吉股票简称：顺鑫农业　　股票代码：000860　　公告编号：2007－028

北京顺鑫农业股份有限公司2007年度非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书摘要

保荐机构：兴业证券股份有限公司 INDUSTRIAL SECURITIES CO.,LTD.

本发行情况报告暨上市公告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者如欲了解更多信息，应仔细阅读发行情况报告暨上市公告书全文。发行情况报告暨上市公告书全文同时刊载于巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。

特别提示

本次非公开发行股票的新增股份4080万股于2007年9月21日上市，股份性质为有限售条件流通股，锁定期限为12个月，锁定期限自2007年9月21日开始计算。公司将向深圳证券交易所申请该部分股票于2008年9月22日上市流通。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，本公司股票价格在2007年9月21日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺发行情况报告暨上市公告书不存在任何虚假、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）保证发行情况报告暨上市公告书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《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。

释　义

除非另有所指，本发行情况报告书中出现的专用术语、简称遵照本释义的解释：

发行人、公司、股份公司、顺鑫农业	指	北京顺鑫农业股份有限公司
集团公司、顺鑫集团	指	北京顺鑫农业发展集团有限公司，前身为北京市泰丰现代农业发展中心，公司的控股股东
牛栏山酒厂	指	北京顺鑫农业股份有限公司牛栏山酒厂，股份公司的分公司
鹏程食品	指	北京顺鑫农业股份有限公司鹏程食品分公司，股份公司的分公司
牵手有限	指	北京顺鑫牵手有限责任公司，原为股份公司控股子公司，2006年8月，经股权转让，该公司成为顺鑫集团控股82.49%的子公司
牵手股份	指	北京牵手果蔬饮品股份有限公司，现为股份公司控股90%的子公司
石门市场	指	北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司，股份公司控股73.76%的子公司
顺鑫度假村	指	北京顺鑫绿色度假村有限责任公司，原为股份公司持股45.44%的子公司，现为顺鑫集团子公司
鑫大禹公司	指	北京鑫大禹水利建筑工程有限责任公司，股份公司控股75%的子公司
汉中鹏程	指	汉中顺鑫鹏程食品有限公司，股份公司控股60.71%的子公司
佳宇房地产	指	北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《公司章程》	指	《北京顺鑫农业股份有限公司章程》
旧会计准则	指	截止2006年12月31日在上市公司适用的会计制度、会计准则及其应用指南
新会计准则	指	2006年财政部陆续颁布的、自2007年1月1日起在上市公司范围内适用的新的会计准则及其应用指南。
深交所	指	深圳证券交易所
本次发行	指	北京顺鑫农业股份有限公司本次非公开发行境内上市人民币普通股
首发	指	北京顺鑫农业股份有限公司1998年9月首次公开发行股票的行为
第一次配股	指	北京顺鑫农业股份有限公司2001年实施增资配股的行为
第二次配股	指	北京顺鑫农业股份有限公司2004年实施增资配股的行为
A股	指	向境内投资者发行的人民币普通股，每股面值1.00元
兴业证券、主承销商、保荐机构	指	兴业证券股份有限公司，为北京顺鑫农业股份有限公司本次非公开发行主承销商和保荐机构
天银所	指	北京市天银律师事务所，本次非公开发行的发行人律师
兴华所	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司，发行人的审计机构
顺义区	指	北京市顺义区，公司注册地址所在地区
元	指	人民币元

第一节　本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）本次发行履行的相关程序

北京顺鑫农业股份有限公司2007年度非公开发行股票方案于2007年3月15日经公司第三届董事会第十八次会议审议通过，并于2007年4月2日经公司2007年度第一次临时股东大会审议通过。

公司本次发行申请于2007年4月23日由中国证券监督管理委员会受理，经中国证监会发行审核委员会2007年7月27日第91次工作会议审议通过，于2007年8月29日取得中国证监会证监发行字[2007]251号核准文件。

公司于2007年9月12日以非公开发行股票的方式向9家特定投资者发行了4080股人民币普通股（A股）。募集资金已于2007年9月14日划入发行人公司募集资金专用账户。2007年9月14日经北京兴华会计师事务所有限责任公司出具了（2007）京会兴验字第1－68号《验资报告》。

本次发行新增股份已于2007年9月18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2007年9月21日。

（二）本次发行的基本情况

1、发行股票的类型：境内上市人民币普通股（A股）

2、每股面值：人民币1.00元。

3、发行数量：本次非公开发行股票数量不超过6,000万股（含6,000万股），在该上限范围内，公司董事会根据公司股东大会的授权，根据实际情况与保荐机构协商最终确定的发行数量为4080万股。

4、发行价格：本次公司非公开发行股票的发行价格不低于本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票收盘价算术平均值的90%（即不低于9.20元/股）。根据公司股东大会的授权，公司董事会根据本次发行具体情况，按照前述定价原则最终确定本次发行的发行价格为12.50元/股。该价格：

相当于定价基准日前20个交易日公司股票收盘价算术平均值（即10.22元）的122.31%；

相当于公布发行情况公告书前20个交易日公司股票收盘价算术平均值（即16.26元）的76.88%；

相当于公布发行情况公告书前1个交易日公司股票收盘价（即16.44元）的76.03%。

5、募集资金量：本次发行募集资金总额为51,000万元，扣除发行费用1,833.38万元，募集资金净额为49,166.62万元。其中发行费用的构成如下：承销费用1,275万元，保荐费用250万元，律师费用130万元，审计验资费用50万元，证券登记费用4.08万元，其他费用124.30万元。

（三）本次发行的发行对象概况

1、发行对象及认购数量

本次发行的发行对象为证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者及其他机构投资者等不超过十名的特定对象，特定对象均以现金认购。根据公司股东大会的授权，公司董事会确定本次发行的发行对象及认购情况如下：

序号	发行对象	认购数量（万股）	限售期（月）	限售期截止日
1	上海瑞熹联实业有限公司	1500	12	2008年9月21日
2	云南国际信托投资有限公司	590	12	2008年9月21日
3	华夏基金管理有限公司	500	12	2008年9月21日
4	厦门象屿集团有限公司	400	12	2008年9月21日
5	上海国际集团资产经营有限公司	300	12	2008年9月21日
6	北京工业发展投资管理有限公司	230	12	2008年9月21日
7	西藏大正科贸投资发展有限公司	200	12	2008年9月21日
8	北京鑫浩投资中心	200	12	2008年9月21日
9	成都市世旗投资顾问有限责任公司	160	12	2008年9月21日
合　计		4080	－	－

2、发行对象的基本情况

（1）发行对象的名称：上海瑞熹联实业有限公司
企业性质：有限责任公司（国内合资）
注册地：浦东新区北张家浜路68号6幢233室
注册资本：人民币壹千万元
法定代表人：巩红
主要经营范围：经营各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外、建筑材料、装潢材料、金属材料、机电设备及配件、化工原料及产品（除危险品）、汽车配件、润滑油、百货、矿产品（除专控）、纸浆、冶金炉料（除专控）的销售，附设分支机构。（涉及许可经营的凭许可证经营）

