郑州三全食品股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接封十一版）

4、郑州全味

该公司成立于2006年5月15日，注册资本100万元，实收资本100万元。三全食品持有90%，郑州全润持股比例10%，法人代表张宁鹤。主营业务为速冻食品的生产及销售。截至2006年12月31日和2007年6月30日，该公司总资产分别为15,882,158.61元和8,182,177.68元，净资产分别为510,027.01元和131,099.73元，2006年和2007年1-6月分别实现净利润-489,972.99元和-378,927.28元。

5、南京三全

该公司成立于2004年8月4日，注册资本50万元，实收资本50万元。主营业务为速冻食品、方便快餐食品的销售。三全食品持有其80%的股权，自然人房彬持有其20%的股权，法人代表王继昌。截至2006年12月31日和2007年6月30日，该公司总资产分别为27,911,970.24元和29,894,458.61元，净资产分别为-2,631,575.74元和-3,268,911.14元，2006年和2007年1-6月分别实现净利润-3,172,214.14元和-637,335.40元。

南京三全下属子公司——乌鲁木齐三全

该公司成立于2003年10月16日，注册资本50万元，实收资本50万元。主营业务为速冻食品的销售。目前南京三全持有其58%的股权，自然人郭生林持有其42%的股权。截至2006年12月31日和2007年6月30日，该公司总资产分别为13,002,212.40元和9,426,107.63元，净资产分别为-1,167,175.70元和-1,443,219.79元，2006年和2007年1-6月分别实现净利润-219,228.27元和-276,044.09元。

6、广州三全

该公司成立于2004年8月16日，注册资本50万元，实收资本50万元。主营业务为冷冻及肉类食品的加工与销售。目前三全食品持有其80%的股权，自然人李淦鑫持有其20%的股权，法人代表王凯旭。截至2006年12月31日和2007年6月30日，该公司总资产分别为66,193,289.38元和54,424,298.62元，净资产分别为-1,678,187.83元和2,899,936.61元，2006年和2007年1-6月分别实现净利润-1,826,315.40元和4,578,124.44元。

7、哈尔滨三全

该公司成立于2004年7月30日，注册资本50万元，实收资本50万元。主营业务为速冻食品、方便食品的销售。目前三全食品持有其80%的股权，自然人张宇持有其20%的股权，法人代表张中全。截至2006年12月31日和2007年6月30日，该公司总资产分别为7,114,159.13元和3,344,397.36元，净资产分别为398,771.65元和-631,195.42元，2006年和2007年1-6月分别实现净利润18,408.86元和-1,029,967.07元。

8、沈阳三全

该公司成立于2004年6月23日，注册资本50万元，实收资本50万元。主营业务为速冻食品及饮料的销售。目前三全食品持有其80%的股权，自然人房彬持有其20%的股权，法人代表程士波。截至2006年12月31日和2007年6月30日，该公司总资产分别为23,302,008.72元和16,484,115.66元，净资产分别为398,771.65元和-631,195.42元，2006年和2007年1-6月分别实现净利润-372,934.56元和145,801.00元。

9、成都三全

该公司成立于2004年8月16日，该公司目前注册资本500万元，实收资本500万元。主营业务为速冻食品（汤圆、水饺、粽子、面点）的生产及销售。目前为三全食品独资子公司，法人代表陈振。截至2006年12月31日和2007年6月30日，该公司总资产分别为11,542,416.24元和12,154,409.48元，净资产分别为4,763,436.17元和6,404,356.57元，2006年和2007年1-6月分别实现净利润-248,260.24元和1,640,920.40元。

10、河南全惠

该公司成立于2007年3月8日，注册资本3,000万元，实收资本3,000万元。主营业务为速冻食品、方便食品、常温食品、速冻调制食品的生产和销售。目前为三全食品的全资子公司，法人代表陈南。截至2007年6月30日，该公司总资产为3,000万元，净资产为3,000万元，尚在筹建期间。

11、太仓三全

该公司成立于2007年6月11日，注册资本8,500万元，实收资本17,003,539.00元。主营业务为收购农副产品、粮食、蔬菜产品的储藏及加工，生产速冻食品，方便快餐食品，销售公司自产产品。目前三全食品持有股份为78.24%，；河南全惠持有其21.76%的股份，法人代表陈南。截至2007年6月30日，该公司总资产为17,063,460.00万元，净资产为17,003,538.00万元，尚在筹建期间。

