

昔日北大荒 今日北大仓

——黑龙江北大荒农业股份有限公司发行可转换公司债券网上交流会精彩回放



黑龙江北大荒农业股份有限公司 董事长姜夏致推介辞

尊敬的各位嘉宾、各位朋友、各位投资者：
大家好！

非常感谢中国证券网给我们提供这样一个交流的机会。在这里，请允许我代表黑龙江北大荒农业股份有限公司对参加此次发行可转换公司债券的网上路演的所有来宾表示热烈的欢迎！对关心、支持北大荒发展的广大投资者、中介机构及各界朋友们表示衷心的感谢！

黑龙江北大荒农业股份有限公司成立于1998年，北大荒A股股票于2002年3月29日在上海证券交易所挂牌上市，标志着北大荒进入一个全新的发展阶段。目前

公司已基本形成了以农产品的生产、精深加工为主，化肥等农业生产资料生产为辅的大农业经营格局，产业链条较为合理和完整，在国内行业中具有较为突出的竞争实力。

此次发行可转换公司债券，是北大荒发展史上又一个重要的里程碑，更为我们公司带来了新的发展机遇。面对广大投资者及各界人士的关注与支持，我们将继续充分运用上市公司灵活的经营机制，以农业为基础，以市场为导向，以农业高新技术研发与应用为手段，以实现利润最大化为目标，突出北大荒绿色产品的品牌优

势，大力拓展以水稻为主的农产品精深加工业，实现种植业向农产品加工业、传统农业向现代农业的转变，全面提升公司竞争力，以更佳的业绩回报广大投资者。

今天，我们抱着诚恳、务实的态度来举办本次交流活动，希望能够与广大投资者进行坦诚地交流，让更多投资者更加深入地了解公司本次可转换公司债券发行的相关事项，更加了解北大荒未来的发展思路和前景。

我深信，通过这次坦诚、务实的沟通与交流，本次北大荒发行可转换公司债券一定能够圆满成功。谢谢各位！



华龙证券有限责任公司 总裁助理全泽先生致辞

尊敬的各位朋友、各位投资者：
大家好！

作为黑龙江北大荒农业股份有限公司本次发行可转换公司债券的保荐人和主承销商，华龙证券非常荣幸参加今天的网上路演活动。在此，我谨代表华龙证券，对参加网上路演的各位朋友、各位投资者表示热烈的欢迎和衷心的感谢！

北大荒是一家经营稳健、效益显著、成长良好的优秀农业企业，希望广大投资者积极关注本次北大荒可转换公司债券。我们相信通过此次网上路演，大家对北大荒的投资价值会有更深刻的认识，对北大荒的未来也会更有信心。欢迎广大投资者本次北大荒可转换公司债券。预祝北大荒本次发行取得圆满成功！谢谢！



全体嘉宾合影



公司嘉宾合影

发行篇

问：请问董事长，以米业公司作为实施主体的项目，公司增资米业公司的具体形式是什么？

姜夏答：米业公司的股东为股份公司和集团公司，其中股份公司占98.55%，集团公司仅占1.45%。集团公司持股比例较小，因此米业公司对集团公司的利益影响也较小。

由于公司股东大会对董事会已有相关授权，募集资金到位后，股份公司将根据董事会通过决议的情况下与集团公司签订相关合作协议。

问：本次可转债如何进行赎回？

史晓丹答：1)到期赎回：公司于本可转债到期后的5个工作日内按本可转债面值的105%（含当期利息）赎回全部未转股的可转债。

(2)提前赎回：在公司可转债转股期内，若公司股票在任意连续20个交易日的收盘价高于当期转股价格的130%（含130%），公司有权以105元（含当期利息）的价格赎回全部或部分未转股的可转债。任一计息年度公司在赎回条件首次满足后可以进行赎回，首次不实施赎回的，该计息年度不应再行使赎回权。

问：本次发行的票面利率是多少？依据是什么？

高建国答：本次发行的可转债票面利率设定为第一年1.5%、第二年1.8%、第三年2.1%、第四年2.4%、第五年2.7%。

目前一年期银行存款利率为3.87%。本次可转债票面利率未超过同期银行定期存款利率的40%。鉴于可转债是一种兼具债性和股性的特殊债券品种，与普通固定收益类债券存在明显区别，公司为节约融资成本，同时也考虑到目前可转债投资者的偏好，确定了本次可转债的票面利率。

问：请问公司的产品质量怎样？

姜夏答：2004、2005、2006年公司承包费收入分别为9.9亿元、10.4亿元、10.9亿元，每公顷生产承包费分别为1,596元、1,659元、1,721元，近几年的年均增幅约5%。

问：请问公司有何管理优势？

高建国答：公司形成了以统一经营管理为主导，以农工家庭承包经营为基础的一整套经营管理模式。一方面家庭农场有自己的经营自主权，可充分调动农工的劳动积极性；另一方面公司在生产资料、技术、信息、资金、农工培训等方面为家庭农场提供服务。这种管理模式为农业产业化经营打下了坚实的基础。经过多年运作，公司已经积累了较为丰富的农业生产承包经营模式下的管理经验，实现了高效管理。谢谢！

