



(住所：江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖以东 J8 地块)

首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）： 国信证券有限责任公司

地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16 - 26 层

江西正邦科技股份有限公司

发行概况

发行股票类型	人民币普通股	发行股数	19,000,000股
每股面值	人民币 1 元	预计发行日期	2007 年 8 月 3 日
发行后总股本	75,296,785 股	拟上市证券交易所	深圳证券交易所
股份限制流通及自愿锁定承诺	实际控制人林印孙先生（持有正邦集团有限公司 85% 的股份）及控股股东正邦集团有限公司（持股 34,189,602 股）承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；发行人其他股东刘道君先生（持股 12,452,286 股）、华大企业有限公司（持股 5,346,505 股）、江西永惠化工有限公司（持股 3,744,299 股）、武汉新华扬生物有限责任公司（持股 564,093 股）及董事李旭荣先生（持有正邦集团有限公司 6.2% 的股份）均承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。发行人持股董事林印孙先生、李旭荣先生及刘道君先生还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五及离职后六个月内不转让其所持有的本公司的股份。		
保荐人（主承销商）	国信证券有限责任公司		
招股说明书签署日期	2007 年 7 月 19 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意向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意向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或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，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。

投资者若对本招股意向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

一、本次发行前总股本56,296,785股，本次发行19,000,000股流通股，发行后总股本为75,296,785股。上述75,296,785股为流通股，其中：发行人实际控制人林印孙先生（持有正邦集团有限公司85%的股份）及控股股东正邦集团有限公司（持股34,189,602股）承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；发行人其他股东刘道君先生（持股12,452,286股）、华大企业有限公司（持股5,346,505股）、江西永惠化工有限公司（持股3,744,299股）、武汉新华扬生物有限责任公司（持股564,093股）及董事李旭荣先生（持有正邦集团有限公司6.2%的股份）均承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。发行人持股董事林印孙先生、李旭荣先生及刘道君先生还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其持有本公司股份总数的百分之二十五及离职后六个月内不转让其所持有的本公司的股份。

二、从2007年1月1日起本公司按规定执行新的《企业会计准则》，公司的会计政策将在所得税核算、长期股权投资、企业合并、政府补助确认等方面发生较大变化。本公司2004年1月1日至2006年12月31日实际财务会计核算执行的是财政部制定的《企业会计制度》和原《企业会计准则》。本招股说明书披露的三年期申报财务报表，是遵照中国证监会以证监会计字【2007】10号文发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号 新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的规定，按照财政部2006年2月颁布的《企业会计准则第38号 首次执行企业会计准则》的规定，对于其中第五条至第十九条涉及的事项，对最近三年利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则进行调整编制，并对所有资产、负债和所有者权益及利润表项目按照新《企业会计准则》的规定进行重新分类、列报。经测算，本招股说明书披露的申报财务报表与按原制度、准则编制的财务报表差异较小。

三、根据发行人2007年第一次临时股东大会决议，如公司2007年向社会公众发行股票成功，则2006年12月31日的滚存未分配利润及2006年12月31日起至发行前实现的可供分配利润由新老股东按发行后的股权比例享有。

四、自然灾害、畜禽疫情的风险。本公司采购的原材料主要是农产品，如发生自然灾害，玉米、大豆等农作物欠收，则采购成本增加，不利于公司经营；本公司的饲料主要销售给各类养殖户，如畜禽发生疫情，则直接影响本公司的销售收入。目前，我国动物疫情时有发生，未来一旦发生大面积疫情，将使本公司面临较大的经营风险。

五、公司饲料销售存在季节性特点。每年春节后 2 个月，是禽饲料、猪饲料销售的淡季。由于春节期间畜禽大量出栏销售，养殖户的畜禽存栏量大幅下降。故春节后，养殖户对饲料的需求也大幅减少；受气温的影响，冬季养鱼数量下降，同时，鱼的采食量也相应减少，11 月到次年的 4 月为水产饲料销售的淡季，5 - 10 月为水产饲料销售的旺季。

六、租赁经营的风险。租赁经营是本公司在前期快速发展过程中广泛采用的一种手段，随着本公司实力的增强，公司已在市场程度较好的大部分地区建立了自有产权的生产经营场所和设备，但租赁经营到目前为止仍然占有较大的比例。虽然本公司与出租方订立租赁协议时，综合考虑了出租方房产质量、设备产能、设备可有效使用年限和当地市场状况等因素，并由此确定租赁期限。但如出现租赁到期或出租方中途不能将土地、房产及设施租赁给本公司、而本公司又未能及时重新选择经营场所的情形，将对生产经营产生不利影响。本公司存在租赁经营的风险。

请投资者仔细阅读本招股说明书第四节“风险因素”全文，并特别关注上述风险的描述。

目 录

第一节 释 义	9
第二节 概 览	12
一、发行人简介	12
二、发行人控股股东及实际控制人简介	13
三、发行人主要财务数据	13
四、本次发行情况	14
五、募集资金主要用途	15
第三节 本次发行概况	16
一、本次发行的基本情况	16
二、本次发行股票的有关机构	16
三、发行人与本次发行有关中介机构的关系	18
四、与本次发行上市有关的重要日期	18
第四节 风险因素	19
一、市场竞争风险	19
二、业务经营风险	19
三、技术风险	20
四、商业运作模式风险	21
五、控股股东及实际控制人控制的风险	22
六、财务风险	22
七、募集资金投资项目风险	23
八、产业政策、国家税收政策变化的风险	23
第五节 发行人基本情况	24
一、发行人概况	24
二、发行人改制重组情况	24
三、发行人设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况	28
四、发行人历次验资情况	38
五、发行人和发起人组织结构	39
六、发行人分公司、子公司简要情况	41
七、发起人、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况	45
八、发行人有关股本的情况	50
九、发行人内部职工股的情况	51
十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况	51

十一、发行人员工及其社会保障情况	51
十二、主要股东及持股董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺	53
第六节 业务和技术	57
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况	57
二、发行人所处行业的基本情况	57
三、发行人的竞争地位	76
四、发行人的主营业务	80
五、安全环保措施	101
六、与发行人业务相关的主要固定资产及无形资产情况	103
七、发行人拥有的特许经营权情况	116
八、发行人主要产品生产技术所处的阶段	118
九、发行人技术及研究开发情况	119
十、技术创新机制和能力	122
十一、质量控制情况	125
第七节 同业竞争与关联交易	127
一、同业竞争	127
二、关联交易	128
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	136
一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	136
二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属持有发行人股份的情况	139
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资情况	140
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从发行人及其关联企业领薪情况	141
五、发行人为稳定上述人员已采取及拟采取的措施	141
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外兼职及与发行人关联情况	142
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情况	142
八、董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺	142
九、董事、监事、高级管理人员任职资格合规情况	143
十、董事、监事、高级管理人员变动情况	143
第九节 公司治理	145
一、发行人三会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	145
二、发行人近三年违法违规情况	156
三、发行人最近三年资金占用和对外担保的情况	156
四、发行人管理层对内部控制制度的自我评估意见	156
五、注册会计师对发行人内部控制制度的鉴证意见	157

第十节 财务会计信息	158
一、财务报表	158
二、审计意见	170
三、会计报表的编制基准及合并财务报表范围	170
四、报告期主要会计政策和会计估计	186
五、报告期会计政策或会计估计的变更情况	198
六、备考利润表	198
七、报告期财务报表的分部信息	200
八、最近一年收购兼并情况	201
九、经注册会计师核验的非经常性损益明细表	201
十、主要资产情况	201
十一、主要债项及股东权益	203
十二、报告期内所得税费用情况	206
十三、报告期内现金流量情况	207
十四、主要税种、享受的主要财政税收优惠政策	207
十五、财务报表附注中的重要事项	212
十六、报告期各项财务指标	214
十七、发行人盈利预测披露情况	216
十八、资产评估情况	216
十九、验资情况	224
第十一节 管理层讨论与分析	225
一、财务状况分析	225
二、关于经营成果、盈利能力及前景分析	234
三、重大资本性支出分析	249
四、现金流量及其稳定性分析	249
五、对发行人影响重大的子公司财务状况分析	250
六、对发行人财务状况及盈利能力的未来趋势分析	251
七、其他事项说明	255
第十二节 业务发展目标	256
一、公司发展规划	256
二、拟订上述计划所依据的假定条件	258
三、实施上述计划面临的主要困难	259
四、确保实现上述计划拟采用的方式、方法	259
五、上述业务发展计划与现有业务的关系	260

第十三节 募集资金运用	261
一、募集资金用途	261
二、募集资金投资项目投资计划	261
三、本次募集资金运用对发行人财务状况和经营成果的影响	262
四、本次募集资金投资项目的可行性分析	264
五、募集资金投资项目简介	267
第十四节 股利分配政策	302
一、最近三年股利分配政策	302
二、最近三年股利分配情况	303
三、本次发行完成前滚存利润的分配政策	303
第十五节 其他重要事项	304
一、信息披露相关制度	304
二、重大商务合同	304
三、对外担保事项	306
四、重大诉讼或仲裁事项	306
五、关联人的重大诉讼或仲裁	306
六、刑事起诉或行政处罚	306
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	307
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	307
二、保荐人（主承销商）声明	308
三、发行人律师声明	309
四、会计师事务所声明	310
五、资产评估机构声明	311
六、资产评估机构声明	312
七、验资机构声明	313
第十七节 备查文件	314
一、备查文件内容	314
二、查阅地点和时间	314

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非另有所指，下列词语具有以下涵义：

公司、本公司、股份公司	指	江西正邦科技股份有限公司
发行人、正邦科技	指	江西正邦科技股份有限公司
正邦实业	指	江西正邦实业有限公司
正邦集团	指	正邦集团有限公司（原名：江西正邦集团有限公司）
华大企业	指	华大企业有限公司
成信香港	指	成信（香港）有限公司
永惠化工	指	江西永惠化工有限公司
华扬生物	指	武汉新华扬生物有限责任公司
维雀乳业	指	江西维雀乳业有限公司
民星动保	指	江西新世纪民星动物保健品有限公司
江西动保	指	江西正邦动物保健品有限公司
正邦贸易	指	上海正邦贸易有限公司
上海生化	指	正邦集团上海生化科技有限公司
正邦化工	指	江西正邦化工有限公司
金牛集团	指	江西省金牛企业集团公司
云南广联	指	云南广联畜禽有限公司
江西汇联	指	江西汇联实业有限公司
吉安正邦	指	吉安市正邦畜禽有限公司
驻马店正邦	指	驻马店正邦生物饲料有限公司
云南大鲸	指	云南大鲸科技有限公司
育种中心	指	江西省养猪育种中心有限公司
山东德康	指	山东德康农牧发展有限公司
郑州正邦	指	郑州正邦双惠饲料有限公司
江西正邦农牧	指	江西正邦农牧实业有限公司
山东正邦	指	山东正邦畜禽有限公司
贵阳正邦	指	贵阳正邦畜牧有限公司

广西正邦	指	广西正邦饲料有限公司
广西广联	指	广西广联饲料有限公司
北京中农智邦	指	北京中农智邦生物科技有限公司
成都正邦	指	成都正邦饲料有限公司
河南广联	指	河南广联畜禽有限公司
郑州广联	指	郑州广联生物科技有限公司
安远正邦	指	安远县正邦农牧有限公司
山东天普阳光	指	山东天普阳光生物科技有限公司
潍坊天普阳光	指	潍坊天普阳光饲料科技有限公司
泰安天普阳光	指	泰安天普阳光饲料有限公司
淄博天普阳光	指	淄博天普阳光饲料有限公司
广饶天普阳光	指	广饶天普阳光饲料有限公司
莒南天普阳光	指	莒南天普阳光饲料有限公司
大理华惠	指	大理华惠饲料有限公司
云南领袖	指	云南领袖生物饲料有限公司
股东大会	指	本公司股东大会
董事会	指	本公司董事会
监事会	指	本公司监事会
公司章程	指	本公司章程
本次发行	指	本次向社会公开发行 1,900 万股人民币普通股的行为
元	指	人民币元
承销协议	指	公司就本次发行与保荐人（主承销商）签订的承销协议
保荐协议	指	公司就本次发行与保荐人（主承销商）签订的保荐协议
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人（主承销商）	指	国信证券有限责任公司
中磊会计师事务所	指	中磊会计师事务所有限责任公司
饲料	指	能提供饲养动物所需养分，保证健康，促进生产和生长，且在合理使用下不发生有害作用的可饲物质
预混合饲料（预混料、添	指	由两种或两种以上饲料添加剂加载体按一定比例配制而

加剂预混合饲料、预混料添加剂)		成的均匀混合物，在配合饲料中添加量不超过 10%。是饲料的核心部分，是生产浓缩饲料和配合饲料的核心原材料
浓缩饲料（浓缩料、浓乳料）	指	主要指蛋白浓缩饲料，是根据不同动物，不同生产目的而配制的除能量饲料外的所有营养物质。养殖户可用能量饲料配以浓缩饲料配制成配合饲料
全价配合饲料（配合料、配合饲料、全价料）	指	根据畜禽不同生长阶段和生产目的如产肉、产蛋、产奶等对不同营养物质的需要而配制的含有各种营养成份，按饲料配方进行工业化生产的饲料。它既能满足动物需要，又能达到营养素之间的平衡，可直接用于动物饲料
特种水产饲料（特种料）	指	根据特种水产品（如鮰鱼、黄鳝、蟹、甲鱼、蛙、乌鳢、虾等）营养的特殊需求而配制的特种水产饲料
料重比（饲料报酬率、饲料转化率）	指	畜、禽所消耗的饲料重量/畜、禽养殖增重量的比值
饵料系数	指	饵料用量与养殖鱼类增重量的比值

第二节 概 览

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

一、发行人简介

公司名称：江西正邦科技股份有限公司

英文名称：JIANGXI ZHENGBANG TECHNOLOGY CO.,LTD.

住 所：江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖以东 J8 地块

法定代表人：李旭荣

注册资本：人民币 56,296,785 元

企业类型：外商投资股份制

经营范围：畜禽饲料、添加剂预混合饲料的生产和销售、饲料添加剂的研发、生产和销售、畜禽及水产品育种、养殖和销售以及肉及肉制品的经营、粮食收购。

2004 年 3 月 25 日，经国家商务部商资批【2004】374 号文批复，同意江西正邦实业有限公司整体变更为江西正邦科技股份有限公司，以经审计的截止 2003 年 12 月 31 日的净资产值按 1:1 折股，总股本为 56,296,785 股。

2004 年 4 月 7 日，公司取得国家商务部颁发的商外资资审【2004】0080 号中华人民共和国外商投资企业批准证书。

2004 年 4 月 23 日，公司取得江西省工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号为：企股赣总字第 003897 号，注册资本为 56,296,785 元。

2004 年，本公司被江西省科学技术厅认定为“高新技术企业”；2005 年，本公司被国家农业部列为全国饲料工业十强；2006 年，本公司被国家农业部认定为“农产品加工技术创新机构”、“正邦”牌猪饲料被国家质量监督检验检疫总局评为“中国名牌产品”、公司技术部被江西省经委认定为“省级企业技术中心”。

截止本招股说明书签署日，公司股东及其持股情况如下表：

股东名称	持股(万股)	比例(%)
正邦集团有限公司	3,418.9602	60.731
刘道君	1,245.2286	22.119
华大企业有限公司	534.6505	9.497
江西永惠化工有限公司	374.4299	6.651
武汉新华扬生物有限责任公司	56.4093	1.002
合计	5,629.6785	100

二、发行人控股股东及实际控制人简介

本公司控股股东正邦集团有限公司的前身为江西正邦投资有限公司，该公司成立于2000年12月12日，注册资本为3,000万元。2003年1月，公司名称变更为江西正邦集团有限公司，2004年4月，公司名称变更为正邦集团有限公司。目前公司注册资本为14,000万元，住所为南昌市昌北经济开发区枫林大街，法定代表人为林印孙，企业法人营业执照注册号：3601002005184。林印孙先生为本公司及正邦集团的实际控制人。

正邦集团经营范围为：对农业、化工业、食品业、畜牧业等领域的投资，饲料批发、零售，肉食品生产、加工、批发、零售、教育信息咨询。

2002年，正邦集团被国家农业部等九部委评定为“农业产业化国家重点龙头企业”，并于2007年4月18日通过了国家农业部等九部委的复核；2006年，正邦集团被江西省企业联合会及江西省企业家协会评为江西省百强企业第十位。

三、发行人主要财务数据

1、简要合并资产负债表

(单位：人民币元)

项 目	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
资产总计	441,816,999.99	371,365,340.82	261,433,123.43
负债总计	277,808,195.01	228,346,915.19	164,643,866.85
归属于母公司股东权益合计	123,188,863.07	98,528,006.16	76,775,343.75
少数股东权益	40,819,941.91	44,490,419.47	20,013,912.83
股东权益合计	164,008,804.98	143,018,425.63	96,789,256.58

2、简要合并利润表

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业收入	1,117,306,124.57	1,066,975,463.71	663,182,931.96
营业利润	38,815,925.05	26,807,129.37	26,605,263.91
利润总额	39,820,636.53	26,605,826.64	26,566,129.34
净利润	35,095,519.36	24,774,130.22	25,017,486.58
归属于母公司所有者的净利润	28,873,085.46	21,195,784.48	19,610,061.38
少数股东损益	6,222,433.90	3,063,495.35	5,463,196.63

3、简要合并现金流量表

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	16,330,507.89	33,055,680.22	-19,469,799.29
投资活动产生的现金流量净额	-32,746,043.79	-53,754,573.73	-7,218,777.30
筹资活动产生的现金流量净额	24,722,948.87	46,920,697.11	30,366,047.88
现金及现金等价物净增加额	8,307,412.97	26,221,803.60	3,677,471.29

(注：以上财务数据已经中磊会计师事务所有限责任公司审计)

4、主要财务指标

(单位：人民币元)

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
资产负债率(期末母公司数)	59.16%	66.39%	59.07%
加权平均净资产收益率	25.56%	24.26%	28.98%
基本每股收益(元/股)	0.51	0.38	0.35
期末每股净资产(元/股)	2.19	1.75	1.36

(注：加权平均净资产收益率、基本每股收益、期末每股净资产均按归属于母公司股东的净利润和股东权益计算)

四、本次发行情况
股票种类：人民币普通股(A股)

每股面值：1.00元

发行数量：1,900万股

发行股数占发行后总股本的比例：25.233%

发行方式：采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的

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：余额包销

五、募集资金主要用途

经2007年第一次临时股东大会批准，本次募集资金全部投入以下六个项目：

序号	项目名称	项目总投资（万元）	投入募集资金（万元）	项目建设期
1	年产 10 万吨新型高效预混合饲料厂项目（实施单位：科技分公司）	5,223.40	5,223.40	1 年
2	年产 24 万吨饲料厂建设项目（实施单位：长沙分公司）	5,011.74	5,011.74	1 年
3	年班产 6 万吨特种水产饲料厂建设项目（实施单位：广西广联）	4,087.00	4,087.00	1 年
4	年产 10 万吨预混合饲料厂建设项目（实施单位：云南广联）	4,626.00	4,626.00	1 年
5	年产 24 万吨饲料厂建设项目（实施单位：驻马店正邦）	4,000.00	4,000.00	1 年
6	高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目（实施单位：育种中心）	4,377.68	4,377.68	1 年
合 计		27,325.82	27,325.82	

若实际募集资金不足，项目的资金缺口部分由公司自筹解决；若募集资金有剩余或出现闲置，本公司将用于补充流动资金和偿还银行借款。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- 1、**股票种类**：人民币普通股
- 2、**每股面值**：1.00 元/股
- 3、**发行股数**：1,900 万股，占发行后总股本的25.233%
- 4、**发行价格**：根据询价对象的报价情况，并综合考虑发行人基本面情况、可比公司估值水平、募投项目资金需求情况及发行人生产经营状况等，发行人和主承销商协商确定本次发行价格为：11.09元/股
- 5、**市盈率**：29.97倍（每股收益按照2006 年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算）
- 6、**发行前每股净资产**：2.19元/股（按照2006 年12 月31 日经审计的归属于母公司股东权益除以本次发行前总股本计算）
- 7、**发行后每股净资产**：4.19元/股（按照2006 年12 月31 日经审计的归属于母公司股东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）
- 8、**发行方式**：采用网下向配售对象累计投标询价发行与网上资金申购定价发行相结合的方式。
- 9、**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）。
- 10、**承销方式**：余额包销
- 11、**发行费用概算**：约1,810万元，主要包括：
 - （1）**承销及保荐费用**：承销费、保荐费均按本次募集资金的3%计算
 - （2）**注册会计师费用**：170万元
 - （3）**评估师费用**：20万元
 - （4）**律师费用**：50万元
 - （5）**上网登记费用**：按本次募集资金的3.5‰计算
 - （6）**信息披露及路演推介费等**：约310万元
- 12、**预计募集资金**：本次发行预计募集资金总额 21,071 万元，扣除发行费用后，实收募集资金为 19,261 万元。

二、本次发行股票的有关机构

- 1、**发 行 人**：江西正邦科技股份有限公司

法定代表人 : 李旭荣
住 所 : 江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖以东 J8 地块
联 系 人 : 喻铨衡、孙 军
联 系 电 话 : (0791) 6397153
联 系 传 真 : (0791) 6397834

2、保 荐 人 : 国信证券有限责任公司

(主承销商)

法定代表人 : 何 如
住 所 : 深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16 - 26 层
保荐代表人 : 江曾华、赵德友
项目主办人 : 高名柱
联 系 电 话 : (0755) 82130833
联 系 传 真 : (0755) 82133337

3、律 师 事 务 所 : 江西华邦律师事务所

法定代表人 : 方世扬
住 所 : 江西省南昌市福州路 28 号奥林匹克大厦 8 楼
经 办 律 师 : 杨爱林、胡海若、严朝清
联 系 电 话 : (0791) 6891311
联 系 传 真 : (0791) 6891347

4、会 计 师 事 务 所 : 中磊会计师事务所有限责任公司

法定代表人 : 熊 靖
住 所 : 北京市丰台区桥南科学城星火路 1 号
经办会计师 : 李国平、舒佳敏
联 系 电 话 : (0791) 6692041
联 系 传 真 : (0791) 6692024

5、资 产 评 估 机 构 : 北京国友大正资产评估有限公司

法定代表人 : 王永禄
住 所 : 北京市崇文区广渠门南小街领行国际中心三楼 1 座 2505 室
经办评估师 : 马武申、李香蓉、刘朝弟、王大勇
联 系 电 话 : (010) 67164508

联系传真 : (010) 67161412

6、资产评估机构：中磊会计师事务所有限责任公司

法定代表人：熊 靖

住 所：北京市丰台区桥南科学城星火路 1 号

经办评估师：欧阳琪、刘 洋、邹中桂、李 艳、陈 勇

联系电话：(0791) 6692041

联系传真：(0791) 6692024

7、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

联系地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：(0755) 25938000

联系传真：(0755) 25988122

8、保荐人（主承销商）收款银行：中国工商银行深圳市深港支行

户 名：国信证券有限责任公司

账 号：4000029119200021817

三、发行人与本次发行有关中介机构的关系

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

1、询价推介时间： 2007年7月27日 - 2007年7月31日

2、定价公告刊登日期： 2007年8月2日

3、申购日期和缴款日期：网下：2007年8月2日 - 2007年8月3日

网上：2007年8月3日

4、预计股票上市日期： 2007年8月20日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的股票时,除本招股说明书提供的其他资料外,应特别考虑下述各项风险因素。下述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,该排序并不表示风险因素依次发生。

一、市场竞争风险

我国饲料工业自上世纪70年代末以来,一直保持着迅速发展的好势头,1991-2006年,我国的饲料产量年均复合增长率达到10%,饲料行业已成为我国农业的支柱行业之一。

由于行业进入壁垒相对较低,养殖格局分散,国内饲料加工企业尤其是地方性中、小企业数目众多。截止2006年底,全国共有饲料企业15,501家。众多的中、小饲料企业生产销售的中、低档及劣质产品充斥市场,导致出现竞争异常激烈、行业平均利润率水平呈下降趋势。尽管我国饲料行业的平均销售净利率为2-3%,但大型企业追求规模效益和提高以技术为核心的综合竞争实力的趋势明显,出现了强者恒强的新格局。

如果不能充分发挥自身的技术、产品、管理和品牌优势,本公司将面临较大的市场竞争压力。

二、业务经营风险

(一) 原材料供应风险

公司产品以玉米、豆粕为主要原材料,氨基酸、矿物质、维生素为辅助原材料,主要原材料一般从华北和东北等地采购。玉米和豆粕消耗成本约占饲料生产成本的50%左右,2004年-2006年玉米的市场平均价格分别为1,423元/吨、1,355元/吨和1,435元/吨;2004年-2006年普通豆粕的市场平均价格分别为2,873元/吨、2,611元/吨和2,449元/吨。

由于本行业毛利率低,因此主要原材料玉米和豆粕价格的波动会对本公司产品的单位成本、销售价格、毛利率产生直接影响。本公司存在原材料供应和价格波动风险。

（二）主营业务过于集中的风险

根据 2006 年度审计数据，公司饲料销售收入占主营业务收入的 97.13%，其中猪饲料销售收入占饲料销售收入的 62.12%。饲料业的发展有赖于养殖业的发展，因而养殖业发展和饲料业本身发展的不确定性因素都会对饲料行业产生影响，从而对本公司的生产经营和经营业绩产生影响。公司存在主营业务过于集中的风险。

（三）自然灾害、畜禽疫情的风险

公司产品的主要原材料是农产品，如发生自然灾害，玉米、大豆等农作物欠收，则采购成本增加，不利于公司经营；公司的饲料主要销售给各类养殖户，如畜禽发生疫情，则直接影响本公司产品的销售量和销售价格。

最近几年，畜禽疫病对养殖业和饲料行业的影响越来越大。2004 年初发生的禽流感疫情由于波及面较小，对养殖业影响不大，给饲料行业仅造成了轻微的打击；同年，“非典”疫情虽然对养殖业的影响不大，但却使饲料公司停产近 2 个月；2005 年，疫情对饲料行业的影响日趋加剧，高致病性禽流感疫情在全国的蔓延，造成了养禽业生产受阻和禽、蛋消费的急剧下降。养禽业的下滑，使家禽饲料企业的生产几乎陷于停滞；2006 年，高致病性禽流感、猪高热症等动物疫情使畜禽饲料产量的增长速度放慢。

虽然本公司十分重视疫病防治，但一旦发生大面积疫情，将使本公司面临较大的经营风险。

（四）饲料产品销售的季节性风险

饲料产品销售的季节性由养殖业的季节性所决定。每年春节后 2 个月，是禽饲料、猪饲料销售的淡季。由于春节期间大量的畜禽出栏销售，养殖户的畜禽存栏量大幅下降。故春节后，养殖户对饲料的需求也大幅减少；受气温的影响，冬季养鱼数量下降，同时，鱼的采食量也会相应减少。11 月到次年的 4 月为水产饲料销售的淡季，5 - 10 月为水产饲料销售的旺季。因而，公司存在饲料产品销售的季节性风险。

三、技术风险

（一）产品技术更新换代风险

由于饲料业、生猪养殖业竞争激烈，各个饲料、养猪企业除了在服务、营销、价格等各方面进行激烈竞争之外，还争相开发各种新产品，技术升级换代的速度越来越快。作为农业产业化国家重点龙头企业，本公司技术研发中心被江西省经委认定为“省级企业技术中心”，公司先后被江西省科学技术厅认定为“高新技术企业”、被国家发改委认定为“现代农业高新技术产业化工程示范企业”。公司属于国内饲料行业及生猪养殖行业技术水平较高的企业，尽管如此，若不能及时应用新技术、新成果，公司可能面临产品技术更新换代的风险。

（二）新产品开发风险

为满足市场多层次的需求，增强公司产品的竞争力，公司加强了新产品的开发、试制，目前已有多个产品处于国内领先水平，并有 5 个产品被江西省科学技术厅认定为“高新技术产品”。由于饲料产品从研究、实验、产品中试，最后到产业化和规模化一般需要几个月到几年的时间，届时，研发投入能否达到预期目的、新产品能否适应市场需求，均存在着不确定性。公司存在新产品开发的风险。

四、商业运作模式风险

由于受到市场分散和销售半径的限制，公司在全国许多畜禽养殖重点区域设立分、子公司等分支机构，并采取“统一管理、分散经营”的商业运作模式。这种商业运作模式节约了运输、采购、销售和技术服务成本，建立起饲料生产贴近市场的科学的产、供、销模式，有利于公司将管理、研发、规模经营和市场销售相结合，提高公司的经营效率。但同时可能存在以下风险：

（一）公司管理控制的风险

本公司贯彻贴近市场、密集开发和服务营销的经营策略，截止本招股说明书签署日，公司已经设立了 28 家从事饲料生产及销售业务的分支机构（其中：分公司 5 家，控股子公司 17 家，控股孙公司 6 家）；5 家从事养殖业务的分支机构（其中：分公司 1 家，控股子公司 3 家，控股孙公司 1 家），将来公司还要在江西省内、周边省份乃至全国设立更多的生产、销售机构。每一分支机构的设立，公司在输出文化和品牌的同时，还须寻找到合格的管理、技术和市场服务等人才。若管理控制及人力资源跟不上公司的发展，公司的业绩将会受到一定的影响，因此公司

面临管理及人力资源无法适应公司发展的风险。

（二）公司租赁经营的风险

租赁经营是本公司在前期快速发展过程中广泛采用的一种手段，随着本公司实力的增强，公司已在市场程度较好的大部分地区建立了自有产权的生产经营场所，但租赁经营仍然占较大比例。

本公司与出租方订立租赁协议时，已综合考虑了出租方房产质量、设备产能、设备可有效使用年限和当地市场状况等因素，以此确定租赁期限。如本公司的分、子公司租赁的设备、房产可使用年限较长，租赁到期、各分支机构继续经营且固定资产投资未到位的情况下还将延期租用。但如出现租赁到期，或出租方的原因（如不愿或财务等原因）不能继续将土地、房产及设施租赁给本公司、而公司又未及时重新选择经营场所的情形，将对公司生产经营产生不利影响。

五、控股股东及实际控制人控制的风险

正邦集团为公司的第一大股东，持有公司 60.731%的股权，公司本次发行股票后，正邦集团仍将持有公司 45.406%的股权，对公司有实际控制能力。林印孙先生持有正邦集团 85%的股权，为本公司的实际控制人。林印孙先生有可能通过其实际控制人的地位，对公司施加影响，并做出对中小投资者不利的决策。

六、财务风险

（一）应收账款、其他应收款风险

截止 2006 年末，发行人应收账款余额为 3,493.61 万元，占 2006 年主营业务收入的 3.14%；其他应收款余额为 1,615.71 万元。对这部分应收账款及其他应收款，若借款人无法偿还，则发行人将面临风险。发行人严格控制赊销情形出现，即使出现赊销货物情形，发行人均采用由相关方提供担保的方式，以控制赊销风险。

（二）资产流动性风险

由于饲料行业的业务性质所致，饲料企业的经营特点是固定资产投资少、产

值高、应收账款周转快、存货周转快、生产用地及用房多数通过租赁解决，因此不需大量的固定资产作为经营基础，流动资产所占总资产的比例较高。截止2006年末，发行人流动资产余额为32,343.54万元，占总资产的73.21%，其中应收账款净额为3,254.42万元，占流动资产的10.06%，存货余额为18,321.27万元，占流动资产的56.65%。公司可能存在资产流动性风险。

七、募集资金投资项目风险

发行人拟以本次发行募集资金全部投资于饲料新、扩建项目及安全优质商品猪生产基地建设等6个项目，进一步扩大饲料加工及自产生猪的养殖规模，形成相对完整的“公司+基地+农户”的饲料加工产业化和安全优质商品猪产业化体系，完善公司“饲料+养殖”的战略目标。

由于受到市场分散和销售半径的限制，“统一管理、分散经营”是饲料行业普遍采取的商业运作模式。本次募集资金投资项目选择本公司6个下属企业实施，投资相对分散。若因管理与组织方面的原因，项目建设不能按计划完工；或完工之后，其实际生产能力无法达到当初设计生产能力的正常状态；或项目完成后，产品的市场情况发生较大变化，如所生产的产品无法顺利销售，或者销售数量、销售价格达不到预期水平。上述情况都有可能影响项目的投资效益，进而影响公司的经营业绩。

八、产业政策、国家税收政策变化的风险

公司所属饲料加工业是国家重点扶持的国民经济基础产业，在产品增值税、企业所得税等方面享受诸多的优惠政策：财政部、国家税务总局先后发布财税【2001】30号文、财税【2001】82号、财税【2001】121号文，规定免征饲料产品增值税，免征饲料进口环节增值税；公司及部分子公司享受国家对中外合资企业所得税实行“两免三减半”的优惠政策、国家对设在中西部地区的外商投资企业给予的税收优惠政策、国家对设在国家经济技术开发区企业的税收优惠政策；根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十六条“农业生产者销售的自产农产品免征增值税”的规定，本公司及其子公司商品猪及种猪销售免征增值税。如果上述税收优惠政策发生变化，将对公司的财务状况产生影响。

第五节 发行人基本情况

一、发行人概况

- (一) 中文名称 : 江西正邦科技股份有限公司
- (二) 英文名称 : JIANGXI ZHENGBANG TECHNOLOGY CO., LTD.
- (三) 注册资本 : 56,296,785 元
- (四) 法定代表人 : 李旭荣
- (五) 股份公司设立日期(整体变更): 2004 年 4 月 23 日
- (六) 住 所 : 江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖以东 J8 地块
- (七) 邮 政 编 码 : 330006
- (八) 联 系 电 话 : (0791) 6397153
- (九) 联 系 传 真 : (0791) 6397834
- (十) 电 子 信 箱 : zqb@zhengbang.com
- (十一) 互 联 网 网 址 : www.zhengbang.com

