

史丹利化肥股份有限公司

STANLEY FERTILIZER CO., LTD.

(注册地址：山东省临沂市临沭县城常林东大街东首)



首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

(上海市浦东新区商城路 618 号)

史丹利化肥股份有限公司首次公开发行股票招股说明书

发行股票类型	人民币普通股（A股）
发行股数	32,500,000 股
股票面值	1.00 元/股
每股发行价格	35 元
预计发行日期	2011 年 6 月 1 日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后的总股本	130,000,000 股
本次发行前股东所持股份的 流通限制及自愿锁定的承诺	<p>本公司控股股东、实际控制人高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。</p> <p>股份公司其他发起人井沛花、高斌、密守洪承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。</p> <p>现有其他股东承诺：自公司股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。</p> <p>担任本公司董事、监事、高级管理人员的高文班、高进华、井沛花、高斌、密守洪、王须乾、胡顺平、高英、张磊、唐绍文、胡照顺分别承诺：除遵守上述各自的承诺期限外，在任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五，在离职后半年内，不转让其所持有的公司股份</p>
保荐人（主承销商）	国泰君安证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2011 年 4 月 27 日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定和意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益做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，股票依法发行后，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。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者，在评价本公司本次发行的股票时，应特别认真地考虑下列重大事项和风险：

一、公司股东承诺事项

公司发行前股本 9,750 万股，本次发行 3,250 万股，发行后总股本为 13,000 万股。本公司控股股东、实际控制人高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都等八人（上述八人合计持有公司股票 6,936 万股，占本公司发行前总股本的 71.14%）承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在本公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。

股份公司其他发起人井沛花、高斌、密守洪承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在本公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。

现有其他股东承诺：自公司股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其在本公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。

担任本公司董事、监事、高级管理人员的高文班、高进华、井沛花、高斌、密守洪、王须乾、胡顺平、高英、张磊、唐绍文、胡照顾分别承诺：除遵守上述各自的承诺期限外，在任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五，在离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

二、本次发行前未分配利润的处理

根据公司 2010 年 8 月 18 日召开的 2010 年临时股东大会决议，本次发行前滚存的未分配利润在本公司股票公开发售后由发行后公司新老股东按持股比例共享。截至 2010 年 12 月 31 日，公司留存未分配利润为 30,869 万元。

三、特别风险提示

本公司特别提醒投资者注意本招股说明书第四节“风险因素”中的以下风险：

1、原料价格波动风险

报告期内，本公司所需的尿素、磷酸一铵、氯化钾、硫酸钾等主要基础化肥原料价格波动较大。2008年上半年，受国际大宗商品价格大幅上涨因素影响，国内氮磷钾基础化肥价格持续快速上涨，钾肥价格涨幅甚至超过100%。2008年9月至2009年年初，受国际金融危机的影响，基础化肥价格快速下跌，跌幅较大。2009年以来随着国际国内经济形势的好转，目前基础化肥价格相对稳定，呈缓慢上扬趋势。

公司所需的氮磷钾等基础化肥均需外购。为避免原材料价格波动对公司经营的影响，公司设立了供应中心，统一负责母公司和子公司原材料的采购与供应。此外，本公司利用采购量大的规模优势，与中农集团、国投罗钾、中化化肥、湖北三宁、山东兖煤、江苏恒盛等六大供应商签订了战略合作协议，有力地保障了原料的供应充足、可靠、价格优惠，从而最大程度地降低本公司因原料价格波动带来的风险。

尽管公司采取了多种措施防范原材料价格波动对公司经营业绩的影响，但仍存在原料价格剧烈波动、进而导致公司业绩波动的风险。

2、存货价格下跌的风险

农业生产对肥料的需求具有较为明显的季节性特征，每年的3月至10月为旺季，11月至次年2月则为淡季。为了提高产能利用率、保证旺季供应，本公司一般采取“淡储旺销”的经营策略，即根据农业生产季节规律，在淡季时储存一定数量的原材料和产成品，旺季时扩大销售量。截至2010年12月31日，公司存货账面价值为68,913万元，占流动资产的38.87%。尽管公司采取“以销定产”的策略，合理控制存货数量，但仍面临存货价格下跌的风险。

目 录

第一节 释义	1
第二节 概览	5
一、 发行人简介.....	5
二、 控股股东和实际控制人简介.....	8
三、 主要财务数据和主要财务指标.....	8
四、 本次发行情况.....	10
五、 募集资金用途.....	10
第三节 本次发行概况	12
一、 本次发行的基本情况.....	12
二、 本次发行有关机构.....	13
三、 发行人与本次发行有关中介机构关系等情况.....	15
四、 与本次发行上市有关的重要日期.....	15
第四节 风险因素	16
一、 市场风险.....	16
二、 经营风险.....	16
三、 财务风险.....	17
四、 募集资金项目风险.....	18
五、 其他风险.....	18
第五节 发行人基本情况	20
一、 发行人基本情况.....	20
二、 发行人改制重组情况.....	20
三、 发行人历史沿革和股本形成及变化情况.....	24
四、 历次验资情况及发起人投入资产的计量属性.....	39
五、 发行人组织机构设置及运行情况.....	40
六、 发起人、持有本公司 5%以上股份的主要股东、控股股东、实际控制人的基本情况.....	44

七、 发行人的股本情况.....	49
八、 发行人内部职工股情况.....	51
九、 工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况.....	51
十、 员工及其社会保障情况.....	51
十一、 持有公司 5%以上股份的主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况.....	52
第六节 业务和技术	54
一、 发行人的主营业务、主要产品及其变化情况.....	54
二、 发行人所处行业的基本情况.....	54
三、 本公司的行业地位及面临的竞争状况.....	75
四、 公司主营业务及产品具体情况.....	84
五、 主要固定资产和无形资产	109
六、 公司拥有和使用的核心技术及研发情况.....	121
七、 质量控制情况.....	130
第七节 同业竞争与关联交易	133
一、 同业竞争.....	133
二、 关联交易.....	133
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	144
一、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介.....	144
二、 董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属报告期持有本公司股份的情况.....	149
三、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况..	150
四、 本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从发行人及关联企业领薪情况.....	150
五、 本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况.....	151
六、 本公司董事、监事及高级管理人员近三年变动情况.....	153
七、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系	154

八、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员作出的重要承诺和签订的重要协议.....	154
第九节 公司治理结构	156
一、本公司三会、独立董事及董事会秘书制度的运行情况及履行职责情况.....	156
二、本公司规范运作情况.....	158
三、资金占用和对外担保.....	158
四、本公司内部控制制度情况.....	158
第十节 财务会计信息	160
一、财务报表.....	160
二、重要财务会计信息.....	184
三、合并报表主要财务指标.....	197
四、资产评估情况.....	199
五、验资情况.....	199
第十一节 管理层讨论与分析	200
一、对财务状况的讨论和分析.....	200
二、盈利能力分析.....	217
三、资本性支出分析.....	239
四、公司财务状况和盈利能力的未来趋势.....	240
第十二节 业务发展目标	242
一、公司发展目标.....	242
二、业务发展计划.....	243
三、本次募集资金运用与发展规划的关系.....	245
四、拟定上述发展计划所依据的假设条件.....	246
五、实施计划面临的主要困难和拟采取的措施.....	246
六、业务发展计划与现有业务的关系.....	247
第十三节 募集资金运用	248
一、募集资金拟投资项目的审批情况及投入进度安排.....	248

二、 募集资金投资项目简介.....	248
三、 募集资金投资项目的市场前景和产能利用.....	255
四、 募集资金项目对公司财务状况和经营成果的影响.....	271
第十四节 股利分配政策	272
一、 股利分配政策.....	272
二、 股利分配情况.....	272
三、 发行后的股利分配政策.....	273
四、 利润共享安排和发行后第一个盈利年度的股利分配计划	273
第十五节 其他重要事项	274
一、 负责信息披露和投资者关系管理的部门及联系方式.....	274
二、 重大商务合同.....	274
三、 提供担保的情况.....	278
四、 保荐协议和主承销协议.....	278
五、 重大诉讼或仲裁事项.....	278
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	279
第十七节 备查文件	286
一、 备查文件.....	286
二、 查阅地点.....	286

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人、本公司、公司、股份公司、史丹利	指	史丹利化肥股份有限公司
华丰化肥厂	指	临沭县华丰化肥厂
华丰有限、有限公司	指	临沭县华丰化肥有限公司、临沂市华丰化肥有限公司、华丰化肥有限公司
山东华丰	指	山东华丰化肥有限公司，公司的全资子公司
山东奥德鲁	指	山东奥德鲁化肥有限公司，公司的全资子公司
临沂雅利	指	临沂雅利化肥有限公司，公司的全资子公司
吉林公司、吉林子公司	指	史丹利化肥吉林有限公司，公司的全资子公司
平原公司、平原子公司	指	史丹利化肥（平原）有限公司，公司的全资子公司
贵港公司、贵港子公司	指	史丹利化肥贵港有限公司，公司的全资子公司
史益达工贸	指	史益达工贸有限公司
山东雷华	指	山东雷华塑料工程有限公司
福建劲达	指	福建劲达创业投资有限公司
中农集团	指	中国农业生产资料集团公司，公司的战略供应商
国投罗钾	指	国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司，公司的战略供应商
中化化肥	指	中化化肥有限公司，公司的战略供应商
湖北三宁	指	湖北三宁化工股份有限公司，公司的战略供应商
山东兖煤	指	山东兖矿煤化供销有限公司，公司的战略供应商
江苏恒盛	指	江苏恒盛农业生产资料有限公司，公司的战略供应商
芭田股份	指	深圳市芭田生态工程股份有限公司
金正大	指	山东金正大生态工程股份有限公司
鲁西化工	指	鲁西化工集团股份有限公司
云天化	指	云南云天化股份有限公司
六国化工	指	安徽六国化工股份有限公司
司尔特	指	安徽省司尔特肥业股份有限公司
新都化工	指	成都市新都化工股份有限公司
发起人	指	本公司股东高文班、高进华等 8 名自然人
控股股东、实际控制人	指	高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都等八人（上述八人合计持有公司股票 6,936 万股，占本

		次发行前总股本的 71.14%)
公司章程(草案)	指	史丹利化肥股份有限公司章程(草案),在公司股票上市交易后实施
公司股东大会、股东大会	指	史丹利化肥股份有限公司股东大会
公司董事会、董事会	指	史丹利化肥股份有限公司董事会
公司监事会、监事会	指	史丹利化肥股份有限公司监事会
《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
上市	指	本公司股票获准在深圳证券交易所挂牌交易
普通股、A股	指	本公司向社会公开发行的每股面值1元的人民币普通股
本次发行	指	本公司根据本招股说明书所载条件公开发售A股的行为
保荐人、主承销商、 国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
会计师、中瑞岳华	指	中瑞岳华会计师事务所有限公司
发行人律师	指	北京市君合律师事务所
承销协议	指	本公司与国泰君安签署的新股承销协议
保荐协议	指	本公司与国泰君安签署的保荐协议
最近三年、报告期	指	截至2010年12月31日止的三个会计期间,包括2008年度、2009年度及2010年度
GB/T19001-2000	指	中国国家标准——质量管理体系标准,等同采用ISO9001:2000(国际标准化质量管理体系要求2000版)
GB/T24001-2004	指	中国国家标准——环境管理体系标准,等同采用ISO14001:2004(国际标准化环境管理体系标准要求及使用指南2004版)
GB/T28001-2001	指	中国国家标准——职业健康和安全管理体系规范,本标准覆盖了OHSAS18001:1999标准的所有技术内容。OHSAS18001:1999是国际上广为认同的职业健康和安全管理体系规范
GB15063-2009	指	复混肥料(复合肥料)国家标准。2009年11月30日发布,2010年6月1日实施
SAP	指	德国SAP公司及其产品-企业管理解决方案的软件
ERP	指	企业资源计划系统,是指建立在信息技术基础上,以系统化的管理思想,为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台

元、万元	指	除非特指，均为人民币单位
化肥	指	化学肥料的简称，用化学和（或）物理方法人工制成的含有一种或几种农作物生长需要的营养元素的肥料
折纯	指	每种化肥的有效养分以 N、P ₂ O ₅ 、K ₂ O 质量百分数计算相加后得数，一般为实物量乘以标注含量
N P K	指	作物生长必需的氮、磷、钾三种化学元素
基础化肥	指	生产复合肥的原料肥，如尿素、氯化铵、碳酸氢铵、磷酸一铵、磷酸二铵、氯化钾、硫酸钾等
单质化肥	指	单质肥（单一肥料、单元肥料）：氮、磷、钾三种养分中，仅具有一种养分标明量的氮肥、磷肥或钾肥的统称。如尿素、硫酸铵、过磷酸钙、硫酸钾、氯化钾等
复混肥料	指	氮、磷、钾三种养分中，至少有两种养分标明量是由化学方法或掺混方法制成的肥料。复混肥料又包括复合肥料和掺混肥料
复合肥料	指	氮、磷、钾三种养分中，至少有两种养分标明量的仅由化学方法制成的肥料
掺混肥料	指	氮、磷、钾三种养分中，至少有两种养分标明量的由干混方法制成的肥料，又称 BB 肥
控释肥	指	以某种调控机制，使肥料养分在作物生长季节逐渐释放出来的一类肥料
缓释肥	指	一种施于土壤后养分缓慢释放出来的一类肥料
有机肥	指	主要来源植物和（或）动物，施于土壤以提供植物营养为主要功能的含碳物料；经工厂化加工生产作为商品出售的称为商品有机肥，国家有行业标准
生态肥	指	对生态环境保护有一定作用的肥料（环境友好型）或是对生态环境不产生污染的一类肥料
底肥（基肥）	指	满足作物整个生长期对肥料的需求，一般在播种前施用，形态以长效肥料或有机肥为主
种肥	指	和种子一起施在播种沟内，满足作物临界期对养分的需求，种肥不能施用具有吸湿性、发热性、挥发性的肥料
追肥	指	在作物生长期施用的肥料，目的是满足作物在养分最大效率期对养分的需求，以施用速效肥料为主
氯基复合肥	指	氯离子含量高于 3% 的复合肥
硫基复合肥	指	氯离子含量低于 3% 的复合肥

熔体造粒	指	将已经干燥升温的磷铵、氯化钾或硫酸钾、填充料等的混合物与在尿素熔融器中高温熔融的尿素一起，融合均匀，经塔顶喷淋冷却成粒技术
两步氮化法	指	一种生产新型硫酸钾复合肥的方法，采用本方法可生产高、中、低浓度的硫酸钾型复合肥，含氮量高、含氯低、水溶性好、作物易吸收
淡储	指	公司在销售淡季时采购一定的基础原材料为销售旺季生产复合肥进行储备
冬储	指	淡储的一种，公司每年年底采购一定基础原材料为第二年初生产复合肥进行储备

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。


一、发行人简介

(一) 基本情况

公司名称	史丹利化肥股份有限公司
英文名称	STANLEY FERTILIZER CO., LTD.
注册地址	山东省临沂市临沭县城常林东大街东首
注册资本	9,750 万元人民币
法定代表人	高文班
经营范围	高浓度复混肥料（复合肥料）、掺混肥料的生产、销售（需经许可经营的，须凭许可证经营）。

公司成立于 1998 年 7 月 15 日，原名为临沭县华丰化肥有限公司，2001 年 11 月 22 日更名为临沂市华丰化肥有限公司，2006 年 9 月 6 日再次更名为华丰化肥有限公司，2007 年 8 月 16 日整体变更为史丹利化肥股份有限公司。

(二) 发行人主要业务

本公司自成立之日起即专注于复混肥料（复合肥料）、掺混肥料的生产 and 销售。公司以“创造美好农业”为经营理念，在复合肥行业历经十余年经营积淀，不断进行工艺改造、优化产品结构，建立了经验丰富的管理、研发、生产及营销团队，逐渐成为拥有高塔复合肥技术、产品结构丰富、生产基地全国分布的技术型复合肥生产企业，并使“”成为中国最著名的复合肥品牌之一。

公司的长期目标是参与生态农业建设，推广科学施肥理念，为广大农民提供高效、放心、便捷的复合肥产品，使“史丹利”公司成为中国复合肥行业的领军企业，成为全中国亿万农民最信赖和尊重的专业农化服务提供商。

(三) 公司的核心竞争力

1. 技术优势

公司的高塔复合肥生产技术处于国际领先水平，2004年建成了国内首条高塔复合肥生产线。公司致力于开发高浓度、生态、多元素、长效化、专用化复合肥产品，技术研发实力强。公司拥有“一种熔体料浆塔式造粒复合肥及其制造方法”和“一种生物腐殖酸复合肥及其制造方法”等国家发明专利，生产的高塔熔体造粒复合肥、两步氨化法新型硫酸钾复合肥、多元素高效缓释复合肥和同步缓释型水稻专用肥被国家科技部、商务部、质检总局、环保部联合认定为“国家重点新产品”。

公司还参与起草了《复混肥料中总氮含量的测定蒸馏后滴定法》（GB/T 8572-2010）、《复混肥料中有效磷含量的测定》（GB/T 8573-2010）、《固体化学肥料包装》（GB/T 8569-2009）等国家标准。

2008年公司率先提出了“良种良肥良法”的农业合作模式，先后与国家杂交水稻工程技术研究中心、国家玉米工程技术研究中心（山东）、国家小麦工程技术研究中心、国家棉花工程技术研究中心签署了战略合作协议，合作开发、推广水稻、玉米、小麦、棉花专用肥。

公司拥有院士工作站和博士后科研工作站，聘请杂交水稻之父袁隆平院士和中国工程院金涌院士作为公司特聘顾问参与公司研发活动。院士工作站和博士后科研工作站的设立，将对公司的技术创新、人才培养、成果转化、产品升级起到积极的推动作用，进一步提升公司产品核心竞争力，扩大市场占有率。

2. 产品优势

公司产品品种多样，以需求为导向，开发出包括高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥等产品系列，根据含量配比式不同又细分为100余个品种，能够充分满足全国不同区域、不同季节、不同土壤和不同作物的细分市场施肥需求。

公司产品2003年通过ISO9001-2000质量管理体系认证，2009年“史丹利”品牌复合肥被中国中轻产品质量保障中心认定为“质量、服务、信誉AAA品牌”。

3. 营销优势

截至2010年12月底，公司培养了一支500多人的具有丰富销售经验的销

售队伍，建立了覆盖全国 30 多个省级区域的销售网络，发展了 1,400 多家实力强、信用好、在当地优势突出的县级经销商。

公司成立了农化服务中心，配置了 200 多辆农化服务车，销售人员和农化服务人员常年服务于农业生产一线。公司 2006 年在行业内率先设立了 400-6539-777、800-777-6666 免费农化服务热线，为农民朋友解答疑难问题。形式多样的农化服务有力地促进了产品销售。

4. 品牌优势

公司生产的“史丹利”牌复合肥是全国复合肥中单品牌销量最大的品牌之一，荣获“中国农民喜爱的农资品牌”、“中国二十大畅销农资品牌”、“中国化工卓越品牌”等诸多殊荣。公司商标 2007 年被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。“黄土地黑土地，施肥就用史丹利”等品牌广告语深入人心。根据北京名牌资产评估有限公司的评估，以 2009 年 12 月 31 日为基准日，“史丹利”的品牌价值为 14.27 亿元。

5. 管理优势

本公司管理团队拥有丰富的复合肥企业管理经验。董事长高文班先生在复合肥企业从事管理工作逾 20 年，其他大部分董事、监事及高级管理人员也具有 10 年以上复合肥行业管理经验。此外，公司还与国内知名管理咨询公司长年合作，为公司的生产管理和营销战略提供全方位支持。

公司于 2010 年实施了德国 SAP-ERP 管理系统，通过商业智能分析系统、电子商务系统、ERP 系统和办公自动化系统协同运行，大幅提高了公司采购、生产、营销、物流、财务五大中心的运作效率，使生产更加适应市场需求的变化，缩短了市场响应周期。

（四）行业地位、市场规模及市场份额

根据农业部和国家统计局的统计数据，2007年、2008年、2009年我国复合肥施用量分别达到1,503万吨、1,609万吨、1,699万吨（折纯）。公司是国内大型复合肥生产商之一，通过持续的技术创新、产品升级和品牌推广，竞争力不断增强，市场占有率居全国前列。根据中国磷肥工业协会对60余家国内大中型复合肥生产企业产量排名统计，本公司2007年度、2008年度和2009年度市场占有率及行业排

名情况如下：

项目	2009年	2008年	2007年
市场占有率	4.7%	3.7%	4.6%
行业排名	第4名	第7名	第3名

数据来源：中国磷肥工业协会网站

二、控股股东和实际控制人简介

公司的控股股东和实际控制人为高文班、高文班之子高进华、高文班妻子古龙粉、高文班之女高英、高文班二弟高文安、六弟高文靠、四弟高文秋和三弟高文都，分别持有公司 30.87%、20.29%、1.43%、6.17%、6.17%、6.17%、0.02%、0.01%的股份，上述八人合计持有公司 6,936 万股，占公司本次发行前 71.14%的股份。

2011年4月1日，上述8位股东签署了《关于共同控制史丹利化肥股份有限公司并保持一致行动的协议书》。各方确认采取一致行动，并通过在公司的股东大会上采取相同意思表示的方式，实施一致行动。

关于控股股东和实际控制人的介绍请参见第五节之“六、发起人、持有本公司5%以上股份的主要股东、控股股东、实际控制人的基本情况”。

三、主要财务数据和主要财务指标

合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
资产总额	226,591	158,145	106,554
负债总额	156,281	105,783	65,161
股东权益	70,310	52,362	41,393
归属于母公司股东的股东权益	70,310	52,362	41,393

合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	290,073	255,968	230,328
利润总额	21,717	12,469	10,216

净利润	17,582	10,574	8,702
归属于母公司股东的净利润	17,582	10,574	8,702

合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	-12,626	31,468	20,234
投资活动产生的现金流量净额	-10,003	-8,916	-10,097
筹资活动产生的现金流量净额	11,923	-4,543	-5,307
现金及现金等价物净增加额	-10,706	18,009	4,830

合并报表主要财务指标

财务指标	2010-12-31 (2010 年度)	2009-12-31 (2009 年度)	2008-12-31 (2008 年度)
流动比率	1.15	1.11	1.31
速动比率	0.70	0.75	0.59
资产负债率（母公司）	65.97%	65.43%	58.71%
应收账款周转率（次）	1,830.75	881.16	1,043.12
存货周转率（次）	4.52	5.44	5.17
息税折旧摊销前利润（万元）	26,176.12	16,024.41	15,049.13
利息保障倍数	17.82	10.62	4.57
基本每股收益 1（元）	1.80	1.08	0.91
基本每股收益 2（元）	1.78	1.05	0.91
加权平均净资产收益率 1	28.62%	22.48%	24.75%
加权平均净资产收益率 2	28.26%	21.79%	24.67%
每股经营活动产生的现金流量 （元）	-1.29	3.23	2.08
每股净现金流量（元）	-1.10	1.85	0.50
无形资产（土地使用权、采矿权 除外）占净资产比率	0.39%	0.02%	0.04%

注：基本每股收益 1 和加权平均净资产收益率 1 按照归属于母公司股东的净利润计算，基本每股收益 2 和加权平均净资产收益率 2 按照扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润计算。

四、本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：人民币 1.00 元

发行股数：3,250万股

发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其它方式

发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

拟上市地点：深圳证券交易所

承销方式：由保荐人（主承销商）组织的承销团以余额包销的方式承销

五、募集资金用途

经公司 2010 年临时股东大会批准，本次公开发行人民币普通股（A 股）3,250 万股，募集资金拟投资于以下四个项目，资金使用计划具体如下表所示：

单位：万元

项目名称	实施主体	项目总投资	募集资金投入	募集资金年度使用计划		项目备案或核准文号
				第一年	第二年	
山东临沭 80 万吨/年新型复合肥项目	母公司	30,000	30,000	18,000	12,000	沭发改政务[2010]35 号
山东平原二期 32 万吨/年新型复合肥项目	平原子公司	12,000	12,000	12,000	-	平发改备字[2010]004 号
广西贵港一期 9 万吨/年新型复合肥项目	贵港子公司	2,000	2,000	2,000	-	贵发改登字[2008]19 号
广西贵港二期 20 万吨/年新型复合肥项目	贵港子公司	7,000	7,000	7,000	-	贵发改备案[2010]18 号
合计		51,000	51,000	39,000	12,000	

以上项目总投资额 5.1 亿元，其中拟使用募集资金 5.1 亿元。上述子公司实施的项目由本公司通过对该公司投资或借款进行。在本次 A 股发行募集资金到位前，本公司将根据上述项目的实际投资进度，通过自有资金或者外部借款支

付项目款项。在本次 A 股发行募集资金到位后，募集资金将用于支付项目剩余款项及替换前期自有资金及外部借款的投入。如募集资金不足以支付项目剩余款项，公司将用贷款或自有资金解决；如有剩余，多余部分将用于补充流动资金或经股东大会批准的其他用途。

本次发行募集资金投资项目的具体内容参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数、占发行后总股本的比例	3,250万股；占发行后总股本比例25%
发行价格	35元/股（通过向询价对象初步询价，综合初步询价结果和市场情况确定发行价格）
发行市盈率	26.12倍（以2010年归属于母公司股东的、扣除非经常性损益前后孰低的净利润和发行后股本计算）
预计发行后每股收益	1.35元（以2010年归属于母公司普通股股东的净利润和发行后股本计算）
发行前每股净资产	7.21元（以截至2010年12月31日经审计归属于母公司股东的权益计算）
预计发行后每股净资产	13.78元（以截至2010年12月31日经审计归属于母公司股东的权益加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）
预计发行后市净率	2.54（按发行后每股净资产为基础计算）
发行方式	采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其它方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	承销团余额包销
预计募集资金	本次发行预计募集资金总额11.38亿元，扣除发行费用后预计募集资金净额10.88亿元
发行费用概算	承销保荐费用：4,010万元 审计费用：300万元 律师费用：215万元 发行手续费用：490万元 合计：5,015万元

二、本次发行有关机构

（一）发行人

名称:	史丹利化肥股份有限公司
法定代表人:	高文班
注册地址:	山东省临沂市临沭县城常林东大街东首
电话:	(0539) 6263620
传真:	(0539) 6263620
联系人:	胡照顺、郭强
发行人电子信箱:	shidanlihuafei@yahoo.cn

（二）保荐人（主承销商）

名称:	国泰君安证券股份有限公司
法定代表人:	万建华
注册地址:	上海市浦东新区商城路 618 号
电话:	(010) 59312954
传真:	(010) 59312908
保荐代表人:	陈福民、丁颖华
项目协办人:	陈南
项目经办人:	陈京晶、张扬文、金群伟、陈琦、刘爱亮

（三）律师事务所

名称:	北京市君合律师事务所
负责人:	肖微
住所:	北京市建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
电话:	(010) 85191300
传真:	(010) 85191350
签字律师:	赵燕士、曲惠清

（四）会计师事务所

名称:	中瑞岳华会计师事务所有限公司
法定代表人:	刘贵彬

注册地址:	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 层
电话:	(010) 88091188
传真:	(010) 88091199
签字注册会计师:	王传顺、胡乃忠

(五) 资产评估机构

名称:	北京国友大正资产评估有限公司
法定代表人:	陈冬梅
注册地址:	北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 座 707 室
电话:	(010) 85868816
传真:	(010) 85868385
签字注册评估师:	刘敦国、赵振东

(六) 保荐人（主承销商）收款银行

名称:	招商银行上海分行营业部
户名:	国泰君安证券股份有限公司
账号:	216089114110001

(七) 股票登记机构

名称:	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所:	深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼
电话:	(0755) 25938000
传真:	(0755) 25988122

(八) 申请上市证券交易所

名称:	深圳证券交易所
法定代表人:	宋丽萍
住所:	深圳市深南东路 5045 号
电话:	(0755) 82083333
传真:	(0755) 82083164

三、发行人与本次发行有关中介机构关系等情况

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、与本次发行上市有关的重要日期

初步询价及推介时间：	2011年5月25日—2011年5月27日
定价公告刊登日期：	2011年5月31日
网下申购及缴款日期：	2011年6月1日
网上申购及缴款日期：	2011年6月1日
预计股票上市日期：	发行后尽快上市

第四节 风险因素

投资者在评价本发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，本公司存在下述风险因素。

一、市场风险

复合肥行业整体上呈集中度低、竞争较为激烈的态势。2009 年末国内共有超过 4,400 家复合肥生产企业，产品质量良莠不齐。大部分企业的年产量不足 10,000 吨。为了推动复合肥行业的健康发展，中国石油和化学工业协会制定的《石油和化工产业结构调整指导意见》（2009 年）指出，鼓励企业实施兼并重组，提高产业集中度。争取到 2015 年复合肥前 10 名企业的产量比例提高到 50% 以上。

尽管未来复合肥企业多、小、散、乱的现象仍将继续，但随着行业竞争的加剧，行业集中度将进一步提高。尽管近年来公司凭借产品质量、工艺技术、品牌营销网络和农化服务等优势确立了相对稳定的市场地位，但是由于行业竞争激烈，未来公司仍然面临着较大的市场风险。

二、经营风险

（一）季节、气候变化的风险

季节、气候变化的不确定性对农业生产影响较大。农时季节的变化使复合肥产品市场需求出现一定波动，给复合肥生产企业的采购、生产、销售带来一定的挑战。

由于我国国土纬度跨越幅度大，南北农作物差异明显，各个地区的销售旺季存在时间差异，公司通过在全国布局生产基地，一定程度上减缓了公司面临的季节性风险。尽管如此，公司仍面临季节、气候变化导致的经营风险。

（二）原料价格波动风险

报告期内，本公司所需的尿素、磷酸一铵、氯化钾、硫酸钾等主要基础化肥原料价格波动较大。2008年，受国际大宗商品价格大幅上涨因素影响，国内氮磷钾基础化肥价格持续快速上涨，钾肥价格涨幅甚至接近100%。2008年9月至2009年年初，受国际金融危机的影响，基础化肥价格快速下跌，跌幅较大。2009年以来随着国际国内经济形势的好转，目前基础化肥价格相对稳定。

公司所需的氮、磷、钾等基础化肥均需外购。为避免原材料价格波动对公司经营的影响，公司设立了供应中心，统一负责母公司和子公司原材料的采购与供应。此外，本公司利用采购量大的优势，与中农集团、国投罗钾、中化化肥、湖北三宁、山东兖煤、江苏恒盛等六大供应商签订了战略合作协议，有力地保障了原料的供应充足、可靠、价格优惠，从而最大程度地降低本公司因原材料价格波动带来的风险。

尽管公司采取了多种措施防范原材料价格波动对公司经营业绩的影响，但仍存在原料价格剧烈波动、进而导致公司业绩波动的风险。

（三）跨地区经营的风险

公司目前在山东省临沂市临沭县、山东省德州市平原县、吉林省吉林市、广西壮族自治区贵港市设立生产基地，逐步实现“全国生产、全国销售”的目标。跨地区经营对公司的财务控制、原料供应、产品销售、人力资源、综合管理等方面提出了更高的要求。尽管公司引进了国际领先的SAP-ERP信息管理系统，对产、供、销和财务进行统一的管理，但若公司的管理能力不能适应跨地区经营的需要，可能对经营业绩造成较大影响。

三、财务风险

（一）存货价格下跌的风险

农业生产对肥料的需求具有较为明显的季节性特征，每年的3月至10月为旺季，11月至次年2月则为淡季。为了提高产能利用率、保证旺季供应，本公司一般采取“淡储旺销”的经营策略，即根据农业生产季节规律，在淡季时储存一定数量的原材料和产成品，旺季时扩大销售量。截至2010年12月31日，公司存货账面价值为68,913万元，占流动资产的38.87%。尽管公司采取“以

销定产”的策略，合理控制存货数量，但仍面临存货价格下跌的风险。

（二）净资产收益率下降的风险

本次发行募集资金到位后，本公司净资产规模将较发行前大幅增加。由于募集资金投资项目从开始实施至产生预期效益需要一定时间，本次发行后一定时期内公司面临净资产收益率下降的风险。

四、募集资金项目风险

本次募集资金拟投资山东临沭 80 万吨/年、平原二期 32 万吨/年、贵港一期 9 万吨/年和二期 20 万吨/年新型复合肥项目。募集资金项目建成后，本公司产能将由 2010 年末的 190 万吨/年扩大到 331 万吨/年。尽管公司加大了目标市场的开拓，并且吉林项目、平原一期项目、贵港一期项目的经营已初见成效，但若目标市场的后续开拓不能达到既定目标，募集资金项目的收益存在达不到预期的可能。

五、其他风险

（一）增值税免税政策风险

根据财税字[2001]113号《财政部、国家税务总局关于农业生产资料征免增值税政策的通知》、《财政部、国家税务总局关于钾肥增值税有关问题的通知》（财税[2004]197号）、《财政部、国家税务总局关于暂免征收尿素产品增值税的通知》（财税[2005]87号）、《财政部、国家税务总局关于免征磷酸二铵增值税的通知》（财税[2007]171号），国家在增值税方面对包括复合肥在内的化肥行业实行优惠政策：生产销售的氮肥、磷肥、钾肥以及免税化肥为主要原料的复混肥免征增值税。

2008年、2009年和2010年，按一般纳税人计算当期应纳增值税，报告期内公司享受复合肥增值税优惠金额分别为33,269,943.02元、35,676,380.06元和49,984,231.42元。

截至本招股书签署之日，上述政策仍存续有效。目前国家支持“三农”的政策方针已经确定的前提下，包括复合肥在内的化肥行业享有的政策优惠仍将

继续延续。但未来若国家政策发生变化，可能对化肥行业和公司业绩产生较大影响。

（二）高新技术企业税收优惠风险

根据国家有关规定，本公司于2008年12月被山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局和山东省地方税务局联合认定为“高新技术企业”，有效期三年，自获得认定后三年内（2008-2010年），按15%税率缴纳企业所得税。上述优惠政策到期后，如果公司不能取得新的税收优惠，将增加公司的税收负担，并可能对公司的净利润产生不利影响。

（三）控股股东控制的风险

本公司的控股股东和实际控制人为高文班、高文班之子高进华、高文班妻子古龙粉、高文班之女高英、高文班二弟高文安、六弟高文靠、四弟高文秋和三弟高文都。本次发行前，高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都分别持有公司30.87%、20.29%、1.43%、6.17%、6.17%、6.17%、0.02%、0.01%的股份，上述八人合计持有公司71.14%的股份。尽管公司通过公司章程、独立董事制度、关联交易公允决策制度、重大事项决策制度等制度安排规范控股股东行为，且自公司成立以来也未发生控股股东损害公司和其他股东利益的现象，但不能排除在本次发行后，存在控股股东不当使用控股权损害公司其他股东利益的可能。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称:	史丹利化肥股份有限公司
英文名称:	STANLEY FERTILIZER CO., LTD.
注册资本	9,750 万元人民币
法定代表人:	高文班
成立日期:	1998 年 7 月 15 日
住所:	山东省临沂市临沭县城常林东大街东首
邮政编码:	276700
电话:	(0539) 6263620
传真:	(0539) 6263620
网址:	http://www.shidanli.cn
电子信箱:	shidanlihuafei@yahoo.cn

二、发行人改制重组情况

(一) 设立方式

本公司是由华丰化肥有限公司整体变更设立的股份有限公司。公司设立方案为:全体股东以经中瑞华恒信审字 II[2007]第 129 号审计报告确认的截至 2007 年 6 月 30 日的净资产 194,726,477.57 元作为出资,按照每 1 元净资产折为 0.44164513 股的比例,折为股份公司总股本 86,000,000 股,每股面值 1 元,由各股东按原各自出资比例持有,其余净资产 108,726,477.57 元计入资本公积。

2007 年 8 月 16 日,本公司在山东省工商行政管理局领取了注册号为 370000228067068 的企业法人营业执照,注册资本为 8,600 万元人民币。

(二) 发起人

本公司由华丰化肥有限公司整体变更设立,原华丰化肥有限公司的股东即为公司的发起人,该等股东包括高文班等 8 位自然人。发起人的详细情况见本节“六、发起人、持有本公司 5%以上股份的主要股东、控股股东、实际控制

人的基本情况”的相关内容。

本公司成立时发起人的持股数量及持股比例如下表：

序号	发起人	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高文班	3,010	35
2	高进华	1,978	23
3	井沛花	602	7
4	高文安	602	7
5	高文靠	602	7
6	高 斌	602	7
7	密守洪	602	7
8	高 英	602	7
总计		8,600	100

（三）发行人设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

高文班、高进华为本公司主要发起人。本公司设立前高文班拥有的主要资产为华丰化肥有限公司 35%的股权和临沭华丰现代物流有限公司 50%的股权；高进华拥有的主要资产为华丰化肥有限公司 23%的股权。

截至目前，高文班持有史丹利化肥股份有限公司 30.87%的股权、史益达工贸有限公司 30%的股权、临沭华丰现代物流有限公司 50%的股权、临沂史丹利房地产开发有限公司 35%的股权；高进华持有史丹利化肥股份有限公司 20.29%的股权、史益达工贸有限公司 43%的股权、临沂史丹利房地产开发有限公司 23%的股权。

史益达工贸有限公司和临沭华丰现代物流有限公司实际从事的主要业务见本节“六”之“（四）控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况”。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司由华丰化肥有限公司整体变更设立，其所有资产、业务均进入本公司，其债权、债务也由本公司承继。

（五）改制前原企业、改制后发行人的业务流程及相互关系

本公司由华丰化肥有限公司整体变更设立，改制前后主营业务及业务流程

未发生变化。发行人主要业务流程参见“第六节 业务与技术”之相关内容。

（六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

本公司主要发起人为高文班和高进华。股份公司成立至今，高文班一直担任公司董事长，高进华一直担任公司总经理。公司与高文班和高进华在生产经营方面的其他关联关系主要为与二人控股的临沭华丰现代物流有限公司和史益达工贸有限公司的关联交易，详细情况见“第七节 同业竞争与关联交易”的相关内容。

（七）发起人出资资产的产权变更办理情况

本公司系有限责任公司整体变更设立的股份有限公司，原公司的资产、业务和债权、债务均由本公司承继，相关土地、房产、商标、专利、业务许可、商标注册申请、专利申请等权属均已变更至本公司名下。

（八）发行人的独立性

本公司在资产、业务、人员、机构、财务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

1. 资产独立

公司在变更设立时，原有限公司的资产、业务和债权、债务均由公司承继。公司拥有的资产独立完整，具有完整的生产、供应和销售系统及辅助生产系统和配套设施，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施生产经营活动，不存在控股股东及其控制的企业违规占用公司的资金、资产及其他资源的情形。

2. 业务独立

本公司主要从事高浓度复混肥料（复合肥料）、掺混肥料的生产与销售，拥有从事上述业务完整、独立的产、供、销系统和人员，不依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业具有各自分开的业务体系，业务上不存在同业竞争。本公司控股股东出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不从事任何与本公司经营范围相同或相近的业

务。

3. 人员独立

本公司的董事、监事及高级管理人员均按照《公司法》、公司章程的有关规定通过合法程序产生，不存在控股股东、实际控制人超越公司董事会和股东大会作出人事任免决定的情况。公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人控制的其他企业担任除董事、监事以外的职务，未在控股股东及其控制的其他企业领薪。公司的财务人员未在控股股东及其控制的其他企业中兼职或领薪。公司员工独立于其他关联方，建立并执行独立的劳动、人事及工资管理制度。

4. 机构独立

根据《公司法》、《公司章程》的规定，本公司建立、健全了包括股东大会、董事会、监事会、经理的法人治理结构；建立了独立的、适应自身发展需要的供应中心、生产中心、营销中心、物流中心、财务中心、证券部、审计部、外联部、研发部、基建投资部、质量安全部、企业管理部、人力资源部、行政部等职能部门，并根据业务需要在几个主要城市设立了 6 家全资子公司，制定了完善的岗位职责和管理制度。各部门按照规定的职责独立运作。公司的生产经营和办公机构与控股股东控制的其他企业完全分开，不存在混合经营、合署办公的情形。

5. 财务独立

本公司设有独立的财务部门，配备了专职、独立的财务会计人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度（包括对子公司的财务管理制度），独立进行财务决策。

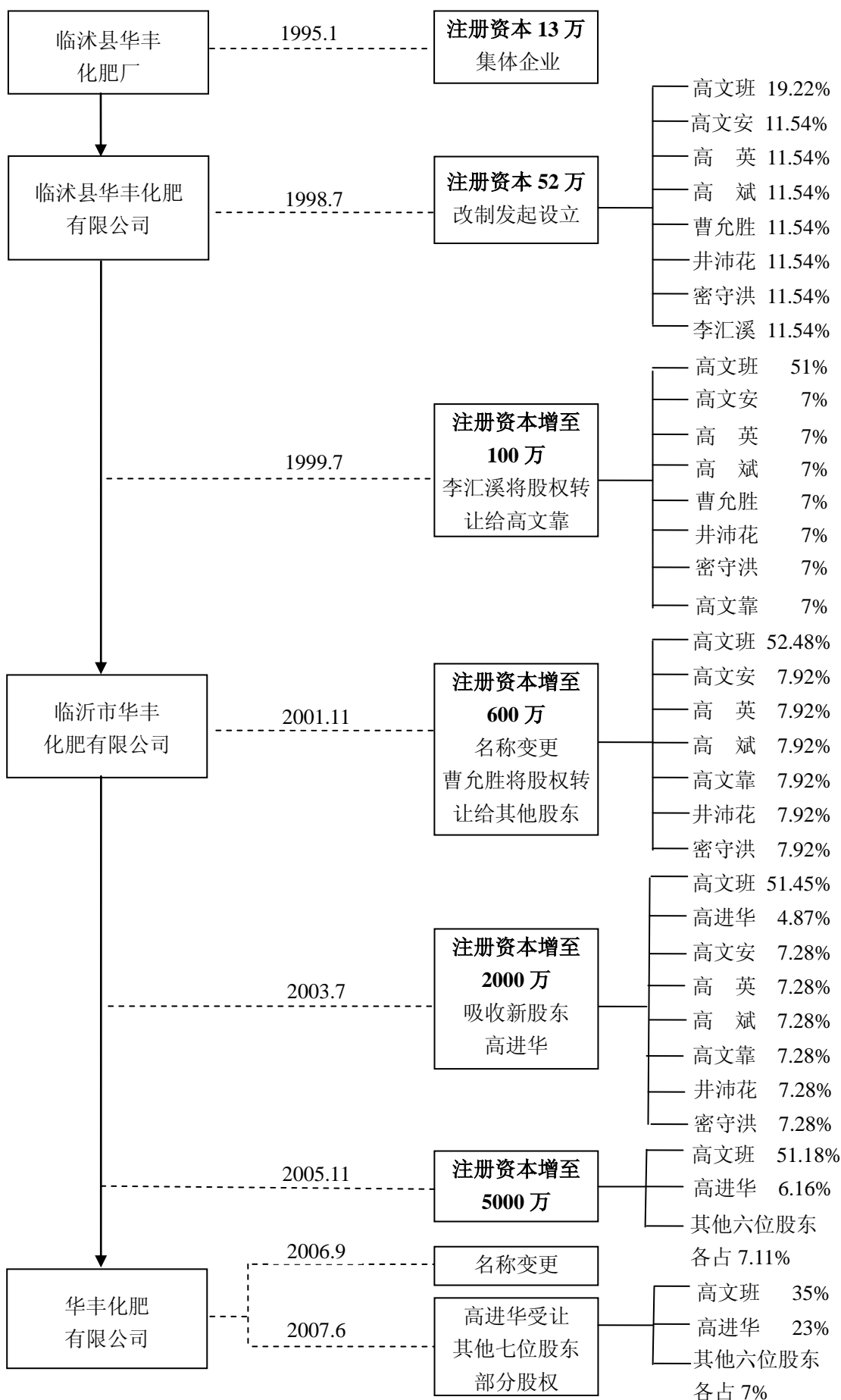
公司在中国农业银行临沭县支行开立了账号为 15-898101040007131 的基本账户并独立使用，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

本公司依法独立申报纳税和履行缴税义务，不存在与控股股东控制的其他企业混合纳税的情形。

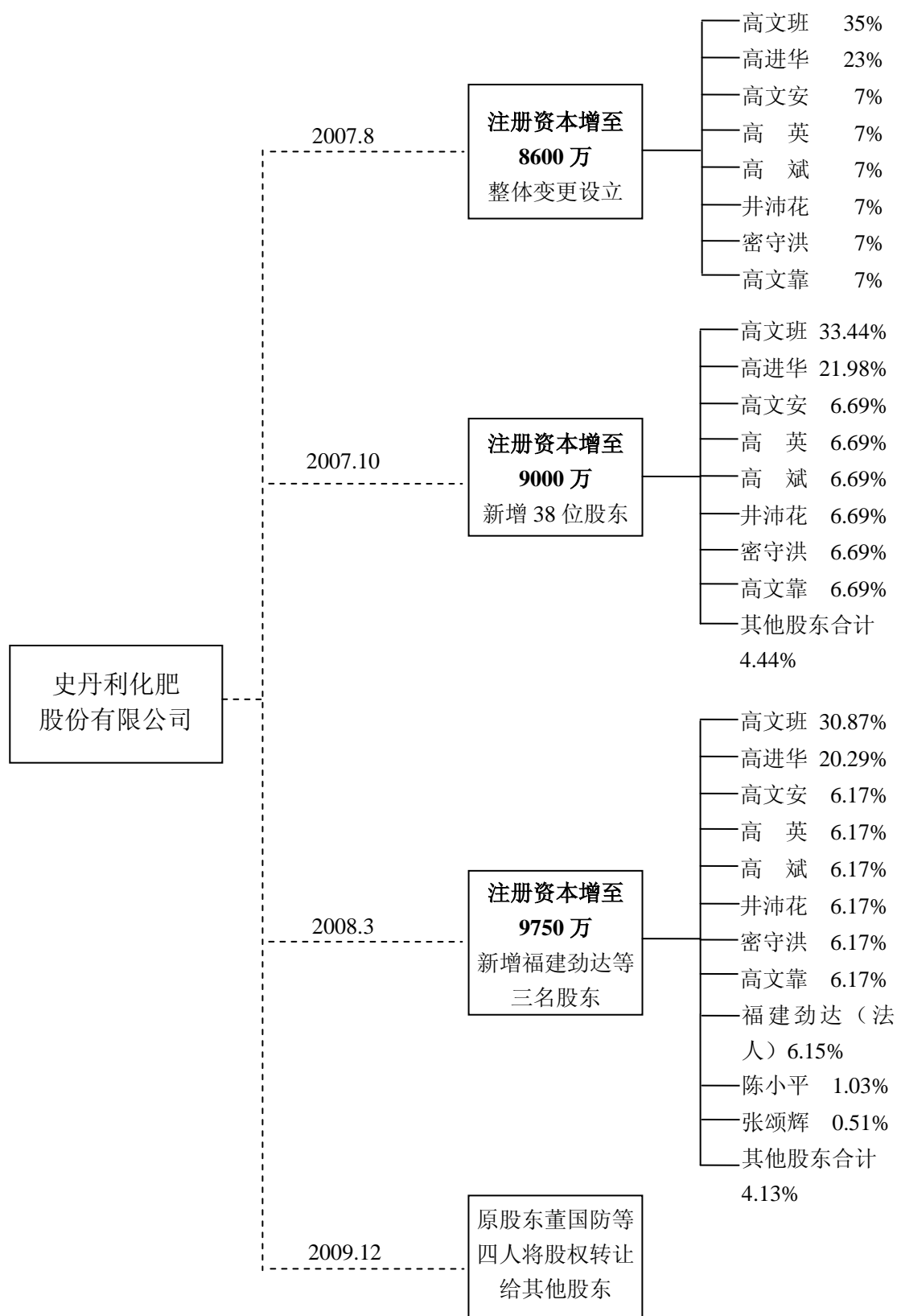
三、发行人历史沿革和股本形成及变化情况

(一) 股本形成及其变化情况简图

1、股份公司设立前历史沿革图



2、股份公司设立后股本变化图



（二）公司历史沿革的具体情况

1. 临沭县华丰化肥厂

1994年12月11日，临沭县乡镇企业局出具“关于临沭镇供销公司新上化肥厂的批复”（（94）沭乡企批字第27号），批准由临沭镇供销公司出资组建临沭县华丰化肥厂，注册资本13万元，企业性质为集体企业。临沭县审计师事务所出具了“沭审事验字（1995）5号”沭审事验字（1995）5号《验资证明》，对临沭镇供销公司出资进行验证。临沭县华丰化肥厂于1995年1月20日在临沭县工商行政管理局依法注册登记，领取了注册号为16881927-1-1的《企业法人营业执照》，法定代表人为高文班。

2. 临沭县华丰化肥有限公司成立

1998年6月26日，临沭县经济体制改革委员会出具“关于临沭县华丰化肥厂改组为有限责任公司的批复”（沭改字（1998）4号），同意临沭县华丰化肥厂改制为有限责任公司，其全部产权均转让给新组建的有限责任公司，新公司出资总额为52万元，全部由内部职工持股。

1998年6月26日，高文班、高文安、高英、高斌、曹允胜、井沛花、李汇溪、密守洪等8位临沭县华丰化肥厂职工签署《发起人出资协议书》，约定共同现金出资52万元人民币设立临沭县华丰化肥有限公司。

1998年7月7日，山东临沂会计师事务所出具了“（98）沭会审验字22号”《验资报告》，对股东出资进行验证。临沭县华丰化肥有限公司于1998年7月15日在临沭县工商行政管理局依法注册登记，领取了注册号为3713291800139-1的《企业法人营业执照》，经营范围为化肥、复混肥生产和销售。

临沭县华丰化肥有限公司成立时的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资方式	出资额(万元)	占注册资本比例(%)
1	高文班	货币	10	19.22
2	高文安	货币	6	11.54
3	高英	货币	6	11.54
4	高斌	货币	6	11.54
5	曹允胜	货币	6	11.54
6	井沛花	货币	6	11.54

7	密守洪	货币	6	11.54
8	李汇溪	货币	6	11.54
	合计	—	52	100

3. 临沭县华丰化肥有限公司购买临沭县华丰化肥厂的资产

1998年6月10日，临沭县审计师事务所对临沭县华丰化肥厂的全部资产、负债进行了评估，并出具了沭审事评字[1998]16号《资产评估报告》，评估基准日为1998年5月28日。1998年6月19日，临沭镇人民政府以“沭镇政发(1998)10号”《资产评估价值确认及产权界定书》，确认评估后的净资产为200万元。

1998年6月21日，临沭县华丰化肥厂职工代表大会通过决议，同意以临沭县华丰化肥厂的净资产评估值为参考确定转让价格，转让临沭县华丰化肥厂的全部净资产。同意临沭镇人民政府对临沭县华丰化肥厂全部净资产评估值的确认及产权界定。

1998年7月30日，临沭县华丰化肥有限公司与临沭镇人民政府签署《临沭县华丰化肥厂产权转让补充协议书》，临沭镇人民政府将临沭县华丰化肥厂的全部资产和负债转让给临沭县华丰化肥有限公司，转让价格即为经临沭镇人民政府确认的净资产评估值200万元。临沭县华丰化肥厂全部净资产转让后，其全体职工由临沭县华丰化肥有限公司接收。

2008年2月2日，临沂市人民政府向山东省人民政府提交《关于申请确认原临沭县华丰化肥厂1998年集体资产转让相关事宜的请示》，请求山东省人民政府审核确认原临沭县华丰化肥有限公司1998年购买原临沭县华丰化肥厂集体资产合法、有效；审核确认原临沭县华丰化肥厂集体资产产权的界定及转让已经履行相关的法律程序，不存在损害原临沭县华丰化肥厂职工利益的情况，至今未发生任何法律纠纷。

2008年5月8日，山东省人民政府出具“鲁政字(2008)107号”《关于对原临沭县华丰化肥厂改制予以确认的批复》确认：“此次改制符合财政部、国家经济贸易委员会、国家税务总局《城镇集体所有制企业、单位清产核资产权界定工作的具体规定》(财清字(1996)13号)和《山东省城镇集体所有制企业管理暂行规定》(省政府第32号令)的有关规定，符合《临沭县人民政府关于做好企业向新的经营形式过渡的试行意见》(沭政发(1994)12号)、《临

沭县人民政府关于深化企业改革的实施意见》(沭政发〔1996〕52号)的有关规定，履行了必要的审批程序，原则同意你市意见，现对1998年原临沭县华丰化肥厂改制予以确认”。

4. 临沭县华丰化肥有限公司第一次增资，股权转让

1999年4月8日，临沭县华丰化肥有限公司召开股东会议，同意李汇溪将其全部出资以原始出资额转让给高文靠，转让价款以现金支付，其他股东放弃优先受让权。同时决定增加注册资本48万元，由原股东高文班等7人和新股东高文靠共同以现金出资，每1元注册资本的出资价格为1元，山东信达会计师事务所出具了“(99)沭会审验字16号”《验资报告》，对本次增资进行验证。公司于1999年7月6日办理完毕本次增资的工商变更登记。本次增资及股权转让情况及完成后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	本次增资 (万元)	本次受让 (万元)	出资额 (万元)	占注册资本 比例(%)
1	高文班	货币	41		51	51
2	高文安	货币	1		7	7
3	高英	货币	1		7	7
4	高斌	货币	1		7	7
5	曹允胜	货币	1		7	7
6	井沛花	货币	1		7	7
7	密守洪	货币	1		7	7
8	李汇溪	货币	0	-6	0	0
9	高文靠	货币	1	6	7	7
合计			48		100	100

注释：受让金额为负号表示出让。

5. 临沭县华丰化肥有限公司更名、股权转让、第二次增资

2001年11月22日，临沭县华丰化肥有限公司召开股东会，决定增加注册资本500万元，由曹允胜之外的七位股东以现金出资，每1元注册资本的出资价格为1元，注册资本增加到600万元，同时同意曹允胜将其全部出资以原始出资额转让给其他七位股东，公司名称变更为“临沂市华丰化肥有限公司”。山东同泰有限责任会计师事务所出具了“鲁同泰验字[2001]第442号”《验资报告》，对本次增资进行验证。公司于2001年11月22日办理完毕本次更名、股权转让及增资的工商变更登记。本次增资及股权转让情况及完成后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	本次增资 (万元)	本次受让 (万元)	出资额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
1	高文班	货币	260	4	315	52.48
2	高文安	货币	40	0.5	47.5	7.92
3	高英	货币	40	0.5	47.5	7.92
4	高斌	货币	40	0.5	47.5	7.92
5	井沛花	货币	40	0.5	47.5	7.92
6	密守洪	货币	40	0.5	47.5	7.92
7	高文靠	货币	40	0.5	47.5	7.92
8	曹允胜	货币	0	-7	0	0
合计			500		600	100

注释：受让金额为负号表示出让。

6. 临沂市华丰化肥有限公司第一次增资

2003年6月12日，临沂市华丰化肥有限公司召开股东会，决定增加注册资本1,400万元，注册资本增加到2,000万元，每1元的注册资本出资价格为1元，其中由7位原股东以现金增资1,302万元，同时吸收新股东高建华，由其以现金增资98万元。山东同泰有限责任会计师事务所出具了“鲁同泰会沐验字[2003]第67号”《验资报告》，对本次增资进行验证。公司于2003年7月23日办理完毕此次增资的工商变更登记。本次增资情况及完成后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	本次增资 (万元)	出资额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	高文班	货币	714	1,029	51.45
2	高文安	货币	98	145.5	7.28
3	高英	货币	98	145.5	7.28
4	高斌	货币	98	145.5	7.28
5	井沛花	货币	98	145.5	7.28
6	密守洪	货币	98	145.5	7.28
7	高文靠	货币	98	145.5	7.28
8	高建华	货币	98	98	4.87
合计			1,400	2,000	100

注释：根据2007年11月12日临沭县公安局城里派出所开具的“常住人口户籍情况证明”，高建华与高进华为同一人，身份证号码均为37283319770627****。

7. 临沂市华丰化肥有限公司第二次增资

2005年10月20日，临沂市华丰化肥有限公司召开股东会，决定由原股东以现金出资增加注册资本3,000万元，每1元注册资本的出资价格为1元。山

东同泰有限责任会计师事务所出具了“鲁同泰会沐验字[2005]第 0105 号”《验资报告》，对本次增资进行验证。公司于 2005 年 11 月 3 日办理完毕此次增资的工商变更登记。本次增资情况及完成后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	本次增资 (万元)	出资额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	高文班	货币	1,530	2,559	51.18
2	高文安	货币	210	355.5	7.11
3	高英	货币	210	355.5	7.11
4	高斌	货币	210	355.5	7.11
5	井沛花	货币	210	355.5	7.11
6	密守洪	货币	210	355.5	7.11
7	高文靠	货币	210	355.5	7.11
8	高建华	货币	210	308	6.16
合计			3,000	5,000	100

8. 临沂市华丰化肥有限公司更名

2006 年 8 月 16 日，临沂市华丰化肥有限公司召开股东会，决定将公司更名为“华丰化肥有限公司”。公司于 2006 年 9 月 6 日办理完毕本次更名的工商变更登记。

9. 华丰化肥有限公司股权转让

2007 年 6 月 18 日，华丰化肥有限公司召开股东会，同意公司股东高文班将其持有的公司 809 万元出资（占注册资本的 16.18%）转让给股东高进华，公司其他股东放弃优先购买权；股东井沛花、高文安、高斌、高文靠、密守洪、高英将其各自持有的公司 5.5 万元出资（占注册资本的 0.11%）转让给股东高进华，公司其他股东放弃优先购买权。上述股权转让价格均为原始出资额，转让价款以现金支付。高文班、井沛花、高文安、高斌、高文靠、密守洪、高英分别与高进华于 2007 年 6 月 18 日签署了《股权转让协议》。公司于 2007 年 6 月 28 日办理完毕此次股权转让的工商变更登记。本次股权转让的具体情况 & 转让后的股权结构为：

序号	股东名称	出资方式	本次转让 (万元)	转让后出资额 (万元)	占注册资本的比例 (%)
1	高文班	货币	-809	1,750	35
2	高进华	货币	842	1,150	23

3	高文安	货币	-5.5	350	7
4	井沛花	货币	-5.5	350	7
5	密守洪	货币	-5.5	350	7
6	高斌	货币	-5.5	350	7
7	高英	货币	-5.5	350	7
8	高文靠	货币	-5.5	350	7
合计				5,000	100

注释：受让金额为负号表示转让。

10. 史丹利化肥股份有限公司成立

2007年7月14日，华丰化肥有限公司召开股东会，决定整体变更为“史丹利化肥股份有限公司”。全体股东一致同意，根据中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具的“中瑞华恒信审字II[2007]第129号”《审计报告》，以截至2007年6月30日的净资产194,726,477.57元作为出资，按照每1元净资产折为0.44164513股的比例，折为股份公司总股本86,000,000股，每股面值1元，由各股东按原各自出资比例持有，其余净资产108,726,477.57元计入资本公积。2007年8月6日，本公司召开创立大会，审议通过《史丹利化肥股份有限公司章程》及三会议事规则等议案，选举了公司董事、监事。中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具了“中瑞华恒信验字II[2007]第003号”《验资报告》，对本次净资产出资进行验证。2007年8月16日，公司在山东省工商行政管理局领取了注册号为370000228067068的《企业法人营业执照》。股份公司成立时，各股东的持股情况如下：

序号	发起人	持股数量（万股）	占总股本的比例（%）
1	高文班	3,010	35
2	高进华	1,978	23
3	井沛花	602	7
4	高文安	602	7
5	高文靠	602	7
6	高斌	602	7
7	密守洪	602	7
8	高英	602	7

合计	8,600	100
----	-------	-----

11. 史丹利化肥股份有限公司第一次增资扩股

为增强公司凝聚力和发展潜力，吸引更多管理人员、业务骨干成为股东，公司于2007年9月29日召开股东大会，全体股东一致同意由古龙粉等38位新股东增资400万股，股本由8,600万股增加至9,000万股，注册资本由8,600万元增至9,000万元，股东人数增至46人。本次增资均以货币出资，增资价格为每股人民币1元。中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具了“中瑞华恒信验字III[2007]第027号”《验资报告》，对本次增资进行验证。2007年10月10日，公司办理完毕此次增资的工商变更登记。此次增资的具体情况及其增资后股权结构如下：

序号	股东姓名	本次增加股数 (万股)	增资后持股数 (万股)	持股比例 (%)
1	高文班	0	3,010	33.44
2	高进华	0	1,978	21.98
3	高文安	0	602	6.69
4	井沛花	0	602	6.69
5	密守洪	0	602	6.69
6	高斌	0	602	6.69
7	高英	0	602	6.69
8	高文靠	0	602	6.69
9	古龙粉	119	119	1.32
10	陈付博	50	50	0.56
11	章金明	40	40	0.44
12	唐德坤	40	40	0.44
13	郭传芳	20	20	0.22
14	刘国伟	20	20	0.22
15	王亚君	20	20	0.22
16	董国防	15	15	0.17
17	张磊	10	10	0.11
18	李欣雅	10	10	0.11
19	冯冠华	10	10	0.11

序号	股东姓名	本次增加股数 (万股)	增资后持股数 (万股)	持股比例 (%)
20	王宁	5	5	0.06
21	李英龙	3	3	0.03
22	王冬青	3	3	0.03
23	李善龙	2	2	0.02
24	高文秋	2	2	0.02
25	杜方法	2	2	0.02
26	徐大江	2	2	0.02
27	王须乾	2	2	0.02
28	胡顺平	2	2	0.02
29	张宗礼	2	2	0.02
30	杜树秀	2	2	0.02
31	邹凤竹	2	2	0.02
32	王新章	2	2	0.02
33	王建华	2	2	0.02
34	高文都	1	1	0.01
35	高文云	1	1	0.01
36	高文清	1	1	0.01
37	李凤涛	1	1	0.01
38	张保卫	1	1	0.01
39	崔尚宝	1	1	0.01
40	吴令然	1	1	0.01
41	王树善	1	1	0.01
42	张红霞	1	1	0.01
43	景洪磊	1	1	0.01
44	古荣强	1	1	0.01
45	高启越	1	1	0.01
46	胡照顺	1	1	0.01
合计		400	9,000	100

12. 史丹利化肥股份有限公司第二次增资扩股

为满足业务迅速扩张的资金需求,公司于 2008 年 2 月 29 日召开股东大会,

全体股东一致同意由福建劲达创业投资有限公司、陈小平、张颂辉分别增资 600 万股、100 万股、50 万股，股本由 9,000 万股增加至 9,750 万股，注册资本由 9,000 万元增至 9,750 万元。本次增资均以货币出资，增资价格为每股人民币 10 元。中瑞岳华会计师事务所有限公司出具了“中瑞岳华验字[2008]第 2038 号”验资报告，对本次增资进行验证。2008 年 3 月 31 日，公司办理完毕此次增资的工商变更登记。此次增资的具体情况 & 增资后股权结构如下：

序号	股东姓名 或名称	本次增加股数 (万股)	增资后持股数 (万股)	持股比例 (%)
1	高文班	0	3,010	30.87
2	高进华	0	1,978	20.29
3	高文安	0	602	6.17
4	井沛花	0	602	6.17
5	密守洪	0	602	6.17
6	高 斌	0	602	6.17
7	高 英	0	602	6.17
8	高文靠	0	602	6.17
9	福建劲达创业 投资有限公司	600	600	6.15
10	古龙粉	0	119	1.22
11	陈小平	100	100	1.03
12	张颂辉	50	50	0.51
13	陈付博	0	50	0.51
14	章金明	0	40	0.41
15	唐德坤	0	40	0.41
16	郭传芳	0	20	0.21
17	刘国伟	0	20	0.21
18	王亚君	0	20	0.21
19	董国防	0	15	0.15
20	张磊	0	10	0.10
21	李欣雅	0	10	0.10
22	冯冠华	0	10	0.10

序号	股东姓名 或名称	本次增加股数 (万股)	增资后持股数 (万股)	持股比例 (%)
23	王宁	0	5	0.05
24	李英龙	0	3	0.03
25	王冬青	0	3	0.03
26	李善龙	0	2	0.02
27	高文秋	0	2	0.02
28	杜方法	0	2	0.02
29	徐大江	0	2	0.02
30	王须乾	0	2	0.02
31	胡顺平	0	2	0.02
32	张宗礼	0	2	0.02
33	杜树秀	0	2	0.02
34	邹凤竹	0	2	0.02
35	王新章	0	2	0.02
36	王建华	0	2	0.02
37	高文都	0	1	0.01
38	高文云	0	1	0.01
39	高文清	0	1	0.01
40	李凤涛	0	1	0.01
41	张保卫	0	1	0.01
42	崔尚宝	0	1	0.01
43	吴令然	0	1	0.01
44	王树善	0	1	0.01
45	张红霞	0	1	0.01
46	景洪磊	0	1	0.01
47	古荣强	0	1	0.01
48	高启越	0	1	0.01
49	胡照顺	0	1	0.01
合计		750	9,750	100