问：请问公司的产品质量怎样？

姜夏答：公司地处黑龙江、松花江和乌苏里江所在的三江平原，区域内无工业污染源，空气清新，水质优良，土壤中无任何金属污染，加之公司已建立起了较为完善的农业投入品控制、技术实施过程跟踪等质量安全管理制度，是全国最大的无公害产品和少有的绿色、有机食品生产基地。随着人民生活水平的不断提高，消费者越来越倾向购买卫生安全的绿色食品。我国已将三江平原列为湿地保护地，禁止再开垦荒地，这对保证三江平原免受环境污染，持续作为绿色有机食品生产基地，不断生

产出卫生、安全的健康食品具有重要意义。同时，随着人们对绿色非转基因食品的关注，公司所生产的绿色非转基因产品已被众多粮食加工型企业作为重点加工的原材料，形成了“北大荒”绿色产品的品牌优势。

问：公司2004年营业费用为164,690,626.10元，2005年214,400,503.12元。2005年营业费用较2004年明显下降的原因是什么？

高建国答：主要有两个方面的原因：(1)2005年大米销量为31.1万吨，较2004年的41.76万吨明显下降。(2)随着粮食销售形势较好，2005年改变了粮食运输的承担方式，运输成本下降。谢谢！

问：请问公司在尿素行业的市场地位？

史晓丹答：本公司化肥分公司是生产尿素和甲醇的中型氮肥企业。目前化肥分公司具备了年产12万吨合成氨、20万吨尿素和10万吨甲醇的生产规模。虽然化肥分公司在尿素行业中属于中型氮肥企业，在国内行业中竞争力处于中等水平，不过该公司在东北地区具有很强的竞争力，是黑龙江省重要的化肥生产基地，产品出厂合格率始终保持在100%。先后荣获“全省用户满意产品”、“黑龙江名牌产品”、中国第二、三届农业博览会“金奖”和“名牌”产品殊荣，企业被评为黑龙江省“重合同守信用企业”。目前本公司尿素在黑龙江省的市场占有率为20%左右。谢谢！

问：公司对承包收入是如何进行会计核算的，生产承包业务的毛利率为何是100%？

姜夏答：本公司农业分公司采取的是土地承包经营，根据公司与集团公司签订的《农业生产承包协议》，公司从集团公司取得了624公顷的耕地和24公顷可垦荒地的承包经营他项权利。毛利是指营业收入与直接营业成本的差额，土地承包经营权的直接成本应为公司取得该项权利需向发包方支付的费用，由于本公司从农垦集团无偿取得土地承包经营权，无直接成本，因此，本公司农业生产承包费的毛利率为100%。

农业分公司经营模式的特殊性，使农业生产设施、大型机械设备等资产的折旧、维修及小型基础设施建设等与农业生产承包费收取

相关的投入，无法像工业企业一样归集到最终产品，只能根据会计准则在管理费用中列支。

问：米业公司目前达产率低的原因？

高建国答：公司控股股东集团公司规模较大，并在下属大多数农场建设了米厂，这些米厂都具有初级加工的经济规模，具有数量多、规模小、进行初级加工的特点。米业公司是集团在整合了内部全部大米加工企业后于2001年下半年组建的。由于募集资金到位比预期的晚，为解决同业竞争问题，公司由新建百万吨稻谷精深加工项目改为直接收购米业公司股权。米业公司在设立时其产能就超过了百万吨，目前产能仅为170万吨。

由于米业公司的市场开拓尚处于起步阶段，在成熟的营销网络尚未建成的情况下，大米销售按照“以销定产，按单操作”的原则进行，主要销售市场局限于华北和东北地区。因此，目前公司大米达产率较低。

发展篇

问：在国家实行限价政策且原料价格持续上涨的情况下，公司尿素业务的市场前景如何？

姜夏答：公司尿素业务发展前景良好，主要原因有：

①化肥分公司地处黑龙江省伊春市，采用煤头方式生产尿素，且临近黑龙江煤矿业集团鹤岗矿务局，并与其一直保持良好合作关系。与大部分煤头尿素生产企业相比，公司所用原煤品质高，利用率相对较高，原煤消耗成本相对较低。因此，化肥分公司的尿素生产具有明显的原料及成本优势。

②公司地处黑龙江垦区，黑龙江垦区是我国最大的粮食生产基地，化肥需求量较大，垦区范围内尿素年需求在45万吨左右。化肥分公司生产的“北大仓”牌尿素在黑龙江垦区范围内属第一品牌，获得了垦区广大农户的高度认可，在黑龙江省的市场占有率达20%左右，化肥分公司的尿素生产具有明显的市场优势及品牌优势。

③由于尿素属于具有明显支农特征的重要农业生产资料，其销售价格受政府指导价限

制，因此产品毛利水平也受到一定程度的限制。但国家在实行尿素政府指导价的同时，也为尿素行业制定了一系列鼓励企业发展的扶持政策，包括增值税优惠、电价优惠、对尿素生产铁路运输免收铁路建设基金等，以鼓励和扶持尿素企业的发展。