第四节 募集资金运用

本次发行后，预计募集资金将用于以下三个项目：

单位：万元

项目名称	投资金额	投资计划		备注
		第一年	第二年	
三全食品综合基地建设工程项目	24,367.22	24,367.22	—	已取得郑州市发展与改革委员会核准文件，核准文号为郑发改投资[2007]641
速冻冷链建设项目	8,190.00	4864.60	3,325.40	已取得郑州市发展与改革委员会核准文件，核准文号为郑发改投资[2007]642
三全食品华东基地建设工程项目	19,380.00	19,380.00	—	已获太仓市发展与改革委员会核准，文件编号为太发改投核[2007]114号
合计	51,937.22	48,611.82	3,325.40	

若实际募集资金不足，项目的资金缺口部分由公司自筹解决；若募集资金有剩余，本公司将专户存管，经股东大会审议，用于补充流动资金或偿还银行借款。

三全食品综合基地建设工程项目生产期内年平均利润总额6,877.49万元，年平均税后利润4,607.92万元。本项目财务内部收益率高于基准值（10%），投资利润率超过行业平均水平，经济效益显著。

冷链项目建设实施后，公司在速冻冷链上的低温冷藏能力预计每年增加112,200吨、低温冷藏运输能力每年增加110,875吨，低温冷藏销售终端的销售能力每年增加64,750吨，低温陈列位置的销售能力每年增加30,315吨。该项目的建设，可以完善和优化公司产品现有销售渠道、增加零售终端的分布密度、提高公司产品的分销能力。

三全食品华东基地建设工程项目年平均利润总额5,021.41万元，年平均税后利润3,766.06万元。该项目所得税前全部投资财务内部收益率为24.83%，大于行业基准收益率经验值8%，投资回收期为5.24年，高于行业基准值，项目具有较强的抗风险能力，具有较好的经济收益。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）业务经营风险

1、食品质量安全控制的风险

公司主要从事速冻食品的加工，终端产品为水饺、汤圆、粽子等消费者一日三餐均可选择食用的产品。随着我国对食品安全的日趋重视、消费者对食品安全意识的加深以及权益保护意识的增强，食品质量安全控制已经成为食品加工企业的重中之重。如果公司的质量管理工作出现纰漏或因为其他原因发生产品质量问题，不但会产生赔偿风险，还可能影响公司的信誉和公司产品的销售，因此，公司存在由于产品质量管理出现失误而带来的潜在经营风险。

2、主要原材料价格波动风险

公司生产经营所用的主要原材料为肉类、面粉、糯米粉、蔬菜、芝麻、花生等农副产品，2006年度汤圆、水饺、面点、粽子这些原材料成本占生产成本的比重分别为86.68%、78.14%、75.59%、69.34%。如果粮食生产、蔬菜种植、畜牧业等农副产品的供求状况发生变化或价格有异常波动，将会直接影响公司的生产成本和盈利水平。因此，公司存在由于主要原材料价格发生变动而导致的经营业绩波动的风险。

3、产品销售的季节性波动风险

公司生产的速冻食品主要是汤圆、水饺、粽子、面点等消费基础较好的传统食品，其中汤圆和粽子带有节日性、季节性的消费特点，汤圆的消费主要集中在春节、元宵节前后以及气温较低季节，粽子的消费主要集中在端午节前后。目前，尽管节日食品有逐渐向日常需求食品方面发展的趋势，但如果在汤圆、粽子的集中消费季节，公司不能准确做好市场预测、及时组织安排好生产和库存储备，公司将面临部分产品准备不足失去商机，或生产过剩造成积压浪费的季节性经营风险。

（二）市场竞争风险

速冻米面食品行业经过近几年的发展，以低价竞争为主导的市场竞争得到明显遏制，市场份额出现逐年集中的趋势。2006年，排名前四位的企业三全、思念、龙凤、湾仔码头市场占有率合计达到了52%。目前，公司面临的竞争已不再是与众多中小企业的价格竞争，而是在中、高端市场上与第一集团企业的品牌、渠道、产品质量、产品差异化等方面的竞争。