13. 史丹利化肥股份有限公司的股权转让

2009年12月16日，本公司召开2009年临时股东大会，审议同意原股东

董国防、王宁、刘国伟和徐大江向古龙粉等原自然人股东的股权转让。股权转让各方签署了《股权转让协议》，以每股 1 元的价格进行本次转让，并结清转让价款。本次转让情况及转让后的股权结构为：

序号	股东姓名 或名称	本次受让 (万股)	受让后持股数 (万股)	持股比例 (%)
1	高文班	0	3,010	30.87
2	高进华	0	1,978	20.29
3	高文安	0	602	6.17
4	井沛花	0	602	6.17
5	密守洪	0	602	6.17
6	高 斌	0	602	6.17
7	高 英	0	602	6.17
8	高文靠	0	602	6.17
9	福建劲达创业 投资有限公司	0	600	6.15
10	古龙粉	20	139	1.43
11	陈小平	0	100	1.03
12	张颂辉	0	50	0.51
13	陈付博	20	70	0.72
14	章金明	0	40	0.41
15	唐德坤	0	40	0.41
16	郭传芳	0	20	0.21
17	刘国伟	-20	0	0
18	王亚君	0	20	0.21
19	董国防	-15	0	0
20	张磊	0	10	0.10
21	李欣雅	0	10	0.10
22	冯冠华	0	10	0.10
23	王宁	-3	2	0.02
24	李英龙	0	3	0.03
25	王冬青	0	3	0.03
26	李善龙	0	2	0.02

序号	股东姓名 或名称	本次受让 (万股)	受让后持股数 (万股)	持股比例 (%)
27	高文秋	0	2	0.02
28	杜方法	0	2	0.02
29	徐大江	-2	0	0
30	王须乾	0	2	0.02
31	胡顺平	0	2	0.02
32	张宗礼	0	2	0.02
33	杜树秀	0	2	0.02
34	邹凤竹	0	2	0.02
35	王新章	0	2	0.02
36	王建华	0	2	0.02
37	高文都	0	1	0.01
38	高文云	0	1	0.01
39	高文清	0	1	0.01
40	李凤涛	0	1	0.01
41	张保卫	0	1	0.01
42	崔尚宝	0	1	0.01
43	吴令然	0	1	0.01
44	王树善	0	1	0.01
45	张红霞	0	1	0.01
46	景洪磊	0	1	0.01
47	古荣强	0	1	0.01
48	高启越	0	1	0.01
49	胡照顺	0	1	0.01
合计		0	9,750	100

公司上述历次股权变化均履行了相关的法定程序，历次增资为公司发展提供了资金，管理人员和业务骨干持股增强了公司的凝聚力和对优秀人才的吸引力，有利于公司的长远发展。

四、历次验资情况及发起人投入资产的计量属性

（一）历次验资情况

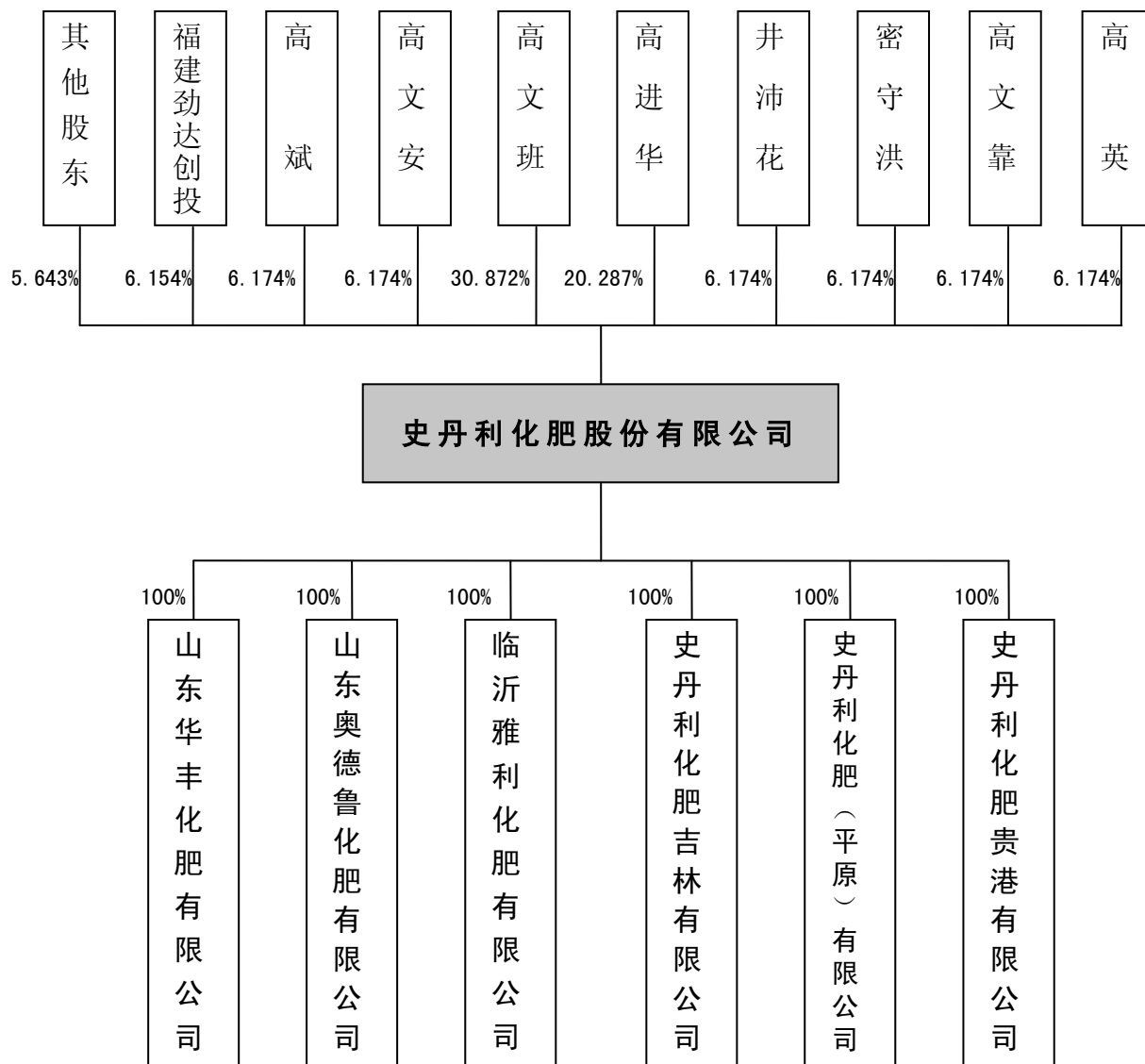
注册资本变动情况	变动时间	验资机构	验资报告编号
临沭县华丰化肥有限公司成立	1998年7月	山东临沂会计师事务所临沭分所	(98)沭会审验字22号
临沭县华丰化肥有限公司第一次增资	1999年4月	山东信达会计师事务所	(99)沭会审验字16号
临沭县华丰化肥有限公司第二次增资	2001年11月	山东同泰会计师事务所	鲁同泰验字[2001]第442号
临沂市华丰化肥有限公司第一次增资	2003年6月	山东同泰会计师事务所	鲁同泰会沭验字[2003]第67号
临沂市华丰化肥有限公司第二次增资	2005年10月	山东同泰会计师事务所	鲁同泰会沭验字[2005]第0105号
史丹利化肥股份有限公司成立	2007年7月	中瑞华恒信会计师事务所	中瑞华恒信验字 II[2007]第003号
史丹利化肥股份有限公司第一次增资	2007年10月	中瑞华恒信会计师事务所	中瑞华恒信验字 II[2007]第027号
史丹利化肥股份有限公司第二次增资	2008年3月	中瑞岳华会计师事务所	中瑞岳华验字[2008]第2038号

（二）公司设立时发起人投入资产的计量属性

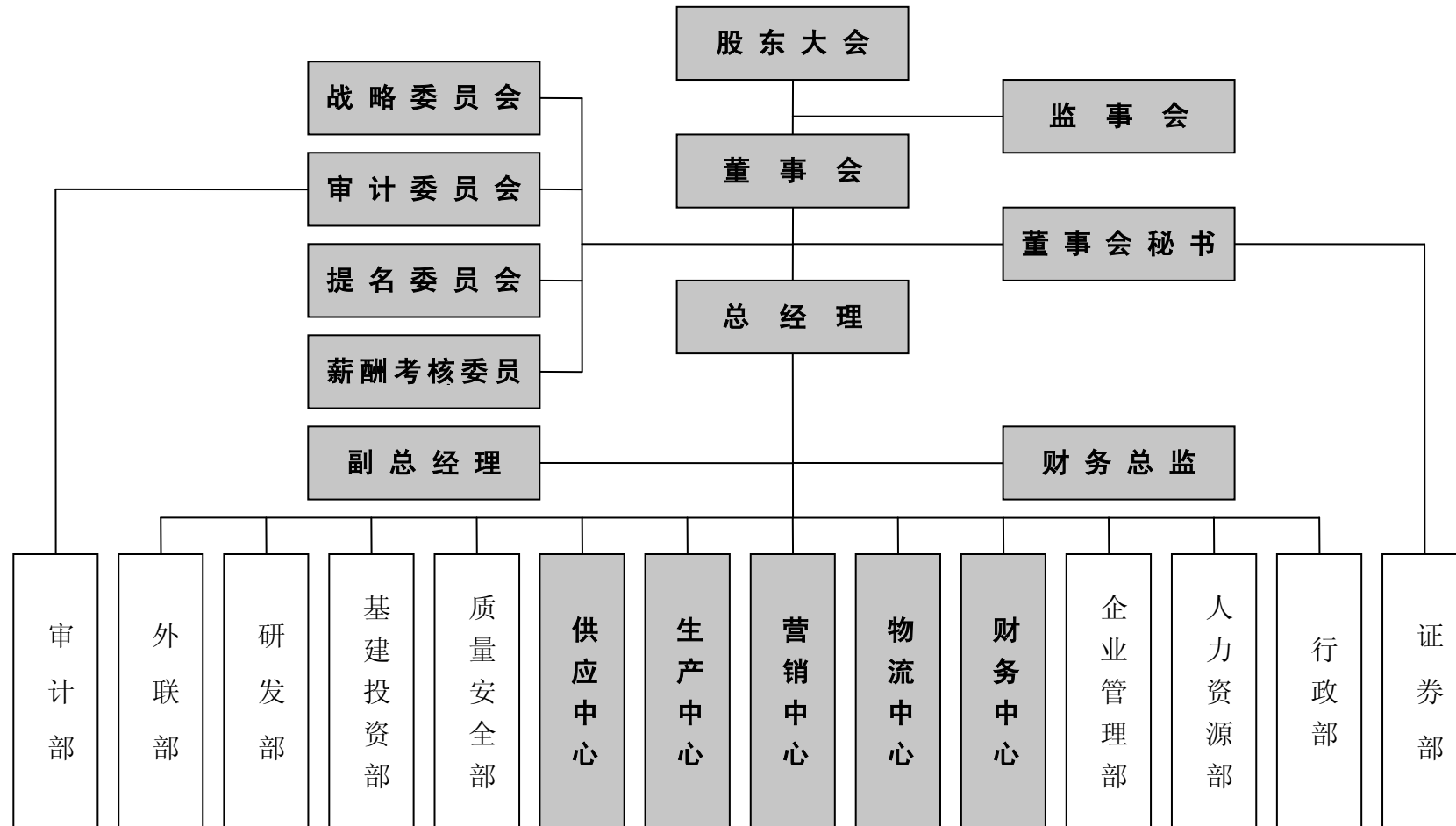
本公司是由华丰化肥有限公司整体变更设立的股份有限公司。华丰化肥有限公司的全体股东作为本公司的发起人，以该公司经中瑞华恒信审字 II[2007]第129号审计报告确认的截至2007年6月30日的全部净资产194,726,477.57元作为出资，按照每1元净资产折为0.44164513股的比例，折为股份公司总股本86,000,000股，每股面值1元，由各股东按原各自出资比例持有，其余净资产108,726,477.57元计入资本公积。本公司以华丰化肥有限公司经审计的截至2007年6月30日的资产和负债的账面价值入账，未调整资产和负债的账面价值。

五、发行人组织机构设置及运行情况

(一) 发行人股权结构图



(二) 发行人内部组织结构图



（三）发行人内部机构设置

本公司主要职能部门的职责如下：

部门名称	主要职责
营销中心	下辖销售部和销售管理部，销售部：负责市场开发与维护，产品销售；销售管理部：负责销售人员绩效考核，订单处理，市场信息收集与整理分析，销售政策的制定等。
生产中心	组织生产的运作与管理，负责产品的制造、品质保障、设备管理和保障维修、扩大生产等。
供应中心	制定、组织、协调公司的采购计划，达成公司所期望的货物种类、库存等。
物流中心	负责产品和原料的物流运输工作。
财务中心	负责公司银行融资、财务预决算、财务核算、会计监督和财务管理工作。
行政部	负责公司的行政、后勤、安全保卫及政工等工作，负责公司的法律事务及公司企业文化建设；为公司管理层提供决策支持服务，保证公司内部管理体系平稳运行。
人力资源部	负责人员的招聘与培训，绩效考核和人事管理等工作，为实现公司经营发展战略目标提供人力保障。
企业管理部	负责公司各项制度的制定与审查，制度实施监督；负责办公自动化建设、网络信息开发等。
质量安全部	质量管理：制定并实施产品质量控制方案，实现公司产品的质量目标，以及组织公司各种资格认证、技术鉴定、政府科研基金申请申报、各种荣誉申报等工作；安全环保管理：负责公司安全管理、环保管理、工伤管理、消防管理、劳保用品管理、职业卫生管理等。
研发部	组织制定和实施技术方案、产品研究开发方案以及组织对现有工艺、设备的改进。
外联部	负责公司宣传、公关、广告等业务。
证券部	分析、研究资本市场与企业财务信息，制定公司上市的战略方案，统筹安排上市的各项准备工作，以及上市后的投资者关系管理和信息披露工作。
审计部	制定并实施审计计划，完成公司各项经营、财务审计及专项审计工作，保障企业健康发展。
基建投资部	负责公司项目的可行性分析，项目的建设、验收等工作。

（四）发行人的参、控股子公司

1. 全资子公司——史丹利化肥贵港有限公司

成立于 2008 年 3 月 17 日，注册资本和实收资本为 2,000 万元，法定代表人为高进华，住所为广西贵港市江南工业园。经营范围为高浓度复混肥料（复合肥料）、掺混肥料生产、销售。

经中瑞岳华审计，该公司截至 2010 年 12 月 31 日总资产为 19,864.74 万元，净资产为 3,698.86 万元，2010 年度营业收入为 33,870.59 万元，净利润为 1,969.75 万元。

2. 全资子公司——史丹利化肥（平原）有限公司

成立于 2007 年 10 月 24 日，注册资本和实收资本为 3,000 万元，法定代表人为高进华，住所为平原县经济开发区（东区）。经营范围为复混肥料、缓效肥料、生物肥料、掺混肥料生产、销售。

经中瑞岳华审计，该公司截至 2010 年 12 月 31 日总资产为 22,722.31 万元，净资产为 4,719.07 万元，2010 年度营业收入为 35,017.42 万元，净利润为 1,983.88 万元。

3. 全资子公司——史丹利化肥吉林有限公司

成立于 2007 年 9 月 11 日，注册资本和实收资本为 3,000 万元，法定代表人为高进华，住所为吉林市吉林经济技术开发区昆仑街 345 号。经营范围为复混（合）肥的生产、销售。

经中瑞岳华审计，该公司截至 2010 年 12 月 31 日总资产为 20,728.15 万元，净资产为 2,148.18 万元，2010 年度营业收入为 20,262.01 万元，净利润为-84.97 万元。

4. 全资子公司——山东奥德鲁化肥有限公司

成立于 2003 年 11 月 20 日，注册资本和实收资本为 166 万元，法定代表人为高进华，住所为临沭县沂蒙创业园。经营范围为复混（合）肥的生产、销售。

经中瑞岳华审计，该公司截至 2010 年 12 月 31 日总资产为 168.44 万元，净资产为 164.63 万元，2010 年度营业收入为 2.03 万元，净利润为 41.52 万元。

2007 年 6 月，公司考虑多品牌经营的需要，将外商独资企业山东奥德鲁化肥有限公司收购，具体经过如下：

山东奥德鲁化肥有限公司是经临沂市对外贸易经济合作局“临外经贸字[2003]462号”批复，于2003年11月20日，在临沂市工商行政管理局注册登记的外商独资公司，注册资本为20万美元（折合人民币166万元），公司住所为山东临沂市临沭县沂蒙创业园。经营范围为“生产复混（合）肥、销售自产产品”。

2007年6月25日，经临沂市对外贸易经济合作局“临外经贸字[2007]203号”批准，公司以166万元人民币收购山东奥德鲁化肥有限公司100%股权，2007年8月2日完成工商变更登记，山东奥德鲁化肥有限公司成为公司的全资子公司。

5. 全资子公司——临沂雅利化肥有限公司

成立于2002年7月16日，注册资本和实收资本为460万元，法定代表人为高进华，住所为临沭县常林大街东首。经营范围为复混（合）肥的生产、销售。

经中瑞岳华审计，该公司截至2010年12月31日总资产为499.74万元，净资产为412.53万元，2010年度营业收入为241.44万元，净利润为-7.40万元。

6. 全资子公司——山东华丰化肥有限公司

成立于2007年11月12日，注册资本和实收资本为300万元，法定代表人为高文班，住所为临沭县常林西大街98号。经营范围为复混（合）肥的生产、销售。

经中瑞岳华审计，该公司截至2010年12月31日总资产为263.35万元，净资产为245.73万元，2010年度营业收入为6.66万元，净利润为-50.17万元。

除上述全资子公司外，发行人无其他参股或控股子公司。

六、发起人、持有本公司5%以上股份的主要股东、控股股东、实际控制人的基本情况

（一）发起人的基本情况

本公司发起人为高文班等8名自然人，均为中国国籍，未拥有永久境外居

留权，基本情况如下：

序号	股东姓名	身份证号	住址	发行前持股数量（万股）	发行前持股比例	本公司任职情况
1	高文班	37283319480515****	临沭县临沭镇河滨街	3,010	30.87%	董事长
2	高进华	37283319770627****	临沭县沭新东街34号	1,978	20.29%	副董事长、总经理
3	高文安	37283319520226****	临沭县临沭镇河滨街	602	6.17%	-
4	井沛花	37283319511111****	临沭县沭新东街34号	602	6.17%	董事
5	密守洪	37283319630901****	临沭县临沭镇利民街	602	6.17%	监事
6	高斌	37283319611104****	临沭县临沭镇镇北街	602	6.17%	监事
7	高英	37283319740430****	临沭县财政局家属院	602	6.17%	副总经理
8	高文靠	37280119620426****	临沂市沂蒙路189号	602	6.17%	-

（二）持有发行人5%以上股份的主要股东基本情况

1、高文班先生等8位发起人股东，同时担任本公司董事、监事、高级管理人员的情况详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

2、福建劲达创业投资有限公司持有本公司股份600万股，占发行前总股本的6.15%。该公司成立于2007年10月10日，注册号为350582100006047，注册资本和实收资本均为22,100万元，法定代表人洪金京，住所为晋江市英林工业区，经营范围为“创业投资业务、代理其他创业投资企业与机构或个人的产业投资业务等；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构”。第一大股东为洪金京，出资比例为60%。

截至 2010 年 12 月 31 日，福建劲达创业投资有限公司经审计的总资产为 22,525.32 万元，净资产为 22,525.32 万元，2010 年投资收益为 466.03 万元，净利润为 345.38 万元。

（三）控股股东和实际控制人

公司的控股股东和实际控制人为高文班、高文班之子高进华、高文班妻子古龙粉、高文班之女高英、高文班二弟高文安、六弟高文靠、四弟高文秋和三弟高文都，分别持有公司 30.87%、20.29%、1.43%、6.17%、6.17%、6.17%、0.02%、0.01% 的股份，上述八人合计持有公司 6,936 万股，占公司本次发行前 71.14% 的股份。

2011 年 4 月 1 日，上述 8 位股东签署了《关于共同控制史丹利化肥股份有限公司并保持一致行动的协议书》。各方确认采取一致行动，并通过在公司的股东大会上采取相同意思表示的方式，实施一致行动。

高文班，现任本公司董事长，1948 年生，经济师，山东省土壤肥料协会常务理事，临沂市工商联副主席。高文班先生具有丰富的管理经验，2004 年以来荣获农业部“第五届全国乡镇企业家”、“2009 中国十大风云鲁商”、临沭县“十佳文明私营企业家”、“临沂市劳动模范”、“振兴沂蒙劳动奖章”、“科技兴县先进工作者”、“2006 临沂经济年度人物”、临沭县“工业经济发展功勋个人”等多项荣誉称号，并被选举为临沭县第十五届人民代表大会常务委员会委员、临沂市第十六届优秀人大代表、山东省第十一届人大代表，山东省化肥协会理事、山东省民营和中小企业协会常务理事。

高进华，现任本公司副董事长兼总经理，1977 年生，硕士研究生在读。2006 年以来荣获“山东省创建民营经济知名品牌先进个人”称号、“振兴临沭劳动奖章”、山东省技术市场科技金桥奖 2007 年度先进工作者，2008 年被共青团山东省委、山东省经贸委、山东省工商行政管理局、山东省国资委联合评为“第十六届山东省十大杰出青年企业家”，2010 年荣获临沭县第十五届人民代表大会优秀代表。

古龙粉，1945 年生，高文班之妻、高进华之母。

高英，本公司副总经理，1974 年生，大专学历。高英女士曾任临沭县华丰

化肥厂销售经理、临沭县华丰化肥有限公司副总经理、临沂市华丰化肥有限公司副总经理、华丰化肥有限公司副总经理，现任本公司副总经理、山东奥德鲁监事、临沂雅利监事、吉林公司监事、史益达工贸监事、临沭华丰现代物流有限公司监事。

高文安，1952年生。曾任临沭镇供销公司业务员，临沭县华丰化肥厂销售经理，临沭县华丰化肥有限公司副总经理、临沂市华丰化肥有限公司副总经理、华丰化肥有限公司副总经理、史丹利化肥股份有限公司监事。现任山东奥德鲁监事、临沂雅利监事、吉林公司董事、史益达工贸董事。

高文靠，现任公司基建投资部总监、平原、贵港子公司总经理，1962年生，大专学历，中级会计师职称。曾任公司主管会计、生产厂长。

高文秋，现任公司分厂厂长，1954年生。

高文都，现任公司后勤保障科科长，1954年生。

（四）控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况

1. 史益达工贸有限公司

该公司成立于2001年12月13日，注册资本和实收资本为人民币5,000万元，法定代表人为高进华，住所为临沭县常林东大街东首。经营范围：房屋出租；销售：工程机械、日用百货、五金、纺织品、工艺品、文体用品；生产销售：农业机械设备及配件（以上经营范围需许可经营的，须凭许可证经营）。公司股东及出资情况如下：

股东名称	出资额（万元）	股权比例
高进华	2,150	43%
高文班	1,500	30%
密守洪	225	4.5%
井沛花	225	4.5%
高文安	225	4.5%
高斌	225	4.5%
高英	225	4.5%
高文靠	225	4.5%

合 计	5,000	100%
-----	-------	------

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司的总资产为 15,027.10 万元，净资产为 4,775.73 万元，2010 年度业务收入为 0 万元，净利润为 188.02 万元。

2. 临沭华丰现代物流有限公司

该公司成立于 2007 年 4 月 19 日，注册资本和实收资本为人民币 3,000 万元，法定代表人为高文班，住所为临沭县城常林东大街东首。经营范围为：普通货运；普通货物装卸；仓储服务（化学危险品除外）。

高文班、高英各出资 1,500 万元，分别持有 50% 的股份。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司的总资产为 3,007.35 万元，净资产为 3,007.35 万元，2010 年度业务收入为 0 元，净利润为-0.22 万元。

3. 临沂史丹利房地产开发有限公司

该公司成立于 2010 年 4 月 19 日，注册资本和实收资本为人民币 2,000 万元，法定代表人为高进华，住所为临沭县城中山南路。经营范围为：房地产开发、销售（需经许可经营的须凭资质证经营）、小区物业管理、园林绿化、卫生保洁。公司股东及出资情况如下：

股东名称	出资额（万元）	股权比例
高文班	700	35%
高进华	460	23%
高文安	140	7%
高文靠	140	7%
高英	140	7%
高斌	140	7%
井沛花	140	7%
密守洪	140	7%
合 计	2,000	100%

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司的总资产为 6,004.42 万元，净资产为 1,999.28 万元，2010 年度业务收入为 0 元，净利润为-0.72 万元。

（五）控股股东和实际控制人持有本公司股份的质押或其他有争议情况

本公司控股股东和实际控制人持有本公司的股份不存在质押或其他有争议

的情况。

七、发行人的股本情况

（一）发行前后的股本情况

本公司本次发行前总股本为9,750万股，本次拟发行社会公众股3,250万股，发行后总股本13,000万股，社会公众股占发行后总股本的比例为25%。发行前后本公司的股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	发行前		发行后	
		持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
1	高文班等8位发起人股东	8,600	88.21	8,600	66.15
2	古龙粉等37位自然人股东	550	5.64	550	4.23
3	福建劲达创业投资有限公司	600	6.15	600	4.62
4	社会公众股	0	0	3,250	25
	合计	9,750	100	13,000	100

（二）本次发行前前十名股东持股情况

序号	股东姓名或名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高文班	3,010	30.87
2	高进华	1,978	20.29
3	井沛花	602	6.17
4	高文安	602	6.17
5	高文靠	602	6.17
6	高 斌	602	6.17
7	密守洪	602	6.17
8	高 英	602	6.17
9	福建劲达创业投资有限公司	600	6.15
10	古龙粉	139	1.43
	总计	9,339	95.78

（三）本次发行前前十名自然人股东持股情况及其在本公司任职情况

序号	股东姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）	在本公司任职情况
1	高文班	3,010	30.87	董事长
2	高进华	1,978	20.29	副董事长、总经理
3	井沛花	602	6.17	董事
4	高文安	602	6.17	无
5	高文靠	602	6.17	无
6	高 斌	602	6.17	监事
7	密守洪	602	6.17	监事
8	高 英	602	6.17	副总经理
9	古龙粉	139	1.43	无
10	陈小平	100	1.03	无
	合计	8,839	90.66	

（四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东各自持股情况

本公司主要股东及关联股东中，高进华是高文班的儿子，高英是高文班的女儿，古龙粉是高文班的妻子，高文安、高文靠、高文秋和高文都是高文班的弟弟。本次发行前，高文班持有本公司 3,010 万股，持股比例 30.87%；高进华持有本公司 1,978 万股，持股比例为 20.29%；高英、高文安、高文靠分别持有 602 万股，持股比例为 6.17%；古龙粉持有 139 万股，持股比例为 1.43%；高文秋持有 2 万股，持股比例为 0.02%；高文都持有 1 万股，持股比例为 0.01%。

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和相关承诺

本公司控股股东、实际控制人高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都等八人（上述八人合计持有公司股票 6,936 万股，占本公司发行前总股本的 71.14%）承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在中国公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。

股份公司其他发起人井沛花、高斌、密守洪承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在中国公司股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。

现有其他股东承诺：自公司股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其在中国股票上市前持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的上述股份（包括该等股份派生的股份）。

担任本公司董事、监事、高级管理人员的高文班、高进华、井沛花、高斌、密守洪、王须乾、胡顺平、高英、张磊、唐绍文、胡照顺分别承诺：除遵守上述各自的承诺期限外，在任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五，在离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

八、发行人内部职工股情况

公司没有发行过内部职工股。

九、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

公司不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

十、员工及其社会保障情况

（一）员工基本情况

报告期内，公司员工人数及变化情况如下：

时间	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
员工人数	2,065	1,806	1,429

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司（包括子公司）员工人数 2,065 人，员工的专业结构、受教育程度及年龄分布情况如下：

1. 员工专业结构

员工岗位	员工人数	占员工总人数比例（%）
管理人员	421	20.4
财务人员	48	2.3
生产人员	589	28.5
销售人员	530	25.7

技术人员	226	10.9
其他人员	251	12.2
合计	2,065	100

2. 员工教育程度

员工学历	员工人数	占员工总人数比例（%）
大学本科以上	279	13.5
大专	575	27.8
中专及高中	928	45.0
其他	283	13.7
合计	2,065	100

3. 员工年龄分布

员工年龄	员工人数	占员工总人数比例（%）
35岁以下	1,615	78.2
36-45岁	377	18.3
46岁以上	73	3.5
合计	2,065	100

（二）员工社会保障情况

公司及子公司用工实行劳动合同制，依据《中华人民共和国劳动法》等法律、法规与职工签订劳动合同。公司及子公司按照国家有关规定为职工办理了基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险及生育保险等社会保险和住房公积金，并定期向社会劳动保险事业部门缴纳上述各项保险。根据临沂市、吉林市、德州市和贵港市劳动和社会保障局出具的证明，本公司及子公司不存在因违反社会保障方面的法律法规而受到行政处罚的情形，没有发生劳动安全卫生违法行为，符合国家与地方规定的劳动安全卫生要求。

十一、持有公司 5%以上股份的主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

（一）关于放弃竞争与利益冲突的承诺

高文班、高进华于 2008 年 4 月 15 日向本公司出具《放弃竞争与利益冲突承诺函》，内容如下：“本人及其直接或间接控制的子公司（“附属公司”）目前并没有直接或间接地从事任何与股份公司营业执照上所列明经营范围内的业务存在竞争的任何业务活动；本人及附属公司在今后的任何时间不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于自营、合资或联营）参与或进行与股份公司营业执照上所列明经营范围内的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动；本人将充分尊重股份公司的独立法人地位，严格遵守股份公司的公司章程，保证股份公司独立经营、自主决策。”

高英、高文安、高文靠、高斌、井沛花、密守洪、古龙粉、高文秋、高文都等股东于 2010 年 9 月 14 日向本公司出具《放弃竞争与利益冲突承诺函》，内容如下：“本人及其直接或间接控制的子公司（“附属公司”）目前并没有直接或间接地从事任何与股份公司营业执照上所列明经营范围内的业务存在竞争的任何业务活动；本人及附属公司在今后的任何时间不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于自营、合资或联营）参与或进行与股份公司营业执照上所列明经营范围内的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动；本人将充分尊重股份公司的独立法人地位，严格遵守股份公司的公司章程，保证股份公司独立经营、自主决策。”

（二）股份锁定的承诺

见本节“本次发行前股东所持股份的流通限制和相关承诺”。

（三）承诺履行情况

自上述股东和人员出具承诺之日起，未发生违反承诺的情况。

第六节 业务和技术

一、发行人的主营业务、主要产品及其变化情况

自1998年成立之日起，公司本着“创造美好农业”的经营理念，长期专注于复合肥产品的研发、生产及销售。公司致力于科技创新，优化产品结构，确保产品质量，为广大农民提供高效、放心、便捷的复合肥产品和农化服务。经过十多年稳定持续经营，公司现已发展成为国内知名、业界领先的复合肥生产企业。

目前，公司的主要产品包括高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥和其他系列复合肥等产品系列，根据养分配比式结构不同又可细分为100余个品种，产品品种丰富，可充分满足全国不同区域、不同土壤和作物的细分市场施肥需求。

公司自设立至今，主营业务未发生变化。

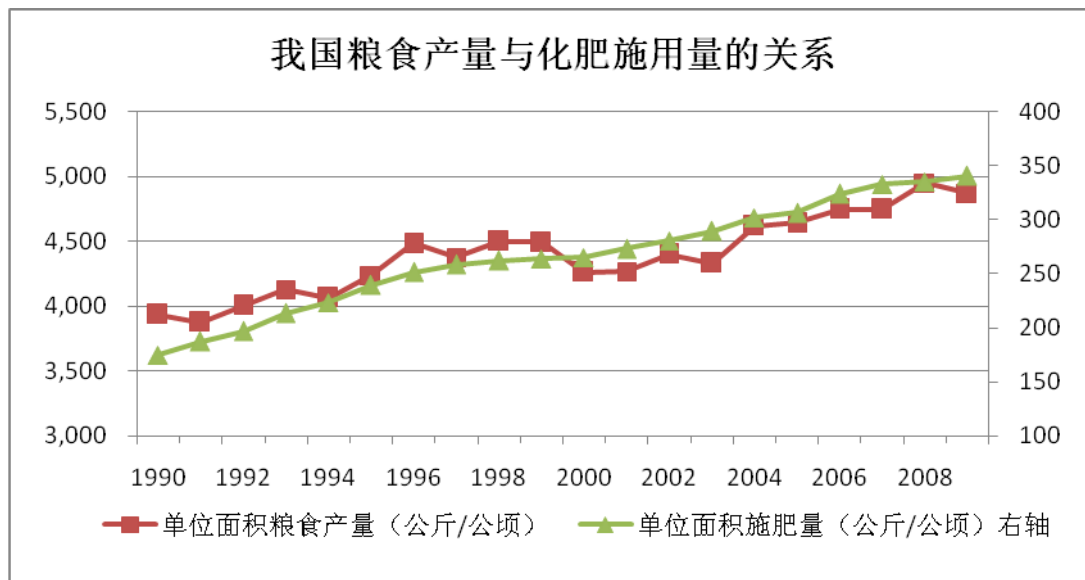
二、发行人所处行业的基本情况

（一）复合肥的概念及作用

本公司所处的行业是复合肥行业，复合肥行业归属于农业生产资料中的化肥行业。根据《复混肥料（复合肥料）国家标准——GB15063-2009》，复合肥是指氮、磷、钾三种养分中，至少有两种养分标明量是由化学方法或掺混方法制成的肥料。

包括复合肥在内的化肥对农作物增产有重大作用，是现代农业生产的“必需品”，是“粮食的粮食”。联合国粮农组织估计，发展中国家粮食增产中，约55%来自化肥的贡献；在其他生产因素不变的情况下，农作物合理施用化肥可增加产量40%~60%（数据来源：天相投顾）。根据国家农业部发布的《农业发展报告（2007）》，单位面积粮食产量与化肥施用量存在较明显的正相关关系。我国化肥施用总量从1990年的2,590万吨（折纯）增加到2009年的5,404万吨（折纯），单位

面积施肥量从1990年的175公斤/公顷增加到2009年的341公斤/公顷，与此同时，单位面积粮食产量也大幅度提高，由1990年的3,933公斤/公顷增长到2009年的4,871公斤/公顷。



数据来源：国家统计年鉴2010

化肥具有养分含量高，施用量少的特点，化肥的养分含量一般比农家肥高20倍以上，个别高效化肥甚至高百倍以上。此外，化肥肥效快，大多数易溶于水，能很快被作物吸收利用，一般施肥后3-5天便可见效。

复合肥除具备上述基础化肥的优点外，较基础化肥而言，复合肥还具有多项显著优点：

1、平衡施肥。复合肥养分全、含量高，包含的营养元素多。施用一次复合肥，可同时供应农作物氮、磷、钾三种主要营养元素中的两种或三种及其他微量元素，确保养分高效吸收。

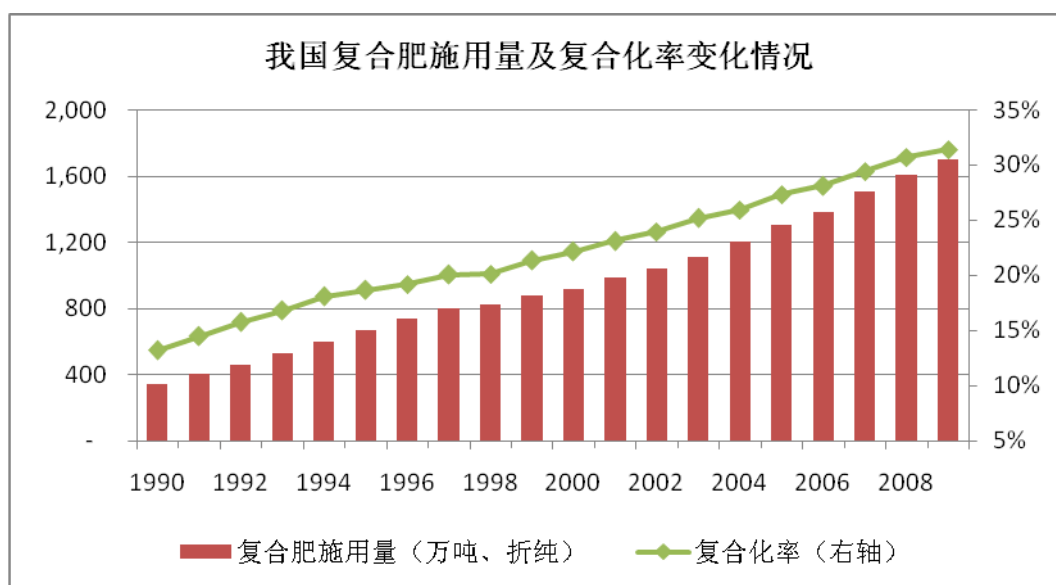
2、低氮环保。相对于传统的单质肥尿素（氮含量为46%），复合肥的氮含量一般在15%到25%左右，施用复合肥可减轻长期使用以氮肥为主的单质肥造成的土壤板结、肥力下降、水质污染等不利影响。

3、结构均匀，物理性状好。造粒后的复合肥与粉状或结晶状的基础肥料相比，结构紧密，养分释放均匀，肥效稳而长。复合肥吸湿性小，不易结块，便于贮存和施用，特别便于机械化施肥。

4、节省贮运包装费用。由于复合肥有效成分总含量一般比基础化肥高，可

以节约包装及贮存运输费用。

由于具有以上优点，复合肥在农业生产中得到了广泛应用，发达国家复合肥使用量占总化肥用量的 80% 左右，我国自 20 世纪 80 年代中期开始推广使用复合肥料，复合化率逐年提高，2009 年底已达到 31.4%，但与农业生产的发展需要相比仍有很大的增长空间。



资料来源：中国统计年鉴 2010

（二）国家对复合肥行业的产业政策

1. 复合肥生产属于国家重点鼓励发展的产业

《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000年修订）》第16类的第三项“高浓度磷复肥、钾肥及各种专用复混肥料生产”；

《产业结构调整指导目录（2005年本）》鼓励类中的第九项第三条“优质磷复肥、钾肥及各种专用复合肥生产”。

2. 行业优惠政策

国家在增值税、生产用电、铁路运价等方面对包括复合肥在内的化肥行业实行优惠政策，具体包括：

增值税优惠：根据财税字[2001]113号《财政部、国家税务总局关于农业生产资料征免增值税政策的通知》，生产销售的除尿素以外的氮肥、除磷酸二铵以外的磷肥、钾肥以及免税化肥为主要原料的复混肥免征增值税。

用电优惠：根据2004年4月《国家发展改革委关于化肥企业生产用电价格的

通知》，对单系列合成氨年生产能力为30万吨以下（不含30万吨）的化肥企业生产用电，一律免征农网还贷基金（每千瓦时0.02元）；对磷肥、钾肥、复合肥料生产企业，其生产用电执行与合成氨相同的优惠电价政策。

铁路运输优惠：根据2004年3月《国家发展改革委、铁道部关于加强粮食化肥铁路运输价格监管的通知》，铁路运输企业对具备化肥经营资格的企业运输的农用化肥，不分所有制性质，一律免收铁路建设基金。

国家发改委、财政部2009年1月24日《关于改革化肥价格形成机制的通知》对上述优惠进行了确认：“暂时保留对化肥生产用电、用气和铁路运输实行的价格优惠政策以及对化肥生产、流通实行的税收优惠政策。”

（三）行业管理体制及相关法律法规

1. 行业监管体制

1999年以来，我国化肥行业实行市场化发展模式，企业具有经营自主权，根据市场和自身情况组织生产及销售。

在生产方面，包括复合肥在内的化肥产品属于实行生产许可证制度管理的产品，需取得国家质量监督检验检疫总局颁发的生产许可证方可生产。另据2000年6月发布的《肥料登记管理办法》（农业部令第32号），肥料生产者需在农业行政主管部门进行肥料登记后方可进行生产、销售和市场宣传。

在产品质量方面，根据《中华人民共和国产品质量法》等法律法规，国家质量管理部门和工商管理部门对复合肥市场的产品质量进行监测管理。

在流通方面，国务院做出进一步深化化肥流通体制改革的决定，取消对化肥经营企业所有制性质的限制，允许具备条件的各种所有制及组织类型的企业、农民专业合作社和个体工商户等市场主体进入化肥流通领域，参与经营，公平竞争。

在产品价格方面，自2009年1月25日起，国产化肥出厂价格、除钾肥外的进口化肥港口交货价格由政府指导价改为市场调节价。化肥批发、零售价格一直实行市场调节价。

2. 行业协会自律管理

1998年国家撤销化工部之后，化肥行业的管理体制已逐步由以往的部门行政管理过渡到行业协会自律管理。中国化工协会、各省化工协会、大氮肥协会、小

氮肥协会和磷肥协会等相继成立。协会的行政管理职能已经弱化，主要发挥宏观调控、行业指导、信息服务和维护会员企业的合法权益等职能。

3. 与复合肥行业相关的主要法律法规及政策

复合肥行业主要涉及的法律有《中华人民共和国产品质量法》、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国计量法》、《中华人民共和国标准化法》；主要涉及的法规有《国务院关于深化化肥流通体制改革的通知》（国发[1998]39号）、《国家发展改革委关于强化化肥价格监管的通知》（发改价格[2008]166号）、《肥料登记管理办法》（农业部令第32号）、《工业产品生产许可证管理条例》、《化肥淡季商业储备管理办法》、《测土配方施肥工作实施方案》、《测土配方施肥试点补贴资金管理暂行办法》等。

（四）复合肥行业的市场前景

中国的复合肥行业起步较晚，上世纪八十年代中期才有少量复合肥料开始投放市场。经过二十多年的发展，国产复合肥在技术水平、产品质量方面达到或接近国际先进水平，在质量和数量上目前已基本可以满足市场需要，并自2007年起成为复合肥净出口国。我国复合肥行业的市场概况如下：

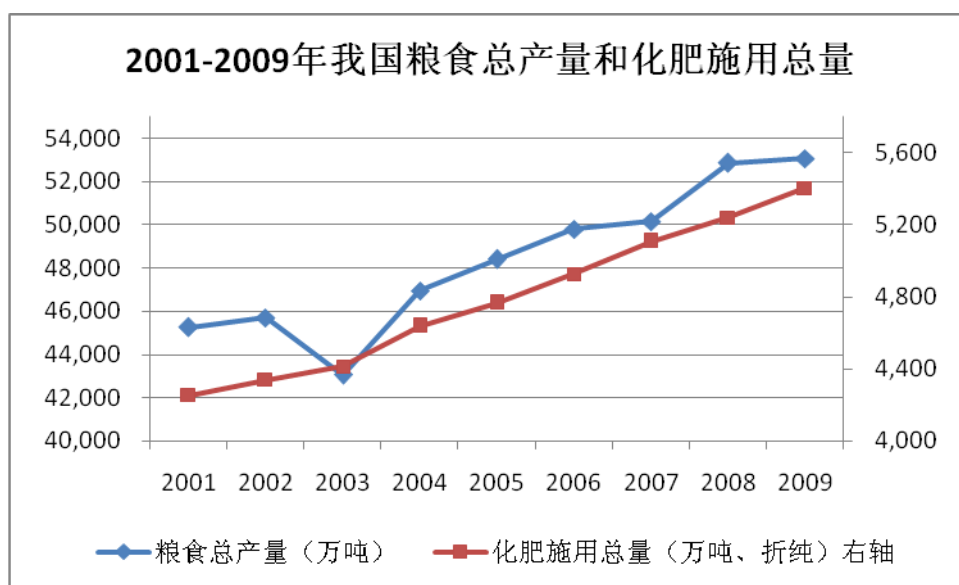
1. 粮食消费刚性需求促进未来化肥施用量增长

当前我国粮食安全形势总体良好，粮食综合生产能力稳步提高，食物供给日益丰富，供需基本平衡。但我国人口众多，对粮食的需求量大，粮食安全的基础比较薄弱。从今后发展趋势看，随着工业化、城镇化的发展以及人口增加和人民生活水平提高，粮食消费需求将呈刚性增长，而耕地减少、水资源短缺、气候变化等对粮食生产的约束日益突出。我国粮食的供需将长期处于紧平衡状态，保障粮食安全面临严峻挑战。

根据《国家粮食安全中长期规划纲要（2008—2020年）》，从保障粮食安全的重要高度出发，国家将保障粮食等重要食物基本自给。粮食自给率稳定在95%以上，到2010年粮食综合生产能力稳定在5000亿公斤以上，到2020年达到5400亿公斤以上。其中，水稻、小麦保持自给，玉米保持基本自给。

作为现代农业生产必需的化肥，与粮食生产存在明显高关联性。出于粮食安全考虑，我国政府对粮食生产的高度重视为化肥行业发展提供了稳定基础。

化肥属于重要的农业生产资料，在国民经济中有着特殊的地位，它直接关系到农业的可持续发展，是农业增产的重要物资基础之一。在耕地面积逐年减少的条件下，继续提高粮食产量必然要求进一步发挥化肥作用，加大科学施肥规模。统计显示，2001年至2009年，我国粮食产量保持平稳增长趋势，年均增速为2.01%，与此相适应的我国化肥施用量年均增速为3.04%。



资料来源：国家统计局

2. 复合肥施用量持续增长，复合化率平稳提高

复合高效是化肥行业发展方向，化肥复合化率则是衡量一个国家化肥工业发展水平和农业发展水平的重要标志。我国颁布实施的《化肥工业产业政策》、《化肥工业“十一五”规划建议》、《产业结构调整指导目录（2005年本）》等相关政策文件先后明确，要大力支持、鼓励高浓度复合肥和专用肥生产，推动均衡施肥、提高肥料利用率。

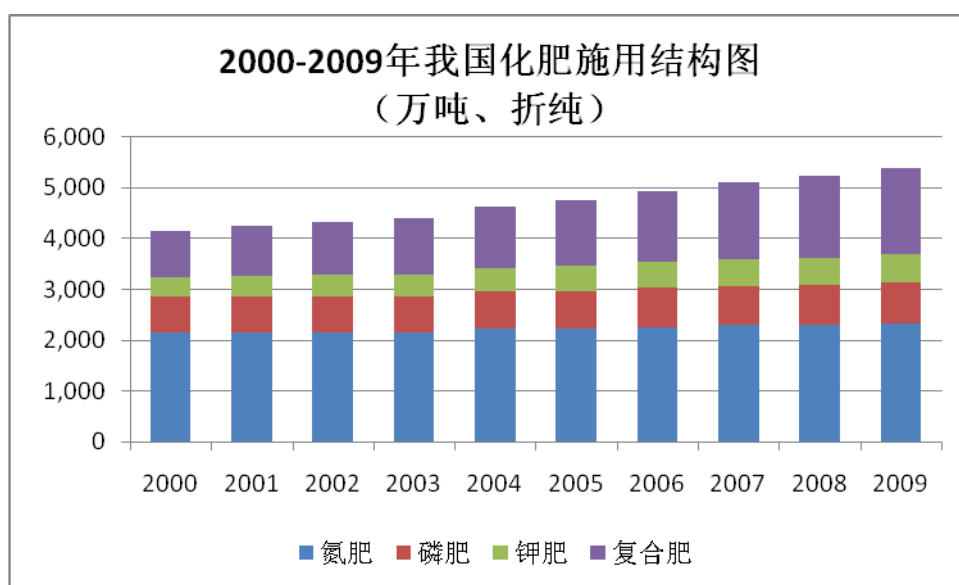
施用复合肥可以为作物提供多种营养元素，提高肥料利用率，有利于节约劳动力，提高产量，改善产品品质，减轻长期使用以氮肥为主的单质肥造成的土壤板结、肥力下降、水质污染等不利影响。

近十年来，我国复合肥施用量增速显著高于氮肥、磷肥以及化肥总施用量的增速，复合化率平稳提高，表明随着科学施肥、平衡施肥知识的推广和普及，复合肥越来越得到农民的认同。1980年我国化肥复合化率仅为2.1%，1990年提高到13.2%，2000年提高到22.1%，2009年进一步稳步提高到31.4%。

单位：万吨，折纯吨

年份	氮肥		磷肥		钾肥		复合肥	
	施用量	增长率	施用量	增长率	施用量	增长率	施用量	增长率
2000	2,162	-0.9%	690	-1.0%	376	3.0%	918	4.3%
2001	2,164	0.1%	706	2.2%	400	6.1%	984	7.2%
2002	2,157	-0.3%	712	0.9%	422	5.7%	1,040	5.8%
2003	2,150	-0.3%	714	0.2%	438	3.7%	1,110	6.7%
2004	2,222	3.3%	736	3.1%	467	6.7%	1,204	8.5%
2005	2,229	0.3%	744	1.1%	489	4.7%	1,303	8.2%
2006	2,262	1.5%	770	3.5%	510	4.1%	1,386	6.3%
2007	2,297	1.5%	773	0.5%	534	4.7%	1,503	8.5%
2008	2,303	0.2%	780	0.9%	545	2.2%	1,609	7.0%
2009	2,330	1.17%	798	2.26%	564	3.50%	1,699	5.60%

数据来源：国家统计局



3. 复合肥市场容量分析

目前，我国政府正在大力推进测土配方施肥工作，科学施肥理念日益深入人心，复合化率仍将长期保持上升趋势。中国石化协会发布的《石油和化工产业结构调整指导意见》中提出了“至2015年施肥复合率达到40%”的目标。

根据农业部和统计局的统计数据，2007年、2008年、2009年我国化肥施用量分别达到5,108万吨、5,239万吨、5,404万吨（折纯），年均复合增长率

约为3.1%。以未来几年我国化肥施用量年均增长率3%计算，至2015年我国化肥施用量将达到6,453万吨（折纯）。以施肥复合率40%计算，预计到2015年我国复合肥施用量约为2,581万吨（折纯）。

根据农业部和统计局的统计数据，2007年、2008年、2009年我国复合肥施用量达到1,503万吨、1,609万吨、1,699万吨（折纯），年均复合增长率约为7.0%。以未来几年复合肥的年均增长率7%计算，至2015年我国复合肥施用量将达到2,549万吨（折纯）。

2009年我国复合肥施用量为1,699万吨（折纯）计算，以国内复合肥产品平均含量40%的折纯比例倒算，实物产量约为4,247万吨。以2015年我国复合肥施用量为2,500万吨（折纯）计算，实物产量将达到6,250万吨。以2010年以来全国复合肥平均售价2,000元/吨计算（数据来源：中国磷硫网），至2015年我国复合肥市场容量将达到1,250亿元（不考虑物价上涨因素），比目前850亿元市场容量增长约达50%。

4. 复合肥市场供求状况及变动原因

（1）市场需求状况

我国自上世纪80年代开始施用复合肥，经历了较长的时间才逐渐被农民接受。自上世纪90年代初，我国开始自行生产复合肥产品以来，复合肥施用量迅速增加，2000年到2009年的9年间，复合肥折纯施用量从917.9万吨增长至1,698.7万吨，增长了85.06%。施肥复合化率由22.14%提高至31.43%，但与世界平均复合化率50%、发达国家复合化率80%相比，仍存在较大的差距。未来几年，复合肥需求将呈现持续快速增长的态势。

（2）市场供应状况

截至2009年末，国家质量监督检验检疫总局颁发生产许可证的复合肥生产企业达到4,400多家，2009年的折纯产量为1,699万吨，实物产量约4,247.5万吨。随着需求的快速增长，市场供应量也将不断增加。

5. 复合肥行业利润水平的变动趋势及变动原因

近年来，由于复合肥行业受到国家政策的大力扶持，且进入的资金门槛比较低，行业产能迅速扩张。复合肥行业整体呈现集中度不高、竞争较为分散的

态势。此外，由于我国幅员辽阔、各地土壤成分复杂，以及复合肥产品跨地运输成本高等原因，复合肥行业竞争又呈现区域市场分割的态势。

为了推动复合肥行业的健康发展，中国石油和化学工业协会制定的《石油和化工产业结构调整指导意见》指出，鼓励企业实施兼并重组，提高产业集中度。争取到 2015 年，复合肥前 10 名企业的产量比例提高到 50% 以上。

目前，复合肥行业的竞争已进入质量、品牌、资金、技术、服务等综合实力的竞争阶段。未来，随着复合肥行业龙头企业在全国各地设立生产基地，打破区域市场分割，其市场份额逐步扩大，产业集中度将进一步提高，龙头企业利润水平稳步提高，大量小型复合肥生产企业经营困难，利润微薄，甚至亏损。

（五）复合肥行业的经营特点

1. 复合肥是广泛使用的农业生产资料，具有轻资产的生产特性

复合肥产品具有消费品的特性，面对的消费者是广大农民，属于广泛使用的农业生产资料，是“粮食的粮食”。复合肥生产企业具有轻资产的特性，固定资产占总资产的比例不高，其生产过程是氮、磷、钾单质肥料的再加工。经过多年的发展，复合肥产品的销售逐渐开始注重品牌和渠道。受农业生产的应时性特点决定，市场对复合肥企业的产品投放速度要求较高。

2. 复合肥生产销售具有明显季节性特征、产能利用率低

受农业生产规律制约，复合肥生产和销售存在较明显的季节性，大致为每年 3 月至 10 月为化肥产品的销售旺季。由于我国国土纬度跨越幅度大，南北农作物品种差异明显，各个地区的销售旺季存在时间差异。在季节特征明显的地区，产品销售明显分为春季销售大旺季，夏季销售小旺季、秋季销售大旺季，时间分别是以 2 月下旬至 4 月中上旬、5 月底至 6 月底、8 月下旬至 10 月上旬。

淡旺季节周期性变化对于复合肥企业生产、销售造成较大影响：旺季通常产销两旺，即使满负荷生产都难以满足高档复合肥销售要求，经常出现产品供不应求的局面；在淡季由于市场需求下降，农民一般不储存化肥，经销商受仓储能力和资金等因素影响，一般也不备货，致使生产厂商产能利用不足，因此复合肥生产企业总体平均产能利用率较低是由农业生产的季节性特征决定的。

另一个造成产能利用率低的原因是：复合肥生产具有轻资产的特性，固定资产占总资产的比例仅为 20%左右，80%左右为流动资产。决定公司产销量的关键因素不在于产能，主要取决于企业的资金实力（体现为原材料、存货的规模）和营销能力。

截至 2009 年末，国家质量监督检验检疫总局颁发生产许可证的复合肥生产企业达到 4,400 多家，总产能约为 2 亿吨（实物产能），大部分企业的年产量较低，产品质量良莠不齐。而 2009 年的折纯产量仅为 1,699 万吨，实物产量约 4,247.5 万吨，行业平均产能利用率仅为 21%。

3. 复合肥企业的经营模式

（1）生产模式

复合肥生产企业的固定资产投资较少、生产流程短，并具有“大进大出”的特点，即采购、销售的物流量很大。为降低运输成本，增强竞争力，行业龙头企业普遍采取分散布局的扩张模式，即在重要的目标市场建立生产基地，就近销售。

（2）采购模式

复合肥企业积极寻求和大型基础化肥企业的稳定合作，以保证原材料供应的充足、稳定、低成本。同时利用销售淡季备货，保证旺季销售。

（3）销售模式

复合肥企业一般采用经销商销售的模式。具体而言，通过“企业→经销商→零售商→农户”这样的层级结构，将产品送到农户手里。为确保对数量众多的经销商的有效管理，同时配合经销商进行产品销售、提供农化服务，企业也需建立较为庞大的销售队伍。随着科学施肥、平衡施肥观念的深入人心，农化服务能力的强弱正逐渐成为复合肥企业竞争力高低的重要标志。

（六）复合肥工艺技术特点及产品发展趋势

1. 复合肥工艺技术特点

复合肥的生产方法包括干法掺合工艺和造粒工艺。目前我国的复合肥生产大多采用造粒工艺。目前比较有代表性的造粒技术主要包括团粒法、料浆法、熔融造粒法、高塔熔体造粒法等。

团粒法造粒也称干料混合造粒法，是将粉末状的干质混合料用水或液态肥料

盐类使之黏聚并经机械作用结成尺寸大小较为均匀的颗粒。国内企业大部分使用转鼓造粒机（也称滚筒造粒机），小部分使用盘式造粒机。

料浆法造粒通常是用磷酸、硫酸、硝酸或者这些酸的混酸与氨反应（有时是酸与磷矿粉反应）生成的料浆送去造粒。生产氮磷钾复合肥料时，可将钾盐先混入料浆中或直接加到造粒机中与料浆混合造粒。

熔融造粒法是将物料熔融后进行造粒的一种生产方法。高塔熔体造粒法是熔融造粒法的一种特殊形式。氮肥、磷肥和钾肥等物料熔融而成的料浆自塔顶喷下，在造粒塔中下落通过上升的空气流时，便冷却固化成球，筛分、包装后即为成品。目前比较有代表性的高塔熔体造粒工艺包括挪威海德鲁（Hydro）公司开发的塔式喷淋造粒工艺、荷兰国营矿业公司开发的硝基复合肥塔式造粒工艺，以及本公司与上海化工研究院联合开发的高塔熔体造粒工艺。

与传统的圆盘造粒和滚筒造粒相比，高塔熔体造粒有如下优点：

（1）产品养分含量高，易于根据作物需要配比营养成分，同时养分分布均匀，肥效更长久，有利于作物吸收，适用范围广，适合做底肥、追肥，以及蔬菜瓜果等专用肥；

（2）产品颗粒水分低，外观光滑圆润，抗压强度高、产品不易板结，便于机械化施肥；

（3）产品颗粒形成过程中产生针状小孔，在施用后易于吸收水分，有利于作物吸收，同时增大了造假难度，有利于防止造假；

（4）生产过程中物料不加入水，直接采用熔体尿素作流体载体，冷却、干燥过程采用自然通风对流，无需烘干，从而节约了大量的水资源和能源；

（5）生产设备属立式安装，占用土地少；

（6）工艺流程短，环境清洁，产品成品率高达95%以上，节水节能，无三废排放，生产成本相对较低。

由于具有以上优点，虽然建设成本较其他工艺高，高塔熔体造粒在2004年后仍在我国得到了快速发展。

2. 复合肥产品发展趋势

随着我国复合肥市场规模的扩大，复合肥行业的整体工艺技术水平快速提

高。为达到节约成本、增进效率、提高农作物品质、保护生态环境的目标，目前复合肥技术产品呈现专用化、多元高浓度、生态化、长效化等四大发展方向。

（1）测土配方推动复合肥专用化

据研究，目前我国化肥的当季利用率低于世界发达国家水平，其中氮约为30-35%，磷约为10-25%，钾约为35-50%，造成了较大的资源浪费和环境污染。测土配方、肥料专用化已经成为发展现代农业的要求。由于各地土壤养分不同、不同作物对养分的需求特点不同，生产专用复合肥对农作物具有重要意义。经济作物播种面积的持续扩大为专用肥的发展创造了日益广阔的市场空间。

有较强技术实力和资金实力的大型复合肥企业，积极响应国家测土配方的政策，深入田间地头进行测土配方，生产不同配比式的专用产品，为我国能源节约和环境保护发挥了重要作用。

（2）高塔造粒技术推出多元高浓度化复合肥

肥料的高浓度、多元复合化，就是提高肥料中养分的浓度，采取多种养分、包括一些中、微量元素配制成多元复合（混）肥料，以适应农业生产的需要。目前世界各国都重视发展高浓度、多元复合（混）肥料的生产。例如，本公司在国内首家生产塔式熔体造粒多元素新型复合肥，相对传统的固体团粒法造粒，具有节能、节约土地、造粒效果好、养分浓度高等优点，得到了广大农民的广泛认可。

（3）有机无机肥料搭配促进复合肥生态化

现代社会对农产品质量的要求也越来越高，绿色农产品是重要的发展方向，相应对肥料也提出了生态化要求。将化学肥料与有机肥料结合、生物活性菌与有机、无机营养结合的肥料产品既可以发挥化学肥料的速度优势，又可以通过发挥有机肥料、生物活性菌对土壤的改良作用而减小化学肥料的负面作用，体现了肥料无公害化的发展趋势。

（4）缓释技术保证复合肥长效化

目前，肥料长效化是肥料生产的重要发展方向之一。具备长效缓释功能的肥料施入土壤后，其养分的释放规律要与作物生长期间的需肥规律相协调，并趋于一致，以保证作物全生长期的养分需要，同时可以减少肥料的淋溶及对生

态环境的污染，取得省工、省时、增产、环保的效果。

（七）进入本行业的主要障碍

1. 技术壁垒

我国对复混肥料（复合肥料）的生产制定了一系列严格的强制性国家标准，《复混肥料（复合肥料）》（GB 15063-2009）、《有机、无机复混肥料》（GB 18877-2002）、《掺混肥料（BB肥）》（GB 21633-2008）等相继开始实施。同时，推荐性国家标准《缓控释肥料》（HG/T 3931-2007）和《肥料中砷、铬、铅、镉、汞生态要求》（GB/T 23349-2009）分别于2007年10月和2009年9月开始实施。未来国家还将制定一系列类似的标准，以鼓励环保、无污染等特性的复合肥的发展。推荐性国家标准反映了复合肥产品发展的未来趋势，对企业的设备水平、质量控制能力、研发能力等方面提出了更高要求，从而提高了行业的进入门槛。

复合肥行业自身的技术进步也提高了新进入者的技术壁垒，比如高塔熔体造粒技术的应用；具有环保、缓释、无污染等特性的新产品的开发等。

2. 品牌壁垒

复合肥产品的质量、功效关系到农民的切身利益，因此农民将肥效与安全放在最重要的位置。目前复合肥市场集中度偏低，企业诚信度参差不齐。在我国农业生产极度分散的情况下，更高的知名度和美誉度意味着更容易获得农户的信任，而企业树立产品的知名度和美誉度需要投入更多资源，比如资金、人员、时间等，成本很高。复合肥行业经过近二十年发展，已经成长出一些具有较高知名度和美誉度的大型复合肥生产企业。

3. 营销网络壁垒

我国人多地少、精耕细作的农业生产现状，决定了复合肥生产企业必须开发、维护更广更深的经销网点，以方便农民在当地购肥；特别是近几年农民维权意识的增强及科技需求的提升，都要求生产企业在最少的时间、最短的半径提供最全的测土配方及科技讲座等一系列服务。因此，越来越多的规模企业不断强化营销网络建设，以提高市场响应速度，满足农民消费需求，这也在一定程度上增加了生产企业营销成本，成为后进者的行业壁垒。

4. 资金壁垒

简单、小规模复合肥生产只需较少资金即可启动，但随着高塔熔体造粒等技术的采用和生产规模的扩大，复合肥行业的资金门槛日益提高。一是目前技术先进的高塔熔体造粒设施的造价较高；二是近年来土地价格大幅上涨，复合肥生产一般需配备较大面积的仓库以储存原料和产成品；三是复合肥生产具有较强的季节性，需要在淡季储存较多的原料和产成品，流动资金需求量较大，一般高于建厂投资，甚至达到4倍以上。

5. 资质壁垒

包括复合肥在内的全部化肥产品都在《国家继续实施生产许可证管理产品目录》范围内，取得生产许可证后方可生产。另据2006年6月发布的《肥料登记管理办法》（农业部令第32号），肥料生产者需在农业行政主管部门进行肥料登记后方可进行生产、销售和市场推广。

（八）影响行业发展的有利因素

1. 政策支持

（1）支持农业、农村发展的政策

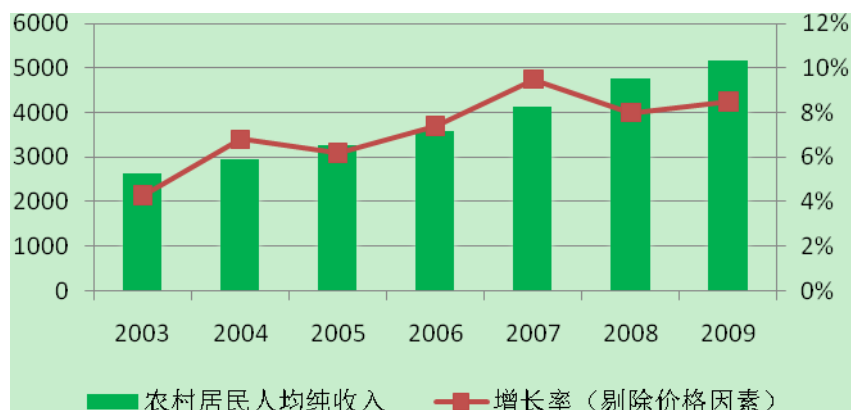
农业是我国的基础产业。2004年以来，中共中央、国务院连续出台八个指导“三农”工作的中央一号文件，有力地促进了农民增产增收，提高了农业综合生产能力，开创了社会主义新农村建设的新局面，也给农业健康发展、农民持续增收和农村长期稳定带来强劲的动力。农业发展机遇为复合肥行业发展提供了良好的基础。