（2）发行对象名称：云南国际信托投资有限公司
企业性质：有限责任公司
注册地：昆明市南屏街（云南国托大厦）
注册资本：肆亿元
法定代表人：刘刚
主要经营范围：受托经营资金信托业务；受托经营动产、不动产及其他财产的信托业务，受托经营法律、行政法规允许从事的投资基金业务，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，受托经营公益信托等。

（3）发行对象名称：华夏基金管理有限公司
企业性质：有限责任公司
注册地：北京市顺义区天竺空港工业区A区
法定代表人：凌新源
注册资本：13800万元
经营范围：发起设立基金；基金管理；因特网信息服务业务。

（4）发行对象名称：厦门象屿集团有限公司
企业性质：有限公司（国有独资）
注册地址：厦门市象屿象兴四路21号银盛大厦9楼
注册资本：48800万元
法定代表人：王龙雏
主要经营范围：经营管理授权范围内的国有资产；对投资企业的国有资产行使出资者权利；按照国家有关的法律规定，建立财务公司、租赁公司，从事实业投资；自营和代理除国家规定统一经营的商品以外的其他商品及技术的进出口业务等。

（5）发行对象名称：上海国际集团资产经营有限公司
企业性质：一人有限责任公司（法人独资）
注册地：上海市浦东新区浦东南路360号29楼E座
注册资本：人民币贰亿元
法定代表人：刘益朋
主要经营范围：资产经营、投资业务，资本运作，资产管理，企业管理咨询，财务顾问，重组与并购顾问，项目投融资顾问。（涉及许可证经营的凭许可证经营）

（6）发行对象名称：北京工业发展投资管理有限公司
企业性质：有限责任公司（国有独资）
注册地：北京市朝阳区工体北路六号
注册资本：100000万元
法定代表人：王玉喜
主要经营范围：投资及投资管理；经济信息咨询；房地产信息咨询（中介除外）；技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询、技术培训。

（7）发行对象的名称：西藏大正科贸投资发展有限公司
企业性质：有限责任公司
注册地：拉萨市北京中路101号
注册资本：5000万元
法定代表人：荆涛
主要经营范围：实业投资，工贸、商贸，新能源开发（限太阳能资源），旅游资源开发，商务信息咨询服务，藏药材培植、销售。[以上经营范围中涉及专项审批的，凭有效期内专项经营许可证件经营]

（8）发行对象名称：北京鑫浩投资中心
企业性质：全民所有制
注册地：北京市顺义区顺通路西侧仓上小区商业服务楼2号
注册资本：26357万元（实收资本26357万元）
法定代表人：赵柏青
经营范围：投资管理

（9）发行对象名称：成都市世旗投资顾问有限责任公司
企业性质：有限责任公司
注册地：成都市西玉龙街10号华西证券大楼12楼
注册资本：（人民币）贰佰万元
法定代表人：陶涛
经营范围：企业营销策划；资产管理；项目投资；房地产中介服务。（以上项目不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）

3、发行对象与发行人的关联关系和关联交易

经本公司董事会确认，在本次发行发行对象中，除上海瑞熹联实业有限公司在截至2007年8月31日持有本公司流通股股份56500股外，本公司与其他发行对象不存在关联关系。

（四）本次发行将导致发行人控制权发生变化的情况

本次发行未导致本公司控制权发生变化，本公司控股股东仍为北京顺鑫农业发展集团有限公司。

（五）保荐人和发行人律师关于本次非公开发售过程和认购对象合规性的结论意见

1、保荐人的结论性意见

公司本次发行保荐人兴业证券股份有限公司认为：

（1）发行人本次非公开发行的发行过程符合《上市公司证券发行管理办法》、《证券发行与承销管理办法》等规范性文件及中国证监会的核准通知等相关规定，发行人本次非公开发行股票的发行过程合法、有效；

（2）发行人本次非公开发行获得配售的认购对象及其认购方式符合发行人2007年度第一次临时股东大会通过的2007年度非公开发行股票的方案中关于发行对象及认购方式的规定；

（3）发行人本次非公开发行符合《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》、《证券发行与承销管理办法》等规范性文件的规定，发行人本次非公开发行股票合法、有效。

2、发行人律师的结论性意见

公司本次发行律师事务所北京市天银律师事务所认为：

（1）发行人本次非公开发行的发行过程符合《证券发行管理办法》、《发行与承销管理办法》等规范性文件及中国证监会的核准通知的相关规定，发行人本次非公开发行的发行过程合法、有效。

（2）发行人本次非公开发行获得配售的认购对象的资格符合发行人2007年度第一次临时股东大会通过的本次发行方案发行对象的规定。

（3）本次非公开发行符合《证券发行管理办法》、《发行与承销管理办法》等规范性文件的规定，合法、有效。

二、本次发行相关机构

（一）	发行人	北京顺鑫农业股份有限公司
	法定代表人	李维昌
	办公地址	北京市顺义区站前街南侧
	经办人员	田建国、刘彦明
	联系电话	(010)69420860、69428900
	联系传真	(010)69443137
（二）	保荐人（主承销商）	兴业证券股份有限公司
	法定代表人	兰荣
	办公地址	上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦18层
	保荐代表人	石军、罗洪峰
	项目主办人	刘秋芬
	联系电话	(021)68419393
	联系传真	(021)68419547
（三）	发行人律师	北京市天银律师事务所
	办公地址	北京市海淀区三里河路1号西苑饭店5号楼5517－552室
	负责人	朱玉栓
	经办律师	张圣怀、李华、张巍
	联系电话	(010)88381802
	联系传真	(010)88381869
（四）	审计机构	北京兴华会计师事务所有限责任公司
	法定代表人	王全洲
	办公地址	北京市西城区裕民路18号北环中心22层
	经办会计师	吴亦忻、张恩军
	联系电话	(010)62250666
	联系传真	(010)68587589
（五）	股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
	办公地址	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼
	联系电话	(0755)25938000
	联系传真	(0755)25988122

第二节　本次发行前后公司基本情况

一、本次发行前后前十名股东情况

（一）本次发行前公司前十大股东持股情况

截至2007年3月31日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质	股份限售情况
1	北京顺鑫农业发展集团有限公司	226,094,000	56.84	206,094,000股国有法人股；20,000,000股流通A股	206,094,000股有限售；20,000,000股无限售（注）
2	景阳证券投资基金	5,555,332	1.40	流通A股	无限售
3	全国社保基金一零九组合	3,224,800	0.81	流通A股	无限售
4	中国建设银行－上投摩根中国优势证券投资基金	3,073,111	0.77	流通A股	无限售
5	上海浦东发展银行－广发小盘成长股票型证券投资基金	2,708,012	0.68	流通A股	无限售
6	大成价值增长证券投资基金	2,360,879	0.59	流通A股	无限售
7	中国银行－华夏大盘精选证券投资基金	2,249,993	0.57	流通A股	无限售
8	兴业证券股份有限公司	1,999,597	0.50	流通A股	无限售
9	中国银行－大成蓝筹稳健证券投资基金	1,600,000	0.40	流通A股	无限售
10	中国工商银行－天元证券投资基金	1,590,331	0.40	流通A股	无限售
合　计		250,456,055	62.97	－	－