（三）税收优惠政策及其变动的风险

本公司、本公司全资子公司郑州全惠食品有限公司（以下称“郑州全惠”）是设在经济技术开发区城市老城区的生产性外商投资企业，目前享受24%所得税税率的税收优惠；本公司控股子公司郑州全新食品有限公司（以下称“郑州全新”）属于安置“四残”人员的社会福利企业，报告期内享受增值税先征后返还、免征所得税的税收优惠政策。

随着《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税[2007]92号文）、《关于促进残疾人就业税收优惠政策征管办法的通知》（国税发[2007]67号文）、新修订的《中华人民共和国企业所得税法》等最新福利企业税收优惠政策、所得税税收政策的相继实施，郑州全新将从2007年7月1日起执行新的福利企业税收优惠政策，即按实际安置残疾人的人数，限额即征即退增值税、取得的增值税退税收入免征企业所得税和按支付给残疾人实际工资的100%加计扣除的税收优惠政策；本公司、郑州全惠、郑州全新将统一执行25%的所得税税率。

公司2004年、2005年、2006年和2007年1-6月分别享受了1,667.88万元、3,367.60万元、3,302.23万元和1,930.49万元的税收优惠。如果公司不享受税收优惠，公司2004年、2005年、2006年以及2007年1-6月净利润将分别为-660.35万元、2,707.60万元、3,597.17万元和2,121.33万元。

如果公司按照新的税收优惠政策标准享受税收优惠，公司2004年、2005年、2006年和2007年1-6月将分别能享受534.29万元、1,658.45万元、1,755.13万元和461.15万元的税收优惠，净利润将分别为473.24万元、4,416.75万元、5,143.27万元和3,590.67万元。

因此税收优惠政策的变动将对公司经营业绩带来一定负面影响。

（四）财务风险

本公司2007年1-6月、2006年、2005年、2004年全面摊薄净资产收益率分别为15.04%、30.33%、36.47%、8.24%，本次发行完成后，本公司净资产将在短时间内大幅增长，但募集资金投资项目有一定的建设周期，且项目产生效益尚需一段时间，预计本次发行后，在生产经营环境不发生重大变化的情况下，全面摊薄净资产收益率与过去年度相比将有较大幅度下降。因此，本公司存在短期内净资产收益率被摊薄的风险。

根据北京京都所出具的北京京都审字（2007）第1256号审计报告，本公司2004年末、2005年末、2006年末、2007年6月末母公司资产负债率分别为80.84%、73.81%、73.94%、73.45%，本公司2004年末、2005年末、2006年末、2007年6月末流动比率分别为0.90、0.98、1.03和1.00，速动比率分别为0.41、0.53、0.56和0.67。公司资产负债率较高，流动比率和速动比率较低，存在一定的流动性风险。

（五）管理风险

本公司已建立起比较完善和有效的法人治理结构，拥有独立健全的研、产、供、销体系，并根据积累的管理经验制订了一系列行之有效的规章制度，且在实际执行中的效果良好。本次发行后，随着募集资金到位、投资项目的陆续开展，公司规模将会快速扩张，现有的管理组织架构、管理人员素质和数量可能会对公司的发展构成一定的制约。

（六）募集资金投向的风险

公司本次募集资金到位后，本次募投项目将新增产能18.76万吨/年，到2010年本公司总的生产能力将达到28.66吨/年，新增产能是目前产能的1.89倍，公司市场开发压力增大，存在一定市场开拓风险。

本次募集资金投资项目完成后公司将新增固定资产41,421万元，新增无形资产（土地使用权）3,240万元，按照公司当前会计政策将年新增固定资产折旧及无形资产摊销3,388万元。因此，募集资金项目建成后，如不能如期产生效益或实际收益大幅度小于预期收益，公司将面临因固定资产折旧及无形资产摊销增加而导致公司短期内经营业绩下降的风险。

（七）家族控制的风险

本次发行前，本公司股东陈泽民、贾岭达、陈南、陈希系同一家族成员，上述人士通过直接和间接方式合计持有本公司98.77%的股权，为本公司的实际控制人。本次股票发行成功后，上述人士直接和间接持有本公司股权比例仍将不低于73.94%，若其利用控股地位，通过行使表决权对本公司的人事、财务及重大经营决策等进行控制，存在损害本公司及少数股东利益的可能。