（2）对农村和农业的财政投入逐年增长

为促进农业和农村发展、农民增收，政府决定自2004年起逐步降低农业税率，2006年1月1日，《中华人民共和国农业税条例》废止，每年为农民减负约500亿元。同时，国家在购买农机具、良种等方面给予补贴，自2004年开始实行粮食种植直补政策，“工业反哺农业，城市支持农村”的方针开始实施。2007年中央财政用于三农的支出达到4,318亿元，2008、2009年分别达到5,956亿元，7,253亿元，分别较上年增长37.9%、21.8%。

政府的“支农”政策效应已经并将持续显现，2004年以来粮食产量连续六

年实现增长，2009年粮食产量达到53,082万吨，连续三年稳定在5亿吨以上。同时，农民收入也首次突破5,000元，达到5,153元，生活水平明显提高。农民种粮积极性的提高和收入的持续增长有利于促进化肥施用量的增加。



资料来源：国家统计局 2007、2008、2009 年《国民经济与社会发展统计公报》

（3）国家对化肥工业的扶持政策

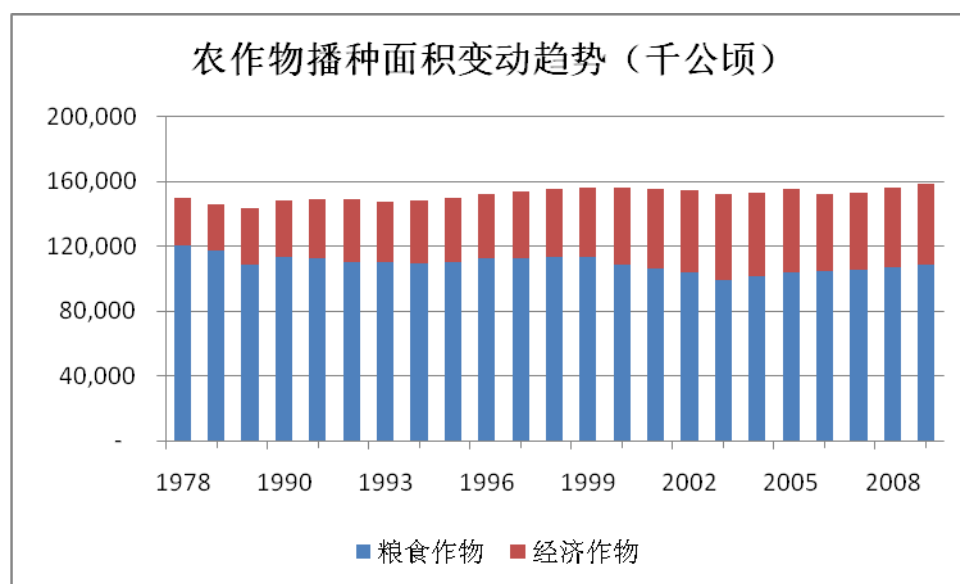
化肥是支农产业，是国家鼓励发展的产业，在增值税、电费、天然气价格、铁路运输等方面给予多项优惠政策。复合肥工业作为化肥工业的组成部分，直接受惠于这些优惠政策。

2. 农民对复合肥的认可程度逐渐提高

随着测土施肥技术的大力推广应用和科学施肥观念的广泛、深入宣传，农民对复合肥的认可程度逐渐提高。科学施肥、提高复合化率已经成为未来农业发展的方向。

3. 农作物种植结构的改变

随着我国人民生活水平的提高，居民膳食结构不断改善，食物消费日趋多样，粮食作物比例逐渐下降，油料、糖类、瓜果、蔬菜等经济作物的占比不断提高，经济作物种植面积逐年增加。1978年到2009年间，我国粮食作物播种面积呈现下降态势，种植面积减少约10%，而经济作物播种面积却增加了70%。经济作物对肥料数量和配比的要求普遍高于粮食作物，亩均肥料投入可达到粮食作物的2倍以上，且大多施用复合肥。经济作物播种面积的扩大可以有效提高复合化率，增加对复合肥的需求。



资料来源：中国统计年鉴 2010

4. 粮食价格趋于上涨

受化肥、能源价格上涨及自然灾害、全球粮食库存连续下降、生物燃料的发展等因素影响，自2006年9月开始，特别是进入2007年以后，世界主要粮食品种价格涨幅较大，至2008年中期，国际主要粮食产品价格上涨2倍以上。由于国际金融危机的影响，国际粮价从2008年下半年开始下跌，至2008年底下跌50%左右，2009年基本保持稳定。但由于燃料生产等带来的强劲的需求增长、以及化肥和能源价格的上涨等因素，未来粮食价格存在上涨压力。粮价上涨有利于提高农民种粮的积极性，促进化肥用量的增长。

我国对小麦和水稻采取最低收购价政策。2010年中央一号文件《关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》明确指出：“要落实小麦最低收购价政策，继续提高稻谷最低收购价。扩大销区粮食储备规模。适时采取玉米、大豆、油菜籽等临时收储政策，支持企业参与收储，健全国家收储农产品的拍卖机制，做好棉花、食糖、猪肉调控预案，保持农产品市场稳定和价格合理水平。”

5. 市场秩序明显转好

近年来，我国政府对复合肥行业的经营开放程度明显提升，市场经营秩序明显转好。《国家发展改革委、财政部关于改革化肥价格形成机制的通知》（发改价格[2009]268号）取消了对化肥经营企业所有制性质的限制，允许具备条件的

各种所有制及组织类型的企业、农民专业合作社和个体工商户等市场主体进入化肥流通领域，参与经营，公平竞争；继续加强化肥市场监管，严厉打击生产、销售假冒伪劣化肥的坑农害农行为，维护良好市场秩序。政府的各项措施使早期复合肥市场的混乱状况基本得到扭转，逐渐建立起相对良好的市场秩序。公正、公平、开放的市场，是大型复合肥企业持续发展的重要保证。

（九）影响行业发展的不利因素

1. 行业集中度不高，市场竞争呈现激烈状态

复合肥行业整体上呈集中度不高、竞争较为激烈的态势，复合肥企业多、小、散、乱的现象较为严重，部分小企业生产假冒伪劣复合肥，以次充好坑害农民的情况较为普遍。大型复合肥厂商必须把好产品质量关，扩大品牌知名度，逐步建立农民的品牌忠诚度。

2. 土壤作物差异、产品物流运输成本较大等原因造成区域市场分割

我国幅员辽阔，各地区土壤状况、作物品种差异较大。此外，运输成本在企业的销售费用中占据了较大比例，复合肥行业的经济销售半径约为 500 公里。远距离的运输不仅降低产品性价比，而且在运力紧张的时候，面临不能及时把货物运输到市场的风险。以上原因客观上造成了复合肥市场的区域分割。大型复合肥厂商只有通过就近设立生产基地的方式才能打破市场分割，将优质产品投放到目标市场。

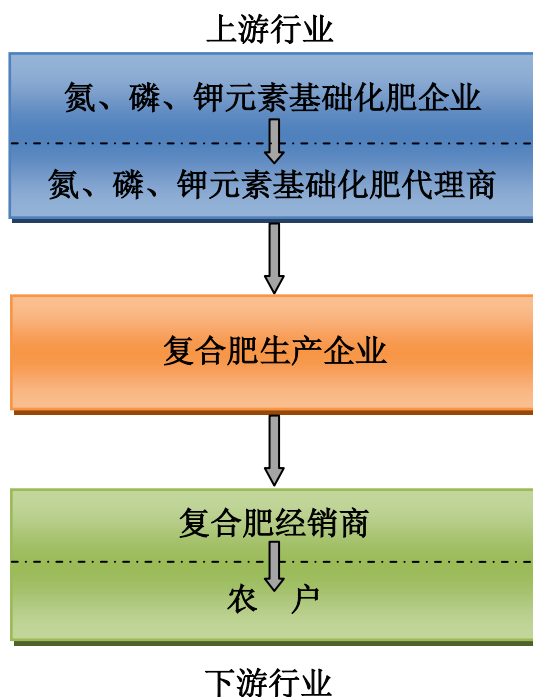
3. 原材料价格波动大，对企业资源管理能力要求高

复合肥行业生产经营具有“大进大出”的特点，即采购、销售量很大。受宏观经济和气候变化的双重影响，复合肥行业的原材料价格波动较大，因此要求企业具有较强的企业资源调配能力和存货风险控制能力。

（十）复合肥行业与上下游行业之间的关系

1. 复合肥企业在化肥产业链中的位置

复合肥行业的上游和下游关联产业示意图



复合肥企业在整个化肥行业的产业链中居于中心位置。复合肥行业的上游企业将基础化肥（氮肥、磷肥、钾肥）销售给复合肥企业，复合肥企业进行再加工之后再销售给下游行业。随着施肥复合化率的提高，上游基础化肥企业通过复合肥企业间接销售的比例逐步提高。相对于上游行业而言，优势复合肥企业具备完善健全、直接面向农民的销售网络，处于产业链中心，掌握了优质的渠道资源。

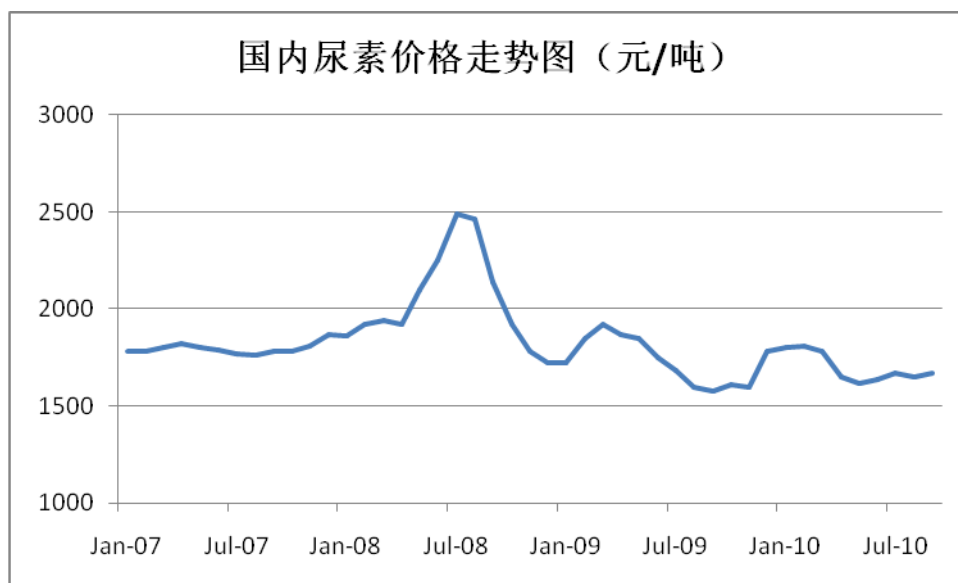
2. 上游行业对复合肥企业的影响

复合肥行业的上游行业为基础化肥行业。基础化肥既是复合肥生产的原料，也在一定程度上可以作为复合肥的替代品。因此上游行业的发展状况对复合肥行业具有较大影响。基础化肥的主要情况如下：

（1）氮肥概况

氮肥包括尿素、碳酸氢铵、氯化铵、硫酸铵等，其中尿素约占施用量的60%。我国尿素产能和产量均为世界第一位，占世界总量的1/3左右。目前我国尿素行业面临较为严重的产能过剩局面，2010年国内尿素产量将进一步提高，预计全年尿素产量将突破6,500万吨，而总需求量预计在5,200万吨左右，市场需求的增长速度赶不上产量的增长速度，供大于求的局面将进一步加剧。

受原油、天然气、煤炭价格上涨和需求旺盛等因素影响，2008年上半年，国际、国内市场尿素价格大幅上涨。2008年9月之后，随着国际金融危机的影响，尿素价格快速下跌。但石油、煤炭、天然气等原材料价格上涨因素仍然存在，国内尿素价格仍将在一定范围内波动。

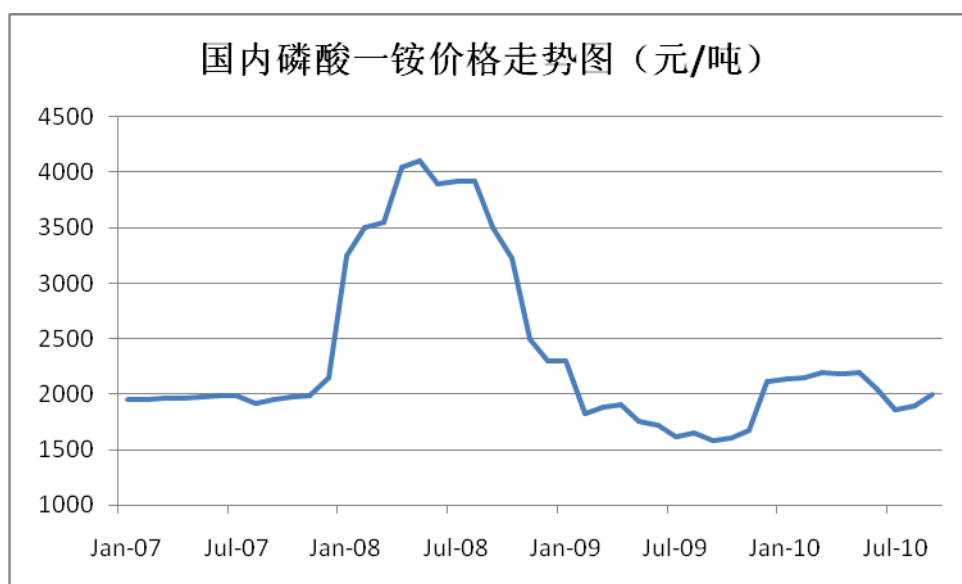


资料来源：亚洲经济数据库

（2）磷肥概况

磷肥主要包括过磷酸钙、重过磷酸钙、磷酸一铵（又称磷酸二氢铵，简称MAP）和磷酸二铵（又称磷酸氢二铵，简称DAP）等，其中磷酸一铵、磷酸二铵本身属于复合肥料，同时也是生产复合肥料的重要原料。近年来，我国磷肥产能逐年增长。2007年我国磷肥总产量约1,331万吨，净出口超过300万吨，首次从净进口变为净出口。目前，我国国内磷肥产能过剩、供大于求的矛盾突出。

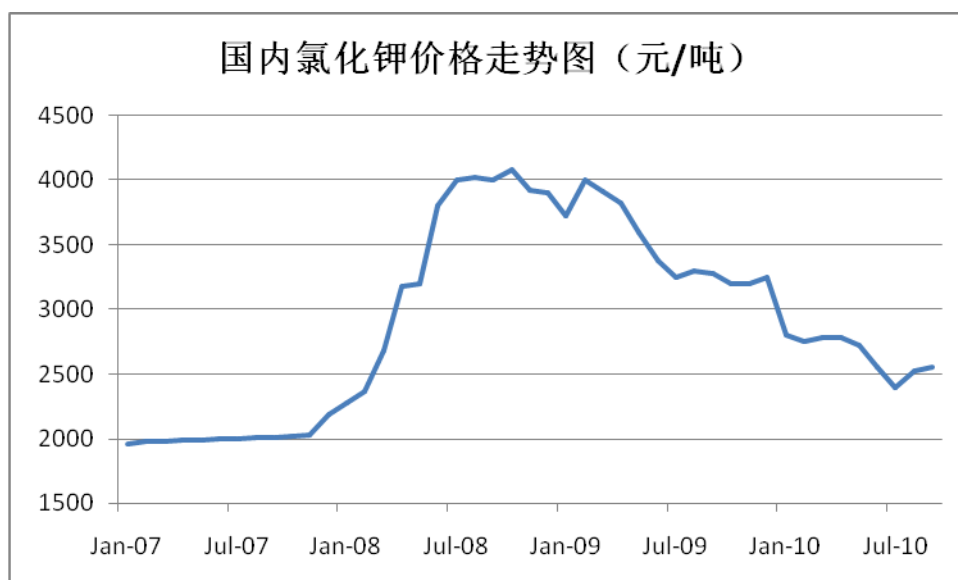
受出口价格上涨带动，加之生产磷肥的主要原料硫磺价格大幅上涨，国内磷肥价格自2007年初至2008年8月涨幅超过100%，但仍远低于国际市场价格，国家采取的征收出口关税、抑制出口的措施对平抑国内价格发挥了重要作用。2008年9月之后，受国际金融危机的影响，原材料硫磺价格由最高点的每吨700美元下跌至100美元以下，磷肥价格随之下跌。2009年之后，磷肥价格相对稳定，在一定范围内波动。



资料来源：亚洲经济数据库

（3）钾肥概况

钾肥主要包括氯化钾和硫酸钾。我国农作物对钾肥需求旺盛，施用量持续以较高速度增长，但国内钾肥资源不足，每年需要大量进口，进口量占国内消费量的50%以上。由于钾肥生产垄断在少数几家企业手中，2007年初至2008年8月，国际市场和国内钾肥价格逐步攀升。2009年，金融危机导致由于全球钾肥需求低迷，钾肥价格下跌。

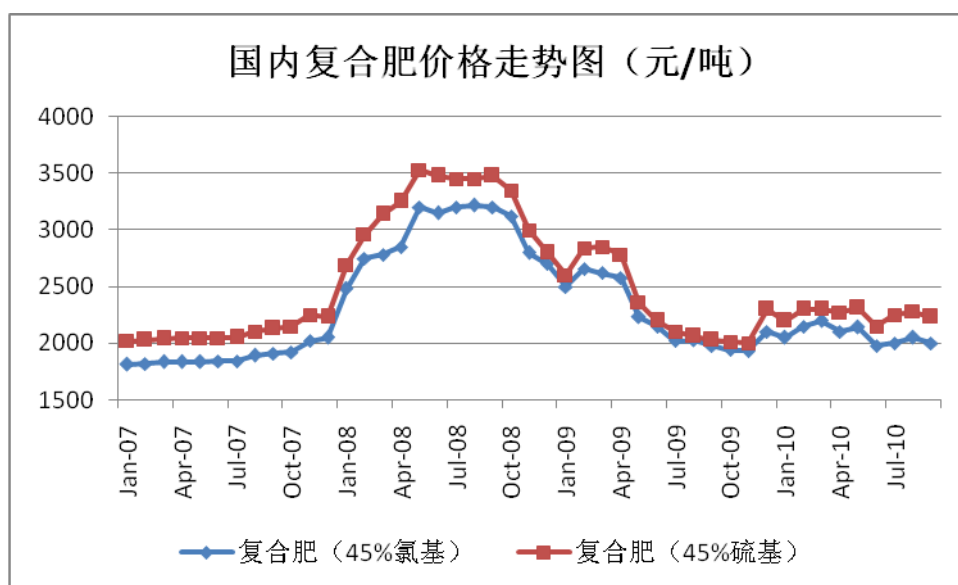


资料来源：亚洲经济数据库

（4）基础化肥对复合肥行业的影响

由于复合肥的成本主要由基础化肥原料构成，因此复合肥价格变化和三种

基础化肥价格变化表现出较高相关性。2007 年年初至 2007 年 8 月，复合肥价格平稳运行。2007 年 8 月开始，受基础化肥价格上涨的带动，复合肥价格迅速攀升。至 2008 年 5 月份，复合肥价格达到顶峰，累计上涨幅度约为 70%。2008 年 9 月开始，复合肥价格受基础化肥价格带动快速下滑，至 2009 年 10 月企稳回升。



资料来源：亚洲经济数据库

3. 下游行业对复合肥企业的影响

复合肥企业的下游行业为经销商和农户。复合肥企业以农户的需求为导向进行生产。农产品价格、农业结构的调整、科学施肥观念的宣传对复合肥的需求量有直接影响。农产品价格上涨有利于改善农业效益，刺激农户扩大种植面积和提高施肥量；经济作物对肥料数量和配比的要求普遍较粮食作物为高，经济作物播种面积的逐年扩大将增加对复合肥的需求量；复合肥的众多优势和国家对科学施肥、平衡施肥工作的鼓励正在逐渐改变我国农户的施肥习惯，化肥复合化率提高趋势将长期持续。

4. 复合肥企业同上、下游企业的谈判议价能力

上游行业中的钾肥等生产企业具有寡头垄断的性质，分布比较集中，在和复合肥生产企业的谈判中保持相对议价优势。氮、磷肥生产企业行业集中度不高，氮肥生产能力存在较大过剩、磷肥产能也呈现供大于求的局面，复合肥企业生产采购有较广泛的选择性，大型复合肥企业在与氮肥、磷肥生产企业的谈

判中处于越来越有利的地位。

下游行业中经销商和最终使用农户较为分散，复合肥生产企业尤其是大型厂商处于优势主导地位，议价能力较强。

三、本公司的行业地位及面临的竞争状况

（一）复合肥行业竞争状况概述

由于我国幅员辽阔、土壤结构复杂，作物种类繁多，且复合肥简单生产的入门门槛不高，因此我国复合肥生产企业数量众多，大多数企业规模较小。截至 2009 年末，国家质量监督检验检疫总局颁发生产许可证的复合肥生产企业达到 4,400 多家。其中，根据中国磷肥工业协会对国内 60 多家重点复合肥企业的年产量统计数据，复合肥行业的企业规模分布情况如下表：

年产量	2009 年度	2008 年度	2007 年度
5 万吨以上（家）	59	61	65
10 万吨以上（家）	52	52	54
25 万吨以上（家）	40	40	45
50 万吨以上（家）	22	21	25
100 万吨以上（家）	7	7	11

磷肥工业协会采集的重点复合肥生产企业数量尽管只占 4,400 多家复合肥企业的很小一部分，但其年产量占到全国实物总产量的 70% 以上。2007-2009 年，磷肥工业协会统计的 60 余家重点复合肥企业实物总产量占全国复合肥实物总产量的比例如下表：

单位：吨

年产量	2009 年度	2008 年度	2007 年度
磷肥工业协会统计的 60 余家重点复合肥企业实物总产量	30,019,510	29,667,330	34,298,566
全国复合肥实物总产量	42,475,000	40,225,000	37,575,000
重点复合肥企业产量占比	70.68%	73.75%	91.28%

注：2007 年前后统计口径有部分差异，2007 以前数据包含上年库存底数。

（二）主要竞争对手概况

随着国内复合肥行业的发展，国产复合肥生产技术、产品质量已经达到国际水平，生产总量也己能满足国内需求，我国自 2007 年起由复合肥进口国变为净出口国。目前，本公司的竞争对手情况如下：

1. 主要竞争者——复合肥厂商

目前国内复合肥生产企业数量众多，产能相对分散，尚未形成一家或多家企业垄断的市场格局。根据磷肥工业协会对国内 60 余家重点复合肥企业 2009 年度复合肥实物产量统计，2009 年本公司复合肥总产量在全国居第四位，高塔复合肥产销量第一。

根据中国磷肥工业协会对 60 余家国内大中型复合肥生产企业产量排名统计，2009 年全国复合肥行业主要企业排名情况如下：

排名	企业名称	市场占有率
1	江苏中东集团	7.29%
2	湖北新洋丰肥业有限公司	7.18%
3	山东金正大生态工程股份有限公司	6.33%
4	史丹利化肥股份有限公司	4.69%
5	山东施可丰化工股份有限公司	4.12%
6	安徽省司尔特肥业股份有限公司	3.68%
7	西洋集团	3.58%
8	中化化肥有限公司	3.57%
9	四川省天元化工总厂	3.54%
10	山东红日阿康化工股份有限公司	2.97%

数据来源：中国磷肥工业协会网站

2. 潜在竞争者——上游基础化肥厂商

复合肥行业的上游厂商为基础化肥，即尿素、磷酸一铵、氯化钾、硫酸钾等生产企业。这些企业一方面直接供应复合肥的替代品，另一方面也可能进一步将基础化肥加工为复合肥，直接与复合肥企业进行竞争。上游厂商进入复合肥行业具有成本和资源优势，但劣势在于基础化肥生产厂商并不具备直接面向农户的销售渠道，其大部分产品仍需通过复合肥生产厂商销售。

3. 进口复合肥厂商竞争力不强，逐渐退出中国市场

根据入世协议，加入 WTO 后我国对复合肥的进口由绝对配额改为关税配额管理，配额内关税为 4%，配额外关税为 50%。从 2002-2005 年，复合肥进口

配额逐年增长，2006-2010年，复合肥的进口配额保持在345万吨。随着国产复合肥产量和质量提高，进口复合肥竞争力趋于下降，进口量远低于配额，我国自2007年起由进口国变为净出口国。2009年进口复合肥市场占有率约3%（按销售量统计）。2007-2009年我国进口复合肥的情况如下表：

单位：万吨

年份	2009年		2008年		2007年	
总进口量	总计	131.0	总计	64.5	总计	135.0
主要进口国	俄罗斯联邦	92.5	挪威	23.5	挪威	39.5
	挪威	25.3	芬兰	23.8	欧盟	24.6
	比利时	9.1	比利时	10.4	比利时	14.0

资料来源：《销售市场（肥料版）》2010年03月版，P28。

（三）公司的竞争地位及市场占有率变化情况

公司是国内大型复合肥生产商之一，通过持续的技术创新、产品升级和品牌推广，竞争力不断增强，市场占有率居全国前列。据中国磷肥工业协会统计，本公司2007年度、2008年度和2009年度市场占有率及行业排名情况如下：

项目	2009年	2008年	2007年
市场占有率	4.7%	3.7%	4.6%
行业排名	第4名	第7名	第3名

数据来源：中国磷肥工业协会网站

近年来，公司在复合肥行业中始终处于第一梯队，由于公司产品质量好、品牌美誉度高、营销渠道健全，公司产销率较高，单品牌销量在全国位于前列。

（四）公司的竞争优势

1. 技术优势

（1）技术优势

本公司坚持科技创新，拥有行业领先的生产技术。目前公司采用高塔熔体造粒、滚筒造粒、氨化滚筒造粒三种生产工艺。公司拥有“一种熔体料浆塔式造粒复合肥及其制造方法”和“一种生物腐殖酸复合肥及其制造方法”两项国家发明专利，并正在申请“同步型缓释超级杂交水稻专用肥及其制造方法”和

“硒脲甲醛滚筒造粒复合肥及其生产方法”两项专利技术。此外，公司拥有多项核心非专利技术，包括三安干粉物理团粒法复合肥生产方法、锌动力玉米专用新型高塔复合肥生产方法、纯硫基复合肥生产方法、硼动力新型尿素溶浆造粒技术、硝硫基复合肥生产方法等，这些核心非专利技术也大大提升了公司产品市场竞争力。

2004年，公司与上海化工研究院合作建成了国内第一条高塔熔体造粒复合肥生产线。高塔熔体造粒复合肥生产技术是具有节能、高效、环保等诸多功效的国际领先的优质复合肥生产技术，代表了复合肥生产的世界最高技术水准。2004年之前，高塔熔体造粒复合肥生产技术主要被欧美发达国家的肥料行业巨头垄断，国内所需的优质复合肥产品主要依靠进口。公司高塔复合肥生产线的投产填补了国内复合肥行业的技术空白，大幅提高了行业技术水平。随着高塔熔体造粒技术在国内不断推广，国产优质复合肥凭借较高的品质和明显的价格优势逐步替代了进口复合肥，进口复合肥市场份额逐年下降，农民的用肥成本大幅降低。

2006年，公司自主研发取得“一种生物腐殖酸复合肥及其制造方法”的发明专利。该技术根据平衡施肥理论及土壤状况，选用优质氮、磷、钾原料，配以适量的高活性腐殖酸及中微量元素，生产高端生物腐殖酸复合肥。生物腐殖酸复合肥是集有机、无机、生物调节于一体的新型高浓度复合肥料，既能保证作物的均衡生长，又能对过砂、过粘的贫瘠土壤以及新开垦地、盐碱地有很好的改良作用，适合用于蔬菜、瓜果等高附加值的经济作物。

2007年，公司设计开发的代表业界领先技术水平的两步氨化法新型硫酸钾型复合肥生产线正式投产。氨化滚筒造粒复合肥生产工艺是一种获得国家发明专利的创新工艺，该工艺技术2007年获得中国石油和化学工业协会科技进步三等奖。与原滚筒生产技术相比，该工艺可大大降低物料水分，煤耗降为原来的1/4，电耗降为原来的3/5，并成功地解决了生产过程中的废气和粉尘污染，达到了高效、节能、清洁生产的要求。本公司采用该技术生产的两步氨化法新型硫酸钾复合肥被国家科技部、商务部、质量监督检验检疫总局和环保部联合评定为“国家重点新产品”。

公司还参与了起草了《复混肥料中总氮含量的测定蒸馏后滴定法》（GB/T 8572-2010）、《复混肥料中有效磷含量的测定》（GB/T 8573-2010）、《固体化学肥料包装》（GB/T 8569-2009）等国家标准。

由于公司突出的技术优势，2007年9月，公司被科技部认定为“国家火炬计划重点高新技术企业”。2009年2月，公司被山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局和山东省地方税务局联合认定为“高新技术企业”。

（2）研发优势

公司致力于开发高浓度、生态、多元素、长效化、专用化复合肥产品，技术研发实力强。本公司研究开发机构由技术中心、质量部和生产一线的工程技术人员共同组成。公司的技术中心组建于2000年，拥有先进的仪器设备，建立了四个大型实验室，2006年被山东省经贸委认定为“省级企业技术中心”。公司“山东省高效复合肥工程技术研究中心”被山东省科技厅列入2010年山东省工程技术研究中心组建计划。

2008年公司率先提出了“良种良肥良法”的农业合作模式，先后与国家杂交水稻工程技术研究中心、国家玉米工程技术研究中心（山东）、国家小麦工程技术研究中心、国家棉花工程技术研究中心签署了战略合作协议，合作开发、推广水稻、玉米、小麦、棉花专用肥，并按照水稻、玉米、小麦、棉花四大农作物的区域布局，在全国水稻主产区、玉米主产区，小麦主产区、棉花主产区广泛开展科技丰产工程，实施“良种良肥良法”科技攻关、综合配套，主攻单产、提高总产，挖掘增产潜力，以实现大面积的增产增收。此外，公司还与清华大学化学工程系在新产品、新工艺的开发等多个方面进行了密切合作，取得了一定的研究成果。

公司拥有院士工作站和博士后科研工作站，聘请杂交水稻之父袁隆平院士和中国工程院金涌院士作为公司特聘顾问参与公司研发活动。院士工作站和博士后科研工作站的设立，将对公司的技术创新、人才培养、成果转化、产品升级起到积极的推动作用，进一步提升公司产品核心竞争力，扩大市场占有率。

2. 产品优势

（1）产品结构优势

公司拥有高塔生产线、滚筒生产线和氨化滚筒生产线共计 13 条，是国内生产线最多、产品品种最丰富的复合肥生产企业之一。公司产品包括高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥等产品系列，根据含量配比式不同又细分为 100 余个品种，能够充分满足全国不同区域、不同季节、不同土壤和不同作物的细分市场施肥需求。

面对复合肥行业中农民需求分散但产品高度同质化的现状，公司坚持“针对性、差异化”的产品策略，根据不同的细分市场需求推出多种创新产品：“史丹利三安”——养分含量很高的复合肥、“史丹利辛动力”——给土壤与作物全面补锌的专效复合肥、“史丹利纯硫基”——国内最纯的高浓度硫酸钾复合肥等多项产品，最大程度上满足不同用户的差异化需求，得到了市场的高度认可。

（2）产品质量优势

复合肥产品的质量关系到广大农民的切身利益，也是本公司赖以生存和发展的基础。为此，本公司建立了完善的质量保证体系，在原料采购、产品制造、物流、设备、工艺、人员培训等方面全面贯彻 ISO9001-2000 质量管理体系要求，以“一次性抽检合格率 100%”为质量管理目标，努力以优质产品提升品牌地位和企业形象。2003 年公司通过 ISO9001-2000 质量管理体系认证并顺利通过历年复审。2009 年“史丹利”品牌复合肥被中国中轻产品质量保障中心认定为“质量、服务、信誉 AAA 品牌”。

3. 营销优势

（1）定价优势

由于产品质量好、品牌美誉度高，公司复合肥产品价格高于行业平均水平，产品毛利率较高，可以根据市场情况制定产品价格。

（2）渠道优势

公司针对我国农业生产目前仍以农户家庭为主要经营单位、复合肥最终用户极为分散的特点，形成了公司自身销售人员与经销商紧密合作、产品销售与农化服务紧密结合的销售模式。

截至 2010 年底，公司培养了一支 500 多人的具有丰富销售经验的销售队伍，建立了覆盖全国 30 多个省级区域的销售网络，发展了 1,400 多家实力强、信用

好、在当地优势突出的县级经销商。在公司配合和协助下，经销商进一步发展了规模庞大的村级经销商网络。

目前，公司在全国大部分地区形成了覆盖广泛、深度渗透的扁平化销售网络。此外，公司在经销商中逐步推广专营本公司产品的专卖店，进一步强化品牌形象和销售渠道。截至 2010 年底，公司已在全国建立了近 4 万个史丹利品牌形象店、20 万个史丹利用肥示范户。

（3）服务优势

公司积极响应国家号召，大力宣传、推广测土配方和科学施肥。公司成立了农化服务中心，配置了 200 多辆农化服务车，每辆车上均配备了测土仪等专业设备。销售人员和农化服务人员深入农业生产一线，发放科技光盘，放映科技专题片，举办农业讲座，同时进行采集土样、免费化验、确定配方，切实帮助农民科学施肥、增产增效。公司在复合肥行业中率先设立了 400-6539-777、800-777-6666 免费农化服务热线，专业技术人员常年解答农民朋友的疑难问题。形式多样的农化服务有效地宣传了公司形象和品牌，有力地促进了产品销售。

4. 品牌优势

“史丹利”复合肥品牌是公司最核心、最具价值的无形资产。“史丹利”品牌定位于优质高效、低氮环保的高端复合肥市场，是全国复合肥中单品牌销量最大的品牌之一。

“史丹利”牌复合肥先后荣获“中国农民喜爱的农资品牌”、“中国二十大畅销农资品牌”、“中国化工卓越品牌”、“质量、服务、信誉AAA品牌”等诸多殊荣。公司商标2007年被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。根据北京名牌资产评估有限公司2010年5月的评估结果，以2009年12月31日为基准日，“史丹利”的品牌价值为14.27亿元。

公司是复合肥行业中最先实施品牌战略、以农民朋友的需求为导向进行的宣传和企业的企业。针对农民朋友关注农时的特点，公司自2003年以来率先在中央电视台天气预报栏目进行广告宣传，至今已有八年，极大地提高了品牌认知度；针对农民朋友对农技知识和农化服务的需求，公司在2006年在行业内最早开通了800、400农化服务热线，并组织销售人员和农化服务车送“农技下乡”，为农民

朋友提供田间地头的专业服务，极大地提高了品牌认可度；针对农民朋友对种子品种和肥料质量的关注，公司在2008年率先提出“良种良肥良法”的理念，与国家杂交水稻研究中心、国家玉米研究中心（山东）、国家小麦研究中心、国家棉花工程技术研究中心合作研发专用肥料，极大地提高了品牌美誉度。

此外，公司还通过广播、电视、报纸、墙体、路牌等多种媒体进行全方位立体式宣传，并成为唯一一家连续两年获邀参加中央电视台举办的“麦收2008”和“夏收2009”大型农业论坛的复合肥企业。

经过多年精心品牌建设，公司品牌得到市场的广泛认同，在农民朋友心目中享有很高的知名度、美誉度。“史丹利”品牌复合肥的品牌忠诚度在行业内遥遥领先，“黄土地黑土地，施肥就用史丹利”的品牌口号深入人心。

5. 管理优势

（1）管理经验优势

本公司管理团队拥有丰富的复合肥企业管理经验。董事长高文班先生在复合肥企业从事管理工作逾20年，2009年度被评为“中国十大风云鲁商”，总经理高进华先生被山东省团委评为“第十六届山东省十大杰出青年企业家”，其他大部分董事、监事及高级管理人员也具有10年以上复合肥行业管理经验。

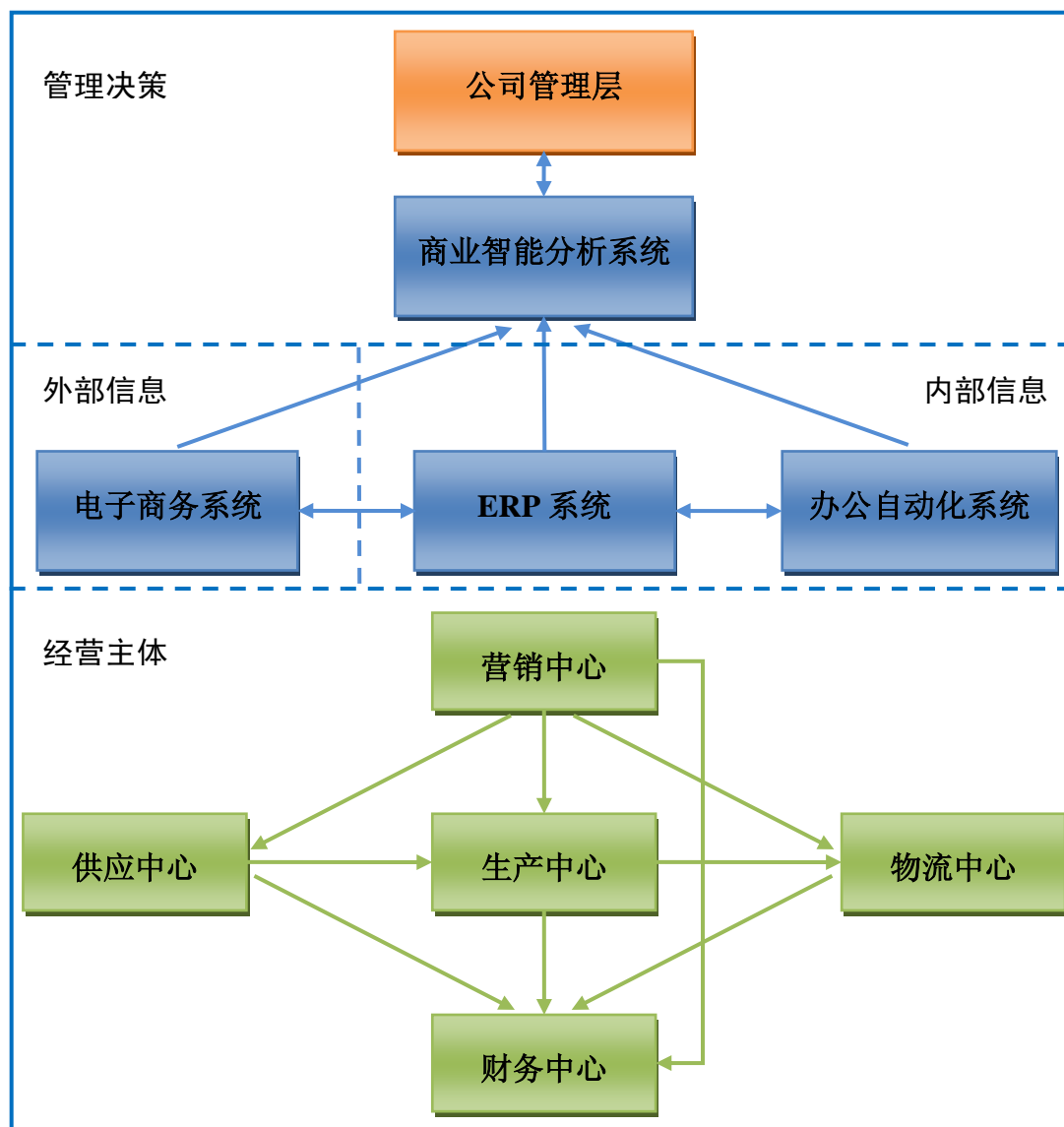
此外，公司还聘请了外部管理咨询公司常年服务，为公司的生产管理和营销战略提供全方位支持。

咨询机构名称	服务内容
北京丰收企业管理咨询顾问有限公司	企业管理：优化内部结构，设置销售管理部及物流中心
山东丰收季节广告有限公司	系列广告制作及投放方案
北京迪智成企业管理咨询有限公司	关于渠道问题，探索适合史丹利发展的渠道模式
福来品牌营销顾问机构	史丹利第二次品牌形象提升，设计新LOGO及拍摄辛动力广告

（2）管理效率优势

为实现规范、高效的经营运作管理，2010年公司实施了德国SAP-ERP管理系统，对内投入ERP管理软件和商业智能分析系统、对外使用电子商务系统，提高了公司的管理效率。

复合肥生产企业具有大进大出的特点，物流量较大，ERP系统可以优化企业物料调配，降低生产运营成本。电子商务系统作为企业的出入口，把规范的操作与高效的订单处理效率呈现给客户，提高企业快速市场响应能力。商业智能分析系统则可为决策者带来全面的数据分析与支持。



（五）公司的竞争劣势

1. 原材料不能自给

原材料成本占复合肥生产成本的80%以上。目前，公司所用氮、磷、钾等原材料均来自外购，与自产尿素或拥有磷矿资源的复合肥生产企业相比具有一定劣势。

2. 资金短缺

近年来，公司业务发展迅速，经营规模逐年扩大，并相继投资建立了吉林公司、平原公司和贵港公司。随着“全国生产、全国销售”的经营策略的实施，未来公司拟兴建临沭 80 万吨/年、扩建平原二期 32 万吨/年、贵港一期 9 万吨/年、贵港二期 20 万吨/年复合肥生产线，资金需求量大，资金瓶颈将对公司未来扩产经营产生约束。

四、公司主营业务及产品具体情况

（一）主营业务

本公司主营业务为复合肥料、复混肥料的生产及销售，主要产品包括高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥和其他系列复合肥等产品系列。具体产品系列根据含量配比、产品性能等又细分为 100 多个品种，销售区域覆盖全国 30 多个省区。

（二）主要产品及用途

1. 主要产品系列及用途

本公司的复合肥产品按照生产工艺可以分为高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥和其他系列复合肥等产品系列。各系列产品的特点等如下表：

系列	特点及用途	主要配比式
高塔氯基复合肥	<p>1、采用公司具有自主知识产权的高塔熔体造粒复合肥生产工艺生产。整个生产过程没有水分引入，没有烘干过程，节约了能量消耗；生产操作环境好，无三废排放，属清洁生产工艺；装置自动化程度高，技术含量高，产品质量稳定。</p> <p>2、产品的养分分布均匀，便于为作物提供完全的养分，提高肥料利用率。</p> <p>3、含氮量为目前国内复合肥制造领域最高，最高含氮量已经达到 32%。</p> <p>4、颗粒上有小孔，易吸收并存储水分，利于作物对其养分的吸收，在干旱地区使用效果特别好；同时，其他工艺无法产生小孔，不能仿冒高塔造粒工艺。</p>	<p>32-4-4、30-10-11、 30-5-5、30-0-20、 30-0-5、 28-6-6、26-6-8、 26-6-6、25-10-16、 25-12-8、25-6-9、 25-0-15、24-10-16、 24-10-14、22-5-18、 22-5-13、21-10-11、 20-5-10、15-10-11</p>

系列	特点及用途	主要配比式
	5、颗粒均匀，表面光滑，水分含量低，抗压强度高，不易板结，适用于各类施肥方式，尤其是机械施肥。 6、使用比较广泛，既可以做底肥也可以做追肥，还可做冲施肥。	
高塔硫基复合肥	1、生产工艺特点与高塔氯基复合肥相同。 2、产品氯含量低于 3%。 3、特别适合烟草、果树等高价经济作物施用。	24-10-16、24-10-14、 20-5-20、22-5-13
滚筒氯基复合肥	1、采用滚筒工艺造粒，养分含量涵盖高、中、低浓度，最高可达 54%。 2、产品种类多，适用面广，外观为白色、橙色或咖啡色颗粒。 3、目前最广泛应用的肥料，除果树、烟草等忌氯作物外都可使用。	18-18-18、17-17-17、 16-16-16、15-15-15、 20-26-8、22-16-16、 20-23-8、18-22-8、 12-22-14、17-6-22、 25-12-8、25-12-8、 18-20-7、14-25-6、 15-20-10、24-10-6
滚筒硫基复合肥	1、采用获得国家专利的氨化滚筒造粒工艺进行生产的两步氨化法新型硫酸钾复合肥，生产过程较传统工艺更加节能、环保。 2、产品具有颗粒均匀、外观光滑圆润、透明有光泽、水分低、强度高、不结块、肥效长、便于机械化施肥等特点。 3、产品氯含量低于 3%。 4、适用于果树、烟草、甜菜等经济作物。	17-17-17、16-16-16、 15-15-15、14-16-15、 15-10-20、15-10-10、 17-6-22、18-8-22、 15-20-10、16-6-18
其他系列复合肥	1、专用肥。各种专用肥和满足用户个性化需求而制定的产品。本公司与小麦中心、玉米中心和水稻中心合作生产专用肥。如小麦专用肥、玉米专用肥、水稻专用肥等。 2、生物腐殖酸复合肥为采用公司自主开发、获得国家专利的工艺技术进行生产的一种产品，可以改良土壤，提高土壤的保水、保肥性能和供肥性能，减少铝离子的毒害和盐分浓度过高的毒害。	主要为各种作物专用肥等。

2. 主导产品及特点

针对不同作物，本公司的主导产品分别是“三安”、“纯硫基”、“辛动力”。各主导产品的特点如下表：

三安系列	1、采用滚筒工艺造粒，肥料颗粒大小适中，光滑圆润，硬度大、溶解性好。 2、养分含量高，纯养分为 54%，提高肥料利用率。 3、养分齐全。除具有氮、磷、钾三大元素外，还添加多种中微量元素、稀土元素，促进作物根系的生长，增加作物叶绿素含量，从而提高了作物的吸收能力，能够较大幅度地提高农作物产量。
------	--

	<p>4、生产过程中加入了生物腐殖酸和生物菌制剂，除能为植物提供营养元素外，还能起到作物壮苗、抗病、增产、改良土壤、减轻对水系的污染等综合作用。该技术达到国内领先水平，为环境友好型肥料。</p> <p>5、改善农作物品质。肥料中所含的氮、磷、钾及各种微量元素被作物吸收后，不但增加产量，而且能提高收获物的品质，在土壤中残留少、利用率高，无公害，是绿色环保肥料。</p>
纯硫基系列	<p>1、具有含氮量高、含氯低、水溶性好、水分低、强度高、不结块、肥效长、易吸收、不流失、无残留等性能。</p> <p>2、颗粒均匀，外观光滑圆润，便于机械化施肥，达到了增产高效、节能环保、提高产品质量的目的。</p> <p>3、氯离子含量小于3%，更加适用于烟草、甜菜、果蔬类产品。</p>
高塔辛动力系列	<p>1、采用高塔技术生产。我国多数土壤缺锌，大多数经济作物和大田作物中的水稻、玉米需要锌元素，有利于粮食稳产、高产、优质。</p> <p>2、此种肥料在研制过程中针对玉米的生长需要，加入了部分微量元素，同时具有控释与缓释的作用。</p>

3. 各生产基地产品结构与目标区域市场

通过成立吉林公司、平原公司和贵港公司，本公司逐步实现了生产基地的全国布局。各生产基地的产品结构和目标市场分布如下：

	临沭厂区	吉林厂区	平原厂区	贵港厂区
产品系列	高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥、其他系列复合肥	滚筒氯基复合肥	高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥	高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥、滚筒硫基复合肥
目标市场	华北地区、华东地区、西北地区	东北地区	华北地区	华南地区、西南地区
产品品牌	史丹利、华丰、奥德鲁、雅利	史丹利	史丹利	史丹利

报告期内，公司产品无出口，未来仍将定位于国内市场。

（三）主要产品的工艺流程

目前，公司的复合肥生产主要采用三种生产工艺：高塔熔体造粒、滚筒造粒、氨化滚筒造粒。

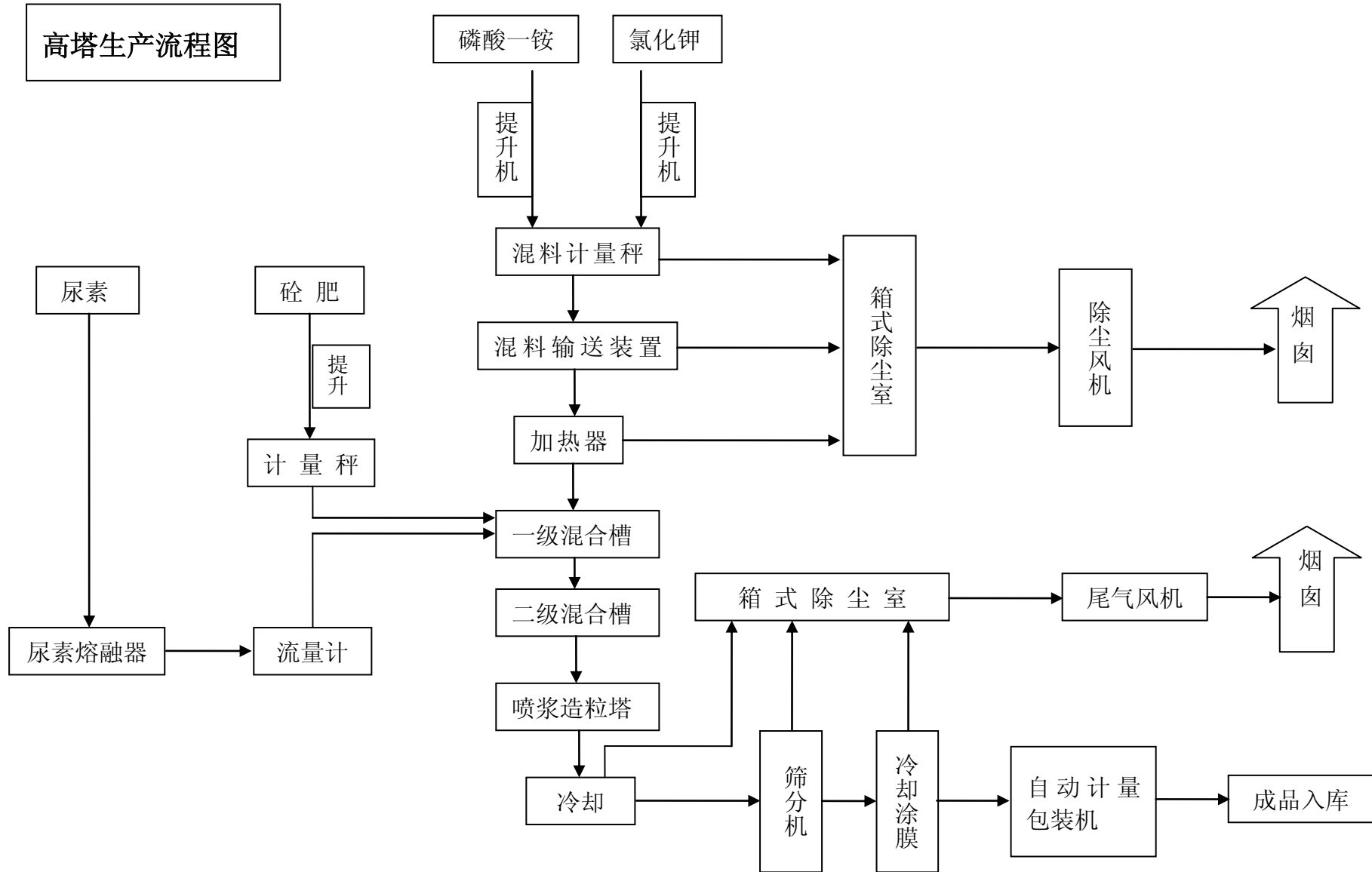
高塔熔体造粒是公司与上海化工研究院合作开发的生产工艺，特点是：（1）在熔化的料浆下降过程中，利用上升的空气流自然冷却造粒；（2）产品含氮比例高，养分均匀，颗粒光滑圆润，水分含量低、不结块，水溶率高、使用效果

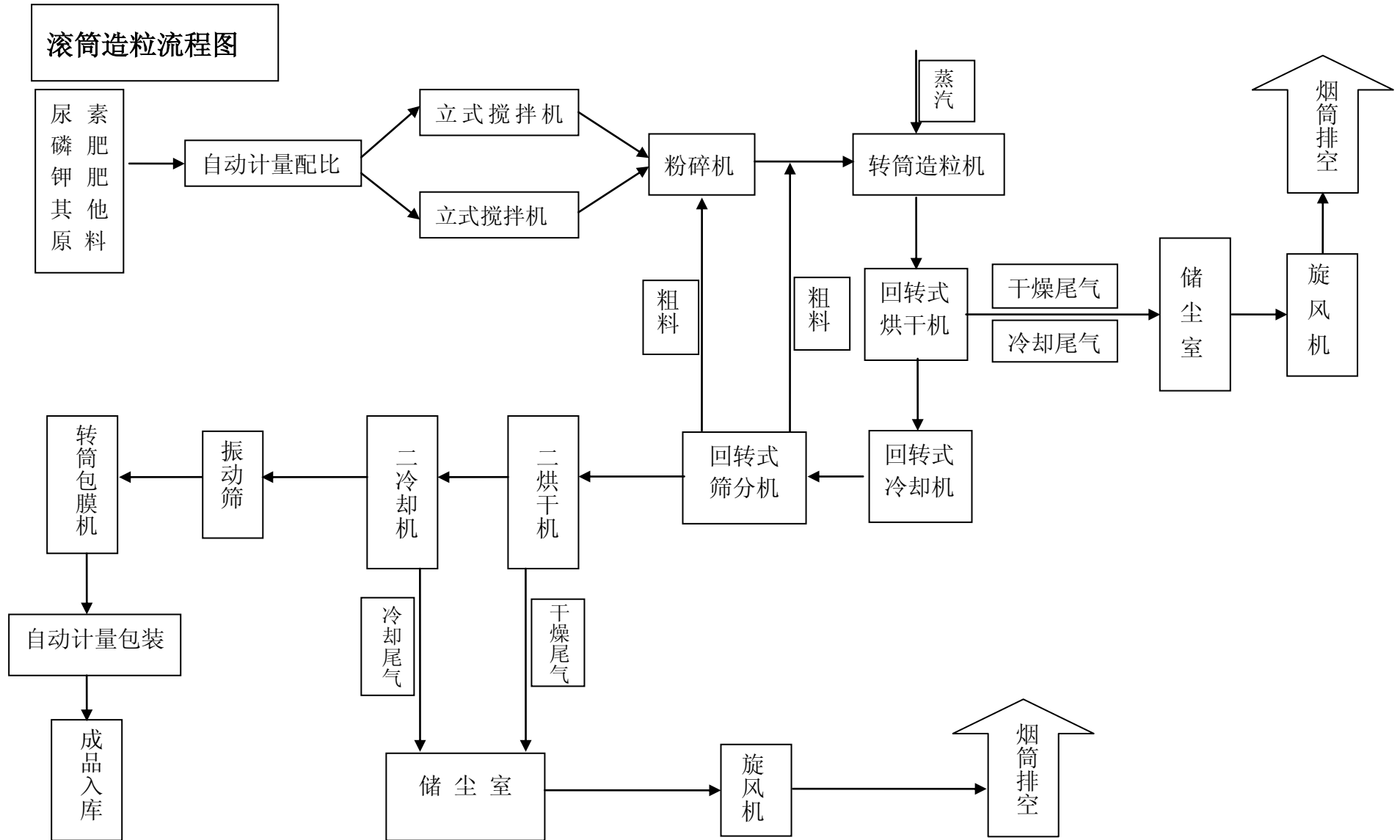
好，每个颗粒都带有针状小孔，具有自身防伪功能；（3）生产流程衔接合理，无水分引入，不需烘干，节约能源，无“三废”排放，入选国家发改委 2007 年第二批重点资源节约和环境保护国债项目。

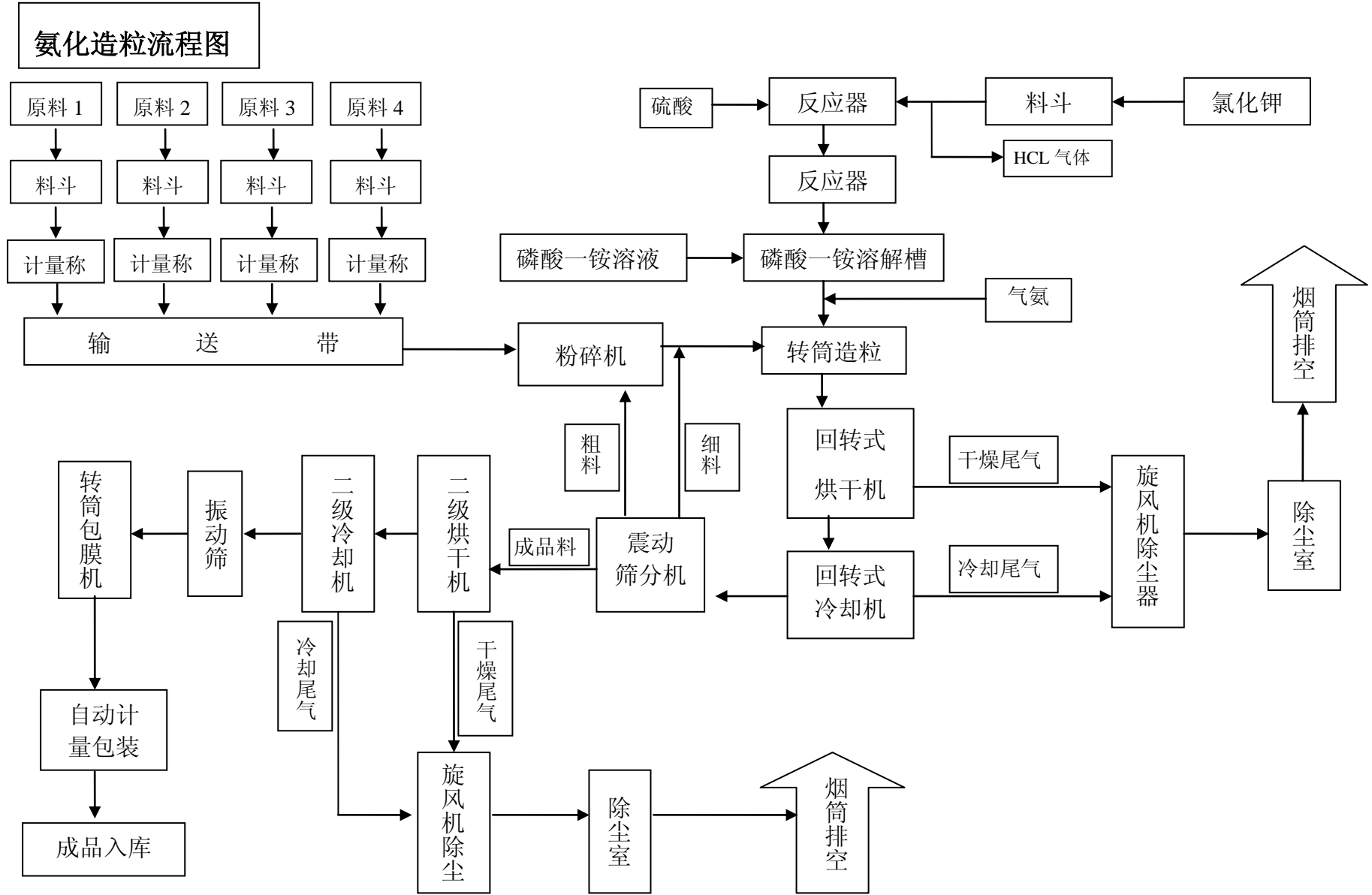
滚筒造粒是一种应用广泛的复合肥生产工艺，技术成熟，设备简单，投资少，易于操作和维护，可生产产品品种多，根据烘干和冷却次数的不同又可分为单烘单冷和双烘双冷两种工艺。

氨化滚筒造粒复合肥生产工艺是一种获得中国发明专利的创新工艺，其工艺特点是：（1）取消了氨预中和及磷酸浓缩，将氯化钾低温转化与磷酸生产直接结合起来；（2）操作简单、能耗低、自动化程度高、产品氮含量可调节；（3）产品不含有害氯，粒度均匀、色泽美观，不易假冒。

高塔熔体造粒、滚筒造粒和氨化滚筒造粒的工艺流程图示如下：



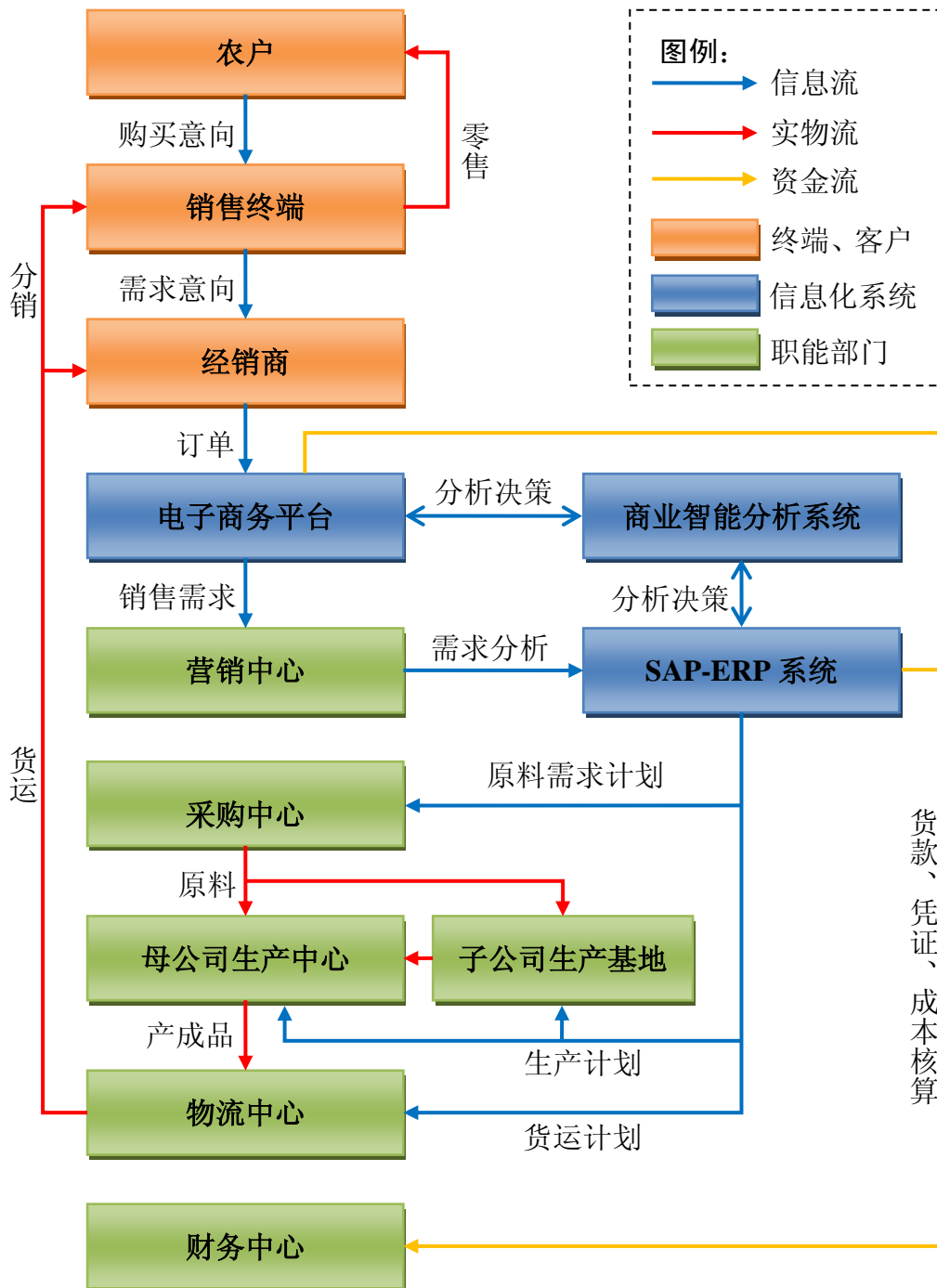




(四) 主要经营模式

公司通过信息化建设在业务板块形成供应、生产、营销、物流、财务五大中心，以及比较完善、成熟的母子公司经营管理模式，从而形成快速的市场反应能力，合理调配公司各项资源。具体经营模式如下：

基于信息化管理的企业经营模式



1. 供应模式

公司设立了供应中心，统一负责原材料的采购与供应。目前公司的采购模式分为三种方式，战略采购、订单采购和协同采购。

战略采购占全部采购的70-80%。供应部门紧密跟踪原材料价格变动情况，灵活运用淡储旺用的战略，根据公司的年度销售计划和生产计划，在淡季时进行大批量的采购。本公司与中农集团、国投罗钾、中化化肥、湖北三宁、山东兖煤、江苏恒盛签订了战略合作协议，有力地保障了原料的供应充足、可靠、价格优惠，从而最大程度地降低本公司因原料价格波动带来的风险。