二、发行人改制重组情况

(一) 发行人设立方式

2004 年 3 月 25 日, 经国家商务部商资批【2004】374 号文批复, 江西正邦实业有限公司整体变更为江西正邦科技股份有限公司, 公司以经中磊会计师事务所出具的中磊审字【2004】2001 号《审计报告》中截止 2003 年 12 月 31 日的净资产审计值按 1:1 折合股本 56,296,785 股。公司发起人为正邦集团有限公司、(加拿大国籍 LIEW KENNETH THOW JIUN) 刘道君先生、华大企业有限公司、江西永惠化工有限公司和武汉新华扬生物有限责任公司, 分别持有发行人 60.731%、22.119%、9.497%、6.651%、1.002%的股份。2004 年 4 月 7 日, 公司取得国家商务部颁发的商外资资审字【2004】0080 号中华人民共和国外商投资企业批准证书。2004 年 4 月 23 日, 公司取得江西省工商行政管理局颁发的企股赣总字第 003897 号企业法人营业执照。

(二) 设立发行人之前, 主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

在发行人成立之前，正邦集团有限公司实际从事的主要业务为：对农业、化工、食品业、畜牧业等领域的投资，饲料批发、零售、肉食品生产、加工、批发、零售。

正邦集团拥有与上述业务相关的经营性资产。

截止2003年12月31日（股份公司设立前一年末），正邦集团合并财务报表的总资产为20,335.57万元，股东权益为5,510.17万元，2003年度合并净利润为566.21万元（以上数据经江西德龙东升会计师事务所有限公司审计）。

（三）发行人成立时，拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立时实际从事的主要业务为：畜禽饲料、添加剂预混合饲料的生产及销售、饲料添加剂的研发、生产和销售、畜禽及水产品育种、养殖。

发行人拥有与此业务相关的经营性资产，主要包括办公场所、生产经营场所（厂房和土地）、生产设备和检测设备等固定资产，以及与该等业务相关的无形资产。

截止2003年12月31日，发行人合并财务报表的总资产为13,187.025万元，股东权益为5,772.34万元，2003年度合并净利润为506.58万元（以上数据经中磊会计师事务所审计）。发行人成立时的组织架构为公司下设四家分公司（南昌广联分公司、樟树分公司、科技分公司、长沙分公司），6家控股子公司（云南广联畜禽有限公司、江西汇联实业有限公司、吉安市正邦畜禽有限公司、上海正邦生物饲料科技有限公司<后更名为“上海和美华生物饲料科技有限公司”>、驻马店正邦生物饲料有限公司、云南大鲸科技有限公司）。

（四）发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

在发行人改制设立时，正邦集团除下属控股子公司山东正邦仍从事饲料生产及销售业务外，已将从从事饲料生产销售的全部控股子公司的股权投入发行人。为规范正邦集团与发行人之间存在的同业竞争，2005年5月正邦集团将拥有的山东正邦的全部股权转让给了发行人。

发行人改制设立后，正邦集团及其子公司（股份公司除外）不再从事饲料的生产与经营；也不再从事畜禽及水产品育种、养殖的经营。正邦集团主要从事资产管理、战略规划等职能管理。每年年底，正邦集团对各控股子公司按照权益法

确定投资收益，并进行年度审计。每年年初，按照有关规定取得控股子公司分配的上年度利润。正邦集团控股子公司分布全国各地，独立纳税，正邦集团本部也独立纳税。

截止2004年12月31日（股份公司设立年末），正邦集团合并财务报表的总资产为44,787.72万元，股东权益为16,806.09万元，2004年度实现主营业务收入87,775.00万元，利润总额为4,106.19万元，净利润为2,014.67万元（以上数据经江西德龙东升会计师事务所有限公司审计）。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

改制前原企业的业务流程与改制后发行人的业务流程没有本质变化，改制后发行人增加制订了一系列项目风险控制制度和项目审核制度，健全了项目风险控制体系和规章，改善了业务流程；改制后发行人具有开展饲料生产、销售及生猪养殖业务的经营资质，具有独立、完整的业务体系，具备独立经营的能力。具体业务流程请投资者详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（二）主要产品的工艺流程”。

（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

发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人正邦集团及其控股子公司主要在原材料采购、产品销售、资产收购、资产租赁、商标转让及许可使用、担保等方面存在关联关系，其关联关系和演变情况请投资者详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系有限责任公司整体变更设立，江西正邦实业有限公司的资产及负债全部由发行人承继，货币资金、房产、机器设备、无形资产等资产的产权变更手续已全部完成。中磊会计师事务所对发行人截止2004年4月8日申请设立登记的注册资本实收情况进行了审验，并出具了中磊验字【2004】2004号验资报告。截止2004年4月8日，发行人收到股东投入的资本56,296,787.90元人民币，其中注册资

本56,296,785元，资本公积2.90元。

发行人的资产独立完整，具有生产经营所需要的经营场所、生产设备、商标权、预混合饲料、种畜禽生产经营、水产种苗生产等特许经营权；公司和发起人完成了产权变更手续。

（八）发行人“五分开”情况及独立性

发行人具有独立完整的业务、独立面向市场自主经营的能力，在以下方面与发起人实现了分开：

1、发行人的业务独立完整

发行人目前的主营业务为畜禽饲料、添加剂预混合饲料的生产和销售、畜禽及水产品育种、养殖；发行人设立时，控股股东正邦集团的主营业务为对农业、化工业、食品业、畜牧业等领域的投资，肉食品生产、加工、批发、零售等，请投资者详见本节“二、（二）设立发行人之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务”。2003年 - 2005年，经过资产重组后，正邦集团主要从事股权投资管理，除本公司外，正邦集团控制的其他下属企业不再从事饲料生产及销售，也不再从事畜禽及特种水产品育种、养殖。股份公司及其控股股东的实际控制人为林印孙先生。除正邦集团及其控股子公司外，实际控制人无其他下属企业。

实际控制人林印孙先生、控股股东正邦集团及其他下属企业目前不存在与发行人同业竞争的情况，林印孙先生和正邦集团已出具了《关于不从事同业竞争的承诺函》；发行人也不存在控股股东保留销售、采购渠道的情况；公司主要产品的销售不依赖控股股东进行。发行人的产品销售收入全部来自于主营业务。

公司的业务和技术不依赖外国股东刘道君先生和华大企业，公司不存在商标、专利及专有技术使用方面受到外国股东刘道君先生和华大企业限制的情形。

公司未通过外国股东刘道君先生和华大企业进行原材料采购和产品销售。公司未与外国股东刘道君先生和华大企业发生关联交易。

公司未与外国股东刘道君先生和华大企业签定市场分割协议。

2、发行人的资产独立完整

公司资产与发起人资产产权明确界定和划清，发起人股东投入资产足额到位；公司拥有与主营业务相关的商标权、非专利技术和特许经营权，与控股股东、主要股东不存在共用资产的情况，公司使用的生产经营用房地产均已办理产权登记

手续。

公司不存在为股东和其他个人提供担保的情形，亦不存在控股股东占用本公司资金、资产及其他资源的情形。

3、发行人的人员与股东单位分开

发行人的人员与股东单位分开，除有关董事在股东单位担任职务以外，公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等其他高级管理人员专职在公司工作并领薪，未在持有公司5%以上股份的股东单位及其下属企业担任除董事、监事以外的任何职务，也未在与公司业务相同或相似、或存在其他利益冲突的企业任职；正邦集团和其他股东单位推荐董事均通过正常合法程序，没有超越股东大会和董事会做出的人事任免决定。

4、发行人的机构与股东单位分开

公司的生产经营机构与控股股东正邦集团及其关联企业分开，没有出现混合经营的情形；控股股东正邦集团和其他股东单位没有干预公司的机构设置；发行人和正邦集团之间、发行人的职能部门与控股股东的职能部门之间不存在上下级关系。

5、发行人的财务与股东单位分开

公司设立了独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立进行财务决策；发行人拥有独立的银行账户，没有与其他单位共用银行账户；发行人独立进行纳税申报和履行缴纳义务；公司独立对外签订合同；截止本招股说明书签署日，公司的货币资金和其他资产没有以任何形式被正邦集团及其控制的企业、实际控制人林印孙先生及其控制的企业、其他股东单位占用；公司没有为正邦集团及其控制的企业、其他股东单位提供担保，或转借授信额度。

三、发行人设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况

（一）发行人设立以来历次股权结构变动情况

1、1996年，公司前身 中外合作企业江西大和实业有限公司设立

经江西省樟树市对外经济贸易局 1996年9月20日樟外局字【1996】第004号文批复，由樟树市大桥四特酒基二厂、江西临川市华泰饲料厂和刘道君先生合

作兴办中外合作经营企业 - 江西大和实业有限公司，其中樟树市大桥四特酒基二厂提供场地、厂房作为合作条件，江西省临川市华泰饲料厂、刘道君先生以现金出资。

1996年9月23日，公司取得江西省人民政府颁发的赣（宜）外经贸外资字【1996】0242号中华人民共和国外商投资企业批准证书。

公司股权结构为：

序号	合作方	出资额（万元）
1	江西省樟树市大桥四特酒基二厂	提供厂房、场地及附属设施
2	江西省临川市华泰饲料厂	650
3	刘道君	350
合计		1,000

2、1996年，江西大和实业有限公司名称变更

经江西省宜春地区行政公署对外经济贸易局1996年11月7日宜地贸外经字【1996】072号文批复，江西大和实业有限公司变更名称为“江西正邦实业有限公司”。

1996年11月8日，公司取得国家工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号为：企作总字第002039号-1号，注册资本为1,000万元，注册地：江西省樟树市新火车站北侧。

3、1999年，江西正邦实业有限公司股权转让

经江西省宜春地区行政公署对外贸易经济合作局1999年1月19日宜地外经贸外资字【1999】第3号文批复，江西临川市华泰饲料厂将其在江西正邦实业有限公司的全部股份以650万元转让给江西百邦实业有限公司。经双方约定，以出资额为转让定价依据。本次转让已完成股权变更登记手续。

4、2000年，江西正邦实业有限公司股权转让

经江西省宜春市对外贸易经济合作局2000年9月25日宜外经贸外资字【2000】06号文批复，江西百邦实业有限公司将其在江西正邦实业有限公司的全部股权以出资额650万元转让给南昌大千科技实业开发中心。经双方约定，以出资额为转让定价依据。本次转让已完成股权变更登记手续。

5、2001年，江西正邦实业有限公司股权转让

经江西省宜春市对外贸易经济合作局2001年1月8日宜外经贸外资字【2001】3号文批复，南昌大千科技实业开发中心将其在江西正邦实业有限公司的全部股权

以 650 万元转让给江西正邦投资有限公司。经双方约定，以出资额为转让定价依据。本次转让已完成股权变更登记手续。

本次股权转让后公司股权结构变更为：

序号	合作 方	出 资 额 (万元)
1	江西省樟树市大桥四特酒基二厂	提供厂房、场地及附属设施
2	江西正邦投资有限公司	650
3	刘道君	350
合 计		1,000

6、2002 年，江西正邦实业有限公司转增股本

根据江西正邦实业有限公司 2002 年 3 月 12 日董事会决议，公司将可供股东分配的利润 135 万元转增股本，注册资本变更为 1,135 万元。

2002 年 5 月 23 日，公司取得江西省工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号为：企作赣总字第 002039 号，注册资本为 1,135 万元。

本次利润分配后公司股权结构变更为：

序号	合作 方	出 资 额 (万元)
1	江西省樟树市大桥四特酒基二厂	提供厂房、场地及附属设施
2	江西正邦投资有限公司	737.75
3	刘道君	397.25
合 计		1,135

7、2003 年，江西正邦实业有限公司转变公司类型

2003 年 1 月 28 日，合作方江西省樟树市大桥四特酒基二厂将厂房、场地及附属设施转让给江西正邦实业有限公司后退出本公司，公司性质由中外合作经营企业变更为中外合资经营企业，同时公司股东“江西正邦投资有限公司”名称变更为“江西正邦集团有限公司”。

本次公司类型及股东名称变更后股权结构变更为：

序号	股 东 名 称	出 资 额 (万元)	持 股 比 例 (%)
1	江西正邦集团有限公司	737.75	65
2	刘道君	397.25	35
合 计		1,135	100

8、2003 年，江西正邦实业有限公司变更公司注册地址

经江西省宜春市对外贸易经济合作局 2003 年 9 月 24 日宜外经贸外资字【2003】72 号文批复，江西正邦实业有限公司注册地址由原樟树市火车站北侧变更为南昌市高新技术开发区。

9、2003年，江西正邦实业有限公司吸收合并正邦集团下属子公司

因公司业务整合的需要，2003年10月，江西正邦实业有限公司吸收合并江西正邦科技有限公司、南昌广联实业有限公司。

根据江西正邦实业有限公司2003年10月8日董事会决议，并经江西省南昌市对外贸易经济合作委员会2003年10月24日洪外经贸委外资字【2003】272号文批复，江西正邦实业有限公司吸收合并江西正邦科技有限公司、南昌广联实业有限公司；公司投资总额变更为3,790万元，注册资本变更为2,835万元。上述三公司原有股东均成为江西正邦实业有限公司的股东。2003年10月10日，公司与被合并企业签订了合并协议书。

2003年11月5日，公司取得江西省南昌市工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号为：企合赣洪总字第001383号，注册资本为2,835万元。

本次资产重组后公司股权结构变更为：

序号	股东名称	持股(万股)	持股比例(%)
1	江西正邦集团有限公司	1,581.65	55.79
2	刘道君	876.87	30.93
3	华大企业有限公司	376.48	13.28
合计		2,835	100

(1) 被合并企业的基本情况

江西正邦科技有限公司历史沿革

江西正邦科技有限公司设立于2001年6月7日，注册资本为500万元。其中南昌大千科技开发中心出资350万元，占注册资本的70%，江西永吉实业有限公司出资150万元，占注册资本的30%。江西正邦科技有限公司主营业务为饲料生产及销售。

经江西正邦科技有限公司2000年12月25日董事会决议，江西永吉实业有限公司将所持有江西正邦科技有限公司30%的股权转让给江西正邦投资有限公司，南昌大千科技开发中心将所持有的江西正邦科技有限公司21%、49%的股权分别转让给江西正邦投资有限公司、自然人李快荣先生，并于2000年12月20日签定了股权转让协议。

经江西正邦科技有限公司2001年3月15日董事会决议，自然人股东李快荣先生将其拥有的江西正邦科技有限公司19%、30%股权分别转让给江西正邦投资有限公司和华大企业有限公司，并于2001年3月21日签定了股权转让协议。

上述股权转让均以出资额为定价依据，并办理了股权转让手续。至此江西正

邦集团有限公司出资占江西正邦科技有限公司注册资本的 70% , 华大企业有限公司出资占 30%。

截止 2002 年末江西正邦科技有限公司总资产为 1,271.23 万元, 净资产为 543.11 万元, 2002 年实现主营业务收入 2,886.96 万元、净利润为 120.59 万元(以上数据已经审计); 截止 2003 年 9 月 30 日, 江西正邦科技有限公司总资产为 1,370.10 万元, 净资产为 621.07 万元, 2003 年 1 - 9 月实现主营业务收入 2,306.30 万元、净利润为 78.22 万元。

南昌广联实业有限公司历史沿革

南昌广联实业有限公司设立于 1999 年 11 月 17 日, 注册资本为 1,200 万元。其中江西永吉实业有限公司出资 420 万元, 占注册资本的 35%, 刘道君先生出资 480 万元, 占注册资本的 40%, 华大企业有限公司出资 300 万元, 占注册资本的 25%。南昌广联实业有限公司主营业务为饲料生产及销售。

经南昌广联实业有限公司 2000 年 12 月 31 日董事会决议, 江西永吉实业有限公司将其拥有的南昌广联实业有限公司的全部股权转让给江西正邦投资有限公司。2000 年 12 月 20 日, 转让双方签定了股权转让协议。

上述股权转让均以出资额为定价依据, 并办理了股权转让手续。至此刘道君出资占南昌广联实业有限公司注册资本的 40.00%; 江西正邦集团有限公司出资占 35.00%; 华大企业有限公司出资占 25.00%。

截止 2002 年末南昌广联实业有限公司总资产为 3,530.21 万元, 净资产为 1,228.24 万元, 2002 年实现主营业务收入 12,796.44 万元、净利润为 314.46 万元(以上数据已经审计); 截止 2003 年 9 月 30 日, 南昌广联实业有限公司总资产为 3,164.18 万元, 净资产为 1,264.86 万元, 2003 年 1 - 9 月实现主营业务收入 8,664.20 万元、净利润为 36.62 万元。

(2) 吸收合并定价情况

根据国家对外贸易经济合作部和国家工商总局 2001 年 11 月 22 日修订的“关于外商投资企业合并与分立的规定”第十一条规定: 股份有限公司之间合并或公司合并后为有限责任公司的, 合并后公司的注册资本为原公司注册资本额之和; 第十二条规定: 各方投资者在合并后的公司中的股权比例, 根据国家有关规定, 由投资者之间协商或根据资产评估机构对其在原公司股权价值的评估结果, 在合并后的公司合同、章程中确定, 江西正邦集团有限公司、刘道君先生、华大企业有限公司虽然在合并后的江西正邦实业有限公司中投入的资产分别为

21,151,996.14 元、11,724,797.46 元和 5,025,342.28 元，但由于合并后的江西正邦实业有限公司注册资本只能依据上述法规第十一条之规定为 2,835 万元人民币，因此根据三方在原公司的股权价值，并经三方协商最终确定江西正邦集团有限公司、刘道君先生、华大企业有限公司在合并后的江西正邦实业有限公司中认缴注册资本分别为 15,816,500.00 元、8,768,700.00 元和 3,764,800.00 元，分别占注册资本的 55.79%、30.93%和 13.28%。

本次吸收合并办理了工商变更登记手续，被合并企业已依法注销。

10、2003 年，江西正邦实业有限公司增资

根据江西正邦实业有限公司 2003 年 11 月 19 日董事会决议，并经南昌市对外贸易经济合作委员会 2003 年 11 月 25 日洪外经贸委外资字【2003】307 号文批复，江西正邦实业有限公司投资总额由原来的 3,790 万元人民币增加至 5,488 万元人民币，注册资本由原来的 2,835 万元人民币增加至 3,964.33 万元；江西正邦集团有限公司将其持有的云南广联畜禽有限公司 61%的股权、吉安市正邦畜禽有限公司 62.5%的股权、江西汇联实业有限公司 60%的股权所对应的净资产共 1,143.39 万元作为对江西正邦实业有限公司本次增资扩股的出资（股权价值以北京国友大正资产评估有限公司对上述公司出具的评估报告评估的截止 2002 年 12 月 31 日的净资产评估值为折算定价依据）；江西永惠化工有限公司、武汉新华扬生物有限责任公司分别以现金人民币 365 万元和 55 万元参与公司本次增资，以公司截止 2003 年 10 月 31 日的净资产值为本次增资扩股定价依据。

2003 年 11 月 28 日，公司取得江西省南昌市工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号为：企合赣洪总字第 001383 号，注册资本为 3,964.33 万元。

本次增资后公司股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额(万元)	持股比例(%)
1	江西正邦集团有限公司	2,407.59	60.731
2	刘道君	876.87	22.119
3	华大企业有限公司	376.48	9.497
4	江西永惠化工有限公司	263.66	6.651
5	武汉新华扬生物有限责任公司	39.73	1.002
合计		3,964.33	100

11、2004 年，江西正邦实业有限公司整体变更为股份有限公司

经国家商务部 2004 年 3 月 25 日商资批【2004】374 号文批复，江西正邦实业有限公司整体变更为江西正邦科技股份有限公司，以经中磊会计师事务所出具的

《审计报告》的截止 2003 年 12 月 31 日的净资产审计值按 1:1 折股，总股本为 56,296,785 股。

2004 年 4 月 7 日，公司取得国家商务部颁发的商外资资审字【2004】0080 号中华人民共和国外商投资企业批准证书。

2004 年 4 月 23 日，公司取得江西省工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号为：企股赣总字第 003897 号，注册资本为 56,296,785 元。

股份公司设立时股权结构为：

序号	股东名称	持股(股)	持股比例(%)
1	江西正邦集团有限公司	34,189,602	60.731
2	刘道君	12,452,286	22.119
3	华大企业有限公司	5,346,505	9.497
4	江西永惠化工有限公司	3,744,299	6.651
5	武汉新华扬生物有限责任公司	564,093	1.002
合 计		56,296,785	100

12、2004 年，本公司股东名称变更

经国家商务部 2004 年 6 月 25 日商资批【2004】950 号文批复，江西正邦科技股份有限公司变更投资方名称：原股东江西正邦集团有限公司更名为正邦集团有限公司。

股份公司自设立以来股权结构未发生变化。

截止本招股说明书签署日，公司股权结构为：

序号	股东名称	持股(股)	持股比例(%)
1	正邦集团有限公司	34,189,602	60.731
2	刘道君	12,452,286	22.119
3	华大企业有限公司	5,346,505	9.497
4	江西永惠化工有限公司	3,744,299	6.651
5	武汉新华扬生物有限责任公司	564,093	1.002
合 计		56,296,785	100

(二) 股份公司设立后历次重大资产重组行为

股份公司设立后，为解决同业竞争和减少关联交易，公司经历了以下重大资产重组：

1、2004 年，本公司收购江西省养猪育种中心有限公司股权

根据江西正邦实业有限公司 2004 年 2 月 15 日董事会决议，本公司受让控股股东正邦集团所持的育种中心 75% 的股权，交易金额为 336.35 万元，受让价格以

中磊会计师事务所出具的中磊评报字【2004】010号评估报告为参照。股权交割日为2004年4月30日，本次转让已完成股权变更登记手续。

2、2005年，本公司收购山东正邦畜禽有限公司股权

根据本公司2005年2月28日董事会决议，公司受让正邦集团所持的山东正邦64%股权，交易金额为80.24万元，受让价格以中磊会计师事务所出具的中磊评报字【2005】2006号评估报告为参照。股权交割日为2005年5月30日，本次转让已完成股权变更登记手续。

3、2006年，本公司收购山东德康农牧发展有限公司股权

根据本公司2006年6月5日董事会决议，公司受让正邦集团所持的山东德康48%股权，交易金额为400.61万元，受让价格以中磊会计师事务所出具的中磊评报字【2006】2016号评估报告为参照。股权交割日为2006年6月30日，本次转让已完成股权变更登记手续。

4、2006年，本公司收购广西广联饲料有限公司股权

根据本公司2006年6月5日董事会决议，公司受让正邦集团所持的广西广联24%股权，交易金额为240万元。截止2006年6月30日，广西广联仍处于筹建期，故受让价格以经中磊会计师事务所审计的广西广联2005年末的净资产值为折算定价依据。股权交割日为2006年6月，本次转让已完成股权变更登记手续。

5、2006年，本公司控股子公司江西汇联实业有限公司收购正邦集团有限公司拥有的土地使用权、房屋建筑物及机器设备等资产

根据江西汇联2006年7月28日董事会决议，2006年9月12日，本公司控股子公司-江西汇联与正邦集团签定协议，收购正邦集团位于江西崇仁县工业小区A区内面积为19,867.66平方米的土地使用权、房屋建筑物、机器设备、电子设备等资产，交易金额为952.80万元，收购价格以中磊会计师事务所出具的中磊评报字【2006】2018号评估报告、江西恒源土地评估咨询有限公司出具的赣恒源【2006】（估）字第0901号估价报告及抚州市振远房地产价格评估事务所出具的振房估字第060810号房地产估价报告为参照。

上述资产在被收购前后一直由江西汇联用于饲料生产。本次收购资产的相关权属证书的变更手续已办理完毕。

6、2006年，本公司收购大理华惠饲料有限公司股权

为实行公司的扁平化管理策略，公司对云南广联的控股子公司大理华惠的管理模式进行了调整。根据本公司2005年9月10日董事会决议，2006年3月18

日，公司与云南广联签订《股权转让协议》，受让云南广联所持大理华惠 70% 股权，交易金额为 131.88 万元，以经中磊会计师事务所审计的大理华惠 2005 年末的净资产为折算定价依据。本次转让已完成股权变更登记手续。

7、2006 年，本公司转让上海和美华生物饲料科技有限公司的股权

根据本公司 2004 年 11 月 25 日董事会决议，2006 年 8 月 25 日，公司转让所持有的上海和美华 70.8% 的股权给山东和美华农牧发展有限公司，交易金额为 13.45 万美元，折合人民币 1,100,311.94 元。上海和美华注册资本为 19 万美元，经审计截止 2006 年 6 月 30 日的净资产为 149.76 万元，本次股权转让以经中磊会计师事务所审计的上海和美华 2005 年末的净资产为折算定价依据，股权交割日为 2006 年 10 月 31 日，本次转让已完成股权变更登记手续。

8、2006 年，本公司转让贵阳正邦畜牧有限公司股权

根据本公司 2006 年 2 月 20 日董事会决议，公司转让所持有的贵阳正邦 22% 的股权给成信香港，交易金额为 66 万元，以经中磊会计师事务所审计的贵阳正邦 2005 年末的净资产为作价依据，股权交割日为 2006 年 8 月 29 日，本次转让已完成股权变更登记手续。

（三）报告期内历次股权收购对公司财务状况的影响

1、2004 年股权收购对公司财务状况的影响

2004 年 4 月，公司以货币资金 336.35 万元受让正邦集团所持有的育种中心 75% 的股权，该股权收购对公司财务状况的影响如下：（单位：人民币元）

项 目	2004 年 12 月 31 日 (被收购公司财务数据)	2004 年 12 月 31 日 (收购后合并报表)	被收购公司 占合并报表比例
流动资产合计	4,506,220.58	223,608,649.86	2.02%
非流动资产合计	4,309,718.94	37,824,473.57	11.39%
其中：固定资产	446,546.20	27,648,532.03	1.62%
无形资产	910,000.00	4,203,168.68	21.65%
资产总额	8,815,939.52	261,433,123.43	3.37%
流动负债合计	1,694,563.73	158,318,936.85	1.07%
非流动负债合计	250,000.00	6,324,930.00	3.95%
负债合计	1,944,563.73	164,643,866.85	1.18%
营业收入	11,050,097.96	663,182,931.96	1.67%
净利润	2,393,882.54	25,017,486.58	9.57%
归属于母公司所有者的净利润		19,610,061.38	

2004 年度股权收购行为对公司财务数据和指标未产生重大影响。

2、2005 年股权收购对公司财务状况的影响

2005年5月,公司以货币资金80.24万元受让正邦集团所持有的山东正邦64%的股权,该股权收购对公司财务状况的影响如下: (单位:人民币元)

项 目	2005年12月31日 (被收购公司财务数据)	2005年12月31日 (收购后合并报表)	被收购公司 占合并报表比例
流动资产合计	5,736,032.54	282,369,000.21	2.03%
非流动资产合计	733,243.85	88,996,340.61	0.82%
其中:固定资产	733,243.85	58,846,840.14	1.25%
无形资产		3,929,910.03	0.00%
资产总额	6,469,276.39	371,365,340.82	1.74%
流动负债合计	3,864,377.65	221,997,969.91	1.74%
非流动负债合计		6,348,945.28	0.00%
负债合计	3,864,377.65	228,346,915.19	1.69%
营业收入	30,157,617.92	1,066,975,463.71	2.83%
净利润	2,062,130.66	24,774,130.22	8.32%
归属于母公司所有者的净利润		21,195,784.48	

2005年度股权收购行为对公司财务数据和指标未产生重大影响。

3、2006年度股权收购情况

(1) 2006年1月,公司以货币资金131.88万元收购控股子公司云南广联所持有的大理华惠70%的股权。本次收购前公司间接持有大理华惠35.7%的股权,收购后公司持有大理华惠持有70%的股权。由于本次收购前大理华惠系云南广联的控股子公司,由云南广联合并其会计报表,本次收购后直接由公司合并其会计报表,故该股权收购对公司资产总额和净利润无影响,但由于公司持股比例的变化,当期增加归属于母公司所有者的净利润56.12万元。

(2) 2005年10月,公司以货币资金510万元人民币与正邦集团共同出资组建广西广联,该公司注册资本为1,000万元,本公司持股比例为51%。2006年6月,公司以240万元受让正邦集团持有的广西广联24%的股权,本次收购完成后公司持股75%。该股权收购对公司资产总额和净利润无影响,但由于公司持股比例的增加,当期减少归属于母公司所有者的净利润5.66万元。

(3) 2004年10月,公司以货币资金510万元人民币与自然人彭志雄共同出资组建山东德康,该公司注册资本为1,000万元,公司持股比例为51%。2006年6月,公司参照山东德康经评估的2006年5月31日的净资产值收购正邦集团持有的山东德康48%的股权,股权收购完成后公司持有山东德康99%的股权。该股权收购对公司资产总额和净利润无影响,但由于公司持股比例的增加,当期增加归属

于母公司所有者的净利润 9.62 万元。

因股权收购前后公司合并范围未发生变化，以上收购行为对公司资产总额、净利润没有影响，但由于公司持股比例的增加，2006 年归属于母公司所有者的净利润增加了 2.13%。因此，2006 年度股权收购行为对公司财务数据和指标未产生重大影响。

四、发行人历次验资情况

自股份公司前身江西大和实业有限公司设立以来，公司共进行了七次验资，具体验资情况如下：

（一）江西正邦实业有限公司设立时1,000万元人民币注册资本的验资

1、1996年12月27日，江西樟树会计师事务所对正邦实业各股东的出资情况进行了审验，并出具了樟会字【1996】072号《验资报告》，确认截止1996年12月20日，正邦实业已收到各股东以现金投入的资本2,157,610元。

2、1997年9月23日，江西樟树会计师事务所对正邦实业各股东的出资情况进行了审验，并出具了樟会字【1997】046号《验资报告》，确认截止1997年9月23日，正邦实业已收到各股东以现金投入的资本9,899,027.76元。

3、1999年2月25日，江西樟树会计师事务所对正邦实业各股东的出资情况进行了审验，并出具了樟会验字【1999】05号《验资报告》，确认截止1998年末，正邦实业已收到各股东以现金投入的资本10,000,000元。

（二）股份公司设立前历次增资及股权转让的验资情况

1、2002年4月28日，江西樟树鑫信会计师事务所有限公司对正邦实业以未分配利润135万元转增股本后各股东出资情况进行了审验，并出具了樟鑫验字【2002】32号《验资报告》，确认截止2002年3月31日，正邦实业已将未分配利润135万元转增股本，变更后的注册资本为人民币1,135万元。

2、2003年10月24日，中磊会计师事务所对正邦实业整体吸收合并江西正邦科技有限公司、南昌广联实业有限公司后各股东的出资情况进行了审验，并出具了中磊赣验字【2003】17号验资报告，确认截止2003年10月24日，正邦实业变

更后的注册资本为人民币 28,350,000 元。

3、2003 年 11 月 26 日，中磊会计师事务所对正邦实业定向增资扩股后各股东的出资情况进行了审验，并出具了中磊赣验字【2003】18 号验资报告，确认截止 2003 年 11 月 26 日，变更后的注册资本实收金额为人民币 39,643,338.99 元。

（三）股份公司设立时的验资

2004 年 4 月 8 日，中磊会计师事务所对正邦实业整体变更为江西正邦科技股份有限公司各股东的出资情况进行了审验，并出具了中磊验字【2004】2004 号验资报告，确认截止 2004 年 4 月 8 日，公司已收到各股东以净资产投入的资本 56,296,785 元。

五、发行人和发起人组织结构

（一）发行人的组织结构

1、发行人股权结构及控股、参股公司情况

本公司总部设在江西省南昌市。根据生产、经营的需要，公司设立了7个职能部门、6个分公司和20个控股子公司。本公司股东及对外投资形成的子公司、参股公司的具体组织联系如本节末附图一所示。

2、发行人内部组织结构设置及运行情况

公司的法人治理结构由股东大会、董事会和监事会构成。股东大会是公司的权力机构，董事会是公司的决策机构，监事会依《公司法》及《公司章程》对董事会、经理层及公司生产、经营情况进行监督。公司总部现设采购部、人力资源部、财务部、发展部、市场企划部、证券部、技术部等7个职能部门；设科技分公司、南昌广联分公司、水产种苗分公司、樟树分公司、长沙分公司、哈尔滨分公司等6个生产性分公司；各分、子公司独自设立销售部。公司内部组织结构如本节末附图二所示。

公司下设饲料三大片区：

西南片区：负责管理广西正邦、广西广联、成都正邦、贵阳正邦、云南广联、大理华惠、云南大鲸及云南领袖共8个控股子公司；

南方片区：负责管理樟树分公司、长沙分公司、科技分公司、南昌广联分

公司共4个分公司及江西汇联、吉安正邦共2个控股子公司；

北方片区：负责管理哈尔滨分公司及北京中农智邦、河南广联、郑州正邦、驻马店正邦、山东天普阳光、山东正邦、山东德康共7个控股子公司。

公司下设养殖事业部：负责管理水产种苗分公司及育种中心、江西正邦农牧、安远正邦共3个控股子公司。

生产性分公司独立核算：其中水产种苗分公司主要负责特种水产种苗繁育和销售，其他分公司主要负责添加剂预混合饲料、全价饲料、浓缩饲料及其他饲料的生产和销售。

控股子公司主要负责：种猪繁育、肥（仔）猪养殖、添加剂预混合饲料、全价饲料、浓缩饲料及其他饲料的生产和销售。

公司各职能部门的主要职责如下：

（1）采购部：负责本公司及其分、子公司生产所需大宗原材料的采购。

（2）人力资源部：负责公司的人事管理、人员计划、员工福利、员工培训、考核等工作以及行政、文秘、宣传和策划等后勤保障工作。

（3）财务部：负责公司的各种财务、会计、税收及资金调配等工作。

（4）发展部：负责组织拟订或参与制订公司发展战略及长期发展计划，参与公司重大投资项目的调研论证、投资方案的设计及实施；公司在兼并、收购及融资方面的工作。

（5）市场企划部：负责公司市场规划，营销人员的培训，对客户的培训和沟通，产品售后服务等工作。

（6）证券部：负责公司规范运作，股票上市及再融资等资本运作，投资者关系管理，中国证监会、证券交易所及证券市场各中介机构等要求的事项。

（7）技术部：负责公司技术、品管、生产管理以及在饲料、动物营养等方面专业技术的引进与应用研究。

（二）主要发起人、实际控制人及其控制的企业组织结构情况

主要发起人、实际控制人及其控制的其他企业的组织结构详见本节末附图三所示。

六、发行人分公司、子公司简要情况

(一) 发行人分公司、控股子公司

截止本招股说明书签署日，发行人拥有 6 个分公司、20 个控股子公司。

1、 控股子公司

序号	公司名称	注册资金	成立时间	住所及主营业务	股东构成
1	云南广联畜禽有限公司	1000 万元	1999.3.23.	住所：昆明市官渡区跑马山化轻建材总公司仓库内 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产和销售	正邦科技 61% 刘天凯 39%
2	江西汇联实业有限公司	400 万元	2000.03.23	住所：江西省崇仁县工业小区 主营业务：配合饲料的生产和销售	正邦科技 60% 刘天凯 40%
3	吉安市正邦畜禽有限公司	200 万元	2001.04.11	住所：江西吉安县经济开发区 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产和销售	正邦科技 62.5% 刘天凯 37.5%
4	驻马店正邦生物饲料有限公司	100 万元	2003.6.20	住所：驻马店市白桥路南段 主营业务：浓缩饲料的生产和销售	正邦科技 70% 成信香港 30%
5	云南大鲸科技有限公司	12.04 万美元	2003.07.02	住所：昆明市官渡区跑马山昆洛公路 1372 号 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产和销售	正邦科技 70% 成信香港 30%
6	山东德康农牧发展有限公司	1,000 万元	2004.10.28	住所：山东省新泰市环城西路 30 号 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产和销售	正邦科技 99% 黄猛明 1%
7	江西省养猪育种中心有限公司	400 万元	2003.10.10	住所：江西省金牛企业集团公司冠山农场张家山 主营业务：种猪、商品猪、仔猪的生产和销售	正邦科技 75% 成信香港 25%
8	郑州正邦双惠饲料有限公司	100 万元	2004.09.24	住所：郑州市金水区柳林镇 107 国道黑庄路口西 主营业务：浓缩料、预混合饲料的生产和销售	正邦科技 51% 洪毅 49%
9	江西正邦农牧实业有限公司	1,200 万元	2004.07.26	住所：信丰县大塘埠镇 主营业务：种猪、商品猪、仔猪的生产和销售	正邦科技 70% 育种中心 30%