二、重大合同

截止本招股意向书签署之日，本公司正在履行的重大合同主要包括采购合同、销售合同、借款合同以及承兑协议等。

三、对外担保事项

截止本招股意向书签署之日，本公司不存在任何对外担保事项。

四、对投资者投资决策有重要影响的重要事项

截至本招股意向书签署之日，本公司没有尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或被行政处罚的案件。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行有关当事人

各方当事人	名称	住所	联系电话	传真	经办人
发行人	郑州三全食品股份有限公司	郑州市综合投资区长兴路中段	0371-63987832	0371-63988183	郑晓东
保荐人（主承销商）	国信证券有限责任公司	深圳红岭中路1012号国信证券大厦16-26楼	0755-82130833	0755-82130620	龙涌 许乃弟
律师事务所	北京市君泽君律师事务所	北京市东城区东四十条68号平安发展大厦3层	010-84085858	010-84085338	张韶华
会计师事务所	北京京都会计师事务所有限责任公司	北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场五层	010-65264838	010-65227521	李惠琦
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	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层	0755-25938000	0755-25988122	
收款银行	中国银行股份有限公司深圳分行上步支行	810900134918027001	0755-83790982	0755-83790964	
上市的证券交易所	深圳证券交易所	广东省深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083104	

二、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间：	2008年1月24日至2008年1月25日
定价公告刊登日期：	2008年1月29日
申购日期和缴款日期：	2008年1月29日至2008年1月30日
股票上市日期：	本次发行完成后尽快在深圳证券交易所上市

第七节 备查文件

1、招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐人（主承销商）的法定住所查询。查询时间：工作日上午9:00—11:30，下午13:30—17:00。

2、招股意向书全文可通过深圳证券交易所指定网站（：www.cninfo.com.cn）查询。

郑州三全食品股份有限公司
2008年1月10日

（上接封十版）

合并所有者权益变动表（续）

项目	2004年度					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	8,600,000.00	-	2,334,027.07	9,417,931.05		20,351,958.12
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年初余额	8,600,000.00	-	2,334,027.07	9,417,931.05	-	20,351,958.12
三、本年增减变动金额	-	147,500.00	5,808,938.60	23,711,669.46	1,258,178.20	30,926,286.26
（一）净利润				29,520,608.06	232,653.20	29,753,261.26
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		147,500.00	-	-	-	147,500.00
1.可供出售金融资产公允价值变动净额						-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响						-
4.其他		147,500.00				147,500.00
上述（一）和（二）小计	-	147,500.00	-	29,520,608.06	232,653.20	29,900,761.26
（三）所有者投入和减少资本					1,025,525.00	1,025,525.00
1.所有者投入资本					1,025,525.00	1,025,525.00
2.股份支付计入所有者权益的金额						
3.其他						
（四）利润分配			5,808,938.60	-5,808,938.60		-
1.提取盈余公积			5,808,938.60	-5,808,938.60		-
2.对股东的分配						-
3.其他						-
（五）所有者权益的内部结转						
1.资本公积转增股本						
2.盈余公积转增股本						
3.盈余公积弥补亏损						
4.其他						
四、本年年末余额	8,600,000.00	147,500.00	8,142,965.67	33,129,600.51	1,258,178.20	51,278,244.38