订单采购和协同采购是对战略采购的补充。供应部门每天对原材料进行询价跟踪，根据生产部门的需要，动态调整库存量控制目标，保证生产需要的同时尽量避免原材料价格波动对公司经营的不利影响。

2. 生产模式

公司设立生产中心，负责统一管理、调度各工厂生产计划。

公司采取以销定产的生产模式，但鉴于复合肥销售具有很强的季节性特点，因此，在销售旺季到来前，公司产、供、销三大中心会根据销售计划充分沟通，按区域、品种制定详细计划，提前安排原料采购和生产加工。淡季主要生产畅销品种，使畅销品种保有足够的库存，旺季按订单计划生产，从而最大程度地发挥产能，大大提高存货周转率。

3. 营销模式

公司设立了营销中心，对母子公司产品实行统一销售，全部采取经销商分销模式。营销中心下设（1）销售部：负责销售计划、市场调研、品牌推广和客户服务，下设销售大区：负责产品分销管理。（2）销管部：负责销售统计及销售绩效管理。

公司将国内市场分为鲁西、华北、辽宁、吉林、黑龙江、鲁北、豫北、豫南、华中、安徽、鲁南、华东、东南、华南、华西等十五个大区，每个大区又划分为若干片区，公司的销售队伍是产品销售的主体，是维系公司与经销商关系的媒介。公司现有销售人员 500 多人，承担着开发客户，维护客户关系，以及宣传、推广产品，对经销商提供技术指导、协助经销商发展分销商及提供农化服务等职责。

公司基本以县为单位设立地区经销商，经销商可自行发展分销商，然后逐级向下销售，最后销售到农户。公司复合肥产品的最终消费群体绝大多数为农户，少量由农场使用。

公司客户均为公司的经销商，其中没有公司的关联方。公司的经销商与公司、持有公司 5% 以上的股东、董事、监事、高级管理人员均无关联关系。

4. 物流调配模式

公司成立了物流中心，负责母子公司的原材料和产成品的仓储管理和物流配送。

物流中心充分整合社会资源，与 200 多辆运输车辆签订合作协议，在为客户降低成本的同时，充分保证了企业物流的顺畅。通过与中央储备粮临沂直属库合作，开通了铁路运输专用线——史丹利专用线，实现了强强联合。进一步拓宽了发货渠道，缓解了旺季发货压力；并成功申请了铁路局铁路货运客户服务系统，可直接向铁路局提报计划申请车皮，及时掌握车皮信息，加快发货速度。

5. 子公司经营模式

本公司现有六家全资子公司，母子公司实行直线职能制管理模式，子公司的营销、生产、供应、物流、财务等五个业务部门均由总公司对应的五大中心进行统一管理、监督和指导。

(1) 生产基地型子公司

吉林公司、平原公司、贵港公司具有独立的生产设施，为充分利用母公司的营销渠道，其全部产品由母公司统一销售。母公司与子公司签订《委托销售协议》，向母公司支付销售费用。母公司的品牌和商标免费许可生产基地型子公司使用。

(2) 品牌型子公司

山东奥德鲁、临沂雅利、山东华丰没有独立的生产设施，委托母公司进行生产、销售，母公司按照每吨 2 元的价格向子公司支付品牌使用费，经营风险和收益由母公司承担。

报告期内，公司向各品牌型子公司支付品牌费用的金额、各品牌产品的销售数量和金额如下：

年度	品牌	品牌使用费(元)	销售数量(吨)	销售金额(元)
2008年	华丰	245,550.30	122,775.15	354,743,365.95
	雅利	20,747.90	10,373.95	31,986,798.16
	奥德鲁	57,992.58	28,996.29	87,344,837.34
	合计	324,290.78	162,145.39	474,075,001.45
2009年	华丰	165,579.64	82,789.82	197,651,873.26
	雅利	19,303.74	9,651.87	23,955,944.83
	奥德鲁	51,235.70	25,617.85	62,552,635.18
	合计	236,119.08	118,059.54	284,160,453.27
2010年	华丰	66,600.00	33,300.00	82,259,295.26
	雅利	5,396.00	2,698.00	6,864,022.10
	奥德鲁	20,306.40	10,153.20	25,540,978.82
	合计	92,302.40	46,151.20	114,664,296.18

(五) 公司产品生产及销售情况

1. 报告期生产及销售情况

截至2010年12月31日,本公司及子公司拥有高塔生产线、滚筒生产线及氨化滚筒生产线共计13条。产能由报告期初的125万吨/年增长至目前的190万吨/年。报告期内公司的生产、销售情况如下表:

	2010年度	2009年度	2008年度
生产线数	13	8	6
期末产能(万吨)	190	143	125
实物产量(万吨)	124.94	114.32	83.52
折纯产量(万吨)	58.96	48.28	36.59
产能利用率	65.76%	79.94%	66.82%
销量(万吨)	117.73	110.10	77.19
销售收入(万元)	290,072.92	255,968.11	230,327.78

2. 产品销售区域分布情况

以销售量计算,本公司复合肥的销售区域分布如下:

区域	2010年度	2009年度	2008年度
华东地区	42.71%	44.76%	48.70%

区 域	2010 年度	2009 年度	2008 年度
华北地区	10.74%	12.00%	12.34%
西北地区	2.68%	3.22%	3.76%
华南地区	10.96%	4.63%	2.15%
西南地区	3.73%	2.71%	2.56%
华中地区	19.51%	18.95%	19.94%
东北地区	9.67%	13.72%	10.54%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

3. 对前五名客户的销售情况

年度	客户名称	销售金额(万元)	占营业收入比例
2010 年度	许昌市第二农业生产资料公司	2,655	0.92%
	邳州惠园农资销售有限公司	2,391	0.82%
	阜阳市宏源农资有限公司	2,380	0.82%
	嘉祥县天成农资销售门市部	2,360	0.81%
	海南原源工贸有限公司	2,044	0.70%
	合 计	11,831	4.08%
2009 年度	安庆市丰乐农资有限公司	2,738	1.08%
	阜阳市宏源农资有限公司	2,238	0.87%
	许昌市第二农业生产资料公司	2,179	0.85%
	凤台县鸚鵡工贸有限责任公司	1,645	0.64%
	运城市农业技术开发公司	1,598	0.62%
	合 计	10,398	4.06%
2008 年度	新疆农资集团有限责任公司	3,614	1.57%
	安徽省安庆市丰乐农资有限公司	2,141	0.93%
	安徽省阜阳市宏源农资有限公司	2,047	0.89%
	山东济宁市嘉祥县天成农资销售门市部	1,622	0.70%
	正阳县第二生产资料公司第一批发部	1,544	0.67%
	合 计	10,968	4.76%

(六) 主要原材料和能源的供应情况

1. 主要原材料供应情况

本公司所需原材料主要包括：尿素、磷酸一铵、氯化钾、硫酸钾。氮肥主

要从山东和江苏就近采购，磷肥从云南、湖北和四川采购，钾肥部分从青海、新疆采购、部分自沿海港口进口。本公司与六家战略合作伙伴签订战略协议，有力地保障了原料的供应充足、可靠、价格优惠。

公司生产所需的原材料占生产成本的比例如下表：

原材料占产品成本的比例	2010 年度	2009 年度	2008 年度
	95.20%	96.07%	96.10%

报告期内，主要原材料占生产成本的比重如下表：

成本项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
尿素	28.26%	31.35%	34.21%
磷酸一铵	28.57%	25.30%	30.74%
氯化钾	18.75%	21.46%	23.57%
硫酸钾	6.86%	6.93%	1.17%
其他材料成本	12.76%	11.03%	6.41%
制造费用	3.12%	2.25%	2.58%
直接人工	1.68%	1.69%	1.33%
生产成本合计	100.00%	100.00%	100.00%

2. 能源和水供应情况

本公司所需能源主要包括电力和煤炭。电力由当地供电公司供应，煤炭则按需采购，当地电力、煤炭供应充足。用水由当地自来水公司供应。

报告期内，公司生产所需的能源占生产成本的比重如下表：

成本项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
电力	0.54%	0.71%	0.58%
煤炭	1.02%	1.10%	1.03%

3. 主要原材料的价格变动趋势

报告期内，本公司的原材料采购价格有较大波动。2008 年 8 月之前各主要原材料采购价格均较快上涨，2008 年 9 月之后，公司的原材料采购价格呈现下降趋势。2009 年 9 月后，主要原材料采购价格走势平稳。

单位：元/吨

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
尿素	1,683.50	1,789.10	2,131.03
磷酸一铵	1,933.05	1,775.34	3,484.93
氯化钾	2,906.55	2,735.65	3,817.30

硫酸钾	2,537.88	2,869.05	3,734.32
-----	----------	----------	----------

4. 向前五名供应商的采购情况

年度	供应商名称	采购金额(万元)	占营业成本比例
2010 年度	中化化肥有限公司	21,322	8.84%
	兖矿煤化供销有限公司	20,227	8.38%
	湖北三宁化工股份有限公司	18,717	7.76%
	中农集团控股股份有限公司	16,077	6.66%
	国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司	13,285	5.51%
	合计	89,628	37.15%
2009 年度	中国农业生产资料集团公司	31,267	13.91%
	中化化肥有限公司	20,715	9.22%
	国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司	16,406	7.30%
	山西天泽煤化工集团股份公司	14,457	6.43%
	湖北三宁化工股份有限公司	11,741	5.22%
	合计	94,586	42.08%
2008 年度	湖北三宁化工股份有限公司	13,549	6.69%
	中化化肥有限公司	12,074	5.96%
	临沂海发农资有限公司	9,854	4.87%
	中国农业生产资料集团公司	8,368	4.13%
	山东联盟化工股份有限公司	7,229	3.57%
	合计	51,074	25.22%

(七) 公司与前五名供应商、客户之间的关联情况

在前五大供应商、前五大销售客户中，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有发行人 5% 以上股份的股东均未占有任何权益。

(八) 安全生产情况

公司坚持“突出问题，制度先行，拓展安标，规避风险，全员参与，持续提高”的安全管理方针、打造“一级安全标准化企业”的目标和“员工的生命安全

和身体健康高于一切”的安全服务观，高度重视安全生产。

(1) 建立安全生产管理部门，公司成立了由安全生产总监、生产管理部负责人、质量管理部负责人和安全环保部负责人组成的安全环保领导小组，负责全公司的安全、环保、消防、职业卫生综合管理工作。各分厂设有安全环保科，由分厂厂长为第一负责人，配备专职人员负责安全工作的安排、监督和检查，形成自上而下的安全管理网络。

(2) 制定了完善的安全生产管理制度。公司按照有关法律、法规，并根据实际生产情况，建立、健全了《安全生产责任制度》、《安全事故管理制度》、《安全监察和隐患整改管理制度》、《安全培训管理制度》、《安全档案管理制度》、《安全检查维修管理制度》、《危险化学品安全管理制度》、《现场作业管理制度》、《特种作业人员管理制度》、《关键装置、重点部位安全管理制度》等 43 项安全生产规章制度。

(3) 高度重视安全培训和安全教育，使员工由“要我安全”的观念转变为“我要安全”、“我懂安全”、“我会安全”，确保安全教育工作落到实处，促进公司安全文明生产。

(4) 定期和不定期进行安全检查，深入现场指导安全生产工作，及时消灭安全隐患。

报告期内公司未发生安全生产事故。

(九) 环境保护情况

1. 公司环境保护情况概述

本公司复合肥生产采用环保工艺，生产过程无废水排放，噪声较低，锅炉废气经治理后达标排放。本公司报告期内未因环境违法受到环保部门的行政处罚。

本公司严格遵守有关环境保护法律法规，建立了健全的环境保护机构和管理制度。公司成立了安全环保部，全面负责公司的环境管理、环保人员管理、环保教育、治理设备更新、环境资料管理等工作，各分厂设有安全环保科，设专兼职人员负责环保工作，形成自上而下的环境保护管理网络。

本公司于 2007 年 10 月通过 ISO14001:2004 环境管理体系认证，并根据 GB/T 24001-2004 idt ISO14001: 2004 标准编制了环境管理体系文件，包括《环境管理

手册》、《程序文件》。

国家环境保护部对本公司报告期内的环保情况进行了核查，其出具的《关于史丹利化肥股份有限公司上市环保核查情况的函》（环函[2010]284号）同意本公司通过上市环保核查。

2. 公司的环保制度规定及具体措施

公司已制定实施了《固体废弃物控制程序》、《废气排放控制程序》、《能源资源消耗控制程序》和《污水排放控制程序》等制度办法，对废气、废水、废渣的回收、管理、运送、处置做了详细的规定，确保废弃物处置符合国家规定的标准。同时，公司制定实施了《环境噪声污染控制程序》，加强对噪声源进行管理，防止噪声污染，确保噪声排放达到法律、法规和其他规定的要求。

本公司生产过程中涉及的主要环境污染源及处理措施、达到标准具体如下：

种类	主要污染物	主要处理工艺	主要处理设备	所达到的标准
废气	二氧化硫、烟尘、粉尘	脱硫、除尘、吸收	水墨脱硫除尘器、文丘里洗涤器、喷淋吸收器、尾气吸收塔、箱式沉降除尘器、除尘室	GB13271-2001《锅炉大气污染物排放标准》二级标准，GB16297-96《大气污染物综合排放标准》二级标准。
废水	冷却水、洗涤水	循环利用	沉淀池、污水处理站	GB18918-2002《城镇污水处理厂污染物排放标准》一级B标准
固体废弃物	煤渣	外挂	建筑材料	出售
噪声	噪声	隔声、消声、减震	消声板	GB12349-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》2类标准

报告期，发行人委托临沂市环境监测中心，对废气中烟尘、二氧化硫、粉尘、废水的PH值、COD_{Cr}、氨氮含量以及厂界四周的噪声等项目进行了监测，历次检验指标均合格。具体监测情况如下：

日期	采样地点	分析项目	是否达标	监测报告
2008-9-9	锅炉除尘器后	烟尘、二氧化硫	是	临环（监）字[2008]第60号，第61号
	废水总排口	PH值、COD _{Cr} 、氨氮含量	是	
	厂界四周	噪声	是	

	车间排气筒出口	粉尘	是	
	转鼓氨化除尘器出口	氨	是	
2009-12-31	锅炉除尘器后	烟尘、二氧化硫	是	临环(监)字 [2009]第116 号,第117号
	废水总排口	CODcr	是	
	厂界四周	噪声	是	
	车间排气筒出口	粉尘	是	
2010-4-4	锅炉除尘器后	烟尘、二氧化硫	是	临环(监)字 [2010]第25号, 26号
	废水总排口	PH值、BOD5、CODcr、 氨氮、悬浮物、动植物 油、石油类	是	
	厂界四周	噪声	是	
	车间排气筒出口	粉尘、二氧化硫、氨、 烟气黑度	是	

3. 公司取得的主要环保技术创新成果

项目名称	技术创新主要内容及效果
冷凝水回收装置	蒸汽的潜热在生产车间充分利用,产生的冷凝水得到全部回收利用,蒸汽中的显热,也就是热凝结水所具有的热量回到锅炉中。使用凝结水自动输送泵及成套回收系统后,不但可以提高肥料质量和产量,且回收的热凝结水直接使用。在节能降耗方面取得经济效益非常明显,年节约费用244.7万元。每年节约软化水47,520吨,折合资金:47.52万元;年节约煤炭2,586.87吨,折合资金:192万元;年节约电78,375度,扣除蒸汽消耗2.1万元,节约电费3.23万元;节约锅炉阳离子树脂及锅炉清洗费用3.85万元。

4. 主要环保设施情况

公司的主要环保设备如下:

设备名称	使用部门	原值(万元)
喷淋吸收器	生产车间	34
尾气吸收塔	生产车间	36
水膜除尘器	锅炉房	7
箱式沉降除尘器	生产车间	97
冷凝水回收装置	高塔车间	20
二级水膜除尘器	生产车间	7
一级旋风除尘	生产车间	27
生活污水沉淀池	安全环保部	2
煤棚	锅炉房	120

地埋式污水处理设施	安全环保部	40
收尘罩	生产车间	14

发行人律师认为：“发行人的经营活动符合国家现行环境保护法律、法规和规范性文件的有关规定，发行人近三年未发生因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚的情形。”

(十) 业务许可情况

1. 全国工业品生产许可证

本公司及子公司取得了山东省质量技术监督局颁发的工业产品生产许可证如下：

公司名称	编号	有效期	产品名称
母公司（许可范围包括吉林、贵港、平原子公司）	（鲁）XK13-001-00058	2014.9.28	复混肥料高浓度、复合肥肥料高浓度、掺混肥料
山东奥德鲁	（鲁）XK13-001-00037	2014.9.9	复混肥料
临沂雅利	（鲁）XK13-001-00226	2015.7.11	复混肥料
山东华丰	（鲁）XK13-001-00045	2014.9.28	复混肥料

2. 安全生产许可证

本公司取得了山东省安全生产监督管理局颁发的如下安全生产许可证：

编号	有效期	许可范围
（鲁）WH 安许证字[2008]130242 号	2011.10.23	硫酸钾复合肥、盐酸(副产品)

3. 肥料登记证

本公司及子公司取得了山东省农业厅、吉林省农业厅、广西壮族自治区农业厅颁发的如下肥料登记证：

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
母公司	1	鲁农肥(2007)准字 4276 号	复混肥料	54% (18-18-18)	粒状	07.12.31-2012.12
	2	鲁农肥(2009)准字 7534 号	复混肥料	54% (20-26-8) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
	3	鲁农肥(2010)准字7957号	复混肥料	54% (22-16-16) 含氯	颗粒	10.03.23-2015.3
	4	鲁农肥(2009)准字7308号	复混肥料	51% (30-10-11) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	5	鲁农肥(2009)准字7536号	复混肥料	51% (20-23-8) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	6	鲁农肥(2009)准字7319号	复混肥料	51% (25-10-16) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	7	鲁农肥(2007)准字4275号	复混肥料	51% (17-17-17)	粒状	07.12.31-2012.12
	8	鲁农肥(2010)准字7963号	复混肥料	51% (17-17-17)	颗粒	10.03.23-2015.3
	9	鲁农肥(2009)准字7532号	复混肥料	50% (30-0-20) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	10	鲁农肥(2009)准字7533号	复混肥料	48% (12-22-14) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	11	鲁农肥(2009)准字7529号	复混肥料	48% (18-22-8) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	12	鲁农肥(2009)准字7311号	复混肥料	48% (24-10-14) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	13	鲁农肥(2007)准字4274号	复混肥料	48% (16-16-16)	粒状	07.12.31-2012.12
	14	鲁农肥(2010)准字7960号	复混肥料	48% (24-10-14)	颗粒	10.03.23-2015.3
	15	鲁农肥(2007)准字4273号	复混肥料	45% (15-15-15)	粒状	07.12.31-2012.12
	16	鲁农肥(2010)准字7959号	复混肥料	45% (25-15-5)	颗粒	10.03.23-2015.3
	17	鲁农肥(2009)准字7314号	复混肥料	45% (24-14-7) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	18	鲁农肥(2009)准字7526号	复混肥料	45% (20-10-15) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	19	鲁农肥(2009)准字7537号	复混肥料	45% (25-12-8) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	20	鲁农肥(2009)准字7531号	复混肥料	45% (22-5-18) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	21	鲁农肥(2009)	复混	45% (25-15-5)	颗	09.12.23-2014.12

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
		准字 7530 号	肥料	含氯	粒	
	22	鲁农肥(2009) 准字 7524 号	复混 肥料	45% (20-20-5) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	23	鲁农肥(2009) 准字 7523 号	复混 肥料	45% (15-20-10) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	24	鲁农肥(2010) 准字 7958 号	复混 肥料	45% (14-25-6) 含氯	颗粒	10.03.23-2015.3
	25	鲁农肥(2010) 临字 7962 号	复混 肥料	45% (15-15-15)	颗粒	10.03.23-2015.3
	26	鲁农肥(2009) 准字 7522 号	复混 肥料	45% (18-20-7) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	27	鲁农肥(2009) 准字 7318 号	复混 肥料	45% (17-6-22) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	28	鲁农肥(2009) 准字 7309 号	复混 肥料	45% (20-5-20) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	29	鲁农肥(2010) 准字 7961 号	复混 肥料	45% (20-5-20)	颗粒	10.03.23-2015.3
	30	鲁农肥(2009) 准字 5635 号	复混 肥料	42% (16-6-20)	粒状	09.1.16-2014.1
	31	鲁农肥(2009) 准字 7312 号	复混 肥料	42% (15-19-8) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	32	鲁农肥(2009) 准字 7317 号	复混 肥料	42% (21-10-11) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	33	鲁农肥(2009) 准字 7521 号	复混 肥料	40% (15-20-5) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	34	鲁农肥(2009) 准字 7520 号	复混 肥料	40% (15-15-10) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	35	鲁农肥(2009) 准字 7519 号	复混 肥料	40% (20-10-10) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	36	鲁农肥(2009) 准字 7518 号	复混 肥料	40% (15-10-15) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	37	鲁农肥(2009) 准字 7528 号	复混 肥料	40% (25-6-9) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	38	鲁农肥(2009) 准字 7527 号	复混 肥料	40% (24-10-6) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	39	鲁农肥(2009) 准字 7310 号	复混 肥料	40% (28-6-6) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
	40	鲁农肥(2009)准字 7315 号	复混肥料	40% (22-5-13) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	41	鲁农肥(2009)准字 7316 号	复混肥料	40% (30-5-5) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	42	鲁农肥(2009)准字 5634 号	复混肥料	39% (26-13-0)	粒状	09.1.16-2014.1
	43	鲁农肥(2009)准字 7517 号	复混肥料	38% (18-20-0) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	44	鲁农肥(2009)准字 7525 号	复混肥料	36% (20-12-4) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	45	鲁农肥(2009)准字 7307 号	复混肥料	36% (15-10-11) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	46	鲁农肥(2009)准字 7538 号	复混肥料	35% (15-20-0) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	47	鲁农肥(2009)准字 7535 号	复混肥料	35% (20-5-10) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	48	鲁农肥(2009)准字 7313 号	复混肥料	35% (30-0-5) 含氯	颗粒	09.11.23-2014.11
	49	鲁农肥(2009)准字 7539 号	复混肥料	32% (28-4-0) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
	50	鲁农肥(2010)准字 8996 号	复混肥料	57% (19-19-19)	颗粒	2010.08.23-2015.08
	51	鲁农肥(2010)准字 9149 号	复混肥料	51% (18-26-7)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	52	鲁农肥(2010)准字 9150 号	复混肥料	51% (26-10-15)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	53	鲁农肥(2010)准字 9148 号	复混肥料	45% (17-6-22)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	54	鲁农肥(2010)准字 9151 号	复混肥料	45% (27-9-9)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	55	鲁农肥(2010)准字 9152 号	复混肥料	42% (18-8-16)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	56	鲁农肥(2010)准字 9153 号	复混肥料	42% (25-9-6)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	57	鲁农肥(2010)准字 9154 号	复混肥料	40% (32-4-4)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	58	鲁农肥(2010)	复混	40% (26-6-8)	颗	2010.09.23-2015.09

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
		准字 9155 号	肥料		粒	
	59	鲁农肥(2010)准字 9147 号	复混肥料	40% (22-5-13)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	60	鲁农肥(2010)准字 9156 号	复混肥料	38% (30-4-4)	颗粒	2010.09.23-2015.09
	61	鲁农肥(2010)准字 9157 号	复混肥料	36% (20-6-10)	颗粒	2010.09.23-2015.09
山东华丰	1	鲁农肥(2009)准字 5640 号	复混肥料	57% (19-19-19)	粒状	09.1.16-2014.1
	2	鲁农肥(2009)准字 5636 号	复混肥料	54% (18-18-18)	粒状	09.1.16-2014.1
	3	鲁农肥(2009)准字 5637 号	复混肥料	54% (20-26-8)	粒状	09.1.16-2014.1
	4	鲁农肥(2009)准字 5638 号	复混肥料	51% (17-17-17)	粒状	09.1.16-2014.1
	5	鲁农肥(2009)准字 5641 号	复混肥料	50% (30-0-20)	粒状	09.1.16-2014.1
	6	鲁农肥(2009)准字 5639 号	复混肥料	48% (16-16-16)	粒状	09.1.16-2014.1
	7	鲁农肥(2008)准字 5321 号	复混肥料	45% (15-15-15)	粒状	08.11.5-2013-11
	8	鲁农肥(2008)准字 5320 号	复混肥料	40% (30-5-5)	粒状	08.11.5-2013-11
	9	鲁农肥(2009)准字 7540 号	复混肥料	40% (32-4-4) 含氯	颗粒	09.12.23-2014.12
山东奥德鲁	1	鲁农肥(2005)准字 1955 号	复混肥料	54% (18-18-18) 含氯	颗粒	10.03.23-2015.3
	2	鲁农肥(2005)准字 1954 号	复混肥料	51% (17-17-17) 含氯	颗粒	10.03.23-2015.3
	3	鲁农肥(2005)准字 1953 号	复混肥料	48% (16-16-16) 含氯	颗粒	10.03.23-2015.3
	4	鲁农肥(2005)准字 1963 号	复混肥料	45% (15-15-15) 含氯	颗粒	10.03.23-2015.3
	5	鲁农肥(2006)准字 2797 号	复混肥料	40% (15-10-15)	粒状	06.06.28-2011.6
临沂雅利	1	鲁农肥(2009)准字 5643 号	复混肥料	57% (19-19-19)	粒状	09.1.16-2014.1

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
	2	鲁农肥(2008)准字 5335 号	复混肥料	54% (18-18-18)	粒状	08.11.5-2013.11
	3	鲁农肥(2009)准字 5644 号	复混肥料	51% (17-17-17)	粒状	09.1.16-2014.1
	4	鲁农肥(2009)准字 5645 号	复混肥料	48% (16-16-16)	粒状	09.1.16-2014.1
	5	鲁农肥(2009)准字 5642 号	复混肥料	45% (15-15-15)	粒状	09.1.16-2014.1
	6	鲁农肥(2009)准字 5708 号	复混肥料	40% (15-10-15)	粒状	09.2.23-2014.2
	贵港子公司	1	桂农肥(2010)准字 1081 号	复混肥料	54% (18-18-18) 含氯	粒状
2		桂农肥(2010)准字 1082 号	复混肥料	45% (15-15-15) 含氯	粒状	10.05.19-2015.5
3		桂农肥(2010)准字 1083 号	复混肥料	35% (18-7-10) 含氯	粒状	10.05.19-2015.5
4		桂农肥(2010)准字 1084 号	复混肥料	40% (22-5-13) 含氯	粒状	10.05.19-2015.5
5		桂农肥(2010)准字 1267 号	复混肥料	51% (25-10-16) 含氯	粒状	2010.11.25-2015.11
6		桂农肥(2010)准字 1268 号	复混肥料	51% (26-10-15) 含氯	粒状	2010.11.25-2015.11
7		桂农肥(2010)准字 1269 号	复混肥料	51% (17-17-17)	粒状	2010.11.25-2015.11
8		桂农肥(2010)准字 1265 号	复混肥料	48% (16-16-16) 含氯	粒状	2010.11.25-2015.11
9		桂农肥(2010)准字 1266 号	复混肥料	48% (24-10-14)	粒状	2010.11.25-2015.11
10		桂农肥(2010)准字 1264 号	复混肥料	45% (17-6-22)	粒状	2010.11.25-2015.11
11		桂农肥(2010)准字 1262 号	复混肥料	45% (20-5-20)	粒状	2010.11.25-2015.11
12		桂农肥(2010)准字 1263 号	复混肥料	45% (15-15-15)	粒状	2010.11.25-2015.11
13		桂农肥(2010)准字 1260 号	复混肥料	40% (22-6-12) 含氯	粒状	2010.11.25-2015.11
14		桂农肥(2010)	复混	40% (22-5-13)	粒	2010.11.25-2015.11

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
		准字 1261 号	肥料		状	
吉林子公司	1	吉农肥(2009) 准字 1981 号	复混 肥料	40% (15-10-15) 含氯	粒 状	09.04.01-2014.03
	2	吉农肥(2009) 准字 1979 号	复混 肥料	45% (15-15-15) 含氯	粒 状	09.04.01-2014.03
	3	吉农肥(2009) 准字 1980 号	复混 肥料	51% (17-17-17) 含氯	粒 状	09.04.01-2014.03
	4	吉农肥(2009) 准字 1983 号	复混 肥料	54% (18-18-18) 含氯	粒 状	09.04.01-2014.03
	5	吉农肥(2009) 准字 1982 号	掺混 肥料	57% (19-19-19) 含氯	粒 状	09.04.01-2014.03
	6	吉农肥(2009) 准字 1984 号	掺混 肥料	40% (30-4-6) 含氯	粒 状	09.04.01-2014.03
	7	吉农肥(2009) 准字 1985 号	掺混 肥料	45% (30-7-8) 含氯	粒 状	09.04.01-2014.03
	8	吉农肥(2010) 准字 2941 号	复混 肥料	51% (15-25-11) 含氯	粒 状	2010.09.16-2015.09
	9	吉农肥(2010) 准字 2946 号	掺混 肥料	55% (28-15-12) 含氯	粒 状	2010.09.16-2015.09
	10	吉农肥(2010) 准字 2945 号	掺混 肥料	54% (30-12-12) 含氯	粒 状	2010.09.16-2015.09
	11	吉农肥(2010) 准字 2944 号	复混 肥料	54% (20-26-8) 含氯	粒 状	2010.09.16-2015.09
	12	吉农肥(2010) 准字 2943 号	复混 肥料	45% (14-25-6) 含氯	粒 状	2010.09.16-2015.09
	13	吉农肥(2010) 准字 2942 号	复混 肥料	45% (15-20-10) 含氯	粒 状	2010.09.16-2015.09
	14	吉农肥(2010) 准字 3196 号	掺混 肥料	51% (30-10-11) 含氯	粒 状	2010.12.07-2015.12
	15	吉农肥(2010) 准字 3197 号	掺混 肥料	54% (31-13-10) 含氯	粒 状	2010.12.07-2015.12
平原子公司	1	鲁农肥(2010) 准字 7871 号	复混 肥料	45% (15-15-15) 含氯	颗 粒	2010.02.23-2015.02
	2	鲁农肥(2010) 准字 9181 号	复混 肥料	51% (17-17-17) 含氯	颗 粒	2010.09.23-2015.09
	3	鲁农肥(2010) 准字 9180 号	复混 肥料	54% (18-18-18) 含氯	颗 粒	2010.09.23-2015.09

公司名称	序号	登记证号	产品通用名	主要技术指标	产品形态	有效日期
	4	鲁农肥(2010)准字9186号	复混肥料	40% (30-5-5) 含氯	颗粒	2010.09.23-2015.09
	5	鲁农肥(2010)准字9179号	复混肥料	40% (24-10-6) 含氯	颗粒	2010.09.23-2015.09
	6	鲁农肥(2010)准字9185号	复混肥料	51% (26-10-15) 含氯	颗粒	2010.09.23-2015.09
	7	鲁农肥(2010)准字9184号	复混肥料	45% (25-15-5) 含氯	颗粒	2010.09.23-2015.09
	8	鲁农肥(2010)准字9182号	复混肥料	40% (32-4-4) 含氯	颗粒	2010.09.23-2015.09
	9	鲁农肥(2010)准字9183号	复混肥料	51% (25-10-16) 含氯	颗粒	2010.09.23-2015.09
	10	鲁农肥(2010)准字9437号	复混肥料	51% (30-10-11) 含氯	颗粒	2010.11.23-2015.11
	11	鲁农肥(2010)准字9438号	复混肥料	54% (20-26-8) 含氯	颗粒	2010.11.23-2015.11
	12	鲁农肥(2010)准字9436号	复混肥料	54% (22-16-16) 含氯	颗粒	2010.11.23-2015.11
	13	鲁农肥(2010)准字9439号	复混肥料	48% (24-10-14)	颗粒	2010.11.23-2015.11

4. 排污许可证

本公司及子公司取得了临沭县环境保护局、吉林市环境保护局、德州市环境保护局和贵港市环境保护局颁发的排污许可证如下：

序号	公司名称	许可证编号	发证机关	发证日期	有效日期至
1	母公司	001号	临沭县环境保护局	2010年5月1日	2011年5月1日
2	雅利	004号	临沭县环境保护局	2010年5月1日	2011年5月1日
3	山东奥德鲁	002号	临沭县环境保护局	2010年5月1日	2011年5月1日
4	山东华丰	003号	临沭县环境保护局	2010年5月1日	2011年5月1日
5	吉林子公司	10010号	吉林市环境保护局	2010年3月31日	2011年3月30日

序号	公司名称	许可证编号	发证机关	发证日期	有效日期至
6	平原子公司	鲁环许字 N100056号	德州市环境 保护局	2010年8月24日	2011年6月30日
7	贵港子公司	贵环许字 00078号	贵港市环境 保护局	2011年1月1日	2011年12月31日

五、主要固定资产和无形资产

(一) 主要生产设备

截至2010年12月31日,本公司及子公司拥有高塔生产线、滚筒生产线和氨化滚筒生产线共计13条,另拥有农化服务车辆200多辆,主要用于产品销售及农化服务。本公司及子公司原值50万元以上的主要生产设备如下表:

单位:元

序号	主要生产设备	账面原值	账面净值	成新率	使用单位
1	三厂造粒双塔	19,261,590.71	15,677,143.38	81.39%	母公司
2	三厂氨化滚筒生 产线主体设备1	14,129,313.49	9,142,293.29	64.70%	母公司
3	二厂高塔主体设 备	6,687,472.38	3,238,930.38	48.43%	母公司
4	三厂双塔复合肥 生产线主体设备	5,305,083.30	3,334,863.70	62.86%	母公司
5	三厂双塔复合肥 生产线主体设备	5,305,083.30	3,334,863.70	62.86%	母公司
6	三厂氨化滚筒生 产线主体设备2	5,115,882.30	3,175,428.15	62.07%	母公司
7	三厂电力设施	4,838,899.07	3,410,509.82	70.48%	母公司
8	二厂造粒塔	4,029,760.55	3,771,294.86	93.59%	母公司
9	三厂氨站	3,094,868.30	1,876,417.13	60.63%	母公司
10	三厂生产线主体 设备	2,476,042.95	2,174,047.11	87.80%	母公司
11	二厂一车间生产	2,186,392.10	993,605.79	45.44%	母公司

序号	主要生产设备	账面原值	账面净值	成新率	使用单位
	线				
12	二厂二车间生产线	1,937,520.00	837,010.88	43.20%	母公司
13	三厂锅炉	1,628,778.10	933,004.80	57.28%	母公司
14	三厂盐酸罐	1,410,000.00	849,542.62	60.25%	母公司
15	三厂硫酸罐	861,722.00	493,615.96	57.28%	母公司
16	挤压车间	752,000.00	472,505.20	62.83%	母公司
17	滚筒生产线	3,586,505.10	3,263,894.70	91.00%	吉林公司
18	滚筒生产线	3,421,311.68	3,104,322.50	90.73%	吉林公司
19	输送机机架	599,823.25	511,099.45	85.21%	吉林公司
20	输送机机架	599,823.24	511,099.44	85.21%	吉林公司
21	烘干机	500,000.00	381,496.66	76.30%	吉林公司
22	烘干机	500,000.00	381,496.66	76.30%	吉林公司
23	锅炉	1,124,529.36	991,041.96	88.13%	平原公司
24	滚筒一车间生产线	4,048,824.47	3,569,633.37	88.16%	平原公司
25	熔断器	880,000.00	824,266.67	93.67%	平原公司
26	熔断器	880,000.00	824,266.67	93.67%	平原公司
27	3.5万KV变电所	719,287.35	685,121.20	95.25%	平原公司
28	变压器	508,659.78	484,498.44	95.25%	平原公司
29	高压开关柜	733,075.00	698,253.93	95.25%	平原公司
30	二车间生产线	3,476,758.03	3,311,612.02	95.25%	平原公司
31	高塔车间生产线	3,613,728.83	3,442,076.71	95.25%	平原公司
32	贵港高塔复合肥生产线	8,255,132.15	7,736,407.83	93.72%	贵港公司
33	锅炉	1,197,852.29	1,124,148.05	93.85%	贵港公司
34	贵港滚筒复合肥生产线	5,376,314.96	5,121,192.32	95.25%	贵港公司

序号	主要生产设备	账面原值	账面净值	成新率	使用单位
合计		119,042,034.04	90,681,005.35	76.18%	

母公司的以下设备抵押给中国银行临沭支行，用于为 1.6 亿元授信额度提供担保：

单位：元

序号	设备名称	账面原值	累计折旧	账面净值	备注
1	液氨储罐	871,263.02	385,945.10	485,317.92	三厂氨站
2	液氨储罐	871,263.02	385,945.10	485,317.92	三厂氨站
3	液氨储罐	871,263.02	385,945.10	485,317.92	三厂氨站
4	DCS 控制系统	217,815.76	96,486.28	121,329.48	三厂四车间（滚筒）
5	造粒机	174,252.60	77,189.02	97,063.58	三厂四车间（滚筒）
6	一级烘干机	653,447.27	289,458.83	363,988.44	三厂四车间（滚筒）
7	一级冷却机	522,757.81	231,567.07	291,190.74	三厂四车间（滚筒）
8	二级烘干机	406,589.41	180,107.72	226,481.69	三厂四车间（滚筒）
9	包膜机	145,210.50	64,324.18	80,886.32	三厂四车间（滚筒）
10	一级热料斗提机	697,010.42	308,756.08	388,254.34	三厂二车间（高塔）
11	二级热料斗提机	697,010.42	308,756.08	388,254.34	三厂二车间（高塔）
12	加热器	726,052.52	321,620.92	404,431.60	三厂二车间（高塔）
13	熔融器	1,452,105.04	643,241.85	808,863.19	三厂二车间（高塔）
14	造粒机	522,757.81	231,567.07	291,190.74	三厂二车间（高塔）
15	冷却机	464,673.61	205,837.39	258,836.22	三厂二车间（高塔）
16	包膜机	174,252.60	77,189.02	97,063.58	三厂二车间（高塔）
17	DCS 中控控制系统	406,589.41	180,107.72	226,481.69	三厂二车间（高塔）
18	水火管组装蒸汽锅炉	1,016,473.53	450,269.29	566,204.24	三厂保障车间
19	水火管组装蒸汽锅炉	1,016,473.53	450,269.29	566,204.24	三厂保障车间
20	热料斗提机	1,277,852.43	566,052.82	711,799.61	三厂一车间（高塔）
21	加热器	726,052.52	321,620.92	404,431.60	三厂一车间（高塔）
22	熔融器	1,452,105.04	643,241.85	808,863.19	三厂一车间（高塔）
23	造粒机	522,757.81	231,567.07	291,190.74	三厂一车间（高塔）
24	冷却机	406,589.41	180,107.72	226,481.69	三厂一车间（高塔）
25	包膜机	174,252.60	77,189.02	97,063.58	三厂一车间（高塔）
26	除湿机	580,842.02	257,296.73	323,545.29	三厂一车间（高塔）
27	DCS 中控控制系统	406,589.41	180,107.72	226,481.69	三厂一车间（高塔）
28	造粒机	261,378.91	115,783.53	145,595.38	三厂三车间（滚筒）
29	一级烘干机	609,884.12	270,161.58	339,722.54	三厂三车间（滚筒）
30	热风炉	217,815.76	96,486.28	121,329.48	三厂三车间（滚筒）
31	热风喷射器	159,731.55	70,756.61	88,974.94	三厂三车间（滚筒）

序号	设备名称	账面原值	累计折旧	账面净值	备注
32	一级冷却机	522,757.81	231,567.07	291,190.74	三厂三车间(滚筒)
33	一冷提升机	133,593.66	59,178.25	74,415.41	三厂三车间(滚筒)
34	锤头式破碎机	203,294.71	90,053.86	113,240.85	三厂三车间(滚筒)
35	二级烘干机	406,589.41	180,107.72	226,481.69	三厂三车间(滚筒)
36	二级冷却机	377,547.31	167,242.88	210,304.43	三厂三车间(滚筒)
37	盐酸中间槽	203,294.71	90,053.86	113,240.85	三厂三车间(滚筒)
38	二级吸收塔	142,306.29	63,037.70	79,268.59	三厂三车间(滚筒)
39	降膜吸收塔	137,223.93	60,786.35	76,437.58	三厂三车间(滚筒)
40	盐酸吸收塔 A	171,348.39	75,902.53	95,445.86	三厂三车间(滚筒)
41	干冷尾吸塔	153,923.13	68,183.64	85,739.49	三厂三车间(滚筒)
42	硫酸罐	487,907.29	216,129.26	271,778.03	三厂三车间(滚筒)
43	硫酸罐	487,907.29	216,129.26	271,778.03	三厂三车间(滚筒)
44	盐酸罐	1,016,473.53	450,269.29	566,204.24	三厂三车间(滚筒)
45	盐酸罐	1,016,473.53	450,269.29	566,204.24	三厂三车间(滚筒)
46	DCS 中控控制系统	987,431.43	437,404.45	550,026.98	三厂三车间(滚筒)
47	粉碎机	90,000.00	5,700.00	84,300.00	三厂四车间(滚筒)
48	氨罐自动控制系统	158,000.00	6,254.17	151,745.83	三厂氨站
	合计	25,399,185.30	11,153,224.54	14,245,960.76	

(二) 生产经营用房屋及建筑物

1. 整体情况

截至2010年12月31日，公司拥有的房屋、建筑物账面价值如下：

类别	原值(万元)	净值(万元)	平均成新率
房产、建筑物	227,299,657.57	204,950,069.93	90.17%

2. 发行人拥有的房屋

(1) 母公司

截至2010年12月31日，母公司拥有建筑面积约13万平方米的房屋、建筑，自建或购买取得，所有房屋均已办理了权属证书。具体情况如下：

权属人	坐落	产权证号	建筑面积(m ²)	用途
母公司	临沭镇于店居 09060401号1号楼等22栋楼	房权证沭房管字第00002117号	32,127.41	工业、办公
母公司	临沭县经济开发区无1号等23栋楼	房权证沭房管字第00000420号	42,782.74	工业、办公
母公司	临沭县沂蒙创业园琅琳	房权证沭房管字	57,660.45	工业

居住地 09111601 号 1 号 楼等 15 栋楼	第 00004202 号		
--------------------------------	--------------	--	--

以上房屋中，部分房屋抵押给中国银行临沭支行，用于为1.6亿元授信额度提供担保。

(2) 平原子公司房产情况

截至2010年12月31日，平原子公司房产面积为56,492.40平方米，均已取得房产证：

序号	座落	产权证号	建筑面积 (m ²)	用途	发证日期	发证机关
1.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003429 号	5,429.46	工业 厂房	2010-10-18	平原县房 产管理局
2.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003426 号	35.98	工业 厂房	2010-10-18	平原县房 产管理局
3.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003437 号	848.39	工业 厂房	2010-10-18	平原县房 产管理局
4.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003430 号	1,638.32	工业 厂房	2010-10-18	平原县房 产管理局
5.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003438 号	51.46	警卫 室	2010-10-18	平原县房 产管理局
6.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003427 号	3,059.90	办公	2010-10-18	平原县房 产管理局
7.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003434 号	773.35	办公	2010-10-18	平原县房 产管理局
8.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003424 号	1,036.48	餐厅	2010-10-18	平原县房 产管理局
9.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003425 号	3,428.24	集体 宿舍	2010-10-18	平原县房 产管理局
10.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003436 号	7,906.97	仓库	2010-10-18	平原县房 产管理局
11.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003435 号	7,910.78	仓库	2010-10-18	平原县房 产管理局
12.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003433 号	9,466.65	仓库	2010-10-18	平原县房 产管理局
13.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003428 号	6,835.78	仓库	2010-10-18	平原县房 产管理局
14.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003431 号	4,035.32	车间	2010-10-18	平原县房 产管理局

序号	座落	产权证号	建筑面积 (m ²)	用途	发证日期	发证机关
15.	平原县坊子乡 315 省道西侧	平房权证坊子乡字 第 G003432 号	4,035.32	车间	2010-10-18	平原县房 产管理局
16.		面积合计	56,492.4			

(3) 吉林子公司房产情况

截至2010年12月31日,吉林子公司房产面积为50,653.47平方米,均已办理了权属证书。具体情况如下:

序号	座落	产权证号	建筑面积 (m ²)	用途	发证日期	发证机关
1	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071086 号	4,235.16	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
2	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071087 号	9,259.51	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
3	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071088 号	10,076.05	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
4	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071089 号	7,333.75	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
5	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071090 号	3,381.03	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
6	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071091 号	3,554.23	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
7	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071092 号	9,259.51	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
8	吉林经济技术开发区昆仑街 345 号	吉林市房权证乡镇字 第 G27-071093 号	3,554.23	工业	2010-12-30	吉林市房 地产管理 局
		面积合计:	50,653.47			

(4) 济南商用房产情况

2007年8月24日公司与济南高新控股集团有限公司签署了《委托建设合同》,

委托济南高新控股集团有限公司建设位于济南高新技术开发区的“知识经济总部产业基地B1”地块第12层A、C1区、建筑面积约2062平方米的房屋及12个地下车位，委托建设费总额为7,848,940元人民币，合同约定由济南高新控股集团有限公司为发行人办理房屋所有权证和土地使用证。

2010年3月31日公司与济南东拓置业有限公司签署了《商品房买卖合同》，购买位于济南经十路以北、刘智远路以西的地块上建筑面积152.74平方米、总价831,395元人民币的商品房一栋。合同约定商品房交付后270日内，办理权属登记。同时，公司与济南东拓置业有限公司签署了《地下车位使用权转让协议》，购买龙园项目总价为75,000元人民币地下停车位一个，2011年7月31日车位交付公司使用。

截至2010年12月31日，上述房产的房屋所有权证正在办理中，房屋所有权不存在纠纷或潜在纠纷，取得房屋所有权证不存在法律障碍。

(5) 贵港子公司房产情况

截至本招股说明书签署之日，贵港子公司的房产面积为54,656.45平方米的房屋，取得方式均为自建。贵港子公司已为上述所有房屋办理了权属证书，具体情况如下：

序号	座落	产权证号	建筑面积 (m ²)	用途	发证日期	发证机关
1	贵港市江南工业园C区(史丹利)1幢	贵港房权证港南区字第10035713号	15,032.78	工业	2011-1-18	贵港市房地产管理局
2	贵港市江南工业园C区(史丹利)2幢	贵港房权证港南区字第10035714号	10,528.32	工业	2011-1-18	贵港市房地产管理局
3	贵港市江南工业园C区(史丹利)3幢	贵港房权证港南区字第10035720号	10,528.32	工业	2011-1-18	贵港市房地产管理局
4	贵港市江南工业园C区(史丹利)办公楼	贵港房权证港南区字第10035705号	2,826.07	工业	2011-1-18	贵港市房地产管理局

序号	座落	产权证号	建筑面积 (m ²)	用途	发证日期	发证机关
5	贵港市江南工业园 C区(史丹利)高 塔车间	贵港房权证港南区 字第10035710号	4,839.88	工业	2011-1-18	贵港市房 地产管理 局
6	贵港市江南工业园 C区(史丹利)滚 筒车间	贵港房权证港南区 字第10035721号	4,594.35	工业	2011-1-18	贵港市房 地产管理 局
7	贵港市江南工业园 C区(史丹利)食 堂	贵港房权证港南区 字第10035709号	917.24	工业	2011-1-18	贵港市房 地产管理 局
8	贵港市江南工业园 C区(史丹利)宿 舍楼	贵港房权证港南区 字第10035715号	3,698.40	工业	2011-1-18	贵港市房 地产管理 局
9	贵港市江南工业园 C区(史丹利)造 粒塔	贵港房权证港南区 字第10035712号	1,691.09	工业	2011-1-18	贵港市房 地产管理 局
		合计面积:	54,656.45			

(三) 发行人所有或使用的土地使用权

截至目前, 本公司及子公司拥有 11 宗国有土地使用权, 面积共计 931,477 平方米, 批准用途为工业用地, 用于本公司的生产经营, 取得方式均为出让, 具体如下:

使用权人	坐落	土地证号	面积 (m ²)	终止日期
母公司	临沭镇于店居	沭国用(2008)第231号	56,820	2058.3.14
母公司	临沭经济开发区	沭国用(2008)第232号	79,227.80	2058.3.14
母公司	沂蒙创业园琅琳居 驻地	沭国用(2008)第220号	96,380.30	2056.10.16
母公司	临沭镇于店居	沭国用(2008)第030号	115,681.60	2059.2.28
母公司	临沭县经济开发区	沭国用(2010)第0262号	37,502.7	2060.9.19
母公司	临沭县经济开发区	沭国用(2010)第0263号	80,047.8	2060.9.19
吉林公司	吉林市吉林经济开	吉市国用(2007)第	101,750.99	2057.12.27

	发区一号街	220202018746号		
平原公司	平原县坊子乡315省道西侧	平国用(2008)字第0107号	113,350	2058.3.21
平原公司	平原县坊子乡315省道西侧	平国用(2008)字第0108号	20,000	2078.3.21
平原公司	平原县坊子乡315省道西侧	平国用(2010)字第0113号	134,082	2060.8.1
贵港公司	贵港市港南区八塘卖酒坡(原贵港镁厂用地6号地块)	贵国用(2009)第0095号	96,633.96	2058.08.11

以上土地使用权, 沐国用(2008)第030号、沐国用(2008)第220号、沐国用(2008)第232号抵押给中国银行临沭支行, 用于为1.6亿元授信额度提供担保。平国用(2008)字第0107号和平国用(2008)字第0108号抵押给中国银行临沭支行, 分别用于为1,643万元授信额度和340万元授信额度提供担保。

(四) 商标

截至2010年12月31日, 本公司拥有以下商标:

序号	商标	商标图案	商标权人	注册证号	商标类别	有效期	备注
1	施丹利		母公司	1970288	1	2002-12-14至2012-12-13	中国驰名商标 山东省著名商标 山东名牌
2	史丹利		母公司	3586524	1	2005-4-14至2015-4-13	山东名牌产品 中国农民喜爱的农资品牌 中国二十大畅销农资品牌 中国化工卓越品牌
3	图形		母公司	3015198	1	2003-2-21至2013-2-20	
4	斯丹		母公司	3348335	1	2004-8-21至2014-8-20	

序号	商标	商标图案	商标权人	注册证号	商标类别	有效期	备注
5	三安		母公司	3735838	1	2005-10-7 至 2015-10-6	
6	高塔史丹利	高塔史丹利	母公司	5187938	1	2009-06-14 至 2019-06-13	
7	一安		母公司	5845492	1	2009-12-21 至 2019-12-20	
8	金三安		母公司	5847221	1	2009-12-21 至 2019-12-20	
9	史丹利 STANLEY		母公司	6245460	1	2010-3-14 至 2020-3-13	
10	闯关东	闯关东	母公司	6565945	1	2010-6-14 至 2020-6-13	
11	史丹利国际	史丹利国际	母公司	7017025	1	2010-07-28 至 2020-07-27	
12	史丹利三安	史丹利三安	母公司	7026261	1	2010-07-28 至 2020-07-27	
13	华丰及图		山东华丰化肥有限公司	3131126	1	2003-7-7 至 2013-7-6	
14	沐河华丰		山东华丰化肥有限公司	1434083	1	2010-8-21 至 2020-8-20	山东省著名商标
15	华丰		山东华丰化肥有限公司	5955515	1	2010-1-7 至 2020-1-6	
16	图形		临沂雅利化肥有限公司	3258407	1	2004-5-28 至 2014-5-27	

序号	商标	商标图案	商标权人	注册证号	商标类别	有效期	备注
			司				
17	奥 德 鲁		山 东 奥 德 鲁 化 肥 有 限 公 司	5451198	1	2009-9-14 至 2019-9-13	
18	史 丹 利 STAN LEY		母 公 司	7127279	1	2010-08-14 至 2020-08-13	
19	三 备		母 公 司	7140836	1	2010-08-14 至 2020-08-13	
20	广 邮		母 公 司	7174500	1	2010-08-14 至 2020-08-13	
21	THE STAN LEY FERTI LIZE R		母 公 司	7182858	1	2010-08-14 至 2020-08-13	
22	美 稻 多		母 公 司	7195745	1	2010-08-21 至 2020-08-20	
23	图 形		母 公 司	7234435	1	2010-08-21 至 2020-8-20	
24	路 路 通		母 公 司	7195748	1	2010-10-07 至 2020-10-06	
25	图 形		母 公 司	7273244	1	2010-08-28 至 2020-08-27	
26	广 邮		母 公 司	7273250	1	2010-9-7 至 2020-9-6	
27	巧 花 匠		母 公 司	7321701	1	2010-9-14 至 2020-9-13	
28	魁 珀 恩		母 公 司	7475216	1	2010-10-21 至	

序号	商标	商标图案	商标权人	注册证号	商标类别	有效期	备注
						2020-10-20	
29	图形		母公司	7549102	1	2010-11-07 至 2020-11-06	
30	图形		母公司	7637374	1	2010-11-21 至 2020-11-20	
31	粒 粒 农	粒粒农	母公司	7549095	1	2010-11-07 至 2020-11-06	
32	史 丹 利王	史丹利王	母公司	7644878	1	2010-11-21 至 2020-11-20	
33	辛 动 力	辛动力	母公司	7518149	1	2010-11-07 至 2020-11-06	
34	双倍	双倍	母公司	6721002	1	2010-12-28 至 2020-12-27	
35	空释	空释	母公司	7475323	1	2010-12-28 至 2020-12-27	
36	聚 能 辛	聚能辛	母公司	7475336	1	2010-12-28 至 2020-12-27	

(五) 公司拥有的专利

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司拥有如下专利权：

序号	专利名称	专利类型	权利人	专利号	专利有效期
1	一种生物腐殖酸复合肥及其制造方法	发明专利	母公司	200410090688.3	2004-11-12 至 2024-11-11
2	一种熔体料浆塔式造粒复合肥及其制造方法	发明专利	母公司	200510102650.8	2005-09-13 至 2025-09-12
3	复合肥料包装袋	外观设计	母公司	02301689.2	2002-01-08 至 2012-01-07
4	包装袋（高塔复合肥）	外观设计	母公司	200730000747.8	2007-01-16 至

序号	专利名称	专利类型	权利人	专利号	专利有效期
					2017-01-15
5	包装袋(高塔控释复合肥)	外观设计	母公司	200730000748.2	2007-01-16 至 2017-01-15
6	包装袋(玉米锌动力复合肥料)	外观设计	母公司	200830163177.9	2008-06-30 至 2018-06-29
7	包装袋(史丹利三安复合肥料)	外观设计	母公司	200830203291.X	2008-10-15 至 2018-10-14
8	包装袋	外观设计	母公司	200930017825.4	2009-03-23 至 2019-03-22
9	包装袋(1)	外观设计	母公司	200930017684.6	2009-03-27 至 2019-03-26
10	包装袋(2)	外观设计	母公司	200930017685.0	2009-03-27 至 2019-03-26
11	包装袋(3)	外观设计	母公司	200930017686.5	2009-03-27 至 2019-03-26
12	包装袋(4)	外观设计	母公司	200930017687.X	2009-03-27 至 2019-03-26
13	包装袋(5)	外观设计	母公司	200930017688.4	2009-03-27 至 2019-03-26
14	包装袋(缓释复合肥)	外观设计	母公司	200930013877.4	2009-05-21 至 2019-05-20
15	包装袋(1)	外观设计	母公司	200930262182.X	2009-10-18 至 2019-10-17
16	包装袋(2)	外观设计	母公司	200930262183.4	2009-10-18 至 2019-10-17
17	包装袋(3)	外观设计	母公司	200930262184.9	2009-10-18 至 2019-10-17

六、公司拥有和使用的主要技术及研发情况

(一) 拥有的核心技术

1. 专利技术

(1) 高塔熔体造粒复合肥生产技术

本公司与上海化工研究院合作开发的复合肥生产工艺。主要原料尿素、磷肥、钾肥等在熔融反应釜中充分混合，熔化的料浆自高塔顶部喷下，下降过程中利用上升的空气流自然冷却固化形成颗粒，形成养分分布均匀、颗粒性能良好的高氮

高浓度复合肥料，无需干燥，节能效果明显，获得“山东省节能奖”，并入选国家发改委 2007 年第一批重点资源节约和环境保护国债项目。该技术生产的高塔熔体造粒复合肥被国家科技部、商务部、质量监督检验检疫总局和环保部联合评定为“国家重点新产品”。

“一种熔体料浆塔式造粒复合肥及其制造方法”技术于 2009 年 6 月获得中国发明专利授权，专利号为 ZL2005 1 0102650.8。

(2) 生物腐殖酸复合肥生产技术

本公司自主开发的复合肥生产技术。根据平衡施肥理论及土壤状况，在生产过程中选用优质氮、磷、钾原料，并配以适量的高活性腐殖酸及中微量元素，采用尿基喷浆造粒技术生产生物腐殖酸复合肥；生物腐殖酸复合肥是一种集有机-无机-生物调节于一体的新型高浓度复合肥料，既能保证作物的均衡生长，又能对过砂、过粘的贫瘠土壤以及新开垦地、盐碱地有较好的改良作用，适合种植蔬菜、瓜果等。

“一种生物腐殖酸复合肥及其制造方法”技术于 2006 年 10 月获得中国发明专利授权，专利号为 ZL2004 1 0090688.3。

2. 正在申请的专利技术

(1) 同步型缓释超级杂交水稻专用复合肥生产技术

自产脲甲醛包尿素、高塔造粒氮钾包硫肥（添加中硅、锌元素）；将脲甲醛包尿素、磷酸一铵颗粒（市场采购）、高塔造粒氮钾包硫肥根据超级杂交水稻生长期对各种营养元素需求的内在机理，按照缓释肥养分供应和超级杂交水稻对养分需求基本同步的原理按一定比例放入混合槽中，生产出同步型缓释超级杂交水稻专用肥。该技术生产的同步缓释型水稻专用肥被国家科技部、商务部、质量监督检验检疫总局和环保部联合评定为“国家重点新产品”。专利申请号为 200910230763.4。

(2) 硒脲甲醛滚筒造粒复合肥生产技术

在复合肥料中添加硒脲甲醛，施用后可使生产出农产品富含硒，且由于硒脲甲醛中的氮元素和硒元素是螯合的，具有一定的缓释功能，因此肥效时间长，能够提高农作物产量；另一方面，本发明的复合肥在生产的过程中冷却过程采用循

环冷却,使得肥料颗粒充分冷却,加上脲甲醛的粘合性可使复合肥产品颗粒硬度高,在生产中引入水分少,无需烘干,节约能源。专利申请号为 200910018209.X。

(二) 使用的其他主要技术: 新型硫酸钾复合肥生产技术

该技术运用国内首创的两步氨化工艺,在硫酸氢钾溶液中通入气氨进行调节,并添加了一种可改变物料结晶状态及输送性能的添加剂,大大降低了物料水分,达到高效、节能、高质量的目的。该工艺采用了先冷却后吸收工艺处理盐酸尾气,稀硫酸中和两步法除尘,成功地解决了生产过程中的废气和粉尘污染,达到了清洁生产工艺的要求。该技术 2007 年获得中国石油和化学工业协会科技进步三等奖。本公司采用该技术生产的两步氨化法新型硫酸钾复合肥被国家科技部、商务部、质量监督检验检疫总局和环保部联合评定为“国家重点新产品”。

两步氨化法硫酸钾复合肥生产工艺是本公司在高苏茂先生的“氨化硫酸氢钾液生产硫基复合肥的方法及其配用的装置”发明专利技术基础上加以改进而形成的工艺。根据本公司与高苏茂先生签署的《专利实施许可合同》,高苏茂先生许可本公司在专利使用权期限内无偿使用该项专利技术。

2010 年 11 月 28 日高苏茂与史丹利签署了《专利权转让合同》,转让完成后该专利的共有人为本公司与高苏茂;国家知识产权局已对本次专利权人变更进行审查,并于 2011 年 3 月 16 日核准上述转让。

(三) 主要产品生产技术及所处阶段

主导产品名称	主要生产技术	生产技术所在阶段
“三安”复合肥	滚筒造粒技术	成熟稳定阶段,行业领先
高塔复合肥	高塔造粒技术	成熟稳定阶段,行业领先
“辛动力”系列复合肥	高塔造粒技术	工艺技术成熟,已生产 3 年
缓释水稻专用肥	滚筒造粒技术	工艺技术成熟,已生产 2 年
生物腐殖酸复合肥	滚筒造粒技术	工艺技术成熟,已生产 6 年

(四) 研究开发情况

1. 研究开发机构的设置

本公司研究开发机构由技术中心、质量部和生产部门的工程技术人员共同组成。公司的技术中心组建于 2000 年，拥有先进的仪器设备，建立了四个大型实验室，该中心目前拥有工程技术研究人员 214 人，其中博士 3 人，硕士 14 人；中高级工程技术人员 67 人，形成了以中青年为主的高素质人才梯队。2006 年技术中心被山东省经贸委认定为“省级企业技术中心”。公司“山东省高效复合肥工程技术研究中心”被山东省科技厅列入 2010 年山东省工程技术研究中心组建计划。

外协科研机构和外聘专家是本公司研究开发力量的重要组成部分，本公司与上海化工研究院、中国农业科学院、中国农业大学、山东科技大学、国家杂交水稻工程技术中心、国家小麦工程技术研究中心、国家玉米工程技术研究中心（山东）、清华大学化学工程系等科研机构在新产品、新工艺的开发等多个方面进行了密切合作，并取得了丰硕的技术成果。

公司拥有院士工作站和博士后科研工作站，聘请杂交水稻之父袁隆平院士和中国工程院金涌院士作为公司特聘顾问参与公司研发活动。院士工作站和博士后科研工作站的设立，将对公司的技术创新、人才培养、成果转化、产品升级起到积极的推动作用，进一步提升公司产品核心竞争力，扩大市场占有率。

2. 公司正在从事的自主研发项目

目前公司正在从事的技术开发项目主要是针对生态型、专用型、功能性复合肥技术及相关支撑技术进行的深度开发，这些技术研究工作，为公司的长远发展提供技术储备。具体进行的技术开发项目如下：

名称	主要技术内容或目的	开发阶段
含锌复合肥生产工艺技术研发	生产符合特定作物的锌动力复合肥	应用阶段
高塔复合肥防结块技术研发	高塔产品的抗结块、粉化工艺改进	应用阶段
硒脲甲醛复合肥生产工艺技术研发	生产含有微量元素并具有缓释功能的复合肥	小试阶段
高塔多肽复合肥技术研发	开发一种含金属蛋白酶和脲酶抑制剂，具有前期不脱肥，后期长效，提高农作物免疫力，改善土壤品质，一	小试阶段

	定抗病害能力等的肥料	
高浓度滴灌肥生产工艺技术研发	高浓度 60%含量滴灌肥的研发	小试阶段
新型环保有机—无机肥技术研发	含有有机物质和无机营养的复混肥料的规模化生产	小试阶段
新型蔬菜专用肥生产技术研发	开发具有特殊功能蔬菜微生物菌肥	研发阶段
冲施无残渣复合肥工艺技术研发	解决以往冲施肥残渣较多的问题	研发阶段

3. 公司正在从事的合作研发项目

(1) 合作研发模式

本公司与科研单位的合作模式一般是：由本公司提出研究目标并提供费用，与科研单位共同组成研发团队，项目完成后向其支付报酬，研究成果归本公司和合作方共同享有，任何一方未经对方同意，不得转让给第三方。

2008 年公司率先提出并成功创新了“良种良肥良法”的农业合作模式，先后与国家杂交水稻工程技术研究中心、国家玉米工程技术研究中心（山东）、国家小麦工程技术研究中心、国家棉花工程技术研究中心签署了战略合作协议，合作开发推广水稻、玉米、小麦、棉花专用肥，并按照水稻、玉米、小麦、棉花四大农作物的区域布局，在全国水稻主产区、玉米主产区、小麦主产区、棉花主产区广泛开展科技丰产工程，实施“良种良肥良法”科技攻关、综合配套，主攻单产、提高总产，挖掘增产潜力，以实现大面积的增产增收。

(2) 合作研究项目

本公司与国家杂交水稻工程技术研究中心、国家小麦工程技术研究中心、国家玉米工程技术研究中心、清华大学化学工程系合作研发以下项目：

① 与水稻中心合作

2008 年 2 月 23 日，本公司与国家杂交水稻工程技术研究中心签署《战略合作协议》，双方共同开展“杂交水稻良种良肥与超级杂交水稻‘种三产四’丰产工程产业技术研究与示范”项目，研究“良种良肥良法”的科学配套问题。同时，公司聘请该中心主任袁隆平院士为特别顾问，聘请副主任马国辉博士为项目主持人及公司特聘专家。