序号	公司名称	注册资金	成立时间	住所及主营业务	股东构成
10	贵阳正邦畜牧有限公司	300万元	2005.01.19	住所：贵阳市花溪区孟关乡改毛村 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产 和销售	正邦科技 58% 成信香港 25% 周东方 17%
11	广西正邦饲料有限公司	400万元	2005.04.18	住所：南宁六景工业园区 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产 和销售	正邦科技 90% 滕立典 10%
12	广西广联饲料有限公司	1,000万元	2005.10.19	住所：广西南宁六景工业园区 主营业务：配合饲料的生产 和销售	正邦科技 75% 成信香港 25%
13	北京中农智邦生物科技有限公司	600万元	2005.06.14	住所：北京市海淀区学清路 38 号 B 座 703 室 主营业务：预混合饲料的生产 和销售	正邦科技 70% 吴体恩 30%
14	成都正邦饲料有限公司	500万元	2005.01.31	住所：新都区桂湖西路 197 号 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产 和销售	正邦科技 70% 正邦贸易 30%
15	河南广联畜禽有限公司	600万元	2005.03.01	住所：郑州市金水区祭城镇魏庄村南 主营业务：配合饲料、浓缩饲料、预混 合饲料的生产 和销售	正邦科技 51% 乔世权 26% 张世臻 13% 张芳付 10%
16	安远县正邦农牧有限公司	1,000万元	2005.11.08	住所：安远县重石乡 主营业务：仔猪、商品猪的生产 及销售	正邦科技 75% 江西正邦农牧 25%
17	山东正邦畜禽有限公司	100万元	2001.08.16	住所：德州黄河经济技术开发区（齐河 县京福高速路口） 主营业务：配合饲料、浓缩饲料、预混 合饲料的生产 和销售	正邦科技 64% 刘天凯 30% 山东坤华 6%
18	山东天普阳光生物科技有限公司	1,500万元	2005.01.21	住所：潍坊市潍城区东风西街 385 号（万 基大厦八楼 803） 主营业务：配合饲料、浓缩饲料、预混 合饲料的生产 和销售	正邦科技 51% 史效华 49%
19	云南领袖生物饲料有限公司	100万元	2005.09.01	住所：昆明市官渡区跑马山昆洛公路 1372 号 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产 和销售	正邦科技 70% 成信香港 30%
20	大理华惠饲料有限公司	200万元	2004.12.27	住所：大理市凤仪镇凤鸣北街 主营业务：配合饲料、浓缩饲料的生产 和销售	正邦科技 70% 成信香港 30%

发行人及其子公司的实际控制人均为林印孙先生，子公司的其他股东与发行人的控股股东及实际控制人不存在关联关系。

2、分公司

序号	分公司名称	成立时间	营业场所	经营范围
1	南昌广联分公司	2003.12.03	南昌国家经济技术开发区枫林大街(广联公司内)	配合饲料、浓缩饲料的生产和销售
2	樟树分公司	2004.05.08	樟树市火车站北侧	配合饲料、浓缩饲料的生产和销售
3	科技分公司	2004.03.08	南昌国家经济技术开发区枫林大街	预混合饲料的生产和销售
4	长沙分公司	2003.12.05	宁乡县历经铺乡金南村	配合饲料、浓缩饲料的生产和销售
5	水产种苗分公司	2004.12.28	江西省进贤县长山乡五里河	水产种苗养殖、经营
6	哈尔滨分公司	2006.8.11	哈尔滨市道里区机场路	浓缩饲料的生产和销售

(二) 公司及其分公司、控股子公司主要管理层及技术人员

序号	公司名称	董事长	总经理	副总经理	财务负责人	技术负责人
	股份公司	李旭荣	王晓林	陈慧莲	黄保发	陈慧莲
子公司主要管理层及技术人员						
1	云南广联	刘天凯	彭文英	-	陈金涌	曾欢水
2	江西汇联	刘天凯	华志平	-	周定贵	聂道贵
3	吉安正邦	刘天凯	彭琳	-	章慧斌	双剑
4	驻马店正邦	林印孙	张泽润	-	曾德铭	张鹏
5	云南大鲸	林印孙	张定尧	-	刘宜春	曾欢水
6	山东德康	邹喜明	温春荣	-	吴国华	万春华
7	育种中心	林印孙	林亦孝	-	李斌	王志刚
8	郑州正邦	洪毅	洪毅	-	于小春	陈慧莲
9	江西正邦农牧	邹喜明	张勇	-	唐海传	李自然
10	贵阳正邦	王晓林	周东方	-	代勇	吉晓明
11	广西正邦	王晓林	滕立典	-	柳华	杨然
12	广西广联	李旭荣	谢有红	-	柳华	吴博
13	北京中农智邦	李旭荣	吴体恩	-	陈立军	-
14	成都正邦	邹喜明	谭文明	-	王良杰	-
15	河南广联	乔世权	乔世权	叶永文	童天荣	张芳付
16	安远正邦	李旭荣	王登伦	-	王俊	-
17	山东正邦	刘天凯	魏文武	-	吴国华	万春华
18	山东天普阳光	史效华	史效华	-	周晓辉	王树荃
19	云南领袖	王晓林	沈聪武	-	吴建国	李跃伟
20	大理华惠	王晓林	彭文英	-	王伟	郭琴义
分公司主要管理层及技术人员						
1	南昌广联分公司	-	欧阳忠诚	-	黄官旺	王彩容

序号	公司名称	董事长	总经理	副总经理	财务负责人	技术负责人
2	樟树分公司	-	张琦	-	许德拴	兰春华
3	科技分公司	-	陈慧莲	-	徐美华	邱楚武
4	长沙分公司	-	廖鹏	-	刘起成	肖晓愈
5	水产种苗分公司	-	陈慧莲	-	邹自平	邱国文
6	哈尔滨分公司	-	李庆寿	-	王瑛	-

其中，除刘天凯先生为公司股东刘道君先生的叔叔外，其余主要管理人员、技术人员与正邦集团、正邦集团的股东及本公司实际控制人不存在关联关系。

(三) 控股子公司基本财务状况

(单位：万元)

序号	公司名称	2006年12月31日		2006年度	
		总资产	所有者权益	营业收入	净利润
1	云南广联	8,703.09	1,925.40	14,228.53	305.46
2	江西汇联	1,342.31	574.22	2,295.36	53.09
3	吉安正邦	1,197.59	347.84	6,197.51	52.45
4	驻马店正邦	895.42	569.23	3,178.35	258.44
5	云南大鲸	1,679.26	511.23	3,480.70	341.88
6	山东德康	1,007.10	907.84	738.12	3.22
7	育种中心	1,694.82	546.01	1,810.52	-14.01
8	郑州正邦	168.75	90.34	722.67	-0.11
9	江西正邦农牧	2,644.49	1,332.22	1,840.10	9.92
10	贵阳正邦	941.46	361.27	4,521.04	65.24
11	广西正邦	979.06	458.57	3,568.99	94.80
12	广西广联	4,375.68	976.43	1,681.27	-23.57
13	北京中农智邦	578.72	539.54	858.88	50.92
14	成都正邦	904.30	476.41	1,660.61	21.34
15	河南广联(合并数)	629.14	536.74	2,732.64	19.84
16	安远正邦(合并数)	2,111.07	1,028.21	6.65	-61.79
17	山东正邦	849.35	554.63	2,671.93	294.14
18	山东天普阳光(合并数)	3,272.58	1,827.85	26,713.91	67.14
19	云南领袖	700.14	191.22	4,664.80	90.81
20	大理华惠	867.84	352.01	3,434.76	163.61

(注：以上财务数据经中磊会计师事务所审计)

(四) 发行人参股公司

发行人无参股公司。

七、发起人、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

(一) 主要发起人股东

公司发起人为正邦集团有限公司、刘道君先生、华大企业有限公司、江西永惠化工有限公司和武汉新华扬生物有限责任公司。

发行人主要股东之间并不存在关联关系。

1、正邦集团有限公司

正邦集团有限公司的前身 江西正邦投资有限公司成立于2000年12月12日，注册资本为3,000万元。2003年1月，公司名称变更为江西正邦集团有限公司；2004年4月，公司名称变更为正邦集团有限公司。目前注册资本为14,000万元，住所为南昌市昌北经济开发区枫林大街，法定代表人为林印孙，企业法人营业执照注册号：3601002005184。

正邦集团经营范围为：对农业、化工业、食品业、畜牧业等领域的投资，饲料批发、零售，肉食品生产、加工、批发、零售、教育信息咨询。

正邦集团及其控股子公司（除本公司外）自本公司设立以来，不再从事饲料的生产与经营；也不再从事畜禽及特种水产品育种、养殖。正邦集团主要从事资产管理、战略规划等职能管理。

正邦集团的股权结构如下：

股东名称	出资额(万元)	持股比例(%)
林印孙	11,900	85.00
李旭荣	868	6.20
邹喜明	840	6.00
程凡贵	392	2.80
合计	14,000	100.00

截止2006年末，正邦集团合并财务报表总资产为77,576.32万元，负债为40,140.75万元，少数股东权益为14,431.91万元，股东权益为23,003.66万元。2006年度实现主营业务收入为157,616.17万元，利润总额为7,156.19万元，净利润为3,463.28万元（以上财务数据经江西金泰求是会计师事务所有限公司审计）。

正邦集团目前持有公司34,189,602股，占公司总股本的60.731%，是公司的控股股东，所持股票未被质押或存在其他有争议的情况。

截止本招股说明书签署日，正邦集团直接、间接控制和参股的其他下属公司基

本情况如下：

（单位：万元）

序号	公司名称	成立时间	注册资金	股东构成	董事长	住所及主营业务
1	江西新世纪民星动物保健品有限公司	2004.5.19	2,200	正邦集团 75% 华大企业 25%	林印孙	住所：南昌市高新技术产业开发区 主营业务：兽药产品的生产和销售
1.1	江西正邦动物保健品有限公司	2001.4.16	500	民星动保 70% 华大企业 30%	林印孙	住所：抚州市临川区洋洲上 主营业务：兽药产品的生产和销售
1.2	河北海纳动物保健品有限公司	2004.11.24	180	民星动保 51% 孙建东 30% 严伟 10% 任利霄 9%	程凡贵	住所：河北省石家庄市新石北路368号金石工业园软件大厦 主营业务：兽药产品销售
1.3	江西绿康源生物科技有限公司	2004.12.10	50	民星动保 60% 万海燕 40%	程凡贵	住所：南昌市高新技术产业开发区 主营业务：兽药产品的生产和销售
1.4	山东兴安动物药业有限公司	2005.1.18	400	民星动保 50% 时建民 26.475% 李成 11.765% 张克富 5.880% 徐文博 5.880%	时建民	住所：昌乐县阿陀镇崖头工业园 主营业务：兽药产品的生产和销售
1.5	青岛维德康欣药业有限公司	2004.9.3	1,000	民星动保 50% 白建坤 50%	白建坤	住所：青岛胶州市平营路东李陆路北侧 主营业务：兽药产品的生产和销售
2	江西维雀乳业有限公司	2001.4.11	1,500	正邦集团 75% 刘道君 15% 华大企业 10%	林印孙	住所：南昌市新建县外商投资工业区工业大道011号 主营业务：乳制品的生产和销售
2.1	江西省奶牛原种场有限公司	2004.12.31	340	维雀乳业 80% 金牛集团 20%	陈明	住所：南昌市新建县外商投资工业区工业大道011号 主营业务：种牛生产及奶牛养殖

序号	公司名称	成立时间	注册资金	股东构成	董事长	住所及主营业务
3	江西正邦化工有限公司	1999.12.6	1,600	正邦集团 75% 华大企业 25%	林印孙	住所：江西省高安市新世纪工业城 主营业务：农药的生产和销售
3.1	抚州新世纪农药销售有限公司	2001.8.1	100	正邦化工 80% 万海燕 20%	李快荣	住所：江西省抚州市抚临大道中段 主营业务：农药批发和零售
3.2	江西正邦种业有限公司	2003.11.5	100	正邦化工 70% 万海燕 30%	方武聊	住所：南昌县莲塘斗门 主营业务：非主要农作物种子批发及零售
3.3	青岛格力斯药业有限公司	2005.2.1	500	正邦化工 75% 万海燕 25%	程凡贵	住所：青岛胶州市马店镇大后屯 主营业务：农药生产、批发和销售
3.4	清远市顾地丰生物科技有限公司	2004.7.15	600	正邦化工 49% 刘志 40% 方波 11%	刘 志	住所：连南县寨岗镇阳爱村 主营业务：农药的生产和销售
3.5	安徽隆地达生物化学有限公司	2004.12.31	400	正邦化工 70% 万海燕 30%	程凡贵	住所：界首市界陶路马庄 主营业务：农药的生产和销售
3.6	安徽海成生物化学有限公司	2005.11.28	500	正邦化工 60% 安徽隆地达生物化学有限公司 40%	程凡贵	住所：界首市颍南马庄 主营业务：农药的生产和销售
3.7	广西鑫金泰化工有限公司	1997.3.13	500	正邦化工 70% 万海燕 30%	程凡贵	住所：平南镇隆镇三合林场内 主营业务：农药的生产和销售
3.8	广西贝嘉尔生物化学制品有限公司	2006.7.24	500	正邦化工 75% 万海燕 25%	程凡贵	住所：广西平南镇隆镇（三合林场） 主营业务：农药的销售
3.9	江西劲农农资有限公司	2006.3.10	50	正邦化工 96% 方武聊 4%	禹巧利	住所：南昌化工大市场A区8栋19号 主营业务：农药的销售
3.10	江西汇和化工有限公司	2006.3.10	500	正邦化工 95% 黄全平 5%	程凡贵	住所：高安市大城开发区 主营业务：农药的生产和销售

序号	公司名称	成立时间	注册资金	股东构成	董事长	住所及主营业务
4	上海正邦贸易有限公司	2004.7.28	500	正邦集团 70% 万海燕 30%	林印孙	住所：上海浦东杨园镇赵高公路8号 主营业务：商品添加剂、化工产品的自营和代理进出口业务
5	正邦集团上海生化科技有限公司	2005.4.18	3,000	正邦集团 80% 万海燕 20%	林印孙	住所：上海市张江高科技园区郭守敬路351号2号楼603A-20室 主营业务：农药的生产和销售
5.1	江西凯丰化工有限公司	2002.3.20	2,000	上海生化 51% 正邦集团 49%	程凡贵	住所：九江市湖口县金沙湾工业园 主营业务：农药的生产和销售
6	山东正邦食品有限公司	2004.4.4	1,500	亚太中惠有限公司 41% 刘炳柱 25% 田立余 24% 正邦集团 10%	刘炳柱	住所：新泰市汶南镇中南辰村 主营业务：畜禽宰杀加工和销售

正邦集团直接控制的下属其他公司的基本财务状况 (单位：人民币元)

序号	公司名称	2006年6月30日		2006年度	
		总资产	净资产	销售收入	净利润
1	民星动保(合并数)	112,268,676.72	29,913,125.13	183,603,448.81	4,444,218.84
2	维雀乳业(合并数)	22,321,578.33	8,547,914.72	29,901,877.17	-4,651,595.97
3	正邦化工(合并数)	103,647,831.39	42,051,446.18	186,764,843.68	23,014,247.22
4	正邦贸易	10,962,386.11	6,187,555.36	36,134,227.42	39,126.57
5	上海生化(合并数)	54,071,848.95	38,197,183.20	26,088,266.34	-67,307.08

(注：以上财务数据已经江西金泰求是会计师事务所审计)

(2) 刘道君

加拿大国籍，拥有永久境外居留权，护照号码：BC155583，住所：中国香港。

刘道君先生目前持有公司 12,452,286 股，占公司总股本的 22.119%，所持股票未被质押或存在其他有争议的情况。

此外，刘道君先生还持有维雀乳业 15% 的股份。

(二) 其他持有发行人5%以上股份的主要股东的基本情况

1、华大企业有限公司

华大企业有限公司成立于 1998 年 6 月 24 日，目前注册资本为 1 万港元，公司住所为香港新界上水幸运路 188 号剑桥广场 6 楼 B33 号。

华大企业的股权结构为：董子惕持有华大企业 99% 的股份，王成龙持有华大企业 1% 的股份。

华大企业目前持有公司 5,346,505 股，占公司总股本的 9.497%，所持股票未被质押或存在其他有争议的情况。

此外，华大企业还分别持有以下四家公司的股份：维雀乳业 10% 的股份、民星动保 25% 的股份、江西动保 30% 的股份和正邦化工 25% 的股份。

2、江西永惠化工有限公司

江西永惠化工有限公司成立于 2002 年 12 月 17 日，目前公司注册资本为 800 万元，公司住所为南昌市丰和综合市场农资区 16 号，法定代表人为程凡贵，企业法人营业执照注册号：3601002010391。永惠化工主营业务为：农药的生产和销售。

截止 2006 年末，永惠化工的总资产为 879.15 万元，净资产为 851.76 万元。2006 年度实现主营业务收入 249.34 万元，净利润为 38.41 万元（以上财务数据已经审计）。

永惠化工目前持有公司 3,744,299 股，占公司总股本的 6.651%，所持股票未被质押或存在其他有争议的情况。

此外，永惠化工无其他股权投资。

永惠化工的股权结构如下：

股东名称	出资额(万元)	持股比例(%)
万海燕	591	73.875
邹佑华	100	12.500
万婷婷	40	5.000
钟丽萍	25	3.125
黄伟祥	15	1.875
林全孙	15	1.875
程凡贵	14	1.750
合计	800	100

(三) 实际控制人的基本情况

林印孙先生持有正邦集团 85% 的股权，正邦集团持有发行人 60.731% 的股权，林印孙先生为正邦集团及本公司的实际控制人。除正邦集团及其控股子公司外，

实际控制人无其他下属企业。

林印孙先生,中国国籍,无国外永久居留权,身份证号码:362501196404172058
 住所:中国上海市。

林印孙先生持有正邦集团的股份均未被质押或存在其他有争议的情况。

八、发行人有关股本的情况

(一) 股本结构

(单位:股)

股东名称	发行前的股本结构		发行后的股本结构	
	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
一、有限售条件流通股	56,296,785	100%	56,296,785	74.767%
1、正邦集团有限公司	34,189,602	60.731%	34,189,602	45.406%
2、刘道君	12,452,286	22.119%	12,452,286	16.538%
3、华大企业有限公司	5,346,505	9.497%	5,346,505	7.101%
4、江西永惠化工有限公司	3,744,299	6.651%	3,744,299	4.973%
5、武汉新华扬生物有限责任公司	564,093	1.002%	564,093	0.749%
二、本次发行流通股	-	-	19,000,000	25.233%
合计	56,296,785	100%	75,296,785	100%

(二) 前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

发行人的自然人股东仅有刘道君先生,目前持有公司12,452,286股,占公司总股本的22.119%,担任发行人董事。

(三) 发行人股份的性质及依据

经国家商务部商资批【2004】374号文批复,江西正邦实业有限公司整体变更为江西正邦科技股份有限公司,除刘道君先生持有的发行人的股份性质为自然人股外,公司其他发起人股份性质均为社会法人股。自公司设立以来,公司股东和股份没有发生变动,发行人股东持有的股份性质亦没有发生变化。截止本招股说明书签署日,发行人股东持股情况请投资者详见本节“三、发行人设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况”。

(四) 股东中的战略投资者持股及其简况

发行人股东为主要从事资产管理及战略规划的投资控股公司、生产企业或

一般企业法人、自然人，他们属于外资自然人股东或社会法人股股东，无战略投资者或风险投资者。

(五) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

本次发行前公司总股本为56,296,785股，本次发行19,000,000股流通股，发行后总股本为75,296,785股。

发行人实际控制人林印孙先生（持有正邦集团85%的股份）及控股股东正邦集团（持股34,189,602股）承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；发行人其他股东刘道君先生（持股12,452,286股）、华大企业（持股5,346,505股）、永惠化工（持股3,744,299股）、华扬生物（持股564,093股）、李旭荣先生（持有正邦集团6.2%的股份）均承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

九、发行人内部职工股的情况

发行人没有发行过内部职工股。

十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

发行人不曾存在工会持股、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。

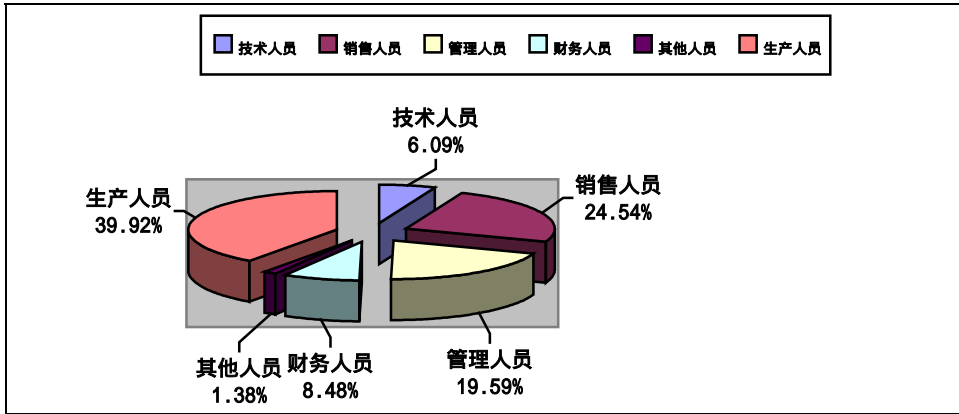
十一、发行人员工及其社会保障情况

(一) 员工基本情况

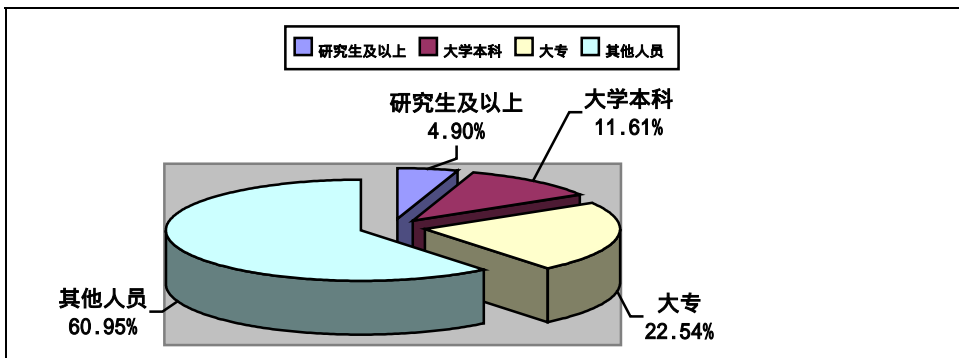
1、员工人数及变化情况

2004年4月23日，发行人改制设立时，本公司及其控股子公司总人数为519人，2006年12月31日，本公司及其控股子公司总人数为1,593人，无退休员工。

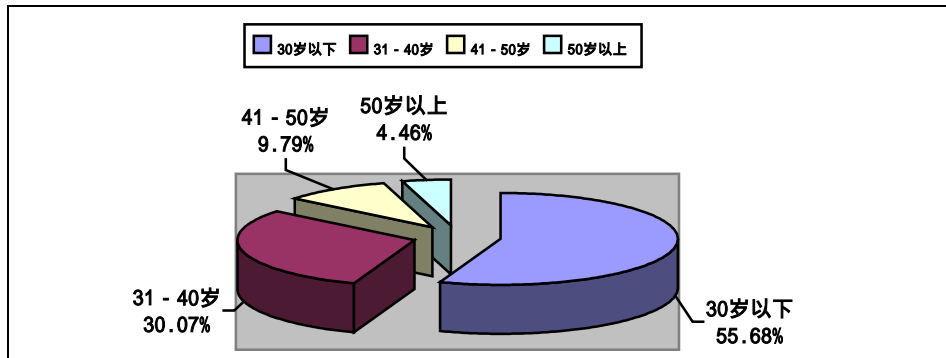
2、按专业职能分类



3、按受教育程度分类



4、按年龄分类



(二) 员工社会保障与福利情况

发行人及其下属企业员工实行劳动合同制，员工的聘用、解聘均依据《中华人民共和国劳动法》的规定办理，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。发行人及其下属企业均按照国家及地方政府的有关规定参加了社会保险。

十二、主要股东及持股董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

（一）主要股东作出的主要承诺

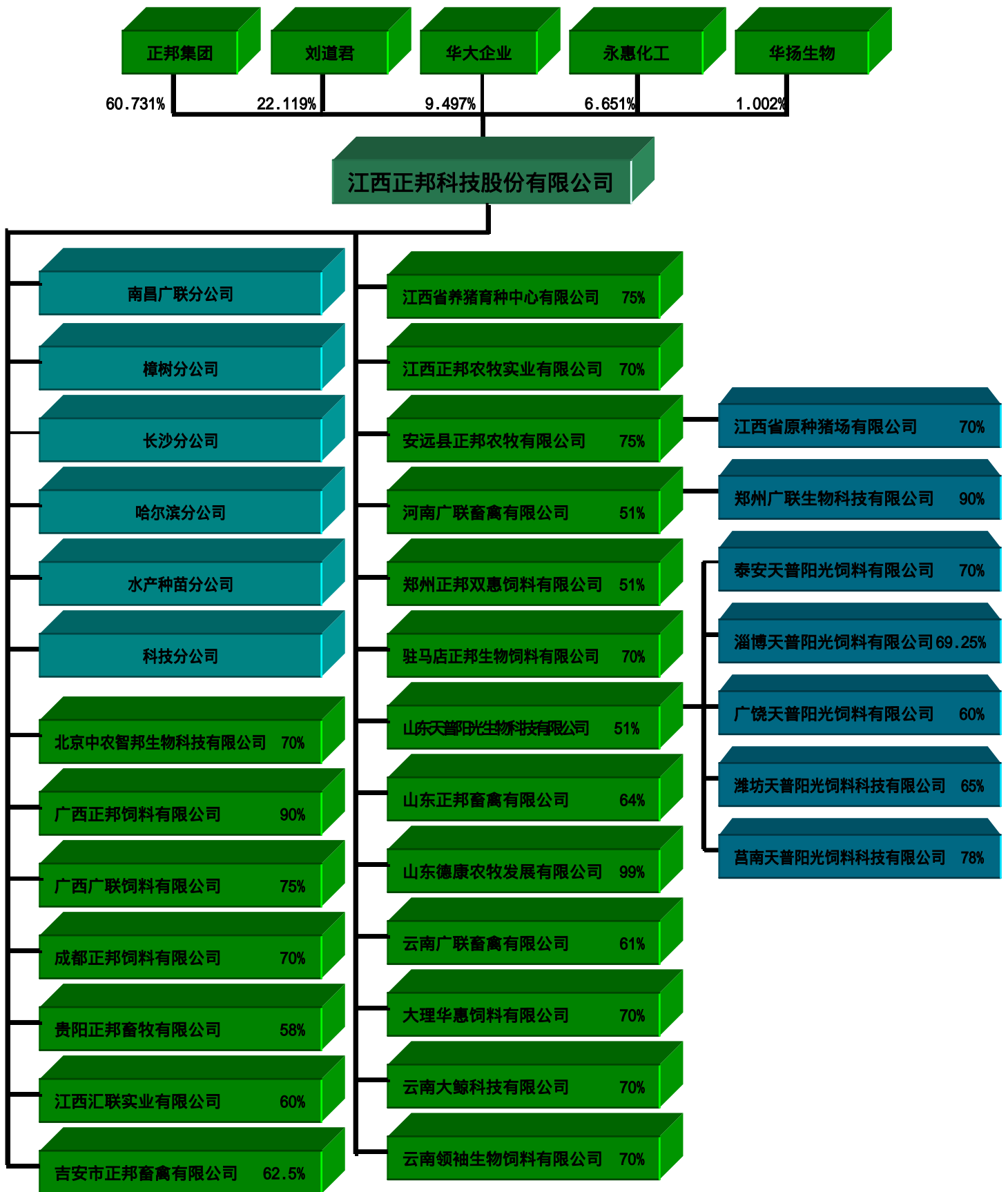
控股股东、实际控制人已就避免与发行人发生同业竞争作出承诺。有关情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”。

持有发行人5%以上股份的主要股东已就其所持股份的流通限制作出自愿锁定股份的承诺。有关情况详见本节“八、（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

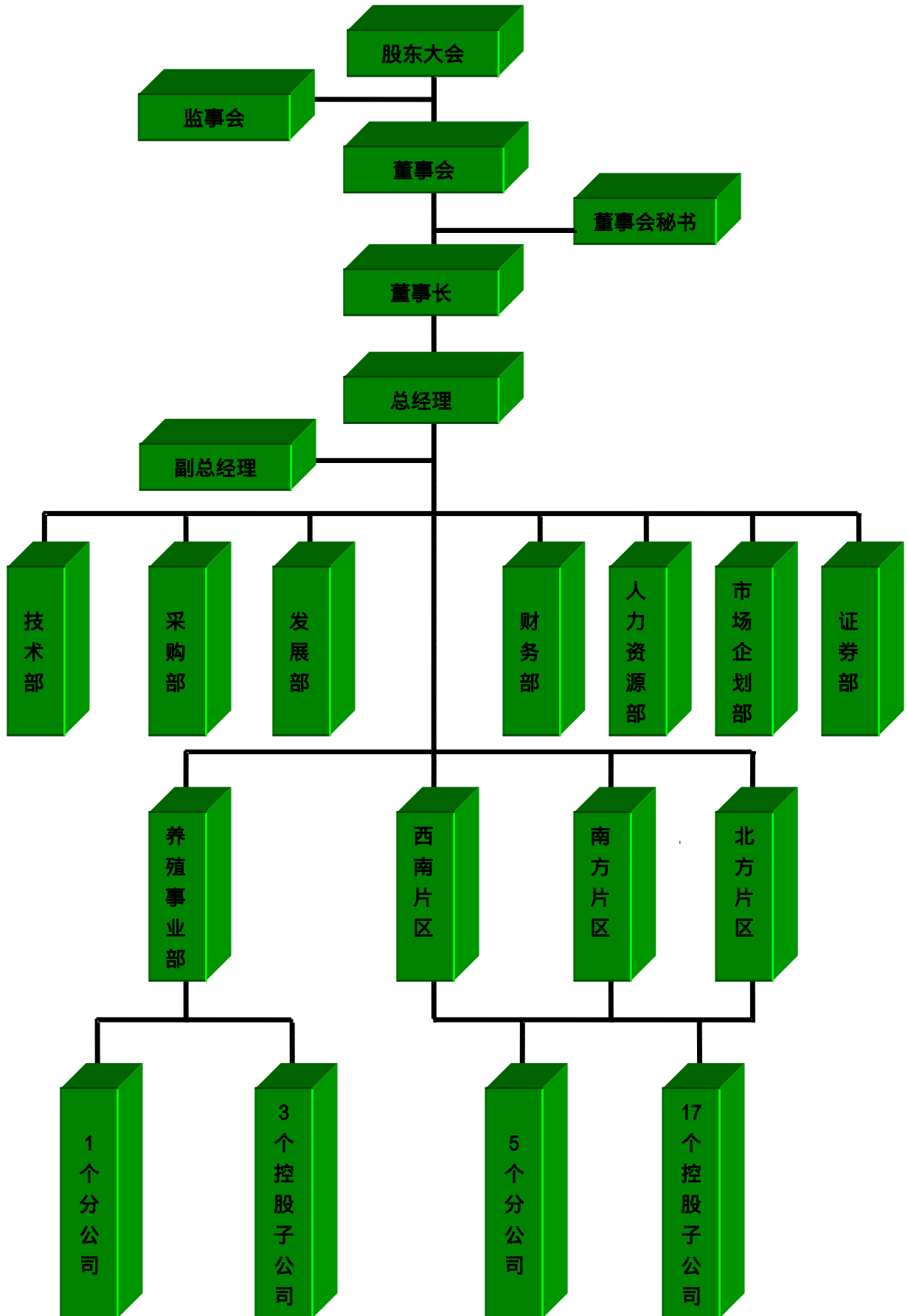
（二）作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

截止本招股说明书签署日，作为公司股东的董事林印孙先生、李旭荣先生及刘道君先生承诺：除前述作为股东的锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其持有本公司股份总数的百分之二十五及离职后六个月内不转让其所持有的本公司的股份。