5.现金流量表

单位：元

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
一.经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	276,278,951.85	522,081,564.69	452,027,336.81	317,440,033.42
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	11,345,018.51	4,558,559.85	6,385,904.02	267,731.95
经营活动现金流入小计	287,623,970.36	526,640,124.54	458,413,240.83	317,707,765.37
购买商品、接受劳务支付的现金	200,189,224.92	356,706,509.00	284,399,638.34	205,146,551.48
支付给职工以及为职工支付的现金	24,662,497.06	37,242,189.93	23,549,803.40	18,806,475.56
支付的各项税费	31,714,772.29	54,502,240.78	52,489,389.31	21,368,297.09
支付其他与经营活动有关的现金	22,836,741.66	25,674,287.93	13,590,143.51	17,382,569.65
经营活动现金流出小计	279,403,235.93	474,125,227.64	374,028,974.56	262,703,893.78
经营活动产生的现金流量净额	8,220,734.43	52,514,896.90	84,384,266.27	55,003,871.59
二.投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金流量	257,725.16	100,000.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	3,397,194.17	91,149.90	99,450.00	66,300.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	558,180.00	986,217.20	1,061,565.12	60,704.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-			
收到其他与投资活动有关的现金	-	500,000.00		
投资活动现金流入小计	4,213,099.33	1,677,367.10	1,161,015.12	127,004.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,361,147.49	73,891,960.39	74,586,696.67	25,234,806.27
投资支付的现金	-	-	600,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-			
支付其他与投资活动有关的现金	-			
投资活动现金流出小计	48,361,147.49	73,891,960.39	75,186,696.67	25,234,806.27
投资活动产生的现金流量净额	-44,148,048.16	-72,214,593.29	-74,025,681.55	-25,107,802.27
三.筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	143,550,000.00	107,250,000.00	29,150,000.00	19,150,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		3,325,918.05	621,400.00	147,500.00
筹资活动现金流入小计	143,550,000.00	110,575,918.05	29,771,400.00	19,297,500.00
偿还债务所支付的现金	112,550,000.00	19,150,000.00	29,150,000.00	19,150,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,589,512.03	17,614,970.68	2,290,954.18	2,098,925.74
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	117,139,512.03	36,764,970.68	31,440,954.18	21,248,925.74
筹资活动产生的现金流量净额	26,410,487.97	73,810,947.37	-1,669,554.18	-1,951,425.74
四.汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五.现金及现金等价物净增加额	-9,516,825.76	54,111,250.98	8,689,030.54	27,944,643.58
加：期初现金及现金等价物余额	95,855,681.26	41,744,430.28	33,055,399.74	5,110,756.16
六.期末现金及现金等价物余额	86,338,855.50	95,855,681.26	41,744,430.28	33,055,399.74

（二）最近三年一期非经常性损益

单位：元

项目	2007年6月30日	2006年	2005年	2004年
非流动资产处置收益	3,459,134.72	250,260.55	32,720.64	73,414.27
政府补助	-	250,000.00	-	-
其他营业外收支净额	221,101.52	-1,450,396.02	-2,400,271.13	-98,777.87
小 计	3,680,236.24	-950,135.47	-2,367,550.49	-25,363.60
减：少数股东损益	2,068.79	-5,762.06	42,489.86	8,168.27
减：所得税影响	92,721.18	-241,778.06	105,872.19	57,735.86
合 计	2,464,372.19	-702,595.35	-2,515,912.54	-91,267.73
归属于公司普通股股东的净利润	24,639,007.78	46,954,420.10	54,719,606.03	29,520,608.06
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	22,174,635.59	47,657,015.45	57,235,518.57	29,611,875.79

（三）最近三年一期主要财务指标

1.主要财务指标

主要财务指标	2007年6月30日	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	0.80	0.78	0.77	0.81
速动比率	0.67	0.61	0.62	0.59
应收账款周转率（次）	16.72	39.72	36.61	30.86
存货周转率（次）	4.93	9.22	9.05	8.09
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	0	0	0	0
资产负债率（母公司）	59.13%	60.95%	58.60%	71.46%
资产负债率	61.16%	64.45%	64.41%	74.48%
每股净资产（全面摊薄，元）	1.92	1.60	12.55	5.96
息税折旧摊销前利润（万元）	4,198.83	8,032.02	9,436.33	5,537.76
利息保障倍数	7.72	13.92	45.88	24.06
每股经营活动产生的现金流量（全面摊薄，元）	0.09	0.57	9.81	6.40
每股净现金流量（全面摊薄，元）	-0.10	0.58	1.01	3.25

2.净资产收益率和每股收益

项目	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
2007年1-6月	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司所有者的净利润	14.12	15.42	0.27	0.27
扣除非经常性损益归属于公司普通股股东的净利润	12.71	13.87	0.24	0.24
2006年度	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司所有者的净利润	32.35	39.33	0.51	0.51
扣除非经常性损益归属于公司普通股股东的净利润	32.83	39.92	0.51	0.51
2005年度	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司所有者的净利润	51.56	70.61	0.59	0.59
扣除非经常性损益归属于公司普通股股东的净利润	53.93	73.85	0.62	0.62
2004年度	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司所有者的净利润	59.02	83.81	3.43	3.43
扣除非经常性损益归属于公司普通股股东的净利润	59.20	84.07	3.44	3.44