针对南方稻区施肥量过多，施肥次数多、氮肥流失严重的问题，本公司与国家杂交水稻工程技术研究中心共同开发了超级杂交水稻节氮高效缓释复合肥，以

此降低氮肥用量，来实现超级杂交水稻高产高效和环境友好目标的统一。

经过国家杂交水稻工程技术研究中心对该肥料类型的试验与示范，结果表明，在同等肥料用量和一次施肥处理下，史丹利公司超级杂交水稻缓释复合肥料有省工、高效、高产的效果，具体表现为增加水稻籽粒产量、含氮量、含磷量，增加秸秆含钾量，提高氮、磷、钾利用率和收获指数等方面均优于水溶性复合肥或单一控释肥料的优势，在降低 11%左右的总养分条件下，仍有较高的增产，最高亩产量达 789.1 公斤。史丹利超级杂交水稻节氮高效缓释复合肥具有广阔的市场和较好的经济、社会和环境效益。

② 与小麦中心合作

2008 年 5 月 20 日，本公司与国家小麦工程技术研究中心签署《战略合作协议》，双方致力于开展小麦专用优质复合肥的开发及推广项目研究。该项目成功立项并实施的两年里，双方致力于小麦专用优质复合肥的开发和小麦高产高效栽培体系创建及推广工作。

两年来，该项目针对不同土壤及生态类型进行三大类试验研究，一是筛选适于小麦生长的史丹利高效复合肥品种；二是针对不同小麦产区开发新型配方；三是对现有复合肥品种进行最佳使用量的研究。

通过项目组的共同努力，该项目的试验、示范均取得了满意的结果。目前，项目组已初步筛选出适合小麦生长规律的复合肥品种，并根据研究结果对复合肥的使用量进行了规范，提高了经济效益，减轻了农民负担；该项目还开发出了适于不同土壤及生态类型下小麦生产需求的小麦专用肥料品种，并开始进行大区应用示范，为此后该专用肥的大面积推广应用提供科学依据和技术支撑。

③ 与玉米中心合作

2008 年 6 月 14 日，本公司与国家玉米工程技术研究中心（山东）签署《科技合作协议》，并聘任李登海院士为特聘顾问。双方将选定良种良肥配套推广区域、重点推广县（市）和示范乡镇，实现大面积推广示范，并积极组织玉米高产竞赛，共同开展玉米高产创建活动，努力促进玉米单产、总产水平的提高。目前，公司已累计向该中心投入优质复合肥近 70 吨，用于玉米高产育种及高产栽培创建研究工作。

通过两年来的工作，加快了良种良肥良法配套的步伐，史丹利复合肥在玉米高产创建中发挥了突出作用，已经成为主打肥种，特别是在玉米的高产稳产方面凸显了优势，经受了实践的检验。通过项目的实施，按照玉米高产营养需求规律，认定史丹利 54%（18-18-18）含量复合肥养分配比合理，能够按照玉米生长规律进行合理释放，能够保证玉米生长后期不脱肥，秸秆健壮，籽粒饱满，容易实现高产高效。

④ 与棉花中心合作

2008 年 10 月 13 日，本公司与国家棉花工程技术研究中心签订了《战略合作协议》，双方协商以项目的形式合作研究，项目名称为国家棉花良种良肥配套技术与推广研究。

两年来，双方根据新疆全国优质棉基地区域的土壤、气候特点和不同棉花品种对肥料需求，对公司原有的产品配方进行改进，研发适合新疆棉花生长的史丹利棉花专用肥（新疆专用），并对棉花专用肥进行持续改进，推动高产棉田水肥一体化管理调控技术的进一步突破和创新，促使棉花优质、高产、增效。下一步，双方将根据河北、山东北部等华北地区的土壤和气候特点，改进史丹利棉花专用肥（北方专用）的配方和品种。

⑤ 与清华大学化学工程系合作

2009 年 12 月 10 日，本公司与清华大学化学工程系签署了《技术服务合同书》，双方将围绕提高肥料利用率、进而解决由于肥料元素流失而引起的农业肥料污染的课题，以高塔复合肥后续技术和绿色缓释肥为攻关方向进行研究。

（五）公司从事的技术工艺改造项目

名称	主要内容	技术水平	实施时间	效果
熔体料浆塔式造粒复合肥关键技术研究与应用	该项目自主研发出新型快速尿素熔融槽及塔顶熔融技术,缩短了热历程,有效减少了有害物质缩二脲的产生;通过造粒塔的合理设计及冷却工质控制,保证了高塔复合肥在高温高湿条件下的正常生产;设计了双轴差动造粒喷头,实现了稳定生产;与既有工艺技术相比,无水分引入,无烘干过程,可节能 30%左右。优化了熔体料浆塔式造粒复合肥生产工艺,实现了大规模工业化生产。	国际先进水平	2010年	其产品高效缓控释作物专用肥,提高了化学肥料利用率,减轻了化肥面源污染,经农田试验、示范,与同等养分的常规化肥相比,可使农作物增产 5.9%,减轻化肥面源污染 16.7%。
高塔技改项目	高塔混合槽改造使用高剪切粉碎混合机,使物料即进即出,混合速度特别快;利用悬臂式结构,解决了滑动轴承寿命短的问题,使高塔造粒喷头装置连续运行周期延长 4 倍,高剪切粉碎混合机设备维修周期在 7 个月以上	行业先进	2009年	提高产量、减少设备耗损,年节约费用 320 万元。
凝结水自动输送泵及成套回收系统	该套系统使蒸汽加热设备内、蒸汽主管道中不再积聚凝结水,可有效解决热凝结水在高速流动的蒸汽推动下导致的水锤现象。可以有效解决高塔热力系统运行不平衡问题。大量的回收并充分利用热凝结水	行业领先	2009年	提高肥料质量和产量,且回收的热凝结水可直接用于锅炉补水使用。避免了锅炉补充温水时,易引起应力集中故障的发生,在节能降耗方面取得经济效益非常明显,每年节约资金 240 万元。
高塔小粒回收再利用技术	将生产过程当中产生的小颗粒及无法满足质量要求的颗粒(如大颗粒、不规则状颗粒、部分糊壁料),全部返回系统中,进行熔融处理,然后造粒。	行业领先	2009年	每年可产生经济效益 140 万元。
滚筒生产工艺成品振筛增设挡板	在振筛下料口处制作挡板,当车间生产过程中出现操作不稳定,致使产品在某一时间段内不符合质量规定时,打开挡板,使该部分不合格产品直接流入返料皮带上,自动返回系统中。		2008年	改变以往出现产品不合格时不能及时停机,产品经过包膜机进行防结块处理后进入成品料仓,再回收利用时,浪费大量人力、物力,极为有效地降低了工人的劳动强度;年增加经济效益为约 100 万元。
滚筛安装自	在成品筛位置安装自动清筛装置		2008	提高成品过筛效果,由原来的每天 1 次清筛,改为每周

动清筛装置			年	1次。
自耦降压启动柜技改	增加防烧装置		2009年	避免自耦降压启动柜线包和启动柜烧坏，提高配电室安全性能。防止因电压变化过大，引起电力事故停机。
定期科学巡检设备系统	通过分析以往设备故障，进行分类预防，配备科学合理的专业巡检仪器，进行有效管理，改变公司传统的设备巡检模式；提前发现设备存在隐患，对查出问题进行有计划的预知性检修能够及时发现问题，排除设备故障，从而达到以修代养。		2007年	使生产设备事故率大幅减少，减少经济损失。

（六）技术创新的措施和机制

1. 自主创新为主，注重外部合作

公司通过培养和引进人才逐步建立和培养自主创新能力，同时通过外部合作弥补内部研发能力的不足，在实践中加快自身研发队伍的建设和培养。

2. 密切跟踪国内外工艺技术最新进展，注重引进和消化吸收

公司通过自主搜集相关信息和国内外专家顾问密切跟踪国际国内工艺技术最新进展，根据需要及时引进和消化吸收。

3. 内部培养和外部引进人才相结合，以多种方式吸引和留住人才

公司采取内部挖掘培养与外部引进人才相结合，重点培养与全面开发相结合的方式，建立梯次发展的人才队伍。公司在尽可能提供合理薪酬的同时，鼓励优秀人才承担责任、加快成长，为其创造广阔的事业发展空间。

4. 建立全员创新机制，奖励创新

公司注重以小的创新促进公司整体创新能力的形成和提高，鼓励全体员工进行技术、工艺、设备、管理等各方面的创新，对其中能够用于公司生产经营、发挥效益的予以奖励。

七、质量控制情况

（一）质量控制标准

复混肥料（复合肥料）执行的质量控制标准为 GB15063-2009，生物腐殖酸的质量控制标准为 GB18877-2002，缓释肥的质量控制标准为 HC/T 3931-2007，BB 肥执行的质量控制标准为 GB 21633-2008，其他产品按相应国家标准或化工行业标准生产。

（二）质量控制的组织和措施

公司按照 ISO9001-2000 质量管理体系的要求制定了涉及各个质量控制环节的管理文件，建立了严密的质量管理体系。公司设立了直接向总经理负责的质量管理部门，采购、仓储、生产、计控、研发、销售等部门分别在各自的职责范围内参与质量控制工作。

公司采取如下措施进行质量控制：第一，合理设置质量控制点，把质量管理贯彻到产品开发、原料采购、入库、存储、设备管理、成品抽查等各个环节；第二，严格执行工艺规程，确保关键岗位操作人员具有相应的操作技能，提高产品质量稳定性；第三，实行严格的质量责任制，对出现的质量问题落实到人，查找根源，不断改进；第四，全面进行质量教育活动，提高全体员工的质量意识及管理水平；第五，建立畅通的质量信息传递渠道，出现质量问题及时研究解决。

（三）近年来产品质量方面获得的各项荣誉

时间	颁证机关	项目（荣誉）名称	产品名称
2010 年度	中国产学研合作促进会	中国产学研合作创新成果奖	
	山东省人民政府	2009 年度山东省优秀节能成果	
	临沂市人民政府	临沂市科学技术奖	
2009 年度	山东服务新农村专家顾问团	2009 年度山东农民最信赖的农资品牌企业（综合排名列肥料企业第一名）	
	中国土壤肥料业 60 年庆祝活动组委会	中国土壤肥料业 60 年最具影响力产品	“史丹利”高塔复合肥
	中国中轻产品质量保障中心	史丹利、华丰牌复合肥被评为质量、服务、信誉 AAA 品牌	史丹利牌、华丰牌复混（合）肥
	山东省名牌战略推进委员会、山东省质量技术监督局	山东名牌	史丹利牌复混肥料（高浓度）
2007 年度	国家工商行政管理总局商标局	中国驰名商标	施丹利
	国家质量监督检验检疫总局	产品质量免检证书	
2006 年度	农资导报	第二届中国农民最喜爱的农资品牌	
2005 年度	农资导报	2005 中国农资质量万里行二十大农资畅销品牌	
	中国化工企业管理协会、《化工管理协会》杂志	中国化工卓越品牌	

（四）产品质量纠纷情况

公司成立至今尚未发生重大产品质量纠纷和客户大额退货情况。

(五) 质量安全制度执行情况

公司的质量安全制度执行情况良好，成立至今未发生过重大质量安全事故，也未因违反国家质量技术监督方面的法律、法规而被处罚，质量监督管理部门的历次抽查均达到或优于国家标准。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 本公司与实际控制人、控股股东及其所控制的其他企业不存在同业竞争

本公司控股股东、实际控制人为高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都等八人。除持有本公司股权外，上述八人另控制史益达工贸有限公司、临沭华丰现代物流有限公司和临沂史丹利房地产开发有限公司。

根据本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发起人、持有本公司 5%以上股份的主要股东、控股股东、实际控制人的基本情况”中“控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况”的相关内容，上述三家公司的经营范围及实际从事的业务与本公司不相同或不相似。

因此，本公司控股股东和实际控制人及其控制的其他企业均不存在与本公司进行同业竞争的情况。

(二) 控股股东、实际控制人、股份公司其他发起人和其他关联股东避免同业竞争的承诺

为避免与本公司构成直接、间接或潜在的业务竞争，高文班、高进华于 2008 年 4 月 15 日向本公司出具了《放弃竞争与利益冲突承诺函》；高英、高文安、高文靠、高斌、井沛花、密守洪、古龙粉、高文秋、高文都于 2010 年 9 月 14 日向本公司出具了《放弃竞争与利益冲突承诺函》，具体内容参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十一、持有公司 5%以上股份的主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况”的有关内容。

二、关联交易

(一) 关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号——关联方披露》，本公司的关联

方及关联关系如下:

1. 控股股东、实际控制人及其他持股 5%以上的股东

本公司实际控制人、控股股东包括高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都等八人;其他持股 5%以上的股东包括:自然人股东井沛花、密守洪、高斌和法人股东福建劲达创业投资有限公司。

2. 主要股东关系密切的家庭成员

与控股股东、实际控制人关系密切的家庭成员包括:高华、高文良。高华为高文班之子,高文良为高文班之五弟,上述二人未在本公司任职和持有股权。

3. 关键管理人员及其关系密切的家庭成员

本公司的关键管理人员是指能对公司财务和生产经营决策产生重大影响的个人,包括本公司的董事、监事、总经理,副总经理、财务总监、董事会秘书等关键管理人员。公司董事、监事、高级管理人员的有关介绍及其近亲属的对外投资情况见本节前文所述和本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”中的相关内容。

4. 控股股东和实际控制人控制的其他企业

①史益达工贸有限公司,高文班和高进华分别持有 30%和 43%的股权。

②临沭华丰现代物流有限公司,高文班持有 50%的股权。

③临沂史丹利房地产开发有限公司,高文班和高进华分别持有 35%和 23%的股权。

上述公司的具体情况参见“第五节 发行人基本情况”中“七、(三)控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况”的有关内容。

5. 主要股东关系密切的家庭成员控制的企业

高华控制的企业包括:

①山东雷华塑料工程有限公司。该公司成立于 1997 年 3 月 6 日,法定代表人为高华,住所为临沭县城沭新东街 49 号,注册资本和实收资本均为人民币 1,316 万元,高华持有 75%的股权,经营范围为:塑料编织加工、化工原料(危险化学品除外)、瓜干、花生米购销。

②临沭县雷华房地产开发有限公司。该公司成立于 2002 年 7 月 15 日,法定

代表人为高华，住所为临沭县城沭新东街 49 号，注册资本和实收资本均为人民币 2,000 万元，高华和高英分别持有 70% 和 30% 的股权，经营范围为：城市房地产综合开发、销售；出租和管理自建商品房及配套设施（凭资质证经营）。

③江苏雷华材料有限公司。该公司成立于 2003 年 10 月 11 日，法定代表人为高华，住所为赣榆县青口镇环城南路 81 号，注册资本和实收资本均为 2,606 万元，高华持有 100% 股权，经营范围为：塑料制品加工、销售。

6. 控股子公司、联营企业与合营企业

本公司的全资子公司为山东奥德鲁化肥有限公司、临沂雅利化肥有限公司、山东华丰化肥有限公司、史丹利化肥吉林有限公司、史丹利化肥（平原）有限公司、史丹利化肥贵港有限公司。上述公司的具体情况参见“第五节 发行人基本情况”中“六、发行人组织机构设置及运行情况”中有关内容。

另本公司无联营企业和合营企业。

（二）最近三年的经常性关联交易

以下关联交易以合并报表口径披露，不包括本公司与纳入合并范围的子公司之间的交易。

1. 向关联方采购商品

本公司向山东雷华塑料工程有限公司采购塑料编织袋，用于产品包装，该公司是山东省最大的彩色编织袋生产企业，山东雷华塑料工程有限公司是山东省科技厅认定的“高新技术企业”，与本公司同处山东省临沭县，交通运输方便、订单反应迅速。采购金额如下表：

单位：元

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
采购金额	83,125,265.01	69,906,777.09	66,536,299.96
营业成本	2,412,765,157.84	2,242,654,392.99	2,024,244,243.49
占营业成本比重	3.45%	3.12%	3.29%

2. 关联交易定价程序

根据本公司与山东雷华签订的《编织袋供应合同》、《加工定作合同》，公司采购编织袋的价格以市场定价为原则，由交易双方协商确定。

一条编织袋的总价格由编织袋本身价格（含基础布和涂膜）、彩膜、内膜、

加工费（基本加工费和其他加工费）组成。报告期内，公司采购的编织袋与同时期无关联第三方采购的编织袋布单价、彩膜单价、内膜单价一致。

发行人会计师认为：报告期各年度史丹利编织袋单价与可比公司单价在定价依据和方法方面一致，单价差别主要来自于规格差异和运费差别，报告期内史丹利向山东雷华采购的包装袋的关联交易定价公允。经保荐机构和发行人律师核查，公司采购价格与其他无关联第三方的采购价格一致，定价公允。

3. 关联交易决策程序

经本公司创立大会批准，2007年8月6日，本公司与山东雷华签订了编织袋加工定做合同。该公司按照本公司要求的具体规格和数量优先向本公司供应编织袋。本公司2007、2008、2009年度股东大会分别通过关于该项关联交易的议案。2010年12月20日，本公司股东大会通过关于公司与山东雷华签订2011年度编织袋加工定做协议的议案。

上述关联交易决策程序符合《公司法》、《公司章程》及《关联交易公允决策制度》等规定。

4. 独立董事意见

对上述经常性关联交易，本公司独立董事审核后认为“上述关联交易符合公平、公正的原则，履行了法定决策程序，关联董事回避表决，且签定了书面协议，定价公允、合理，不存在损害公司及股东利益的情形。不会影响公司的独立性。”

5. 经常性关联交易的变化趋势及对发行人经营的影响

报告期内公司编织袋采购金额与公司销售规模相匹配，该关联交易对本公司营业成本影响较小，对财务状况及经营成果无重大影响，不影响公司经营独立性。

2011年3月，为完善公司的产业链、减少关联交易，经本公司与山东雷华协商确定，由本公司的全资子公司临沂雅利收购山东雷华与塑料编织袋有关的经营性资产。收购完成后，公司不再与山东雷华产生购买塑料编织袋的经常性关联交易。

本次收购山东雷华有关塑料编织袋生产的经营性资产总计12,053万元，承担银行借款10,000万元，支付货币资金2,053万元。

本次收购的资产包括存货5,504万元，固定资产5,151万元，无形资产1,398

万元，合计收购生产经营性资产 12,053 万元，模拟 2010 年度利润表时合并抵销内部交易 8,313 万元。公司收购山东雷华经营性资产前后相关会计科目和财务指标数据对比如下：

资产负债表项目	合并雷华前	合并雷华后	增长率
存货	68,913	74,417	7.99%
流动资产合计	177,305	182,809	3.10%
固定资产净值	31,745	36,896	12.82%
无形资产净值	15,265	16,663	9.16%
非流动资产合计	49,286	55,835	13.29%
资产总计	226,591	238,644	5.32%
短期借款	34,000	44,000	29.41%
应付账款	24,577	26,630	8.35%
流动负债合计	154,785	166,837	7.79%
负债合计	156,281	168,334	7.71%
负债和股东权益合计	226,591	238,644	5.32%
利润表项目	合并雷华前	合并雷华后	增长率
营业收入	290,073	301,093	3.80%
营业成本	241,277	250,455	3.80%
营业税金及附加	101	147	45.00%
销售费用	14,002	14,315	2.24%
管理费用	12,353	12,924	4.63%
财务费用	782	1,428	82.67%
利润总额	21,717	21,981	1.22%
减：所得税费用	4,135	4,201	1.60%
净利润	17,582	17,781	1.13%
财务指标	合并雷华前	合并雷华后	增加
资产负债率	68.97%	70.54%	1.57%

流动比率	1.15	1.10	-0.05
速动比率	0.70	0.65	-0.05
每股净利润	1.80	1.82	0.02

总体而言,本次收购山东雷华的经营性资产,彻底解决了与山东雷华之间的经常性关联交易,并完善了公司的产业链,对公司的资产、负债、收入、利润影响较小。

(三) 最近三年的偶发性关联交易

1. 转让史益达工贸有限公司股权

经2007年6月18日召开的股东会批准,本公司前身华丰化肥有限公司于2007年6月18日与高文班等八位自然人签署《股权转让协议》,由其按照原始出资额受让本公司持有的史益达工贸有限公司54%的股权,转让金额共2,700万元,其中高文班受让26.94%的股权,高进华受让3%的股权,高文安、井沛花、密守洪、高斌、高英、高文靠各受让4.01%的股权。全部股权转让价款于2007年6月20日付清。股权转让后史益达工贸不再从事复合肥的生产销售。

该关联交易旨在整合公司业务,避免同业竞争,且履行了法定的程序,未对公司财务状况及经营成果产生重大影响。

2. 关联方为本公司借款提供担保

截至2010年12月31日,关联方为本公司提供的尚在履行期内的担保合同如下:

单位:万元

担保合同号	提供担保方	债权人	担保金额	实际担保金额	签订时间	担保形式	主债务合同号
3710502010A00002500	山东雷华塑料工程有限公司	交通银行	4000	4000	2010-12-21	连带责任保证	3710502010MR00002500
3710502010A100002501	高文班		4000				
37100120100085450	史益达工贸有限公司	农业银行	3000	3000	2010-07-27	连带责任保证	37010120100007533
37100520100162811	史益达工贸有限公司		5000		2010-12-29		37010120100012937
37100120100143389	史益达工贸有限公司		5000		2010-12-15		37010120100012547
2010年临沭中银高额保字024-1号	史益达工贸有限公司	中国银行	25000	5000	2010-08-23	最高额保证	2010年临沭中银借字051号
2010年临沭中银高额保字024-2号	临沂雅利化肥有限公司		25000				
2010年临沭中银高额保字024-3	山东雷华塑料工程有限公司		10000				
2010年临沭中银高额保字024-4	史丹利化肥吉林有限公司		25000				
2010年临沭中银高额保字024-5	史丹利化肥贵港有限公司		25000				
2010年临沭中银高额保字024-6	史丹利化肥（平原）有限公司		25000				
2010年临沭中银高额保字024-7	高文班		25000				
2010年临沭中银高额保字024-8	高进华		25000				
2010年临沭中银高额保字024-9	密守洪		25000				
2010年临沭中银高额抵字024-3号	史丹利化肥（平原）有限公司		1643		2010-12-06	最高额抵押	
2010年临沭中银高额抵字024-4号	史丹利化肥（平原）有限公司		340				
2009年临沭中银高额保字第019-1号	山东雷华塑料工程有限公司	中国银行	21000	2000	2009-10-19	最高额保证	2010年临沭中银借字第005号
2009年临沭中银高额保字第019-2号	高文班		21000				

担保合同号	提供担保方	债权人	担保金额	实际担保金额	签订时间	担保形式	主债务合同号
2009 年临沭中银高额保字第 019-3 号	高进华		21000				
2009 年临沭中银高额保字第 019-4 号	密守洪		21000				
2009 年临沭中银高额保字第 019-5 号	史益达工贸有限公司		21000				
2009 年临沭中银高额保字第 019-6 号	临沂雅利化肥有限公司		21000				
社贷保字 2010 年第 05 号	山东雷华塑料工程有限公司、高文班、高文安、高文靠、密守洪、高进华、井沛花、高华	临沭县农村信用合作联社	3000	3000	2010-9-2	连带责任保证	社贷字 2010 年第 05 号
2010 年招临 94 保字第 21101204 号	高文班	招商银行	2000	2000		连带责任保证	2010 年招临 94 第 11101203 号
37132900-2010 年临沭（保）字 0026 号	山东雷华塑料工程有限公司	中国农业发展银行	8000	5000	2010-12-14	最高额保证	37132900-2010 年（临沭）字 0028 号
37132900-2010 年临沭（保）字 0027 号	高文班		5000		2010-12-14	连带责任保证	
合计				34000			

3. 本公司为关联方提供担保

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司没有为关联方提供担保。

4. 关联方为本公司提供资金

因生产经营需要，2009 年 3 月 10 日，本公司与史益达工贸签订资金占用协议书，由史益达工贸为本公司提供生产经营所需周转流动资金，以年利率 5.31% 计息。

该协议经本公司 2009 年 3 月 27 日股东大会审议通过，关联股东回避表决，独立董事发表了同意的意见，符合本公司《公司章程》、《关联交易公允决策制度》等有关规定，决策程序合法合规。

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司对史益达工贸应付款余额为 6,073.2 万元。为规范本公司与关联方之间资金往来，2010 年 3 月，公司已全额还清了上述资金占用，并支付了相应利息。截至本招股说明书签署日，本公司无对关联方资金占用事项。

(四) 关联方往来款余额

单位：元

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
其他应收款			
史益达工贸	-	-	1,660,000.00
合 计	-	-	1,660,000.00
其他应收款-坏账准备			
史益达工贸	-	-	83,000.00
合 计	-	-	83,000.00
应付账款			
山东雷华	8,536,190.94	56,171,096.38	9,751,910.49
合 计	8,536,190.94	56,171,096.38	9,751,910.49
其他应付款			
史益达工贸	-	60,732,349.62	-
华丰物流	-	7,389,082.00	-
合 计	-	68,121,431.62	-

(五) 规范关联交易的制度安排及执行情况

本公司《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《总经理工作细则》、《关联交易公允决策制度》、《对外担保决策制度》、《独立董事制度》对关联交易的决策权力、决策程序、关联股东及关联董事的回避制度作出了相应规定，具体内容如下：

1. 关联交易的决策权力

(1) 公司与关联方发生的交易金额不超过公司最近经审计的净资产的 5% 或者不超过 3000 万元的关联交易应当提交董事会审议。

(2) 在董事会上述权限内，授权总经理或总经理办公会议审议批准公司与关联方发生的交易金额不超过 300 万元、且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以下的关联交易。总经理或总经理办公会议就关联交易的审批权限若与董事会审批权限发生冲突，应将相关事项提交董事会审议批准。

(3) 本公司与关联人发生的交易（本公司提供担保、受赠现金资产除外）金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，应当提交股东大会审议。

(4) 公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后及时披露，并提交股东大会审议。公司为持股 5% 以下的股东提供担保的，参照执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

针对重大关联交易（指公司拟与关联人达成的单次或连续 12 个月内累计交易总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产的 5% 的关联交易），在提交董事会讨论前应由独立董事发表是否同意的意见，并且独立董事在董事会上还应当发表独立意见。独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

2. 关联股东的回避制度及表决程序

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入出席股东会有表决权的股份总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

3. 关联董事的回避制度及表决程序

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行

使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

4. 规范关联交易的制度的执行情况

报告期公司的关联交易均按照决策权力执行了严格的决策程序，在审议表决时关联董事、关联股东进行了回避，独立董事对重大关联交易发表了独立意见。

(六) 独立董事对关联交易公允性发表的意见

对于报告期内的关联交易，公司独立董事审查后认为：“公司与关联方之间发生的关联交易遵循了平等、自愿的原则，履行了相应的决策程序。定价公允，未损害公司和股东的利益。”

(七) 减少和规范关联交易的措施

1、保持本公司与关联方之间在业务、资产、人员、财务、机构的独立性，尽量减少关联交易。

2、严格按照《公司章程》及三会议事规则、《关联交易公允决策制度》规定的程序对关联交易进行决策。

3、建立并完善独立董事制度，发挥独立董事在关联交易决策中的作用。本公司董事会现有二名独立董事，达到全部董事人数的三分之一，其中一名为会计专业人士。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介

本公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均为中国国籍，无境外永久居留权。本公司董事、监事及高级管理人员符合《公司法》、《证券法》规定的任职资格。

(一) 本公司董事

1. 提名、选聘及任期情况

本公司董事会由5名董事组成，其中独立董事2人，董事由股东大会选举或更换，任期3年，任期届满可连选连任。选聘情况如下：

姓名	在本公司的任职	提名人	选举或聘任情况	任期
高文班	董事长	高文班	于2010年8月18日股东大会当选为董事，于2010年8月18日董事会会议当选为董事长	2010年8月—2013年8月
高进华	副董事长、总经理	高文班	于2010年8月18日股东大会当选为董事	2010年8月—2013年8月
井沛花	董事	高文班	于2010年8月18日股东大会当选为董事	2010年8月—2013年8月
武希彦	独立董事	高文班	于2010年8月18日股东大会当选为董事	2010年8月—2013年8月
刘洪渭	独立董事	高文班	于2010年8月18日股东大会当选为董事	2010年8月—2013年8月

2. 董事简历

高文班先生：本公司董事长，1948年生，中国国籍，无境外居留权，经济师，山东省土壤肥料协会常务理事，临沂市工商联副主席。高文班先生具有丰富的管理经验，2004年以来荣获农业部“第五届全国乡镇企业家”、“2009中国十大风云鲁商”、临沭县“十佳文明私营企业家”、“临沂市劳动模范”、“振兴沂蒙劳动奖章”、“科技兴县先进工作者”、“2006临沂经济年度人物”、临沭县“工业经济发展功勋个人”等多项荣誉称号，并被选举为临沭县第十五届人民代表大会常务委员会委员、临沂市第十六届优秀人大代表、山东省第十一届人大代表，山东省化肥协会理事、山东省民营和中小企业协会常务

理事。

高文班先生曾任临沭镇供销公司经理、临沭县华丰化肥厂厂长、临沭县华丰化肥有限公司董事长兼总经理、临沂市华丰化肥有限公司董事长兼总经理、华丰化肥有限公司董事长。现任本公司董事长、山东华丰执行董事、吉林公司董事长、临沭华丰现代物流有限公司执行董事兼总经理、史益达工贸总经理。

高进华先生：本公司副董事长、总经理，1977年生，中国国籍，无境外居留权，硕士研究生在读。临沭县第十五届人大代表。曾任临沂市华丰化肥有限公司总经理助理、华丰化肥有限公司总经理。现任本公司副董事长、总经理，临沂雅利董事长兼总经理，山东奥德鲁董事长兼总经理，平原公司执行董事，贵港公司执行董事，吉林公司董事、总经理，山东华丰总经理，史益达工贸董事长。高进华先生目前还担任中国化工学会化肥专业委员会磷复肥学组专家和第五届中国磷肥工业协会理事会常务理事。

高进华先生 2006 年以来荣获“山东省创建民营经济知名品牌先进个人”称号、“振兴临沭劳动奖章”、山东省技术市场科技金桥奖 2007 年度先进工作者，2008 年被共青团山东省委、山东省经贸委、山东省工商行政管理局、山东省国资委联合评为“第十六届山东省十大杰出青年企业家”，2010 年荣获临沭县第十五届人民代表大会优秀代表。

高进华先生多年来一直从事土壤肥料研究，拥有多项科研成果。其作为“高塔熔体造粒复合肥新产品”第一主要完成人，荣获山东省技术市场科技金桥奖一等奖，“塔式熔体造粒缓释复合肥生产技术开发”荣获中国石油和化学工业协会科技进步二等奖、临沂市科学技术奖技术发明三等奖，“两步氨化法新型硫酸钾复合肥”荣获中国石油和化学工业协会技术发明三等奖、临沂市科学技术奖技术发明二等奖。

井沛花女士：本公司董事，1951 年生，中国国籍，无境外居留权，经济师。曾任临沭镇供销公司出纳、临沭县华丰化肥厂销售经理、临沭县华丰化肥有限公司副总经理、临沂市华丰化肥有限公司副总经理、华丰化肥有限公司副总经理。现任本公司董事，吉林公司监事，史益达工贸董事。

武希彦先生：本公司独立董事，1943 年生，中国国籍，无境外居留权，高

级工程师。曾先后在原燃化部、原石化部、原化工部从事磷肥、硫酸行业管理工作，1990年6月起先后担任中国磷肥工业协会副秘书长、秘书长、常务副理事长，现任中国磷肥工业协会理事长、中国硫酸工业协会名誉理事长，兼任本公司独立董事。

刘洪渭先生：本公司独立董事，1962年生，中国国籍，无境外居留权，在读博士研究生，教授，中国注册会计师。曾任山东科技大学（原山东矿业学院）经济系教师、副系主任，山东大学管理学院会计系副主任，山东山大华特科技股份有限公司财务总监、副总裁、董事会秘书，潍坊亚星化学股份有限公司独立董事、东港安全印刷股份有限公司独立董事、山东天业恒基股份有限公司独立董事。现任山东大学管理学院副院长、教授，兼任本公司独立董事。

（二）本公司监事

1. 提名、选聘及任期情况

本公司监事会由4名监事组成，其中股东代表2名，公司职工代表2名。监事会设监事会主席1人。监事任期3年，任期届满可连选连任。选聘情况如下：

姓名	在本公司的任职	提名人	选举情况	任期
胡顺平	监事会主席、职工代表监事	职工代表大会	于2010年8月16日召开的职工代表大会当选为监事，2011年1月9日监事会当选为监事会主席	2010年8月—2013年8月
高斌	监事	高文班	于2010年8月18日股东大会当选为监事	2010年8月—2013年8月
密守洪	监事	高文班	于2010年8月18日股东大会当选为监事	2010年8月—2013年8月
王须乾	职工代表监事	职工代表大会	于2010年8月16日召开的职工代表大会当选为监事	2010年8月—2013年8月

2. 监事简历

胡顺平先生：本公司监事会主席，1980年生，中国国籍，无境外居留权，大专学历。2003年加入本公司，历任车间主任、总经理助理。现为本公司监事会主席、职工代表监事，销售管理部经理。

高斌先生：本公司监事，1961年生，中国国籍，无境外居留权，高级化验员。曾任临沭县华丰化肥厂一分厂厂长、临沭县华丰化肥有限公司一分厂厂

长、临沂市华丰化肥有限公司一分厂厂长、华丰化肥有限公司一分厂厂长。现任本公司监事、山东奥德鲁董事、临沂雅利董事、吉林公司董事、史益达工贸监事。

密守洪先生：本公司监事，1963年生，中国国籍，无境外居留权，经济师。曾任临沭镇供销公司会计、临沭县华丰化肥厂会计、临沭县华丰化肥有限公司财务经理、临沂市华丰化肥有限公司副总经理、华丰化肥有限公司副总经理。现任本公司监事、山东奥德鲁董事、临沂雅利董事、山东华丰监事、吉林公司董事、平原公司监事、贵港公司监事。

王须乾先生：本公司监事，1968年生，中国国籍，无境外居留权，中专学历。曾任山东省临光水泥厂企管科科长、办公室主任，山东鲁信临光建材有限公司办公室主任。1999年加入本公司并任办公室主任至今。现为本公司职工代表监事。

（三）本公司高级管理人员

1. 选聘及任期情况

姓名	在本公司的任职	选聘情况	任期
高进华	总经理、副董事长	于2010年8月18日董事会会议获聘为总经理	2010年8月—2013年8月
高英	副总经理	于2010年8月18日董事会会议获聘为副总经理	2010年8月—2013年8月
张磊	副总经理	于2010年8月18日董事会会议获聘为副总经理	2010年8月—2013年8月
唐绍文	财务总监	于2010年8月18日董事会会议获聘为财务总监	2010年8月—2013年8月
胡照顺	董事会秘书	于2010年8月18日董事会会议获聘为董事会秘书	2010年8月—2013年8月

2. 高级管理人员简历

高进华先生：本公司总经理，其简历详见本节“董事简历”部分。

高英女士：本公司副总经理，1974年生，中国国籍，无境外居留权，大专学历。高英女士曾任临沭县华丰化肥厂销售经理、临沭县华丰化肥有限公司副总经理、临沂市华丰化肥有限公司副总经理、华丰化肥有限公司副总经理，现

任本公司副总经理、山东奥德鲁监事、临沂雅利监事、吉林公司监事、史益达工贸监事、临沭华丰现代物流有限公司监事。

张磊先生：本公司副总经理，1972年生，中国国籍，无境外居留权，博士研究生在读，曾任山东科技大学理学院讲师、基建处副处长。2007年10月加入本公司，任总经理助理，现任本公司副总经理。

唐绍文先生：本公司财务总监，1968年生，中国国籍，无境外居留权，大专学历、中级会计师，曾任山东金沂蒙集团财务科长、财务总监等职，2009年1月加入本公司。

胡照顺先生：本公司董事会秘书，1982年生，中国国籍，无境外居留权，本科学历，2005年9月加入本公司，历任证券事务代表、总经理助理，2009年2月至今任本公司董事会秘书。

（四）本公司核心技术人员

高进华先生，简历详见本节“董事简历”部分。

李国祥先生，1970年生，中国国籍，无境外居留权，青岛科技大学无机化工专业毕业，工程师，先后在潍坊化肥厂、临沂化工总厂、山东红日集团、山东红日阿康公司工作，2007年5月加入本公司，现任本公司生产总监。熟悉尿素、磷复肥的生产，擅长对复合肥、复混肥的生产过程质量控制，入职公司后对公司生产工艺进行了多项优化，参与了公司高塔复合肥等新品的研发工作，2008年下半年，主持成立了质量管理部、设备管理部及安全环保部，全面负责公司生产中心工作。

张保卫先生，1969年生，中国国籍，无境外居留权，山东大学应用化学专业毕业，2003年5月加入本公司，先后担任项目开发副厂长，生产厂常务副厂长，基建项目副经理，现任基建投资部经理。2007年其主持的“熔体造粒多元素高效缓释作物专用肥”被临沭县科委评为科学技术进步一等奖，主导研发的“一种熔体料浆塔式复合肥及其制造方法”2009年获国家知识产权局授予的发明专利，有多篇学术论文在中国磷复肥协会《磷肥与复肥》会刊发表。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属报告期持有本公司股份的情况

姓名	2008 年末		2009 年末		2010 年末	
	持股数量 (万股)	比例(%)	持股数量(万 股)	比例(%)	持股数量(万 股)	比例(%)
高文班	3,010	30.87	3,010	30.87	3,010	30.87
高进华	1,978	20.29	1,978	20.29	1,978	20.29
高文安	602	6.17	602	6.17	602	6.17
井沛花	602	6.17	602	6.17	602	6.17
密守洪	602	6.17	602	6.17	602	6.17
高斌	602	6.17	602	6.17	602	6.17
高英	602	6.17	602	6.17	602	6.17
高文靠	602	6.17	602	6.17	602	6.17
古龙粉	119	1.22	139	1.43	139	1.43
张磊	10	0.10	10	0.10	10	0.10
王须乾	2	0.02	2	0.02	2	0.02
胡顺平	2	0.02	2	0.02	2	0.02
高文秋	2	0.02	2	0.02	2	0.02
高文都	1	0.01	1	0.01	1	0.01
张保卫	1	0.01	1	0.01	1	0.01
胡照顾	1	0.01	1	0.01	1	0.01

注：上述人员持股数量变化原因详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人历史沿革和股本形成及变化情况”中的有关内容。

上述人员中，高进华是高文班的儿子，高英是高文班的女儿，古龙粉是高文班的妻子，高文安、高文靠、高文都、高文秋是高文班的弟弟。

除此之外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属未以任何方式直接或间接持有本公司的股份。

截至招股说明书签署日，上述人员所持的本公司股份无质押或冻结情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

姓名	公司名称	持股数量(万股)	持股比例
高文班	临沭华丰现代物流有限公司	1,500	50%
	史益达工贸有限公司	1,500	30%
	临沂史丹利房地产开发有限公司	700	35%
高进华	史益达工贸有限公司	2,150	43%
	临沂史丹利房地产开发有限公司	460	23%
高英	临沭华丰现代物流有限公司	1,500	50%
	史益达工贸有限公司	225	4.5%
	临沭县雷华房地产开发有限公司	600	30%
	临沂史丹利房地产开发有限公司	140	7%
密守洪	史益达工贸有限公司	225	4.5%
	临沂史丹利房地产开发有限公司	140	7%
井沛花	史益达工贸有限公司	225	4.5%
	临沂史丹利房地产开发有限公司	140	7%
高斌	史益达工贸有限公司	225	4.5%
	临沂史丹利房地产开发有限公司	140	7%

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员上述对外投资与本公司不存在利益冲突。除上述对外投资外，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无其他对外投资。

四、本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从发行人及关联企业领薪情况

姓名	本公司任职	2010年度收入(元)	从关联企业领薪情况
高文班	董事长	220,000	无
高进华	副董事长、总经理	144,000	无
井沛花	董事	129,000	无
武希彦	独立董事	30,000	无

刘洪渭	独立董事	30,000	无
胡顺平	监事会主席	74,000	无
高斌	监事	129,000	无
密守洪	监事	129,000	无
王须乾	监事	67,000	无
高英	副总经理	129,000	无
张磊	副总经理	60,000	无
唐绍文	财务总监	60,000	无
胡照顺	董事会秘书	42,400	无
李国祥	核心技术人员	96,000	无
张保卫	核心技术人员	72,000	无

本公司对董事、监事、高级管理人员实行基薪和年薪相结合的薪酬制度。基薪每月发放，每年年初发放上年年薪，金额根据所任职务及考核情况确定。

本公司每月向独立董事发放工作津贴 2,500 元。参加公司会议的交通、食宿、办公费用实报实销。

五、本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

姓名	本公司任职	兼职情况	兼职单位与本公司关联关系
高文班	董事长	山东华丰化肥有限公司执行董事	全资子公司
		史丹利化肥吉林有限公司董事长	全资子公司
		史益达工贸有限公司总经理	控股股东控制的其他企业
		临沭华丰现代物流有限公司执行董事兼总经理	控股股东控制的其他企业
		临沂史丹利房地产开发有限公司董事	控股股东控制的其他企业
高进华	副董事长、总经理	山东奥德鲁化肥有限公司董事长、总经理	全资子公司
		临沂雅利化肥有限公司董事长、总经理	全资子公司
		山东华丰化肥有限公司总经理	全资子公司

姓名	本公司任职	兼职情况	兼职单位与本公司关联关系
		史丹利化肥吉林有限公司总经理、 董事	全资子公司
		史丹利化肥(平原)有限公司执行 董事	全资子公司
		史丹利化肥贵港有限公司执行董 事	全资子公司
		史益达工贸有限公司董事长	控股股东控制的其他企业
		临沂史丹利房地产开发有限公司 董事长	控股股东控制的其他企业
井沛花	董事	史丹利化肥吉林有限公司监事	全资子公司
		史益达工贸有限公司董事	控股股东控制的其他企业
		临沂史丹利房地产开发有限公司 董事	控股股东控制的其他企业
高英	副总经理	山东奥德鲁化肥有限公司监事	全资子公司
		临沂雅利化肥有限公司监事	全资子公司
		史丹利化肥吉林有限公司监事	全资子公司
		史益达工贸有限公司监事	控股股东控制的其他企业
		临沭华丰现代物流有限公司监事	控股股东控制的其他企业
		临沂史丹利房地产开发有限公司 监事	控股股东控制的其他企业
高斌	监事	山东奥德鲁化肥有限公司董事	全资子公司
		临沂雅利化肥有限公司董事	全资子公司
		史丹利化肥吉林有限公司董事	全资子公司
		史益达工贸有限公司监事	控股股东控制的其他企业
		临沂史丹利房地产开发有限公司 监事	控股股东控制的其他企业
密守洪	监事	山东奥德鲁化肥有限公司董事	全资子公司
		临沂雅利化肥有限公司董事	全资子公司
		山东华丰化肥有限公司监事	全资子公司
		史丹利化肥吉林有限公司董事	全资子公司
		史丹利化肥(平原)有限公司监事	全资子公司
		史丹利化肥贵港有限公司监事	全资子公司

姓名	本公司任职	兼职情况	兼职单位与本公司关联关系
		临沂史丹利房地产开发有限公司 董事、总经理	控股股东控制的其他企业

本公司独立董事兼职单位与本公司无关联关系，其他董事、高级管理人员及核心技术人员在公司专职工作，无兼职。

六、本公司董事、监事及高级管理人员近三年变动情况

(一) 董事变动情况

2007年8月6日，本公司首次股东大会选举高文班先生、高进华先生、王宁先生、井沛花女士、武希彦先生和刘洪渭先生为首届董事会董事，其中武希彦先生和刘洪渭先生为独立董事。同日召开的首届董事会会议选举高文班先生为董事长，高进华先生为副董事长。

2009年5月26日，王宁先生因个人原因辞去公司董事一职，公司董事由6名变更为5名。

2010年8月18日，经本公司2010年临时股东大会审议，本公司首届董事会5名成员全部连任。

(二) 监事变动情况

2007年8月5日召开的华丰化肥有限公司职工代表大会选举王须乾先生、胡顺平先生为职工代表监事。2007年8月6日，本公司首次股东大会选举高文安先生、高斌先生和密守洪先生为首届监事会监事，同日召开的首届监事会会议选举高文安先生为监事会主席。

2010年8月16日，本公司召开的职工代表大会选举王须乾先生、胡顺平先生为职工代表监事。2010年8月18日，本公司2010年临时股东大会选举高文安先生、高斌先生和密守洪先生为第二届监事会监事，同日召开的第二届监事会会议选举高文安先生为监事会主席。

为进一步完善公司治理结构，更好地发挥监事会监督职责，2011年1月3日高文安先生主动辞去监事会主席职务，公司于2011年1月9日召开监事会，全体监事一致通过高文安辞去监事会主席的议案，并选举监事胡顺平担任监事会主席职务，任期自2011年1月9日至2013年8月18日。2011年4月27日，

高文安先生辞去监事职务。

(三) 高级管理人员变动情况

2007年8月6日, 本公司首届董事会会议聘任高进华先生为总经理, 高英女士为副总经理, 王新章先生为财务总监, 王宁先生为董事会秘书, 徐大江先生为总工程师。

2008年12月20日, 王新章先生因个人原因辞去公司财务总监职务。2009年2月16日, 王宁先生因个人原因辞去董事会秘书职务。2009年5月, 徐大江先生因个人原因辞去总工程师职务。

2009年2月16日, 公司首届董事会会议聘任原证券事务代表、总经理助理胡照顺先生为董事会秘书, 同时聘任原财务经理唐绍文先生为财务总监。2009年12月1日, 公司首届董事会会议聘任原总经理助理张磊先生为副总经理。

2010年8月18日, 公司董事会会议同意继续聘任以上人员为高级管理人员, 并担任原职务, 任期三年。

上述高级管理人员的变动系正常的工作变动和合理调动。最近三年公司实际控制人未发生变化, 董事会、监事会成员保持稳定, 以高文班先生和高进华先生为核心的管理层未发生变动。此外, 公司新增其他高管人员为公司骨干管理人员, 该等人员变动履行了《公司法》和《公司章程》的规定程序, 未对公司发展战略、经营模式和管理模式产生重大影响。因此, 报告期内公司董事、监事、高级管理人员未发生重大变化, 公司管理及生产经营持续稳定。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中, 高进华先生为高文班先生之子, 高英女士为高文班先生之女, 其他人员之间不存在亲属关系。

八、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员作出的重要承诺和签订的重要协议

1、本公司与高级管理人员签订了《高管聘用协议》, 与核心技术人员签订了

《劳动合同》、《技术保密协议》。

2、本公司董事、监事、高级管理人员于 2008 年 4 月 15 日作出了有关勤勉尽责和避免同业竞争的承诺。

3、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所持公司股份的锁定承诺，参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人的股本情况”中的有关内容。

第九节 公司治理结构

2007年8月6日,公司召开创立大会,审议通过了《公司章程》及《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》,选举产生了第一届董事会成员、监事会成员,还审议通过了《关联交易公允决策制度》、《独立董事制度》、《对外担保决策制度》、《募集资金管理和使用办法》。同日召开的首届董事会会议选举了董事长、副董事长,聘任了总经理、副总经理、财务总监、总工程师和董事会秘书,审议通过了《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》及《重大信息内部报告制度》。同日召开的首届监事会会议选举了监事会主席。2010年8月18日,公司召开2010年临时股东大会,审议通过了公开发行股票并上市的议案以及拟在上市后施行的《公司章程》(草案)。通过对上述规章制度的制定和执行,公司逐步建立健全了符合上市要求的、能够保证中小股东充分行使权利的公司治理结构。

一、本公司三会、独立董事及董事会秘书制度的运行情况及履行职责情况

(一) 股东大会

公司股东大会运作规范。自设立以来,历次股东大会的召集、召开、表决、决议及会议记录等符合《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》的有关规定,对《公司章程》的制定和修订、董事、监事聘任、财务预决算、利润分配、投资计划、增资、关联交易、发展规划、发行方案及授权、募集资金投向、公司重要规章制度的建立健全等事项作出有效决议。

(二) 董事会

根据《公司章程》,公司董事会由5名董事组成,其中独立董事2名(包括1名会计专业人士),设董事长1名,副董事长1名。

自本公司设立以来,历次董事会均按照《公司法》、《公司章程》和《董事会议事规则》中的有关规定召开。公司董事会在对高管人员聘任、增资方案制定、

发展规划拟定、投资方案制订、基本管理制度的制定等方面切实发挥了作用。

2010年1月5日召开的公司董事会通过了《关于设立战略、审计、提名、薪酬与考核委员会的议案》，并通过了《史丹利化肥股份有限公司战略委员会工作细则》、《史丹利化肥股份有限公司审计委员会工作细则》、《史丹利化肥股份有限公司提名委员会工作细则》和《史丹利化肥股份有限公司薪酬与考核委员会工作细则》，同日选举产生了专门委员会委员，各专门委员会由3名委员组成，分别由本公司董事担任，并根据各专门委员会工作细则行使职权。专门委员会具体设置情况如下：

	主任委员	其他委员
战略委员会	高文班	高进华、刘洪渭
审计委员会	刘洪渭	武希彦、高进华
薪酬与考核委员会	刘洪渭	武希彦、高进华
提名委员会	武希彦	高文班、刘洪渭

其中武希彦、刘洪渭为独立董事，刘洪渭是会计专业人士，上述委员在成立后的2009年度股东会等重大会议决策中积极参与，履行了相应的职责。

（三）独立董事

2007年8月6日，公司创立大会审议通过了《独立董事制度》，并选举武希彦、刘洪渭为独立董事。本公司独立董事人数、任职资格和选聘程序均符合有关法律、法规的规定。

本公司设立独立董事制度以来，公司董事会、管理层积极配合独立董事工作，为独立董事行使各项职能提供便利。独立董事通过参加股东大会和董事会会议，参与董事会各项表决，对重大关联交易、发行上市等重大事项发表独立意见，以及提出咨询建议等方式行使职能，在完善公司治理、规范运作、提高经营水平、维护股东利益等方面发挥了重要作用。

（四）监事会

公司监事会由4名监事组成，其中公司职工代表2名，由公司职工通过职工代表大会民主选举产生。监事会设主席一名，由全体监事过半数选举产生。

公司成立以来历次监事会均按照《公司法》、《公司章程》和《监事会议事

规则》中的有关规定召开。公司监事会在检查公司财务决算、关联交易、对外担保、利润分配、监督董事和高级管理人员等方面发挥了重要作用。

(五) 董事会秘书的职责

本公司设董事会秘书一名，负责本公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管、股权管理及信息披露等事宜。本公司董事会秘书在其任职期间严格按照《公司章程》和《董事会秘书工作细则》的有关规定较好地履行了职责。

(六) 发行人律师关于公司三会运作的意见

发行人律师认为：“发行人历次股东大会、董事会和监事会的召开、决议内容及签署符合法律、法规及发行人章程的规定。发行人股东大会和董事会的历次授权及重大决策行为合法、有效。”

二、本公司规范运作情况

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度。自成立至今，本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员严格按照《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营，近三年不存在违法违规情形。

三、资金占用和对外担保

截至本招股书签署之日，不存在公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

本公司《公司章程》中明确规定了对外担保的审批权限和审议程序，公司设立后不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

四、本公司内部控制制度情况

(一) 公司管理层对内部控制制度的自我评价

公司管理层认为：根据财政部颁布的《内部会计控制规范-基本规范》(试行)及相关具体规范的控制标准截至 2010 年 12 月 31 日止在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

(二) 注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

中瑞岳华会计师事务所有限公司对本公司出具的《内部控制鉴证报告》(中瑞岳华专审字[2011]第 0037 号)认为, 本公司按照《企业内部控制基本规范》(财会[2008]7 号)于截至 2010 年 12 月 31 日止在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

一、财务报表

中瑞岳华会计师事务所有限公司对本公司最近三年财务报表进行了审计,并出具了标准无保留审计意见《审计报告》(中瑞岳华审字[2011]第 00033 号)。

公司董事会提请投资者注意,本章分析与讨论应结合公司经审计的财务报表及报表附注,以及本招股说明书揭示的其他信息一并阅读。以下分析所涉及的数据及口径若无特别说明,均依据公司最近三年经中瑞岳华事务所审计的财务会计资料,按合并报表口径披露。

(一) 合并及母公司财务报表

- 1、附表 10—1, 简要合并资产负债表;
- 2、附表 10—2, 简要母公司资产负债表;
- 3、附表 10—3, 合并利润表;
- 4、附表 10—4, 母公司利润表;
- 5、附表 10—5, 合并现金流量表;
- 6、附表 10—6, 母公司现金流量表。

附表 10—1： 简要合并资产负债表

单位：元

资产	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产：			
货币资金	403,040,321.34	409,599,492.45	161,259,825.26
交易性金融资产	-	-	597,566.72
应收票据	1,500,000.00	42,698,061.00	10,900,000.00
应收账款	163,885.92	1,596,264.60	1,439,520.50
预付款项	665,650,626.82	308,564,500.08	167,854,741.70
应收利息	-	-	-
其他应收款	12,656,797.88	17,216,980.02	12,863,330.17
存货	689,128,906.15	379,014,349.96	440,868,425.19
一年内到期的非流动资产	907,414.24	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	1,773,047,952.35	1,158,689,648.11	795,783,409.54
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	3,624,029.00	3,600,095.00	3,580,108.00
投资性房地产	-	-	-
固定资产	317,451,309.63	187,650,088.34	127,491,206.73
在建工程	15,657,794.57	103,735,569.21	55,801,064.75
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-264,000.00	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	152,645,813.83	120,262,084.46	79,316,935.43
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	151,158.34	2,147,120.09	600,000.00
递延所得税资产	3,332,826.35	5,634,053.69	2,969,106.57

资产	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	492,862,931.72	422,765,010.79	269,758,421.48
资产总计	2,265,910,884.07	1,581,454,658.90	1,065,541,831.02

附表 10—1：简要合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动负债：			
短期借款	340,000,000.00	121,100,000.00	221,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	511,291,400.00	286,840,000.00	77,700,000.00
应付账款	245,770,138.14	79,887,503.00	64,472,115.69
预收款项	362,020,307.35	381,282,383.87	179,305,077.35
应付职工薪酬	24,585,669.34	20,164,252.87	27,425,156.94
应交税费	7,208,498.41	-4,867,058.30	-6,647,812.50
应付利息	-	-	-
其他应付款	56,970,900.51	127,789,688.15	42,226,288.40
一年内到期的非流动负债	-	30,000,000.00	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	1,547,846,913.75	1,042,196,769.59	605,480,825.88
非流动负债：			
长期借款	-	-	30,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	14,965,200.62	15,630,975.00	16,130,975.00
非流动负债合计	14,965,200.62	15,630,975.00	46,130,975.00
负债合计	1,562,812,114.37	1,057,827,744.59	651,611,800.88
股东权益：			
	-	-	-

股本	97,500,000.00	97,500,000.00	97,500,000.00
资本公积	183,765,991.75	180,115,991.75	176,155,991.75
减：库存股	-	-	-
盈余公积	77,042,113.58	49,915,908.55	28,561,348.65
未分配利润	344,790,664.37	196,095,014.01	111,712,689.74
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司股东权益小计	703,098,769.70	523,626,914.31	413,930,030.14
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	703,098,769.70	523,626,914.31	413,930,030.14
负债和股东权益总计	2,265,910,884.07	1,581,454,658.90	1,065,541,831.02

附表 10—2：简要母公司资产负债表

单位：元

资 产	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产：			
货币资金	379,697,804.73	401,466,569.79	159,372,000.66
交易性金融资产	-	-	597,566.72
应收票据	1,500,000.00	42,698,061.00	10,900,000.00
应收账款	163,885.92	1,596,264.60	1,439,520.50
预付款项	643,600,532.98	417,283,058.24	141,832,636.00
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	250,424,233.36	227,720,078.83	114,700,653.39
存货	378,780,357.21	166,260,996.47	367,496,702.40
一年内到期的非流动资产	907,414.24	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	1,655,074,228.44	1,257,025,028.93	796,339,079.67
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	92,626,261.36	92,602,327.36	72,582,340.36

投资性房地产	-	-	-
固定资产	125,709,693.30	119,506,148.43	115,187,020.77
在建工程	8,730,750.54	214,000.00	1,920,000.00
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-264,000.00	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	72,714,923.42	52,186,708.38	20,006,057.39
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	151,158.34	2,147,120.09	600,000.00
递延所得税资产	3,325,005.86	3,421,682.90	3,375,502.11
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	303,257,792.82	269,813,987.16	213,670,920.63
资产总计	1,958,332,021.26	1,526,839,016.09	1,010,010,000.30

附表 10—2：简要母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动负债：			
短期借款	340,000,000.00	121,100,000.00	221,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	511,291,400.00	286,840,000.00	77,700,000.00
应付账款	24,928,083.37	64,588,745.32	33,050,690.45
预收款项	362,020,307.35	381,282,383.87	179,305,077.35
应付职工薪酬	19,088,034.89	17,947,720.55	27,096,468.23
应交税费	1,181,701.43	-5,855,722.11	-7,495,538.65
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	24,949,403.74	94,143,823.11	22,794,037.08
一年内到期的非流动负债	-	30,000,000.00	-
其他流动负债	-	-	-

流动负债合计	1,283,458,930.78	990,046,950.74	553,450,734.46
非流动负债:			
长期借款	-	-	30,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	8,500,000.00	9,000,000.00	9,500,000.00
非流动负债合计	8,500,000.00	9,000,000.00	39,500,000.00
负债合计	1,291,958,930.78	999,046,950.74	592,950,734.46
股东权益:			
股本	97,500,000.00	97,500,000.00	97,500,000.00
资本公积	183,136,477.57	180,186,477.57	176,226,477.57
减: 库存股	-	-	-
盈余公积	77,042,113.58	49,915,908.55	28,561,348.65
未分配利润	308,694,499.33	200,189,679.23	114,771,439.62
股东权益合计	666,373,090.48	527,792,065.35	417,059,265.84
负债和股东权益总计	1,958,332,021.26	1,526,839,016.09	1,010,010,000.30

附表 10—3: 合并利润表

单位: 元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业总收入	2,900,729,178.20	2,559,681,094.31	2,303,277,839.41
其中: 营业收入	2,900,729,178.20	2,559,681,094.31	2,303,277,839.41
二、营业总成本	2,686,338,258.23	2,438,845,715.20	2,201,507,925.41
其中: 营业成本	2,412,765,157.84	2,242,654,392.99	2,024,244,243.49
营业税金及附加	1,011,786.42	348,937.14	476,772.73
销售费用	140,019,429.13	107,685,383.73	92,429,349.80
管理费用	123,525,029.71	80,227,815.07	56,826,378.40
财务费用	7,817,819.39	7,694,987.49	22,358,933.62
资产减值损失	1,199,035.74	234,198.78	5,172,247.37

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	2,433.28	-2,433.28
投资收益（损失以“-”号填列）	95,736.26	296,385.27	77,108.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
三、营业利润（损失以“-”号填列）	214,486,656.23	121,134,197.66	101,844,588.80
加：营业外收入	3,277,135.32	3,975,475.15	2,863,500.00
减：营业外支出	595,821.05	417,198.25	2,547,107.71
其中：非流动资产处置损失	83,747.50	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	217,167,970.50	124,692,474.56	102,160,981.09
减：所得税费用	41,346,115.11	18,955,590.39	15,139,486.76
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	175,821,855.39	105,736,884.17	87,021,494.33
归属于母公司所有者的净利润	175,821,855.39	105,736,884.17	87,021,494.33
少数股东损益	-	-	-
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	1.80	1.08	0.91
（二）稀释每股收益	1.80	1.08	0.91
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	175,821,855.39	105,736,884.17	87,021,494.33
归属于母公司所有者的综合收益总额	175,821,855.39	105,736,884.17	87,021,494.33
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

附表 10—4：母公司利润表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
----	---------	---------	---------

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	2,932,687,628.28	2,442,282,751.22	2,303,277,839.41
减：营业成本	2,535,472,971.56	2,133,329,765.17	2,024,244,243.49
营业税金及附加	508,300.27	173,518.92	266,171.84
销售费用	138,497,694.81	104,216,622.17	96,139,377.86
管理费用	93,244,467.81	66,345,412.59	45,728,666.73
财务费用	2,068,227.79	7,880,541.77	22,435,101.27
资产减值损失	2,630,908.60	5,951,958.02	9,078,379.77
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-	2,433.28	-2,433.28
投资收益(损失以“-”号填列)	95,736.26	296,385.27	77,108.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(损失以“-”号填列)	160,360,793.70	124,683,751.13	105,460,573.25
加：营业外收入	2,787,789.18	3,830,766.94	2,858,200.00
减：营业外支出	308,744.79	232,968.56	2,547,107.71
其中：非流动资产处置损失	83,747.50	-	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	162,839,838.09	128,281,549.51	105,771,665.54
减：所得税费用	27,208,812.96	21,508,750.00	14,965,776.95
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	135,631,025.13	106,772,799.51	90,805,888.59
五、其他综合收益	-	-	-
六、综合收益总额	135,631,025.13	106,772,799.51	90,805,888.59

附表 10—5：合并现金流量表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：			

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	2,617,344,055.75	2,479,162,565.66	2,387,002,351.46
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	56,663,734.68	31,885,449.18	53,774,409.14
经营活动现金流入小计	2,674,007,790.43	2,511,048,014.84	2,440,776,760.60
购买商品、接受劳务支付的现金	2,492,415,597.18	1,976,913,495.93	2,062,502,349.16
支付给职工以及为职工支付的现金	134,286,139.74	101,506,147.49	70,192,979.36
支付的各项税费	37,073,671.45	35,779,614.75	35,591,836.72
支付其他与经营活动有关的现金	136,489,944.67	82,161,837.93	70,155,302.23
经营活动现金流出小计	2,800,265,353.04	2,196,361,096.10	2,238,442,467.47
经营活动产生的现金流量净额	-126,257,562.61	314,686,918.74	202,334,293.13
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	-	1,200,000.00	-
取得投资收益收到的现金	71,802.26	276,398.27	77,108.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	310,000.00	284,000.00	3,000.00
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	-	-	-
投资活动现金流入小计	381,802.26	1,760,398.27	80,108.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	100,409,781.05	90,324,438.05	100,372,872.53
投资支付的现金	-	600,000.00	677,108.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	4,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	100,413,781.05	90,924,438.05	101,049,980.53
投资活动产生的现金流量净额	-100,031,978.79	-89,164,039.78	-100,969,872.45

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	75,000,000.00
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	600,000,000.00	426,100,000.00	601,100,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	3,650,000.00	65,874,000.00	16,630,975.00
筹资活动现金流入小计	603,650,000.00	491,974,000.00	692,730,975.00
偿还债务支付的现金	411,100,000.00	526,000,000.00	717,200,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,403,189.71	11,407,211.77	28,598,077.29
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	61,914,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	484,417,189.71	537,407,211.77	745,798,077.29
筹资活动产生的现金流量净额	119,232,810.29	-45,433,211.77	-53,067,102.29
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	-107,056,731.11	180,089,667.19	48,297,318.39
加：期初现金及现金等价物余额	284,999,492.45	104,909,825.26	56,612,506.87
六、期末现金及现金等价物余额	177,942,761.34	284,999,492.45	104,909,825.26

附表 10—6：母公司现金流量表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 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	2,615,071,732.08	2,478,579,333.26	2,387,002,351.46
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的	50,633,236.81	101,457,382.79	43,633,490.13

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
现金			
经营活动现金流入小计	2,665,704,968.89	2,580,036,716.05	2,430,635,841.59
购买商品、接受劳务支付的现金	2,350,318,141.67	1,954,272,867.00	2,045,124,911.79
支付给职工以及为职工支付的现金	103,022,800.80	93,068,635.25	69,113,626.77
支付的各项税费	25,959,286.61	34,175,602.09	34,299,750.22
支付其他与经营活动有关的现金	375,551,288.88	243,126,014.35	111,635,370.46
经营活动现金流出小计	2,854,851,517.96	2,324,643,118.69	2,260,173,659.24
经营活动产生的现金流量净额	-189,146,549.07	255,393,597.36	170,462,182.35
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	1,200,000.00	-
取得投资收益收到的现金	71,802.26	276,398.27	77,108.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	67,000.00	264,000.00	3,000.00
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	-	-	-
投资活动现金流入小计	138,802.26	1,740,398.27	80,108.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	51,787,388.54	17,256,214.73	46,128,499.93
投资支付的现金	-	20,600,000.00	20,677,108.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	4,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	51,791,388.54	37,856,214.73	66,805,607.93
投资活动产生的现金流量净额	-51,652,586.28	-36,115,816.46	-66,725,499.85
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	75,000,000.00
取得借款收到的现金	600,000,000.00	426,100,000.00	601,100,000.00