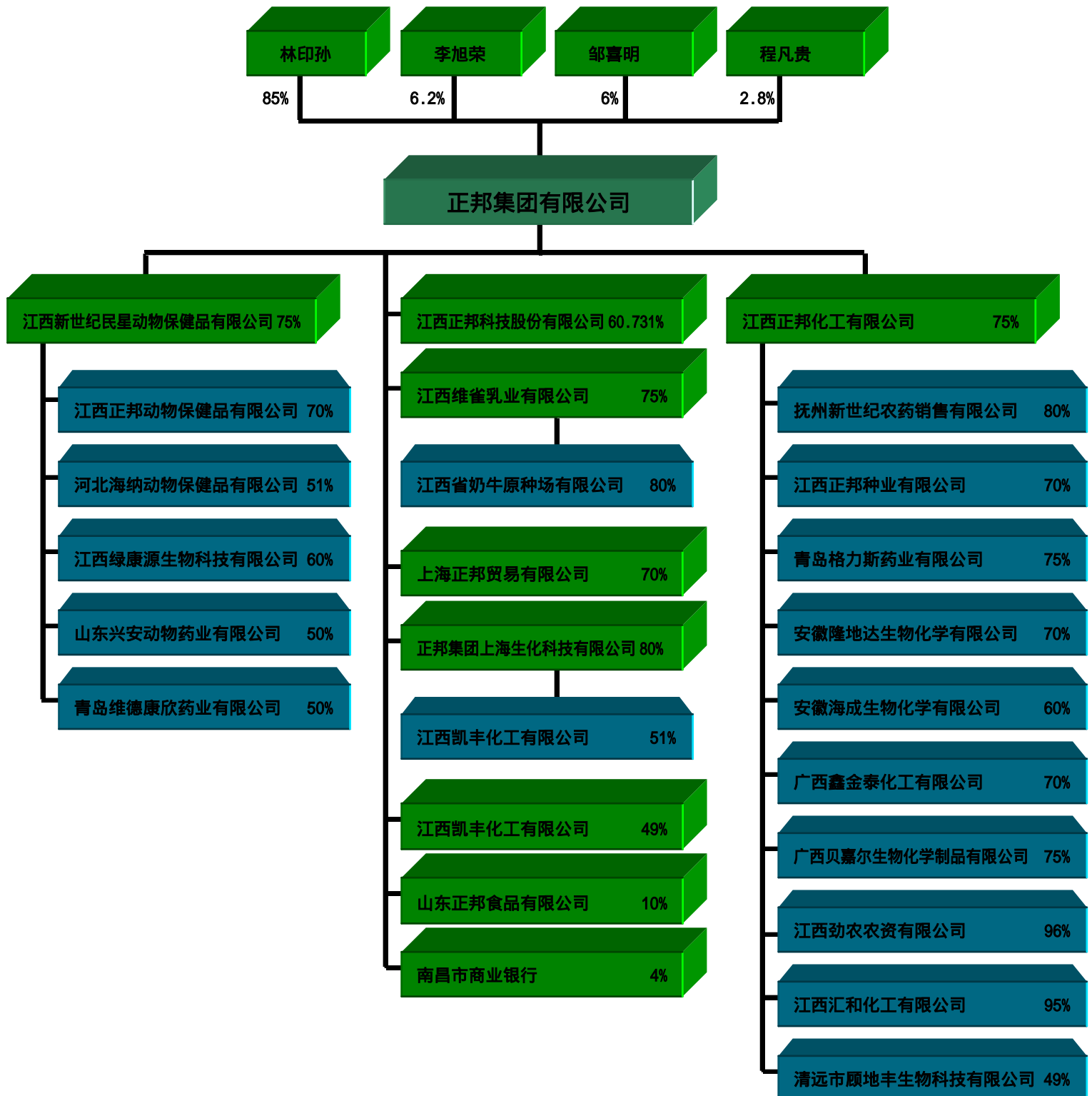
附图一、发行人股权结构及控股、参股公司组织联系图



附图二、发行人内部组织结构图



附图三、主要发起人、实际控制人及其控制的其他企业的组织联系图



第六节 业务和技术

一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

发行人的主营业务是饲料的生产和销售。自2004年4月发行人收购育种中心75%的股权，发行人主营业务增加了种猪、商品（肉）猪、仔猪的生产和销售。

发行人自设立以来，其产品（或服务）不曾发生重大变化。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业的基本情况

1、行业管理体制

我国饲料行业和生猪养殖业的行政管理部门是国家农业部畜牧业司和兽医局，其主要负责产业政策的研究制定、行业法制建设和实施行业质量管理与技术监督，并负责审批各种生产许可证。所属行业协会为中国饲料工业协会、中国畜牧业协会。该等协会主要负责开展全国行业调查、召开专业会议、评估行业项目等，接受主管部门国家农业部的领导。本公司已加入中国饲料工业协会、中国畜牧业协会，均任副理事长单位。

1999年5月29日，国务院颁布的《饲料和饲料添加剂管理条例》规定，国务院农业行政主管部门负责全国饲料、饲料添加剂的管理工作。县级以上地方人民政府为负责本行政区域内的饲料、饲料添加剂的管理工作。

1999年12月14日，国家农业部第23号令颁布《饲料添加剂和添加剂预混合饲料产品批准文号管理办法》，基本内容有：企业生产饲料添加剂、添加剂预混合饲料，应向省级饲料管理部门申请核发批准文号，按规定提交资料和样品，省级饲料管理部门受理申请后，委托省级以上饲料质量检测机构对产品质量进行复核检验。饲料质量检测机构按饲料管理部门的规定出具检验报告，由省级饲料管理部门核发产品批准文号。

由于饲料安全关系到食品安全，国务院2001年11月修订的《饲料和饲料添加剂管理条例》要求饲料生产企业加强饲料生产过程中的药物添加剂以及其他污染控制，严禁各类违禁药品和添加剂用于饲料。饲料生产企业日益重视采用高新

技术，特别重视利用现代生物技术，研究开发质量高、安全性能好的新产品，如有机饲料、无公害饲料及绿色饲料等。

2003年3月26日，国家农业部第26号令修改的《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》，基本内容有：饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产企业应具备基本的人员、生产场地、生产设备、质量检验、管理制度和卫生环境要求，向生产所在地省级饲料管理部门提交《饲料添加剂及添加剂预混合饲料生产许可证申请书》，经省级饲料管理部门组织的评审组对企业申请材料进行审核和实地考察合格后，省级饲料管理部门将企业申报材料报国家农业部审核，经国家农业部审核批准后发给生产许可证。

为了加强饲料生产企业的管理，保障饲料产品质量安全，维护人民身体健康，2006年11月24日，国家农业部公布了《饲料生产企业审查办法》，基本内容有：设立饲料生产企业应具备相应的厂房、工艺、设备、仓储设施及专职技术人员等，向生产所在地省级饲料管理部门提交《饲料生产企业设立申请书》，经省级饲料管理部门组织的评审组对企业申请材料进行审核和实地考察合格后发给合格证。申请人持《饲料生产企业设立合格证》向当地工商行政管理机关申请登记。饲料生产企业每年应当将企业生产状况报省级饲料管理部门备案。

随着改革开放，我国养猪业基本上是遵循了市场化的发展规律。1994年4月15日，国务院令第153号发布《种畜禽管理条例》，基本内容有：生产经营种畜禽的单位和个人，必须向县级以上人民政府畜牧行政主管部门申领《种畜禽生产经营许可证》；工商行政管理机关凭此证依法办理登记注册。

2005年12月29日，中华人民共和国主席令第四十五号颁发了《中华人民共和国畜牧法》，基本内容有：从事种畜禽生产经营或者生产商品代仔畜、雏禽的单位、个人，应当取得种畜禽生产经营许可证。申请人持种畜禽生产经营许可证依法办理工商登记，取得营业执照后，方可从事生产经营活动。生产经营畜禽冷冻精液、胚胎或者其他遗传材料的，由国务院畜牧行政主管部门或者省、自治区、直辖市人民政府畜牧行政主管部门核发《种畜禽生产经营许可证》。

2、行业基本情况

饲料工业是畜牧业的基础。我国饲料工业起步于70年代末，80年代中期蓬勃

兴起，尽管起步晚，但发展较快，以年均 11% 的增长率高速发展。经过短短 20 多年的艰苦创业，走过了发达国家数十年才走完的历程，目前已跃居为世界第二大饲料生产国，饲料工业已成为我国工业体系中重要的支柱产业之一。

饲料行业是连接种植业、畜牧业及养殖业等农业产业链条中极其重要的一个环节。饲料行业的发展，促进了种植业的结构调整，带动了养殖、加工、医药、化工及机械制造等相关产业的发展；饲料行业的发展，提升了我国养殖业规模化、集约化饲养水平，为加快畜牧业生产方式转变、建设现代畜牧业打下了坚实的物质基础；饲料行业的发展，增加了农民收入，减少了粮食消耗。

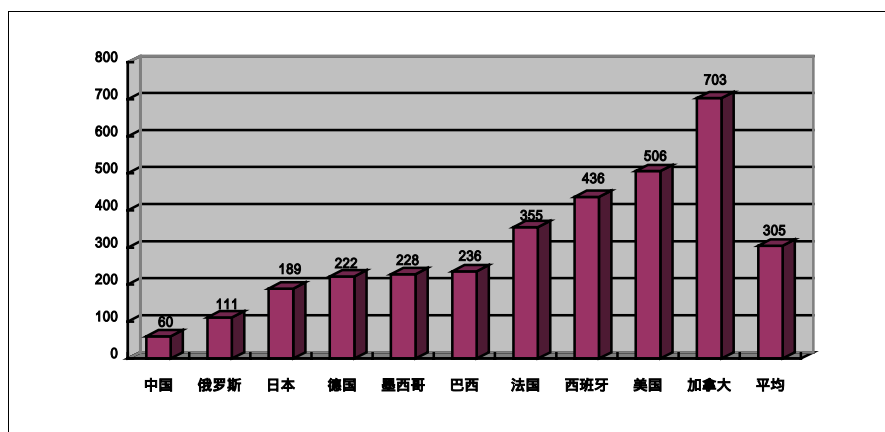
随着人们对绿色肉蛋奶类食品要求的增强，人们对养殖业、畜牧业乃至其上游产业 饲料业提出了更高的要求，饲料业已经成为直接影响生物种群的保护、人们身心健康的重要行业。

(1) 饲料行业基本情况

国外饲料产业起源于二十世纪 40 年代，至 2005 年，全球市场容量为 61,300 万吨，达到 1997 年以来的历史最高峰。从扩展动力上来看，现在全球饲料行业的扩展大部分是基于人口增长不可逆转的趋势和发展中国家日益加快的城市化进程，这一发展基础与以往人均食物消费的快速增长大不相同，具有深远的意义。人均食物消费的快速增长在 80 年代后期到 90 年代中期曾极大地刺激了亚洲饲料产业的发展，主要动力的转变使得饲料行业的扩展较小地依赖现阶段的经济的发展。

2005 年，我国人均饲料消耗量只有 60 公斤，远未达到发达国家水平（305 公斤）。随着我国人们生活水平的提高，肉制品需求将不断增加，国内饲料行业仍有很大的发展空间。

2005 年世界主要国家年人均饲料占有量比较图（公斤）



从全球范围来看,2005年,全球前25位饲料企业的工业饲料总产量约占世界总产量的20%,前5位企业的工业饲料总产量约占世界总产量的8%,这说明整个行业竞争十分激烈,产业集中度不高。相比之下,全球前5位的饲料生产国(美国、中国、巴西、日本和墨西哥)的工业饲料总产量几乎占全球总产量的50%。2005年全球前十名饲料企业产量如下:

名次	公司名称	总部所在国	估计产量(万吨)
1	Cargill(嘉吉)	美国	1,680
2	CP Group(正大)	泰国	1,520
3	Land O'Lakes Farm Land/Prina Mills(蓝多湖/普瑞纳)	美国	1,200
4	Tyson Food(泰森食品)	美国	1,010
5	Zen-noh Co-operative(全农)	日本	760
6	Nutreco(泰高)	荷兰	580
7	Ucaab Co-operatives(乌卡亚比)	法国	410
8	ABNA(英国联合营养饲料公司)	英国	390
9	Sadia(沙地亚)(注:巴西最大的肉类加工公司)	巴西	390
10	Smithfield(史密斯)(注:全球规模最大的猪肉加工公司)	美国	340

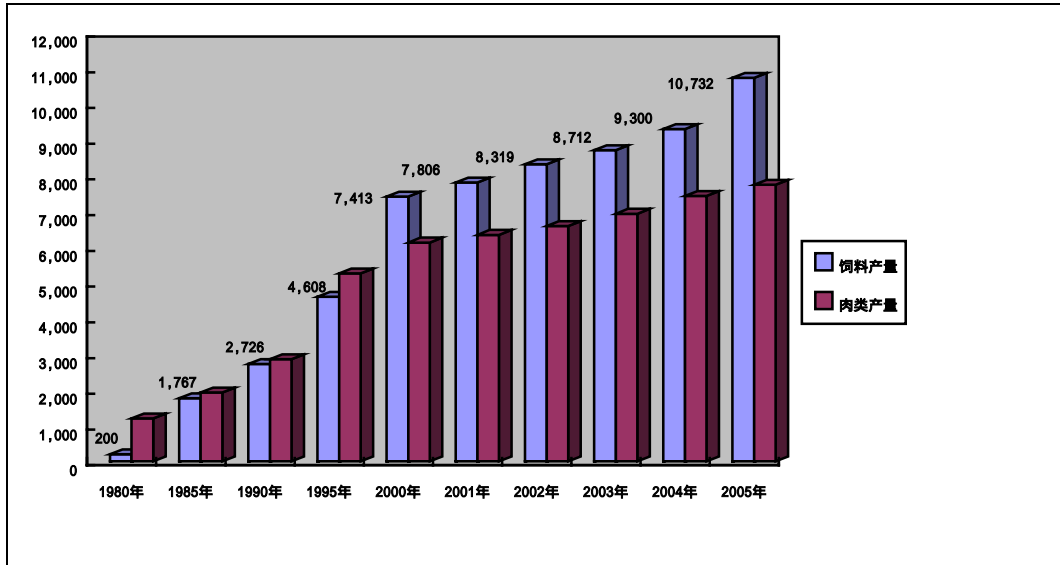
目前,统筹畜牧业上下游,实现食品企业一条龙生产已成为主流。国际大型饲料企业往往在饲料产业规模化的同时,还将业务向上下游拓展,进入养殖业和食品业,个别公司还介入种植业,各种业务都具备相当规模。如Land O'Lakes Farm Land/Prina Mills公司(蓝多湖/普瑞纳)年产销猪饲料200万吨以上,年杀猪900万头,杀牛600万头,产业链完整,竞争优势突出。FEED INTERNATIONAL杂志预计:随着一条龙生产的发展、企业规模的扩大,全球3,000家饲料企业的产量将占全球工业饲料总产量的约80%,全球禽用饲料将占饲料总产量的38%左右、猪饲料将占32%、奶牛饲料将占17%、肉牛饲料将占8%、有鳍鱼和甲壳类鱼饲料将占3%、其他类饲料将占3%(资料来源:FEED INTERNATIONAL杂志)。

20多年以来,我国的饲料企业如雨后春笋般的在全国各地兴起,饲料生产逐渐成为工业经济中举足轻重的行业,也成为农业产业化道路上一个必不可少的载体。2006年,全国饲料行业的年产值已经达到了2,908亿元以上,是1980年的224倍,饲料行业已经成为中国经济新的增长点。

我国的饲料工业自70年代初创以来,一直保持迅速发展良好趋势。1991年至2005年间,我国饲料产量由3,570万吨增加到10,732万吨,占世界总量的1/8,年均复合增长率达到7.62%,完成了从手工作坊式的生产到世界第二大饲料

生产国的飞越。饲料行业在全国近 40 个工业行业中排名 20 位左右，已经成为我国农业中工业化程度最高的产业。

1980 - 2005 年全国饲料及肉类总产量增长图（万吨）



2005 年，全国年产 10 万吨以上的饲料企业 157 家，前 10 位的饲料企业集团生产的饲料产量达到 2,502 万吨，占全国总产量的 23%，行业集中度进一步提高，企业的综合实力和竞争力不断增强。

我国饲料业与养殖业基本保持同步协调发展，但同时也表现出区域发展的不平衡性：2006 年东部十省饲料总产量较高，占全国的 44.2%，中部六省饲料总产量占全国的 22.9%，西部十一省饲料总产量占全国的 18.3%，而东北三省饲料总产量较低，仅占全国的 14.7%（资料来源：中国饲料工业协会信息中心发布的“2006 年全国饲料工业生产情况简讯”）。

（2）生猪养殖业基本情况

饲料业的快速发展，支持了我国养殖业持续健康发展。2005 年，我国肉、蛋、奶的产量分别达到 7,743.1 万吨、2,879.5 万吨和 2,864.8 万吨，比 2000 年分别增长 26.4%、28.4%和 2.12 倍；畜牧业产值突破 13,000 亿元，年均增长率超过 10%。畜牧业占农业总产值的 35%，比 2000 年提高了 5.3 个百分点，年均提高 1 个百分点以上。我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。2005 年，全国生猪出栏 6.61 亿头，猪肉产量为 0.50 亿吨，占全国肉类产量的 64.70%，生猪饲养量、猪肉产量均位居世界第一。2005 年，全国人均占有猪肉 38.30 公斤，

比上年增长 2.1 公斤，高于 15.39 公斤的世界平均水平（资料来源：全国饲料工业办公室编辑的《饲料工业十五成就回顾》）。

由于我国生猪养殖业的育种技术和生产水平与发达国家存在一定差距，我国生猪出口量很少，不足国内猪肉总产量的 2%，这与世界第一养猪大国极不相称。主要原因是生猪养殖水平不高：商品猪良种普及率不到 30%，生猪改良面窄，品种较差，导致生产水平和效率低下；饲料喂养不配套，生猪不同生长阶段存在的饲料营养不平衡等情况导致了料重比偏高，一般为 3.9 - 4.2，这与世界发达国家差距很大（目前英国料重比为 2.85，丹麦为 3.2，法国为 3.29，荷兰为 3.01，日本为 3.26，美国中西部为 3.37）；母猪的繁殖性能低下，我国每头母猪每年平均分娩胎数为 2.1 胎，而美国为 2.28 胎，北美为 2.42 胎，巴西为 2.5 胎，日本为 2.43 胎。每头母猪年提供断奶仔猪我国仅为 17 头，美国为 20 头，北美为 23.26 头，巴西为 25.96 头，日本为 24.92 头；生猪生产管理和疾病防疫措施不健全，发病率较高，仔猪存活率低，我国为 84%，美国为 95%，我国生猪出栏率为 125%，世界生猪出栏率平均为 160%（资料来源：《中国畜牧业年鉴》2004 年）。

（二）公司面临的竞争状况

1、饲料行业的竞争状况

饲料行业属于完全竞争性行业，企业的发展主要靠规模求效益。

我国饲料行业竞争激烈。2005 年，我国年产万吨以上的大型饲料生产企业已发展到 2,400 多家，全国饲料总产量进一步增加到 10,732 万吨，占世界饲料工业总产量的 1/8，连续 15 年排名世界第二，总产值突破 2,742 亿元，饲料企业为 15,518 家，比上年增加 989 家，增长 6.81%。但我国大多数饲料企业规模较小，单个企业平均产能仅为 1.15 万吨/年、平均实际产量仅为 0.69 万吨/年。由于产能过于分散，我国饲料行业的大企业并没有获得足够大的销售收入比例和市场份额。

经过长期的市场竞争，国内饲料行业逐步形成了目前以少数大型企业集团占据全国市场、部分中型企业占据区域性市场、大批小企业为补充的市场格局，其中正大集团、新希望及通威股份等大型企业集团的产品覆盖全国。根据全国饲料工业统计资料，目前以正大集团、新希望、通威股份为代表的前 10 位的饲料生产

企业的总产量占全国总产量的 23%。

饲料市场更大的空间则是大量养殖户的自配饲料市场，据测算，目前国内自配饲料约占整个饲料供应量的 70%左右，即工业饲料仅占饲料用量的 30%左右，引导和开发养殖户饲料供应商品化是饲料生产企业共同面临的问题。

与发达国家饲料加工企业相比，我国饲料企业在投资、规模、技术等方面还存在着较大的差距。随着饲料加工业总体规模的继续增长和市场集中度的提高，具有规模、品牌、科技优势，符合未来饲料产品健康和环保要求的饲料加工企业发展前景广阔，从而在发展壮大中获得参与全球化竞争的能力。

2、生猪养殖业竞争状况

改革开放以来，特别是从 90 年代中期开始，我国种猪繁育及生猪养殖业发展迅速，其中规模化、集约化饲养发展尤其迅速。规模饲养的发展，促进了生猪生产区域化的形成。2005 年，四川、湖南、河南、山东等十个生猪主产省的猪肉产量占全国总产量的 66%以上。生产规模和区域特点的形成，使资源配置明显优化，生产成本降低，效益提高，抵御市场波动的能力越来越强，竞争也越来越激烈。四川是我国猪肉产量最大的省，河南和湖南的生猪养殖规模化程度较高。而养猪效益比较好的主要是东北三省和西北的新疆、青海、宁夏和甘肃等省，这些地区养殖规模普遍不集中，散养情况较常见，且以自产自销情况居多，因此，每年在发生口蹄疫等疫情时，这些地区受到的影响相对较小。

据预测，未来世界肉类消费增量 80%在亚洲，我国生猪生产具有明显的地缘优势，在国际市场颇具价格竞争优势，出口存在较大潜力。

根据美国农业部预测，2005 年，全球猪肉产量的增幅相对较小，达 1.027 亿吨，同比上涨 1.78%。2005 年，我国生猪生产稳定增长，与上年相比，尽管生猪和猪肉价格有所下降，但生猪生产仍保持了较快的发展速度，全年猪肉产量预计增长 6%以上。受前期猪肉价格下降、养殖户过量宰杀母猪等影响，2006 年下半年以来，商品猪供不应求，猪肉价格全面上扬。

我国生猪产品出口大于进口，呈现贸易顺差。2005 年，我国生猪产品出口 38.83 万吨，出口额为 9.47 亿美元，同比分别减少了 6.84%和 1.96%；生猪产品进口 19.98 万吨，进口额为 1.79 亿美元，同比分别减少了 31.34%和 25.33%。

我国种猪繁育及生猪养殖业虽有较大发展,但与发达国家相比仍有较大差距,特别是饲养分散,经营粗放,这种落后的养殖方式不符合生猪养殖业的发展需要,也不适应人们日益增长的对猪肉产品的需要。

(三) 市场容量

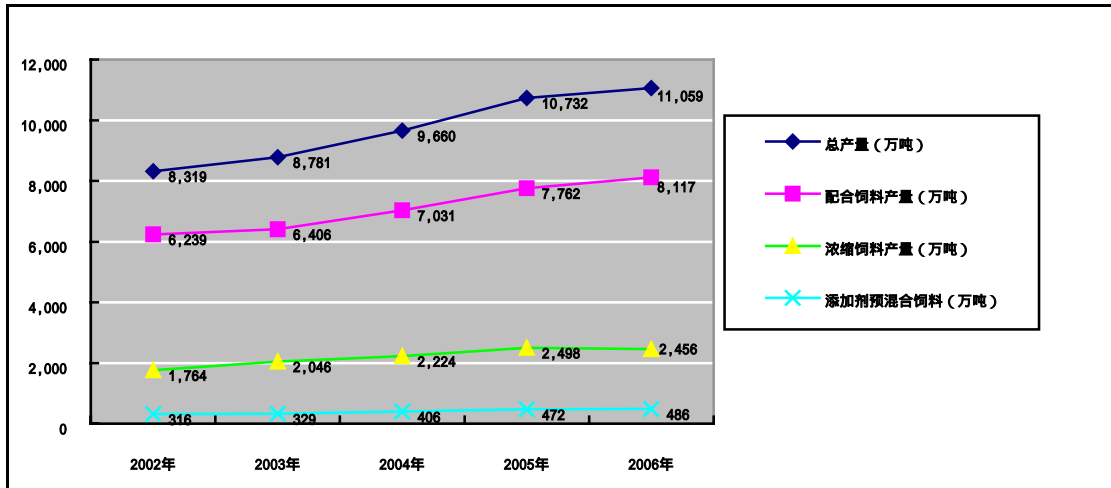
1、饲料行业的市场容量

饲料行业的市场容量同我国经济的发展密切相关。随着经济的持续发展,人们生活水平的不断提高以及人口的自然增长,人们对于肉、蛋、奶等动物食品的需求量正不断增加,且对质量的要求也不断增强。2000年,全国人均消费肉类25.3公斤、蛋类11.8公斤、奶类5.5公斤、水产品11.7公斤。根据《2001年-2010年中国食物与营养发展纲要》,我国计划2010年保障人均合理的食物摄入量为肉类28公斤、蛋类15公斤、奶类16公斤、水产品16公斤。快速发展的肉、蛋、奶及水产品动物养殖业为饲料行业提供了广阔的市场,在未来一段时间内,我国饲料工业仍将保持一定的增长。

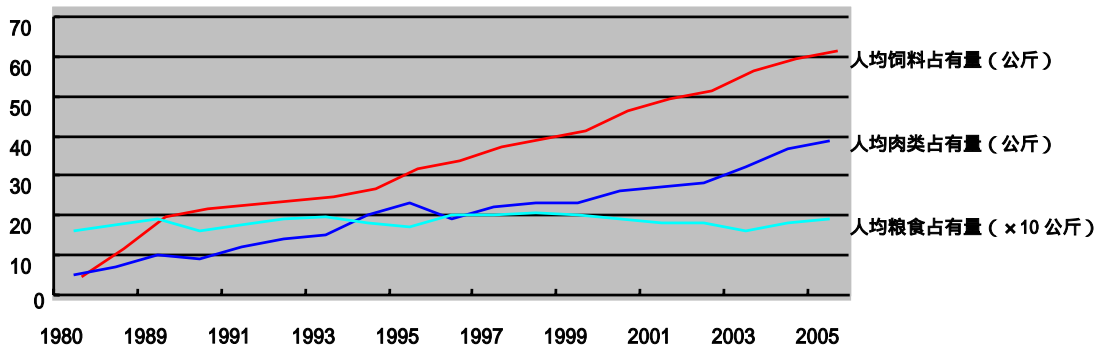
2002年-2006年,全国饲料工业总产值分别为1,906亿元、2,100亿元、2,428亿元、2,742亿元和2,908亿元,年均复合增速为8.82%;饲料总产量分别为8,319万吨、8,781万吨、9,660万吨、10,732万吨和11,059万吨,年均复合增速为5.86%。其中,配合饲料产量分别为6,239万吨、6,406万吨、7,031万吨、7,762万吨和8,117万吨,年均复合增长速度为5.41%;浓缩饲料产量分别为1,764万吨、2,046万吨、2,224万吨、2,498万吨和2,456万吨,年均复合增长速度为6.85%;添加剂预混合饲料产量分别为316万吨、329万吨、406万吨、472万吨和486万吨,年均复合增长速度为8.99%。

2006年,全国添加剂预混合饲料、浓缩饲料和配合饲料三者的比例由2005年的1:5.3:16.45调整为1:5.05:16.7,产品结构更加符合养殖业结构的需求。目前配合饲料中禽饲料、猪饲料、水产料、反刍料、其他料五者的比例为23.98:14.1:7.07:1.59:1,改变了过去猪、禽饲料各占一半左右的局面(资料来源:《全国饲料工业统计资料(2003-2005)》、中国饲料工业协会信息中心发布的“2006年全国饲料工业生产情况简讯”)。

2002 - 2006年全国饲料产品产量及变化趋势图



1990 - 2005 年全国人均粮食、肉类及饲料占有量增长曲线图



(资料来源：全国饲料工业办公室编辑的《饲料工业十五成就回顾》)

从上图可以看出，在全国人均占有粮食基本保持不变的情况下，随着工业饲料产量的增长，人均肉类占有量有了大幅度增加，说明饲料工业的发展大大节省了粮食的消耗，体现了饲料工业的巨大贡献。

2015 年我国饲料产品社会需求量预测

(单位：万吨)

动物产品品种	产量	料重比	工业饲料普及率	工业饲料需求量
猪肉	5,587	3.0:1	45%	7,542
牛、羊肉	1,352	2.0:1	30%	811
禽肉	1,983	2.0:1	70%	2,776
禽蛋	2,926	2.2:1	50%	3,218
奶类	3,322	0.3:1	40%	398
海水养殖	1,600	1.8:1	45%	1,296
淡水养殖	1,900	1.8:1	45%	1,539
其他	-	-	-	200
合计	18,670	-	-	17,780

（资料来源：《饲料工业“十五”计划和2015年远景目标规划》）

20多年来，我国饲料工业的快速发展有力地促进了养殖业的发展，饲料产品性价比的不断提高降低了养殖成本，从而为人们提供了更多低成本的动物蛋白。

据专家最新预测，2007 - 2015年，我国饲料行业将取得长足发展。新一轮消费升级将增加对优质畜产品的需求，预计2007年饲料工业仍将呈现持续稳定发展的格局，全年饲料总产量将保持在亿吨以上。到2015年，世界肉制品需求将以每年2%的速度增长，特别是猪肉和禽肉的需求增长将进一步加快。这将促进添加剂，尤其是蛋氨酸和赖氨酸需求量的增加。2010年，我国畜牧业产值占农业总产值的比重预计将达到38%。亚洲人偏爱猪肉，禽流感似乎促进了我国猪肉生产产业化的进程，进而促进了猪饲料的需求。预计全国2015年饲料需求量为21,723万吨，其中猪饲料为8,549万吨，占39.35%；肉禽饲料为1,195万吨，占5.50%；蛋禽饲料为5,203万吨，占23.95%；水产饲料为3,539万吨，占16.29%；反刍动物饲料为1,671万吨，占7.69%；其他饲料1,566万吨，占7.22%（资料来源：《中国饲料工业信息网》）。

2、生猪养殖业的市场容量

猪肉仍然是我国肉类消费的主体，超过肉类购买和消费量的一半。2004年，我国猪肉消费量约4,702万吨，是全球最大的猪肉消费国。

2005年，我国肉类总产量达到7,743.1万吨，每年的增量稳定在300-450万吨之间，禽蛋总产量2,879.5万吨，每年的增量为140万吨左右。2005年，我国生猪出口额为9.47亿美元，占活畜禽出口额的66.06%，主要向我国香港和澳门特区出口。香港、澳门市场生猪消费总量大部分由内地企业供应。

从2006年上半年来看，养殖业亏损较为严重，生猪淘汰率较高，河南、黑龙江等养猪大省，母猪淘汰率超过50%，甚至达到70%左右，存栏率较低。2006年下半年起生猪价格全面上扬，养殖户养殖信心回升。今后几年，若不发生重大疫情或出现重大质量问题，预计港澳市场猪肉消费量不会发生重大改变。

根据畜牧业2015年远景目标规划，到2015年，我国猪肉需求量将达到5,580余万吨，比2001年增加31.92%（资料来源：《中国农业信息网》）。

（四）行业技术水平及发展趋势

近年来，国内外饲料行业、生猪养殖业的迅速发展带动了行业技术水平的迅速发展，主要发展特点如下：

1、饲料生产技术

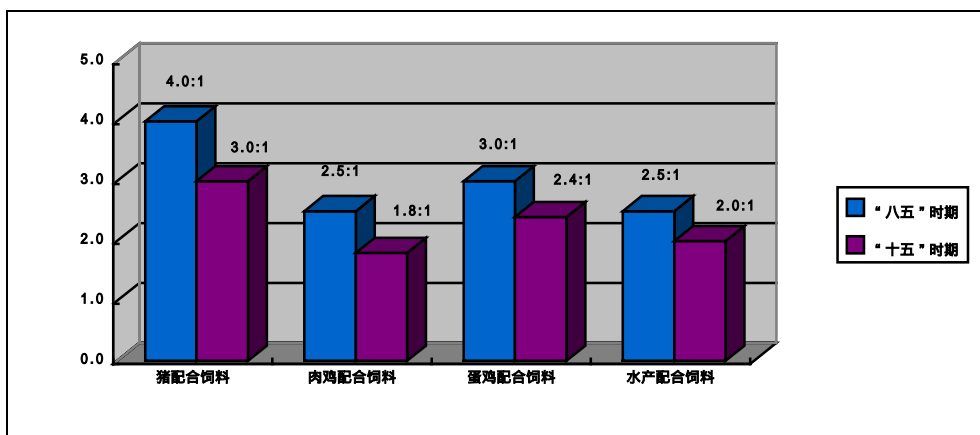
(1) **配方技术**：饲料产品的技术含量主要体现在产品的配方上，而不完全在于生产线的先进程度，因此饲料配方往往是饲料生产企业的核心技术，一般掌握在公司总部。

添加剂预混合饲料、浓缩饲料和配合饲料的生产均是根据各自的原材料配方进行均匀混合的过程，但其计量精度、技术要求不同。

我国目前的新型有机生物饲料添加剂（又称绿色环保型添加剂），如植酸酶等，主要依赖进口。

科技含量的不断增加，规模化、集约化养殖技术的应用，不断提高了饲料转化率，同时节约了大量的粮食。在动物全程饲养平均饲料转化率（动物增加 1 千克活体重所需消耗饲料量）方面总体上提高了 25%左右，饲养周期亦大幅度缩短。如猪配合饲料的转化率由“八五时期”的 4.0:1 提高到“十五”时期的 3.0:1，饲养周期由约 180 天出栏缩短为 140 天；肉鸡配合饲料的转化率由“八五”时期的 2.5:1 提高到“十五”时期的 1.8:1，饲养周期由约 60 天出栏缩短为 42 天；蛋鸡配合饲料的转化率由“八五”时期的 3.0:1 提高到“十五”时期的 2.4:1；水产配合饲料的转化率由“八五”时期的 2.5:1 提高到“十五”时期的 2.0:1。

我国配合饲料转化率比较图



（资料来源：《全国饲料工业统计资料 2005》）

(2) **设备技术**：饲料生产设备具有一定的通用性，企业可根据当地市场对不同饲料产品的需求，生产不同种类的饲料产品。

(3) **工艺水平**：我国现在的饲料工艺水平基本接近了发达国家水平，电脑自动控制技术已普遍使用。

(4) **技术发展趋势**：随着饲料业竞争水平的不断提高，预计我国在设备技术、工艺技术、检测技术方面将会进一步缩短与发达国家的距离。随着饲料原材料供给渠道的相对稳定化、饲料原材料企业生产规模的不断扩大，快速自动监测技术将会逐步得到推广。