（四）管理层讨论与分析

1.财务状况分析

最近三年及一期中，公司的资产主要由流动资产、固定资产构成，其中流动资产占总资产的比重在过去三年均不低于50%，以2004年年底数为高，接近于61%，由于2004年公司处于改制初期，与生产经营活动相关的应收票据、预付款项和存货等资产项下科目余额均增长较快，随着企业的发展，公司已逐渐加大对固定资产的投资建设，主要体现于固定资产、在建工程和工程物资的绝对值和相对值的增长。

最近三年及一期中，公司期末流动资产中货币资金、存货和预付资金占其主要比例，表明企业生产经营状态良好，现金流充裕，存货连续三年水平平稳，预付帐款数额较大原因系公司为生产经营需要，预付购煤款数额较大所致。

管理层认为，公司资产总体质量状况良好，管理措施积极有效，对于客观存在的坏账、短期投资跌价、长期投资减值及固定资产减值等风险，公司已根据具体情况提取了相应的准备，财务政策稳健，较好地保护了投资者的利益。

公司近三年及一期的流动负债主要是由短期借款、应付账款、应付职工薪酬和其他应付款构成，从负债比例构成看，短期借款和其他应付款占当期流动负债的比例变动相对较大。

公司管理层认为公司具有比较优良的商业信誉，公司的现金流状况保持在良好水平，公司具有一定的偿债能力，但公司目前因短期负债和长期负债的结构比例不尽合理，使公司在短期偿债能力上有一定的风险，基本不存在长期偿债风险，公司需要进一步改善负债结构，提高短期偿债能力。

公司应收账款周转率、存货周转率在2005和2006年度基本持平，相比2004年度上述指标均有一定比例的提高，主要是由于公司的营业收入和营业成本在比较期间内中均有大幅度的增长，而同期应收账款平均余额和存货平均余额的增长速度均低于同期营业收入和营业成本的增长速度所致。上述指标说明报告期内公司资产周转率各项指标均保持较高水平，且资产周转速度逐步加快，公司资产使用效率日趋良好。

2.盈利能力分析

公司主营业务为化工和化肥产品，主营业务收入主要来源于硝酸、液氨、硝酸铵、三聚氰胺、硫化异丁烯、硝盐（硝酸钠、亚硝酸钠）等化工和化肥产品的生产销售。2007年上半年和2006年营业收入分别为24,252.22万元和44,005.26万元，2006年较2005年同期增长10.82%；报告期内效益最好的2005年度较2004年度营业收入增长了52.97%。过去三年中公司主营业务收入保持快速稳定增长。从公司业务构成来看，硝酸、硝酸铵、液氨、三聚氰胺四类产品（硝酸分浓硝酸和稀硝酸）收入其计占当年收入的比率为：2007年上半年度61.77%、2006年度63.77%、2005年度66.15%、2004年度60.81%，其余产品收入及其他业务收入合计占全部收入的35%左右。

从产品结构上看，营业收入的增长主要来源于硝酸、硝酸铵、液氨和三聚氰胺四类产品销售收入的增长。从绝对金额和相对数额的分析来看，2005年公司营业收入较2004年同期值增长了13,750.61万元，增幅较大，该部分的增长主要是由于2005年硝酸市场供求关系变化导致其价格一路上扬，销售数量也不断扩大，硝酸价格的上涨带动以其为原料的硝酸铵价格也同时上涨，在整体市场环境一片向好情况下，硝酸铵和硝酸的销售额分别增长了5,709.87万元和3,768.81万元。同时，2005年3月公司新建的5000吨三聚氰胺项目投产，使公司上下游产品进一步链接成链，增加了新的利润增长点，同时也使资源内部循环使用，减少了成本支出。三聚氰胺项目投产当年即为主营业务提供了1,771.69万元的增长。上述三种产品共计增长了11,250.37万元，是构成2005年度营业收入增长的主要来源。