注：顺鑫集团持有的206,094,000股有限售条件流通股在2008年10月27日之前不上市流通；顺鑫集团因履行公司股权分置改革承诺增持顺鑫农业20,000,000股流通股，增持的该部分股份已经解除锁定，自2006年6月19日起可以在二级市场流通。

（二）本次发行后公司前十大股东持股情况

本次发行后，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质	股份限售情况
1	北京顺鑫农业发展集团有限公司	226,094,000	51.56	206,094,000股国有法人股；20,000,000股流通A股	206,094,000股有限售；20,000,000股无限售
2	上海瑞熹联实业有限公司	15,684,100	3.58	流通A股	15,000,000股限售期12个月；684,100股无限售；
3	华夏银行股份有限公司—益民红利成长混合型证券投资基金	7,299,993	1.66	流通A股	无限售
4	云南国际信托投资有限公司	5,900,000	1.35	流通A股	限售期12个月
5	中国银行—大成蓝筹稳健证券投资基金	5,032,294	1.15	流通A股	无限售
6	厦门象屿集团有限公司	4,000,000	0.91	流通A股	限售期12个月
7	中国工商银行—易方达价值成长混合型证券投资基金	3,746,798	0.85	流通A股	无限售
8	中信银行—建信恒久价值股票型证券投资基金	3,365,992	0.77	流通A股	无限售
9	全国社保基金一零九组合	3,224,800	0.74	流通A股	无限售
10	中国农业银行—益民创新优势混合型证券投资基金	3,153,612	0.72	流通A股	无限售
合　计		277,501,589	63.29	－	－

二、本次发行对公司的变动和影响

（一）股本结构变动情况

本次发行前后股本结构变动情况如下：

	本次发行前		本次发行后	
	股数	比例（%）	股数	比例(%)
有限售条件流通股份	206,152,273	51.83	246,952,273	56.31
无限售条件流通股份	191,587,727	48.17	191,587,727	43.69
合计	397,740,000	100	438,540,000	100

（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：2007年6月30日（基准日）公司的净资产为154,281.51万元，预计发行后的净资产为205281.51万元，比基准日增长33.06%。

本次发行后公司总股本由发行前的39,774万股增加到43,854万股，本次发行前公司2006年度每股收益为0.2418元，发行后公司2006年度每股收益为0.2193元（全面摊薄计算）。

资产负债率大幅下降：2007年6月30日公司资产负债率（合并报表）为51.16%，预计增发后资产负债率为44.45%，比基准日下降6.71个百分点。

（三）业务结构变动情况

公司目前主要从事生猪屠宰和肉制品加工、白酒制造与销售、果蔬汁饮料的生产与销售、农副产品批发与物流、种猪繁育等业务，另外公司还涉足建筑工程、房地产开发、园林绿化、造纸、广告等行业。

本次非公开发行股票募集资金拟投资于以下项目：

序号	项目名称	募集资金投资额（万元）
1	食品加工建设项目	25,310
2	牛栏山酒厂优质酒储存库建设项目	16,180
3	石门农产品批发市场扩建项目	9,510
合　计		51,000

食品加工项目建成后将大幅提升公司食品加工水平和加工能力，丰富公司产品系列，提高公司在食品加工领域的市场竞争力和盈利能力；牛栏山酒厂优质酒储存库项目的建设，一方面满足了公司白酒产量提高对基酒储存的需求，另一方面，通过扩大优质基酒的储存量并延长储存期，促进公司白酒产品结构向中高档白酒转型；石门农产品批发市场扩建项目将提高公司农产品批发服务能力。以上三个项目均围绕公司主营业务开展，项目建成后将大幅提高公司在食品加工、中高档白酒以及农产品批发服务方面的竞争力，提高公司主营业务的盈利能力。

（四）公司治理变动情况

本次发行后公司控股股东顺鑫集团的持股比例由56.84%下降到51.56%，顺鑫集团仍为公司控股股东。本次发行不改变公司的控股股东和实际控制人。同时本次发行共引进新机构投资者合计持股9.30%，有利于进一步完善公司法人治理结构。

（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。

第三节　财务会计信息及管理层讨论与分析

一、发行人最近三年及一期财务指标

公司聘请了北京兴华会计师事务所有限责任公司对公司2004年度、2005年度、2006年度和2007年第一季度资产负债表、利润表及利润分配表、现金流量表进行了审计，会计师均出具了标准无保留意见的审计报告。以下是公司2004－2006年度的主要财务指标（旧会计准则）。

财务数据及指标		2006年	2005年	2004年
主营业务收入（万元）		320,965.59	290,771.32	217,127.96
利润总额（万元）		11,973.37	11,052.59	10,813.18
净利润（万元）		9,616.65	8,889.30	9,074.85
每股经营活动现金流量（元）		－0.25	0.19	0.33
每股净现金流量（元）		－0.34	0.87	0.05
应收账款周转率（次）		34.34	44.16	39.92
存货周转率（次）		3.17	5.47	4.77
扣除非经常性损益前每股收益（元）	全面摊薄	0.2418	0.2235	0.2738
	加权平均	0.2418	0.2235	0.2835
扣除非经常性损益前净资产收益率（%）	全面摊薄	6.35	6.10	6.5493
	加权平均	6.47	6.25	7.3051
扣除非经常性损益后每股收益（元）	全面摊薄	0.2568	0.2257	0.2690
	加权平均	0.2568	0.2257	0.2785
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	全面摊薄	6.74	6.16	6.4344
	加权平均	6.87	6.31	7.1769
		2006－12－31	2005－12－31	2004－12－31
总资产		355,691.53	312,744.18	233,186.04
股东权益		151,539.36	145,798.42	138,561.51
每股净资产		3.81	3.67	4.18
调整后每股净资产		3.77	3.65	4.15
资产负债率（母公司）（%）		49.58	45.88	30.06
资产负债率（合并报表）（%）		54.43	47.67	33.94
流动比率		1.291	0.954	1.072
速动比率		0.523	0.629	0.541

由于公司从2007年1月1日起执行新的会计准则，为便于投资者进行比较分析，我们在此列示了经会计师审核的公司最近三年又一期经过追溯调整的新会计准则下的财务数据。

财务指标	2007年1－3月	2006年	2005年	2004年
营业收入（万元）	102,521.57	322,533.13	293,507.18	217,839.94
利润总额（万元）	4,847.14	12,096.74	11,175.97	10,978.14
净利润（万元）	4,408.94	10,209.83	10,597.98	10,423.57
归属于母公司股东的净利润（万元）	4,120.16	9,169.03	9,339.59	9,239.80
净资产收益率（%）（摊薄）	2.67	6.06	6.40	6.68
每股收益（元）	0.10	0.23	0.23	0.28
每股经营现金流（元）	0.06	－0.25	0.19	0.33
每股净现金流（元）	－0.38	－0.34	0.87	0.05
应收账款周转率	8.40	34.51	44.57	35.48
存货周转率	0.82	3.25	5.75	4.34
	2007.3.31	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
总资产	352,979.73	355,441.91	312,942.18	232,933.75
归属于母公司所有者的权益合计	154,590.28	151,265.30	145,996.43	138,309.23
每股净资产	3.89	3.80	3.67	4.17
资产负债率（母公司）（%）	46.61	49.63	45.99	30.18
资产负债率（合并）（%）	53.30	54.47	47.64	33.98
流动比率	1.18	1.28	0.94	1.05
速动比率	0.66	0.52	0.63	0.54