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
收到的其他与筹资活动有关的现金	2,950,000.00	65,874,000.00	16,630,975.00
筹资活动现金流入小计	602,950,000.00	491,974,000.00	692,730,975.00
偿还债务支付的现金	411,100,000.00	526,000,000.00	717,200,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,403,189.71	11,407,211.77	28,598,077.29
支付的其他与筹资活动有关的现金	61,914,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	484,417,189.71	537,407,211.77	745,798,077.29
筹资活动产生的现金流量净额	118,532,810.29	-45,433,211.77	-53,067,102.29
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	-122,266,325.06	173,844,569.13	50,669,580.21
加：期初现金及现金等价物余额	276,866,569.79	103,022,000.66	52,352,420.45
六、期末现金及现金等价物余额	154,600,244.73	276,866,569.79	103,022,000.66

(二) 财务报表的编制基准和假设

本公司申报编制的申报财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定（以下统称“企业会计准则”）编制。

(三) 合并财务报表范围及变化情况

公司名称	注册地	注册资本 (万元)	本公司实 际投资金 额 (万元)	持股 比例 (%)	表决 权 比例 (%)	是 否 合 并
一、通过同一控制下的企业合并取得的子公司						
二、通过非同一控制下的企业合并取得的子公司						
山东奥德鲁化肥有限公司	山东临沭	166	166	100	100	是

三、通过设立或投资等方式取得的子公司						
临沂雅利化肥有限公司	山东临沭	460	460	100	100	是
史丹利化肥吉林有限公司	吉林开发区	3,000	3,000	100	100	是
史丹利化肥(平原)有限公司	山东平原	3,000	3,000	100	100	是
山东华丰化肥有限公司	山东临沭	300	300	100	100	是
史丹利化肥贵港有限公司	广西贵港	2,000	2,000	100	100	是

2008年3月,本公司投资成立史丹利化肥贵港有限公司,公司将其纳入合并范围。

(四) 主要会计政策和会计估计

1. 销售商品收入的确认和计量

销售商品收入同时满足下列条件时,才能予以确认:

- ①本公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方;
- ②本公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施有效控制;
- ③收入的金额能够可靠计量;
- ④相关经济利益很可能流入本公司;
- ⑤相关的、已发生的或将发生的成本能够可靠计量。

本公司具体确认销售商品收入的原则为,在商品发出、同时开具发票,并将提货单交给买方的当天,确认为销售收入。销售折让在实际发生时冲减当期销售收入。

2. 存货的主要核算方法

(1) 存货取得和发出的计价方法

存货在取得时按实际成本计价,存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。领用和发出时按加权平均法计价。

(2) 存货跌价准备的确认标准及计提方法

在资产负债表日,本公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。

可变现净值为存货的预计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用及相关税费后的金额。其中:①产成品、商品和用于出售的材料等直

接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，其可变现净值为该存货估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额；②需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，其可变现净值为所生产的产成品估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额；③为执行销售合同或劳务合同而持有的存货，可变现净值以合同价格为基础计算。公司持有的存货数量多于销售合同订购数量的，超过部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

本公司库存商品、在产品和主要原材料按照单个存货项目计提存货跌价准备，其他数量繁多，单价较低的辅助材料按照其类别计提存货跌价准备。在资产负债表日，如果存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，并计入当期损益。如果以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

(3) 存货的盘存制度为永续盘存制。

(4) 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物于领用时按一次摊销法摊销。

3. 长期股权投资的核算方法

(1) 长期股权投资的初始成本的确定

本公司通过同一控制下的企业合并取得的长期股权投资按照取得的被合并方所有者权益账面价值的份额做为初始投资成本；通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资按照确定的合并成本进行初始计量。其他方式取得的长期股权投资，区分不同的取得方式以实际支付的现金、发行权益性证券的公允价值、投资合同或协议约定的价值等确定初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

本公司通过同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，以合并日取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并方为进行企业合并发生的各项直接费用，于发生时计入当期损益，为企业合并发行的债券或

承担其他债务支付的手续费、佣金等，计入所发行债券及其他债务的初始计量金额，企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

本公司通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，以购买日确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本，合并成本为购买日本公司为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，以及为企业合并而发生的各项直接相关费用。通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。在合并合同中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，也计入合并成本。为企业合并发行的债券或承担其他债务支付的手续费、佣金等，计入所发行债券及其他债务的初始计量金额，企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

本公司以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

取得投资时，对于支付的对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润，确认为应收项目，不构成长期股权投资的初始投资成本。

(2) 长期股权投资的后续计量及投资收益确认方法

①本公司对被投资单位能够实施控制，以及不具有共同控制或重大影响的，且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

②本公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资采用权益法核算。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的

初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

本公司取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

本公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，本公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

本公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，按照本公司的会计政策及会计期间，并抵销与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照持股比例计算归属于本公司的部分（但内部交易损失属于资产减值损失的，应全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认。对于首次执行企业会计准则之前已经持有的对联营企业及合营企业的长期股权投资，如存在与该投资相关的股权投资借方差额，还应扣除按原剩余期限直线摊销的股权投资借方差额，确认投资损益。

本公司对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益，待处置该项投资时将原计入所有者权益的部分（仅指计入资本公积的部分）按相应比例转入当期损益。

（3）确定对被投资单位共同控制、重大影响的依据

①共同控制的确定依据主要包括：任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动；涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意等。

②重大影响的确定依据主要包括：当本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含）以上但低于 50%的表决权股份时，除非有明确证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响外，均确定对被投资单位具有重大影响；本公司拥有被投资单位 20%（不含）以下的表决权

股份，一般不认为对被投资单位具有重大影响。

但符合下列情况的，也确定为对被投资单位具有重大影响：A. 在被投资单位的董事会或类似的权力机构中派有代表；B. 参与被投资单位的政策制定过程；C. 与被投资单位之间发生重要交易；D. 向被投资单位派出管理人员；E. 向被投资单位提供关键技术资料。

(4) 减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据下述信息判断长期股权投资是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，本公司将估计其可收回金额，进行减值测试。

①长期股权投资的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

②本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及长期股权投资所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响；

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算长期股权投资预计未来现金流量现值的折现率，导致长期股权投资可收回金额大幅度降低；

④长期股权投资已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

⑤本公司内部报告的证据表明长期股权投资的经济绩效已经低于或者将低于预期，如长期股权投资所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等；

⑥其他表明长期股权投资可能已经发生减值的迹象。

可收回金额根据长期股权投资的公允价值减去处置费用后的净额与长期股权投资预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项长期股权投资为基础估计其可收回金额。难以对单项长期股权投资的可收回金额进行估计的，以该项长期股权投资所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其它资产或者资产组的现金流入为依据。

当单项长期股权投资或者长期股权投资所属的资产组的可收回金额低于其账面价值的，本公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损

益，同时计提相应的长期股权投资减值准备。

长期股权投资减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

4. 固定资产及累计折旧的核算方法

(1) 固定资产的确认条件

本公司固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的、使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时才能确认：①与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；②该固定资产的成本能够可靠地计量。

(2) 固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法计提折旧。各类固定资产的使用年限、预计净残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	预计使用年限	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	5-30年	5%	3.17%-19%
机器设备	5-20年	5%	4.75%-19%
运输设备	5年	5%	19%
电子设备及其他	3-10年	5%	9.5%-31.67%

已计提减值准备的固定资产，按该项固定资产的原价扣除预计净残值、已提折旧及减值准备后的金额和剩余使用寿命，计提折旧。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，按照估计价值确定其成本，并计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不需要调整原已计提的折旧额。

本公司至少于每年年度终了时，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。

(3) 减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据下述信息判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，本公司将估计其可收回金额，进行减值测试。

①固定资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

②本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及固定资产所处的市场

在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响；

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算固定资产预计未来现金流量现值的折现率，导致固定资产可收回金额大幅度降低；

④有证据表明固定资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

⑤固定资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

⑥本公司内部报告的证据表明固定资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如固定资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等；

⑦其他表明固定资产可能已经发生减值的迹象。

可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项固定资产为基础估计其可收回金额。难以对单项固定资产的可收回金额进行估计的，以该项固定资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当单项固定资产或者固定资产所属的资产组的可收回金额低于其账面价值的，本公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的固定资产减值准备。固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

5. 无形资产计价和摊销方法

（1）无形资产的初始计量

无形资产按照成本进行初始计量。实际成本按以下原则确定：

①外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照《企业会计准则第17号-借款费用》可予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

②投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但

合同或协议约定价值不公允的除外。

③自行开发的无形资产

自行开发的无形资产，其成本包括自满足无形资产确认规定后至达到预定用途前所发生的支出总额。以前期间已经费用化的支出不再调整。

④非货币性资产交换、债务重组、政府补助和企业合并取得的无形资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号-债务重组》、《企业会计准则第16号-政府补助》、《企业会计准则第20号-企业合并》的有关规定确定。

(2) 无形资产的后续计量

本公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产按照其能为本公司带来经济利益的期限确定使用寿命，对于本公司拥有或者控制的来源于合同性权利或其他法定权利的无形资产，其使用寿命不超过合同性权利或其他法定权利的期限；合同性权利或其他法定权利在到期时因续约等延续、且有证据表明公司续约不需要付出大额成本的，续约期计入使用寿命；合同或法律没有规定使用寿命的，无形资产的使用寿命参考历史经验或聘请相关专家进行论证等确定。按照上述方法仍无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，本公司将该项无形资产作为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销。本公司采用直线法摊销。

无形资产的应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。无形资产的摊销金额计入当期损益。对使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

本公司每年年度终了对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，必要时进行调整。

对使用寿命不确定的无形资产，在每个会计期间对其使用寿命进行复核。如果有证据表明使用寿命是有限的，则按上述使用寿命有限的无形资产的政策进行会计处理。

(3) 研究开发支出

本公司内部研究开发项目的支出，区分研究阶段支出与开发阶段支出。研究阶段支出是指公司为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查而发生的支出；开发阶段支出是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等发生的支出。内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化：

A. 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性。

B. 具有完成该无形资产并使用或出售的意图。

C. 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，证明其有用性。

D. 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产。

E. 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(4) 减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据下述信息判断使用寿命有限的无形资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，本公司将估计其可收回金额，进行减值测试。对使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

①无形资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

②本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及无形资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响；

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算无形资产预计未来现金流量现值的折现率，导致无形资产可收回金额大幅度降低；

④有证据表明无形资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

⑤无形资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

⑥本公司内部报告的证据表明无形资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如无形资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等；

⑦其他表明无形资产可能已经发生减值的迹象。

可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。难以对单项无形资产的可收回金额进行估计的，以该项无形资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当单项无形资产或者无形资产所属的资产组的可收回金额低于其账面价值的，本公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

6. 借款费用的核算

借款费用，是指本公司因借款而发生的利息及其他相关成本，包括借款利息、折价或者溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产的成本。其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

（1）借款费用资本化的确认原则

借款费用同时满足下列条件的，才能开始资本化：

①资产支出已经发生。

②借款费用已经发生。

③为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（2）借款费用资本化期间

资本化期间，是指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间

连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。在中断期间发生的借款费用确认为费用，计入当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始。如果中断是所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态必要的程序，借款费用的资本化继续进行。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，在发生时计入当期损益。

(3) 借款费用资本化金额的计算方法

在资本化期间内，每一会计期间的利息（包括折价或溢价的摊销）资本化金额，按照下列规定确定：

①为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

②为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，本公司根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

7. 递延所得税资产和递延所得税负债

本公司据资产与负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

(1) 递延所得税资产的确认依据

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非：

①可抵扣暂时性差异是在以下交易中产生的：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

②对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可

能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

(2) 递延所得税负债的确认依据

对于各种应纳税暂时性差异均据以确认递延所得税负债，除非：

①应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：

A.商誉的初始确认；

B.同时具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

②对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

8. 政府补助

(1) 政府补助的确认条件

政府补助在同时满足下列条件的，才能予以确认：①公司能够满足政府补助所附条件；②公司能够收到政府补助。

(2) 政府补助的计量

①政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额（1元）计量。

②与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。与收益相关的政府补助，分别情况处理：用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益。用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

③已确认的政府补助需要返还的，分别情况处理：存在相关递延收益的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益。不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

(五) 报告期内的会计政策、会计估计变更及重大会计差错更正

1. 主要会计政策变更的说明

本公司报告期内无需要披露的主要会计政策变更事项。

2. 会计估计变更的说明

本公司报告期内无需要披露的重大会计估计变更事项。

3. 重大会计差错更正的说明

本公司报告期内无重大会计差错更正事项。

二、重要财务会计信息

非经特别说明，以下财务数据均为合并报表数据，货币单位为人民币元。

(一) 业务收入和业务成本

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
主营业务收入	2,888,761,673.59	2,550,357,364.23	2,295,834,720.11
其他业务收入	11,967,504.61	9,323,730.08	7,443,119.30
营业收入合计	2,900,729,178.20	2,559,681,094.31	2,303,277,839.41
主营业务成本	2,409,418,996.30	2,241,358,273.24	2,022,429,243.49
其他业务成本	3,346,161.54	1,296,119.75	1,815,000.00
营业成本合计	2,412,765,157.84	2,242,654,392.99	2,024,244,243.49

(二) 分部信息

1. 2010 年度

业务分部	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润
高塔氯基	636,767,422.21	530,740,994.80	106,026,427.41
高塔硫基	173,610,415.84	138,123,161.83	35,487,254.01
滚筒氯基	1,423,753,620.46	1,201,850,210.09	221,903,410.37
滚筒硫基	450,890,885.77	360,314,218.85	90,576,666.92
其他	203,739,329.31	178,390,410.73	25,348,918.58
合 计	2,888,761,673.59	2,409,418,996.30	479,342,677.29

2. 2009 年度

业务分部	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润
高塔氯基	620,224,519.27	540,844,153.24	79,380,366.03
高塔硫基	167,549,849.63	146,070,203.14	21,479,646.49

滚筒氯基	1,457,696,939.55	1,291,694,022.55	166,002,917.00
滚筒硫基	268,965,695.70	231,232,952.39	37,732,743.31
其他	35,920,360.08	31,516,941.92	4,403,418.16
合 计	2,550,357,364.23	2,241,358,273.24	308,999,090.99

3. 2008 年度

业务分部	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润
高塔氯基	702,950,956.90	618,335,835.46	84,615,121.44
高塔硫基	9,979,436.40	8,220,621.36	1,758,815.04
滚筒氯基	1,439,979,097.61	1,272,149,276.29	167,829,821.32
滚筒硫基	110,570,416.70	94,886,567.72	15,683,848.98
其他	32,354,812.50	28,836,942.66	3,517,869.84
合 计	2,295,834,720.11	2,022,429,243.49	273,405,476.62

(三) 非经常性损益情况

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益	42,670.44	4,856.18	3,000.00
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	2,736,216.78	3,522,143.60	2,847,000.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	218,865.09	-2,433.28
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-97,572.95	36,431.18	-2,533,607.71
小计	2,681,314.27	3,782,296.05	313,959.01
减：所得税影响数	422,424.13	563,907.67	47,093.85
非经常性损益净额	2,258,890.14	3,218,388.38	266,865.16
归属于公司普通股股东的非经常性损益	2,258,890.14	3,218,388.38	266,865.16

净额			
扣除非经常性损益后的净利润	173,562,965.25	102,518,495.79	86,754,629.17
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	173,562,965.25	102,518,495.79	86,754,629.17
非经常性损益净额占净利润的比例	1.28%	3.04%	0.31%

(四) 主要资产情况

期初指 2009 年 12 月 31 日，期末指 2010 年 12 月 31 日。

1. 货币资金

项目	期末数	期初数
现金-人民币	131,113.15	127,866.98
银行存款-人民币	177,811,648.19	284,871,625.47
其他货币资金-人民币	225,097,560.00	124,600,000.00
合计	403,040,321.34	409,599,492.45

货币资金 2009 年末较 2008 年末增加 154.00%，主要原因系预收经销商款项增加，相应增加银行存款所致。

其他货币资金系公司存放在银行的银行承兑汇票保证金。

2. 预付账款

账龄	期末数		期初数	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	664,785,876.62	99.87	300,393,636.68	97.35
1 至 2 年	396,182.00	0.06	3,885,864.00	1.26
2 至 3 年	67,292.35	0.01	3,557,083.00	1.15
3 年以上	401,275.85	0.06	727,916.40	0.24
合计	665,650,626.82	100.00	308,564,500.08	100.00

预付款项期末数较期初数增加 115.72%，2009 年末较 2008 年末增加 83.83%，主要原因系 2010 年度史丹利化肥平原有限公司和史丹利化肥贵港有限公司投产运营，2009 年度子公司史丹利化肥吉林有限公司投产运营，公司根据经营需要增加预付的原材料款所致。

截至 2010 年 6 月 30 日，账龄在一年以上的预付账款为 1,870 万元，占预付账款总数的 18.84%，账龄在一年以上的预付账款主要是以下几项：

单位名称	款项性质	一年以上预付 账款金额(元)	占一年以上 预付账款总 额比例	未结算原因
广西广汇投资发展有限公司	房款	5,036,552.00	26.93%	贵港子公司房屋尚未竣工结算
河南金山化工有限责任公司	氯化铵款	2,527,400.00	13.51%	常年供应商的预付余款
青海盐湖钾肥销售公司	青钾款	2,205,314.80	11.79%	常年供应商的预付余款
江苏瑞安特机械集团有限公司	造粒机包膜机等款	1,941,000.00	10.38%	未发货、未来发票结算
临沂市鸿运有限公司	宣传品款	1,446,037.10	7.73%	未发货、未来发票结算
合计		13,156,303.90	70.34%	
一年以上预付账款总额		18,703,453.31	100.00%	

截至2010年12月31日,账龄在一年以上的预付账款为86万元,占预付账款总数的0.13%,账龄超过1年的预付款项,主要是预付未结算的零星材料款。

3. 存货

项目	期末数			期初数		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	435,726,542.65	-	435,726,542.65	240,567,494.59	-	240,567,494.59
在产品	81,057,644.21	-	81,057,644.21	59,488,796.94	-	59,488,796.94
库存商品	169,093,896.04	-	169,093,896.04	78,909,292.86	-	78,909,292.86
周转材料	3,250,823.25	-	3,250,823.25	48,765.57	-	48,765.57
合计	689,128,906.15	-	689,128,906.15	379,014,349.96	-	379,014,349.96

截至2010年12月31日,本公司存货无成本高于可变现净值的情况。

4. 长期股权投资

项目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
对子公司投资	-	-	-	-
对合营企业投资	-	-	-	-
对联营企业投资	-	-	-	-
其他股权投资	3,600,095.00	23,934.00	-	3,624,029.00

减：长期股权投资减值准备	-	-	-	-
合计	3,600,095.00	23,934.00	-	3,624,029.00

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司长期股权投资无账面价值高于可收回金额的情况。

5. 固定资产

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
一、账面原值合计	249,339,680.64	159,369,246.32	6,982,460.48	401,726,466.48
房屋、建筑物	124,334,954.59	107,909,996.64	4,945,293.66	227,299,657.57
机器设备	81,804,750.34	37,940,163.75	845,400.00	118,899,514.09
运输工具	37,569,589.30	10,154,783.91	1,039,097.00	46,685,276.21
电子设备及其他	5,630,386.41	3,364,302.02	152,669.82	8,842,018.61
二、累计折旧合计	61,689,592.30	27,763,179.00	5,177,614.45	84,275,156.85
房屋、建筑物	17,780,048.48	8,971,987.59	4,402,448.43	22,349,587.64
机器设备	24,569,453.22	9,794,473.08	125,504.63	34,238,421.67
运输工具	17,412,001.08	6,609,813.37	631,116.29	23,390,698.16
电子设备及其他	1,928,089.52	2,386,904.96	18,545.10	4,296,449.38
三、账面净值合计	187,650,088.34	-	-	317,451,309.63
房屋、建筑物	106,554,906.11	-	-	204,950,069.93
机器设备	57,235,297.12	-	-	84,661,092.42
运输工具	20,157,588.22	-	-	23,294,578.05
电子设备及其他	3,702,296.89	-	-	4,545,569.23
四、减值准备合计	-	-	-	-
房屋、建筑物	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	-
运输工具	-	-	-	-
电子设备及其他	-	-	-	-
五、账面价值合计	187,650,088.34	-	-	317,451,309.63
房屋、建筑物	106,554,906.11	-	-	204,950,069.93
机器设备	57,235,297.12	-	-	84,661,092.42
运输工具	20,157,588.22	-	-	23,294,578.05
电子设备及其他	3,702,296.89	-	-	4,545,569.23

本期折旧额为 27,763,179.00 元，本期由在建工程转入固定资产原价为

116,303,917.34 元。固定资产原值期末数较期初数增加 61.12%，主要为平原及贵港复合肥项目完工结转固定资产所致。本期减少的固定资产，主要系公司清理的生产用简易大棚以及处理的部分车辆。

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司固定资产无账面价值高于可收回金额的情况。

6. 在建工程

(1) 在建工程基本情况

项 目	期 末 数			期 初 数		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
贵港 19 万吨复合肥项目	-	-	-	61,975,803.59	-	61,975,803.59
平原 28 万吨复合肥项目	-	-	-	41,545,765.62	-	41,545,765.62
造粒机包膜机设备	5,674,920.00	-	5,674,920.00	-	-	-
其他	9,982,874.57	-	9,982,874.57	214,000.00	-	214,000.00
合 计	15,657,794.57	-	15,657,794.57	103,735,569.21	-	103,735,569.21

注：在建工程期末数较期初数减少 84.91%，主要原因系子公司的建设工程转入固定资产所致；2009 年末较 2008 年末增加 85.90%，主要原因系增加的对子公司的建设投资所致。

(2) 重大在建工程项目变动情况

工程名称	预算数 (万元)	期初数	本期增加数	本期转入固定 资产数	期末 数	工程 进度
贵港 19 万吨 复合肥项目	7,000.00	61,975,803.59	5,487,377.10	67,463,180.69	-	100%
平原 28 万吨 复合肥项目	7,500.00	41,545,765.62	6,644,121.57	48,189,887.19	-	100%
合 计		103,521,569.21	12,131,498.67	115,653,067.88	-	

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司在建工程无账面价值高于可收回金额的情况。

7. 无形资产

项 目	期初账面余额	本期增加	本期减少	期末账面余额
一、账面原值合计	126,157,684.47	35,057,452.00	-	161,215,136.47
土地使用权	125,347,084.47	32,211,826.00	-	157,558,910.47
塔式造粒技术	310,000.00	-	-	310,000.00
塔式生产尿素复合肥技术	300,000.00	-	-	300,000.00
华丰商标	150,000.00	-	-	150,000.00
杀毒软件	50,600.00	-	-	50,600.00
SAP 软件	-	2,845,626.00	-	2,845,626.00
二、累计摊销合计	5,895,600.01	2,673,722.63	-	8,569,322.64
土地使用权	5,165,357.23	2,510,012.74	-	7,675,369.97
塔式造粒技术	310,000.00	-	-	310,000.00
塔式生产尿素复合肥技术	300,000.00	-	-	300,000.00
华丰商标	69,642.78	21,428.59	-	91,071.37
杀毒软件	50,600.00	-	-	50,600.00
SAP 软件	-	142,281.30	-	142,281.30
三、减值准备合计	-	-	-	-
土地使用权	-	-	-	-
塔式造粒技术	-	-	-	-
塔式生产尿素复合肥技术	-	-	-	-
华丰商标	-	-	-	-
杀毒软件	-	-	-	-
SAP 软件	-	-	-	-
四、账面价值合计	120,262,084.46	-	-	152,645,813.83
土地使用权	120,181,727.24	-	-	149,883,540.50
塔式造粒技术	-	-	-	-
塔式生产尿素复合肥技术	-	-	-	-
华丰商标	80,357.22	-	-	58,928.63
杀毒软件	-	-	-	-
SAP 软件	-	-	-	2,703,344.70

报告期摊销金额为 2,673,722.63 元。

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司无形资产无账面价值高于可收回金额的情况。

(五) 主要债项

1. 银行借款

借款类别	币种	期限分类	期末数	期初数
信用借款	-	-	-	-
抵押借款	人民币	短期借款	70,000,000.00	20,000,000.00
保证借款	人民币	短期借款	270,000,000.00	101,100,000.00
质押借款	人民币	短期借款	-	-
抵押借款	人民币	1 年内到期的长期借款	-	30,000,000.00
合计	-	-	340,000,000.00	151,100,000.00

短期借款期末数较期初数增加 180.76%，主要原因系公司增加预付原料款及存货储备而补充营运资金所致。

2. 应付票据

票据种类	期末数	期初数	下一会计期间 将到期的金额
银行承兑汇票	511,291,400.00	286,840,000.00	511,291,400.00
商业承兑汇票		-	
合计	511,291,400.00	286,840,000.00	511,291,400.00

应付票据期末数较期初数增加 78.25%，主要原因系公司增加存货储备而相应增加对供应商的票据结算业务所致。

3. 应付账款

账龄	期末数	比例	期初数	比例
1 年以内	244,298,887.67	99.40%	75,533,161.94	94.55%
1 至 2 年	956,440.52	0.39%	665,143.61	0.83%
2 至 3 年	434,691.81	0.18%	3,475,225.81	4.35%
3 年以上	80,118.14	0.03%	213,971.64	0.27%
合计	245,770,138.14	100.00%	79,887,503.00	100.00%

应付账款期末数较期初数增加 207.65%，主要原因系公司扩大产能购买原材料增加所致。

4. 预收账款

账龄	期末数	比例	期初数	比例
1年以内	361,539,652.76	99.87%	379,602,666.57	99.56%
1至2年	479,254.59	0.13%	605,703.85	0.16%
2至3年	1,400.00	-	1,071,912.23	0.28%
3年以上	-	-	2,101.22	-
合计	362,020,307.35	100.00%	381,282,383.87	100.00%

5. 应付职工薪酬

项目	期初数	本期增加	本期支付	期末数
工资、奖金、津贴和补贴	8,068,044.17	112,876,711.30	112,547,423.10	8,397,332.37
职工福利费	-	6,310,233.16	6,310,233.16	-
辞退福利	-	58,400.00	58,400.00	-
社会保险费	3,446,567.19	11,096,459.33	10,112,178.08	4,430,848.44
住房公积金	10,997.39	3,428,468.29	3,281,029.20	158,436.48
工会经费和职工教育经费	8,638,644.12	4,937,284.13	1,976,876.20	11,599,052.05
合计	20,164,252.87	138,707,556.21	134,286,139.74	24,585,669.34

6. 应交税费

项目	期末数	期初数
增值税	85,076.26	159,548.87
营业税	786,097.13	827,905.68
城市维护建设税	3,466.05	-47,087.17
企业所得税	5,712,340.85	-6,517,571.50
房产税	132,520.20	7,403.67
土地使用税	150,416.88	112,739.62
个人所得税	46,654.40	455,546.42
教育费附加	80,013.27	119,762.36
防洪保安费	19,489.51	-
印花税	192,423.86	14,693.75
合计	7,208,498.41	-4,867,058.30

应交税费期末数较期初数变化较大，主要原因系 2010 年度公司利润增加影响企业所得税所致。

7. 其他应付款

账龄	期末数	比例	期初数	比例
1年以内	13,381,008.58	23.49%	91,613,014.84	71.68%
1至2年	7,654,438.90	13.44%	36,072,360.12	28.23%
2至3年	35,904,126.00	63.02%	19,261.19	0.02%
3年以上	31,327.03	0.05%	85,052.00	0.07%
合计	56,970,900.51	100.00%	127,789,688.15	100.00%

其他应付款期末数较期初数减少 55.42%，主要原因系本期归还了史益达工贸有限公司的款项所致。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的其他应付款主要构成有两部分：

(1) 吉林开发区土地出让金差额挂账 3587 万元

2008 年，公司在吉林省吉林市经济开发区投资建设了 18 万吨/年复合肥生产线，购买了坐落于吉林市经济开发区一号街的一块宗地的土地使用权。根据公司与吉林市国土资源局签订的《国有土地使用权出让合同》（吉市国证字 2007 第 064 号），该宗地面积为 101,750.99 平方米土地，总地价款为 4,502 万元。作为吉林市经济开发区招商引资项目，公司在缴纳了政府土地净收益及开发区约定相关费用共计 918 万元和相关税费（契税、用地管理费和土地登记费）后，取得了该宗地吉市国用（2007）第 220202018746 号的土地使用权证。公司将差额 3,587 万元在其他应付款科目挂账。

(2) 应付琅琳居村民委员会借款 1074 万元和郑山丰岭村借款 284 万元。上述两笔借款为公司临时性采购借款，截至目前，上述两笔款项已全部还清。

(六) 股东权益变动情况

1. 报告期内各会计期末股东权益变动情况

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
股本	97,500,000.00	97,500,000.00	97,500,000.00
资本公积	183,765,991.75	180,115,991.75	176,155,991.75
盈余公积	77,042,113.58	49,915,908.55	28,561,348.65
未分配利润	344,790,664.37	196,095,014.01	111,712,689.74
归属于母公司股东的所有者权益	703,098,769.70	523,626,914.31	413,930,030.14

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	703,098,769.70	523,626,914.31	413,930,030.14

2. 股本变动情况

(1) 2008 年度股本变动情况

投资者名称	年初数	本年增加	本年减少	年末数	持股比例
高文班	30,100,000.00	-	-	30,100,000.00	30.87%
高进华	19,780,000.00	-	-	19,780,000.00	20.29%
福建劲达创业公司	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00	6.15%
其他自然人	40,120,000.00	1,500,000.00	-	41,620,000.00	42.69%
合计	90,000,000.00	7,500,000.00	-	97,500,000.00	100.00%

注：2008 年 2 月 29 日，公司召开股东大会，全体股东一致同意增加注册资本人民币 750 万元，公司注册资本由人民币 9,000 万元增加至 9,750 万元。此次增资业经中瑞岳华会计师事务所有限公司以中瑞岳华验字[2008]第 2038 号验资报告验证。

(2) 2009 年度股本变动情况

投资者名称	年初数	本年增加	本年减少	年末数	持股比例
高文班	30,100,000.00	-	-	30,100,000.00	30.87%
高进华	19,780,000.00	-	-	19,780,000.00	20.29%
福建劲达创业公司	6,000,000.00	-	-	6,000,000.00	6.15%
其他自然人	41,620,000.00	-	-	41,620,000.00	42.69%
合计	97,500,000.00	-	-	97,500,000.00	100.00%

(3) 2010 年度股本变动情况

投资者名称	期初数	本期增加	本期减少	期末数	持股比例
高文班	30,100,000.00	-	-	30,100,000.00	30.87%
高进华	19,780,000.00	-	-	19,780,000.00	20.29%
福建劲达创业公司	6,000,000.00	-	-	6,000,000.00	6.15%
其他自然人	41,620,000.00	-	-	41,620,000.00	42.69%
合计	97,500,000.00	-	-	97,500,000.00	100.00%

3. 资本公积变动情况

(1) 2008 年度资本公积变动情况

项 目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
资本溢价	108,655,991.75	67,500,000.00	-	176,155,991.75
其他资本公积	-	-	-	-
合计	108,655,991.75	67,500,000.00	-	176,155,991.75

注：本期增加的股本溢价，系因增加注册资本人民币 750 万元产生。

(2) 2009 年度资本公积变动情况

项 目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
资本溢价	176,155,991.75	3,960,000.00	-	180,115,991.75
其他资本公积	-	-	-	-
合计	176,155,991.75	3,960,000.00	-	180,115,991.75

注：本年增加的资本公积，系根据临沂市财政局《关于预拨 2008 年节能技术改造财政奖励资金（第二批）预算指标的通知》（临财建指[2008]129 号），公司收到的节能技术改造财政奖励资金。

(3) 2010 年度资本公积变动情况

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
资本溢价	180,115,991.75	3,650,000.00	-	183,765,991.75
其他资本公积	-	-	-	-
合计	180,115,991.75	3,650,000.00	-	183,765,991.75

注：本期增加的资本公积，系根据临沂市财政局《关于下达 2009 年节能技术改造财政奖励资金预算指标的通知》（临财建指[2009]142 号），公司收到的节能技术改造财政奖励资金；以及根据贵港市财政局《关于下达 2010 年第一批自治区节能技术改造财政奖励资金的通知》（贵财追〔2010〕330 号），子公司史丹利化肥贵港有限公司收到的节能技术改造财政奖励资金。

4. 盈余公积变动情况

(1) 2008 年度盈余公积变动情况

项 目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
法定盈余公积	5,200,085.47	9,080,588.86	-	14,280,674.33

任意盈余公积	5,200,085.46	9,080,588.86	-	14,280,674.32
合计	10,400,170.93	18,161,177.72	-	28,561,348.65

(2) 2009 年度盈余公积变动情况

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
法定盈余公积	14,280,674.33	10,677,279.95	-	24,957,954.28
任意盈余公积	14,280,674.32	10,677,279.95	-	24,957,954.27
合计	28,561,348.65	21,354,559.90	-	49,915,908.55

(3) 2010 年度盈余公积变动情况

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
法定盈余公积	24,957,954.28	13,563,102.51	-	38,521,056.79
任意盈余公积	24,957,954.27	13,563,102.52	-	38,521,056.79
合计	49,915,908.55	27,126,205.03	-	77,042,113.58

5. 未分配利润变动情况

(1) 未分配利润变动情况

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
调整前上年末未分配利润	196,095,014.01	111,712,689.74	42,852,373.13
调整年初未分配利润合计数 (调增+,调减-)	-	-	-
调整后年初未分配利润	196,095,014.01	111,712,689.74	42,852,373.13
加:本期归属于母公司所有者的净利润	175,821,855.39	105,736,884.17	87,021,494.33
盈余公积弥补亏损	-	-	-
其他转入	-	-	-
减:提取法定盈余公积	13,563,102.51	10,677,279.95	9,080,588.86
提取任意盈余公积	13,563,102.52	10,677,279.95	9,080,588.86
应付普通股股利	-	-	-
转作股本的普通股股利	-	-	-
整体变更净资产折股	-	-	-
期末未分配利润	344,790,664.37	196,095,014.01	111,712,689.74

注: ①本公司法定盈余公积和任意盈余公积按照税后利润的 10% 提取。

②2008 年 4 月 21 日, 公司召开股东大会, 审议通过公司董事会关于发行前

滚存利润分配方案的议案，同意公司 2007 年度剩余的未分配利润以及 2008 年 1 月 1 日起至 A 股首次公开发行完成日之前一日实现的利润由首次公开发行完成后的新老股东共同享有。

(2) 子公司报告期内提取盈余公积的情况

子公司名称	计提年度	计提金额	归属于母公司金额
山东华丰化肥有限公司	2008 年度	2,380.38	2,380.38
史丹利化肥（平原）有限公司	2010 年度	1,719,070.74	1,719,070.74
史丹利化肥贵港有限公司	2010 年度	1,628,861.71	1,628,861.71
合计		3,350,312.83	3,350,312.83

(七) 现金流量情况

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	-126,257,562.61	314,686,918.74	202,334,293.13
投资活动产生的现金流量净额	-100,031,978.79	-89,164,039.78	-100,969,872.45
筹资活动产生的现金流量净额	119,232,810.29	-45,433,211.77	-53,067,102.29
现金及现金等价物净增加额	-107,056,731.11	180,089,667.19	48,297,318.39

(八) 债务重组情况

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司无需要披露的重大债务重组情况。

(九) 承诺事项

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司无需要披露的重大承诺事项。

(十) 重大或有事项

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司无需要披露的重大或有事项。

(十一) 其他重要事项

1. 设立子公司情况

(1) 2008 年 2 月 29 日，公司召开 2008 年临时股东大会，全体股东一致同意在广西贵港设立全资子公司，建设年产 28 万吨复合肥项目，2008 年 3 月 17 日，子公司史丹利化肥贵港有限公司成立，注册资本人民币 2,000 万元。

三、合并报表主要财务指标

(一) 主要财务指标

财务指标	2010-12-31 (2010年度)	2009-12-31 (2009年度)	2008-12-31 (2008年度)
流动比率	1.15	1.11	1.31
速动比率	0.70	0.75	0.59
资产负债率(母公司)	65.97%	65.43%	58.71%
应收帐款周转率(次)	1,830.75	881.16	1,043.12
存货周转率(次)	4.52	5.44	5.17
息税折旧摊销前利润(万元)	26,176.12	16,024.41	15,049.13
利息保障倍数	17.82	10.62	4.57
每股经营活动产生的现金流量(元)	-1.29	3.23	2.08
每股净现金流量(元)	-1.10	1.85	0.50
无形资产(土地使用权、采矿权除外)占净资产比率	0.39%	0.02%	0.04%

(二) 净资产收益率和每股收益

项目	报告期利润		2010年度	2009年度	2008年度
净资产收益率	归属于公司普通股股东的净利润	全面摊薄	25.03%	20.19%	21.02%
		加权平均	28.62%	22.48%	24.75%
	扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	全面摊薄	24.71%	19.58%	20.96%
		加权平均	28.26%	21.79%	24.67%
每股收益(元)	归属于公司普通股股东的净利润	基本每股收益	1.80	1.08	0.91
		稀释每股收益	1.80	1.08	0.91
	扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	基本每股收益	1.78	1.05	0.91
		稀释每股收益	1.78	1.05	0.91

(三) 主要财务指标计算的说明

- 1、流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- 2、速动比率 = 速动资产 / 流动负债
- 3、应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额
- 4、存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额
- 5、资产负债率 = 总负债 / 总资产
- 6、息税折旧摊销前利润 = 净利润 + 所得税 + 利息支出 + 折旧 + 摊销

- 7、利息保障倍数 = 息税前利润 / 利息支出
- 8、每股经营活动现金净流量 = 经营活动现金净流量 / 期末股本总额
- 9、净资产收益率和每股收益根据《公开发行证券公司信息披露编制规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》计算。

四、资产评估情况

本公司由华丰化肥有限公司整体变更设立。变更设立时，华丰化肥有限公司委托北京国友大正资产评估有限公司，以2007年6月30日为评估基准日，对华丰有限公司的全部资产和负债进行了评估，并出具了国友大正评报字（2007）第74号《资产评估报告书》。评估结果汇总如下：

单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C	D=C-B	E=D/B×100
资产总计	105,407.25	105,407.25	107,283.59	1,876.34	1.78
负债总计	85,934.61	85,934.61	85,934.61		
净 资 产	19,472.65	19,472.65	21,348.98	1,876.33	9.64

本次评估是变更设立本公司的法定要求，未根据评估结果调整资产和负债的账面价值。

五、验资情况

见本招股说明书第五节之“四、历次验资情况及发起人投入资产的计量属性”。

第十一节 管理层讨论与分析

本公司管理层结合最近三年经中瑞岳华审计的财务报表对公司的财务状况、经营成果、现金流量及其影响因素和未来变动趋势进行了讨论与分析。本公司董事会提请投资者注意，以下分析与讨论应结合本公司经审计的财务报表及报表附注和本招股说明书揭示的其他信息一并阅读（非经特别说明，均以合并报表为分析基准）。

一、对财务状况的讨论和分析

（一）资产的主要构成及其变动趋势

报告期内本公司资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	177,305	78.25%	115,869	73.27%	79,578	74.68%
长期股权投资	362	0.16%	360	0.23%	358	0.34%
固定资产、在建工程和工程物资	33,311	14.70%	29,139	18.43%	18,329	17.20%
无形资产	15,265	6.74%	12,026	7.60%	7,932	7.44%
长期待摊费用	15	0.01%	215	0.14%	60	0.06%
递延所得税资产	333	0.15%	563	0.36%	297	0.28%
资产总额	226,591	100.00%	158,145	100.00%	106,554	100.00%

报告期内，公司经营规模稳健扩张，2010年末的资产总额为226,591万元，比2008年末的106,554万元增长了112.65%。其中，流动资产占资产总额的比例较大，主要原因系复合肥行业企业经营周转需要的货币资金、预付账款和存货占比较大所致。

1. 流动资产

报告期内各流动资产项目构成情况如下表：

单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	40,304	22.73%	40,960	35.35%	16,126	20.26%
交易性金融资产	-	0.00%	-	0.00%	60	0.08%
应收票据	150	0.08%	4,270	3.69%	1,090	1.37%
应收账款	16	0.01%	160	0.14%	144	0.18%
预付账款	66,565	37.54%	30,856	26.63%	16,785	21.09%
其他应收款	1,266	0.71%	1,722	1.49%	1,286	1.62%
存货	68,913	38.87%	37,901	32.71%	44,087	55.40%
流动资产合计	177,305	100.00%	115,869	100.00%	79,578	100.00%

报告期内，本公司流动资产主要由货币资金、预付账款及存货构成。截至2008年末、2009年末和2010年末，公司货币资金、预付账款和存货之和占流动资产的比例分别为96.76%、94.69%和99.14%，这主要是由复合肥的生产经营特点决定的。

复合肥产品具有消费品的特性，属于广泛使用的农业生产资料，其生产过程具有轻资产、生产周期短的特点，这就决定了复合肥企业的原材料和产品物流量大、周转率较快的特点。由于农业生产具有显著的季节性特征，化肥生产销售产业链普遍采取“淡储旺销”的模式，复合肥企业向上游氮磷钾生产企业采购采取预付账款的形式，向下游经销商销售则采取预收账款的形式，体现在账面上大量的货币资金余额，而在生产过程中则保有较大规模的原材料和产品存货。

(1) 货币资金

每年3月份左右复合肥销售进入旺季，由于行业普遍“淡储旺销”的经营特点，经销商多选择在销售旺季到来之前预付购货款，使公司在复合肥销售淡季（一般为冬末春初）持有较多货币资金。公司收到经销商货款后，可以根据市场变化灵活安排原料采购和生产。随着销售旺季的到来，公司加大原料采购和储备以满足生产需要，货币资金持有量呈降低趋势，逐步转化为原材料和产品存货。

截至2008年末、2009年末和2010年末，公司持有货币资金的比例占流动资产的比例分别为20.26%、35.35%和22.73%。2009年末货币资金余额较大主要系当年年末下游经销商提前交款备货的原因所致。

(2) 应收票据

公司应收票据占流动资产的比例较小，报告期内均在 5% 以下。公司应收票据均为银行承兑汇票，到期未承兑风险小。截至 2010 年 12 月 31 日，公司应收票据余额为 150 万元，占流动资产的 0.08%，无已到期未收回的应收票据。

(3) 应收账款

长期以来公司坚持“先付款后发货”的销售方式，报告期内应收账款占流动资产的比例极小。截至 2010 年 12 月 31 日，公司应收账款净额为 16 万元，占流动资产的比例 0.01%。

(4) 预付账款

报告期内预付款项所占流动资产比例较高，2008 年末、2009 年末和 2010 年末占流动资产的比例分别为 21.09%、26.63% 和 37.54%。为确保满足旺季销售的需要，公司一般会在销售淡季进行战略采购。进入销售旺季后，公司预付的原料款逐步转化为存货进行生产以满足销售需要，预付账款占流动资产比例逐渐减少。

公司的预付账款主要用于购买尿素、磷酸一铵和氯化钾等基础肥料。按照用途划分，具体构成分析如下：

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
预付原料采购款	96.67%	94.02%	70.01%
预付工程设备款及其他	3.33%	5.98%	29.99%

报告期内预付账款按照账龄划分，具体如下：

单位：万元

账龄	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	66,479	99.87%	30,039	97.35%	15,527	92.50%
1 至 2 年	40	0.06%	389	1.26%	1,163	6.93%
2 至 3 年	7	0.01%	356	1.15%	61	0.37%
3 年以上	40	0.06%	73	0.24%	34	0.20%
合计	66,565	100.00%	30,856	100.00%	16,785	100.00%

2010 年 12 月 31 日，账龄在一年以内的预付账款为 66,479 万元，占预付账

款总数的 99.87%，账龄在一年以上的预付账款主要是预付未结算的零星材料款。

(5) 存货

单位：万元

存货项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	43,573	63.23%	24,057	63.47%	27,488	62.35%
在产品	8,106	11.76%	5,949	15.70%	5,996	13.60%
库存商品	16,909	24.54%	7,891	20.82%	10,603	24.05%
周转材料	325	0.47%	5	0.01%	-	-
存货合计	68,913	100.00%	37,901	100.00%	44,087	100.00%

复合肥销售具有较为明显的淡、旺季，每年 3 月份起进入复合肥销售旺季，并一直持续到 9、10 月份。为确保旺季供货，具有资金实力的复合肥企业一般都选择在淡季进行原材料和产品储备。根据每年春耕季节变化情况，淡季备货期一般在每年的年末或次年年初，淡季时原材料存货占流动资产的比例较大，随着旺季的来临，相应的在产品和库存商品的存货也逐步增加。

截至 2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司存货净值分别为 44,087 万元、37,901 万元和 68,913 万元，占流动资产的比例分别为 55.40%、32.71% 和 38.87%。随着公司平原一期、贵港一期 2010 年产能的逐步投放，公司加大了原材料储备，2010 年末存货账面净值比 2009 年末增加 81.82%，占流动资产的比例上升约为 6%。

报告期内，本公司的原材料采购价格有较大波动。2008 年 8 月之前各主要原材料采购价格均较快上涨，2008 年 9 月之后，公司的主要原材料采购价格总体呈现下降的趋势。2009 年 9 月后，主要原材料采购价格走势相对平稳。

单位：元/吨

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
尿素	1,683.50	1,789.10	2,131.03
磷酸一铵	1,933.05	1,775.34	3,484.93
氯化钾	2,906.55	2,735.65	3,817.30
硫酸钾	2,537.88	2,869.05	3,734.32

报告期内，受国际市场原料价格变化的影响，基础化肥价格波动较大。2008年，国内磷肥、钾肥价格持续快速上涨，氮肥价格也有较大幅度上涨，基础肥料价格至2008年8月达到较高水平。2008年9月之后，随着国际金融危机的影响，氮磷钾基础化肥价格快速下跌，2009年下半年，随着国际国内经济形势的好转，基础化肥的价格逐步企稳。氮磷钾基础化肥的详细价格变动情况请见本招股说明书第六节之“二、发行人所处行业的基本情况”之“（十）复合肥行业与上下游行业之间的关系”部分内容。

在“淡储旺销”的生产经营模式下，原料和产品库存虽然有利于确保旺季供货，但如果库存价格下跌，则可能发生较大损失。为控制经营风险，公司采取了如下措施：一是根据销售情况谨慎预测市场需求，保持合理库存；二是严密跟踪原料和产品价格变化情况，动态调整最佳库存量，三是利用公司的行业龙头地位，和中农集团、国投罗钾、中化化肥等供应商签订战略采购协议。

2. 非流动资产

报告期内各具体非流动资产项目构成如下表：

单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	362	0.74%	360	0.85%	358	1.33%
固定资产、在建工程和工程物资	33,311	67.59%	29,112	68.86%	18,329	67.95%
无形资产	15,265	30.97%	12,026	28.45%	7,932	29.40%
长期待摊费用	15	0.03%	215	0.51%	60	0.22%
递延所得税资产	333	0.68%	563	1.33%	297	1.10%
非流动资产合计	49,286	100.00%	42,277	100.00%	26,976	100.00%

本公司非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成。随着近年来对吉林、平原、贵港生产基地的建设，公司非流动资产稳步增加。2010年末公司的非流动资产为49,286万元，比2008年末增长了82.70%。

（1）固定资产、在建工程和工程物资

报告期内公司对复合肥生产线进行了大规模的扩建和技术改造，固定资产原

值由 2008 年末的 16,996 万元增加到 2010 年末的 40,173 万元。2010 年末，公司固定资产净值 31,745 万元，固定资产成新率较高。

报告期内本公司固定资产、在建工程及其变动情况和投资性支出的现金流量情况如下表：

单位：万元

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
固定资产原值			
期末余额	40,173	24,934	16,996
本期变动	15,239	7,938	1,414
在建工程			
期初余额	10,374	5,580	2,038
本期增加	2,823	12,464	4,130
本期减少	11,630	7,671	588
期末余额	1,566	10,374	5,580

(2) 无形资产

2010 年末无形资产账面净值 15,265 万元，其中土地使用权 14,988 万元，无形资产净值比 2008 年末增加了 92.45%。报告期内公司的无形资产的增加主要是公司取得的母公司临沭厂区和平原、贵港三个生产型子公司的土地使用权。

(3) 长期股权投资

2010 年末的长期股权投资余额 362 万元，占总资产的 0.16%，是公司 2006 年 12 月对临沭县农村信用社 2.95% 股权的投资。

3. 资产减值准备

报告期公司各项资产减值准备余额如下表：

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
应收账款坏账准备	1.82	139.05	138.35
其他应收款坏账准备	113.77	134.17	111.46
存货减值准备	-	-	514.17
合计	115.59	273.23	763.98

公司根据《企业会计准则》并结合自身实际情况，制定了谨慎的应收款项坏

账准备计提政策, 由于公司的应收款项占流动资产的比例很小, 计提的该项资产减值准备对公司的财务状况不构成重大影响。

资产负债表日, 公司对应收票据、预付款项、存货、长期股权投资、固定资产及在建工程、无形资产等各项资产进行减值测试, 测试表明:

报告期内应收票据均为银行承兑汇票, 到期未承兑风险小; 预付款项主要是支付给供应商的材料款以及预付的工程进度款等款项, 且主要为一年以内未结算的款项, 不能回收的风险小; 固定资产及在建工程、土地使用权等长期资产, 未发现其可收回金额低于账面价值的迹象。

存货占公司流动资产的比例较高, 存货价值的高低对公司的经营成果影响重大。总体而言, 公司对原料采购具有较强的议价能力、对产品销售具有较强的定价能力、对经营风险具有较强的把握能力。由于 2008 年基础化肥价格波动剧烈, 公司基于谨慎性考虑, 根据 2008 年末的情况, 对存货计提了 514 万元减值准备。

公司管理层认为, 本公司按照《企业会计准则》制定会计政策并计提各项减值准备, 公司的资产状况良好, 计提的资产减值准备是公允和稳健的, 公司未来经营不会因为资产突发减值而导致重大风险。

4. 对资产构成的分析结论

公司管理层认为: 公司资产中流动资产占比较高, 预付账款以预付原料款为主, 存货以原材料和产品为主, 变现能力强, 固定资产成新率高, 在建工程进展顺利, 总体而言, 公司资产质量良好。

(二) 负债的主要构成及变动趋势

报告期内本公司各类负债金额及占总负债的比例如下表:

单位: 万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款和一年内到期的非流动负债	34,000	21.76%	15,110	14.28%	22,100	33.92%
应付票据	51,129	32.72%	28,684	27.12%	7,770	11.92%
应付账款	24,577	15.73%	7,989	7.55%	6,447	9.89%
预收账款	36,202	23.16%	38,128	36.04%	17,931	27.52%

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付职工薪酬	2,459	1.57%	2,016	1.91%	2,743	4.21%
应交税费	721	0.46%	-487	-0.46%	-665	-1.02%
其他应付款	5,697	3.65%	12,779	12.08%	4,223	6.48%
流动负债合计	154,785	99.04%	104,220	98.52%	60,548	92.92%
长期借款	-	-	-	-	3,000	4.60%
其他非流动负债	1,497	0.96%	1,563	1.48%	1,613	2.48%
非流动负债合计	1,497	0.96%	1,563	1.48%	4,613	7.08%
负债合计	156,281	100.00%	105,783	100.00%	65,161	100.00%

截至 2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司的负债总额分别为 65,161 万元、105,783 万元和 156,281 万元，其中流动负债占负债总额的比例分别为 92.92%、98.52%和 99.04%。流动负债的构成中，比例较大的是短期借款、应付票据、应付账款和预收账款。

1. 短期借款

报告期内公司经营规模不断扩大，资金需求量较大，其中短期债务融资是主要资金来源，公司取得的银行借款主要用于补充营运资金，短期借款占负债的比例较高。2008 年末短期借款和一年内到期的非流动负债占负债总额的 33.92%，2009 年末该比例下降至 14.28%，其主要原因系当年年末公司预收的经销商购货款较多，资金比较宽裕，公司为节约财务成本归还了部分借款。随着 2010 年冬季原材料储备增加，公司短期借款和一年内到期的非流动负债占负债总额的比例回升至 21.76%。

2. 应付票据

为缓解资金紧张状况，公司较多使用银行承兑汇票支付原料采购款，2008 年末、2009 年末和 2010 年末应付票据占负债总额的比例分别为 11.92%、27.12%和 32.72%。由于 2008 年度基础肥料价格波动较大，公司在 2008 年末采购量减少，2008 年末应付票据占负债总额的比例相对较低。

3. 应付账款

2008 年末和 2009 年末应付账款占负债总额的比例比较稳定，分别为 9.89%

和 7.55%，2010 年随着公司规模扩大，应付账款比例有所提高，2010 年末应付账款占负债总额比例为 15.73%，主要为应付原料和工程及设备款。

2010 年末公司账龄在一年以内的应付账款为 24,430 万元，占应付账款总额的 99.40%。

4. 预收账款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末公司预收账款占负债总额的比例分别为 27.52%、36.04%和 23.16%，随着公司经营规模和品牌影响力的日益扩大，预收账款占负债总额的比例较高。

公司多年来坚持“先付款后发货”的销售方式，本公司产品在销售旺季经常处于供不应求的状态，一般在每年的 3 月份左右复合肥销售开始进入旺季，为确保旺季得到足够供货，经销商普遍在淡季就预付一定比例的货款，因此公司年末预收账款占负债总额的比例较高。

5. 其他应付款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末其他应付款占负债总额的比例分别为 6.48%、12.08%、3.65%。

2008 年，公司在吉林省吉林市经济开发区投资建设了 18 万吨/年复合肥生产线，购买了坐落于吉林市经济开发区一号街的一宗土地的土地使用权。根据公司与吉林市国土资源局签订的《国有土地使用权出让合同》（吉市国证字 2007 第 064 号），该宗地面积为 101,750.99 平方米，总地价款为 4,502 万元。作为吉林市经济开发区招商引资项目，公司在缴纳了政府土地净收益及开发区约定相关费用共计 918 万元和相关税费（契税、用地管理费和土地登记费）后，取得了该宗地吉市国用（2007）第 220202018746 号的土地使用权证。公司将差额 3,587 万元在其他应付款科目挂账。

2009 年，由于生产经营需要，公司与关联方史益达工贸有限公司签订了《资金占用协议书》，约定有偿使用其资金，年利率为 5.31%。2009 年末，该部分资金占用余额为 6,073 万元，根据实际占用情况计算利息费用为 48 万元。2010 年上半年，公司全部偿还了该部分资金占用额及利息。

6. 应交税费

截至 2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司应交税费占负债总额的比例分别为-1.02%、-0.46%和 0.46%，占比较小。

公司应交税费明细情况如下表：

单位：万元

税费项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
增值税	8.51	15.95	2.49
营业税	78.61	82.79	144.51
城市维护建设税	0.35	-4.71	3.35
企业所得税	571.23	-651.76	-525.30
房产税	13.25	0.74	-41.79
土地使用税	15.04	11.27	-262.53
个人所得税	4.67	45.55	32.16
教育费附加	8.00	11.98	10.43
印花税	19.24	1.47	-28.09
土地增值税	-	-	-
防洪保安费	1.95	-	-
合计	720.85	-486.71	-664.78

2008 年末，应交房产税、土地使用税、印花税为负，原因是公司预缴了部分地方税种所致，该部分预缴的税款于 2009 年度抵缴。

公司 2008 年末、2009 年末应交所得税为负，主要原因系 2008 年 12 月 5 日，本公司被认定为高新技术企业，公司自获得高新技术企业认定后三年内（2008 年-2010 年），企业所得税按 15%的税率征收，2008 年度已经按照 25%预缴，超过按照 15%计算的应纳税额导致出现负数，2009 年度公司多缴纳了部分所得税，该税款已于 2010 年上半年进行了抵缴。

7. 应付职工薪酬

截至 2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司应付职工薪酬占负债总额的比例分别为 4.21%、1.91%和 1.57%，占比较小。

报告期公司按照规定计提并支付职工薪酬，未发生拖欠职工薪酬的事项。2008 年末应付职工薪酬数额较大，主要原因系公司年底根据销售政策提取的销售提成尚未发放。

(三) 预付账款、预收账款和存货综合分析

1. 近三年预付账款、预收账款和存货分析

公司近三年预付账款、预收账款和存货的具体情况如下：

单位：万元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
预付款项	66,565	30,856	16,785
预收款项	36,202	38,128	17,930
存货	68,913	37,901	44,087

(1) 预付账款与预收账款的匹配关系

由于农业生产具有显著的季节性特征，化肥生产销售产业链普遍采取“淡储旺销”的模式。在旺季来临之前，公司预收下游经销商的购货款，并根据经销商的需求，以销定产，向上游氮磷钾生产企业预付基础化肥原料采购款。

2008 年末和 2009 年末，公司的预付账款与预收账款的结构大致相当，风险控制良好。随着公司经营规模的扩大和市场影响力的提高，公司对上游和下游的谈判能力和议价能力不断提高，体现在公司对下游的预收款项逐步超过对上游的预付款项。

2010 年末，公司预付款项与预收款项相比，金额较大，主要原因系年底为销售淡季，公司预收的购货款较少，而为了春季销售旺季准备原料，公司向上游供货商预付较大金额原材料货款，随着平原、贵港子公司投产，公司生产规模扩大，公司预付的原材料货款金额增大。

(2) 预付账款与存货的匹配关系

每年冬季 11 月至次年春节前一般为复合肥销售淡季，此时上游原材料价格较低，复合肥企业一般通过淡季冬储进行战略采购，根据次年的销售计划购进大量原材料，为次年旺季销售备货。复合肥企业的冬储呈现出“量大价低”的特点，年底一般是公司预付款最大的时候。公司年中采购仅仅为根据需求波动进行的补货，预付账款比年末大幅减少。随着次年旺季的开始，上游原材料陆

续发货到厂，转为原材料存货。因此出现 2010 年 6 月 30 日存货增加而预付账款下降的情况。

2. 报告期各年 6 月 30 日预付账款、预收账款和存货分析

单位：元

项目	2010-6-30	2009-6-30	2008-6-30
预付款项	9,928	12,854	23,878
预收款项	7,895	4,513	20,098
存货	45,413	36,151	60,139

由上表可见，2008 年 6 月 30 日公司的预付账款、预收账款和存货较 2009 年、2010 年同期均高，主要原因系上游基础化肥价格和复合肥产品价格均处于上涨趋势的高点，公司预付账款用于备货、储备原材料存货，下游经销商向公司预付购货款所致。

随着公司经营规模的扩大和市场影响力的提高，公司对上游和下游的谈判能力和议价能力不断提高，上游原材料企业对公司订单发货速度加快，预付账款总体呈减少趋势，公司预收下游经销商购货款和存货总体呈上升趋势。

3. 近三年末预付账款、预收账款前 5 名单位

(1) 2008 年末公司预付账款前 5 名单位为：

序号	单位名称	金额（元）
1	中化化肥有限公司（铁运）	40,472,857.95
2	临沂昊源农业生产资料有限公司	21,902,223.76
3	中国农业生产资料集团公司	13,146,980.00
4	湖北三宁化工股份有限公司	11,688,110.40
5	山西天泽煤化工集团股份公司	11,285,499.00
	合计	98,495,671.11

(2) 2008 年末公司预收账款前 5 名单位为：

序号	单位名称	金额（元）
1	中农资联合贸易有限责任公司	5,089,109.82
2	吉林市城郊农业生产资料有限责任公司利丰分公司	3,360,847.27
3	许昌市第二农业生产资料公司雅利农资供应站	3,188,230.19
4	湖北省武汉市东西湖区日升昌农资公司	2,878,210.15
5	吉林省四平市梨树县梨树镇农药化肥经销处	2,438,800.00
	合计	16,955,197.43

(3) 2009 年末公司预付账款前 5 名单位为：

序号	单位名称	金额(元)
1	中化化肥有限公司	81,187,872.37
2	国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司	46,909,789.80
3	云南云天化联合商务有限公司	32,424,116.73
4	中国农业生产资料集团公司	20,441,049.32
5	湖北三宁化工股份有限公司	19,484,790.90
	合计	200,447,619.12

(4) 2009 年末公司预收账款前 5 名单位为:

序号	单位名称	金额(元)
1	吉林市联丰农业生产资料有限责任公司	6,078,126.00
2	吉林省四平市梨树县梨树镇农药化肥经销处	4,602,486.69
3	吉林市农业技术推广站金土地经营部	3,881,247.64
4	桂林市供销化肥有限公司	2,998,930.41
5	泰安市振兴农资服务中心	2,971,968.55
	合计	20,532,759.29

(5) 2010 年末公司预付账款前 5 名单位为:

序号	单位名称	金额(元)
1	中农集团控股股份有限公司	125,834,356.55
2	新疆嘉禾丰农资有限公司	112,131,666.60
3	湖北三宁化工股份有限公司	99,564,991.76
4	国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司	74,372,993.00
5	湖北东圣农业生产资料有限公司	64,487,665.00
	合计	476,391,672.91

(6) 2010 年末公司预收账款前 5 名单位为:

序号	单位名称	金额(元)
1	许昌市第二农业生产资料公司雅利农资供应站	6,363,012.15
2	吉林市联丰农业生产资料有限责任公司	5,087,508.50
3	黑龙江省惠禾农业科技发展有限公司	4,983,169.02
4	青岛平度市长乐农贸有限公司	4,366,698.63
5	漯河市金鑫农业科技开发有限公司	4,200,101.61
	合计	25,000,489.91

(四) 偿债能力分析

1. 负债水平及偿债能力指标

偿债能力指标	2010-12-31 (2010 年度)	2009-12-31 (2009 年度)	2008-12-31 (2008 年度)
流动比率	1.15	1.11	1.31
速动比率	0.70	0.75	0.59

偿债能力指标	2010-12-31 (2010年度)	2009-12-31 (2009年度)	2008-12-31 (2008年度)
资产负债率(母公司)	65.97%	65.43%	58.71%
当年息税折旧摊销前利润(万元)	26,176.12	16,024.41	15,049.13
利息保障倍数	17.82	10.62	4.57

注: 息税折旧摊销前利润=息税前利润+固定资产当期折旧金额+无形资产当期摊销金额+长期待摊费用本期摊销金额; 利息保障倍数=息税前利润/应计利息。

2. 公司偿债能力分析

从短期偿债指标来看, 公司近三年资产流动性良好, 流动比率和速动比率较为稳定, 短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看, 2008年末、2009年末和2010年末, 母公司的资产负债率分别为58.71%、65.43%和65.97%, 利息保障倍数分别为4.57倍、10.62倍、17.82倍。公司资产结构较为合理, 随着公司利润的增加, 利息保障倍数呈现上升的趋势。

综上所述, 报告期内公司对非付息的经营负债运用合理, 风险控制合理。尽管资产负债率较高, 但利息负担较轻, 利息保障倍数呈显著上升趋势, 财务风险处于较低水平, 有较强的偿债能力。

3. 与同行业上市公司比较

目前, 国内从事复合肥生产的上市公司有芭田股份、金正大、司尔特和新都化工。公司与上述四家上市公司的偿债能力指标(合并口径)对比如下表:

	偿债能力指标	流动比率	速动比率	资产负债率	当年息税折旧摊销前利润(万元)	利息保障倍数
2010-12-31 (2010年度)	公司	1.15	0.70	65.97%	26,176	17.82
	芭田股份	4.46	2.71	15.72%	15,965	61.02
	金正大	2.19	1.47	37.60%	46,350	58.83
	司尔特	1.05	0.72	58.72%	16,499	9.73
	新都化工	0.88	0.56	65.65%	33,310.84	7.88
2009-12-31 (2009年度)	公司	1.11	0.75	65.43%	16,024	10.62
	芭田股份	2.65	1.92	24.46%	4,582	6.84

	金正大	1.19	0.77	58.65%	31,148	19.33
	司尔特	0.97	0.68	62.17%	12,637	8.42
	新都化工	0.97	0.61	65.78%	19,999	9.33
2008-12-31 (2008 年度)	公司	1.31	0.59	58.71%	15,049	4.57
	芭田股份	2.14	0.98	35.03%	12,236	6.85
	金正大	1.27	0.33	49.66%	31,017	8.67
	司尔特	0.8	0.26	69.85%	14,870	5.48
	新都化工	0.93	0.59	63.56%	25,773	7.79

由上表比较可发现，公司充分利用财务杠杆，流动比率、速动比率均低于芭田股份，略高于新都化工和司尔特，在同行业公司中处于相对中间水平；资产负债率高于芭田股份和金正大，与同行业上市公司相比处于相对较高水平。尽管如此，近三年公司经营良好，息税折旧摊销前利润较高，利息保障倍数呈上升趋势。由此可见，公司的偿债能力良好，财务风险较低。