2006年营业收入较上年同期增长了4,296.79万元，增幅10.82%，三聚氰胺、液氨以及其他产品分别增长了1,795.39万元、2,803.59万元和2,310.21万元，该部分的增长被硝酸产品收入减少的3,649.32万元冲减后的余额，构成了2006年营业收入增长的主要部分。2006年硝酸产品营业收入下降较多，主要是由于该产品价格由2005年的突涨逐渐回归正常售价，同时销量较上年减少了5000吨左右，两项因素共同作用导致其营业收入降低28.13%。

目前公司的10万吨年浓硝酸项目已处于试车阶段，2007年完全投产后，将使公司的主要产品浓硝酸的产能得到大幅的提高，届时公司浓硝酸产能将达到17万吨年，跃居全省第二、全国第三，产能的增加在提高公司的市场占有率的同时将大幅提升公司品牌形象和市场影响力。

2006年11月份后，浓硝酸的市场行情有所好转，价格有所回升，下游产品苯胺市场火爆，开工率提升，对浓硝酸的需求增多。预计2007年浓硝酸市场的利润率水平在经过2006年的大幅回落和调整后将逐渐趋稳。2007年6月份，公司10万吨年浓硝酸工程竣工投产，大幅提升公司盈利水平。

“十一五”期间，全国各地都在加大基础建设投资的力度。开矿山、修道路、新农村的建设以及实施西部大开发、振兴东北老工业基地的战略，新增了大量的基础设施建设项目，为民爆产品提供了新的市场。对民爆产品需求的增加，使民爆行业对硝酸铵的需求也出现了明显的增长。公司根据市场情况随时调整颗粒硝酸铵和颗粒硝基磷肥的产量，做到利润最大化。

公司主营业务突出，盈利能力较强且保持连续性和稳定性，利润总额中主要部分来自主营业务利润。公司报告期内公司补贴收入只有2006年度收到淄博市财政局拨付的财政贴息款25万元，非经常性损益数额较小，对利润总额基本无影响。公司报告期内少数股东损益分别为：23.26万元、44.08万元、188.41万元和62.51万元，对公司主产经营成果无重大影响。

3.现金流量分析

报告期内公司的现金总流水，经营活动产生的现金流入在过去三年保持在82%以上，本期因筹资活动中借款流入14,355万元，较过去三年相比增长显著，同时因受应收帐款周期影响经营性现金流入比例略有下降至66.06%，但一直是公司的现金流入的主要来源。经营活动产生的现金流入中，销售商品提供劳务收到的现金占经营性现金流入绝对比重，报告期内的比例分别是：2007年半年度为96.06%、2006年为99.13%、2005年为98.61%、2004年为99.92%，说明公司主营业务正常。

在公司的现金总流出中，经营活动产生的现金流出所占比重最大，在过去三年保持77%以上，本期因筹资活动产生的现金流出所占份额增大所致，经营活动产生的现金流出份额略有下降至62.80%左右，报告期内，经营活动产生的现金流出各项目比重保持基本稳定，75%以上是用于购买原材料和劳务，6%-8%左右用于职工工资和福利，8%-14%以上用于缴纳各项税费。

对公司现金流量趋势分析如下：公司销售收现状况较好，报告期内销售收现比在113%以上，说明销售收现的质量很高；从报告期三年度数据看，因公司的负债构成全部为流动负债，现金流动债务比指标在2006年度大幅下降，反映出短期偿债能力可能增加风险。现金满足投资比最近一年及一期小于1说明企业仅靠经营获取的现金不能满足企业发展扩张所需现金，需要靠外部融资来补充资金。

（五）股利分配情况

1.股利分配政策

本次公开发行前，公司缴纳所得税后的利润按以下顺序分配：

① 弥补上一年度的亏损；

② 提取法定公积金10%；

③ 提取任意公积金；

④ 按持股比例分配。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，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；公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

本次公开发行后，公司的股利分配政策不会发生变化。

2.近三年股利分配情况

发行人2004年度未进行股利分配；经2005年度公司股东大会决议，公司以2005年底总股本860万股为基准，每股分红1.43元（含税），共计发放现金红利12,276,687.08元；经2006年度公司股东大会决议，公司以2006年底总股本9,288万股为基准，每股分红0.12元（含税），共计发放现金红利11,145,600元。