二、2004－2006年财务状况分析

（一）资产负债结构分析

1、资产结构分析

公司2004－2006年资产负债结构（旧会计准则）如下：

单位：万元

	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动资产合计	202,161.59	132,683.26	84,804.37
其中：货币资金	47,794.85	61,232.45	26,724.21
应收票据	115.00	400.82	44.00
应收账款	11,662.34	7,029.15	6,140.12
预付款项	13,713.41	10,065.46	7,096.03
其他应收款	7,219.89	8,265.45	1,914.81
存货	120,211.43	45,191.11	41,953.47
长期股权投资	10,136.49	10,229.86	12,390.66
固定资产合计	141,289.28	163,988.29	130,189.46
无形资产合计	2,104.17	5,842.77	5,801.55
资产总计	355,691.53	312,744.18	233,186.04
流动负债合计	156,605.10	139,069.80	79,138.30
其中：短期借款	80,100.00	117,200.00	55,800.00
应付账款	5,826.42	7,764.56	6,577.88
预收款项	7,860.20	6,020.59	2,797.64
其他应付款	12,915.36	6,144.36	8,396.99
其他流动负债	50,893.42	0.00	0.00
长期借款	37,007.99	10,008.66	9.33
负债合计	193,613.09	149,078.46	79,152.63
股东权益（不含少数股东权益）	151,539.36	145,798.42	138,561.51

在公司资产构成中，流动资产占总资产的比例较高，且近三年处于上升的趋势。2004、2005、2006年末流动资产占总资产的比重分别为36.37%、42.43%、和56.84%。流动资产规模逐年增加，主要原因有两个，一是公司经营规模不断扩大，流动资产也相应增大；另外2006年公司以拥有的顺鑫度假村45.44%的股权与顺鑫集团拥有的佳宇房地产80%的股权进行等值置换，由于房地产经营周期较长，使2006年末公司流动资产比2005年末有较大增长。

2、主要资产减值准备计提情况

公司的资产减值准备只涉及以下三个方面，下表是会计师审核的的最近三年发行人资产减值准备明细：

单位：万元

项目	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
一、坏账准备合计	1,080.84	1,348.64	599.29
二、存货跌价准备	500.00	430.00	
三、固定资产减值准备	670.33	1,713.60	2,253.62
合计	2,251.17	3,492.24	2,852.91

公司各项资产减值准备计提政策符合国家财务会计制度规定，公司主要资产的减值准备的提取充分、合理，与公司资产的实际质量状况相符。

3、负债结构分析

公司负债主要为流动负债，2004、2005、2006年末公司流动负债占负债总额的比例分别为99.98%、93.29%、80.89%。公司近年逐步调整负债结构，增加长期负债的比重，使负债结构与资产结构逐步匹配。

公司2006年期末流动负债主要为短期借款和其他流动负债，短期借款主要是公司担保借款、抵押借款，其他流动负债为短期融资券。

（二）现金流量分析

根据会计师事务所出具的2004－2006年度审计报告，发行人现金流量情况如下：

单位：万元

项　目	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
经营活动产生的现金流入	361,307.53	332,275.03	246,307.23
经营活动产生的现金流出	371,159.18	324,755.05	235,515.93
经营活动产生的净现金	－9,851.65	7,519.97	10,791.30
投资活动产生的现金流入	447.49	230.20	507.98
投资活动产生的现金流出	34,307.92	39,317.32	35,080.77
投资活动产生的净现金流	－33,860.44	－39,087.11	－34,572.79
融资活动产生的现金流入	233,600.00	148,051.24	80,833.69
融资活动产生的现金流出	203,325.52	81,975.85	55,334.14
筹资活动产生的净现金流	30,274.48	66,075.38	25,499.54
现金及现金等价物的增加	－13,437.61	34,508.24	1,718.05

除2006年外，公司各年的经营活动产生的净现金流均为正值，公司主营业务能够产生经营现金净流入。2006年公司经营活动产生的现金流量净额为－9851.65万元的主要原因是公司下属北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司为进一步开发房地产市场而购置土地储备所致。

公司最近三年处于扩张期，投资较多，导致公司投资活动产生的净现金流全部为负值。由于公司主业经营状况良好，且资产负债率不高，公司能够以债务为主的方式筹集投资所需的资金。

（三）偿债能力分析

1、公司最近三年负债水平和偿债能力的有关指标如下表：

项　目	2006年	2005年	2004年
资产负债率（母公司）（%）	49.58	45.88	30.06
资产负债率（合并）（%）	54.43	47.67	33.94
流动比率	1.29	0.95	1.07
速动比率	0.52	0.63	0.54
利息保障倍数	5.15	10.60	－

公司流动比率从2005年的0.95上升到2006年的1.18，虽略有上升，但仍略低于同类上市公司流动比率的平均值；扣除存货的速动比率也长时间处于较低的水平，说明公司的短期偿债能力不足。

但从资产负债率来看，母公司和合并报表的资产负债率均不高；从利息保证倍数来看，公司盈利能够为偿还债务利息提供良好的保证；同时公司信用很好，公司近三年未发生不能清偿到期债务的情形，2006年被中国农业银行北京分行评为AAA信用等级。以上说明公司具备较强的短期资金融通能力。

综合以上分析，我们认为公司整体财务结构仍处于安全水平。

（四）资产周转能力分析

最近三年，公司资产周转能力指标如下表：

项　目	2006年	2005年	2004年
总资产周转率	0.96	1.07	1.02
应收账款周转率	34.34	44.16	39.92
存货周转率	3.17	5.47	4.77

2004年以来公司各项资产周转率指标较为稳定；2006年由于佳宇房地产纳入合并报表，而房地产属于营运周期比较长的行业，使得合并报表的资产周转率有所下降。

三、2004－2006年盈利能力分析

（一）公司最近三年的主要利润及相关指标情况

2004－2006年旧会计准则下公司利润表如下：

单位：万元

项　目	2006年	2005年	2004年
一、主营业务收入	320,965.59	290,771.32	217,127.96
主营业务成本	262,347.93	238,290.28	173,280.24
主营业务税金及附加	8,851.06	6,090.27	4,732.99
二、主营业务利润	49,766.60	46,390.77	39,114.73
加：其他业务利润	419.45	455.88	349.35
减：期间费用	2,886.46	1,150.90	461.73
三、营业利润	12,865.16	11,181.29	10,730.04
加：投资收益	60.54	6.78	76.14
补贴收入	0.00	20.00	130.00
营业外收入	71.53	48.76	129.28
减：营业外支出	902.78	204.24	100.00
四、利润总额	11,973.37	11,052.59	10,813.18
减：所得税	1,315.91	904.90	554.57
减：少数股东损益	1,040.80	1,258.39	1,183.77
五、净利润	9,616.65	8,889.30	9,074.85