2、生猪养殖技术

(1) **饲养方式**：由于人工合成维生素与氨基酸化学工业的发展，使配合饲料的生产、加工的工业化生产和实行封闭圈养成为可能。同时，饲养管理机械化程度与疫病防治技术水平的不断提高又带动了工厂化饲养方式的发展。目前，集约化、专业化和工厂化规模饲养方式的普及程度已达到较高水平。

(2) **饲养技术**：先进的饲养管理模式取代了粗放的饲养管理模式。随着规模化生猪养殖业的发展，国外先进的饲养技术开始在我国规模化生猪养殖场中得到应用，如：人工授精技术、超早期隔离断奶技术、同步发情、分阶段饲养、养殖环境控制（如水帘降温、热风炉保温及机械通风）、保健饲养和疾病防治管理等，大大提高了生产效率与产品质量，提高了饲料转化率，并明显降低了饲养成本，规避了养殖风险，增加了养殖效益，促进了饲养向产业化的方向发展。今后，国内外生猪养殖技术将向生态型有机饲养和适度集中的方向发展。

3、种猪繁育技术

(1) **品种类型的转变**：脂肪型猪品种已转化为瘦肉型猪品种。脂肪型猪品种由于市场原因而逐渐淡出，而瘦肉多、增重快、饲料转化率高的瘦肉型猪品种，通过连续不断的选育已成为主流品种。

(2) **联合育种协作组织繁育体系的逐步建立**：利用联合育种协作组织进行纯种繁育和杂交的繁育体系开始建立与发展，该体系内包括原种场、育种协作猪场、生产两品种杂交的一级繁殖场、生产三品种杂交的二级繁殖场、以及利用三品种杂交优势的育肥场。

(3) **育种技术水平的发展**：育种技术是生猪养殖技术的关键。目前，我国种猪繁育以常规三元杂交技术为主，配套系统发展较晚，总体技术水平不高，良种繁育体系不完善、种猪质量不高和良种率低，远落后于国外生猪养殖发达国家。

(4) **发展趋势**：以配套系选育为主进行品系间杂交优选；育种方向将由提高瘦肉率和生长速度方面转向提高繁殖力及肉质改良方面；以分子生物技术作为主

要手段，利用转基因技术改良主要经济性状和增强抗病性。

4、产品质量方面

由于畜禽疫病、药物残留和卫生状况等因素对生猪产品的质量影响极大，因此消费者对产品的安全问题高度关注，对质量要求越来越高。

目前，欧盟、美国等国家和地区都制定了完善的质量标准及检验检疫制度。国家农业部目前正在抓紧制定与国际接轨的饲料工业标准体系，重点是在逐步提升现有饲料原材料和产品质量标准的基础上，修订完善饲料卫生安全强制性标准、转基因和动物性饲料检测方法及标准。

（五）行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）饲料行业发展的有利因素

国家产业政策的大力支持

从 2004 年开始，中央连续四年下发的“1 号文件”都对农业发展提出了明确的要求。2007 年中央“1 号文件”要求：要加快农业标准化工作，健全检验检测体系，强化农业生产资料和饲料质量管理，进一步提高农产品质量安全工作；要制定相应的财税鼓励政策，推广秸秆养畜技术。这些政策的出台为饲料工业创造了良好的发展环境。

农业税的废止及加强对农牧的补贴政策将极大提高农民的种植、养殖积极性，饲料行业上、下游行业的发展将大大促进饲料行业的进一步发展。

随着国家对“菜篮子”工程的逐渐重视，养殖业和饲料业在国民经济中的重要性日趋突出，根据国务院办公厅印发《关于促进农产品加工业发展的意见》，我国将重点发展猪、牛、羊、鸡、鸭、鹅、兔及优质水产品等产品的养殖与深加工。国家对养殖业及上游的饲料业的重视有利于饲料企业的发展（资料来源：《全国星火技术密集区和区域性支柱产业建设的基本思路和总体布局》）。

饲料业是我国农业中工业化程度最高的产业，是联系种植业、养殖业、畜产品加工业等产业的纽带，在农业中占有举足轻重的作用。提高农业综合生产能力各项政策的落实将给我国未来饲料业发展带来新的机遇。

为推动饲料加工业的发展，国家制定了一系列优惠政策。如：饲料产品销售、商品猪及种猪销售免征增值税，这些政策的实施对饲料工业的稳定发展将发挥重大的作用。

社会主义新农村建设的需要

党的十六届五中全会提出了解决“三农”问题、建设社会主义新农村的重大历史任务。社会主义新农村的建设，要求大力发展农业，特别是大力发展现代养殖业，从而形成饲料工业发展的强大拉力。20多年前，正是国民经济蓬勃发展的强劲要求，推动了我国现代饲料工业的迅速崛起。而目前启动的社会主义新农村建设的宏伟工程，也必然为我国饲料工业实现新的跨越提供历史性的发展机遇。

行业进入壁垒逐渐提高

饲料行业具有一定的行业准入和技术壁垒。

随着生活水平的提高，人们对绿色食品的要求越来越强烈，对饲料业也提出了更为苛刻的要求，特别是1999年比利时“二噁英”及欧洲“疯牛病”事件以来，饲料产品的公共安全问题已经提到了议事日程上，各国及地区纷纷在原有的行业管理基础上建立了更多、更为严厉的行业法规措施。

饲料安全即食品安全。加强饲料安全、提高质量、改善环境是发展饲料工业的关键。我国对设立饲料、饲料添加剂生产企业实施行政审批制，企业从事添加剂预混合饲料生产，还需获得生产许可证和产品批准文号。新研制的饲料、饲料添加剂，必须获得国家农业部颁发的新饲料、新饲料添加剂证书后方可投入生产。相对严格的行业管理和较高的质量要求有利于淘汰部分不规范的企业，有利于行业向规模化、集约化发展，进一步遏制行业的无序竞争。

市场容量的不断增大

根据国家农业部关于饲料工业“十一五”规划发展目标的要求，“十一五”时期配合饲料年产能要达到1.7亿吨左右，实际产量达到9,500万吨，浓缩饲料产量达到3,000万吨，添加剂预混合饲料产量达到600万吨；饲料产品总体合格率达95%以上，创新添加剂及其预混合饲料总体合格率达90%以上；饲料科技成果转化水平达55%，个别领域达65%。

饲料原材料供应形势好转

玉米、大豆、鱼粉、蛋氨酸和赖氨酸是饲料工业的主要原材料，近年来，我国粮食供应形势的好转为饲料工业的持续稳定发展奠定了良好的基础，我国饲料原材料生产稳定，基本满足需求。

玉米：根据国家粮油信息中心预测，2006年，全国玉米产量预计为1.43亿吨，达到历史最高水平，较2005年的1.39亿吨增长了263万吨，增幅为1.89%，连续三年保持增长。2006年，进口玉米6.5万吨，同比增长15.7倍；出口玉米307

万吨，同比下降 64.34%。

大豆：根据国家粮油信息中心预测，2006 年，国内大豆产量预计为 1,550 万吨，较 2005 年的 1,635 万吨降低 5.2%，已连续两年下降。据海关统计，2006 年，国内进口大豆总量为 2,827 万吨，同比增长 6.3%，再创新高。

鱼粉：2006 年，国产鱼粉产量为 51 万吨，同比增长 28.9%。价格受进口鱼粉的带动创新高。据海关统计，2006 年共进口鱼粉 97.7 万吨，同比减少 38%。2006 年，国内鱼粉供应总量约为 150 万吨左右，同比下降 19%，总消费量约为 120 万吨，同比减少 29.4%。

蛋氨酸：2006 年，蛋氨酸的需求量稳中略升，累计进口蛋氨酸 8.1 万吨，同比增加 21.4%。加上 2005 年的剩余量，2006 年蛋氨酸的市场供应量约有 8.5 万吨，消费量约在 7.5 万吨，蛋氨酸市场供大于求。

赖氨酸：2006 年，国内赖氨酸需求欠佳，赖氨酸产量 52 万吨（含 65%的赖氨酸）同比增长 55.9%。2006 年我国累计出口赖氨酸 14.29 万吨，而进口量仅为 2.49 万吨，净出口数量为 11.80 万吨，较 2005 年（1.03 万吨）提高了近 10 倍，实现了历史性突破。受畜产品价格低迷的影响，2006 年，国内的赖氨酸市场需求量仅有 22 万吨（以 98.5%赖氨酸计）左右，较 2005 年有所下降（资料来源：中国饲料工业协会信息中心发布的“2006 年全国饲料工业生产情况简讯”）。

随着国家支农惠农政策的进一步实施，农业科技的不断创新，我国粮食综合生产能力还将稳步提高。当前，我国只有约 1/4 的饲料谷物直接用于饲料加工，其他约 3/4 的饲料谷物由养殖场自行加工或农户直接饲喂。随着“粮食作物 - 经济作物 饲料作物”的三元种植结构模式的不断推广，专用饲料作物种植面积将不断扩大，饲料粮生产的土地利用率将显著提高，饲料粮产量可望大幅提高。

西部大开发战略的实施

西部大开发战略的主要举措之一是加强西部生态环境保护和建设，采取“退耕还林、退耕还草”，控制草原、草场等自然资源的载畜量等措施，促使西部地区畜牧业向效益型转变，由粗放式向现代化转化。西部地区调整农业结构，发展畜牧业和水产业，必须改进传统的养殖方式，发展适度规模的畜禽饲养。这些措施都为西部地区的饲料加工业创造了难得的发展机遇。

国外养殖技术、饲料技术的促进作用

国外养殖技术、饲料技术的研发力量的不断深化，一方面冲击了国内市场，另一方面又促进了国内养殖、饲养等技术水平的不断提高，进而缩短了国内、国

际技术水平的差距。

(2) 生猪养殖业发展的有利因素

国家产业政策的扶持

生猪养殖行业是繁荣农村经济、增加农民收入的支柱产业，是国家产业政策重点扶持的产业。

国家《畜牧业“十五”计划和2015年远景规划》确定今后畜牧业发展的战略目标之一是建立完善的良种繁育、疫病控制和饲料生产等畜牧业支撑保护体系。

作为畜牧业的主要组成部分，生猪养殖业已成为优化农村产业结构和发展农村经济，增加农民收入的重要产业。现阶段扩大出口仍是我国提高国际竞争力的主要手段，特别是农产品出口对整个国民经济运行有着重要的影响。国家对农产品的出口优惠政策，如出口退税、出口农产品免征增值税、出口贴息等等，均为生猪产业营造了极为有利的政策环境。

消费者对优质、鲜活猪肉的需求增加

生猪产品为鲜活商品，具有活体难测、标准性差、品质监控复杂等产品特性。由于消费者对猪肉的品质，特别是肉食品的安全性要求越来越高，市场将逐渐淘汰没有品种优势和品质保障的劣质商品猪。这为具有品种优势、质量监控体系完备的工厂化规模养猪场提供了较为有利的发展环境。

我国应对疫情的能力加强

目前，国家对动物防疫工作的力度和投入明显加大，重大动物疫情得到了有效遏制，应急机制逐步完善，兽医管理体制改革稳步推进，动物防疫基础设施建设得到加强，动物防疫整体能力明显加强，因此广大养殖专业户的养殖积极性大大提高。

饲料行业的高速发展促进了生猪养殖业的发展

饲料的上游产品是农产品或其加工产品（副产品），其下游产品是畜、禽养殖及其转化成的肉、蛋、奶。饲料作为中间产品，消化了大量的农副产品，带动了种植业的发展，同时为养殖业的发展提供了有利保障；而畜牧养殖业的高速增长又直接拉动了饲料业的发展。

2、不利因素

(1) 市场格局相对分散

从全球范围来看，饲料业前五强产量仅占全球饲料产量的8%，前十位产量仅占14%；从国内来看，生猪养殖业正在由家庭副业式的分散饲养方式向规模化、专

业化和产业化方向发展。相应的，饲料工业也正从分散走向集中，行业进入的主要障碍在于配方技术、饲养管理技术及质量保证体系等。

由于饲料行业基础广泛，许多地区和区域性的饲料厂家和专业公司并存，行业分散的格局更为明显，2006年，我国共有饲料企业15,501个，平均产量仅为0.72万吨。从整体上来说，饲料企业众多、生产规模小、技术水平落后的现状，导致了我国饲料行业竞争极为激烈，行业利润率较低。

（2）畜禽疫情的影响日趋加剧

近两年，疫情对养殖业和饲料行业的影响越来越大。2004年初发生的禽流感疫情由于波及面较小，对养殖业影响不大，对饲料行业仅造成轻微打击；同年，“非典”疫情虽然对养殖业的影响不大，却使饲料厂停产近2个月，使饲料行业受到严重冲击；2005年，疫情对饲料行业的影响日趋加剧，7月虽然只是四川局部地区发生人感染猪链球菌病，却使全国猪价持续普遍下滑，饲料行业受到严重打击，饲料产量由上半年的同比增长16.3%急剧下降至第三季度的同比增长1.4%；2006年，高致病性禽流感、猪高热症等动物疫情在全国的蔓延，造成了畜禽业生产受阻和消费需求的急剧下降。畜禽业的下滑，使饲料行业的经营受到较大影响。

（3）原材料供给价格波动影响大及蛋白质原材料严重匮乏

饲料产品作为一种附加值相对较低的产品，需要价格相对稳定的原材料供给。玉米和豆粕是饲料业的主要原材料，两者成本合计约占饲料生产成本的50%左右，但其价格受气候、农民种植偏好及农业总收成等因素的影响较大，近三年来总体呈小幅上升势头，这进一步压缩了饲料行业的毛利率空间。

蛋白质原材料严重匮乏。首先，蛋白质原材料缺口较大，国内蛋白质资源严重不足，每年都要花费大量的外汇进口豆粕、鱼粉。据专家预测，到2010年的蛋白质原材料总缺口为3,800万吨（其中仅饼粕类的缺口就达1,520万吨）；其次，中国饲料粮食紧缺，随着养殖业和饲料工业的发展，据专家预测，到2010年的能量饲料缺口为4,300 - 8,300万吨。

（4）养殖户的整体素质偏低

由于我国农民缺少资金及技术，目前小规模养殖的现象非常普遍，这种类型的养殖还占有非常大的市场份额。而小规模养殖户一般都不注重也不精通科学绿色养殖，养殖户目前的这种养殖观念将会对饲料行业的发展构成一定的影响。

（5）饲料添加剂大量依赖进口

饲料添加剂是配合饲料的核心部分，其开发周期长、投资大、技术含量高，

在国际上主要被一些大的化工医药集团所垄断。与国外相比，我国的饲料企业仍以生产全价配合饲料为主，在饲料行业的核心技术 添加剂研制和生产方面还存在很大的差距，许多添加剂需要进口。这导致了我国饲料行业的成本偏高，且添加剂价格的频繁大幅波动，增加了饲料企业的生产经营压力。

(6) 饲料安全问题不容忽视

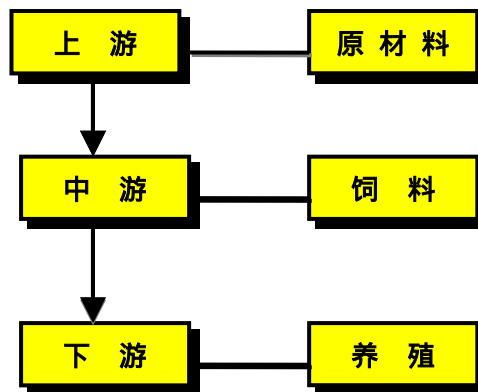
动物源性饲料产品安全问题严重，添加违禁药品的现象仍未杜绝，滥用饲料添加剂的情况时有发生（如瘦肉精中毒及苏丹红鸭蛋事件），有毒有害物质未得到有效控制，威胁了养殖动物的生产和人民身体健康。

(六) 发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性

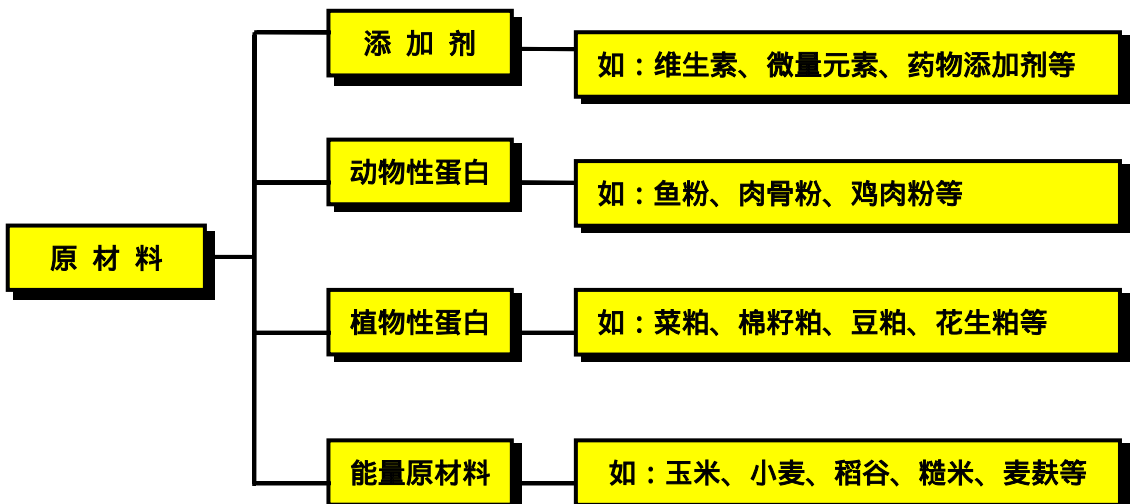
1、产业链简介

饲料行业是联系种植业与畜牧业的重要纽带。

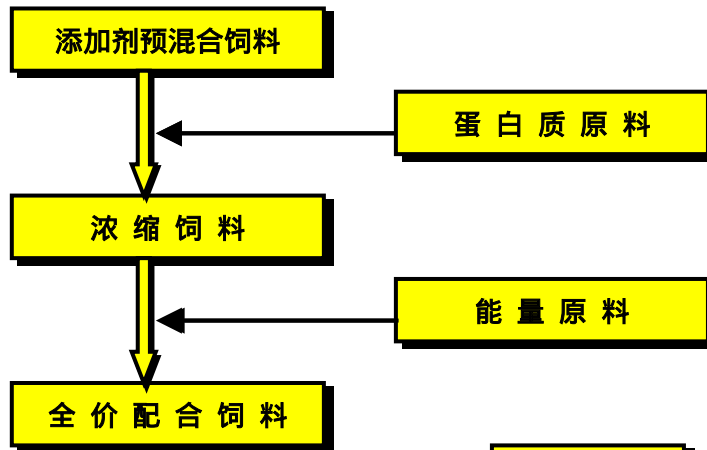
(1) 产业链简图



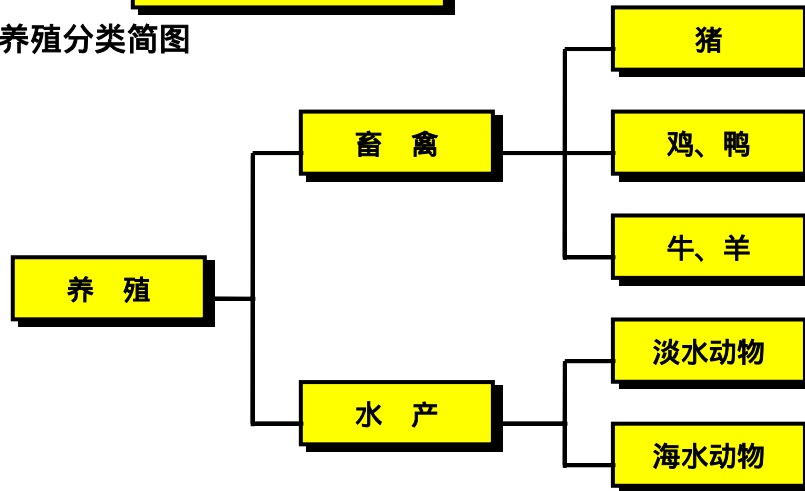
(2) 上游：原材料分类简图



(3) 中游：饲料产品层次简图



(4) 下游：养殖分类简图



2、发行人所处行业的上游行业及关联性

玉米、豆粕、棉籽粕等农副产品是饲料的主要原材料。我国是玉米生产大国，玉米原材料来源十分丰富。豆粕、棉籽粕则是大豆和棉花加工后的副产品，虽然我国大豆大部分依赖进口，但上述两种农产品在我国北方地区均有大规模种植，供应稳定可靠。

3、发行人所处行业的下游产业及关联性

饲料的下游行业是养殖业，饲料用于畜禽喂养，属于畜牧业产业链的重要组成部分，养殖业的景气情况直接影响饲料的生产与销售。我国是世界畜牧业大国，根据国家统计局《“十五”时期社会经济发展回顾系列报告》，2005年，我国畜牧业产值约为13,000多亿元，肉类总产量达到7,700多万吨，约占世界肉类总产量的28%，比2000年增加1,590万吨，增长26%，年均递增4.7%。肉类产品结构更趋合理，猪肉占肉类的比重由2000年的65.8%下降到2005年的64.9%，牛羊肉则上升到14.9%，禽肉占18.8%。畜牧业产值占农林牧渔业产值的比例已达到33.8%，畜牧业已经成为支撑我国农业和农村经济发展的重要支柱。

三、发行人的竞争地位

(一) 同行业竞争情况

我国饲料工业的发展已进入了成熟阶段，由单纯的企业数量扩张、快速发展，转向优化结构、稳步提高；所有制构成向多元化发展；企业组织向大型化、集中化、专业化方向发展；产品向名品化、系列化方向发展，产品结构也在调整。这些变化趋势，随着市场化程度的提高、竞争的加剧而日趋明显。

国内饲料企业经过长期的市场竞争与优胜劣汰，逐步形成了以少数全国性的大型企业集团为主导，部分中型企业占据区域性市场，大批小企业为补充的市场竞争格局。具有一定规模和实力的企业在不同的区域、不同品种的细分市场中展开激烈的竞争，其主要产品及经营特点分析如下：

主要企业	主营业务产品	经营特色
正大集团	畜、禽饲料	进入饲料行业较早，以畜禽饲料为主，中高档质量中高档价格。
新希望	畜、禽饲料	产品覆盖全国，以猪饲料为主，中档质量中低档价格。
通威股份	水产、畜、禽饲料	以水产饲料为主，产品覆盖全国，技术应用含量高。
天康生物	疫苗、畜、禽饲料	产品区域性较强，以猪饲料为主。
天邦股份	水产饲料	产品区域性较强，以海水饲料为主。
唐人神	畜、禽饲料	产品区域性较强，以猪饲料为主。
正邦科技	畜、禽、水产饲料	以猪饲料为主、产品区域性较强，产品科技含量较高。
正虹科技	畜、禽饲料	产品区域性较强，以猪饲料为主。
广东海大	水产、畜、禽饲料	以水产料为主、产品区域性较强，产品科技含量较高。
中牧股份	疫苗、畜、禽饲料	产品区域性较强，中档质量中等价格。
北京大北农	畜、禽饲料	产品区域性较强，猪用预混料较突出。
广东恒兴	鱼、虾饲料	产品区域性较强，以虾料为主。
广东九江	水产饲料	产品区域性较强，以淡水鱼料为主。

报告期饲料行业上市公司饲料销售毛利率情况如下：（单位：万元）

股票简称	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	饲料销售收入	毛 利 率	饲料销售收入	毛 利 率	饲料销售收入	毛 利 率
新希望	185,242.96	8.69%	157,773.04	12.27%	132,691.31	11.01%
通威股份	480,973.85	10.57%	363,905.42	10.47%	262,559.53	9.58%
正虹科技	105,209.75	13.43%	128,747.72	13.99%	122,662.28	10.41%
中牧股份	68,814.62	9.40%	88,341.95	7.32%	83,189.14	8.06%
天康生物	30,441.22	10.38%	27,328.29	10.52%	24,368.80	13.63%
天邦股份	34,639.73	19.78%	35,252.78	18.85%	26,934.86	18.46%
正邦科技	108,173.68	10.80%	104,746.98	9.36%	65,451.09	8.83%

（资料来源：上海/深圳证券交易所网站及本公司审计报告）

从行业整体上看，饲料的销售毛利率较低，整体毛利率差异较小。与上市公司相比，本公司在生产规模上还存在较大的差距。

（二）竞争者市场地位分析

根据《全国饲料工业统计资料（2004 - 2005）》和国家农业部有关文件，2004年，本公司饲料产量排名全国第十位；2005年，本公司饲料全国市场占有率为0.40%，排在正大集团、新希望家族系列公司及通威股份等之后，居第八位。公司在国内特别是在江西省及周边省具有较高的市场地位，在江西省局部地区市场占有率高达50%以上。公司猪料无论在原材料成本、饲养效果、饲料转化效率方面均与正大集团、新希望、正虹科技水平相当。公司的某些特定饲料品种，如江西崇仁麻鸡饲料、江西泰和乌骨鸡饲料处于绝对的领先地位。

根据各饲料企业在饲料产品的细分市场上所占有的市场份额，并通过用户评定，各竞争者的市场地位如下：

细分市场	市场领先者	市场挑战者	市场跟随者	市场补缺者
猪饲料市场	正大集团	新希望、正邦科技、正虹科技、湘大	中牧股份、天康生物	北京大北农
淡水鱼料市场	通威股份	广东海大	-	-
海水鱼料市场	广东恒兴	通威股份、广东海大	-	-
虾料市场	广东恒兴	广东海大、通威股份	-	-
鸡、鸭料市场	正大集团、六和集团	湘大、正邦科技、正虹科技	新希望、通威股份	北京大北农

正大集团、新希望、正虹科技、通威股份等本公司的主要竞争对手，均拥有阵容强大的技术队伍和研发机构，在畜禽营养、饲料营养等研究领域有明显优势。正大集团、新希望、正虹科技在乳猪代奶料、仔猪料、肉鸡料、肉鸭料、特种水产料（特别是虾料），通威股份在普通水产料领域位列前茅。另外，还有一些中小型企业蛋鸡料、蛋鸭料领域中有较强的技术优势。

在普通水产料方面，公司的技术与通威股份有较大的差距，产品成本与饲养效果都不及通威股份。

在蛋鸡料、蛋鸭料方面，公司的技术与福建省的大丰牌、千里马牌产品有一定的差距，产蛋率、原材料选用均不及后者。

（三）公司的竞争优势与劣势

1、竞争优势

（1）技术、研发优势

公司主导产品均系自行研制并拥有完全自主知识产权的高新技术产品，特别是采用了先进的生物酶制剂、微生态制剂等添加剂配制技术，使产品质量更上一层楼。

本公司长期从事畜、禽、水产饲料的研究开发，形成了优质“双肌臀”大白猪种猪、仔猪饲料等居于行业先进水平的饲料配方和配套专有技术，不断提高了饲料报酬率，形成了高效养殖饲料产品。

公司技术部是产品开发的强大后盾，具备技术的可持续创新能力。

(2) 品牌优势

本公司以高质量的产品和优质的服务，树立了良好的品牌形象。

通过十几年的发展，公司的产品已得到了社会的广泛认同。在某些专有养殖品种地区（如：江西崇仁麻鸡、江西泰和乌骨鸡），公司饲料产品占据了当地主导市场。“正邦牌”猪饲料被认定为“中国名牌产品”，“正邦”牌饲料被认定为“江西省名牌产品”。“正邦”牌商标被认定为“江西省著名商标”。公司的“仔猪代乳饲料”、“仔猪预混合饲料”等五个产品被江西省科学技术厅认定为“高新技术产品”。正邦集团专注于农业产业链（养殖业、动物保健、畜产品加工等）的打造，为本公司的发展奠定了坚实的基础。

(3) 集中采购优势

公司利用大规模集中采购的优势，与规模供应商形成战略合作联盟，既保障了原材料的供应，又得到了更为优惠的原材料价格，为公司产品市场竞争力的提升奠定了基础。

(4) 营销管理优势

本公司高级管理人员均具备丰富的饲料企业经营综合管理经验，十多年来积累了丰富的产、供、销等经营管理经验，已形成一整套生产、流通、销售体系。在行业内建立了很好的信誉。

公司实行全员招聘、竞争上岗，采用“引进、培养、调任、晋升、派出”等多种方式，做到人尽其才，使人才使用效益最大化。企业针对不同级别、不同岗位建立了三级培训体系，不断提升公司经营管理水平。

公司充分应用养殖业趋于规模化的发展态势，大力推进以“终端拉动”为导向的营销服务，将大量技术人员配备到各个销售终端，形成了自上而下的技术推广体系，为广大养殖户提供了及时、高效的饲料和养殖技术服务及培训，得到了

客户的广泛好评。

针对分散的养殖区域，公司建立了“四级”营销服务体系：

专家型服务体系：由国内、省内知名专家组成服务团队，针对共性的服务需求，组织专门服务（区域性的新技术培训、疑难性问题的诊断服务）；

专职技术服务体系：配合用户对专项技术的需求，组织专题培训与现场讲解，突破性地解决专项问题；

专业技术型营销队伍建设：公司营销人员大多数毕业于动物科学或动物医学及相关专业。2005年，公司招聘了400余名大专院校毕业生充实到营销队伍中，公司拟用3-5年时间，将营销队伍打造成当地支农的忠实培训师；

驻地服务队伍建设：公司充分发挥当地原农业系统基层兽医的力量，利用其在当地的人脉优势，使之迅速转变成公司在当地服务的重要力量。

（5）商业运作模式优势

公司采用稳健的发展模式推进企业的发展：选定目标市场并做周详的市场调研 从距离目标市场最近的分支机构调运饲料进行探索性的市场开拓 在当地租赁饲料厂进行生产加工 购买土地、设备新建饲料厂。经过正式建厂前的试运行，满足在当地具备基本的生存能力和发展空间的前提下，再正式新建工厂。因此，该商业运作模式大大降低了新建工厂的运行风险。

（6）区位优势

公司发展的着眼点是区域养殖优势及前景。公司及其子公司所处地区均具有良好的养殖发展前景。

公司选择经过多年认证并具有良好产业基础的区域，如：河南、云南、四川及湖南等省，新建分支机构进行饲料生产及销售。在上述地区中，长沙分公司、驻马店正邦、成都正邦、云南广联等公司目前均具有良好获利能力和发展空间。因此，这种选择最佳区域新建分支机构的方式降低了市场风险。

另外，中央的“三农”政策及江西省政府充分发挥江西（特别是赣州地区）区位优势的政策，给公司的发展提供了广阔的空间：2006年，中央农村工作会议提出，推进新农村建设的首要任务是“建设现代农业”。2007年的中央1号文件，关注焦点就是“积极发展现代农业”。社会主义新农村建设的首要问题是“生产发展”，江西省政府提出的“希望在山、潜力在水、重点在田、后劲在畜、出路在工”

的农村发展二十字方针，充分显示了本公司所处行业在推进农村现代化建设中的重要性。

江西省特别是赣州地区，与珠三角相邻，是珠三角畜禽产品的主要供应地。赣州是全国新农村建设的三个试点地区之一，同时又是“生猪—沼气—果业”生态农业的发展区。当地政府在地区已规划 200 万亩土地，用于实现“脐橙产业发展及生猪养殖产值过百亿”的发展目标。从 2003 年始，公司在赣州地区新建了江西正邦农牧及安远正邦两个控股子公司，顺应了赣州地区的发展规划。2007 年初，公司在该地区租赁了 400 亩山地拟新建集养猪—果业为一体的“猪果生态农业示范园”，为推动该区域的产业工程起到了“助推器”的作用，该计划深得当地政府的支持和农户的欢迎。

(7) 规模优势

公司饲料销售占主营业务收入的 96%以上，在全国 11 个省、市、自治区设立了分、子公司共 26 家，形成了全国范围的生产和销售网络，并不断完善网络布局，提高市场占有率。

本公司具有合理的整体经营规模和经济的单厂规模，实现了机械化、全自动控制生产，产品性能和质量高于国家标准，达到国际先进水平；公司积极利用人才、技术、资金密集的优势，向下游养殖业拓展，以获得上、下游产业一体化的规模经营优势。

2、竞争劣势

本公司发展较快，但面临更多挑战，主要的竞争劣势表现为：

与国际、国内大型饲料公司相比，无论在生产规模、国际知名度、资金实力、提供服务的领域、信息化管理的广度和深度及在市场布局方面，公司都处于劣势。与国际、国内大型饲料公司争夺市场份额尚有一定难度，需要付出更多努力。同时，随着公司生产规模不断扩大，公司需要引进更多的人才和技术，进行新产品开发和储备，公司融资渠道尚显单一。

四、发行人的主营业务

饲料按用途分为猪饲料、禽饲料、反刍料和水产料等。

饲料按成分分为添加剂预混合饲料、浓缩饲料和配合饲料。从产品技术含量和附加值来看，添加剂预混合饲料高于浓缩饲料，浓缩饲料高于配合饲料。

添加剂预混合饲料、浓缩饲料和配合饲料均包括猪、禽、牛、羊及水产饲料等。

（一）公司的主要产品、产能及主要用途

公司主要产品为猪饲料、禽饲料、水产料、其他料、种猪及商品猪。目前公司全价饲料及浓缩饲料的年班产能为58.5万吨，预混合饲料的年班产能为4.49万吨。养殖年产能为12万头。

“饲料产能”的含义很多，国内官方统计的产能，一般按照装置的设计能力计算。设计能力是指在特定品种标准状态下理论上满负荷运转所发挥的生产能力。但由于饲料产品品种和规格较多，品种更换需要停机，设备无法满负荷运行，因而实际生产能力与设计能力通常有较大的出入。在良好的生产状态下，整体经济产能利用率也只有70% - 80%。

发行人生产线年设计产能，采用行业内通行的产能计算方法，以设备供应商标准模具孔径对应的标准效能参数作为参考基础，按照工作日双班（16小时/日）不间断操作所能生产的最大产出量计算而得。发行人的实际产能数据则主要依据过往生产经验，并综合考虑了淡旺季节、客户订单的特点及设备模具的更换和检修等因素的影响而得到，公司的设计能力80%得以发挥。