3.发行前滚存利润的处理

根据公司2006年第一次临时股东大会决议，本次公开发行股票前滚存的未分配利润由新老股东按发行后的持股比例共同享有。2007年5月17日，公司召开2006年度股东大会，将未分配利润中的红利11,145,600元在股东间进行了分配。进行2006年度利润分配后，公司未分配利润金额变更为39,697,360.36元。

（六）纳入合并报表的企业基本情况

公司将其下属的两个控股子公司沂源联合化肥有限公司和沂源新联化运输有限公司纳入了合并报表范围。

沂源联合化肥有限公司，系2003年12月9日公司与王兆年、苏守国等23位自然人共同出资成立，注册资本300万元，公司出资额占注册资本的68.39%。2004年9月，公司及王兆年、苏守国等16位自然人又以现金方式对该公司增资208万元，增资后联合化肥的注册资本为508万元，公司出资额占注册资本的79.81%。联合化肥住所为沂源县城保丰路26号，法人代表为王宜明，主要产品包括三聚氰胺、液氨、碳酸氢铵、甲醇和氨水。主要管理人员包括：高化忠（总经理）、高修家（副总经理）、王兆年（副总经理）、唐兆庆（副总经理）、赵西允（财务负责人）。

截止2006年12月31日，联合化肥总资产为6598.99万元，净资产为1823.45万元，2006年度实现净利润931.58万元（以上数据经上海上会会计师事务所有限公司审计）。

沂源新联化运输有限公司（以下简称“新联化”），系2005年12月8日由公司与联合化肥共同出资成立，注册资本50万元，公司出资额占注册资本的90%，联合化肥占10%。新联化住所为沂源县城东风路36号，法人代表为唐兆庆，主要经营运输业务。主要管理人员包括：曹洪俊（经理）、赵西允（财务负责人）。

截止2006年12月31日，新联化总资产为508.18万元，净资产为67.02万元，2006年度实现净利润17.02万元。

第四节 募集资金运用

经本公司2006年第一次临时股东大会审议通过，本次发行募股资金将全部投资于年产3万吨三聚氰胺资源综合利用及节能技术改造工程项目，已于2007年2月26日取得《山东省经济贸易委员会企业技术改造项目备案回执》（鲁经贸改备[2007]024号），完成备案，并已取得山东省环境保护局对本项目环境影响报告书的批复。

该项目共需要资金总额32,107万元。若本次募集资金存在不足，公司将通过申请银行贷款等途径自筹资金来解决资金缺口问题；如本次发行实际募集资金超出以上预计投资总额，多余资金将用于补充流动资金。

一.具体投资计划

（一）建设周期

公司本次募集资金投资项目工程建设周期总计18个月，整个工程项目分为四个阶段：前期准备工作阶段、设计及采购阶段、施工建设阶段以及生产准备及试车验收阶段。

（二）投资概算

本项目总投资32,107万元，项目投资在建设期第一年（半年）投入30%，第二年投入70%，其中固定资产投资30,676万元，铺底流动资金429万元。

（三）项目选址

项目总用地为2.44公顷，位于新建11万吨年硝基复合肥项目北侧。该土地使用权号为源国用（2006）第084号，使用权面积为4.87平方米，用途为工业用地，本公司以出让方式取得，有效期至2056年6月。由于用地面积不够，还将占用合成氨界区内一小部分空地。该块土地位于泰薛公路和博沂公路的交汇处，地理位置优越，开可充分利用原有的基础设施。

（四）项目技术合量

公司于2006年10月8日与北京清大三安科技有限公司签订了《改良低压法（节能节资型气相淬冷法）日产100吨蜜胺生产技术转让合同》，公司获得生产节能节资型气相淬冷法的生产核心技术。该技术可靠、成熟、节能、降耗属于世界领先水平。改良低压法（节能节资型气相淬冷法）生产三聚氰胺工艺技术，以液体尿素为原料生产三聚氰胺，再通过三聚氰胺尾气制取甲铵液或解吸气返回尿素系统生产熔融尿素，既解决了尾气排放问题，又产出三聚氰胺生产所需原料，使尿素消耗大大降低。

（五）主要原材料、辅助料及燃料的供应情况

本项目主要原材料是液氨和二氧化