（二）营业收入分析

1、营业收入按产品（服务）分类

公司最近三年的分产品主营业务收入和成本数据如下。

单位：万元

项　目	2006年		2005年		2004年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
猪肉系列	207,595.96	197,316.47	182,715.40	174,351.52	137,995.18	133,149.51
白酒系列	44,326.73	21,789.18	31,916.31	16,937.92	21,066.75	10,638.55
建筑工程	22,748.37	17,900.21	18,509.78	14,632.78	9,382.46	6,853.78
蔬菜汁	22,580.79	13,050.56	32,040.09	17,455.02	29,026.37	12,087.10
其他	23,713.74	12,291.51	25,589.74	14,913.04	19,657.21	10,551.31
合　计	320,965.59	262,347.93	290,771.32	238,290.28	217,127.96	173,280.24

（1）构成分析

按产品（服务）类别的营业收入构成来看，公司营业收入主要来源于猪肉系列、白酒系列、建筑工程和果蔬汁。其中猪肉系列产品销售收入是公司营业收入的主要来源，营业收入占比稳定在60%以上。白酒系列营业收入占比呈逐年上升趋势，2006年达到13%以上（2007年一季度的指标很高主要是白酒销售的季节性造成的）。而果蔬汁产品的营业收入占比下降较多，果蔬饮料市场的激烈竞争给公司果蔬饮料的经营带来很大的压力。

2004－2006年各项产品（服务）占主营业收入的比重如下：

单位：%

	2006年	2005年	2004年
猪肉系列	64.68	62.84	63.55
白酒系列	13.81	10.98	9.70
建筑工程	7.09	6.37	4.32
蔬菜汁	7.04	11.02	13.37
其他	7.39	8.80	9.05
合　计	100.00	100.00	100.00

（2）增长趋势分析

从主营业务收入增长看，公司近3年主营业务收入保持较高的增长，年增长率达到21.58%。从各项业务的增长白酒系列和建筑工程增长很快，年增长率分别为45.06%和55.71%。猪肉系列稳步增长，年增长率22.65%。而果蔬饮料营业收入下滑比较严重，2006年比2004年下滑22.21%。

2004－2006年各项产品（服务）营业收入增长情况如下：

	2006年增长（%）	2005年增长（%）	年复合增长（%）
猪肉系列	13.62%	32.41%	22.65%
白酒系列	38.88%	51.50%	45.06%
建筑工程	22.90%	97.28%	55.71%
蔬菜汁	－29.52%	10.38%	－11.80%
其他	－7.33%	30.18%	9.83%
合　计	10.38%	33.92%	21.58%

（3）毛利率水平分析

2004－2006年各项产品（服务）毛利率情况如下：

单位：%

	2006年	2005年	2004年
猪肉系列	4.95	4.58	3.51
白酒系列	50.84	46.93	49.50
建筑工程	21.31	20.95	26.95
蔬菜汁	42.21	45.52	58.36
其他	48.17	41.72	46.32
综合毛利率	18.26	18.05	20.19

2、主营业务收入按地区分类

地　区	2006年		2005年		2004年	
	主营业务收入（万元）	比例(%)	主营业务收入（万元）	比例(%)	主营业务收入（万元）	比例(%)
北京地区	200,603.49	62.50	178,766.33	61.48	108,977.08	55.92
外埠	120,362.10	37.50	112,004.99	38.52	85,909.00	44.08

从最近三年的数据看出，北京地区仍是上市公司的主要销售市场，所实现收入占总收入的比重超过了60%，且该比例逐年上升，显示公司在北京市场龙头地位的稳固。今后公司将在有效保持北京市场份额的前提下，稳健向外扩张，利用顺鑫的品牌优势，提高在全国的市场占有率。

（三）利润的主要来源及影响发行人盈利能力连续性和稳定性因素

1、公司利润主要来源

最近三年公司主要利润来源于白酒制造业、肉类加工业、建筑工程业等业务产生的营业利润，其它各期的投资收益、补贴收入和营业外收支净额对公司利润影响均比较小。

单位：万元

利润来源	2006年	2005年	2004年
营业利润	12,865.16	11,181.29	10,730.04
投资收益	60.54	6.79	76.14
补贴收入	－	20.00	130.00
营业外收支净额	－831.26	－155.48	29.28
利润总额	11,973.37	11,052.60	10,813.18

2、影响发行人盈利能力连续性和稳定性的因素

① 原材料价格波动

公司生产成本中原材料所占比重较大，如生肉制品的生产成本中生猪等原材料占95%以上，白酒的生产成本中高粱等原材料占50%左右。公司所需原材料主要为生猪、胡萝卜、南瓜、高粱等农产品和畜产品，受生长环境和外部条件的影响较大。气候、土壤条件、自然灾害、畜类疫病、病虫害的发生均可能影响到相关农产品和畜产品的产量和质量，导致其供应量和价格的变化，进而影响到公司的生产成本和利润水平。

② 销售市场相对集中

由于食品保鲜以及消费习惯等原因，公司部分主导产品的销售市场主要集中在北京及其周边的河北、河南、天津、山西、内蒙古等地区。2006年，公司在北京地区的销售收入占其销售总额的比重超过60%，熟食制品全部在北京市场销售。因此公司存在销售市场相对集中的风险。

③ 市场竞争加剧

公司主要产品果蔬饮料、肉制品及白酒等在区域市场上具有较高的知名度和一定的市场占有率，但由于上述产品基本属于完全竞争的开放市场，生产企业众多，市场竞争较为激烈。若现有市场份额被竞争对手占有，将导致公司利润水平下滑。

④ 税收优惠政策的变动

公司作为农业部、国家计委、国家经贸委等八部委行联合认定的首批农业产业化国家重点龙头企业以及北京市政府猪肉储备的主要承储企业之一，获得了较多的税收优惠。

根据财政部、国家税务总局财税字[1994]001号文《关于企业所得税若干优惠政策的通知》和财税字（1997）49号文规定，公司良种生产加工、农业技术开发、畜禽良种繁育免缴企业所得税；国家税务总局国税［2001]124号文《国家税务总局关于明确农业产业化国家重点龙头企业所得税征免问题的通知》，公司控股比例超过50%的子公司，从事种植业、养殖业和农林产品初加工的所得暂免征收企业所得税；经北京市地方税务局、北京市顺义区地方税务局批准，公司从事种植粮食作物；种植林木、苗木、园艺作物；畜禽养殖业；肉类初加工所得暂征收企业所得税。由于享受了上述税收优惠政策，公司2004－2006年度按照合并会计报表数据测算的实际税负分别为5.13%、8.19%和10.99%。