（注：除非特别说明，本招股说明书中饲料的“年产能”均指“年双班产能”）

1、公司产量汇总表

最近三年公司主要产品产量如下表：

（1）按产品成分分类

产品类别	年班产能	2006年	2005年	2004年
饲料(吨)	629,900	511,103.00	445,499.86	260,243.68
其中：预混料	44,900	28,456.91	26,153.43	11,000.86
全价料	585,000	329,873.40	249,053.06	138,818.01
浓缩料		149,223.23	166,763.29	107,211.59
其他料		3,549.46	3,530.08	3,213.22
产品类别	年产能	2006年	2005年	2004年
养殖(头)	120,000	77,412	39,069	13,632

(2) 按产品用途分类

产品品种	年班产能	2006年	2005年	2004年
饲料(吨)	629,900	511,103.00	445,499.86	260,243.68
其中：猪饲料	629,900	281,771.26	249,368.84	148,265.27
禽饲料		182,144.65	161,522.19	84,147.72
水产料		40,714.80	28,781.53	23,186.15
其他料		6,472.29	5,827.30	4,644.54
产品品种	年产能	2006年	2005年	2004年
养殖(头)	120,000	77,412	39,069	13,632
其中：商品种猪	22,000	54,704	10,596	4,089
肥(仔)猪	98,000	22,708	28,473	9,543

(注：以上数据未包含所收购子公司收购日之前的产量)

2、本公司及其子公司产能分布
(1) 配合饲料、浓缩饲料产能分布

(单位：万吨)

公司名称	年设计产能	年班产能	生产线数量(条)	投产时间
南昌广联分公司	24	12	配合饲料(2)、浓缩饲料(1)	2000年6月
樟树分公司	12	6	配合饲料(3)、浓缩饲料(1)	1997年10月
长沙分公司	3	1.5	配合饲料、浓缩饲料(1)	2004年7月
哈尔滨分公司	3	1.5	浓缩饲料(1)	2006年11月
贵阳正邦	2	1	配合饲料、浓缩饲料(1)	2005年7月
成都正邦	2	1	配合饲料、浓缩饲料(1)	2005年10月
广西广联	12	6	配合饲料(1)	2006年7月
广西正邦	2	1	配合饲料(1)、浓缩饲料(1)	2005年10月
江西汇联	3	1.5	配合饲料(1)	2001年6月
吉安正邦	3	1.5	配合饲料、浓缩饲料(1)	2001年6月
山东正邦	3	1.5	配合饲料(1)、浓缩饲料(1)	2001年9月
驻马店正邦	2	1	浓缩饲料(1)	2004年4月
山东德康	3	1.5	配合饲料、浓缩饲料(1)	2005年7月
郑州正邦	2	1	浓缩饲料(1)	2005年2月
河南广联	2	1	配合饲料、浓缩饲料(1)	2005年7月
山东天普阳光	12	6	配合饲料(6)、浓缩饲料(3)	2005年3月
云南广联	18	9	配合饲料(2)、浓缩饲料(1)	2000年6月
云南大鲸	3	1.5	配合饲料、浓缩饲料(1)	2003年7月
云南领袖	3	1.5	配合饲料、浓缩饲料(1)	2005年10月
大理华惠	3	1.5	配合饲料、浓缩饲料(1)	2005年2月
合计	117	58.5		

(注：截止2004年末公司形成配合饲料、浓缩饲料年班产能35.5万吨；2005年公司新增配合饲料、浓缩饲料年班产能15.5万吨；2006年公司新增配合饲料、浓缩饲料年班产能7.5万吨)

(2) 预混合饲料产能分布

(单位：万吨)

公司名称	设计年产能	年班产能	生产线数量(条)	投产时间
科技分公司	4	2	3	2003年11月
北京中农智邦	1.5	0.75	1	2006年2月
山东正邦	0.48	0.24	1	2003年1月
山东天普阳光	2	1	1	2005年6月
河南广联	0.6	0.3	1	2005年7月
郑州正邦	0.4	0.2	1	2005年7月
合计	8.98	4.49		

(3) 生猪养殖产能分布

公司名称	设计年产能	投产时间
育种中心	种猪0.7万头、肥(仔)猪1.3万头	2003年10月
江西正邦农牧	种猪1.5万头、肥(仔)猪4.5万头	2005年9月
安远正邦	肥(仔)猪4万头	2006年12月
合计	种猪2.2万头、肥(仔)猪9.8万头	

3、产品的主要用途及主要消费群体

本公司的饲料产品为饲料养殖动物提供能量、蛋白质、维生素、矿物质等各种营养元素。利用饲料配方技术，针对不同种类的养殖动物在不同生长环境和阶段的需要，合理配备能量、蛋白质、维生素及矿物质等各种营养元素，从而大大提高了养殖效率，不断提高了养殖产品的品质，间接为消费者提供了人体所需的动物蛋白等营养物质。

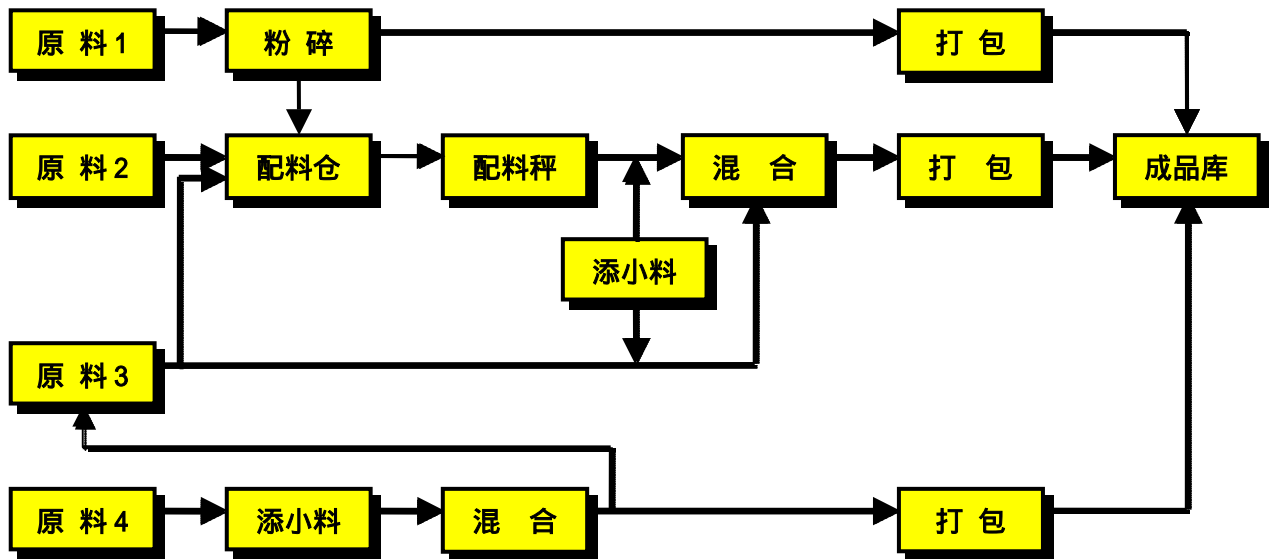
产品类别	主要产品	用途	主要消费群体
添加剂预混合饲料	以猪、禽饲料为主，反刍饲料和水产饲料为补充。	满足畜禽不同生长阶段对各种维生素、微量元素和矿物质的营养需要，属于饲料产品的核心部分。	大中型饲料厂与养殖场
浓缩饲料		满足畜禽不同生长阶段对各种维生素、微量元素、矿物质和蛋白质的营养需要，属于饲料产品的中间产品。	中小型养殖场、专业养殖户
配合饲料		满足畜禽不同生长阶段对各种维生素、微量元素、矿物质和矿物质的营养需要，可直接用于动物饲养，属于饲料终端产品。	养殖场、个人养殖户

(二) 主要产品的工艺流程
1、饲料生产的工艺流程

本公司主要产品均实现了全自动化生产工艺流程，关键工艺达到了世界先进水平。

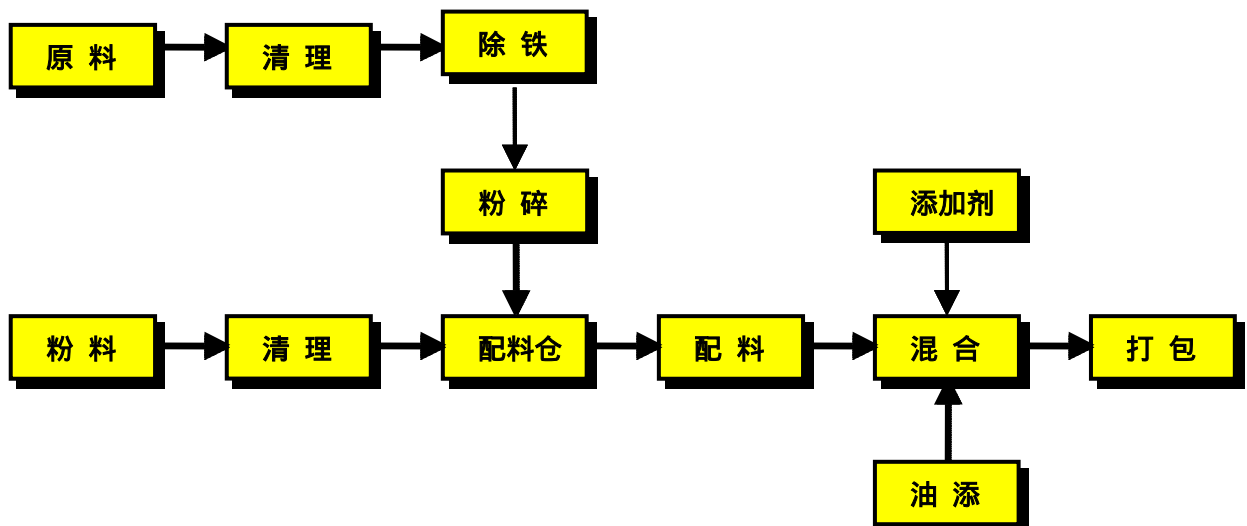
(1) 添加剂预混合饲料生产的工艺流程

添加剂预混合饲料生产的工艺流程是指将各种营养性添加剂、非营养性添加剂以及载体按一定的比例进行混合而得到均匀混合物的过程。



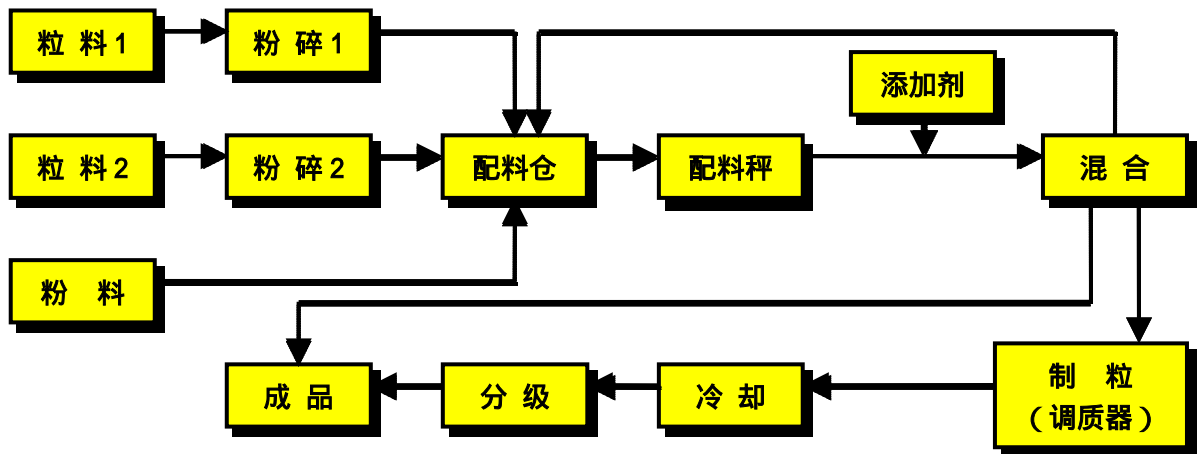
(2) 浓缩饲料生产的工艺流程

浓缩饲料生产的工艺流程是指将添加剂预混合饲料、蛋白质原材料和钙磷等矿物质按不同动物种类、生长阶段的营养需要，经过精准称量，按一定比例均匀混合的过程。



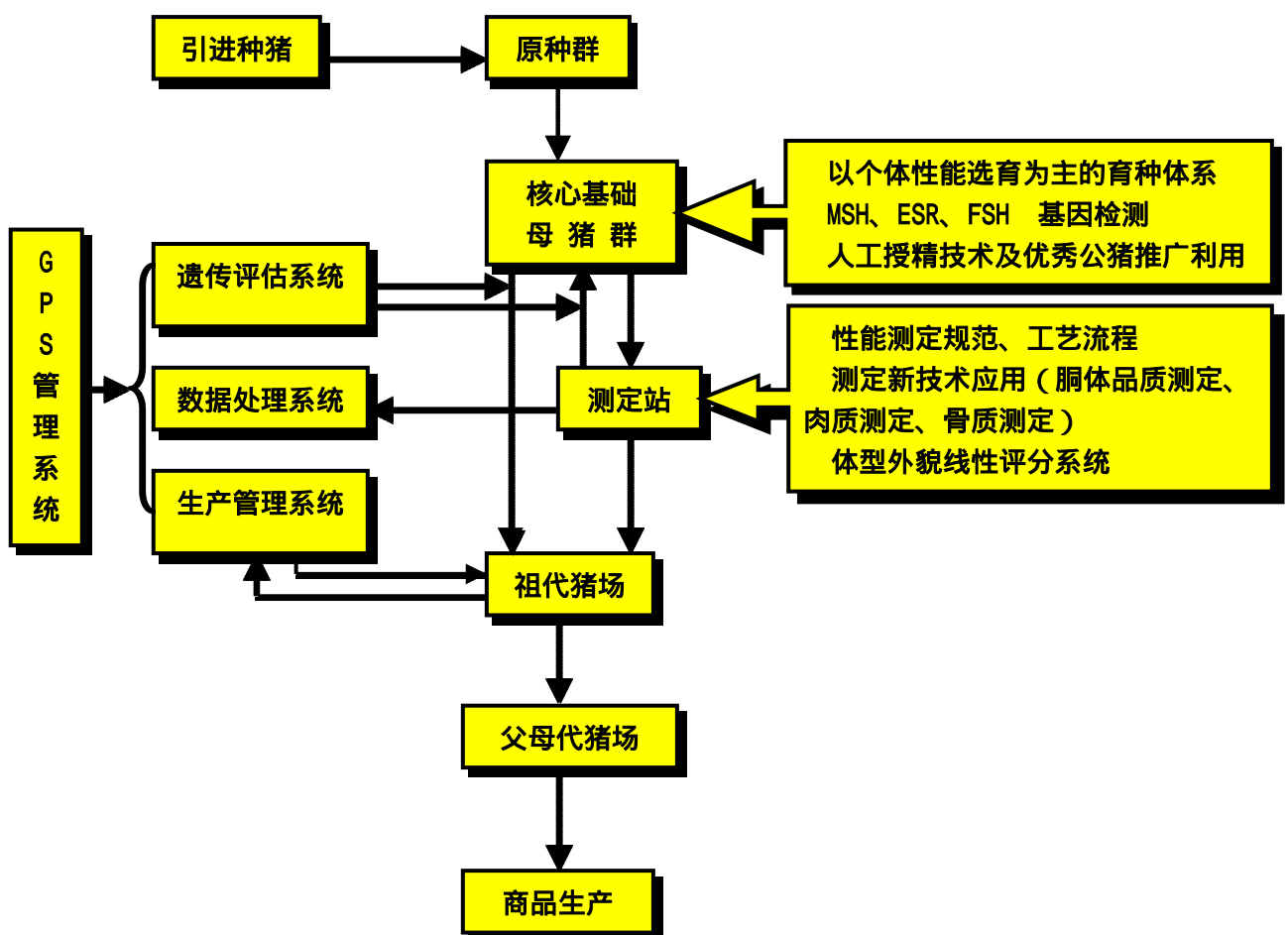
(3) 全价配合饲料生产的工艺流程

全价配合饲料生产的工艺流程是指将添加剂预混合饲料、蛋白质原材料、钙磷等矿物质和玉米、大麦、小麦、麸皮等能量原材料按一定比例均匀混合的过程。

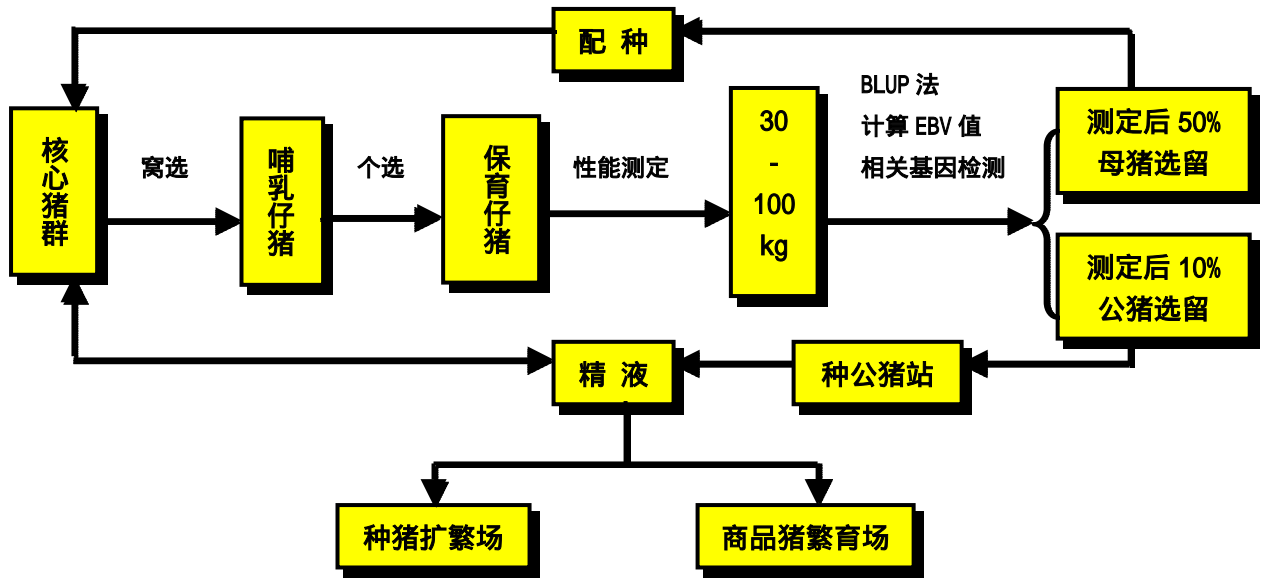


2、种猪繁育与商品猪生产的工艺流程

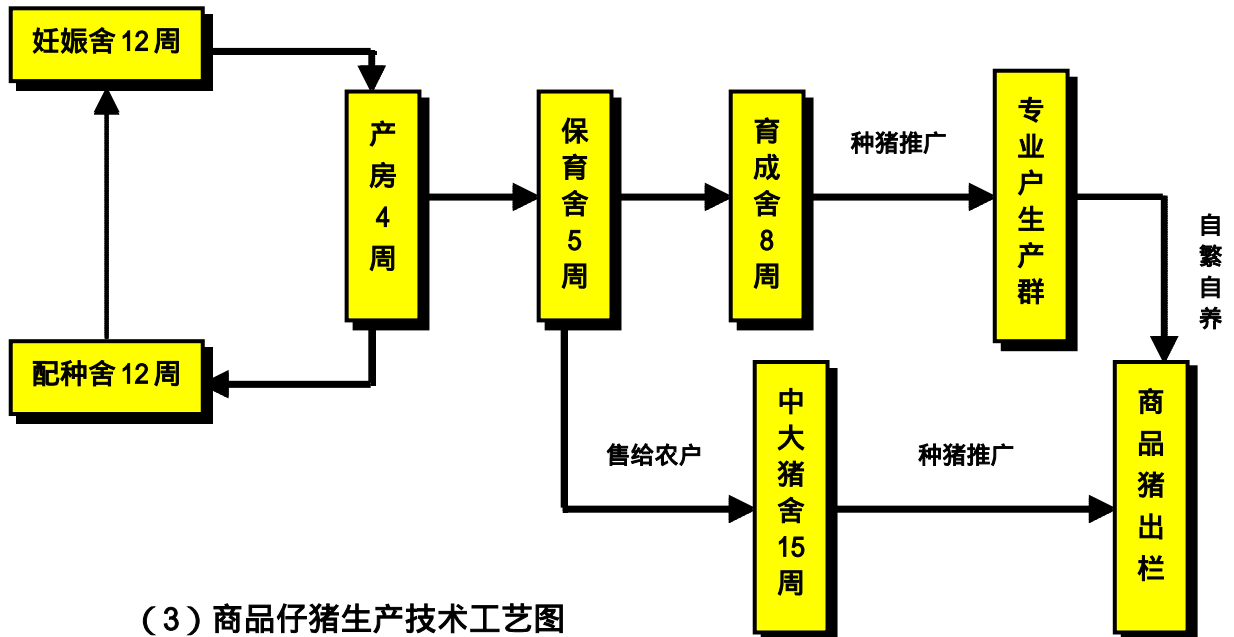
(1) 养猪技术工艺流程图



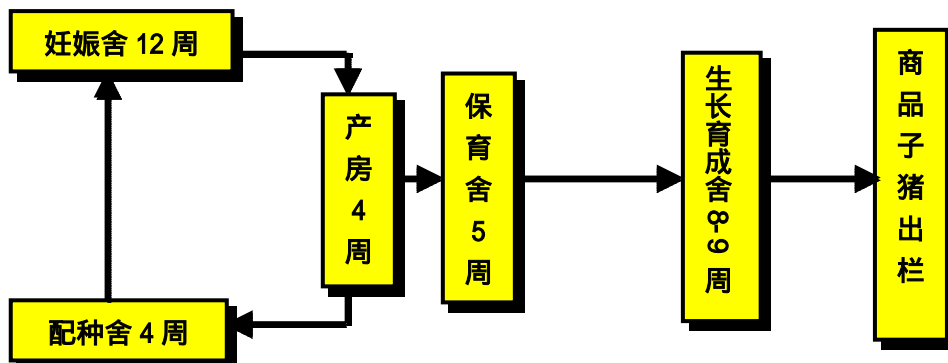
(2) 种猪选育工艺图



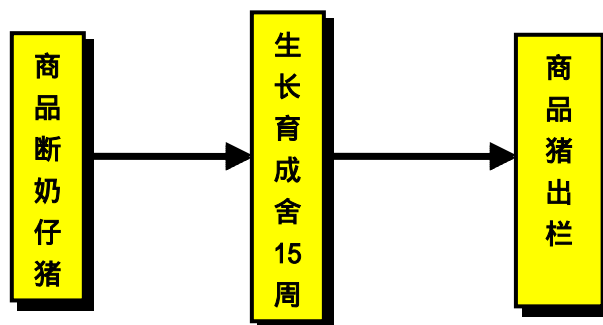
种猪场内生产程序分为配种妊娠、分娩哺乳、断奶保育和育成四个阶段。



(3) 商品仔猪生产技术工艺图



(4) 商品猪生产技术工艺图



种猪繁育工艺以性能测定、后备猪培育及严格选育各代种猪来确保种猪质量。种猪的生产繁育按育种计划，以品系繁育为主，其繁育模式为：核心群 原种 祖代 父母代。商品肉猪的生产采用全进全出的工厂化流水线生产方式，其工艺流程为：配种 妊娠 产仔 育仔1 育仔2 生长 育肥 出栏。

(三) 发行人的主要经营模式

发行人作为从事饲料生产和销售、种猪繁育与商品猪生产和销售的公司，具有完整的采购、生产和销售模式。

1、采购模式

为降低采购成本，公司采用“集中采购”模式。公司采购部下设的南方、西南及北方三大片区采购分部负责在授权范围内负责相关各分、子公司的原材料采购，包括玉米、小麦、鱼粉、豆粕、菜粕、麦麸、蛋白原材料及辅料、包装物等的采购。采购部及三大片区采购分部由公司采购总监垂直管理。公司每年对供应商进行评估，选择信誉好的供应商。

生产所需的水、电、汽，由各分、子公司在当地购买。

公司原材料采购有向供应商和直接向农户收购农产品两种采购模式。

(1) 向供应商采购模式的业务流程和内控程序

1) 采购价格及采购数量确定：先由采购员询价、比价，并与供应商协商后，填制采购申报单，包括：供应商名称、原材料或包装物料品名、价格、质量要求等，经财务经理、技术品管经理、采购经理、分、子公司总经理审核后，签订采购合同；

2) 采购合同签订：根据审批的采购价格、数量及质量要求与供应商签订采购合同；

合同范本确定：采购合同使用公司统一的、由法务人员审查的合同文本。若使用供应商提供的合同文本，在签订前，合同条款及格式要报法务人员审查；

合同应包括原材料或包装物品名、采购数量、价格、质量标准、交货时间及地点、未履行合同应承担的责任等内容；

合同专用章由财务经理保管，财务经理在审核以下事项后（但不限于下列事项），在采购合同上加盖合同专用章：

- a、采购合同格式是否是经法务人员审查后的格式；
- b、合同上的供应商、采购数量、采购价格是否与采购申报单一致；
- c、合同中的各事项是否存在重大不合理情况。

3) 原材料入库及品质控制：货到公司后，采购部开具原材料入库通知单，车辆进厂过地磅称毛重。经品管员感官鉴定合格并取样后，保管员办理入库手续。车辆出厂过磅计算净重，并将地磅称重计量单传保管员填制入库单。感观不合格的原材料不能办理入库手续。化验后指标不符合合同要求的，通知采购部，由采购部通知供应商办理退货手续；

4) 采购结算：公司采购会计根据合同、入库单、品质检验报告单、地磅称重计量单等，填制采购结算单，经采购会计、采购经理、财务经理审核，分、子公司总经理审批后，即为会计记账依据；

5) 付款

a、货到付款：由采购会计填制付款审批单，经采购经理、财务经理审核，分、子公司总经理审批后传出纳汇付货款；

b、款到发货：款到发货（即预付货款）：签订合同后，由采购员提出申请，采购会计填制付款审批单，经采购经理、财务经理审核，分、子公司总经理审批后传出纳汇付货款。同时，采购员及采购经理需出具对预付款承担连带责任的担保书。

(2) 直接向农户收购农产品采购模式的业务流程和内控程序

采购价格及采购数量确定：先由采购员询价、比价后，根据市场行情，填制当天收购价格申报单，包括：品名、价格、质量要求等，经财务经理、技术品管经理、采购经理审核，分、子公司总经理审批后。挂牌公布，列明当日收购价格、质量要求等；

原材料入库及品质控制：收购时，必须有财务人员参与。货到公司后，采购部开具原材料入库通知单，车辆进厂过磅称毛重。经品管员感官鉴定合格并取样后，保管员办理入库手续。车辆出厂过地磅计算净重，并将地磅称重计量单传保管员填制入库单。感观不合格的原材料不能办理入库手续。每天收购结束后，财务人员要分农户名称、品名、数量等内容进行汇总，经收购财务人员、保管员、品管员签字确认后，交采购会计作为结算依据；

采购结算：采购会计根据经审批的当天收购价格申报单、入库单、品质检验报告单、地磅称重计量单、收购汇总表、由公司开具农产品收购凭证等，填制采购结算单，经采购会计、采购经理、财务经理审核，分、子公司总经理审批后，即为会计记账依据；

付款：收购农产品结算及审核手续办妥后，由农户在结算单收款人处签字，并由采购会计、采购经理、财务经理审核，分、子公司总经理审批后，交出纳支付现金给农户。

(3) 各种结算方式的采购额

结 算 方 式	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	采购额 (万元)	占 比	采购额 (万元)	占 比	采购额 (万元)	占 比
银行转帐	94,902.90	95.28%	91,409.54	96.72%	58,590.91	98.30%
现 金	4,701.63	4.72%	3,100.46	3.28%	1,014.80	1.70%
合 计	99,604.53	100%	94,510.00	100%	59,605.71	100%

以现金支付采购款为公司用现金向农户直接收购农产品及其加工后的副产品。

(4) 各种采购模式的采购额

采 购 对 象	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	采购额 (万元)	占 比	采购额 (万元)	占 比	采购额 (万元)	占 比
单 位	94,548.29	95.11%	96,298.82	96.64%	61,286.52	98.18%
个 人	4,860.43	4.89%	3,345.97	3.36%	1,137.36	1.82%
合 计	99,408.72	100%	99,644.79	100%	62,423.88	100%

公司向单位采购：向具有法人资格的农副产品购销公司采购；

公司向个人采购：向公司所在地农户直接采购。

2、生产模式

(1) 饲料业务生产模式

公司生产采用“基地化”模式。由于受市场分散和销售半径的限制，本公司采取以公司总部为核心、统一管理为主导，在全国各重点销售区域以分公司、控

股子公司等形式设立分支机构（销售网点布局原则为：60 公里无死角、100 公里村村有、300 公里见得到），贴近市场从事饲料的生产与销售，即“统一管理、分散经营”的商业运作模式。公司总部按照国家产业政策和公司发展规划，制定经营目标、经营策略、管理办法和技术措施，采取职能式垂直管理模式，对分、子公司实行系统化、标准化管理。公司总部集中控制人事、财务、采购及质管，通过技术支持和管理培训，提高分、子公司的经营效率，提高产品的质量和技术含量，增强产品竞争优势。各分、子公司在总部划定的市场区域内，按照公司统一的管理办法，根据当地市场情况建立销售网络，自主决定产品种类和销售折让，并提供技术服务。

该运作模式节约了运输、采购、销售和技术服务成本。科技分公司及北京中农智邦生产的添加剂预混合饲料除满足公司内部浓缩饲料和配合饲料的生产需要外，还直接对外销售。

（2）其他业务生产模式

公司近年来还开始培育和拓展具有一定发展潜力的良种繁育及养殖业务，其中安远正邦专门从事肥（仔）猪养殖业务，育种中心及江西省正邦农牧专门从事种猪的繁育及肥（仔）猪养殖业务。

3、销售模式

公司销售采用“公司化”模式。饲料行业面临的是广大的养殖户，客户较分散，且规模较小，因此销售方式以经销为主，直销为辅。公司各分支机构利用公司控股子公司 - 科技分公司、北京中农智邦等公司专门生产的技术含量和附加值较高的添加剂预混合饲料进行浓缩饲料和配合饲料的生产并在各自的销售半径区域内销售。添加剂预混合饲料面向全国销售。

（1）销售业务流程和内部控制程序

本公司所谓的直销、经销业务，是按客户对象不同而划分的。直销是指直接销售给养殖户；经销是指销售给经销商，但并非是由经销商代理业务（代销），而是买断。两者的业务流程和内部控制程序完全相同。本公司销售模式为“客户提货制”。

产品销售定价

- a、定价原则：按产成品实际成本加合理的毛利；

b、挂牌价确定：挂牌价由公司统一制定，由财务部拟定，分、子公司总经理审批签字后，交财务资信会计统一对外公布；

c、客户底价确定：由业务员与客户进行洽谈，初步确定销售底价后，填制产品销售价格申报单，报销售经理、分、子公司总经理审批。

签订销售合同：根据审批的销售底价，与客户签订销售合同，一式三份，客户、业务员、资信会计各一份，由资信会计将客户底价录入开票系统；

开票：a、客户委托提货，由客户报要货计划给行销内勤，由行销内勤整理后交开票员按客户底价开票；b、客户自提，由客户填制要货单交开票员按客户底价开票；

收款：出纳按开票金额办理收款手续，签字盖章后，将销售发票的发票联、提货联及出厂联交提货人提货；

a、收取现金：开票后，直接由客户交现金给收款出纳；

b、通过 POS 机收款(包括银行汇票)：公司与各地银联签订了财务 POS 机使用协议，限定公司使用的财务 POS 机只能转账到公司指定的账户，而存款卡不能取现金；业务员代客户在客户所在地商业银行以客户的名义开设存折及存款卡，存折由客户保管，存款卡带回公司，密码由业务员设定且不得告之客户。同时和商业银行约定：存折只能存款，不能支取现金，存折密码随存款卡的密码改变而改变；业务员回公司后，将存款卡交给公司资信课，由资信课建立存款卡档案，并及时更改存折及存款卡的密码。随后将存款卡交给收款出纳，并办理交接手续；客户存款后，将存款金额告之公司内勤，由内勤通知出纳，查询款项是否到账；每天 16：00 前，将当天 POS 机款全部刷卡进账，并填制进账单，到银行办理进账手续；开票前，由出纳通过 POS 机查询货款是否存入，货款到账则将发票提货联交客户提货，否则不能发货；或客户交银行汇票给收款出纳，开票后提货；

c、赊销：公司根据客户的信用状况，制定授信额度。开票后，资信会计在客户授信额度内办理欠款手续，具体审批流程为：销售内勤填制赊欠单，经客户签字后，资信会计、销售经理、财务经理审核，分、子公司总经理在股份公司总部批准的赊欠额度内审批。业务员、市场经理及分、子公司总经理需对所管辖客户的欠款承担连带担保责任。

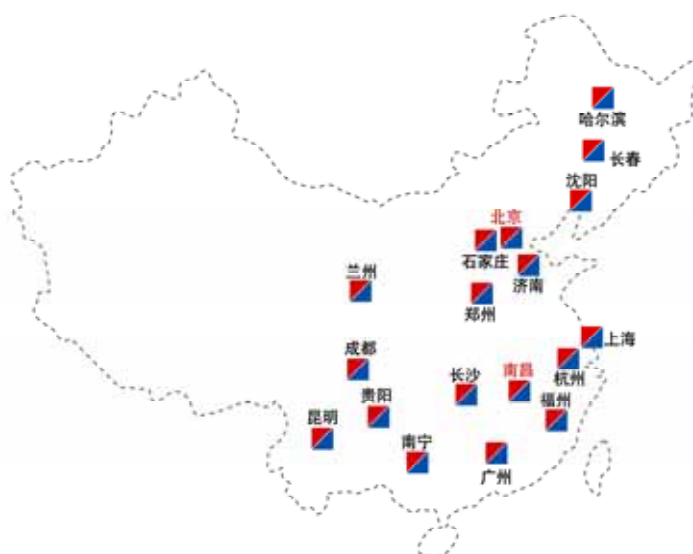
发货：由客户（或客户委托的提货人）凭收款出纳签字盖章的销售发票提

货联到仓库提货，货物点件上车后，仓库保管员、提货人需在提货单据上签字；

货物出厂：空车进厂时，需要过地磅称重。货物点件上车后，需要过地磅验重，由地磅员凭保管员签字的地磅单及提货单据，称毛重，并将计算后净重打印磅单一式二份，签字盖章后，一联交提货人，一联传会计复核。若发现数量异常，通知保管重新点件。出厂时将门卫联交门卫后方可出厂；