(五) 资产周转能力分析

1. 资产周转能力指标

偿债能力指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率(次/年)	1,830.75	881.16	1,043.12
存货周转率(次/年)	4.52	5.44	5.17
固定资产周转率(次/年)	11.49	16.24	17.97
总资产周转率(次/年)	1.51	1.93	2.20

2. 公司资产周转能力分析

本公司各项资产周转指标较为稳定，资产运营效率较高。

报告期内，由于采取了“先付款后发货”的销售政策，公司的应收账款很少，应收账款周转率较高。

近三年公司产品销售形势良好，存货周转率平稳并保持在较高的水平。复合肥生产具有轻资产的特性，固定资产占总资产的比例较低，报告期内公司固定资产和在建工程合计占资产总额的比例约为 20% 左右，因此公司的固定资产周转率较高。2007 年下半年开始，公司在吉林省吉林市、山东省德州市平原县、广西壮族自治区贵港市设立了生产基地，固定资产投资有所增加，固定资产周转率大致呈下降的趋势。

报告期内公司总资产运营效率较高，近三年总资产周转率达到 2 倍左右。

3. 与同行业上市公司比较

公司与芭田股份、金正大、司尔特和新都化工的资产周转能力指标对比如下表：

	主要财务指标	应收账款周转率 (次)	应收账款周转天数 (天)	存货周转率 (次)	存货周转天数 (天)	固定资产周转率 (次)	固定资产周转天数 (天)	总资产周转率 (次)	总资产周转天数 (天)
2010-12-31 (2010 年度)	公司	1,830.75	0.20	4.52	79.69	11.49	31.34	1.51	238.74
	芭田股份	116.33	3.09	7.79	46.19	7.20	50.02	2.01	179.01
	金正大	-	-	4.91	73.34	8.35	43.13	1.48	243.03
	司尔特	3,082.96	0.12	7.95	45.28	5.00	72.01	1.66	216.58
	新都化工	48.58	7.41	4.53	79.51	3.51	102.47	1.10	325.80
2009-12-31 (2009 年度)	公司	881.16	0.41	5.44	66.22	16.24	22.17	1.93	186.53
	芭田股份	153.96	2.34	5.51	65.34	3.44	104.66	1.77	203.39
	金正大	-	-	4.87	73.92	6.82	52.79	1.75	208.39
	司尔特	129.33	2.78	5.08	70.87	4.14	86.96	1.62	222.22
	新都化工	58.82	6.12	4.24	84.91	4.56	78.95	1.04	346.15
2008-12-31 (2008 年度)	公司	1,043.12	0.35	5.17	69.64	17.97	20.03	2.20	163.64
	芭田股份	106.66	3.38	5.29	68.06	12.32	29.22	2.21	162.90
	金正大	-	-	5.04	71.43	6.97	51.65	2.20	166.20
	司尔特	117.12	3.07	4.73	76.11	4.16	86.54	1.75	205.71
	新都化工	79.77	4.51	4.66	77.25	7.30	49.32	1.24	290.32

由上表比较可发现，公司应收账款周转率较高，固定资产周转率显著高于同行业上市公司，存货周转率和总资产周转率在同行业上市公司中也处于较高水平。应收账款周转率较高说明公司的产品销售情况较好，向下游经销商销售普遍采取预收购货款的方式。固定资产周转率高说明公司的产能利用率较高，固定资产运用效率较高。

(六) 现金流量分析

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
----	---------	---------	---------

销售商品、提供劳务收到的现金	261,734.41	247,916.26	238,700.24
营业收入	290,072.92	255,968.11	230,327.78
销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比值	90.23%	96.85%	103.64%
购买商品、接受劳务支付的现金	249,241.56	197,691.35	206,250.23
营业成本	241,276.52	224,265.44	202,424.42
购买商品、接受劳务支付的现金与营业成本的比值	103.30%	88.15%	101.89%
经营活动产生的现金流量净额	-12,625.76	31,468.69	20,233.43
净利润	17,582.19	10,573.69	8,702.15
投资活动产生的现金流量净额	-10,003.20	-8,916.40	-10,096.99
筹资活动产生的现金流量净额	11,923.28	-4,543.32	-5,306.71
现金及现金等价物净增加额	-10,705.67	18,008.97	4,829.73

1. 经营活动产生的现金流量分析

报告期内，随着产销规模扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金逐年增加。最近三年，销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比值分别为103.64%、96.85%和90.23%，回款情况良好。

2. 投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司提出“全国生产、全国销售”的经营策略，先后出资在吉林省吉林市、山东省德州市平原县和广西壮族自治区贵港市设立吉林、平原和贵港三家生产基地子公司，投资固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金额较大，固定资产原值由2008年末的16,996万元增加到2010年末的40,173万元，无形资产原值由2008年末的4,704万元增加到2010年末的16,122万元(公司主要固定资产及无形资产明细详见第六节、五、主要固定资产和无形资产)。2010年后，随着吉林、平原一期、贵港一期的生产基地陆续建成投产，公司的投资活动现金流出逐步减少。

3. 筹资活动产生的现金流量分析

随着公司经营活动的现金流量的不断增多，报告期内公司资金趋向于宽松状态。2008年以来，公司通过股权融资、商业信用、经营积累相结合的多种融资方式，极大程度上缓解了资金紧张状况，使公司的负债结构更加合理。

综合分析，公司管理层认为：报告期内公司现金流量较为合理，销售回款能力强，具备了通过自身积累滚动发展的能力。随着吉林、平原一期、贵港一期生产基地陆续建成投产，公司生产规模进一步扩大。未来公司拟兴建临沭 80 万吨/年、扩建平原二期 32 万吨/年、贵港一期 9 万吨/年、贵港二期 20 万吨/年复合肥生产线，资金需求量大，资金瓶颈将对公司未来扩产经营产生约束。通过负债经营和借款融资的方式，不能满足公司扩大经营规模的资金需求。本次公开发行股票并上市，将对公司的战略发展具有积极的影响和重要意义。

二、盈利能力分析

(一) 营业收入情况分析

1. 营业收入结构分析

单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	288,876	99.59%	255,036	99.64%	229,583	99.68%
其他业务收入	1,197	0.41%	932	0.36%	744	0.32%
营业收入合计	290,073	100.00%	255,968	100.00%	230,328	100.00%

公司的主营业务是复合肥的生产与销售。报告期内，公司主营业务收入占营业收入的绝大部分，公司主营业务突出。其他业务收入主要是公司销售的废编织袋取得的收入。

报告期内，针对行业竞争激烈，复合肥产品同质化的状况，公司坚持走品牌战略，努力提高产品质量，开发差异化产品品种，精心进行渠道建设，做好田间地头的农化服务，有效地扩大了“史丹利”品牌的市场知名度和美誉度。近三年来，尽管上游原材料价格波动剧烈，公司的主营业务收入仍呈现稳定增长的态势，2010 年度公司主营业务收入为 288,876 万元，比 2008 年的 229,583 万元增长了 25.83%。

2. 按产品划分的主营业务收入构成分析

单位：万元

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
------	---------	---------	---------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例
高塔氯基	63,677	22.04%	62,022	24.32%	70,295	30.62%
高塔硫基	17,361	6.01%	16,755	6.57%	998	0.43%
滚筒氯基	142,375	49.29%	145,770	57.16%	143,998	62.72%
滚筒硫基	45,089	15.61%	26,897	10.54%	11,057	4.82%
其他	20,374	7.05%	3,592	1.41%	3,235	1.41%
合计	288,876	100.00%	255,036	100.00%	229,583	100.00%

从产品品种上看,公司的主营业务收入主要由氯基复合肥(含高塔氯基和滚筒氯基,下同)的销售收入构成。2008年度、2009年度和2010年度氯基复合肥的销售收入在主营业务收入中占比分别为的93.34%、81.48%和71.33%。随着公司对产品销售结构的调整,硫基复合肥(含高塔硫基和滚筒硫基,下同)所占的比重逐步提高,由2008年度的5.25%提高到2010年的21.62%。

氯基复合肥和硫基复合肥近三年销售收入变化情况如下表:

单位:万元

产品	2010年较2009年增长	增长幅度	2009年较2008年增长	增长幅度
氯基复合肥	-1,740	-0.84%	-6,501	-3.03%
硫基复合肥	18,799	43.07%	31,597	262.10%

由于2008年度钾肥价格高企不下,导致硫基复合肥的销售价格较2007年度增长较大,市场对硫基复合肥的需求相应减少,而价格相对较低的氯基复合肥的需求则相应增加。随着2009年度基础肥料价格的回落,公司增加了硫基复合肥的销售,2009年度硫基复合肥销售量较2008年度增长较大。公司根据市场变化情况,及时调整了产品销售结构,保证了主营业务收入报告期内稳定增长。

从产品工艺上看,滚筒复合肥(含滚筒氯基和滚筒硫基,下同)销售收入占主营业务收入的比重较高,分别占2008年度、2009年度和2010年度的67.54%、67.70%和64.89%。由于高塔复合肥(含高塔氯基和高塔硫基,下同)具有产品颗粒外观好、易吸收、不易仿造等特点,随着公司高塔生产线的建成投产,高塔复合肥销售收入所占主营业务收入的比重将稳步提高。

高塔复合肥和滚筒复合肥近三年销售收入变化情况如下表:

单位:万元

产品	2010 年较 2009 年增长	增长幅度	2009 年较 2008 年增长	增长幅度
高塔复合肥	2,260	2.87%	7,484	10.50%
滚筒复合肥	14,798	8.57%	17,611	11.36%

由于市场对高塔复合肥产品的认可，2008 年度高塔复合肥销售较 2007 年度增长较快，受高塔产能的限制，2009 年度高塔复合肥的增长速度放缓。随着 2010 年平原、贵港子公司高塔的建成投产，高塔复合肥的销售比重将会逐步提高。

3. 销售区域的分布情况

以占销售量比重计算，本公司复合肥的销售区域分布情况如下：

地区名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
华东地区	42.71%	44.76%	48.70%
华北地区	10.74%	12.00%	12.34%
西北地区	2.68%	3.22%	3.76%
华南地区	10.96%	4.63%	2.15%
西南地区	3.73%	2.71%	2.56%
华中地区	19.51%	18.95%	19.94%
东北地区	9.67%	13.72%	10.54%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

本公司的传统销售区域主要分布于华东地区、华中地区、华北地区。为了打破区域市场分割、扩大销售规模，公司提出了“全国布局、全国销售”的经营策略，即通过全国布局的生产基地，将公司的优质复合肥产品投放到全国市场。全国布局的优势在于：一是能根据当地的土壤情况和农作物的结构，生产适合当地的复合肥产品；二是能够更靠近原材料产地和消费市场，节约运输成本；三是可以更方便地为各区域农户提供农化服务。

报告期内，随着公司品牌在全国市场影响力的扩大，以及公司吉林、平原和贵港子公司生产基地的建成投产，公司销售区域呈现由华东地区向全国辐射放大的趋势。报告期内，公司在华东地区（主要是山东地区）的销售量占比从 2008 年的 48.70% 逐渐下降至 2010 年的 42.71%，而华南地区的销售量占比则从 2008 年的 2.15% 增长到 2010 年的 10.96%。

（二）发行人的主要利润来源

本公司的利润主要来自复合肥的销售，销售毛利的具体构成如下：

单位：万元

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
高塔氯基	10,603	22.12%	7,938	25.69%	8,462	30.95%
高塔硫基	3,549	7.40%	2,148	6.95%	176	0.64%
滚筒氯基	22,190	46.29%	16,600	53.72%	16,783	61.38%
滚筒硫基	9,058	18.90%	3,773	12.21%	1,568	5.74%
其他	2,535	5.29%	441	1.43%	352	1.29%
合 计	47,934	100.00%	30,900	100.00%	27,341	100.00%

公司主营业务利润主要来自于滚筒氯基复合肥和高塔氯基复合肥，2008 年度、2009 年度和 2010 年度氯基复合肥毛利比例分别为 92.33%、79.41% 和 68.41%。由于硫基复合肥主要用于果树、烟草、蔬菜等高附加值经济作物，销售毛利率较高。公司根据市场的需求，加大了对硫基复合肥的销售力度，硫基复合肥对公司的利润贡献呈现上升趋势，由 2008 年度的 6.38% 上升到 2010 年度的 26.30%，其中，高塔硫基复合肥由 2008 年度的 0.64% 上升到 2010 年度的 7.40%，滚筒硫基复合肥由 2008 年度的 5.74% 上升到 2010 年度的 18.90%。

（三）影响经营成果的主要因素

报告期内，公司利润表主要项目及变化情况如下表：

单位：万元

项 目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
营业收入	290,073	13.32%	255,968	11.13%	230,328	4.75%
营业成本	241,277	7.59%	224,265	10.79%	202,424	4.79%
主营业务利润	48,796	53.92%	31,703	13.62%	27,903	4.46%
期间费用	27,136	38.73%	19,561	13.98%	17,161	17.35%
资产减值损失	120	411.97%	23	-	517	-
营业利润	21,449	77.07%	12,113	18.94%	10,184	-17.54%
营业外净收入	268	-24.65%	356	-	32	-
利润总额	21,717	74.16%	12,469	22.05%	10,216	-16.79%

净利润	17,582	66.28%	10,574	21.51%	8,702	-5.46%
归属于母公司所有者的净利润	17,582	66.28%	10,574	21.51%	8,702	-5.46%

1. 影响营业收入的主要因素

本公司营业收入主要来自复合肥的生产和销售。按照品种划分,公司的产品可分为高塔氯基复合肥、高塔硫基复合肥、滚筒氯基复合肥和滚筒硫基复合肥。2008年、2009年和2010年,以上四种产品的销售收入占营业收入的比例分别是98.27%、98.23%和92.56%。

近三年,公司各复合肥产品的销售数量及其占比情况如下:

单位:吨

产品名称	2010年度		2009年度		2008年度	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比
高塔氯基	288,431	24.50%	282,511	25.66%	254,964	33.03%
高塔硫基	68,814	5.85%	71,431	6.49%	3,332	0.43%
滚筒氯基	567,073	48.17%	620,433	56.35%	466,164	60.39%
滚筒硫基	170,168	14.45%	110,267	10.01%	34,822	4.51%
其他	82,784	7.03%	16,406	1.49%	12,592	1.63%
合计	1,177,271	100.00%	1,101,047	100.00%	771,874	100.00%

近三年,公司各复合肥产品的销售单价及其变化情况如下:

单位:元/吨

产品名称	2010年度		2009年度		2008年度	
	单价	同比变化	单价	同比变化	单价	同比变化
高塔氯基	2,208	0.56%	2,195	-20.37%	2,757	35.73%
高塔硫基	2,523	7.56%	2,346	-21.68%	2,995	33.24%
滚筒氯基	2,511	6.86%	2,349	-23.94%	3,089	56.33%
滚筒硫基	2,650	8.63%	2,439	-23.18%	3,175	63.34%
其他	2,461	12.41%	2,189	-14.79%	2,569	21.33%
加权平均	2,454	5.94%	2,316	-22.12%	2,974	49.18%

公司目前的主导产品是氯基复合肥,2008年、2009年和2010年,高塔氯基复合肥和滚筒氯基复合肥的销售数量合计占销售总量的93.42%、82.01%和

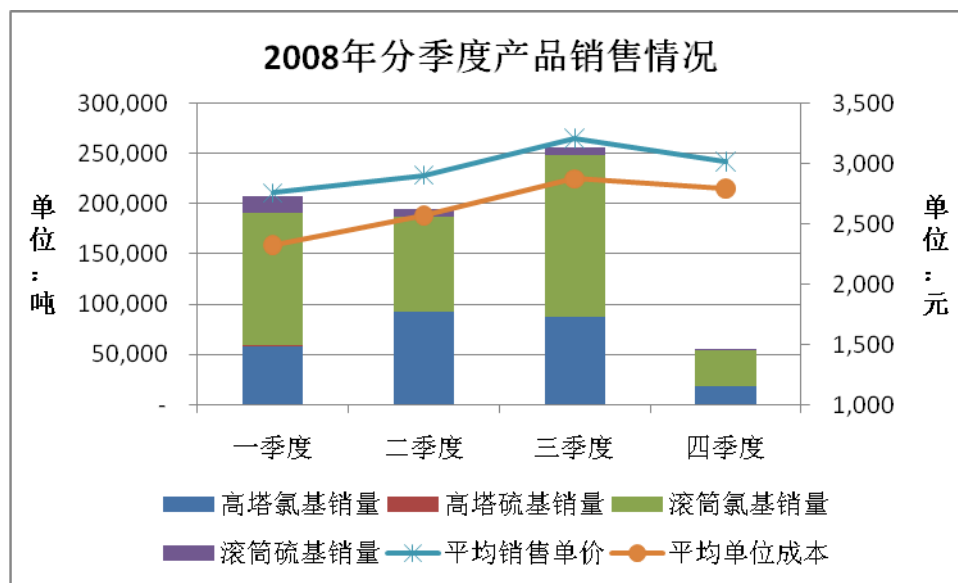
72.67%。2009 年以来，公司对硫基复合肥的销售力度加大，硫基复合肥的占比逐步提高。2009 年和 2010 年，公司高塔硫基复合肥和滚筒硫基复合肥的销售数量合计达到销售总量的 16.50% 和 20.30%。

2008 年，受基础化肥的价格大幅波动的影响，复合肥产品销售情况呈现“价增量减”的态势。2008 年公司复合肥销售量为 771,874 吨，复合肥产品平均价格为 2,974 元/吨。由于硫酸钾原料价格涨幅较大，推升了硫基复合肥产品的价格，导致公司硫基复合肥销售数量大幅减少，高塔硫基复合肥和滚筒硫基复合肥的销售数量仅占销售总量的 4.94%。

公司 2008 年各季度主要产品的销售数量、销售单价和销售收入如下：

产品结构	2008 年第一季度			2008 年第二季度		
	数量 (吨)	单价 (元)	销售收入 (万元)	数量 (吨)	单价 (元)	销售收入 (万元)
高塔氯基	57,861	2,753	15,927	92,229	2,804	25,859
高塔硫基	1,808	2,711	490	726	3,447	250
滚筒氯基	130,532	2,762	36,055	94,175	2,976	28,029
滚筒硫基	17,704	2,779	4,921	7,773	3,331	2,590
其他	22,976	2,703	6,210	14,094	2,794	3,937
合计	230,882	2,755	63,603	208,996	2,903	60,666
产品结构	2008 年第三季度			2008 年第四季度		
	数量 (吨)	单价 (元)	销售收入 (万元)	数量 (吨)	单价 (元)	销售收入 (万元)
高塔氯基	86,837	2,676	23,236	18,037	2,923	5,273
高塔硫基	519	3,554	184	280	2,616	73
滚筒氯基	160,379	3,475	55,731	35,854	3,071	11,009
滚筒硫基	7,605	3,971	3,020	1,740	3,027	527
其他	16,810	3,042	5,114	3,936	2,917	1,148
合计	272,149	3,207	87,284	59,847	3,013	18,030

2008 年	销售数量 (吨)	销售收入 (万元)	销售成本 (万元)	毛利率
第一季度	230,882	63,603	53,682	15.60%
第二季度	208,996	60,666	53,685	11.51%
第三季度	272,149	87,284	78,166	10.45%
第四季度	59,847	18,030	16,710	7.32%
全年合计	771,874	229,583	202,243	11.91%



2008 年度，基础化肥价格呈现冲高回落的行情，复合肥产品市场也相应呈现出“价升量跌”的行情。从销售价格上看，2008 年前三季度，复合肥产品价格高位运行，第一季度复合肥产品综合毛利率达到 15.60%，第二季度、第三季度综合毛利率回落到 11.51%和 10.45%。2008 年 9 月以后，基础化肥价格迅速下跌，带动复合肥产品价格大幅回落，公司 2008 年第四季度毛利率快速降低至 7.32%。从销售量上看，2008 年前三季度公司的复合肥产品销售量分别为 23.09 万吨、20.90 万吨和 27.21 万吨，转入四季度后，由于复合肥产品市场价格从高位大幅下跌，市场观望气氛浓郁。公司产品未有大幅降价，下游经销商提货积极性低，第四季度销量大幅下滑，仅售出 5.98 万吨。

2008 年复合肥、基础化肥全年平均价格大幅上涨，尤其是含钾较高的高浓度复合肥上涨更明显，公司复合肥销售价格比 2007 年增加 49.18%，下游农户对高浓度复合肥价格大幅上涨承受力较弱，导致公司产品销量显著下降。

2009 年，受国际金融危机影响，随着基础化肥价格回落企稳，公司 2009 年销售量达到 1,101,047 吨，比 2008 年增长 42.65%。2009 年复合肥销售价格为 2,316 元/吨，较 2008 年大幅回落，与 2008 年平均价格相比下降 22.12%。

2010 年气候反常，北方受冷空气影响春耕季节来的较晚，加之南方干旱少雨，农产品价格上涨。公司 2010 年销售数量为 1,177,271 吨，平均销售价格为 2,454 元/吨，每吨价格比 2009 年均价上涨约 137 元。

2008 年、2009 年和 2010 年，公司复合肥产品销售数量及其单价的变化对营

业收入的影响情况如下表:

产品名称	2010 年度 (万元)		2009 年度 (万元)		2008 年度 (万元)	
	数量变动的影响	单价变动的影响	数量变动的影响	单价变动的影响	数量变动的影响	单价变动的影响
高塔氯基	1,307	347	6,048	-14,320	14,681	14,640
高塔硫基	-660	1,266	15,973	-216	-10,743	2,928
滚筒氯基	-13,397	10,003	36,245	-34,474	-78,952	80,332
滚筒硫基	15,872	2,321	18,403	-2,563	-28,315	15,267
其他	16,336	446	835	-479	53	560
合计	19,458	14,383	77,504	-52,052	-103,276	113,728

2. 营业成本及其影响因素

近三年, 公司营业成本及其变化情况如下:

单位: 万元

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	营业成本	同比变化	营业成本	同比变化	营业成本	同比变化
高塔氯基	53,074	-1.87%	54,085	-12.53%	61,833	69.98%
高塔硫基	13,812	-5.44%	14,607	1676.88%	822	-88.61%
滚筒氯基	120,185	-6.96%	129,169	1.54%	127,215	0.84%
滚筒硫基	36,031	55.82%	23,123	143.69%	9,489	-55.14%
其他	17,839	466.01%	3,152	9.29%	2,884	27.43%
合计	240,942	7.50%	224,136	10.83%	202,243	4.70%

近三年, 公司复合肥产品单位成本及其变化情况如下:

单位: 万元

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单位成本	变动幅度	单位成本	变动幅度	单位成本	变动幅度
高塔氯基	1,840	-3.88%	1,914	-21.06%	2,425	34.48%
高塔硫基	2,007	-1.84%	2,045	-17.12%	2,467	34.02%
滚筒氯基	2,119	1.80%	2,082	-23.71%	2,729	56.12%
滚筒硫基	2,117	0.97%	2,097	-23.04%	2,725	59.74%
其他	2,155	12.17%	1,921	-16.11%	2,290	25.36%

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单位成本	变动幅度	单位成本	变动幅度	单位成本	变动幅度
加权平均	2,047	0.54%	2,036	-22.31%	2,620	49.08%

受基础肥料价格变化的影响,报告期内公司单位成本的变化趋势与销售价格的变动趋势基本相同。2008 年公司复合肥产品的平均单位成本为 2,620 元/吨,比 2007 年的 1,758 元/吨增长了 49.08%; 2009 年平均单位成本大幅回落至 2,036 元/吨。2010 年公司平均单位成本为 2,047 元/吨,较 2009 年的单位成本变化幅度较小。

2008 年、2009 年和 2010 年,公司复合肥产品销售数量及单位成本的变化对营业成本的影响情况如下表:

产品名称	2010 年度 (万元)		2009 年度 (万元)		2008 年度 (万元)	
	数量变动的 影响	单价变动的 影响	数量变动的 影响	单价变动的 影响	数量变动的 影响	单价变动的 影响
高塔氯基	1,089	-2,100	5,274	-13,023	12,914	12,543
高塔硫基	-525	-269	13,926	-141	-8,850	2,455
滚筒氯基	-11,309	2,325	32,118	-30,163	-69,750	70,804
滚筒硫基	12,683	225	15,821	-2,186	-24,298	12,636
其他	14,304	384	733	-465	47	574
合计	16,242	564	67,871	-45,978	-89,937	99,012

3. 期间费用

单位: 万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	14,002	4.83%	10,769	4.21%	9,243	4.01%
管理费用	12,353	4.26%	8,023	3.13%	5,683	2.47%
财务费用	782	0.27%	769	0.30%	2,236	0.97%
合计	27,136	9.35%	19,561	7.64%	17,162	7.45%

报告期内,期间费用随着公司经营规模的扩大而增加。2008 年、2009 年和

2010年，期间费用占营业收入的比例分别为7.45%、7.64%和9.35%，比例有所上升。

(1) 销售费用

报告期内销售费用主要项目列示如下：

单位：万元

销售费用明细	2010年		2009年		2008年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广告费	4,714	33.67%	5,034	46.75%	4,160	45.01%
宣传费	3,129	22.35%	1,911	17.75%	1,823	19.72%
工资	2,700	19.28%	1,531	14.22%	1,286	13.92%
差旅费	1,294	9.24%	919	8.53%	629	6.80%
车辆费用	751	5.37%	198	1.84%	152	1.64%
运输费	571	4.08%	519	4.82%	566	6.13%
折旧费	244	1.75%	185	1.72%	83	0.90%
渠道建设费	242	1.73%	-	0.00%	-	0.00%
电讯费	154	1.10%	165	1.53%	137	1.49%
业务招待费	106	0.75%	92	0.86%	103	1.12%
包装费	12	0.09%	40	0.37%	22	0.24%
技术咨询费	-	0.00%	25	0.23%	87	0.95%
其他	84	0.60%	149	1.38%	194	2.10%
合计	14,002	100.00%	10,769	100.00%	9,243	100.00%

公司的销售费用主要包括广告费、宣传费、销售人员工资、差旅费和运输费。2008年、2009年和2010年，上述各项费用占公司销售费用的比例分别为91.58%、92.07%和88.61%。

为了扩大“史丹利”复合肥品牌的市场影响力，公司销售费用中广告宣传费用占比较高，约占销售费用的60%左右。公司对广告宣传费用的积极投入，对销售收入的增长起到了良好的促进作用。

此外，为了促进销售，公司制定了积极的销售策略，提倡公司的销售人员贴近市场第一线、深入田间地头做好农化服务。近三年，公司销售机构工资和差旅费占销售费用的比例较高，约占销售费用的25%左右。

销售费用 2010 年度较 2009 年度增加 30.03%，主要原因系销售收入增加相应增加销售费用所致。其中，由于公司盈利增长，销售人员提成增加，销售人员工资较 2009 年增长 1,169 万元。此外，公司在投入于品牌推广的宣传费用较 2009 年增加约 1,218 万元。

(2) 管理费用

公司的管理费用主要包括工资及福利费、劳动保险费、折旧、无形资产摊销、税金、办公费、业务招待费及研发费用等。报告期内，公司的管理费用占营业收入的比例分别为 2.47%、3.13%和 4.26%。管理费用率逐年提高主要系以下几个原因：

①随着公司的业务发展，尤其是吉林、平原、贵港子公司的设立，公司管理人员人数增加较多，同时近年来员工的工资和福利水平也不断提高；

②随着吉林、平原、贵港子公司的建设，固定资产折旧费、无形资产摊销费用有所上升；

③公司近年来先后与国家杂交水稻工程技术研究中心、国家玉米工程技术研究中心（山东）、国家小麦工程技术研究中心、国家棉花工程技术研究中心、清华大学化学工程系合作研究，并加大了开发新产品的力度，研究费用有所上升。

公司 2009 年管理费用为 8,023 万元，比 2008 年增加 2,340 万元，主要原因系 2009 年公司工资福利社保费用比 2008 年增加 864 万元、研究开发费用比 2008 年增加 1,409 万元。

公司 2010 年管理费用为 12,353 万元，比 2009 年增加 4,330 万元，主要原因系公司研究开发费用比 2009 年增加 1,748 万元，绿化费用比 2009 年增加 463 万元。

(3) 财务费用

报告期内财务费用主要项目列示如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	1,291	1,296	2,860
减：利息收入	553	700	660

手续费	44	50	36
其他	0	124	-
财务费用合计	782	770	2,236

2010 年公司短期借款期末数较期初数增加 180.76%，而财务费用 2010 年度较 2009 年度变化不大，主要原因系公司为储备原材料而在年末大幅度增加短期借款所致；公司的财务费用 2009 年度较 2008 年度减少 67.71%，主要原因是：2009 年度国家实行适度宽松的货币政策，利率水平较低，公司 2009 年度利息支出大幅度降低，因此 2009 年度财务费用大幅降低。

4. 资产减值损失

资产减值损失主要为期末对应收账款、其他应收款提取的坏账准备和存货跌价准备。由于 2008 年基础化肥价格波动剧烈，公司基于谨慎性考虑，根据 2008 年末的情况，对存货计提了 514 万元减值准备。明细如下：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
坏账损失	119.90	23.42	3.06
存货跌价损失	-	-	514.16
合 计	119.90	23.42	517.22

5. 营业外收支

(1) 营业外收入

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置利得	12.64	0.49	0.30
其中：固定资产处置利得	12.64	0.49	0.30
政府补助	273.62	352.21	284.70
其他	41.45	44.85	1.35
合 计	327.71	397.55	286.35

营业外收入主要为政府补助收入。明细如下：

单位：万元

序号	项 目	文件名称	文件号	金额
----	-----	------	-----	----

序号	项 目	文件名称	文件号	金额
1	政府奖励	《关于兑现 2006 年度经济奖励政策的决定》	沭委[2007]11 号	40.32
2	政府奖励	《关于表彰 2007 年度经济工作先进单位、个人和兑现有关政策的决定》	沭镇发[2008]4 号	14.38
3	节能技术改造财政奖励资金	《关于拨付 2008 年重大节能技术产业化奖励资金的通知》	临财建指[2008]45 号、沭财建[2008]54 号	50.00
4	节能技术改造财政奖励资金	《关于拨付 2007 年度山东省节能奖励资金的通知》	临财建指[2008]53 号、沭财建[2008]55 号	5.00
5	中小企业发展资金	《关于拨付 2007 年度国家中小企业发展专项资金的通知》	沭财企[2008]2 号	50.00
6	高塔建设补助	《关于下达 2007 年国家补助基本建设支出预算指标的通知》	鲁财政指[2007]43 号、财建[2007]205 号、临财建[2007]39 号、沭财建[2007]55 号	50.00
7	应用技术研究与应用开发资金补助	《关于下达应用技术研究与应用开发资金政策引导类计划项目预算指标的通知》	临财教指[2008]5 号、沭财行[2008]3 号	50.00
8	环境保护专项资金	《关于申报 2008 年县级环境保护专项资金项目的通知》	沭财建[2008]70 号	25.00
		2008 年小计		284.70
9	政府奖励	《关于表彰 2007 年度经济工作先进单位和先进个人的决定》	沭委[2008]15 号	22.00
10	政府奖励	《关于表彰命名 2006 年度先进单位、个人和兑现有关政策的决定》	沭镇发[2007]3 号	9.35
11	政府奖励	《关于表彰命名 2008 年度先进单位、个人和兑现有关政策的决定》	沭镇发[2009]2 号	15.00
12	中小企业发展资金	《关于下达 2009 年部门预算控制数的通知》	临财企指[2007]39 号、沭财预便函[2008]0155	10.00

序号	项 目	文件名称	文件号	金额
			号	
13	高塔建设补助	《关于下达 2007 年国家补助基本建设支出预算指标的通知》	鲁财政指[2007]43 号、财建[2007]205 号、临财建[2007]39 号、沭财建[2007]55 号	50.00
14	污染治理专项资金补贴	证明		20.00
15	省级高新技术资金	《关于批复省级以上新产品项目和高新技术企业财政专项扶持资金的通知》》	鲁财税[2007]41 号、临财税[2007]43 号	76.04
16	临沭县社会保险补贴	证明		17.18
17	农业科技成果转化资金	《关于下达 2008 年中央财政农业科技成果转化资金的通知》	临财农指[2008]61 号、沭财农[2008]68 号	50.00
18	劳动局 09 年稳定就业岗位补贴	证明		48.84
19	科学技术发展计划资金	《关于下达山东省 2009 年度科学技术发展计划资金（第一批）的通知》	沭财行[2009]15 号	20.00
20	临沭县科技局 2007 年科技进步奖	证明		0.50
21	山东省人事厅引进人才项目资助	《关于确定 2008 年度鲁南地区引进发展急需人才专项经费资助项目的通知》	鲁人办发[2008]176 号	10.30
22	节能奖励	《关于表彰 2008 年度全县节能奖获奖单位和成果的通报》	沭政字[2009]25 号	3.00
		2009 年小计		352.21
23	政府奖励	《关于表彰命名 2009 年度先进单位、个人和兑现有关政策的决定》	沭镇发[2010]4 号	18.00

序号	项 目	文件名称	文件号	金额
24	高塔建设补助	《关于下达 2007 年国家补助基本建设支出预算指标的通知》	鲁财政指[2007]43 号、财建[2007]205 号、临财建[2007]39 号、沭财建[2007]55 号	50.00
25	科学发展计划创新	《关于下达临沂市 2009 年科技发展计划重大科技创新项目的通知》	临科字[2009]50 号	40.00
26	科学技术发展计划	《关于下达山东省 2010 年度科学技术发展计划资金（结转部分）的通知》	沭财行[2010]6 号	10.00
27	平原高塔建设补助	《山东省平原县张华镇人民政府关于给予史丹利化肥股份有限公司高塔建设专项补助的决定》	当期摊销金额	16.57
28	科技型中小企业创新发展专项扶持资金	《关于下达 2009 年国家第四批科技型中小企业技术创新基金预算指标的通知》	临财企指[2009]50 号 中小企业技术创新基金	26.00
29	节能奖励资金	《关于拨付 2009 年度山东省节能奖励资金的通知》	沭财建[2010]105 号 节能奖励资金	5.00
30	困难企业补助	证明	县财政拨款（困难企业补助）	29.04
31	人力资源与社保局保险补贴	证明	县人力资源与社会保障局（6-9 月份保险补贴）	64.01
32	科技型中小企业创新发展专项扶持资金	《关于下达 2010 年度市级第一批科技型中小企业创新发展专项扶持资金预算指标的通知》	临财企指[2010]8 号	15.00
2010 年小计				273.62

(2) 营业外支出

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
----	---------	---------	---------

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损失	8.37	-	-
其中: 固定资产处置损失	8.37	-	-
捐赠支出	28.86	16.00	37.14
其他	22.35	25.72	217.57
合 计	59.58	41.72	254.71

6. 所得税费用

单位: 万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
当期所得税费用	3,904	2,162	1,748
递延所得税费用	230	-266	-234
合 计	4,135	1,896	1,514

2008 年 12 月 5 日, 本公司被认定为高新技术企业, 有效期为三年, 公司自获得高新技术企业认定后三年内 (2008 年—2010 年), 企业所得税按 15% 的税率征收, 其他子公司自 2008 年 1 月 1 日起, 适用税率为 25%。

(四) 主要原材料价格变动对公司利润影响的敏感性分析

公司生产所需的原材料主要是尿素、磷酸一铵、氯化钾和硫酸钾等基础肥料, 原材料占生产成本的比例如下表:

原材料占产品成本的比例	2010 年度	2009 年度	2008 年度
	95.20%	96.07%	96.10%

其中, 主要原材料占生产成本的比重如下表:

成本项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
尿素	28.26%	31.35%	34.21%
磷酸一铵	28.57%	25.30%	30.74%
氯化钾	18.75%	21.46%	23.57%
硫酸钾	6.86%	6.93%	1.17%
其他材料成本	12.76%	11.03%	6.41%
制造费用	3.12%	2.25%	2.58%
直接人工	1.68%	1.69%	1.33%

生产成本合计	100.00%	100.00%	100.00%
--------	---------	---------	---------

注：其他材料成本中的主要是生产成本中占比较少的单质肥（包括干铵、湿铵、硫酸铵、碳铵、液氨、硝酸磷肥、磷酸二铵和磷酸二氢钾等）和砒肥等辅料。

上表表明，原材料成本占产品成本的比重为 95% 以上，其中主要尿素、磷酸一铵、氯化钾和硫酸钾四类主要原材料占产品成本的比重约为 80% 以上，原材料价格的波动，对公司产品成本以及主营业务利润的都将产生较大影响。

假定产品的价格和销售量不变，综合原材料价格变动 1%、5%、10% 对公司主营业务利润的敏感性分析如下：

原材料价格变动幅度	主营业务利润变动幅度		
	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1%	-4.45%	-7.10%	-7.11%
5%	-22.25%	-35.51%	-35.54%
10%	-44.51%	-71.02%	-71.09%

假定产品的价格和销售量不变，尿素、磷酸一铵、氯化钾、硫酸钾等主要原材料价格变动 1% 对公司主营业务利润的敏感性分析如下：

主要原材料变动 1%	主营业务利润变动幅度		
	2010 年度	2009 年度	2008 年度
尿素	-1.32%	-2.32%	-2.53%
磷酸一铵	-1.34%	-1.87%	-2.27%
氯化钾	-0.88%	-1.59%	-1.74%
硫酸钾	-0.32%	-0.51%	-0.09%
合计	-3.85%	-6.29%	-6.63%

上表可以看出，原材料价格的变动对公司利润的变动影响较大，由于公司的产品所需原材料全部自外部采购，在实际经营过程中，公司主要采取以下几个方面的措施应对原材料价格的波动对公司利润的影响：

(1) 随着生产经营规模的不断扩大，公司的市场影响力也进一步增强，规模采购优势使公司具有较强的采购议价能力，通过与中农集团、国投罗钾、中化化肥等几大供应商的长期战略合作，保证基础肥料价格采购锁定在相对较低的价格水平。

(2) 公司可生产多达 100 多种氮、磷、钾含量配比式的产品，为适应主要原材料价格的变化，可适当调整产品的氮磷钾配比结构，部分降低原材料价格的波动对主营业务利润带来的影响。

(3) 严格执行“以销定产”策略，通过建立公司的 SAP-ERP 管理系统，加强公司的库存管理，动态优化公司的原材料和产品的库存规模，降低原材料价格波动对公司库存的影响。

(4) 加大技术创新，不断加强生产工艺流程管理，努力降低生产成本。

(五) 毛利率分析

1. 毛利率变化情况

报告期内，公司各主要产品毛利率变化情况如下表：

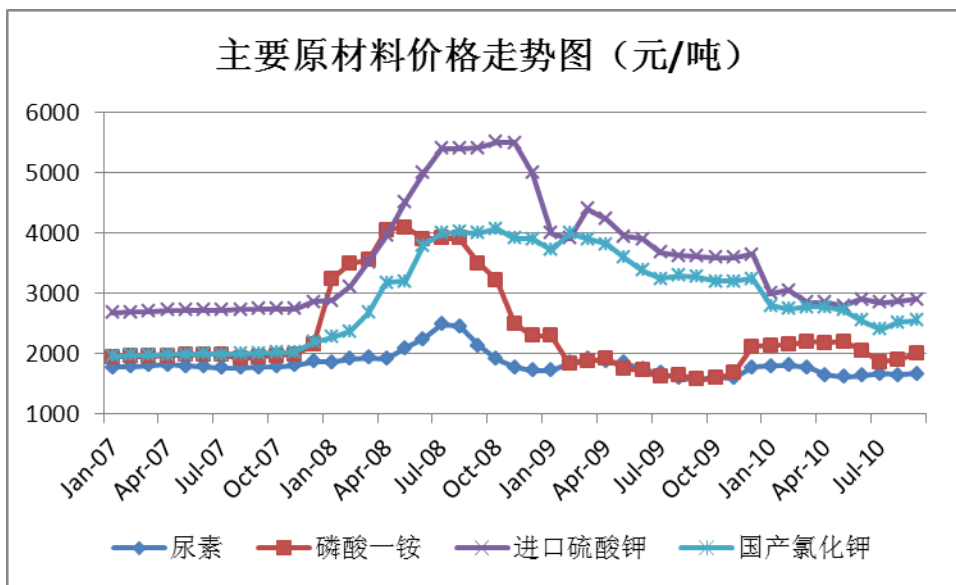
项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
高塔氯基	16.65%	12.80%	12.04%
高塔硫基	20.44%	12.82%	17.62%
滚筒氯基	15.59%	11.39%	11.66%
滚筒硫基	20.09%	14.03%	14.18%
其他	12.44%	12.26%	10.87%
综合（平均）	16.59%	12.12%	11.91%

报告期内，公司复合肥产品综合毛利率较为平稳，2008 年和 2009 年，公司产品综合毛利率分别为 11.85%、11.91%。2010 年毛利率较高，达到 16.59%，比 2009 年大幅上升，其主要原因系由于 2010 年基础化肥价格震荡走低，公司复合肥产品成本降低；加之 2010 年自然灾害频繁，农产品价格趋于上涨，公司复合肥产品销售价格上涨，双向扩大了毛利空间。

2. 单位毛利与毛利率变化原因分析

(1) 主要原材料市场走势

报告期内，公司主要原材料价格走势如下图所示：

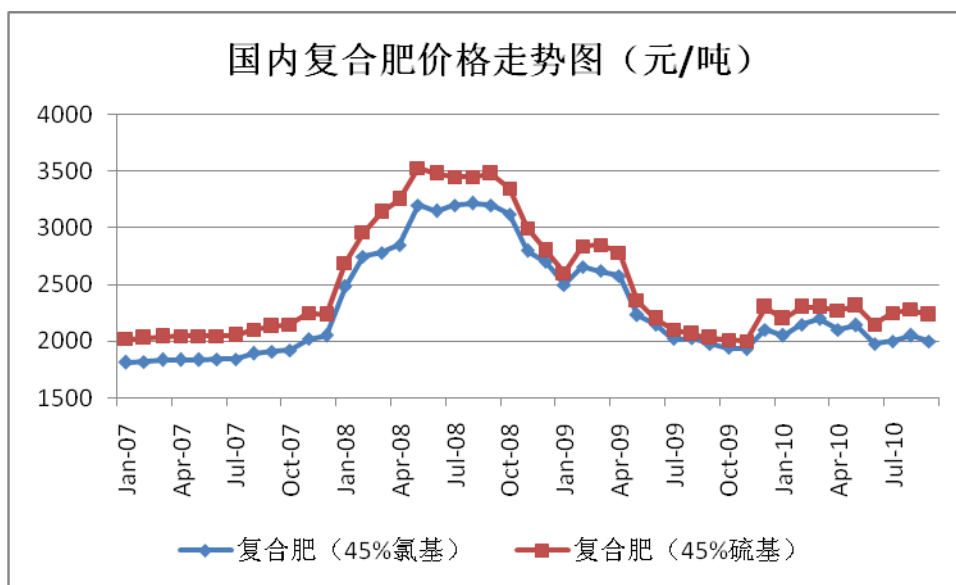


资料来源：亚洲经济数据库

报告期内，本公司所需的尿素、磷酸一铵、氯化钾、硫酸钾等主要基础化肥原料价格波动较大。2008年，受国际大宗商品价格大幅上涨因素影响，国内氮磷钾基础化肥价格持续快速上涨，钾肥价格涨幅甚至接近100%。2008年9月至2009年年初，受国际金融危机的影响，基础化肥价格快速下跌，跌幅较大。2009年以来随着国际国内经济形势的好转，目前基础化肥价格相对稳定。

(2) 主要产品的市场价格走势

公司主要产品的市场价格走势如下图所示：



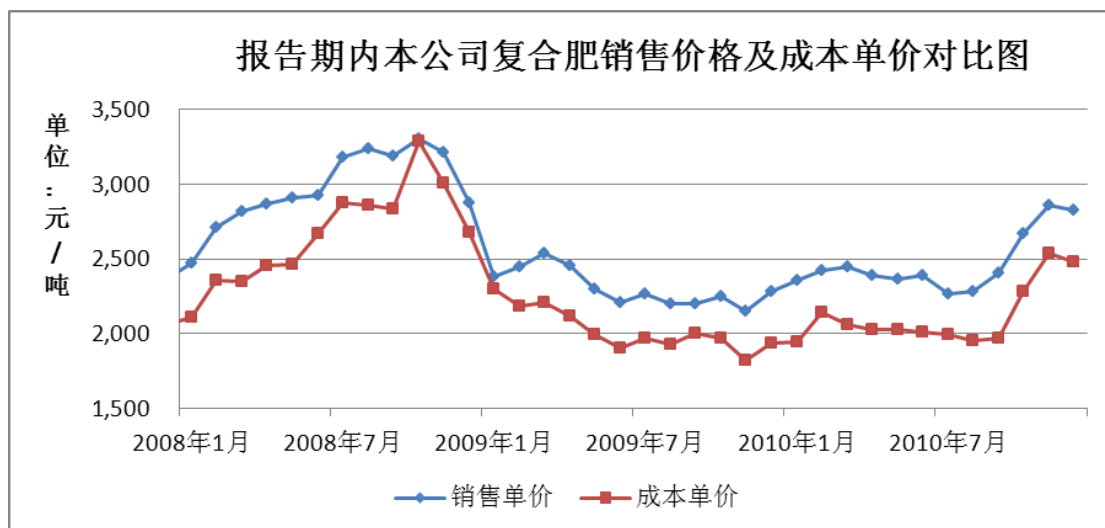
资料来源：亚洲经济数据库

报告期内，受基础化肥价格波动的影响，国内复合肥价格也呈现出先涨后跌、大幅波动的走势。2008年初，复合肥产品价格快速上涨，涨幅一度超过50%。至2008年10月，复合肥产品市场价格从高位大幅下跌，并逐渐回落。

(3) 复合肥产品的销售价格及成本变化情况

单位：元/吨

产品名称	单价及成本	2010年度		2009年度		2008年度
		金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
高塔氯基	销售单价	2,208	0.56%	2,195	-20.37%	2,757
	单位成本	1,840	-3.88%	1,914	-21.06%	2,425
高塔硫基	销售单价	2,523	7.56%	2,346	-21.68%	2,995
	单位成本	2,007	-1.84%	2,045	-17.12%	2,467
滚筒氯基	销售单价	2,511	6.86%	2,349	-23.94%	3,089
	单位成本	2,119	1.80%	2,082	-23.71%	2,729
滚筒硫基	销售单价	2,650	8.63%	2,439	-23.18%	3,175
	单位成本	2,117	0.97%	2,097	-23.04%	2,725
其他	销售单价	2,461	12.41%	2,189	-14.79%	2,569
	单位成本	2,155	12.17%	1,921	-16.11%	2,290
综合（平均）	销售单价	2,454	5.94%	2,316	-22.12%	2,974
	单位成本	2,047	0.54%	2,036	-22.31%	2,620



报告期内，公司复合肥产品综合毛利率的变化是受到产品售价和成本波动以及产品的销售结构变化两方面因素共同影响。

上图可见,公司复合肥产品的平均销售价格变动幅度与单位成本的变动幅度基本一致,其中单位售价高于单位成本,表明公司在应对市场价格波动时,有较好的化解经营风险的能力。

(4) 主要原材料价格变化情况

影响生产成本的主要因素是原材料,占生产成本的95%以上,受国际市场价格的变动及金融危机的影响,近三年原材料价格波动较大。自2007年下半年开始,国内磷肥、钾肥价格持续快速上涨,氮肥价格自2007年下半年起也有较大幅度上涨,基础肥料价格至2008年底前后达到报告期内最高水平,2009年开始,受国际金融危机的影响,基础化肥价格开始快速下跌,至2009年底,基础肥料价格呈现企稳的趋势。

尿素、磷酸一铵和氯化钾、硫酸钾是公司生产所需的重要原材料。报告期内本公司主要原材料的采购价格如下表:

单位:元/吨

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
尿素	1,683.50	1,789.10	2,131.03
磷酸一铵	1,933.05	1,775.34	3,484.93
氯化钾	2,906.55	2,735.65	3,817.30
硫酸钾	2,537.88	2,869.05	3,734.32

(5) 单位毛利与毛利率变化原因分析

2008 年度,基础化肥价格呈现冲高回落的行情,复合肥产品市场也相应呈现出“价升量跌”的行情。为应对基础化肥价格的上涨,公司适时提高了复合肥产品的销售价格。由于 2008 年硫磺的价格达到历史高位导致硫基复合肥的毛利率大幅降低,公司适时地调整了产品结构,减少了硫基复合肥的产销量。2008 年全年销售量为 77 万吨,全年产品销售单价为 2,974 元/吨,成本单价为 2,620 元/吨。2008 年公司产品单位毛利 354 元/吨,综合毛利率水平为 11.91%。

2009 年度,基础化肥价格由 2008 年的高点逐渐回落,复合肥产品市场呈现出“价跌量增”、去库存化的恢复性行情。为了应对产品价格的下对公司销售收入的影响,公司加大了促销力度,通过采取销售折让等优惠政策、加大广告和宣传力度等措施,积极销售政策的实施带来了公司产品销量的提升。由于

2009 年初硫磺的价格回落到低位，硫基复合肥产品的毛利空间逐步扩大，公司调整了产品结构，提高了硫基复合肥的产销量。2009 年全年销售量达到 110 万吨，较 2008 年有大幅增长，全年产品销售单价为 2,316 元/吨，成本单价为 2,036 元/吨，均比 2008 年有所回落。2009 年公司产品单位产品毛利为 280 元/吨，综合毛利率为 12.12%。

2010 年，尽管基础化肥价格有所下降，但由于产品质量好、美誉度高，公司的复合肥产品价格有所上升。2010 年公司的销量为 118 万吨，与去年相比增长约 7%。产品售价的提升和成本的降低双向扩大了毛利空间，2010 年公司产品毛利达到 407 元/吨，综合毛利率达到 16.59%，毛利率比 2009 年的 12.12% 大幅增长。2010 年公司毛利率上涨的原因主要有以下几点：

① 公司产品质量过硬，毛利率较高，并根据原材料价格的变化，适时进行产品结构调整，加大市场欢迎的“三安”、“辛动力”等高毛利率产品的生产和销售。2010 年，公司生产的高塔硫基复合肥和滚筒硫基复合肥毛利率分别达到 20.44% 和 20.09%，比 2009 年大幅提高。公司通过增加硫基复合肥的产销量，一定程度上提高了产品的综合毛利率。2010 年公司产品销售单价为 2,454 元/吨，比 2009 年的 2,316 元/吨增长 5.94%，每吨价格提高了 137 元。

② 2010 年，平原子公司和贵港子公司陆续建成投产，公司生产基地的地理布局渐趋合理。由于公司执行的产品价格政策为：向经销商收取出厂价格，产地到销售地的运输费用由经销商承担。由于复合肥产品具有物流量大的特点，生产基地地理布局的改善节约了经销商运输费用的支出，增强了公司产品的价格竞争力，部分提高了公司的出厂价格。

3. 与同行业上市公司的比较

目前，国内主要从事复合肥生产的上市公司有芭田股份和金正大，还有其他非单纯从事复合肥生产的企业如鲁西化工、六国化工、司尔特、新都化工等公司，本公司与这些公司在复合肥产品毛利率方面的比较如下表：

公司名称	股票代码	2010 年度	2009 年度	2008 年度
本公司	-	16.59%	12.12%	11.91%
芭田股份	002170	17.49%	10.80%	12.24%

公司名称	股票代码	2010 年度	2009 年度	2008 年度
金正大	002470	12.04%	9.57%	11.35%
鲁西化工	000830	-	7.60%	16.54%
六国化工	600470	10.26%	7.34%	6.84%
司尔特	002538	15.83%	12.86%	11.45%
新都化工	002539	12.85%	11.44%	18.98%

由上表可以看出,报告期内本公司的产品毛利率较为稳定,复合肥产品毛利率与同行业上市公司相比,处于较高水平。

(六) 非经常性损益对公司经营成果的影响

公司2008年度、2009年度和2010年度的非经常性损益净额分别为26.69万元、321.84万元和225.89万元,占公司净利润的比例分别为0.31%、3.04%和1.28%。政府补助详细情况请见本节之“二、盈利能力分析”之“(三)影响经营成果的主要因素”之“5.营业外收支”部分。

三、资本性支出分析

(一) 最近三年的重大资本性支出情况

项目	投资金额
一、股权投资	
2008年,投资史丹利化肥贵港有限公司,占100%股权	2,000万元
二、固定资产投资	
2008年,广西贵港28万吨复合肥工程项目	375万元
2008年,吉林28万吨复合肥工程项目	2,294万元
2008年,平原28万吨复合肥工程项目	681万元
2008年,二厂造粒塔	403万元
2008年,一厂大棚	113万元
2008年,三厂控释肥生产线	248万元
2009年,一厂库房	198万元
2009年,广西贵港28万吨复合肥工程项目	6,096万元
2009年,吉林28万吨复合肥工程项目	328万元
2009年,平原28万吨复合肥工程项目	5,590万元
2010年,造粒机等设备	567万元

项目	投资金额
2010年, 平原 28 万吨复合肥项目	664 万元
2010年, 广西贵港 28 万吨复合肥工程项目	549 万元
三、购买土地使用权	
2008年, 购买土地使用权	1,294 万元
2008年, 购买平原土地使用权	1,430 万元
2009年, 购买土地使用权	3,430 万元
2009年, 购买贵港土地使用权	1,009 万元
2010年, 购买土地使用权	1,895 万元
2010年, 购买平原土地使用权	1,326 万元

(二) 重大资本性支出计划及资金需求分析

未来两年公司可预见的重大资本性支出如下:

固定资产投资项目	预计投资金额(万元)
山东临沭 80 万吨/年新型复合肥项目	30,000
山东平原二期 32 万吨/年新型复合肥项目	12,000
广西贵港一期 9 万吨/年新型复合肥项目	2,000
广西贵港二期 20 万吨/年新型复合肥项目	7,000
总 计	51,000

上述项目计划采用自筹、银行借款、证券市场融资等多元化融资渠道。若项目实施时其所依据的外部环境或公司自身状况发生重大变化,公司将按照决策程序适当调整。

四、公司财务状况和盈利能力的未来趋势

(一) 财务状况的未来趋势

本公司资产质量优良,截至 2010 年 12 月 31 日母公司资产负债率为 65.97%, 主营业务优势突出,销售回款能力良好。公司拟通过本次发行优化财务状况。未来三年公司计划投资建设临沭 80 万吨/年、平原二期 32 万吨/年、贵港一期 9 万吨/年、贵港二期 20 万吨/年复合肥生产线项目,拟募集资金 5.1 亿元。项目预期收益良好,建成投产后有利于进一步改善财务状况。

(二) 盈利能力的未来趋势

复合肥产品具有消费品的特性，面对的消费者是广大农民，属于广泛使用的农业生产资料，是“粮食的粮食”。复合肥生产企业具有轻资产的特性，固定资产占总资产的比例不高，其生产过程是氮、磷、钾单质肥料的再加工。由于我国幅员辽阔、各地土壤成分复杂，以及复合肥产品跨地运输成本高的原因，复合肥行业一开始就形成了区域分割的市场。由于具有消费品的产品特性、轻资产的生产模式和区域分割的市场特性，复合肥市场目前尚处于激烈的区域竞争阶段。

本公司目前是复合肥行业中规模最大、单品牌销量最多的企业之一。在多年的经营过程中，公司的管理层逐渐将自己定位为具有技术和品牌优势的复合肥生产企业，并希望通过全国布局的生产基地，在产品销售渠道和专业化服务上取得突破。

2010年平原一期28万吨/年和贵港一期19万吨/年复合肥生产线陆续建成投产后，公司“全国生产、全国销售”的优势逐渐显现出来。公司目前执行的产品价格政策为：向经销商收取出厂价格，产地到销售地的运输费用由经销商承担。由于复合肥产品具有物流量大的特点，生产基地地理布局的改善节约了经销商运输费用的支出，增强了公司产品价格竞争力。在2010年基础化肥价格总体低位运行的态势下，公司的产品价格实现了一定程度的提升。

未来随着募集资金项目的投产建设，公司将进一步扩大生产经营规模、强化全国布局的优势、巩固行业中强势品牌地位，进一步提高市场占有率。

第十二节 业务发展目标

一、公司发展目标

(一) 长期发展目标

公司本着“创造美好农业”的经营理念，长期专注于复合肥产品的研发、生产及销售。公司的长期目标是参与生态农业建设，推广科学施肥理念，为广大农民提供高效、放心、便捷的复合肥产品，促使“史丹利”公司成为中国复合肥行业的领军企业，成为全中国亿万农民最信赖和尊重的专业农化服务提供商。

(二) 未来 2-3 年发展目标

未来 2-3 年，公司将继续做强做大主业，加大技术研发力度，加强品牌营销和渠道建设，进行生产基地全国布局，并加强企业信息化建设，力争三年后公司复合肥年销量达到 215 万吨。

为了实现品牌营销、全国布局的发展战略，公司考虑以下四个方面发展目标：

1、加大技术研发力度。公司将持续提升自主创新能力，积极与科研院所合作，申请和应用专利成果和最新科技成果，聚焦农民需求，深入研究各类复合肥产品，开发出针对性强、兼具环保生态的优质复合肥，并形成规模化生产，降低生产成本，进一步提升“史丹利”品牌产品的市场竞争力。

2、加强品牌营销和渠道建设。国内消费崛起的商业机会不仅在于消费品本身，更体现在消费渠道和服务，良好的企业品牌形象对于企业的资本扩张具有重要意义。公司将持续加大对品牌宣传的投入，并建设细分市场销售网络，为公司的产品搭建更广阔的渠道。

3、生产基地全国布局。未来几年公司将在全国各地投资建设生产基地，逐步做到全国布局。通过公司对临沭、吉林、平原、贵港新生产基地的建设，巩固山东、河南、河北等传统市场的份额，积极拓展黑龙江、吉林、辽宁、安徽、江苏、广西、广东、海南等潜力市场的份额。

4、加强企业信息化建设。经营规模的扩张对企业的经营管理水平提出了更

高要求。公司将实施 SAP 管理软件，导入 ERP 管理，建立起统一的财务管理、供应链管理、物流管理、行政管理及电子商务平台等一体化信息系统。

二、业务发展计划

为实现上述发展目标，公司拟在未来三年，推动和实施下列各项业务发展计划：

（一）技术、产品研发工作计划

在生产技术方面，公司的高塔复合肥已被国家 4 部委联合评为国家高新技术产品，该产品目前在国内处于领先水平。未来公司将以“生产一代，研发一代、储存一代”为指导思想，继续并加大和国内科研院所（如国家杂交水稻研究中心、国家玉米研究中心（山东）、国家小麦研究中心、国家棉花工程技术研究中心等四大作物巨头）的合作力度，积极引进世界尖端技术，保证在技术上的领先地位。

在产品品种方面，公司将在现有系列规格的基础上深耕细作，抓住国家推广测土配方的机遇，有针对性的扩大产品系列的深度和广度，拓展产品系列和种类，研发出适销对路的产品，如生物腐殖酸系列（专利）、高塔辛动力系列、有机无机肥、纯硫基系列、硝硫基系列、长效肥等。

未来三年，公司会继续在产品研发方面加大资金投入，同时不断加强和国内知名高等院校强强联合，加大产、学、研投入，缩短转化链条，使科技成果尽快转化成实际应用，提高资金投入和产出比率，最大限度的满足肥料差异化的需求，服务亿万农民。

（二）营销体系与销售网络建设计划

未来 2-3 年，为适应产能扩大以及新产品开发推广的需要，公司在维护好现有销售网络基础上，进一步加强销售渠道建设。

在经销商拓展方面，公司将依托目前临沭、吉林、平原、贵港四个生产基地，拓展相关目标市场的营销体系，发展优质经销商，重点支持经销时间长、信誉好、资金实力强、业务发展快的经销商发展，在广告、售后服务、信用期限等方面实行倾斜政策；同时，公司将对现有的经销商进行严格管理，引导他们专营“史丹

利”产品，建立考核评价机制，进而推动建立史丹利的品牌专营店，加强对销售终端的控制。

在渠道细分方面，公司将进一步细化销售网络，推动销售渠道扁平化，要求业务人员走村入户，销售网络覆盖到行政村，形成高效的、立体的营销网络。

在农化服务方面，加强与各地农技推广站、土肥站、植保站等“农业三站”合作，深入田间地头，推广测土配方，积极进行终端生动化、示范带动，加大公司产品的推广力度，持续强化农民对品牌的忠诚度。

（三）公司管理信息化建设计划

聘请北京丰收管理咨询公司专业进行管理咨询，提升公司管理理念和实际管理水平。在 ISO9001-2000 标准化管理基础上依次实施精细化管理。公司将实施 SAP-ERP 管理系统，将企业经营的产、供、销环节和财务系统链接起来，改善供应链管理，全面提升从经销商需求、物流供应到公司生产的响应速度，快速捕捉市场资讯，按需定产、降低库存、加快周转，全面提升资金运营效率，降低企业的财务风险。

（四）融资计划

本公司计划 2011 年在深圳中小版上市，计划上市融资 5 亿-6 亿元用于临沭 80 万吨/年复合肥项目、平原二期 32 万吨/年复合肥项目、贵港一期 9 万吨/年复合肥项目和贵港二期 20 万吨/年复合肥项目等四个项目建设。计划在一年半到两年内，增加生产能力 141 万吨/年，增加销售额近 20 亿元，提高国内市场占有率 2 到 3 个百分点。

（五）专业化人才培养计划

在高端人材引进方面，紧紧围绕公司发展战略目标，本着“用好现有人才，引进急需人才，培养重要人才”的原则，推进公司人才战略建设，合理使用和开发公司人力资源，为企业战略目标的实现提供人才保障和智力支持。

在普通员工扩充方面，积极做好员工培训，重视对员工业务素质 and 道德素养的培养，培养员工对农化服务的认识；完善激励机制，形成了“人人肩上有指标，你追我赶往前进”的良好局面。

未来 2-3 年，总部机构将形成九支专业化队伍，分别是：营销中心、生产中心、供应中心、财务中心、质量中心、人力中心、投资中心、科研中心、行政中心，分别管理公司的市场营销品牌建设、生产、采购、质量控制、技术研发、投资运营、人才资源管理。总部将以管理职能为主，辐射到外地各个子公司，形成统一协调的企业组织。人力资源的绩效管理将使整个组织“人员精、薪酬优、业务增、成本降”。

（六）深化改革和组织结构调整规划

本公司将在现有管理体制的基础上，进一步深化改革，完善公司法人治理结构，规范公司运作，提高公司经营管理和决策水平；建立健全公司职工及高管人员的激励机制，完善管理、核心技术人员的绩效评价机制；不断改进和调整机构设置和人员安排，完善组织管理系统，形成科学、高效的公司组织结构体系。

三、本次募集资金运用与发展规划的关系

本次募集资金项目用于临沭80万吨/年复合肥项目、平原二期32万吨/年复合肥项目、贵港一期9万吨/年复合肥项目和贵港二期20万吨/年复合肥项目等四个项目建设，对公司发展规划的作用如下：

1、有利于打破复合肥区域市场分割的现状，提高市场占有率

我国幅员辽阔、各地土壤成分复杂，以及复合肥产品跨地运输成本高等原因客观上造成了复合肥市场的区域分割。募集资金项目建成投产后，公司在全国初步形成了较为合理的生产基地布局，不仅能扩大山东、河南、河北等传统市场的份额，而且还能大力拓展安徽、江苏、广西、广东和海南等市场的份额。本次募集资金项目可扩大公司复合肥销售的市场规模，提高市场占有率。

2、有利于提升现有品牌的影响力，健全营销网络

本次募集资金项目建成投产后，公司可提升在区域市场的品牌影响力，加强在区域市场的营销网络建设，通过各种形式的农化服务，持续强化农民对品牌的忠诚度。

3、大幅提高公司的盈利能力

本次募集资金项目建设达产后，公司可增加产能 141 万吨/年，预计年可增加销售收入近 20 亿元，新增年净利润约 1 亿元，公司的盈利能力大幅提高。

四、拟定上述发展计划所依据的假设条件

本公司拟定上述业务发展计划，主要依据以下假设条件：

- 1、本公司所遵循的现行法律、法规及国家有关的产业政策，未发生重大变化；
- 2、本公司经营所在地的社会、经济环境未发生重大变化；
- 3、国家现行的利率、汇率等金融政策未发生重大变化；
- 4、适用于本公司的会计政策及核算方法未发生重大变化；
- 5、本公司计划投资的项目能够如期完成并投入生产；
- 6、本公司所需原材料及销售的产品价格在预计的合理范围内波动；
- 7、2011 年本公司上市成功，募集资金不少于 5 亿元；
- 8、无其他不可抗力及不可预见因素对公司经营成果产生重大影响。