尽管上述税收优惠均有较为充分的依据，符合国家“三农”政策导向，持续性和稳定性较高，但仍存在一定的变动风险，可能对公司盈利的持续性和稳定性造成影响。

四、2007年1季度财务变化分析

除非特别说明，本节中所有数据和指标为新会计准则下的数据。

（一）一季度财务状况概要

北京顺鑫农业股份有限公司（以下简称“公司”或“顺鑫农业”）2007年一季度实现营业收入102,521.57万元，利润总额4,847.14万元，净利润4,408.94万元，其中归属于母公司所有者的净利润4,120.16万元，分别比去年同期增长27.89%、39.99%、35.99%和40.85%。按归属于母公司所有者的净利润和所有者权益计算，一季度公司实现每股收益0.10元，净资产收益率2.67%。

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2007年3月31日	2006年12月31日	增长率
资产总额	352,979.73	355,441.91	－0.69%
负债总额	188,129.66	193,613.09	－2.83%
少数股东权益	10,259.78	10,563.52	－2.88%
股东权益	164,850.06	161,828.82	1.87%

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2007年1季度	2006年1季度	增长率
营业收入	102,521.57	80,162.79	27.89%
营业利润	4,996.98	3,549.63	40.77%
利润总额	4,847.14	3,462.40	39.99%
净利润	4,408.94	3,242.16	35.99%

可以看出，2007年一季度的盈利状况比2006年同期有较大的增长。

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2007年1季度	2006年1季度	增长率
经营活动产生的现金流量净额	2,224.58	4,575.90	－51.38%
投资活动产生的现金流量净额	－5,856.87	－2,881.95	－
筹资活动产生的现金流量净额	－11,299.28	－15,001.41	－
现金及现金等价物净增加额	－14,931.57	－13,307.46	－

经营活动产生的现金流量减少－51.38%，其原因主要是公司购买商品、接受劳务支付的现金和支付的各项税费较2006年同期有较大的增幅（增幅分别为48.34%、37.44%），投资活动产生的现金流量净额变动幅度较大，其主要原因是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金较2006年同期增加约2000万元，另外投资所支付的现金为1027万元，由此导致投资活动产生的现金流量净额较2006年同期增加约3000万元。

4、2007年1季度主要财务指标表

项目		2007年3月31日	2006年12月31日
流动比率		1.18	1.28
速动比率		0.66	0.52
资产负债率（母公司报表）（%）		46.61	49.63
资产负债率（合并报表）（%）		53.30	54.47
应收账款周转率（次）		8.40	34.51
存货周转率（次）		0.82	3.25
每股净资产（元，归属于母公司所有者权益）		3.89	3.80
		2007年1季度	2006年1季度
每股经营活动现金流量（元）		0.06	0.12
每股净现金流量（元）		－0.38	－0.33
扣除非经常性损益前每股收益（元）	全面摊薄	0.10	0.07
	加权平均	0.10	0.07
扣除非经常性损益前净资产收益率（%）	全面摊薄	2.67	1.97
	加权平均	2.69	1.99
扣除非经常性损益后每股收益（元）	全面摊薄	0.11	0.08
	加权平均	0.11	0.08
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	全面摊薄	2.73	2.02
	加权平均	2.75	2.04

注：2006年1季度每股收益及净资产收益率的有关指标按旧会计准则下的有关财务数据计算

（二）1季度资产变化分析

综合考虑绝对额变化数和相对变化数，2007年3月31日与2006年12月31日相比变化比较大的资产项目主要有货币资金、预付款项、存货、在建工程、生物资产；变化较大的负债项目主要有预收款项和长期借款。除此之外公司2007年1季度资产负债表与2006年12月31日无重大变化。

截止2007年3月31日，公司各项生产经营正常，未发生影响本次非公开发行股票的重大事项。

五、执行新会计准则对公司财务和经营状况的影响

执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响：

1. 根据新《企业会计准则第3号——投资性房地产》的规定，公司可以选择采用成本模式或公允价值模式对投资性房地产进行核算。公司目前对投资性房地产采用成本法计量，折旧采用直线折旧法。执行该项准则对公司目前的财务状况和经营结果没有影响；

2. 根据新《企业会计准则第2号——长期股权投资》的规定，公司会将现行政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，该项变更减少母公司投资受益，但对合并报表无影响；

3. 根据新《企业会计准则第17号——借款费用》的规定，应用新会计准则后公司借款费用可予以资本化的范围将扩大，由以前的专门借款扩大为专门借款和符合资本化条件的一般借款。另外，可以资本化的资产范围也将扩大，由现行制度下的固定资产、房地产开发企业的开发产品，增加为所有需要经过相当长时间的购建或生产活动才能达到预定可使用或可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等，由于本公司房地产开发产品存在借款，符合新准则资本化条件，未来会增加本公司利润；

4. 根据新《企业会计准则第18号——所得税》的规定，公司所得税的会计处理将由原采用应付税款法核算变更为采用资产负债表债务法核算，将会对公司所得税产生一定影响；

5. 另外，《金融工具》、《生物性资产》、《无形资产》、《债务重组》等准则对公司财务状况和经营成果也会产生一定影响。

经过分析本公司2004－2006年度旧会计准则编制的会计报表与按新会计准则编制的会计报表对比，执行新会计准则对公司整体影响很小。

六、重大担保、诉讼和其他或有事项

截止到2006年12月31日，本公司的分公司、控股子公司不存在担保情况，本公司尚在履行的担保合同为一笔，该合同为本公司于2005年12月19日同交通银行北京和平里支行签订保证合同，对子公司北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司提供贷款担保，金额为1亿元人民币，担保期限叁年。

截止到2007年5月31日，本公司的分公司、控股子公司不存在担保情况，本公司尚在履行的担保合同为三笔，分别为：

（1）本公司2005年12月19日同交通银行北京和平里支行签订保证合同，对子公司北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司提供贷款担保，金额为1亿元人民币，担保期限叁年；

（2）本公司2007年5月9日同荷兰合作银行有限公司上海分行签订保证合同，对子公司汉中顺鑫鹏程食品有限公司提供贷款担保，金额为壹仟万元人民币，担保期限半年；

（3）本公司2007年5月9日同荷兰合作银行有限公司上海分行签订保证合同，对子公司达州顺鑫鹏程食品有限公司提供贷款担保，金额为伍仟万元人民币，担保期限半年。

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）募集资金总量

本次非公开发行方案由发行人2007年3月15日召开的第三届董事会第十八次董事会议审议通过，并经2007年4月2日召开的2007年第一次临时股东大会批准并授权董事会全权办理与本次非公开发行股票相关的事宜。

本次非公开发行种类为人民币普通股（A股）股票，发行数量为4080万股，每股发行价格12.50元/股，募集资金总额510,000,000元人民币，扣除发行费用后，募集资金净额为491,666,200元人民币。

（二）募集资金投资项目

本次发行募集资金投资项目的轻重缓急程度按一下顺序排列：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	其中：固定资产投资额	募集资金投资额	项目核准备案情况
1	食品加工建设项目	25,310	22,050	25,310	经北京市顺义区发展和改革委员会京顺义发改（备）[2007]8号文备案
2	牛栏山酒厂优质酒储存库建设项目	16,180	13,860	16,180	经北京市顺义区发展和改革委员会京顺义发改（备）[2007]12号文备案
3	石门农产品批发市场扩建项目	9,510	9,250	9,510	经北京市顺义区发展和改革委员会顺发改[2007]41号文核准
合　计		51,000	45,160	51,000	