对账：公司每个月要将本月发货与收款、月末欠款余额等与客户对账一次，并由客户、业务员、资信会计共同签字确认。

公司饲料销售网络分布图



公司的销售策略为：每 60 公里的销售半径内设立一家分公司或子公司，以分公司为圆心，销售半径 10 公里以内为营销一环，要求做到市场占有率达 95%；销售半径 10 - 20 公里内为营销二环，要求做到市场占有率达 80%以上；销售半径 20 - 60 公里内为营销三环，要求做到市场占有率达 60%以上。

(2) 报告期公司销售情况

各种销售方式的销售额

销售方式	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	销售额 (万元)	占比	销售额 (万元)	占比	销售额 (万元)	占比
直 销	41,105.53	36.91%	32,818.30	30.76%	17,878.59	26.96%
经 销	70,261.37	63.09%	73,873.18	69.24%	48,436.64	73.04%
合 计	111,366.90	100%	106,691.48	100%	66,315.23	100%

各种结算方式的销售额

结算方式	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	销售额 (万元)	占比	销售额 (万元)	占比	销售额 (万元)	占比
现 金	5,508.19	4.95%	7,395.02	6.93%	6,709.31	10.12%
银行汇票	543.95	0.49%	1,050.85	0.98%	862.19	1.30%
POS 机	86,671.95	77.82%	82,039.17	76.90%	48,531.18	73.18%
赊 销	18,642.81	16.74%	16,206.44	15.19%	10,212.55	15.40%
合 计	111,366.90	100%	106,691.48	100%	66,315.23	100%

公司销售以 POS 机刷卡结算为主，离公司较近的客户自带现金到公司提货，公司收到现金或确认 POS 机刷卡货款到账或办理赊欠手续后，方办理发货手续。

各种结算方式销售收款情况

结算方式	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	收 款 (万元)	占 比	收 款 (万元)	占 比	收 款 (万元)	占 比
现 金	5,508.19	5.00%	7,395.02	7.14%	6,709.31	10.56%
银行汇票	543.95	0.49%	1,050.85	1.01%	862.20	1.36%
POS 机	104,150.39	94.51%	95,164.11	91.85%	55,973.17	88.08%
合 计	110,202.53	100%	103,609.98	100%	63,544.68	100%

各种销售对象的销售额

销售对象	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	销售额 (万元)	占 比	销售额 (万元)	占 比	销售额 (万元)	占 比
1、个 人	110,822.95	99.51%	105,640.63	99.02%	65,453.03	98.70%
其中：个体养殖场	28,309.47	25.42%	17,081.31	16.01%	9,900.86	14.93%
个体经销商	70,261.37	63.09%	73,873.18	69.24%	48,436.64	73.04%
个体养殖户	12,252.11	11.00%	14,686.14	13.77%	7,115.53	10.73%
2、单 位	543.95	0.49%	1,050.85	0.98%	862.20	1.30%
总销售收入	111,366.90	100%	106,691.48	100%	66,315.23	100%

a、向个人销售包含向个体工商养殖场、个体工商经销商及个体养殖户的销售。

b、养殖场、养殖户是指直接从事养殖业务的终端用户。经销商是指购进饲料后再销售给养殖场或养殖户的经营人，但本公司销售给经销商的饲料并非是由经销商代理业务（代销），而是买断。

c、向单位销售的主要是中间产品：如预混料和浓缩料对外销售给饲料厂。

(3) 收入确认时间

公司销售收入确认时点为：客户（或提货人）凭收款出纳签字盖章的销售发票提货联到仓库提货出厂并获取收款凭据（交付购货款或办妥赊欠手续）时确认收入实现。

公司销售收入确认具体原则为：公司销售业务流程及内部控制程序规定销售

商品同时满足下列条件的，才予以确认销售收入的实现：

公司与客户签订销售合同；

开具销售发票；

由客户（或提货人）凭收款出纳签字盖章的销售发票提货联到仓库提货；

货物出厂；

获取收款凭据（收取现金、通过 POS 机收款，或根据授信额度在额度内办理欠款手续）。

公司制定的销售收入确认具体原则符合《企业会计制度》和《企业会计准则》规定，同时满足下列条件：“企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；企业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；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。”

（4）公司主要经销商情况

由于公司产品的特性，分、子公司众多，地域分布广，经销商数量众多，每户经销商的业务量都较小，2006 年前 100 名经销商销量合计 66,708.46 吨，占公司销售总量的 13.28%。以下为 2006 年前十名经销商的基本情况：

序号	经销商名称	地址	经销产品类别	经销产品销量（吨）		
				2004 年度	2005 年度	2006 年度
1	曹明	广饶	配合饲料	-	2,754.32	3,895.12
2	田相成	淄博	鸭料	-		2,797.00
3	徐敏林	淄博	鸭料	-	2,362.00	2,791.00
4	张延泰	泰安	禽料	-	314.08	2,510.76
5	李霞	广饶	配合饲料	-	1,036.00	2,451.00
6	马英俊	广饶	配合饲料	-	1,019.24	2,082.16
7	廖金莲	崇仁	浓乳料、禽料	1,720.78	3,073.34	2,067.80
8	孙和平	樟树	禽料	1,631.04	2,153.44	1,582.52
9	胡波	云南	浓乳料	1,475.24	1,330.96	1,410.44
10	周冬根	崇仁	浓乳料、禽料	-	683.16	1,268.06

公司无销售返利，公司与客户签订年度销售合同，双方约定全年销量目标任务，客户完成销售目标任务，给予客户一定的价格折让。

公司根据客户合同到期时间与合同约定期限内实际销售量达到目标任务，直接给予客户一定的销售价格折让。在客户合同到期的次月一次性结算客户全年的折让，在开具销售发票时反映价格折让，销售收入的会计处理以扣除销售折让后

的销售收入净额反映：

价格折让标准的制定：由各分、子公司总经理根据不同区域、不同客户制定价格折让标准。由业务员根据公司制定的标准，与客户进行洽谈，确定具体的价格折让标准，报分、子公司市场经理、总经理审批后，交财务部执行。如：南昌广联分公司客户周吉明 2006 年 3 月 31 日到 2007 年 3 月 31 日完成 250 吨的销量，公司给予 20 元/吨的价格折让；云南广联客户朱桂花，2006 年 1 月 1 日到 2006 年 12 月 31 日完成 500 吨浓缩料的销量，公司给予 50 元/吨的价格折让，超过 500 吨的部分给予 100 元/吨的价格折让。2006 年公司全年支付价格折让占销售收入净额 0.77%。

销售折让实施：每月各分、子公司根据客户合同约定的期限，统计销量，并按价格折让政策，及时计算应给予客户的价格折让金额，并在销售发票上直接扣减客户的货款。

综上所述，公司饲料销售呈现出以养殖散户为主要销售对象、经销为主要销售方式、终端用户分散、现金销售比例较高而赊销份额较低的特点。

（四）主营业务的构成

1、主营业务收入

公司的主营业务收入主要来自于饲料及养殖等产品的销售，近三年公司主营业务收入如下：

（1）按产品成分分类

产品类别	2006 年		2005 年		2004 年	
	销售额(万元)	占比	销售额(万元)	占比	销售额(万元)	占比
饲料	108,173.68	97.13%	104,746.98	98.18%	65,451.08	98.70%
其中：全价料	51,716.04	46.44%	49,731.33	46.61%	31,044.61	46.82%
浓缩料	43,574.00	39.13%	43,570.02	40.84%	29,565.20	44.58%
预混料	10,093.69	9.06%	9,022.67	8.46%	3,487.60	5.26%
其他料	2,789.95	2.50%	2,422.96	2.27%	1,353.67	2.04%
养殖	3,193.22	2.87%	1,944.50	1.82%	864.15	1.30%
其中：商品猪	3,153.96	2.83%	1,944.18	1.82%	864.15	1.30%
鱼苗	39.26	0.04%	0.32	0.00%	-	-
收入合计	111,366.90	100%	106,691.48	100%	66,315.23	100%

（2）按产品用途分类

产品品种	2006年		2005年		2004年	
	销售额(万元)	占比	销售额(万元)	占比	销售额(万元)	占比
饲料	108,173.68	97.13%	104,746.98	98.18%	65,451.08	98.70%
其中：猪饲料	67,193.89	60.33%	69,010.83	64.68%	45,154.24	68.09%
禽饲料	30,349.57	27.25%	27,586.14	25.86%	13,334.20	20.11%
水产料	7,091.10	6.37%	5,022.19	4.71%	4,556.58	6.87%
其他料	3,539.12	3.18%	3,127.82	2.93%	2,406.06	3.63%
养殖	3,193.22	2.87%	1,944.50	1.82%	864.15	1.30%
其中：商品猪	3,153.96	2.83%	1,944.18	1.82%	864.15	1.30%
鱼苗	39.26	0.04%	0.32	0.00%	-	-
收入合计	111,366.90	100.00%	106,691.48	100.00%	66,315.23	100.00%

2、公司产品定价策略

产品定价原则是为用户提供性价比优于竞争对手的产品，即在同等质量情况下，价格不高于市场平均价格；相同价格条件下，保证更优的产品质量和服务。

各分、子公司的区域市场产品定价由公司总部指导，同时结合自身具体经营情况，综合考虑当地的原材料价格、竞争对手产品的价格、水产品和畜、禽产品的市场价格、养殖饲料投入量和养殖模式等因素，自主定价。

(五) 公司产品的销售情况

本公司目前在全国各地已建立饲料、猪（种猪、商品猪）、水产种苗生产及销售类分公司、控股子公司共 26 个，公司饲料产品主要在产地附近销售，针对不同市场采取不同策略，采取经销和直销相结合的销售方式，建立了广泛的营销网络和较完善的售后服务体系。公司饲料销售市场目前主要分布于江西、云南、湖南、山东、贵州等省市。2004 - 2006 年，本公司分别销售饲料 25.59 万吨、44.11 万吨和 50.24 万吨，约占全国饲料销量的 0.26%、0.40%和 0.45%。商品猪销售市场主要是在江西省内。

1、公司主要产品的销售市场

(单位：万元)

项目	2006年	2005年	2004年
南方片区	41,281.74	46,087.23	40,717.65
西南片区	33,141.27	34,355.18	22,073.36
北方片区	33,750.67	24,304.57	2,660.07
养殖区	3,193.22	1,944.50	864.15
合计	111,366.90	106,691.48	66,315.23

2、产品销量情况

(1) 公司产品销量汇总
按产品成分分类

产品类别	年班产能	2006年	2005年	2004年
饲料(吨)	629,900	502,366.97	441,053.75	259,590.26
其中：预混料	44,900	28,364.97	25,598.82	10,588.91
全价料	585,000	320,854.65	248,688.86	139,765.62
浓缩料		149,788.33	164,487.60	107,115.61
其他料		3,359.02	2,278.47	2,120.12
养殖(头)	120,000	72,723	37,490	13,632
其中：商品种猪	22,000	42,501	7,796	4,089
肥(仔)猪	98,000	30,222	29,694	9,543

按产品用途分类

产品品种	年班产能	2006年	2005年	2004年
饲料(吨)	629,900	502,366.97	441,053.75	259,590.26
其中：猪饲料	629,900	271,132.52	248,969.75	148,117.16
禽饲料		184,305.05	158,375.60	83,587.66
水产料		40,613.13	28,055.51	23,237.53
其他料		6,316.27	5,652.89	4,647.91

(注：以上数据未包含所收购子公司收购日之前的销量，且母公司、子公司之间的销售额在汇总时已做内部抵减)

(2) 产销率

产销率情况如下：

按产品成分分类

产品类别	2006年	2005年	2004年
饲料	98.29%	99.00%	99.75%
其中：全价料	97.27%	99.85%	100.68%
浓缩料	100.38%	98.64%	99.91%
预混料	99.68%	97.88%	96.26%
其他料	94.63%	64.54%	65.98%
养殖	105.52%	95.96%	100.00%
其中：商品猪	93.94%	95.96%	100.00%

按产品用途分类

产品品种	2006年	2005年	2004年
饲料	98.29%	99.00%	99.75%
其中：猪饲料	98.32%	99.84%	99.90%
禽饲料	97.96%	98.05%	99.33%
水产料	99.75%	97.48%	100.22%
其他料	97.59%	97.01%	100.07%

(注：产销率=当年销量/当年产量)

3、主要终端客户群体

按照销售规模分类，公司主要终端客户可分为养殖户、养殖场和中小型饲料企业。由于目前国内养殖业的集约化程度不高，公司对养殖散户的销量约占总销量的 74.58%，对养殖场的销售约占销售总量的 25.42%左右，而对其他饲料企业销售的产品主要为添加剂预混合饲料，占销售比重很小。

(六) 公司的主要客户与主要供应商情况

公司的主要客户及供应商中，无向单个供应商的采购比例超过公司采购总额 50%的供应商，也无公司对单个客户的销售比例超过公司销售总额 50%的客户。

最近三年公司前五名主要客户和供应商情况如下：

项 目	2006年度	2005年度	2004年度
前五名客户销售额合计(万元)	3,543	3,863	3,666
前五名客户销售额占年度销售总额的比例(%)	3.17	3.62	5.53
前五名供应商采购额合计(万元)	18,995	20,813	14,776
前五名供应商采购额占年度采购总额的比例(%)	19.11	20.25	23.67

截止本招股说明书签署之日，本公司持股 5%以上股东或主要关联方、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未直接或间接持有上述供应商和客户权益。

(七) 主要原材料和能源供应

1、饲料生产加工的原材料供应

本公司饲料生产加工所需原材料主要有玉米、小麦、鱼粉、豆粕、菜粕、麦麸、酶制剂、氨基酸、乳清粉等，除部分乳清粉、鱼粉等原材料通过控股股东正邦集团的控股子公司 上海正邦贸易代理进口外，其他原材料均由公司的采购部从国内统一采购。

公司采购部，统一集中管理各分、子公司原材料的采购业务。采购部在长期合作中与原材料供应商结成了战略联盟关系，有着广泛的采购网络，通过统一、大规模的采购，可以确保原材料按期、按质、按量供给各分、子公司。

正邦集团的控股子公司 - 上海正邦贸易有限公司统一管理集团进口采购业务，在长期合作中与国外一些原材料供应商结成了良好的战略联盟关系，可以确保进口原材料按期、按质、按量供给。

公司主要原材料采购均以公司名义独立进行，虽然部分鱼粉等原材料由公司采购部通过上海正邦贸易代理进口，但该等原材料在公司生产所需的原材料中仅占很小比例，公司也可通过其他公司代理进口，公司对部分鱼粉等原材料的进口

对上海正邦贸易不具有依赖性。

(1) 报告期公司主要产品所需主要原材料及成本占比情况

产品名称	主要原材料	原材料占产品总成本比例(%)		
		2006年度	2005年度	2004年度
配合饲料	预混合饲料、豆粕等蛋白原材料、玉米等能量原材料	87.70	88.12	89.23
浓缩饲料	预混合饲料和蛋白饲料(豆粕、鱼粉、棉籽粕)等	95.49	94.81	95.11
预混料	各种单体维生素、微量元素、赖氨酸和药物添加剂等	91.50	89.93	92.12

(2) 报告期公司主要原材料采购数量和采购单价

饲料原材料为公司的主要原材料，2004 - 2006年，公司采购的饲料原材料分别占公司原材料总额的98.27%、99.03%和99.15%。公司饲料原材料主要包括玉米、豆粕、棉籽粕、赖氨酸、鱼粉等，2004 - 2006年，上述五种原材料采购金额分别占公司原材料总额的63.85%、60.36%和65.22%。报告期内公司主要原材料采购情况如下表：

年份	原材料	采购量(吨)	采购单价(元/吨)	采购额(万元)	占公司原材料采购总额的比例(%)
2004	玉米	128,276.66	1,414.64	18,146.53	29.07%
	豆粕	49,834.30	2,822.45	14,065.46	22.53%
	棉籽粕	12,296.27	1,481.05	1,821.14	2.92%
	赖氨酸	1,594.03	15,991.59	2,549.11	4.08%
	鱼粉	6,192.30	5,294.40	3,278.45	5.25%
	小计	198,193.56	2,011.20	39,860.68	63.85%
	其他	99,599.19	2,265.40	22,563.20	36.15%
	合计	297,792.75	2,096.22	62,423.88	100.00%
2005	玉米	181,958.55	1,304.88	23,743.43	23.83%
	豆粕	91,326.62	2,608.68	23,824.21	23.91%
	棉籽粕	20,876.35	1,392.28	2,906.57	2.92%
	赖氨酸	3,598.74	9,435.88	3,395.73	3.41%
	鱼粉	10,461.47	5,994.58	6,271.22	6.29%
	小计	308,221.73	1,951.23	60,141.15	60.36%
	其他	157,156.49	2,513.65	39,503.64	39.64%
	合计	465,378.22	2,141.16	99,644.79	100.00%
2006	玉米	187,200.65	1,389.38	26,009.35	26.16%
	豆粕	106,371.64	2,330.56	24,790.59	24.94%
	棉籽粕	21,567.98	1,530.31	3,300.58	3.32%
	赖氨酸	4,189.49	7,626.12	3,194.95	3.21%
	鱼粉	11,214.83	6,721.05	7,537.54	7.58%
	小计	330,544.57	1,961.40	64,833.02	65.22%
	其他	158,975.60	2,174.91	34,575.70	34.78%
	合计	489,520.17	2,030.74	99,408.72	100.00%

(3) 主要原材料价格变动情况及对经营业绩的影响

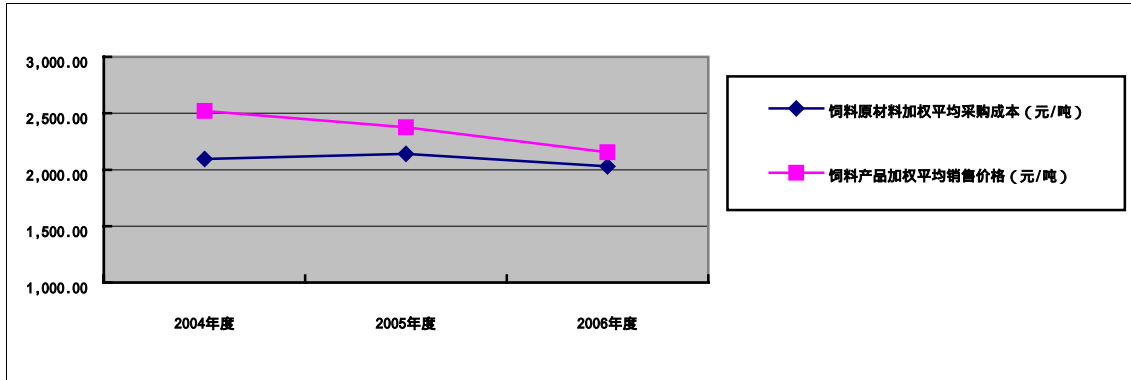
2004 - 2006年，公司饲料产品原材料成本分别占公司全部主营业务成本的92.15%、91.95%和92.89%。饲料产品主要原材料为玉米、豆粕、棉籽粕、赖氨酸和鱼粉，2004 - 2006年，上述五种原材料占本公司各年主营业务成本的比重分别为66.21%、62.27%和65.22%。其中玉米占各年主营业务成本的30.14%、24.58%和26.16%，豆粕占各年主营业务成本的23.36%、24.67%和24.94%，棉籽粕占各年主营业务成本的3.02%、3.01%和3.32%，赖氨酸占各年主营业务成本的4.23%、3.52%和3.21%，鱼粉占各年主营业务成本的5.45%、6.49%和7.58%。因此，主要原材料的价格波动，对本公司的生产经营和业绩状况将产生重要影响。

受多种因素的影响，公司饲料业务原材料价格近年来呈现较大的波动，报告期内上述主要原材料的平均采购价格见下表：（单位：元/吨）

原 材 料	2004 年度	2005 年度	同比增长率	2006 年度	同比增长率
玉 米	1,414.64	1,304.88	-7.76%	1,389.38	6.48%
豆 粕	2,822.45	2,608.68	-7.57%	2,330.56	-10.66%
棉籽粕	1,481.05	1,392.28	-5.99%	1,530.31	9.91%
赖氨酸	15,991.59	9,435.88	-40.99%	7,626.12	-19.18%
鱼 粉	5,294.40	5,994.58	13.23%	6,721.05	12.12%

尽管饲料业务竞争激烈、近几年产品价格呈缓慢下降趋势，但是本公司增加了毛利率较高的预混合饲料的销售，因此公司饲料产品的综合毛利率近年仍保持上升趋势，报告期内公司饲料业务原材料价格、产品售价及产品毛利率具体变化情况见如下：

项 目	2004 年度	2005 年度		2006 年度	
	单价(元/吨)	单价(元/吨)	同 比 增 长 率	单价(元/吨)	同 比 增 长 率
饲料原材料加权平均采购成本	2,096.22	2,141.16	2.14%	2,030.74	-5.16%
饲料产品加权平均销售价格	2,521.32	2,374.93	-5.81%	2,153.28	-9.33%
项 目	毛 利 率	毛 利 率	同 比 增 长	毛 利 率	同 比 增 长
饲料产品毛利率变化情况	8.83%	9.36%	上升 0.53 个百分点	10.8%	上升 1.44 个百分点



2、种猪繁育及生猪养殖的原材料供应

(1) 扩繁种猪场的“双肌臀”大白猪原种猪及其他原种猪供应：由本公司控股子公司育种中心的“双肌臀”大白猪原种场及畜禽无公害养殖基地提供。育种中心属国家级重点种猪场。

(2) 高产优质商品仔猪场的父母代种猪由公司下属从事生猪养殖业务的子公司的扩繁种猪场提供。

(3) 优质商品猪场的仔猪由公司下属从事生猪养殖业务的子公司的优质产品商品仔猪场提供。

(4) “公司+基地+农户”优质商品猪的猪苗统一由公司下属从事生猪养殖业务的子公司的优质商品仔猪场提供。

(5) 种猪、优质商品仔猪和优质商品猪的配合饲料统一由公司及其下属子公司供应。

3、公司生产所需的主要动力为电力，由各分、子公司向当地电力部门自行采购。

公司最近三年主要产品生产所需能源及成本占比情况如下表：

产品名称	主要能源	能源占产品总成本比例(%)		
		2006年度	2005年度	2004年度
配合饲料	普通工业用电	0.98	1.07	0.80
浓缩饲料		0.72	0.77	0.50
预混料		0.03	0.04	0.02

五、安全环保措施

(一) 劳工、财产安全措施

1、公司按照国家以及有关部委颁布的与安全生产有关的各种规章制度，结合公司具体生产情况，制定了健全的生产安全管理制度，并建有完善的各级安全管理网络和劳动保护监察网络。公司针对生产工艺特点和使用物料特性建立了相应的事故应急预案和救援网络体系。

2、公司按国家相关规定严格开展员工的各类安全教育培训工作，坚持落实公用及个人从事作业的必要劳动防护用品的配发，严格执行从业人员持证上岗制度。

3、公司生产设备均参加财产保险，并在关键部位设置连锁、自控等安全设施。

(二) 环境保护措施

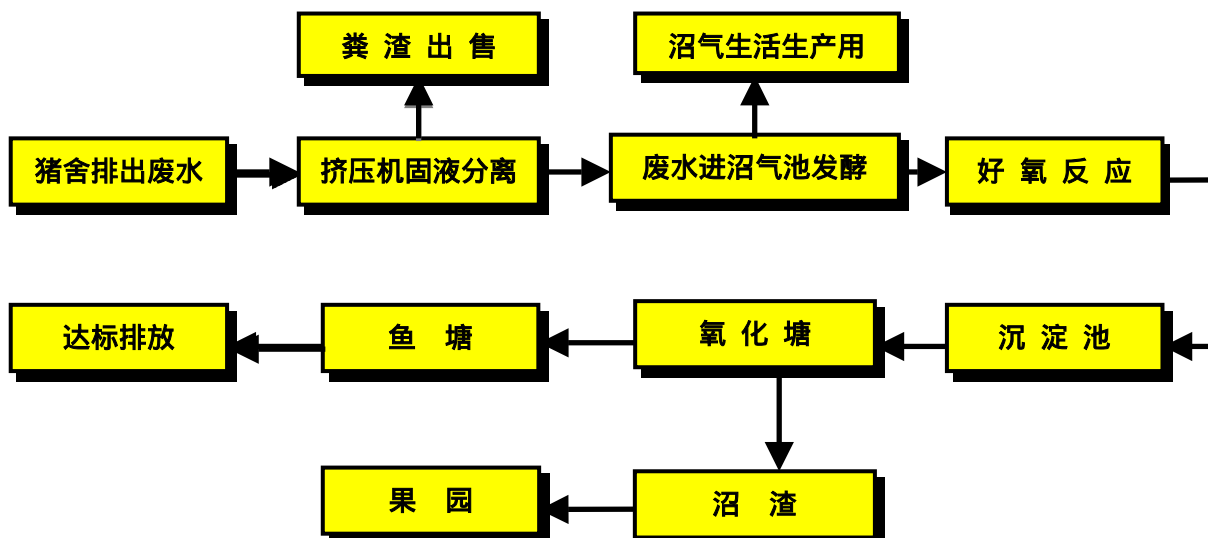
1、饲料生产的主要污染因素是粉尘和高分贝的噪音

为解决粉尘收集问题，公司安装了吸尘风网除尘系统，以保持车间的卫生环境。重点污染设备安装了独立脉冲除尘系统，使整个系统保持在负压状态下运行，含尘空气在排放前经脉冲布袋除尘器过滤。经处理后，满足国家排放标准要求。

为降低噪音，公司选用性能优良的主机设备，对噪音较大的设备实行单独隔离，隔音房采用吸音墙体和隔音门窗等隔音、消振措施，对风机、水泵、振动筛等易产生噪音的设备采用主动方式降噪隔振。采用相应的隔音消振措施后，完全满足国家的要求。

2、种猪繁育及生猪养殖的主要污染因素是“三废”(主要为猪粪尿)

养殖过程中产生的大量粪尿及污水的处理流程(沼气池厌氧发酵流程):



(1) 废水经处理后,以氧化塘出水口抽样化验测定,COD 去除率达 90%,PH 值 6.5 - 7.5,达到国家污水排放二类标准 (GB8978 - 1996)。

(2) 养猪生产过程采取干清粪技术,先将猪粪清理出猪场,应用发酵池厌氧发酵技术和添加某些微量元素合成有机复合肥供应果园,变废为宝。

(3) 废水经挤压机固液分离,固体部分转入堆沤发酵,液体部份经固液分离进入厌氧发酵池。

公司对环境污染进行的综合治理效果达到国家规定要求。南昌市环境保护局对公司现有业务进行了核查,并于 2007 年 1 月 5 日出具了证明,认为公司近三年未发生环境污染事故和环境违法行为,现阶段生产过程未对环境造成污染,已达到国家和地方规定的环保要求。

六、与发行人业务相关的主要固定资产及无形资产情况

(一) 主要固定资产

1、生产设备

(1) 饲料生产的主要设备

序号	生产设备名称	取得方式	使用情况	先进程度	尚可使用年限 (年)	数量 (台/套)
南昌广联分公司						
1	粉碎机	购买	使用中	国内先进	4	3
2	混和机	购买	使用中	国内先进	4	1
3	冷却器	购买	使用中	国内先进	4	1
4	制粒机	购买	使用中	国内先进	4	2
5	分级筛	购买	使用中	国内先进	4	1
6	膨化机	购买	使用中	国内先进	6 - 9	4
7	电脑控制配料系统	购买	使用中	国内先进	9	3
8	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	6 - 9	6
樟树分公司						
1	分级筛	购买	使用中	国内先进	3 - 5	6
2	粉碎机	购买	使用中	国内先进	3 - 7	8
3	混合机	购买	使用中	国内先进	3 - 6	4
4	电脑控制配料系统	购买	使用中	国内先进	5	4
5	破碎机	购买	使用中	国内先进	5	1
6	制粒机	购买	使用中	国内先进	3 - 6	5

序号	生产设备名称	取得方式	使用情况	先进程度	尚可使用年限 (年)	数量 (台/套)
7	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	3 - 6	5
科技分公司						
1	成套预混机饲料组	购买	使用中	国内先进	6	2
长沙分公司						
1	粉碎机	购买	使用中	国内先进	7.5	1
2	混合机	购买	使用中	国内先进	7.5	1
3	制粒机	租赁	使用中	国内先进	5.5	1
4	电脑配料系统	租赁	使用中	国内先进	5.5	1
5	破碎机	租赁	使用中	国内先进	5.5	1
6	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	6	2
江西汇联实业有限公司						
1	制粒机	购买	使用中	国内先进	4.8	1
2	粉碎机组	购买	使用中	国内先进	4-7	5
3	混合机	购买	使用中	国内先进	4	1
4	电脑配料系统	购买	使用中	国内先进	4.8	2
5	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	4.8	2
吉安市正邦畜禽有限公司						
1	电脑配料系统	购买	使用中	国内先进	4	1
2	粉碎机	租赁	使用中	国内先进	5	2
3	混合机	租赁	使用中	国内先进	5	2
4	制粒机	租赁	使用中	国内先进	5	1
5	冷却机	租赁	使用中	国内先进	5	1
6	碎粒机	租赁	使用中	国内先进	5	1
云南广联畜禽有限公司						
1	粉碎机	购买	使用中	国内先进	3.5 - 6	6
2	混合机	购买	使用中	国内先进	3.5 - 6	3
3	颗粒机	购买	使用中	国内先进	4	6
4	膨化设备	购买	使用中	国内先进	7.5	3
5	电脑配料系统	购买	使用中	国内先进	8	3
6	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	7	6
云南大鲸科技有限公司						
1	粉碎机	购买	使用中	国内先进	3 - 5	4
2	混合机	购买	使用中	国内先进	3	2
3	颗粒机	购买	使用中	国内先进	3	2
4	破碎机	购买	使用中	国内先进	9	2
5	电脑控制系统	购买	使用中	国内先进	9	2
6	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	9	3
云南领袖生物饲料有限公司						
1	玉米膨化机	购买	使用中	国内先进	9	1
2	饲料成套加工设备	购买	使用中	国内先进	9	1

序号	生产设备名称	取得方式	使用情况	先进程度	尚可使用年限 (年)	数量 (台/套)
大理华惠饲料有限公司						
1	单班年产 5000T 组装设备	租赁	使用中	一般	5	1
广西广联饲料有限公司						
1	粉碎机	购买	使用中	国内先进	9.3	4
2	混合机	购买	使用中	国内先进	9.3	1
3	制粒机	购买	使用中	国内先进	9.3	2
4	电脑配料系统	购买	使用中	国内先进	9.3	1
5	膨化机	购买	使用中	国内先进	9.3	3
6	分级筛	购买	使用中	国内先进	9.3	3
7	破碎机	购买	使用中	国内先进	9.3	1
8	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	9.3	3
贵阳正邦畜牧有限公司						
1	粉碎机	购买	使用中	国内先进	8	2
2	破碎机	购买	使用中	国内先进	8	1
3	混合机	购买	使用中	国内先进	8	1
4	电脑配料系统	购买	使用中	国内先进	8	1
5	制粒机	购买	使用中	国内先进	8	2
6	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	8	3
成都正邦饲料有限公司						
1	电脑配料系统	租赁	使用中	一般	5	1
2	粉碎机	租赁	使用中	一般	5	2
3	混合机	租赁	使用中	一般	5	2
4	分级筛	租赁	使用中	一般	5	1
5	制粒机系统	租赁	使用中	一般	5	1
6	破碎机	租赁	使用中	一般	5	2
7	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	8	3
驻马店正邦生物饲料有限公司						
1	成套饲料加工设备	购买	使用中	国内先进	7	1
山东正邦畜禽有限公司						
1	预混料成套加工设备	购买	使用中	国内先进	6	1
2	电脑配料系统	购买	使用中	国内先进	6	1
3	粉碎机	租赁	使用中	国内先进	6	1
4	混合机	租赁	使用中	国内先进	6	1
5	制粒机	租赁	使用中	国内先进	6	1
6	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	6	3
山东德康农牧发展有限公司						
1	成套饲料加工设备	购买	使用中	国内先进	8.5	1
郑州正邦双惠饲料有限公司						
1	预混合机成套加工设备	购买	使用中	国内先进	8	1
2	饲料成套加工机设备	购买	使用中	国内先进	8	1

序号	生产设备名称	取得方式	使用情况	先进程度	尚可使用年限 (年)	数量 (台/套)
河南广联畜禽有限公司						
1	饲料成套加工设备	购买	使用中	国内先进	9.5	1
2	预混料成套加工设备	购买	使用中	国内先进	9.6	1
山东天普阳光生物科技有限公司						
1	制粒机	租赁	使用中	国内先进	2	10
2	粉碎机	租赁	使用中	国内先进	2	6
3	混合机	租赁	使用中	国内先进	2	6
4	电脑控制配料系统	租赁	使用中	一般	5	6
5	成品包装系统	租赁	使用中	一般	5	6
北京中农智邦生物科技有限公司						
1	成套饲料加工设备	购买	使用中	国内先进	9	1
2	成套预混料加工机组	购买	使用中	国内先进	9	1
3	成品包装系统	购买	使用中	国内先进	9	2