五、实施计划面临的主要困难和拟采取的措施

(一) 实施上述发展计划将面临的主要困难

1、资金制约。公司目前资产负债率较高，若不能如期公开发行股票，现有筹资能力难以满足拟投资项目资金需求。

2、人才制约。公司业务在近几年取得了飞速的发展，伴随着公司业务的发展，本公司需要大量高素质的营销、技术和管理人才，而本地社会、经济发展水平较低，不利于吸引相关专业型人才。

3、目前国内生产资料价格包括本公司生产所需的基础化肥价格波动较大，这种未来生产原料价格波动会给整个行业的健康稳定发展带来不利影响，从而影响本公司未来的经营业绩。

4、随着产销规模的扩大，公司组织机构设置、资源配置、内部控制管理、人力资源等方面也面临挑战，对经营管理水平提出了更高的要求。

(二) 确保实现上述规划拟采取的措施

针对资金紧张局面,公司将全力推进上市工作,本次发行有助于从根本上突破资金瓶颈的制约,若本次股票发行成功,将为公司实现业务目标和发展计划提供坚实的资金保障。

针对人才制约,公司将在稳定目前薪酬的基础上,建立更有吸引力、更多样化的薪酬制度,增强员工对公司的认同感。公司上市后将积极探索员工激励机制,在更大范围内发挥员工的主人翁精神,实现公司与员工的共同发展。

针对行业原材料价格波动给公司未来发展带来的影响,公司将改善公司业务流程、提高公司的运营效率,提高对原材料价格的波动的传导能力,尽量消除这种波动的不利影响。

针对产销规模扩大对公司管理水平、管理效率的要求,公司将实施 SAP-ERP 管理系统,将企业经营的产、供、销环节和财务系统链接起来,改善供应链管理,全面提升从经销商需求、物流供应到公司生产的响应速度,全面提升管理效率,降低企业的经营风险。

六、业务发展规划与现有业务的关系

以上业务发展规划是公司在现有业务基础上,基于复合肥行业的分析,围绕做大做强主业、完善产品品种、全面增强竞争力的指导思想制定的。计划实现后,公司将实现生产基地全面布局,营销网络覆盖面大大增强,本公司的规模效应、品牌效应、服务能力、内部资源的整合能力等方面都会大大提高,市场开发、研究、企业凝聚力等方面将显著增强。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金拟投资项目的审批情况及投入进度安排

公司本次募集资金运用均围绕主营业务进行。经公司 2010 年 8 月 18 日召开的 2010 年度临时股东大会批准，本次公开发行人民币普通股(A 股)3,250 万股，募集资金拟投资于以下四个项目，资金使用计划具体如下表所示：

单位：万元

项目名称	实施主体	项目总 投资	募集资 金投入	募集资金年度使用计划		项目备案或核 准文号
				第一年	第二年	
山东临沭 80 万吨/年新型复合肥项目	母公司	30,000	30,000	18,000	12,000	沭发改政务 [2010]35 号
山东平原二期 32 万吨/年新型复合肥项目	平原子公 司	12,000	12,000	12,000	-	平发改备字 [2010]004 号
广西贵港一期 9 万吨/年新型复合肥项目	贵港子公 司	2,000	2,000	2,000	-	贵发改登字 [2008]19 号
广西贵港二期 20 万吨/年新型复合肥项目	贵港子公 司	7,000	7,000	7,000	-	贵发改备案 [2010]18 号
合 计		51,000	51,000	39,000	12,000	

以上项目总投资额 5.1 亿元，其中拟使用募集资金 5.1 亿元。上述子公司实施的项目由本公司通过对该公司投资或借款进行。在本次 A 股发行募集资金到位前，本公司将根据上述项目的实际投资进度，通过自有资金或者外部借款支付项目款项。在本次 A 股发行募集资金到位后，募集资金将用于支付项目剩余款项及替换前期自有资金及外部借款的投入。如募集资金不足以支付项目剩余款项，公司将用贷款或自有资金解决；如有剩余，多余部分将用于补充流动资金或经股东大会批准的其他用途。

二、募集资金投资项目简介

(一) 建设方案

项目名称	建设方案及设计产能	产品质量标准
临沭项目	2*40 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线	复混肥料（复合肥料）执行的质量控制标准为 GB15063-2009、缓释肥的质量控制标准为 HC/T 3931-2007
平原二期项目	1*10 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线； 2*11 万吨/年滚筒双烘双冷复合肥生产线	
贵港一期项目	1*9 万吨/年滚筒双烘双冷复合肥生产线	
贵港二期项目	1*20 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线	

（二）项目投资估算

费用项目	投资额（万元）			
	临沭 80 万吨/年项目	平原二期 32 万吨/年项目	贵港一期 9 万吨/年项目	贵港二期 20 万吨/年项目
设备购置费	7,495	1,700	440	1,966
安装工程费	947	200	60	400
建筑工程费	13,153	3,277	737	3,100
流动资金（含其他 建筑工程费及工程 预备费）	8,405	6,823	763	1,534
合计	30,000	12,000	2,000	7,000

（三）项目效益测算

受农业生产规律制约，复合肥行业生产具有明显的季节性特点，具体表现为：旺季时，生产企业产销两旺，满负荷生产仍供不应求；淡季时，市场需求下降，生产企业装置不能满负荷生产，部分装置处于闲置状态。公司产品质量好，在行业中享有较高美誉度，产能利用率较高，2010 年公司产能利用率约为 65.76%。

北方种植季节为一到两季，预计临沭、平原项目达产后，产能利用率与公司现有水平相当，大约为 60% 以上。南方种植季节较长，预计贵港项目达产后，产能利用率可达到 70% 以上。

项目	达产后 产能利用率	达产后产能 (万吨/年)	达产后年新增销售 收入(万元)	达产后年新增净 利润(万元)
临沭 80 万吨/年项目	60%	48	110,400	5,407
平原二期 32 万吨/年项目	60%	19.2	42,240	2,005

项目	达产后 产能利用率	达产后产能 (万吨/年)	达产后年新增销售 收入(万元)	达产后年新增净 利润(万元)
贵港一期9万吨/年项目	70%	6.3	13,230	712
贵港二期20万吨/年项目	70%	14	33,600	1,714

注：以上募集投资项目中，临沭项目建设期为24个月，建成当年可达产60%、次年可达产80%、第三年可完全达产。其他三个项目建设期均为12个月，建成当年可达产80%、次年可完全达产。

(四) 技术特点、工艺流程及产品特点

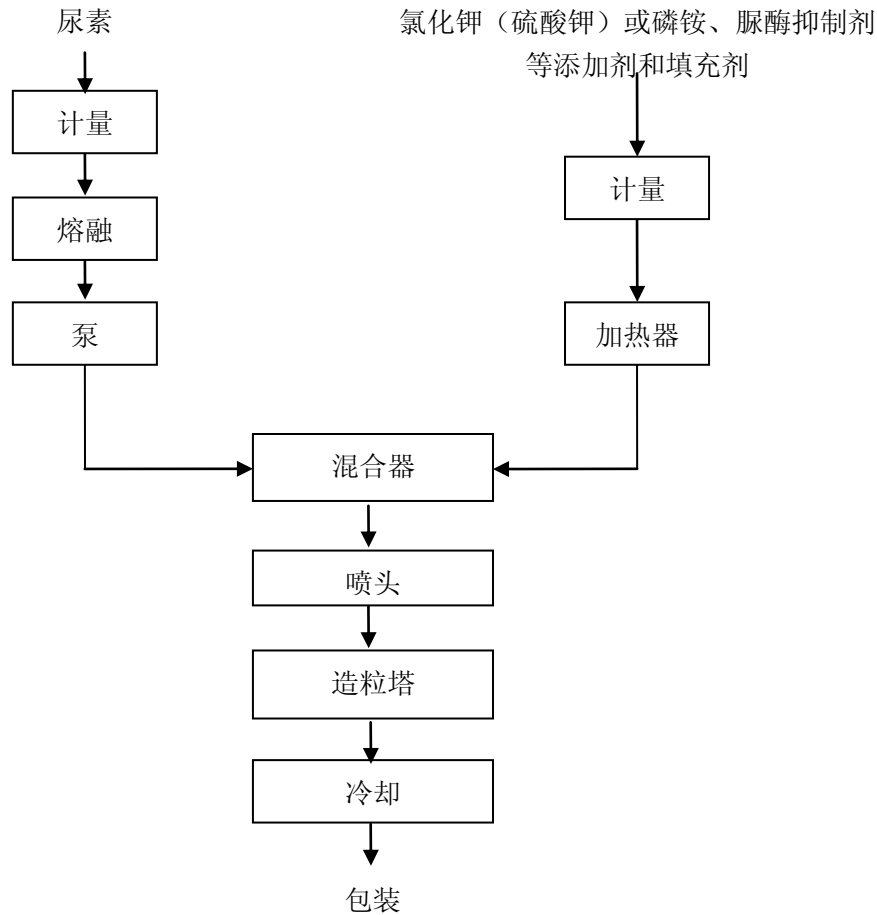
1. 高塔熔体造粒复合肥生产线

(1) 技术特点

项目采用公司自主开发的高塔熔体造粒多元素高效复合肥生产技术，基本技术特点是：①在熔化的料浆下降过程中，利用上升的空气流自然冷却造粒；②产品含氮比例高，养分均匀，颗粒光滑圆润，水分含量低、不结块，水溶率高、使用效果好，每个颗粒都带有针状小孔，具有自身防伪功能；③生产流程衔接合理，节能环保效果明显，与传统工艺相比可节约能源10-20%，生物抑制添加剂可降低氮淋溶损失48.2%，减少 N_2O 、 NH_3 的排放量，在整个生产过程中无水分引入和废水排放，不需烘干，属清洁生产工艺，入选国家发改委2007年第二批重点资源节约和环境保护国债项目。④生产过程中添加了脲酶等生物抑制剂，可以有效地抑制肥料中各种养分在土壤中的分解和流失，从而提高肥料有效养分利用率。

(2) 工艺流程图

高塔熔体造粒的主要工艺流程请见本招股说明书第六节“业务与技术”之“四、公司主营业务及产品具体情况”之“(三) 主要产品的工艺流程”，关键步骤简要图示如下：



(3) 工艺流程描述

高塔熔体造粒的工艺流程为：

固体尿素人工拆包后经尿素提升机提至尿素振动筛，去除机械杂质及垃圾后的尿素进入尿素贮斗，来自尿素贮斗的尿素经计量秤计量后进入尿素熔融槽，熔融后的液体尿素进入缓冲槽，再经输送泵送到混合槽。粉状氯化钾（硫酸钾）、磷酸一铵、脲酶抑制剂等缓释作用添加剂和填充剂经人工拆包后进入立式搅拌机混合，混合后的物料经混料皮带机送至混料链磨机，消除原料中的结块现象后的混料，通过斗提机进入振动筛，筛除机械杂质及垃圾后进入混料斗提机提至混料贮斗，来自混料贮斗的物混料经混料计量秤计量后送入加热器预热。

预热后的物料进入混合槽，在此与液体尿素充分混合。从混合槽出来的氮磷钾熔融料浆进入造粒机将 NPK 熔融料浆喷洒造粒。从塔顶喷洒下来的 NPK 料浆通过空气冷却在塔底成型后进入输送带输送到冷却机，在此 NPK 颗粒肥得到进一步的冷却处理后，由提升机提至成品筛将成品分级后分别包装。冷却尾气经箱

式除尘器及尾气风机排空。

(4) 高塔工艺流程主要优点

该工艺生产过程采用 DCS（集散控制系统）控制，操作稳定，具有如下主要优点：

①节能。与传统的复混（合）肥料生产方法相比可节约能源 10-20%，节能效果显著。生产 10 万吨复合肥可节约标煤 3.6 万吨，节电 1,700 万千瓦时，节水 5 万吨。

②环保。该工艺生产过程基本无“三废”排放，生物抑制添加剂可使产品施用后的氮肥淋溶损失减少 48.2%，提高肥料利用率，环保效果显著。

③减少作物病害，提高作物产量。由于添加了多种中、微量元素，可提高作物抗逆性，增强作物抗病虫害的能力，有效减少赤枯病、白花叶病的发生。

④产品高氮、高钾，尤其适合南方土壤以及水稻的需要。

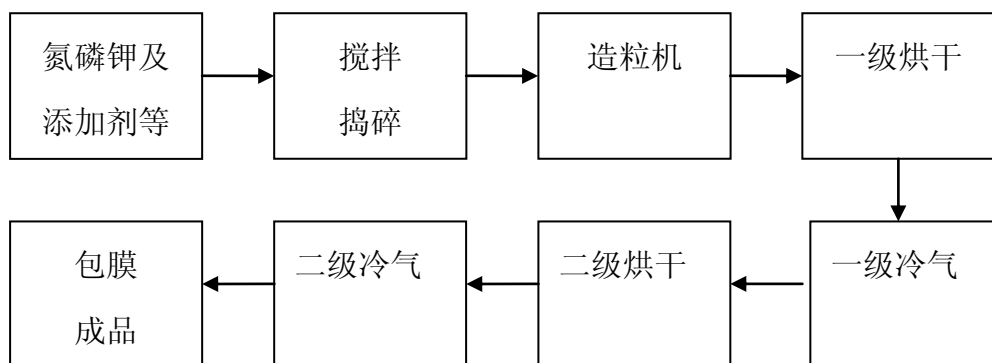
2. 滚筒双烘双冷复合肥生产线

(1) 技术特点

该项目的基本技术特点为：①双烘双冷工艺流程采用平面安装，布局合理、设备紧凑、流程占地少，且易操作，返料直接进系统，劳动强度小。②双烘双冷工艺流程适合各种原料、各种配方、产品圆滑均匀、水份低、强度高，不易结块。③该工艺流程采用 DCS 控制系统上料，配比合理，且养分稳定，确保生产连续性、稳定性。

(2) 工艺流程图

双烘双冷属于滚筒造粒工艺的一部分，其主要工艺流程请见本招股说明书第六节“业务与技术”之“四、公司主营业务及产品具体情况”之“（三）主要产品的工艺流程”，关键步骤简要图示如下：



(3) 工艺流程描述

滚筒双烘双冷的工艺流程为：

含氮磷钾的原料及添加剂等物料经计量后投入搅拌机，搅拌均匀后经皮带机送入原料破碎机，物料经破碎后与经过粗筛筛分后的粗料（经过二级破碎）及细筛振动筛过筛后的细颗粒，经混合进入造粒机。

在造粒机内通入低压蒸汽、少量尾气洗涤水进行造粒，成为颗粒，经过皮带机进入一级烘干机。

在烘干机内，物料与一烘热风炉来的干燥热空气并流前进，物料在烘干机造粒区继续造粒成形，经抄板不停翻动，热空气逐步将物料中水分带走，尾气经旋风除尘器和除尘室进入水洗装置，送入烟囱放空，烘干后的物料经皮带机进入一级冷却机。

物料在冷却机中在抄板作用下不停翻转前进与经过引风机引进的自然风（即风冷）逆流而行，物料温度逐渐下降，吸收热量后的自然风经旋风除尘器和除尘室后进入水洗设备，后经烟囱放空，物料出一级冷却机后进入一级筛分机，即粗筛，成品及小颗粒通过筛网进入细筛，粗筛筛出的大颗粒经过破碎后和细筛筛出的小颗粒作为返料进入造粒机，经细筛筛分后的成品经进入二级烘干机。

烘干后物料水分低于 2%，进入二级冷却机，经风冷后，进入成品振动筛，筛分后的成品进入包膜机，产品经过包膜扑粉等防结块处理后进入成品料仓，再经自动包装称计量包装入库。

(4) 主要优点

较传统的单烘单冷工艺，双烘双冷工艺具有如下主要优点：

- ①产量高，生产工艺易于控制，水分含量较低；
- ②能够制造高磷、高钾产品，非常适合果实、根茎类植物的生长需要；
- ③造粒效果好，生产过程中不产生废品，可用高塔生产线产生的废品作为原料；
- ④产品圆滑均匀、水分低、强度高，不易结块。

（五）土地、原材料、能源供应

1. 项目选址及土地供应

临沭项目选址位于临沭县常林东大街东首，项目规划占地面积 258.62 亩，土地使用权证已办理，土地使用权证号分别为沭国用（2008）第 231 号、沭国用（2008）第 030 号。

平原一期、二期项目位于平原县经济技术开发区，规划占地面积约 170 亩，一期土地已取得土地使用权证，土地使用权证号为：平国用（2008）字第 0107 号。二期项目在第一期土地上建设，无需新征土地。

贵港一期、二期项目位于贵港市江南工业园 C 区，占地面积约 9.66 万平方米，一期土地已取得土地使用权证，土地使用权证号为：贵国用（2009）第 0095 号。二期项目在第一期土地上建设，无需新征土地。

2. 原料供应

复合肥生产的主要原料为尿素、磷酸一铵与氯化钾、硫酸钾，由公司直接向厂商或通过当地农资公司就近采购。其中尿素优先考虑就近采购，磷肥主要自云南、贵州、湖北采购，钾肥部分自青海、新疆采购，部分自就近口岸通过贸易商进口。本公司与中农集团、国投罗钾、中化化肥等六家战略合作伙伴签订战略合作协议，有力地保障了原料的供应数量充足可靠、价格优惠稳定。

3. 能源及动力供应

项目所需动力主要是电力和蒸汽。电力由当地电网供应，电费按照国家大工业电价标准执行优惠电价，临沭项目 0.73 元/千瓦时，平原项目 0.3332 元/千瓦时，贵港项目 0.3278 元/千瓦时。

项目蒸汽均由自建锅炉房供应。

项目用水量较少，主要为消防备用及生活用水。

4. 辅助材料供应

辅助材料主要包括包装袋和砵肥，市场供应充足。

(六) 项目环境保护

项目采用清洁生产工艺，粉尘排放符合《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)，车间内氨气浓度符合《工业场所有害因素职业接触限值》(GBZ2-2002)有关规定，废水达到《污水排入城市地下水道水质标准》(CJ3082-1999)，噪声符合《工业企业厂界噪声标准》(GB12348-1990)“III类”标准，对周围环境基本没有影响。

项目《环境影响报告书》分别经当地环保机关批复，认为从环保角度考虑，污染物可达标排放，项目是可行的，同意项目建设。

项目	作出批复的环保机关	文件名称	文号
临沭 80 万吨/年项目	山东省环境保护厅	《关于史丹利化肥股份有限公司年产 80 万吨高塔熔体造粒新型复合肥项目环境影响报告书的批复》	鲁环审 [2010]130 号
平原二期 32 万吨/年项目	德州市环境保护局	《关于史丹利化肥（平原）有限公司 32 万吨/年新型复合肥项目环境影响评价报告表审批意见》	德环报告表 [2008]9 号
贵港一期 9 万吨/年项目	贵港市环境保护局	《关于史丹利化肥贵港有限公司年产 28 万吨新型复合肥项目环境影响报告表的批复》、《贵港市环境保护局对<关于史丹利化肥贵港有限公司年产 28 万吨复合肥项目环境影响报告表的批复>的调整补充复函》	贵环管 [2008]23 号、贵 环管[2010]47 号
贵港二期 20 万吨/年项目	贵港市环境保护局	《关于史丹利化肥贵港有限公司 20 万吨/年新型复合肥项目环境影响报告表的批复》	贵环管 [2010]51 号

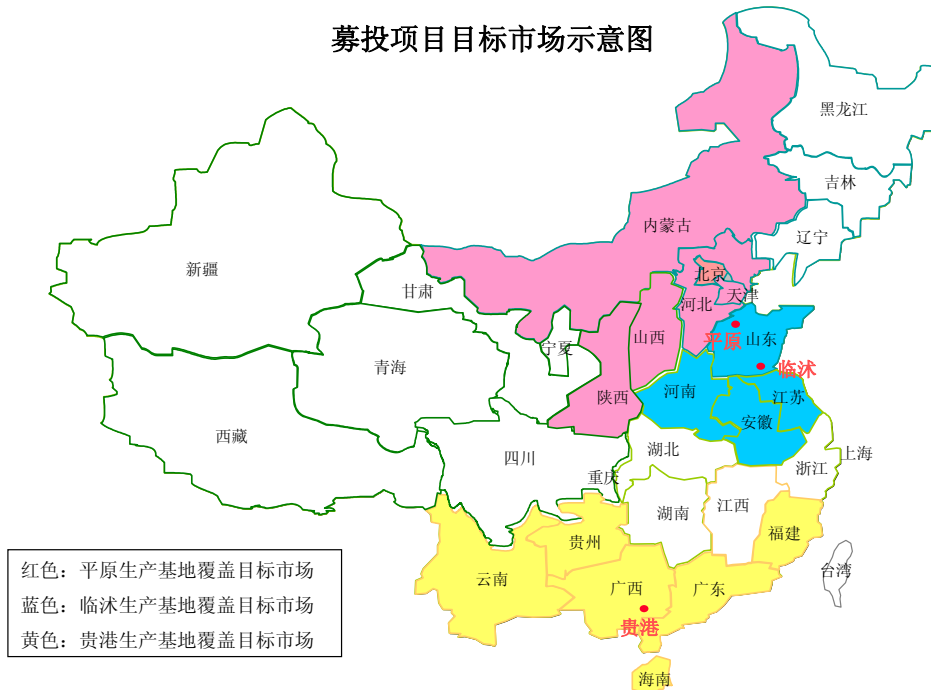
三、募集资金投资项目的市场前景和产能利用

(一) 本次募投项目市场概况

本次募集资金拟分别在山东临沭、山东平原、广西贵港建设三处生产基地，

当地交通便利，配套条件良好，周边区域均为重要的复合肥消费市场，具体特点分析如下：

1. 目标市场生产基地简介



(1) 临沭县生产基地

临沭县位于鲁东南、苏鲁交界处，地理位置优越，距 327 国道只有 4 公里，距京沪高速公路 35 公里，距兖石铁路临沂站只有 25 公里，距陇海铁路 50 公里，向北 90 公里可达国内最大的液体化工码头日照岚山港，交通十分方便。

临沭基地拟辐射的市场包括：山东、河南、江苏、安徽等地。临沭 80 万吨/年高塔复合肥项目建成后，将充分利用临沭当地复合肥生产配套设施，进一步发挥区域协同效应，扩大公司在传统销售区域的市场份额。

(2) 平原县生产基地

平原县隶属山东省德州市，南临济南，北望京津，西接河北，地理位置得天独厚，交通便利。平原县城距河北黄骅港110公里、天津港220公里，济南国际机

场80公里；京沪铁路穿境而过，距京沪高速铁路德州站不足20公里；京沪、京福高速公路亦从境内通过，境内还有105国道和101、315、318省道，客货运输网络四通八达。

拟建设生产基地位于平原经济开发区，该开发区为经国家发改委批准的省级开发区，总规划面积15平方公里。区内现有22万KVA变电站1座，11万KVA变电站2座，3万千瓦热电厂一处，能源供应充足。电力价格比临沭生产基地便宜0.4元/千瓦时，平原二期项目每年生产耗电约200万千瓦时，可节约成本80万元。当地劳动力丰富，工资水平略低于临沭地区。

项目厂址距平原火车站10公里，便于自南方采购磷肥和钾肥原料，距尿素年产能为110万吨的中化德齐龙化工约1公里，便于就近采购，较临沭基地每吨尿素可节约运费10—20元。此外，自山西采购煤炭每吨可节约运费约60元。

平原基地拟辐射的市场包括：河北、天津、北京、山西、陕西、内蒙古等地。与现有基地相比，每吨产品可节约运输成本100—140元，加之生产成本节约，每吨产品较目前可节约成本120—150元，公司在目标市场的竞争力将大为增强。

(3) 贵港市生产基地

贵港市是国家一级对外开放口岸，拟建项目位于贵港市江南工业园。江南工业园是广西首批开发区之一，位于贵港城区东南部，距离市区仅3公里。

贵港市具有得天独厚的区位优势。其地处广西西南部的浔郁平原，是广西重要城市南宁、柳州、梧州、北海的几何中心，面向粤港澳，背靠大西南；黎湛铁路复线、324和209国道、南广高速公路、南梧二级公路、西江航道贯穿全境，贵港港年货物吞吐量超过2,000万吨，名列中国内河港口13强；西江航道常年可直航千吨级船舶，2007年长洲水利枢纽建成后，3,000吨级船舶可实现江海直达。贵港市已成为华南地区的水路交通枢纽，是连接我国东南沿海地区与西部地区的桥梁和纽带，是大西南东向出海最便捷的通道之一。

贵港市接近劳动力丰富的四川，劳动力供应充足。项目厂址距黎湛铁路仅3公里，距柳州火车站约160公里，便于自贵州采购磷肥，与临沭总厂相比，每吨可节约运费40-60元，钾肥可通过北海港就近采购。

贵港基地拟辐射的市场包括：广西、广东、云南、贵州、海南、福建等地。

利用贵港的水运优势，产品可以非常方便地抵达广东、福建市场，与现有基地相比，每吨产品可节约运输成本 130—160 元。

2. 目标市场气候、土壤及农作物特点

拟建设项目的目标市场是我国重要的农业生产区，也是主要的复合肥消费市场。下表为目标市场各区域气候、土壤及农作物特点：

项目	目标市场	气候特点	土壤特点	主要农作物	种植季节
临 沭 项 目	山 东	山东属于暖温带半湿润季风型气候区，气候温和，四季分明，地形以平原丘陵为主。	棕壤、褐土	小麦、玉米、棉花、花生、蔬菜	主要集中在春秋两季，少数在夏季
	河 南	河南地跨暖温带和北亚热带区域，气候比较温和，具有明显的过度性特征。	黄棕壤、黄褐土、褐土	大豆、小麦、玉米、棉花	主要集中在春秋两季
	江 苏	江苏属东亚季风区，是亚热带和暖温带的过度区。季风显著，四季分明，雨量集中，热量富裕。地形以平原为主。	黄棕壤、黄褐土	水稻、棉花	一年两熟
	安 徽	安徽地处暖温带与亚热带过渡地区，气候温暖湿润，四季分明。安徽省地形地貌呈现多样性，淮河以北为华北大平原的一部分。中部江淮之间为山地；长江两岸和巢湖周围地势低平，属于著名的长江中下游平原。	黄棕壤、黄褐土	淮北主要是小麦、淮南主要为水稻、棉花	一年两熟
平 原 项 目	北 京	北京的气候为典型的暖温带半湿润大陆性季风气候，夏季高温多雨，冬季寒冷干燥，春、秋短促。	褐土	小麦、玉米	春秋两季，玉米、小麦一年两熟
	天 津	天津属温带季风气候，主要气候特征是，四季分明，春季多风，干旱少雨；夏季炎热，雨水集中；秋季气爽，冷暖适中；冬季寒冷，干燥少雪。	褐土	小麦、玉米	春秋两季，玉米、小麦一年两熟
	河 北	河北属温带季风气候—暖温带、半湿润—半干旱大陆性季风气候，特点是冬季寒冷少雪，夏季炎热多雨；春多风沙，秋高气爽。地形以平原为主。	褐土	小麦、玉米、棉花	大部分的地区农作物可一年两熟
	山 西	山西属暖温带、温带大陆性气候，冬寒夏暖，四季分明，南北差异和垂直差异较大。山西地形以山区和丘陵为主，高差悬殊，因而既有纬度地带性气候，又有明显的垂直变化。	黄土、褐土	小麦、玉米、汾河谷底种植棉花	玉米小麦集中在春秋两季，一年两熟
	内 蒙 古	内蒙古属典型的中温带季风气候，具有降水量少而不匀、寒暑变化剧烈的显著特点。冬季漫长而寒冷，多数地区冷季长达5个月到半年之久。	栗钙土、棕钙土	小麦、玉米、水稻	主要集中在春季，多为一年一熟

项目	目标市场	气候特点	土壤特点	主要农作物	种植季节
	陕西	陕西属大陆季风性气候。长城沿线以北为温带干旱半干旱气候、陕北其余地区和关中平原为暖温带半干旱或半湿润气候、陕南盆地为北亚热带湿润气候、山地大部为暖温带湿润气候。	黄土、褐土	玉米、小麦种植面积较大，陕南主要为水稻，关中平原种植棉花	主要集中在春秋两季，大多为一年两熟
贵港项目	广东	广东省以亚热带季风气候为主，南部为热带季风气候，夏天炎热多雨，冬天温和干燥。地形以山地和丘陵为主。	赤红壤、红壤	粮食作物主要为水稻，经济作物有香蕉、荔枝、龙眼、菠萝、甘蔗、橡胶、剑麻	一年两熟，部分地区可以一年三熟
	广西	广西地处中、南亚热带季风气候区，气候温暖，热量丰富。	赤红壤、红壤	粮食作物主要为水稻，经济作物有荔枝、龙眼、芒果、柑桔、树菠萝、香蕉、甘蔗	一年两熟，部分地区可以一年三熟
	海南	海南是我国最具热带季风气候特色的地方，全年暖热，雨量充沛。	砖红壤	主要是经济作物，有香蕉、芒果、菠萝、菠萝蜜、荔枝、龙眼、杨桃、绿橙、莲雾、橡胶、椰子、槟榔、胡椒、咖啡，冬季瓜菜种植面积较大	海南省适宜农作物生长的季节长，一年可以多熟，四季皆可耕种，特别适宜热带作物生长
	福建	福建省属亚热带湿润季风气候，西北有山脉阻挡寒风，东南又有海风调节，温暖湿润为气候的显著特色。福建地形以山地丘陵为主。	红壤、赤红壤	粮食作物主要是水稻，经济作物有龙眼、荔枝、香蕉、柑橘、菠萝、柚子、枇杷、茶叶、甘蔗	大部分地区一年两熟
	贵州	贵州属亚热带湿润季风气候。气候温暖湿润，温差小，冬暖夏凉，气候宜人。	黄壤、红壤	粮食作物主要是水稻、玉米，经济作物以烤烟、油菜籽为主要品种。	大部分地区一年两熟
	云南	云南气候兼具低纬气候、季风气候、山原气候的特点。	黄壤、黄棕壤	主要是经济作物，有贡米、田七、天麻、小粒咖啡、烤烟、甘蔗、橡胶、普洱茶	一年两熟，部分地区可以一年三熟

公司重点销售区域市场为河北、河南、山东、江苏、安徽、广东、广西、海南等省份。

河北、河南、山东均为北方粮食种植大省，土壤以褐土为主，土地营养较为均衡，主要农作物是小麦、玉米、棉花，对高磷、高钾复合肥的需求较大；江苏、安徽为江淮地区粮食种植大省，土壤以黄棕壤为主，主要种植水稻。水稻产品对氮、钾的需求量非常大，适用高氮、高钾的复合肥；广东、广西、海南等地区土壤以红壤、赤红壤为主，属偏酸性土壤，普遍富含磷，而缺氮、钾元素，该地区主要种植经济作物，适用多样化高浓度复合肥。

3. 目标市场容量及增长情况

根据国家统计局发布的 2010 年《中国统计年鉴》，2009 年目标市场化肥总施用量占全国的 64%，复合肥施用总量达到 1,143 万吨（折纯），占全国复合肥总施用量的 67.3%，用量较 2008 年增长了 4.3%。各项目目标市场及其复合肥施用情况具体如下：

（1）临沭县生产基地

单位：万吨，折纯

目标市场	2009 年		2008 年	
	复合肥施用量	复合化率	复合肥施用量	复合化率
山 东	210.0	44.40%	203.6	42.70%
河 南	212.9	33.87%	194.3	32.30%
江 苏	93.2	27.10%	91.9	27.00%
安 徽	133.6	42.73%	127.2	41.40%
四省合计	649.7	36.95%	617	35.70%
全国	1,699	31.43%	1,609	30.70%

资料来源：中国统计年鉴 2010 年

临沭生产基地辐射市场中，山东、河南是北方农业大省，复合肥施用量较大，施肥复合化率较高，是复合肥企业重点目标市场。公司拟通过上马临沭 80 万吨/年高塔复合肥项目（本次募集资金项目之一），提高传统市场的份额。

（2）平原县生产基地

单位：万吨，折纯

目标市场	2009 年		2008 年	
	复合肥施用量	复合化率	复合肥施用量	复合化率
北 京	5.2	37.7%	5.0	36.4%
天 津	8.0	30.8%	7.7	29.8%
河 北	89.4	28.3%	85.5	27.4%
山 西	38.7	37.1%	36.6	35.4%
内 蒙 古	49.1	28.6%	43.3	28.1%
陕 西	43.5	24.0%	55.5	33.4%
六省合计	233.9	28.8%	233.6	30.1%
全国	1,699	31.4%	1,609	30.7%

资料来源：中国统计年鉴 2010 年

由于平原地处山东北部，因此重点面向山东以北省份的市场。平原生产基地辐射市场中，河北省是重点辐射省份。此外，公司还希望利用平原便利的交通条件，通过平原一期 28 万吨/年和平原二期 32 万吨/年项目（本次募集资金项目之一）的建设，逐步开拓内蒙古、山西、陕西等市场。

(3) 贵港市生产基地

单位：万吨，折纯

目标市场	2009 年		2008 年	
	复合肥施用量	复合化率	复合肥施用量	复合化率
广 东	66.2	28.4%	62.6	27.6%
广 西	81.5	35.5%	76.7	34.4%
海 南	22.3	48.3%	21.9	47.9%
福 建	31.3	26.0%	30.6	25.7%
贵 州	21.2	24.5%	19.0	22.9%
云 南	37.2	21.7%	34.5	20.6%
六省合计	259.7	29.3%	245.3	28.4%
全国	1,699	31.4%	1,609	30.7%

资料来源：中国统计年鉴 2010 年

公司的主要生产基地均处于北方。贵港生产基地是公司开拓南方市场而设立的重要基地。通过贵港一期 28 万吨/年(尚有一条 9 万吨/年生产线为本次募集资金项目之一)和贵港二期 20 万吨/年项目(本次募集资金项目之一)的建设，

公司将优势品牌逐步推广到南方市场，打造全国性品牌。

4. 本公司在目标市场的经营情况

(1) 经销商数量

公司在目标市场已经建立了较为成熟的销售网络并取得了较好的销售业绩。目前，公司已在山东发展了 228 家经销商，河南 157 家，江苏 55 家，安徽 68 家，北京 5 家，天津 5 家，河北 119 家，山西 50 家，内蒙古 43 家，陕西 22 家，广东 67 家，广西 85 家，海南 3 家，福建 32 家，贵州 11 家，云南 28 家。

(2) 销售情况

单位：吨

项目	目标市场	2010 年		2009 年		2008 年
		销售量	增长率	销售量	增长率	销售量
临沭项目	山 东	314,068	4.5%	300,427	27.5%	235,622
	河 南	181,660	12.4%	161,583	24.1%	130,172
	江 苏	45,075	1.7%	44,345	21.4%	36,536
	安 徽	106,797	-5.2%	112,680	35.1%	83,416
	合 计	647,600	4.6%	619,035	27.4%	485,746
平原项目	北 京	1,423	7.0%	1,330	20.4%	1,105
	天 津	2,132	91.6%	1,113	-41.2%	1,893
	河 北	86,266	4.1%	82,878	33.5%	62,070
	山 西	26,498	-14.3%	30,924	91.3%	16,169
	内 蒙 古	10,128	-40.4%	17,000	21.3%	14,010
	陕 西	18,634	38.9%	13,419	77.3%	7,567
	合 计	145,081	-1.1%	146,664	42.6%	102,816
贵港项目	广 东	43,689	59.8%	27,340	157.8%	10,604
	广 西	76,962	220.7%	23,997	420.8%	4,608
	海 南	8,342	121.3%	3,769	169.7%	1,398
	福 建	13,539	17.9%	11,483	153.8%	4,524
	贵 州	1,316	-54.2%	2,872	270.1%	776
	云 南	27,889	132.8%	11,982	19.5%	10,024
	合 计	171,737	110.9%	81,442	155.0%	31,934

报告期内，公司在山东、河南、江苏、安徽、河北等传统农业大省的销量稳

步增长, 在新开拓的南方市场如广东、广西、海南、福建等省的销量均有较大幅度增长。随着平原一期、贵港一期项目 2010 年投产, 以及临沭项目、平原二期、贵港一期剩余年产 9 万吨/年项目和贵港二期项目的陆续开工建设, 公司在目标市场的增长潜力巨大。

(二) 目标市场竞争环境及竞争策略分析

1. 目标市场竞争环境分析

公司拟建项目目标市场是复合肥厂商的必争之地, 竞争激烈。主要竞争对手可分为两类, 一类是具有一定规模和品牌优势的复合肥厂商, 主要有山东金正大、中阿化肥、深圳芭田、湖北洋丰、安徽司尔特等, 另一类是当地具有一定影响力的、数量众多的中、小规模复合肥企业。具体的竞争情况如下:

项目	区域市场	复合肥生产企业	品牌	市场容量	竞争环境分析
临沭项目	山东	本公司	史丹利牌复合肥	大	复合肥企业众多, 竞争激烈, 山东市场是公司传统市场, 客户基础好, 公司年销量约占山东市场份额的 5%-7%, 临沭项目建成投产后, 利用临沭当地对复合肥行业的政策支持, 凭借当地复合肥产业集中、运输条件好的优势, 实现产品品种多样化, 进一步扩大山东市场的份额
		红日阿康	东方红、艳阳天、红日牌复合肥		
		施可丰	施可丰牌复合肥		
		鲁西化工	鲁西牌复合肥		
		金正大	沃夫特、金大地、金正大、奥磷丹复合肥		
河南	心连心化工	心连心复合肥	大	属山东周边地区, 运输方便, 客户基础好	
江苏	江苏中东集团	中东牌复合肥	较大	属山东周边地区, 运输方便, 客户基础较好	
安徽	司尔特	司尔特牌复合肥	较大	复合肥企业多, 竞争较为激烈, 运输方便, 客户基础较好	
	六国化工	六国牌复合肥			
	红四方股份	红四方复合肥			
平原项目	北京	中阿化肥	撒可富复合肥	小	-
	天津	中阿化肥	撒可富复合肥	小	-
	内蒙	中阿化肥	撒可富复合肥	较小	-

项目	区域市场	复合肥生产企业	品牌	市场容量	竞争环境分析
目	古				
	河北	中阿化肥	撒可富复合肥	较大	属山东周边地区, 运输方便, 客户基础好, 平原项目建成投产后, 可进一步扩大河北市场的份额
	山西	山西丰喜	丰喜牌复合肥	较小	竞争程度一般, 运输距离较远, 客户基础较好, 平原项目建成投产后, 可逐步拓展山西市场的份额
	陕西		传统单质肥尿素、磷酸二铵	较小	-
贵港项目	广东、广西	深圳芭田	芭田牌复合肥	较大	复合肥企业多, 竞争较为激烈, 离山东厂区较远、贵港项目建成投产后, 可大大缩短运输距离, 市场份额有望迅速增长
		湖北洋丰	洋丰复合肥		
		广东拉多美	拉多美牌复合肥		
	海南	挪威海德鲁	海德鲁牌复合肥	较小	-
	福建		中小复合肥企业	较小	-
	云南	云天化集团	天腾复合肥	较小	-
	贵州	贵州中化开磷	开磷复合肥	较小	-

2. 目标市场类型划分

本公司将上述目标市场划分为以下三种市场类型:

(1) 战略市场: 复合肥市场容量大, 且公司在当地已经具备较好经营基础和市场份额的省份。

(2) 潜力市场: 复合肥市场容量较大, 且公司在当地的市场份额增长较快, 并有较大提升空间的省份。

(3) 辐射市场: 复合肥市场容量较小, 公司新建募集资金项目销售区域可辐射的省份。

按照以上原则, 公司的募集资金目标市场类型如下:

市场类型	主要省份	2010 年度该区域销量占公司总销量的比例

战略市场	山东、河南、河北	49.44%
潜力市场	安徽、江苏、广东、广西、海南	23.86%
辐射市场	北京、天津、内蒙古、山西、陕西、福建、 云南、贵州	8.63%

3. 竞争策略分析

针对各类型市场，公司将采取的竞争策略如下：

(1) 战略市场竞争策略

①在品牌建设方面：公司将运用央视广告与地方电视台广告（如公司与河北卫视长年合作）相结合，销售旺季配以县级电视广告支持，不断强化消费者认同，夯实市场基础，持续提升品牌知名度与美誉度；

②在营销网络方面：公司将加大营销网络优化，渠道下沉，精耕细作，走村入户，力争覆盖所有行政村；同时，大力发展、借助非农资渠道（如农村便利店），提升网络覆盖数量与质量；

③在产品定价方面：公司将采用高品质、优服务、高价格策略；

④在农化服务方面：公司将积极进行终端生动化、测土配方、示范带动、有效的农化服务支持，持续强化农民对品牌的忠诚度。

(2) 潜力市场竞争策略

①在品牌建设方面：公司将运用央视广告、地方电视台广告和地方强势报刊（如公司长年在《南方农村报》强势宣传）相结合，并通过举办大型文艺演出的方式（如公司在广西举办《欢乐中国行》文艺演出），加大在当地的品牌宣传力度，提高品牌知名度，加快品牌渗透；

②在营销网络方面：公司将目标市场精耕细作，发展更多有实力的经销商；

③在产品定价方面：公司将采用高品质、优服务、高价格策略；

④在农化服务方面：一方面，公司将依据各地区土壤、农作物的不同特点加快开发出适合当地使用的复合肥产品。针对安徽、江苏两省地处长江中下游平原，大量种植水稻的特点，由于水稻等产品对氮、钾的需求量非常大，公司将开发出以氮钾为主的、适合当地水田作物生长的高浓度复合肥；针对华南地区热量、雨量充足，适合大量种植各种热带经济作物的特点，公司将开发出多元素、高浓度，更适合当地经济作物需求的复合肥。另一方面，针对南方地区小块农业、品种繁

多、周期持续等特点，多开展田头科技讲座，让农民更科学、高效地选择肥料品种。

(3) 辐射市场竞争策略

以公司三大募集资金生产基地为中心，辐射到周边区域，继续保持或扩大公司的品牌影响力和市场份额。

(三) 公司扩大产能的必要性和可行性分析

1. 本次募投项目产能扩张情况

本次募集资金将用于临沭 2×40 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线、平原二期 10 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线和 2×11 万吨/年双烘双冷复合肥生产线、贵港一期 9 万吨/年双烘双冷复合肥生产线以及贵港二期 20 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线项目的建设。上述项目建成投产后，将新增产能 141 万吨/年。

2. 公司扩大产能的必要性

公司本次扩大产能基于以下三个主要原因：

(1) 提高产品供应能力，保障旺季时下游货源充足

随着公司品牌影响力不断扩大，全国各地市场的需求量不断提高。公司扩大产能，有利于满足旺盛的市场需求，提高产品供应能力，加快市场响应能力，使下游的独家代理经销商旺季时能够处于货源充足的状态，进而有利于销售渠道的稳定。

(2) 应对气候变化，满足短期爆发性需求

近年来，由于气候变化异常，施肥淡旺季波动较大，基础肥料价格波动趋势呈现不确定性，淡季时下游经销商备货渐趋谨慎，导致旺季到来时复合肥产品需求往往呈现出“数量大、毛利高、交货时间紧”等爆发性特点，对于公司的生产能力提出了要求。公司扩大产能，有利于满足旺季时复合肥产品市场的短期爆发性需求。

(3) 加快存货周转率，规避库存价格风险

公司生产能力的扩大，可以提高生产效率，缩短从原材料采购到产成品发货的时间，从而加快存货周转率，规避库存原材料和存货价格变动的风险。

公司管理层认为，企业要以始终满足客户需求为目标，在品牌做强后，必须

要具备与品牌影响力相适应的生产能力，对于轻资产、季节性强、追求快速产品流转的复合肥企业来说，要尽可能以客户峰值需求来设计产能。

3. 公司消化新增产能的可行性

本着品牌推广、全国布局的核心战略，公司慎重选择本次募投项目。由于产品质量、品牌优势、区域分布、资金实力等综合实力较强，公司具备消化新增产能、实现区域扩张的能力。

(1) 公司产品工艺先进，生产成本优势巨大

我国复合肥料生产工艺以团粒法为主，生产规模偏小，多数厂家生产能力为1-5万吨/年，产品以低浓度复合肥料为主，生产技术相对落后，主要表现为能耗高、污染多、投资大等。

本公司主要采用高塔熔融造粒法，技术达到国际先进水平。从产品质量上看，高塔熔融造粒法生产的产品养分含量高，易于根据作物需要配比营养成分，适用范围广。工艺流程短，环境清洁，节水节能，无三废排放，生产成本相对较低。通过“集中采购、批量生产、规模销售”的运营模式，本公司经营具有较强的规模化优势，生产成本优势巨大。

(2) 公司产品品牌美誉度高，销售渠道覆盖广泛

复合肥在中国的发展尚处于初级阶段，地方小型复合肥在本地市场的份额较大。随着科学施肥、平衡施肥理念的推广，农民结合土壤和作物情况差别化施肥的理念和对肥料质量的关切程度大大提升，大型企业的复合肥以其丰富的产品类别和品牌质量信誉在各地区市场的份额逐步提高，逐渐替代了本地小型复合肥厂商的市场。

大型复合肥企业通过产品宣传广告、销售渠道拓展等方面的支出，推动产品品牌化，促进复合肥产品的非价格竞争、差异化竞争，提高了市场的进入门槛。

(3) 公司的区域布局合理化，市场响应能力强

复合肥行业具有大进大出、物流量大的特点，运输成本在复合肥生产企业的销售费用中占据了较大比例，复合肥行业的经济销售半径约为500公里，远距离的运输增加复合肥的销售成本，加之我国铁路运输紧张，在运力紧张的时候，面临不能及时把货物运输到市场的风险。

尽管大型复合肥厂商产品质量好、品牌知名度高,但由于复合肥运输成本较高,造成了市场区域分割的状况。大型企业往往难以覆盖离生产厂区较远的市场,而本地小型厂商低价的复合肥填补了市场空缺。因此,大型复合肥厂商都相继选择异地建厂,通过区域布局合理化、降低运输成本、提高市场响应能力,逐步渗透区域市场,以占据更多的市场份额。

(4) 公司的资金实力强,利用淡储旺销的策略可提高生产装置产能利用率。受农业生产规律制约,复合肥行业生产具有明显的季节性特点,具体表现为:旺季时,生产企业产销两旺,满负荷生产仍供不应求;淡季时,市场需求下降,生产企业装置不能满负荷生产,部分装置处于闲置状态。

受制于资金实力的限制,小型复合肥企业在淡季时装置基本处于闲置状态,而本公司利用较强的资金实力与仓储能力,以及与上游厂商良好的合作关系,跟踪原材料价格变动情况,灵活运用淡储旺销的战略,根据年度销售计划和生产计划,在淡季时进行大批量的采购,并进行小规模生产。在旺季来临前,本公司就能抢得先机,获得旺季市场的第一批订单。

综上所述,随着以本公司为代表的部分大型复合肥企业通过优质的产品、强大的品牌影响力、适当的销售策略与合理的地域布局将逐步打破市场区域分割、扩大市场份额,产业集中度有望迅速提高。

4. 公司消化新增产能的应对措施

公司消化新增产能的应对措施主要包括以下几项策略:

(1) 优势产品策略

公司运用高塔造粒新工艺,按照完整产品的标准,推出适合目标市场需求的新产品。近年来,公司相继推出三安、锌动力、纯硫基等产品,产品供不应求,近期公司又打造水溶肥料,以期占领高端肥料市场。战略市场以中高档产品为主,公司每年会推出一款至两款新品,同时淘汰不适合市场的老产品。

(2) 产品组合适销策略

公司根据产品利润的多寡,将产品分为利润型、量利结合型及走量型产品,有针对性地在相应市场推广,实现利润的最大化和市场效益的最优化。

在区域市场产品的组合选择上,选择注重利润型产品、量利结合型产品和走

量型产品的结合。

①利润型产品

选择产品附加值高、能给经销商或终端商较高利润空间的产品。通过利润型产品的导入有效弥补终端经销史丹利产品利润不足的问题，提升终端商经销史丹利产品的积极性。

②量利结合型产品

选择产品附加值相对较高、利润空间较大且销量也相对较大的产品。例如：高塔产品，该产品含量高，对农作物的产量提升作用明显；同时，终端经销高塔产品的利润也可以保持在一个相对较高的水平。通过利润型产品和量利结合型产品的有机结合，确保终端的利润空间保持一个合理的水平。

③走量型产品

走量型产品是确保史丹利市场份额和销量的基石，其销售价格具有较强的竞争优势。导入走量型产品可有效的占领目标市场，以量取利。

(3) 整合品牌推广

公司常年在央视及各省级卫视投放电视广告，品牌推广与区域市场促销相结合。2008年，公司相继与国家杂交水稻研究中心、国家玉米研究中心（山东）、国家小麦研究中心签署战略合作协议，实现了良种良肥的强强联合，创新了农业合作模式。

(4) 精耕细作渠道

公司自2009年就确定渠道深度营销战略，要求销售人员及经销商积极转变观念，顺应市场扁平化需求，贴近终端，服务农户；要求村村建设示范户、店店悬挂公司店招。公司按照市场开发程度，确定了利基市场、发展型市场和开发型市场三级标准；建立县级样板市场，并要求开发“千吨镇”有效宣传和推广；每月对各个片区的渠道数量，层层分解，层层跟进。在深度分销服务地区，保证零售商在一定区域内某个品种的独家经营权，提高整个渠道的积极性和分销效率；协助经销商做大分销品种，开拓零售网络，提供农化等服务支撑。

(5) 经营导向激励

公司要求每个销售人员以独立经营者的心态经营市场；设立“最优绩效奖”

和“最大增量奖”激励业绩突出销售人员，把工作待遇与销售业绩有机结合起来，运用有效的激励机制，保证各级区域市场和区域间销售任务差距而带来的收入差别，鼓励销售人员开拓新市场。另外，公司采用半年/全年考核对销售业绩不佳的销售人员进行末位淘汰。

四、募集资金项目对公司财务状况和经营成果的影响

(一) 对财务状况的影响

1. 对净资产和每股净资产的影响

本次公开发行后，公司净资产规模将大幅增长。截至 2010 年 12 月 31 日，公司净资产约为 7.03 亿元，每股净资产为 7.21 元。本次发行完成后，公司的净资产总额以及每股净资产将有较大幅度增长。

2. 对资产负债率和资本结构的影响

本次募集资金到位后，公司资产负债率将大幅度下降，资产负债结构得到进一步优化，大大增强公司的偿债能力，有效降低财务风险。

3. 对净资产收益率和盈利水平的影响

由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率因财务摊薄会有一定程度的降低。从中长期来看，本次募集资金投资项目均具有较高的投资回报率，随着募投项目陆续产生效益，公司销售收入和利润水平将会大幅提高，使公司盈利能力不断增强，净资产收益率不断提高。

(二) 对经营成果的影响

随着募集资金投资项目的建设完成，公司将进一步拓展扩大市场份额，提高区域市场的品牌占有率和农化综合服务能力，顺应复合肥生产行业快速发展的潮流；进一步巩固公司在山东、河南、河北等北方农业大省的领先地位，并拓展江苏、安徽等长江中下游市场和广东、广西等华南区域市场，打造“全国品牌、全国生产、全国销售”的经营模式。短中期来看，随着募集资金项目陆续建成，公司盈利能力将大幅提升。长期而言，募集资金项目的建成投产将进一步巩固公司的竞争力，为公司发展战略和发展规划的实现打下牢固的基础。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策

根据《公司章程》，公司的利润分配政策为：

(一)公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。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。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

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，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

(二)股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

(三)公司以现金或股票方式分配股利。

在公司持续盈利的条件下，公司原则上每年选择以上其中一种利润分配方式，除非为了公司的长远发展，经股东大会以特别决议方式表决可作出不分配的决定。公司的利润分配不得超过公司累计可分配利润的范围，不得损害公司的持续运营能力。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

(四)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。

根据公司 2007、2008、2009 年度股东大会决议，公司提取利润的 10% 列入任意盈余公积金。

二、股利分配情况

根据 2007 年度股东大会决议，本公司 2007 年度未分配股利。

根据 2008 年度股东大会决议，本公司 2008 年度未分配股利。

根据 2009 年度股东大会决议，本公司 2009 年度未分配股利。

因近年来公司业务迅速发展，平原、贵港、吉林三个生产型子公司的相继建成投产，公司资金需求较大，资金紧张。股东为支持公司经营发展，近三年未进行股利分配。

三、发行后的股利分配政策

公司已于 2011 年 1 月 20 日召开股东大会，对《公司章程》(草案)中的股利分配政策进行了修订，修改后的股利分配政策增加“最近三年以现金方式累计分配利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十”的条款。

四、利润共享安排和发行后第一个盈利年度的股利分配计划

根据本公司 2010 年临时股东大会的决议，本次发行之日前所形成的未分配利润由发行后公司新老股东依其所持股份共同享有。

本公司将在本次公开发行股票并上市后的第一个盈利年度派发现金股利，具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。

第十五节 其他重要事项

一、负责信息披露和投资者关系管理的部门及联系方式

公司的信息披露和投资者关系管理的日常工作由公司董事会办公室负责，由董事会秘书直接领导。

联系人：胡照顺先生，本公司董事会秘书

郭强先生，本公司证券事务代表

电话：0539-6263620

传真：0539-6263620

电子邮箱：shidanlihuafei@yahoo.cn

办公地址：山东临沭县常林东大街东首

邮编：276700

二、重大商务合同

除本招股说明书“第七章 同业竞争与关联交易”所述之关联交易合同外，截至目前，本公司正在履行和将要履行的金额500万元以上或金额不足500万元、但对本公司生产经营有重大影响的商务合同有：

(一) 供应合同

供应商	供应产品	数量(吨)	签订期间
中化化肥有限公司	盐桥氯化钾	10,000	2010-10-20
中化化肥有限公司	约旦氯化钾	10,000	2010-10-29
兖矿煤化供销有限公司	小颗粒尿素	5,000	2010-11-5
国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司	优等硫酸钾粉末	10,000	2010-12-6
湖北三宁化工股份有限公司	磷酸一铵	4,000	2010-12-14
山东润银生物化工股份有限公司	小颗粒尿素	5,000	2010-12-15
四川宏达股份有限公司	粉状磷酸一铵	5,000	2010-12-15
翁福(集团)有限责任公司	粉状磷酸一铵	3,000	2010-12-16
宜昌新洋丰肥业有限公司	粉状磷酸一铵	5,000	2010-12-17

宜昌新洋丰肥业有限公司	粉状磷酸一铵	5,000	2010-12-25
湖北三宁化工股份有限公司	磷酸一铵	5,000	2010-12-25
山东祥禾农业生产资料有限公司	小颗粒尿素	5,000	2010-12-25

(二) 销售和代理合同

购买或代理方	产品	目标数量 (吨)	代理期间/销售期间
灵山县武利镇农业服务中心农资经营部	史丹利复合肥	5,500	2010-11-1 至 2011-10-31
吉林市联丰农业生产资料有限公司	史丹利复合肥	11,200	2010-11-1 至 2011-10-31
安溪县协兴农药新技术推广中心岐阳服务部	史丹利复合肥	5,000	2010-11-1 至 2011-10-31
沂水县马站供销社杨家城子综合经营部	史丹利复合肥	5,800	2010-11-1 至 2011-10-31
菏泽市福涛农资有限公司	史丹利复合肥	6,000	2010-11-1 至 2011-10-31
都安瑶族自治县烈供农资有限公司	史丹利复合肥	5,000	2010-11-1 至 2011-10-31
眉县常兴供销合作社生产门市部	史丹利复合肥	6,000	2010-11-1 至 2011-10-31
滑县三维农资科技服务有限责任公司	史丹利复合肥	8,000	2010-12-8 至 2011-10-31
郓城大人农资供应合作社	史丹利复合肥	9,000	2010-11-1 至 2011-10-31
莒南费海波	史丹利复合肥	6,000	2010-10-31 至 2011-10-31
临沂佳澳农资销售有限公司	史丹利复合肥	10,000	2010-11-1 至 2011-10-31
曹县华东芦笋科技服务有限公司	史丹利复合肥	6,000	2010-11-1 至 2011-10-31
嘉祥县天成农资销售门市部	史丹利复合肥	10,000	2010-11-1 至 2011-10-31
内黄县丰园农化有限责任公司	史丹利复合肥	6,000	2010-12-5 至 2011-10-31
浚县王庄供销合作社	史丹利复合肥	8,000	2010-11-1 至 2011-10-31
扬州市施桥供销合作社生产资料经理部	史丹利复合肥	20,000	2010-11-27 至 2011-10-31
封丘县联邦农化服务部	史丹利复合肥	6,000	2010-11-1 至 2011-10-31

(三) 借款合同

截至2010年12月31日, 本公司金额在500万元以上的借款合同明细如下:

单位: 万元

借款银行	起始日	到期日	金额	年利率	借款条件	合同号
------	-----	-----	----	-----	------	-----

交通银行	2010-12-21	2011-12-20	4,000	5.81%	保证担保	3710502010M R00002500
农业银行	2010-7-27	2011-7-26	3,000	5.81%	保证担保	37010120100 007533
农业银行	2010-12-29	2011-6-28	5,000	5.35%	保证担保	37010120100 012937
农业银行	2010-12-15	2011-6-14	5,000	5.35%	保证担保	37010120100 012547
中国银行	2010-12-21	2011-12-20	5,000	5.56%	保证担 保、抵押 担保	2010 年 临 沭 中银借字 051 号
临沭县农村信用 合作联社	2010-9-2	2011-9-1	3,000	5.31%	保证担保	社 贷 字 2010 年 第 05 号
招商银行	2010-12-16	2011-6-15	2,000	5.35%	保证担保	2010 年 招 临 94 第 11101203 号
中国农业发展银 行	2010-12-14	2011-6-13	5,000	5.35%	保证担保	37132900-201 0 年 (临 沭) 字 0028 号
中国银行	2010.2.23	2011.2.23	2,000	5.31%	保证担保 抵押担保	2010 年 临 沭 中 银 借 字 第 005 号

(四) 战略合作协议

2008年2月23日,本公司与国家杂交水稻工程技术研究中心签署《科技合作协议》,双方共同开展“杂交水稻良种良肥与超级杂交水稻‘种三产四’丰产工程产业技术研究与示范”项目,研究“良种良法良肥”的科学配套问题。同时,公司聘请该中心主任袁隆平院士为特别顾问,聘请副主任马国辉博士为项目主持人及公司特聘专家。项目拟分三阶段交叉进行,时间为5年,公司将为该项目提供500万元的研究、示范与推广经费。研究中取得的成果双方共享,任何一方未经对方同意,不得转让给第三方。

2008年5月20日、6月14日、10月13日,本公司分别与国家小麦工程技

术研究中心、国家玉米工程技术研究中心、国家棉花工程技术研究中心签署了《战略合作协议》，双方合作开发、推广小麦、玉米、棉花专用肥，费用由本公司承担，研究中取得的成果双方共享，任何一方未经对方同意，不得转让给第三方。

2009年12月10日，本公司与清华大学化学工程系签署了《技术服务合同书》，双方将围绕提高肥料利用率、进而解决由于肥料元素流失而引起的农业肥料污染的课题，以高塔复合肥后续技术和绿色缓释肥为攻关方向进行研究。公司为该项目提供100万元的研究经费。

（五）广告合同

2010年11月8日，本公司与北京市华风声像技术中心签订《2011年度天气预报（节目）景观广告代理、播出合同》，双方约定2011年1月1日至2011年12月31日本公司“史丹利”品牌在中央电视台第一频道19:31分天气预报栏目“长春”版块播出。

2010年12月3日，本公司与山东领域广告有限公司签订《广告发布合同》，双方约定2011年1月1日至2011年12月31日在山东电视台卫星频道发布“史丹利复合肥”广告。

2010年12月21日，本公司与山东舜风广告有限公司签订《电视（广播）广告发布合同》，双方约定2011年1月1日至2011年12月31日在河南电视台卫星频道发布“史丹利化肥”广告。

2010年12月21日，本公司与山东舜风广告有限公司签订《电视（广播）广告发布合同》，双方约定2011年1月1日至2011年12月31日在安徽电视台卫星频道发布“史丹利化肥”广告。

（六）委托经营协议

为最大限度实现子公司的生产能力与公司完善的原材料采购、营销渠道、物流资源的优势结合，减少销售渠道重叠和机构重复设置，降低公司及子公司整体的运营成本及经营风险，子公司产品均委托本公司代为销售。

2008年1月1日，公司与子公司山东华丰化肥有限公司、临沂雅利化肥有限公司、山东奥德鲁化肥有限公司分别签订《委托经营协议》，由本公司受托经营“沭河华丰”、“华丰”、“雅利”和“奥德鲁”品牌复合肥、复混肥，约定

公司每销售一吨复合肥产品，向相应各方支付货款 2 元人民币，剩余销售委托产品的货款归公司所有。

2009 年 12 月 31 日，本公司与史丹利化肥吉林有限公司、史丹利化肥平原有限公司、史丹利化肥贵港有限公司分别签订《委托销售协议》、《商标许可协议》，约定各子公司的产品均使用本公司所有的商标，并由本公司代为销售。

三、提供担保的情况

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司无对外担保。

四、保荐协议和主承销协议

2010 年 8 月 20 日，本公司与国泰君安证券股份有限公司签订《保荐协议》和《主承销协议》，聘请国泰君安证券股份有限公司担任本次发行的保荐人和主承销商。

五、重大诉讼或仲裁事项

本公司正在履行和将要履行的重大合同均合法有效，不存在潜在风险。本公司目前不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生重大影响的诉讼或仲裁事项。

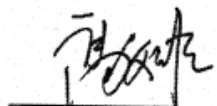
本公司控股股东、实际控制人及本公司控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员目前不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚事项。本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未受过刑事处罚。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

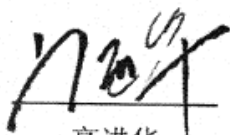
发行人声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

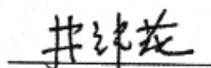
董事签名：



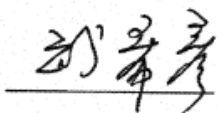
高文班



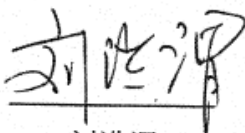
高进华



井沛花



武希彦

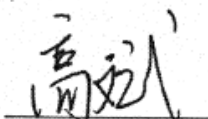


刘洪涓

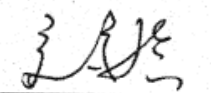
监事签名：



胡顺平



高 斌




密守洪

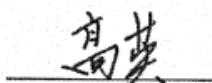


王须乾

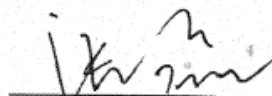
高级管理人员签名：



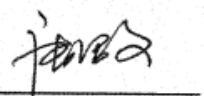
高进华



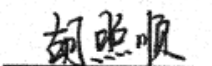
高 英



张 磊



唐绍文




胡照顺

史丹利化肥股份有限公司

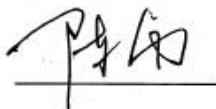



保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人：

陈福民


丁颖华

项目协办人：

陈南

法定代表人：

万建华

国泰君安证券股份有限公司（盖章）

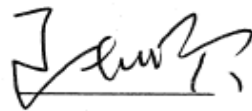


2011年4月27日

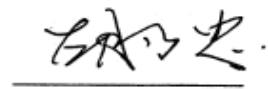
会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读史丹利化肥股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：

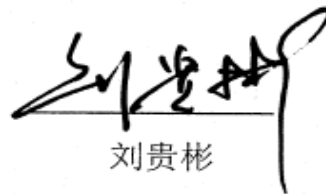


王传顺



胡乃忠

法定代表人（签字）：



刘贵彬

中瑞岳华会计师事务所有限公司（盖章）



2011年 4月 27日

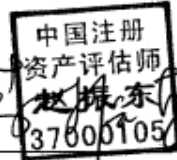
资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师（签字）：



刘敦国



赵振东

法定代表人（签字）：

A handwritten signature in black ink, which appears to be '陈冬梅' (Chen Dong Mei).

陈冬梅

北京国友大正资产评估有限公司（盖章）

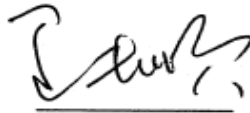


2011年 4月 27日

验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：

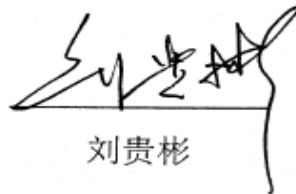


王传顺



胡乃忠

法定代表人（签字）：



刘贵彬

中瑞岳华会计师事务所有限公司（盖章）



2011年 4月 27日

第十七节 备查文件

一、备查文件

- 1、发行保荐书；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制鉴证报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程（草案）；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点

投资者可于本次发行期间到本公司及保荐人（主承销商）办公地查阅，该等文件也在指定网站披露。