本次发行募集资金投向经顺鑫农业第三届董事会第十八次会议审议通过并经公司2007年第一次临时股东大会批准。

（三）实际募集资金超出募集资金投资项目需求或不足时的安排

本次募集资金将首先确保上述项目的实施。如有资金剩余，将用于补充公司流动资金；如募集资金不足，则由公司自筹解决。

二、募集资金投资项目相关情况简介

（一）北京顺鑫农业股份有限公司食品加工建设项目

1、项目实施的背景及必要性

随着我国经济发展水平的提高，我国居民消费已经进入了消费结构升级的阶段，居民的食品消费总量却呈上升趋势，并处快速增长时期。食品消费正在由量的追求，向着质量、营养、便捷、安全的目标转变，食品消费结构变化加剧，对加工食品的需求迅速上升。食品消费需求变化主要表现为：

（1）食品消费正处于转型阶段

食品由直接上市逐步向初加工和精加工发展，由初加工单一结构逐步向精加工的多品种、多风味和多档次的产品结构转变，以及以家庭消费为主逐步向方便快捷和休闲、旅游消费为主发展，以传统节日消费为主逐步向日常生活消费为主的趋势，消费的转型必将为加工食品细分市场的发展提供更多的发展机遇。

（2）食品消费方式时尚化和便利化，使加工食品需求持续上升

随着人们生活和工作节奏加快，食品消费方式简单化成为购买生鲜食品的主要准则。消费者追求时尚和便捷的趋势，促使各类加工食品不断涌现，商场和超市中的净菜、方便主食、速冻食品、加工食品、加工半成品等三餐食品的需求持续增长。

（3）随着居民消费意识的提升，要求食品生产商加速提升自身产品供应链体系管理水平

随着居民消费意识的提升，消费者在食品消费时，除了考虑价格外，对其卫生状况、安全性能等因素也越来越关注，特别是随着近几年国内的“瘦肉精”、“禽流感”等一系列问题的曝光，人们迫切需要无污染的安全、优质、营养类食品。因此针对食品行业未来发展趋势，只有在严格供应链管理体系下生产的食品才更具有竞争力，才能更好的满足消费市场需求。

（4）经营场所的购物环境舒适化、安全化和卫生化，为加工食品提供良好的市场发展机遇

随着居民消费水平的提高，人们对生鲜经营场所的生鲜产品质量、集成度和经营环境要求不断提高，适应这种消费趋势的连锁超市生鲜区将成为生鲜产品销售不可替代的主渠道，并对现有的农贸市场和部分批发市场业务形成相当的冲击，经营场所的不断升级，为新鲜、安全、便捷的加工食品提供了良好的市场发展机遇。

（5）奥运会及奥运会所带来的生活观念改变将为加工食品提供更广阔的发展空间

奥运会的举办将会进一步改变国人的生活观念和消费理念，在保持中国食品消费传统的同时，加速食品消费向多元化、高端化升级，并融入更多国际元素，追求不同层次的食品消费品味。因此，奥运会后的消费升级机遇将会为食品加工企业提供更广阔的发展空间，而为满足居民消费需求变化及早进行产品尝试和市场开发的食品加工企业，必将在未来的行业竞争中占据有利位置。

2、投资概算

本项目主要建设内容有：建设建筑面积为14390平方米的食品加工中心一座及绿色有机原料基地；购置生产加工设备、信息化系统软、硬件设备、研发及食品检测设备；其他配套公用工程建设。

根据以上建设内容，对建筑工程费用、设备购置费与安装调试费、其他工程费用、预备费等进行了投资估算。经测算，本项目总投资为25310万元，其中建设投资22050万元（含外汇100万美元），流动资金3260万元。建设投资全部在建设期一年内投入，流动资金在生产期内分年投入，第一年投入1548万元，第二年投入738万元，第三年投入974万元。费用构成见下表：

序号	项目名称	投资额（万元）	所占比例（%）
1	工程费用	19032	75.20
2	其他工程费用	1385	5.47
3	预备费	1633	6.45
4	流动资金	3260	12.88
合　计		25310	100

3、项目效益分析

项目建成达产后，预计正常年销售收入61752万元，利润总额6947万元，税后利润4654万元，投资利润率27.45%，资本金净利润率18.39%，投资回收期4.7年（含建设期1年）。

（二）北京顺鑫农业股份有限公司牛栏山酒厂优质酒储存库建设项目

1、项目实施的背景及必要性

在我国的酿酒行业中，白酒规模较大，经济贡献率较高，作为我国传统食品中最具民族特色的产品之一，白酒与白兰地、威士忌、伏特加、朗姆酒、金酒并称为世界六大蒸馏酒。在我国几千年的历史文化中，以白酒为核心的酒文化占有重要地位，它独特的酿制工艺是千百年来经验的总结和智慧的结晶，所蕴含的丰富内涵是其它产品所不可比拟的。随着社会的发展，白酒的社会属性也越发明显，它是人们联络感情，交际往来不可缺少的食品种类，是节日祝贺、好友相聚、欢庆胜利的助兴饮品。根据中国酿酒协会有关统计资料，2006年全国规模以上白酒企业共生产白酒397万升，同比增长18.2%；共实现销售收入971.39亿元，同比增长31.08%；实现利润总额100.2亿元，同比增长34.3%。白酒已经成为我国居民日常生活中必不可少的食品种类之一，与老百姓的生活密切相关。

随着消费者生活水平的提高以及健康消费意识的形成，具有知名度、美誉度和品质度的名优白酒逐渐成为消费者的首选。由于白酒是由基酒经过严格的工艺流程勾兑而成的，因此基酒的质量直接关系到成品酒的品质。基酒的酿造需要特殊的工艺技术及较长的生产周期，业内存在着一些不掌握核心酿造技术或不具备相应的酿造条件的企业采用外购基酒甚至酒精来勾兑生产成品酒的现象，由于基酒的生产环节缺少统一的监督，品质得不到有效的保证，从而影响到成品白酒的品质。这样既无法满足高品质白酒消费的需求，也不利于生产厂家的品牌建设和持续发展。

基酒的储存过程也是生产过程。基酒储存的年份直接影响白酒的品质，俗语“酒是陈的香”所指的就是基酒储存时间与白酒品质的关系。新蒸馏出来的基酒，含有大量杂质成份，直接导致酒体刺激、粗燥、辛辣，质量等级较差，经过一段时间的储存后，基酒内大量易挥发的杂质成份挥发，同时酒中各种微量成份经过缓慢的分解和合成反应，产生新的香味成份，有效提升了白酒的品质，储存后酒体陈香、醇厚、绵柔、细腻。储存一定年份的基酒是生产中高档白酒所必需的。

