属性决定了本公司必须贴近生猪产地就地设厂生产和销售。为此，除总部直辖的遂宁分厂以外，本公司在四川各地及东北地区成立了9个下属子公司，分别负责当地的生猪屠宰加工。另外，根据业务板块的不同，本公司下属子公司高金翔达从事高低温肉制品业务，下属子公司高金牧业从事优质生猪繁育和育肥猪示范养殖，下属子公司泸州高金从事罐头食品业务，下属子公司高金进出口从事猪肉出口贸易。本公司下属子公司较多，且分散在四川和东北各地。尽管本公司对各子公司实行“财务集中、人事集中、销售集中、品管统一、系统垂直领导”的管理政策，使各子公司有效地执行了公司各项统一的管理制度。但随着子公司数量增多、销售规模扩大，若本公司不能及时提升管理能力并不断完善相关管理制度，本公司仍可能存在由于对各子公司管理不到位，导致公司内控制度可能失效的风险。

二、发行人对外担保的有关情况

发行人在报告期内无对外担保。

三、其他重要事项

（一）重要合同

1、借款合同

正在履行的借款合同22份。

2、销售合同

正在履行的销售合同2份

3、其他重大合同

正在履行的其他重大合同5份

（二）重大诉讼或仲裁事项

截止本招股意向书签署日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。未发生控股股东或实际控制人、控股子公司、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。未发生董事、监事及高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行之各方当事人

机构名称	地址	当事人	联系人	电话	传真
四川高金食品股份有限公司	四川省遂宁市广德路10号	发行人副总	邓江	0825-2299296	0825-2659040
		发行人董秘	胡仁彬	0825-2659040	0825-2659040
宏源证券股份有限公司	北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦B座5层	保荐代表人	温泉	010-62294688	010-62230324
		保荐代表人	赵文远	010-62294667	010-62230324
		项目主办人	杨薇	010-62294693	010-62230324
北京市金杜律师事务所	四川省成都市人民南路一段86号城市之心22层G座	发行人律师	刘荣	028-86203818-3128	028-86203819
		发行人律师	刘显	028-86203818	028-86203819
四川君和会计师事务所有限责任公司	成都市走马路68号锦城大厦10楼	发行人会计师	文能武	028-86698855-506	028-86692316
		发行人会计师	庄瑞兰	028-86693676	028-86692316
四川华衡资产评估有限公司	成都市锦江区天仙桥南路3号汇江楼5楼	资产评估师	傅文婕	028-86654455	028-86652220
四川金信会计师事务所有限责任公司	遂宁市遂州南路96号	资产评估师	黄昌富	0825-2249354	0825-2221919
中天银会计师事务所有限责任公司	北京市海淀区紫竹院路31号华澳中心嘉慧苑616室	资产评估师	孙会珍	010-68455216	010-68451561
鸡西中元有限责任会计师事务所	鸡西市鸡冠区中心大街89号	资产评估师	安然	0467-2353600	0467-2353600
吉林天兴会计师事务所有限公司	长春市南关区清明街808号	资产评估师	吴涛	0431-88613336	0431-88613336
四川中衡会计师事务所有限责任公司	成都市青羊区锦里西路107号锦江时代花园南10楼5-6号	资产评估师	肖军	028-86127678	028-86127678

二、本次发行上市的有关重要日期

日 期	发 行 安 排
2007年7月4日	刊登《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》
2007年7月5日	向询价对象进行初步询价及现场推介（深圳）
2007年7月6日	向询价对象进行初步询价及现场推介（上海）
2007年7月9日	向询价对象进行初步询价及现场推介（北京），初步询价截止日（下午17:00）
2007年7月10日	确定发行价格，刊登《网上路演公告》
2007年7月11日	刊登《初步询价结果及定价公告》、《网下询价配售和网上定价发行公告》；网上路演（全景网www.p5w.net；下午14:00-17:00）；网下配售申购开始（9:00—17:00）
2007年7月12日	网下配售申购截止（9:00-15:00）；网上发行申购日
2007年7月13日	冻结网上申购资金
2007年7月16日	网上申购资金验资；网下申购多余款退还；刊登《网下配售结果公告》
2007年7月17日	刊登《网上中签率公告》；摇号抽签
2007年7月18日	刊登《网上中签结果公告》；网上申购多余款项退还；
2007年7月19日	办理股份登记等事宜；办理控股股东及其他股东股份锁定手续；领取股东名册

第七节 备查文件

投资者可在发行期间的每个工作日9:00—17:00在发行人和保荐机构（主承销商）住所查阅备查文件。

（上接封十六版）

近50%；公司总体财务费用亦相应由2004年的367.56万元上升至822.35万元。若未来铜价持续上涨，公司财务费用支出可能进一步提高，在影响公司净利润的同时，也将增加原材料采购占用流动资金的压力。

此外，铜价持续上涨还将增大产品销售收入基础，从而引致公司销售毛利率水平的自然下降。

针对铜价波动风险，本公司将继续贯彻执行“铜价+加工费”的产品销售定价原则，实施产品售价与铜采购价格相挂钩。同时，公司仍将通过不断加强管理、进一步提高应收帐款及存货周转速度等手段，减轻资金周转压力。通过努力，2004~2006年，本公司应收帐款周转率由5.18次提高至倍6.89次，存货周转率亦由5.31次提高至8.42次，显示公司管理效率持续提升。

2、市场竞争风险

本公司生产的高端微细漆包线主要用于通讯、汽车、办公自动化、家电等配套的精密、微小型电子元器件中，国内规模化生产者少，主要竞争对手是德国和日本为主的国际先进企业。这些企业主导了国际市场高端微细漆包线市场，在资金实力、国际品牌、生产规模等方面具有较强的竞争力，在向中国市场大量出口的同时，还通过在境外投资厂方式，直接参与国内微细漆包线市场竞争。作为国内本土微细漆包线行业的领先企业，本公司虽已成为全球继电器用微细漆包线三大供应商之一，但若不能在产能规模、融资能力等方面进一步增强实力，未来将面临来自该等国际企业更大的竞争压力。

本公司已制定以下发展战略应对市场竞争：(1)一如既往实施微细化战略，自主创新，开发线径更细、漆膜更薄、性能更高更稳定的微细漆包线，提高附加值高产品的比重，确保公司整体工艺技术与国际先进水平同步，并保持公司产品在国内市场上较为明显的领先优势；(2)继续实施专业化、规模化战略，进一步扩大规模，形成主要生产设备的自我装备能力，提高公司与国外厂商抗衡的综合竞争力；