因此公司尿素业务发展前景良好。

问：公司的发展战略是什么？

史晓丹答：公司的发展战略是，充分运用上市公司灵活的经营机制，以农业为基础，以市场为导向，以农业高新技术研发与应用为手段，以实现利润最大化为目标，突出北大荒绿色产品的品牌优势，大力拓展以水稻为主的农产品精深加工业，实现种植业向农产品加工业、传统农业向现代农业的转变，使公司成为国内最大、国际有影响的农业高新技术示范基地、农产品精深加工基地、绿色（有机）产品生产企业和经营稳健、效益显著、成长良好的现代化农业企业。

公司的“十一五”奋斗目标是，把公司初步建成经济实力强、经济结构优、国内最大、国际有影响的农业高新技术示范基地、绿色（有机）产品生产示范基地、农产品精深加工基地和经营稳健、效益显著、成长良好、诚信绩优的现代农业企业。谢谢！

问：请问董事长，本次150万亩水稻生产基地建设项目的必要性？

姜夏答：本项目的实施，将有利于优化农业资源配置，统筹生产要素，提高粮食综合生产能力。通过配套排水沟、涵洞等农田水利设施，解除了耕地土壤渍涝，改变了连年受涝、两年受灾的状况，通过治理冲刷沟等水利工程措施，减少了水土流失，涵养了土壤有机质；通过运用现代农业机械装备对耕地实施保护性耕作，实行秸秆粉碎还田覆盖和少耕或免耕，可增加土壤有机质，提高土壤肥力，保护和改良农业生态环境，有利于大力发展绿色、有机和无公害农业；农业生产基础设施建设，提高了粮食处理能力，减少了粮食损失，提高了粮食质量。

本项目建设完成后，公司81.5万亩旱田改造为水田，种植品种由大豆、玉米和小麦改为水稻，粮食产量和销售收入均有较大增加。

81.5万亩水田改造，将提高水稻品质和亩产，也将增加粮食产量和销售收入。

问：为什么本次募集资金还要继续用于米业公司的投资项目？米业公司未来发展前景如何？

史晓丹答：此次募集资金还要继续用于米业公司的投资项目的原因：

①米业公司是国家农业产业化龙头企业，具有明显的规模优势、地域优势、资源优势和产品优势。

②公司大力发展大米精深、综合加工也是实现公司产业化经营的关键所在。

③米业精深综合加工也是发挥公司资源、规模优势，塑造北大荒品牌，保证公司传统种植业稳定发展的重要环节，米业公司的发展有利于公司农业生产承包费的收取。

④未来几年米业的发展前景良好：

一是优质大米市场需求继续保持快速增长的势头；

二是随着公司新型营销模式的建立，公司将直接面向消费者进行产品销售，销售环节的减少有利于提升公司的盈利空间，同时有利于树立北大荒优质大米的民族品牌，提高公司的市场影响力；

三是通过本次募集资金建设优质大米及大米精深加工项目，使得米业公司的产品结构得到优化，北大荒绿色优质大米、食用米糠油、米糠蛋白等附加值相对较高的大米精深加工产品有望成为新的利润增长点；

四是公司积极为米业公司拓展低成本融资渠道，降低其财务费用，促进米业公司盈利水平的提高。谢谢！

问：今天北大荒跌破转股价，明天转债发行肯定受影响，有什么对策？

王保平答：北大荒可转债的存续期为5年。作为农业行业的龙头上市公司，受益于粮价的上涨，公司经营业绩保持稳定增长，长期而言公司股价将反映公司的投资价值，而股价的短期波动是正常的市场行为。相信北大荒可转债的发行会取得圆满成功。

(文字整理:潘建 摄影:骆民)

出席嘉宾

- | | |
|--------------------------|-----|
| 黑龙江北大荒农业股份有限公司董事长 | 姜夏 |
| 黑龙江北大荒农业股份有限公司副总经理、董事会秘书 | 史晓丹 |
| 黑龙江北大荒农业股份有限公司总会计师 | 高建国 |
| 华龙证券有限责任公司 总裁助理 | 韩鹏 |
| 华龙证券有限责任公司 总裁助理 | 全泽 |
| 华龙证券有限责任公司 上海投行部总经理 | 王保平 |



黑龙江北大荒农业股份有限公司 董事长姜夏致答谢辞

女士们、先生们：
下午好！

非常感谢广大投资者的提问和对北大荒经营与发展的关注。通过今天的网上交流和沟通，投资者进一步了解了本次发行的基本情况以及公司的经营状况和发展战略，相信各位对公司未来的发展会更有信心。我们将以此次公司可转债发行为契机，进一步增强北大荒与投资者之间的沟通与交流，继续优化公

司治理结构，不断提高企业的经营能力和竞争实力，以更好的业绩回报全体股东，希望广大股东一如既往地支持和关心北大荒。

最后，再次感谢各位投资者参加本次北大荒发行可转换公司债券网上路演活动！并对长期以来关心、支持北大荒发展的广大投资者、中介机构及各界朋友表示衷心感谢和崇高敬意！
谢谢大家！