牛栏山酒厂是商务部认定的第一批“中华老字号”企业，是北京市年产白酒5万吨以上的生产厂家之一，2005年，“牛栏山”被评为“中国驰名商标”，位列我国白酒制造业销售收入前十强，在我国白酒制造业中占据重要地位。

为了更好地适应我国白酒行业发展的新趋势，进一步传承和弘扬中华老字号的传统酿造工艺，满足人民群众对高品质白酒的需求，牛栏山酒厂拟在现有白酒生产能力的基础上，扩大优质基酒的储存能力，并且提升产品的研发能力，以调整产品结构，增加中高档白酒的比例，从而更好地保证产品质量，提升产品附加值，增强市场竞争力。

2、投资概算

本项目的主要建设内容有：新建总建筑面积为32000平方米，储存能力为24000吨的优质酒储存库；购置酒库及研发设备；配套建设项目用地周围的绿化、道路及室外管网等公用工程等。

根据以上建设内容，对建筑工程费用、设备购置费与安装调试费、其他工程费用、预备费等进行了投资估算。经测算，本项目总投资为16180万元，其中建设投资13860万元，流动资金2320万元。建设投资全部在建设期一年内投入，流动资金在生产期第一年投入723万元，第二年投入707万元，第三年890万元。费用构成见下表。

序号	项目名称	投资额（万元）	所占比例（%）
1	工程费用	11401	70.46
2	其他工程费用	1432	8.85
3	预备费	1027	6.35
5	流动资金	2320	14.34
合　计		16180	100

3、项目效益分析

本项目实施后牛栏山酒厂将增加优质基酒2.4万吨的储存能力，预计正常年将实现销售收入12480万元，利润总额5830万元，税后利润3906万元，投资利润率36.0%，资本金净利润率24.1%，投资回收期4.2年（含建设期1年）。

（三）北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司石门农产品批发市场扩建项目

1、项目实施的背景及必要性

随着人们生活水平的提高以及日常膳食结构的改变，牛羊肉及水产品等动物性蛋白产品更广泛地被人们所接受，其市场需求量逐渐加大。据统计，目前北京市场牛羊肉的年消费量约为12万吨，人均年消费量为7.8公斤。2005年北京市水产品的交易总量为14.62万吨，交易额为16.01亿元。2006年，水产品的交易总量达到38.2万吨，交易额为42.7亿元。同比分别增长187.9%和192.3%。但以牛羊肉及水产品为主要经销途径的专业批发市场，目前在北京只有新发地1座成规模的专业牛羊肉批发大厅以及海淀区四道口和崇文区红桥地区的2座专业的水产品批发市场，其它成规模的专业批发市场仍较少，尤其是针对清真牛羊肉产品的批发市场更加缺乏，使牛羊肉和水产品的数量、质量、品种、价格等都难以满足首都市场的发展需求。而且现有的批发市场交易方法落后，交易信息不透明，场地简陋狭小，基础设施落后，缺少先进的检测仪器和设备，而且在一些牛羊肉批发市场中还存在着违背少数民族消费习惯的牛羊肉、猪肉混合经营的现象，这些都在一定程度上制约了北京市场牛羊肉及水产品的有效流通，与北京国际化大都市的地位不相称。

顺鑫农业旗下子公司——北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司经营的石门农产品批发市场，是集农产品集散、加工、物流、零售于一体的大型农产品批发市场，具有较好的资金优势与农业产业化优势。2006年石门农产品批发市场农产品成交量为16.5亿公斤，成交金额为52.3亿元，是北京市农产品流通业的重点龙头企业。为了更好地适应北京农产品流通业的发展趋势，满足北京市场对牛羊肉及水产品的要求，解决现状市场内清真牛羊肉及水产品专业经营场所匮乏、不能满足市场交易需求的状况，北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司提出实施批发市场扩建项目，拟在市场内原预留用地上新建专业化的清真牛羊肉及水产品交易大厅各一座，通过配备先进的检测仪器和设备，完善的信息管理、统一结算及网上信息发布系统，从软、硬件上全面提升交易市场功能，最终实现为商户提供现代化、专业化的交易场所，为北京市民提供安全、可靠的牛羊肉及水产品的目标。

2、项目投资方式

公司以北京兴华会计师事务所有限责任公司2007年2月11日出具的（2007）京会兴审字第1－64号审计报告为依据，按照2006年12月31日公司每股净资产值1.21元进行作价折股为78,595,041股。顺鑫石门于2007年3月1日召开的2007年度第一次临时股东会审议通过了增资议案，顺鑫石门的另两家股东北京市鑫绿都农副产品市场中心和北京市商业投资服务中心自愿放弃本次增资认购权。顺鑫石门的三方股东于2007年3月4日签署了增资协议。

发行人控股子公司北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司成立于2000年，注册资本7620万元，主营业务为承办批发市场。顺鑫石门股东为：北京顺鑫农业股份有限公司（持有73.76%的股权）；北京市鑫绿都农副产品市场中心（持有13.12%的股权）；北京市商业投资服务中心（持有13.12%的股权）。

本次发行完成后，公司持有持股比例将由发行前的73.76%提高到87.08%。

3、项目投资概算

本项目主要建设内容：新建清真牛羊肉交易大厅1座，建筑面积为2740平方米；新建水产品交易大厅1座，建筑面积为3640平方米；新建配套冷库1座，冷库面积3500平方米，冷藏吨位为4200吨；购置生产、冷库、检测、结算、信息化管理系统等配套设备；配套建设项目用地周围绿化、道路、停车场及其他配套工程等。

根据以上建设内容，对建筑工程费用、设备购置费与安装调试费、其他工程费用、预备费等进行了投资估算。经测算，本项目总投资为9510万元，其中建设投资9250万元，流动资金260万元。流动资金在生产期内分年投入，第一年投入125万元，第二年投入90万元，第三年投入45万元。费用构成见下表：

序号	项目名称	投资额（万元）	所占比例（%）
1	工程费用	7792	81.9
2	其他工程费用	773	8.1
3	预备费用	685	7.2
4	流动资金	260	2.8
合　计		9510	100

4、项目效益分析

本项目建成达产后，年可新增交易量10万吨（其中，牛羊肉4万吨，水产品6万吨），交易额可实现14.6亿元。预计（正常年）年营业收入3361万元，年利润总额2170万元，税后利润1454万元。项目投资利润率22.8%；资本金净利率15.3%，投资回收期5.1年（含建设期1年）。

三、募集资金专户存储的相关措施

公司制定了《公司募集资金使用管理办法》，对募集资金的存储、使用、变更、检查与监控等事项作了较为详细的规定。

公司已经建立募集资金的专项账户，并将严格遵循《公司募集资金使用管理办法》的规定，本次募集资金到位后及时存入公司董事会指定的专项账户，严格按照募集资金使用计划确保专款专用。

第五节　备查文件

一、保荐人出具的发行保荐书和尽职调查报告

二、发行人律师出具的法律意见书

三、其他与本次发行有关的重要文件

备查文件刊登于公司指定信息披露网站：巨潮资讯网，网址http://www.cninfo.com.cn。

北京顺鑫农业股份有限公司董事会
2007年9月19日