(2) 养殖的主要设备

产床、保育床、限位栏、人工受精设备、水帘降温系统、供暖设备、运料车。

2、房屋建筑物

截止 2006 年末，本公司拥有房产 14 宗，均已办理了《房地产证》。

序号	房屋产权证号	房屋所有人	房屋位置	取得日期	建筑面积 (平方米)	他项权利
1	昌北房权证甲字第(下罗)00689号	股份公司	南昌市昌北经济技术开发区枫林大街北侧、天宝大道西	2004.7.5	1,484.35	该三宗房屋同时进行了抵押，抵押期限为2006.11.13 - 2007.11.12
2	昌北房权证甲字第(下罗)00690号	股份公司	南昌市昌北经济技术开发区枫林大街北侧、天宝大道西	2004.7.5	617.16	
3	昌北房权证甲字第(下罗)00691号	股份公司	南昌市昌北经济技术开发区枫林大街北侧、天宝大道西	2004.7.5	8,325.12	
4	房权证樟房字第C00301号	樟树分公司	樟树市新火车站北侧	-	59.5	该七宗房屋同时进行了抵押，抵押期限为2005.6.15 - 2007.6.15
5	房权证樟房字第C00302号	樟树分公司	樟树市新火车站北侧	-	120.3	
6	房权证樟房字第C00303号	樟树分公司	樟树市新火车站北侧	-	1,606.98	
7	房权证樟房字第C00304号	樟树分公司	樟树市新火车站北侧	-	659.59	
8	房权证樟房字第C00305号	樟树分公司	樟树市新火车站北侧	-	117	
9	房权证樟房字第C00306号	樟树分公司	樟树市新火车站北侧	-	815.97	

序号	房屋产权证号	房屋所有人	房屋位置	取得日期	建筑面积 (平方米)	他项权利
10	房权证樟房字第C00307号	樟树分公司	樟树市新火车站北侧	-	59.50	
11	崇仁县房权证巴山镇第27269号	江西汇联	崇仁县人民大道(工业小区A区原龙乐公司内)	2000.12.14	437.11	无他项权利
12	崇仁县房权证巴山镇第27206号	江西汇联	崇仁县人民大道(工业小区A区原龙乐公司内)	2000.12.14	1,407.84	无他项权利
13	崇仁县房权证巴山镇第218977号	江西汇联	崇仁县人民大道(工业小区A区)	2006.7.30	3,942.70	无他项权利
14	横房权证六景字第R00304号	广西广联	南宁六景工业园区	2006.11.15	11,922.78	无他项权利

(二) 主要无形资产

1、注册商标

(1) 公司拥有的注册商标

序号	注册商标	注册号	类别	注册人	注册有效期限	备注
1		1129550	第31类	股份公司	1997.11.21-2007.11.20	2004年8月16日正邦集团与本公司签订注册商标无偿转让协议,2006年10月7日经国家商标局核准转让给本公司。
2		1385117	第31类	股份公司	2000.4.14-2010.4.13	2004年8月16日江西百邦实业公司与本公司签订注册商标无偿转让协议,2005年7月28日经国家商标局核准转让给本公司。
3		1436247	第31类	股份公司	2000.8.21-2010.8.20	2004年8月16日江西正邦实业有限公司与本公司签订注册商标无偿转让协议,2004年12月21日经国家商标局核准转让给本公司。
4		1454882	第31类	股份公司	2000.10.7-2010.10.6	2004年8月16日江西百邦实业公司与本公司签订注册商标无偿转让协议,目前已经国家商标局核准转让给本公司。
5		1470882	第31类	股份公司	2000.10.7-2010.10.6	2004年8月16日江西百邦实业公司与本公司签订注册商标无偿转让协议,2005年8月7日经国家商标局核准转让给本公司。
6		1527151	第31类	股份公司	2001.2.21-2011.2.20	2004年10月25日正邦集团与本公司签订注册商标无偿转让协议,2005年7月28日经国家商标局核准转让给本公司。
7		1527152	第31类	股份公司	2001.2.21-2011.2.20	2004年8月16日正邦集团与本公司签订注册商标无偿转让协议,2006年10月7日经国家商标局核准转让给本公司。

序号	注册商标	注册号	类别	注册人	注册有效期限	备注
8		1547271	第31类	股份公司	2001.3.28-2011.3.27	2004年8月16日正邦集团与本公司签订注册商标无偿转让协议,2006年10月7日经国家商标局核准转让给本公司。
9		1547272	第31类	股份公司	2001.3.28-2011.3.27	2004年8月16日江西百邦实业公司与本公司签订注册商标无偿转让协议,2005年7月28日经国家商标局核准转让给本公司。
10		1590721	第31类	股份公司	2001.6.21-2011.6.20	2004年8月16日正邦集团与本公司签订注册商标无偿转让协议,2006年10月7日经国家商标局核准转让给本公司。
11		1590723	第31类	股份公司	2001.6.21-2011.6.20	2004年8月16日江西百邦实业公司与本公司签订注册商标无偿转让协议,2006年10月7日经国家商标局核准转让给本公司。
12		1590725	第31类	股份公司	2001.6.21-2011.6.20	2004年8月16日正邦集团与本公司签订注册商标无偿转让协议,2006年10月7日经国家商标局核准转让给本公司。

上述注册商标均未计入无形资产。

(2) 正在申请注册的商标

序号	商标	申请号	注册申请人	类别	申请时间	备注
1		4274742	股份公司	第31类	2004.9.20	2004年11月22日取得国家商标局ZC4274742SL号注册申请受理通知书。
2		4274743	南昌广联分公司	第31类	2004.9.20	2005年3月14日取得国家商标局ZC4274743SL号注册申请受理通知书。
3		4414607	股份公司	第29类	2004.12.14	2005年3月14日取得国家商标局ZC4414607SL号注册申请受理通知书。
4		4487681	股份公司	第31类	2005.1.31	2005年4月25日取得国家商标局ZC4487681SL号注册申请受理通知书。

本公司使用 1129550 号“正邦”注册商标生产的产品为“正邦”系列饲料,2004 - 2006 年使用该注册商标生产的饲料产品的销售额分别为 31,799.96 万元、44,327.38 万元和 38,469.68 万元。该商标注册有效期至 2007 年 11 月 20 日,根据《商标法》第三十八条的规定:注册商标应当在期满前六个月内申请续展注册。公司已有续展申请的安排。

(3) 注册商标许可使用情况

本公司各分、子公司无偿使用公司拥有的商标，正邦集团及其他下属企业不再使用本公司拥有的商标。

本公司控股子公司 云南广联无偿使用正邦集团拥有的“永惠”商标得到了正邦集团的许可，许可情况如下：

注册商标	注册号	许可人	被许可人	许可期限	备注
	610744	正邦集团有限公司	云南广联畜禽有限公司	2005.8.1- 2012.9.19	无偿使用。2006年2月20日得到国家商标局商标使用许可合同备案通知书。

由于发行人整体变更设立后，正邦集团已将从事饲料生产销售的控股子公司的股权及业务投入发行人，因此自2004年以来正邦集团不再从事饲料生产与销售，也不再使用“永惠”商标。2005年8月1日，正邦集团与云南广联签订《商标使用许可合同书》，许可云南广联无偿使用“永惠”商标。2004 - 2006年云南广联使用该商标生产的“永惠”系列饲料产品的销售额分别为 1,248.23 万元、879.13 万元和 361.38 万元。

正邦集团未将“永惠”商标投入公司的原因：由于正邦集团更名的缘故（江西正邦集团有限公司更名为正邦集团有限公司），根据商标法的规定，“永惠”商标应办理相关变更手续，2006年4月3日，国家商标局完成变更手续；由于“永惠”商标变更手续证明遗失，给办理“永惠”商标转让给发行人相关核准手续造成一定的障碍，因此，截至本招股说明书签署日，正邦集团仍未完成将“永惠”商标投入发行人的核准程序。2007年3月20日，正邦集团与发行人签订“永惠”商标无偿转让合同，约定将“永惠”商标无偿转让给发行人，目前转让手续正在办理。

2、土地使用权

截止 2006 年末，本公司拥有 4 宗土地的土地使用权，并依法取得《国有土地使用权》。

序号	国有土地使用权证号	土地使用者	地类	取得方式	土地位置	终止日期	土地面积 (平方米)	他项权利
1	洪土国用登北 (2004) 第261号	南昌广联分公司	工业用地	出让	南昌昌北经济技术开发区枫林大街	2049.1.23	35,920	已抵押，抵押期限：2006.11.13-

序号	国有土地使用权证号	土地使用者	地类	取得方式	土地位置	终止日期	土地面积(平方米)	他项权利
								2007.11.12
2	樟国用(2004)字第0595号	樟树分公司	工业用地	出让	江西樟树市大桥东村刘家村105国道旁	2053.3.5	17,930.71	已抵押,抵押期限:2006.6.30-2007.6.29
3	横国用(2005)第00003000号	广西广联饲料有限公司	工业用地	出让	广西南宁六景工业园区	2055.12.25	26,666.7	已进行抵押,抵押期:2006.7.12-2007.7.12
4	崇国用(2006)字第9802号	江西汇联实业有限公司	工业用地	出让	江西崇仁工业小区A区	2052.12.31	19,867.66	无他项权利

3、专利技术

本公司子公司育种中心拥有实用新型专利 产房母猪自动空气降温装置,专利号为ZL 2004 2 0076371.X。

4、车辆

截止本招股说明书签署日,本公司及各分、子公司已持有各地公安交通管理部门颁发的《中华人民共和国机动车行驶证》五本。

(三) 资产租赁情况

租赁经营是公司的重要经营策略。公司在开拓新的区域市场初期,为了减小经营风险,降低固定资产的投入,通常采用租赁经营的策略。租赁经营的前提是在拟开拓市场存在废置但厂房设备尚能使用的饲料厂,待公司在该地区取得一定的市场地位、发展前景良好、该租赁资产已无法满足公司进一步发展的需要时,公司则在租赁期满后,投资新建更大规模的自有饲料厂。

截止本招股说明书签署日,本公司及其控制的下属企业尚在租赁期限的资产租赁协议有 29 项。

承租方	出租方	租赁标的物	年租金	期限	资产权属情况	用途
1、育种中心	江西金牛企业集团公司	猪场	22 万元	2003.9.1-2008.8.31	金牛国用(97)字第 35 号《国有土地使用证》	种猪繁育、生猪养殖
2、江西正邦农牧	信丰县大塘埠镇人民政府	约 300 亩农用地(具体面积以实际测量为准)	0.25 万元/亩	2004.7.20-2054.7.19	信丰县国土资源局出具的证明	生猪养殖
3、安远正邦	安远县重石乡莲塘村村民委员会	约 300 亩农用地(具体面积以实际测量为准)	前三年年租金为 2.275 万元,此后按协议约定计算。	2005.11.1-2035.11.1	安远县国土资源局出具的证明	生猪养殖
4、驻马店正邦	河南省驻马店市驿城区仪表	13 亩土地的使用权、地上附着物、用水权、	每五年为一个周期递增二万元,第一个五年内	2003.6.10-2023.6.1	驻国用(征)字第 003 号《国有土地使用证》;驻国用(集 94)	饲料生产

承租方	出租方	租赁标的物	年租金	期限	资产权属情况	用途
	厂	电信权、用电权及其他附属设施	每年租金为 18 万元。		字第 0193 号 ;016591、016592、016594、016595 号《房屋所有权证》	
5、吉安正邦	江西吉大饲料有限公司	饲料生产场所及地表附着物	年租金按吉安正邦当年实现的税后利润的 20% 的比例计算, 保底年租金为 20 万元。	2003.1.1-2016.4.30	吉国用(98)字第 5-149 号《国有土地使用证》; 吉府字第 013501 号; 吉府字第 013502 号《房屋所有权证》	饲料生产
6、云南广联	昆明市化轻建材总公司	28,505.9 平方米的经营场地和场地上所有地表建筑物及附属设施	第 1-5 年为 73.5 万元, 第 6-10 年为 80.9 万元, 第 11-15 年为 88.9 万元, 第 16-20 年为 97.8 万元, 第 21-25 年为 107.6 万元。	2004.1.1-2028.12.31	昆国用(2005)第 00403 号《国有土地使用证》; 昆明市房权证官字第 200010428 号、第 200508687 号《房屋所有权证》	饲料生产
7、云南大鲸	云南广联畜禽有限公司	经营场地	第 1-2 年为 18.375 万元, 第 3-5 年为 20.225 万元。	2007.1.1-2011.12.31	昆国用(2005)第 00403 号《国有土地使用证》; 昆明市房权证官字第 200010428 号、第 200508687 号《房屋所有权证》	饲料生产
8、云南领袖	云南广联畜禽有限公司	经营场地	第 1-2 年为 18.375 万元, 第 3-5 年为 20.225 万元。	2007.1.1-2011.12.31	昆国用(2005)第 00403 号《国有土地使用证》; 昆明市房权证官字第 200010428 号、第 200508687 号《房屋所有权证》	饲料生产
9、山东正邦	山东坤华集团公司	场地、地上附着物、设备、办公设施取水设施、用水权、用电权及其他附属设施。	30 万元	2001.6.18-2020.6.18	《国有土地使用证》; 企业住所(经营场所)使用证明	饲料生产
10、郑州正邦	自然人王书军	房屋	2 万元	2006.2.5-2015.2.5	郑州市金水区柳林镇土地管理所出具的证明; 郑州市金水区柳林镇河村村民委员会出具的证明。	饲料生产
11、山东德康	山东时星机械有限公司	生产车间、设备、成品库、原材料库等其他附属设施	第一年为 30 万元, 以后每年 32.98 万元	2004.10.30-2014.11.1	新房证字第 080-1 号《房屋所有权证》	饲料生产
12、广西正邦	广西广联饲料有限公司	办公室三间、成品原材料库及生产线	6 万元	2005.11.1-2011.10.31	横国用(2005)第 00003 00 号《国有土地使用证》; 房权证六景字第 R00304《房屋所有权证》	饲料生产
13、山东天普阳光	自然人陈洪旗	万基商务大厦第 8 层 801、803 室	0.55 万元	2007.1.1-2007.12.31	潍(2003)房预售证第 443 号《商品房预售许可证》; 潍坊万基置业有限公司的证明	办公
14、成都正邦	成都市新都思源饲料有限公司	房屋 2 套	26 万元	2005.2.1-2008.1.31	新都房权证新都字第 15632 号《房屋所有权证》	饲料生产
15、贵阳正邦	贵阳农药厂	厂内的经营场地和场地上所有地表建筑物及附属设施	22 万元	2005.1.1-2025.12.31	花溪国用(2000)字第 1079 号《国有土地使用证》; 花房监字第 408、409、410、417、418、422、423、428、430、431、432、450、452 号《房屋所有权证》	饲料生产
16、河南广联	郑州市金水区新兴饲料厂	厂房、设备、设施及场地	第 1-2 年为 10 万元、第 3-4 年为 12 万元、第 5-6 年为 10 万元。	2005.2.20-2011.2.20	郑州市金水区国土资源局出具的证明; 郑州市金水区祭城镇魏庄村村委会出具的证明	饲料生产
17、北京中农智邦	北京市凯亚机械厂	占地 7,000 平方米厂房	22 万元	2005.7.1-2015.6.30	北京市通州区潮县镇人民政府出具的证明; 北京市通州区潮县镇马堤村村民委员会出具的证明	饲料生产

承租方	出租方	租赁标的物	年租金	期限	资产权属情况	用途
18、大理华惠	大理市下关粮油经营公司	占地 3,900 平方米的场地及地表建筑物等资产	11.4 万元	2004.9.1-2019.8.31	大理市粮食局出具的证明	饲料生产
19、股份公司	新干县潭丘乡蔡家村村民委员会	占地 300 亩的水田及山地	租赁的山地面积 × 50 + 租赁的水田面积 × 350 元	2005.9.1-2055.8.31	新干县潭丘乡国土资源所出具的证明	生猪养殖
20、股份公司	正邦集团有限公司	300 平方米的办公楼（含水、电费）	4 万元	2004.6.1-2009.5.31	洪房权证东字 237663 号	办公
21、长沙分公司	湖南省阳晖实业有限公司	50 亩土地、厂房（车间 5 间）、正面车间三间以及水、电、路等附属设施、饲料生产设备一套	5.8 万元	2003.11.1-2013.11.1	宁(2)国用(2003)字第 107 号《国有土地使用证》；宁房权证历经铺字第 428、429、430 号《房屋所有权证》	饲料生产
22、水产种苗分公司	进贤县农业综合办公室	特种水产苗种繁育池、苗种示范池、及办公室、宿舍楼、其他用房、辅助设施等	2005-2009 年为 18 万元，2010-2014 年为 22 万元，2015-2019 年为 26 万元，2020-2024 年为 30 万元。	2005.1.1-2024.12.31	进贤县长山国土资源所出具的证明；进贤县长山晏乡人民政府出具的证明	水产养殖
23、哈尔滨分公司	黑龙江省中润实业有限公司	厂房（包括：场地、仓库、办公室、用水用电权等）	35 万元	2006.8.1-2016.8.1	哈国用(1999)字第 119 号《国有土地使用证》；哈房权证里字第 00055235 号《房屋所有权证》	饲料生产
24、郑州广联	郑州市金水区柳林镇河村村民委员会	仓库及办公楼等	第 1-3 年为 10.8 万元，第 4-6 年为 12.96 万元，第 7-9 年为 15.55 万元。	2005.4.1-2014.3.31	郑州市金水区柳林镇土地管理所出具的证明；郑州市金水区柳林镇河村村民委员会出具的证明	饲料生产
25、泰安天普阳光	山东宝来利来生物工程股份有限公司	生产设备、办公室及化验室等	30 万元	2005.2.18-2010.2.18	泰房权证泰字第 110049 号《房屋所有权证》	饲料生产
26、潍坊天普阳光	潍坊科工贸有限公司	车间、生产设备及办公室等	设备租金为 16 万元，场地租金为 7 万元。	2005.4.1-2010.3.31	潍国用(2004)第 F044 号《国有土地使用证》；潍房权证经济字第 704870 号《房屋所有权证》	饲料生产
27、广饶天普阳光	东营市华誉饲料有限公司	饲料加工车间、库房、生产设备等	27 万元	2005.6.1-2010.5.31	广饶县花官乡土地管理所出具的证明；广饶县花官乡花官村村民委员会出具的证明	饲料生产
28、淄博天普阳光	沂源县鲁村煤矿有限公司	生产设备、构筑物等	20 万元	2005.3.18-2008.3.17	沂源县鲁村镇土地矿产管理所出具的证明	饲料生产
29、莒南天普阳光	莒南县龙祥饲料有限公司	建筑物、构筑物、场地使用权等	15 万元	2006.8.1-2011.8.1	莒南集用(2004)第 01067 号《集体土地使用证》；临房权证莒南字第 7601880406 号《房屋所有权证》	饲料生产

（四）公司拥有的核心技术、有重大影响的知识产权和非专利技术

本公司的核心技术主要体现在预混合饲料料、配合饲料和浓缩饲料的配方技术、饲料生产技术以及种猪扩繁技术上，该等技术均为本公司的专有技术。

1、畜禽饲料专有技术

（1）乳猪代奶饲料技术

该技术由本公司自主开发完成,2004年9月20日取得江西省科学技术厅科技成果鉴定证书,项目的各项技术指标、产品生产工艺达到国内领先水平。使用本公司的乳猪代乳饲料比使用其他高档乳猪饲料饲喂乳仔猪的生产性能和经济效益明显提高。

(2) 猪用预混合饲料技术

猪用预混合饲料是猪用全价配合饲料的核心,具有良好的饲养效果和经济效益。公司对猪用预混合饲料配方技术进行了专项课题攻关,该成果提高了猪的增重、饲料转化率,降低了死亡率。该技术分别在北京、湖南、江西、山东、河南等省市进行了推广使用,取得了良好的经济和社会效益。经过应用实践证明,其各项经济技术指标已达国内先进水平。

(3) 仔猪全价配合饲料技术

根据国内外仔猪全价配合饲料的研究成果,结合我国猪的饲养模式及饲料成份,公司进行了深入系统的研究,并取得了仔猪全价配合饲料专项研究成果。本研究把营养与机体免疫机能有机地结合起来,系统地研究了仔猪对赖氨酸、蛋氨酸、苏氨酸、色氨酸等氨基酸,以及维生素的营养需求,研制了仔猪全价配合饲料配方共5套。通过大规模的应用实践证明,利用该成果配制的仔猪全价配合饲料,能使体重为5-10公斤和8-20公斤仔猪的平均增重达到330-390克和510-620克,平均每公斤增重提高40-50克,使仔猪断奶后腹泻率小于2.5%。该成果可使每头仔猪增收6.50元左右,具有良好的经济和社会效益。

(4) 猪用浓缩饲料技术

公司技术部从猪的消化生理特性出发,采用酶制剂、酸化剂等国际最新的畜牧营养新技术,使用优质的原材料精制而成的猪用浓缩饲料,具有独特的技术含量,曾获“江西省重点新产品优秀奖”。近几年,公司经过进一步研究,在产品配方中加入了新的研究成果,使其使用期延伸至乳猪阶段。目前该产品更具营养全面、均衡、饲料转化率高、猪食后长势块、整齐度高等特点,瘦肉型猪从出生到出栏仅需5个月时间。本产品配合玉米使用,可替代乳猪颗粒饲料,养殖效益明显提高。

(5) 肉鸡全价配合饲料技术

公司技术部经数年的研究,完成了肉鸡全价配合饲料的配方设计、工艺设计、

饲喂效果试验等研究工作，形成了包括大、中、小肉鸡饲料等系列产品。

根据肉鸡不同阶段营养需要特点，公司研制了各阶段不同日粮配方，采用多级预混合饲料、油脂添加、液体后喷涂等技术研制出了肉鸡全价配合饲料系列产品。该系列产品质量稳定，具有显著的经济和社会效益，达到了国内先进水平。该系列产品自投产以来，经江西、湖南、广东等省市的饲料场（户）的应用实践表明：使用该系列产品饲喂可进一步提高大型肉鸡的增重，全期料重比达 1.9 - 2.0:1，成活率高达 95 - 97%，养殖效益明显提高。

2、水产饲料专有技术

（1）乌鳢开口配合饲料技术

该技术由本公司自主开发完成，2005年12月24日取得江西省科学技术厅赣科鉴字【2005】第226号科技成果鉴定证书。该技术为乌鳢种苗规模化、产业化生产提供了饵料基础和保障，提高了乌鳢种苗的成活率、生长速度和商品种苗生产的养殖效益。该技术产品获江西省2006年优秀新产品奖。

（2）南美白对虾虾苗淡化与成虾养殖技术

该技术由本公司自主开发完成，2003年12月18日取得江西省科学技术厅鉴字【2003】第159号科技成果鉴定证书。经过该技术淡化后的虾苗质量好、成活率高（86%以上）；成虾生长速度快、成活率高（92%以上）、饲料报酬率高，该技术各项经济技术指标达到国内先进水平。

（3）鱼用预混合饲料技术

该鱼用预混合饲料技术系借助于我国的水域特点、鱼类的营养和饲料研究的最新成果，并结合我国南方的养殖模式而组方配制的。它不仅能完全满足鱼类对微量元素的需求，还能促进蛋白质、脂肪和碳水化合物的消化吸收，提高饲料的营养水平。本研究的主要成分均为天然有机物，无毒、无害、无污染，是无公害渔业的首选饲料，其饵料系数为 1.6 - 1.8、单产高、养殖成本低。该技术处于国内领先水平，该研究项目 1999 年已获江西省优秀新产品一等奖。

3、养殖方面的专有技术

（1）“双肌臀”大白猪的引进和推广技术

该技术研发项目属于国家农业部 948 “种畜育种材料和新技术的引进”项目，2005 年 3 月 24 日通过国家农业部“948”项目办公室组织的验收，取得国家农业

部农科果鉴字【2005】第 027 号科技成果鉴定证书，并获国家农业部 2005 年农牧渔业丰收奖。育种中心与中国农业大学共同承担该技术项目的研发，双方协定共同拥有该成果的知识产权。该技术通过实施多点核心群联合育种方案，充分发挥引进优良种猪在生长速度、瘦肉率等方面的遗传优势，有效地对引进猪种进行选育，以减少种猪的重复引进，促进我国养猪生产水平的稳步提高。

(2) 大白猪抗应激高产仔综合性能评估与选育技术

该项目由本公司与江西农业大学动物科学技术学院共同研究，在种猪选育过程中，通过应用该技术，可以更好地综合评定、选择种猪。该技术已通过江西省科委的成果鉴定。

(3) 猪氟烷基因的检测技术

猪的氟烷基因是影响猪肉品质的一个基因，位于猪的第六号染色体上，如果猪含有氟烷敏感基因，容易发生猪的应急综合征，在饥饿、运输、趋赶、争斗等条件下容易发生猝死。含有氟烷敏感基因的个体，猪肉的品质比较差，发生苍白柔软的渗水猪肉的几率高。应用分子生物技术，如聚合酶链式反应 限制性片段长度多态性方法，可以检测出不同基因型的 DNA 图谱，从而有效地降低含氟烷敏感基因猪群的出现，从而培育出猪肉品质好、抗应激能力强的品种，提高生猪养殖的经济效益。

(4) 提高母猪繁殖力的分子技术

母猪繁殖能力的提高，可以提高母猪年提供仔猪的头数，提高母猪年生产肉的能力，从而提高养猪生产效益。由于分子生物技术的高速发展，目前已发现影响母猪产仔数的两个主效基因，即雌激素受体、促卵泡素 亚基两个基因，每一个基因可以提高 1.5 头左右的窝产仔数，通过分子生物技术，选择有利的基因型，从而提高母猪的产仔数，进而提高养猪生产的效益。

截止本招股说明书签署日，本公司未许可和授权其他公司使用上述专有技术。

此外，本公司通过引进国内先进的配方软件，实现了价值采购方案，即通过对配合饲料的价值分析，实现对原材料的最优化采购，达到进一步降低成本的目的。

(五) 其他情况

截止本招股说明书签署日，本公司全体董事已确认公司无其他应予披露而未

披露的联营、合营合同。本公司未在境外拥有资产和进行经营。

七、发行人拥有的特许经营权情况

(一) 发行人拥有的特许经营权

按照国家行业管理规定，本公司及其控制的下属企业取得了相应的生产许可证书。

行业许可持有人	行业许可证编号	有效期	许可证颁发机关
(一) 粮食收购许可证			
1、股份公司	赣 07900260	至 2008 年 2 月	南昌市粮食局
2、吉安正邦	赣 06700020	至 2008 年 4 月	吉安县粮食局
3、江西汇联	赣 02400350	至 2008 年 1 月	抚州市粮食局
4、山东正邦	鲁 0000016-0	至 2009 年 6 月	山东省粮食局
5、山东德康	鲁 1830031-0 号	至 2009 年 5 月	新泰市粮食局
6、泰安天普阳光	鲁 1810010-0	至 2009 年 3 月	泰安市粮食局直属分局
7、淄博天普阳光	鲁 075009 号	至 2009 年 3 月	沂源县粮食局
8、广饶天普阳光	鲁 1050031-0	至 2008 年 9 月	广饶县粮食局
9、莒南天普阳光	鲁 2670020-0	至 2009 年 9 月	莒南县粮食局
(二) 种畜禽生产许可证			
1、股份公司	【2005】赣 A0101600 号	至 2008 年 4 月	江西省畜牧兽医局
2、江西正邦农牧	【2005】赣 B0701306 号	至 2008 年 12 月	江西省农业厅
3、育种中心	【2005】赣 A0101314 号	至 2009 年 5 月	江西省农业厅
(三) 水产种苗生产许可证			
水产种苗分公司	(洪) 渔种苗生许字 【2006】第 004 号	至 2008 年 12 月	南昌市水产局
(四) 添加剂预混合饲料生产许可证			
1、股份公司	饲预【2005】0926 号	5 年	国家农业部
2、科技分公司	饲预【2005】2049 号	5 年	国家农业部
3、云南广联	饲预【2002】3165 号	至 2007 年 11 月	国家农业部
4、山东正邦	饲预【2003】3291 号	至 2008 年 1 月	国家农业部
5、北京中农智邦	饲预【2005】4291 号	5 年	国家农业部
6、郑州正邦	饲预【2005】4108 号	至 2010 年 4 月	国家农业部
7、郑州广联	饲预【2005】4241 号	5 年	国家农业部
8、潍坊天普阳光	饲预【2005】4180 号	至 2010 年 6 月	国家农业部

(注：本公司及其子公司取得生产许可证书的产品获得了相应的产品批准文号证书)

(二) 特许经营权到期后办理延期手续必须履行的程序

1、粮食收购许可证到期后办理延期手续必须履行的程序

根据《粮食收购资格审核管理暂行办法》规定，粮食收购许可证的发证程序为：

申请粮食收购资格时，须向审核机关提交下列书面材料：（1）法定代表人（负责人）身份证复印件；（2）营业执照复印件；（3）资信证明；（4）经营场所产权证明或有效租赁合同；（5）有关检验、化验仪器和设施证明材料。原来从事粮食收购业务的经营者须同时提交上一年度粮食购销情况年报表。

审核机关自受理之日起，须在十五日内向申请者作出答复。符合规定条件者，发给《粮食收购许可证》。审核机关定期将审核结果在指定的媒体或场合公示。

2、种畜禽生产许可证到期后办理延期手续必须履行的程序

根据《江西省种畜种禽管理条例》规定，对已领取许可证的，各级畜牧行政主管部门应当加强监督和检查，每三年进行一次复核换证。

根据《江西省农业厅行政审批综合办公办事指南》规定，种畜禽生产许可证的发证程序为：

申请单位向县级以上畜牧行政主管部门提出申请，并报送以下材料：（1）申请表；（2）申请报告；（3）品种来源。

县级以上畜牧行政主管部门审核同意后，报省级畜牧行政主管部门核定。省级畜牧行政主管部门自受理申请后60天内组织验收。经验收合格的，30天内由省级畜牧行政主管部门颁发《种畜禽生产经营许可证》。

3、水产种苗生产许可证到期后办理延期手续必须履行的程序

根据《江西省水产种苗管理条例》第十八条规定，水产种苗生产单位和个人，应当按照许可证许可的品种和年限从事生产。需要变更生产品种的，应当办理变更手续；期满需要延期的，应当于期满前30日内提出延期申请；在有效期限内终止生产的，应当办理注销手续。

根据《江西省水产种苗管理条例》规定，水产种苗生产许可证的发证程序为：

《水产种苗许可证》由县级以上人民政府水产行政部门核发，实行分级审批。省级原种场、良种场，由省水产行政部门核发许可证；年繁殖鱼苗能力在5,000

万尾以上的苗种场及其他水产苗种生产单位和个人，由地、市水产行政部门核发许可证；年繁殖鱼苗能力在 5,000 万尾以下的苗种场及其他水产苗种生产单位和个人，由县（市、区）水产行政部门核发许可证。水产行政部门自收到申请之日起 30 日内作出许可或者不许可的决定。

4、添加剂预混合饲料生产许可证到期后办理延期手续必须履行的程序

根据《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》第十九条规定，《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证》有效期为五年。生产许可证期满后仍需继续生产的，公司应在期满前 6 个月内，持原证重新申请，经省级饲料管理部门考核符合要求、并经国家农业部审核合格的，换发生产许可证。

根据《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》规定，添加剂预混合饲料生产许可证的办证程序为：

企业填报《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证申请书》，同时提供厂区布局图、生产工艺流程图和相关证明等申报材料，向企业所在地省级饲料管理部门提出申请。

省级饲料管理部门自受理申请后 10 日内，提交专家评审。专家评审包括书面审查和实地考察。专家评审合格的，由省级饲料管理部门在 10 日内向国家农业部转报申报材料。

国家农业部自收到省级饲料管理部门报送的申报材料后 10 日内，提交专家审核委员会评审，并根据评审结果在 10 日内决定是否发放生产许可证。

八、发行人主要产品生产技术所处的阶段

饲料行业经过二十多年的跳跃式发展，生产技术已经趋于同质化，饲料产品销售毛利率较低。公司饲料生产技术在国内外处于中上水平，公司利用自有核心技术及先进的管理经验使生产成本进一步降低，并在竞争中取得优势。

本公司现有的生产技术均属成熟技术，除乌鳢饲料技术处于中试阶段外，其他均用于大批量工业化生产。

九、发行人技术及研究开发情况

公司重视技术研究开发工作，并设有专门的技术开发机构和配备专职的研究人员。本公司技术研发中心于2006年6月7日通过了江西省经济贸易委员会的“省级企业技术中心”的认定。2004 - 2006年，公司每年投入新产品研制的固定资产及研发费用分别为93万元、237万元和254万元，占同期营业收入的比例为0.14%、0.22%和0.23%。

（一）研究开发机构及人员构成

1、 技术队伍

公司拥有国内一流的科研队伍和技术装备，通过专业分工，进行专项技术研发。

公司现有科研技术人员 97 人，其中博士学位 1 人，硕士学位 15 人，学士学位 52 人。他们均具有丰富的实践经验、厚实的理论基础、研发及创新能力。研发中心成立了包括原材料生物效价评估、动物营养需求参数、原材料数据参数、原材料配方数据库模型建设等专项研究小组。在提高饲料产品营养水平的基础上，灵活运用配方设计、开发新原材料、应用新技术控制成本，保持了公司产品的性价比优势和利润率水平。同时，公司还积极参与了行业标准的制定，积极倡导饲料安全，并推出了“猪场绿色环保”系列预混合饲料。

2、研究开发机构

公司技术部承担了饲料、动物营养、养殖等专业技术的引进与应用研究，下设技术应用中心及技术研发中心。其中技术应用中心主要负责现有产品的技术应用，以提高公司产品竞争力；技术研发中心主要由水产养殖与饲料研究所、单胃动物营养饲料研究所、养殖研发实验基地和分析检测中心组成，其职责主要是进行技术储备和研发。技术部在饲料安全、畜产品质量改善、动物营养机理研究、饲料资源高效利用等方面进行了深入的专项研究，形成了优质环保型饲料产业化综合配套技术。

2006 年，公司被国家农业部认定为“农产品加工技术创新机构”、公司技术部被江西省经委认定为“省级企业技术创新中心”。

（1）实验基地

包括饲料制造中试车间、水产试验基地、猪饲料饲养试验基地、奶牛饲料试

验基地、原种猪繁育核心群基地等。公司每年都进行大量的配方筛选试验与产品研发实验及种猪的性能测定评价。

（2）分析检测中心

公司化验检测中心配备了先进的检测仪器，包括高压液相色谱仪、气相色谱仪、原子吸收光谱、蛋白质分析仪、脂肪分析仪等。除进行常规养分的控制外，主要进行微量元素、维生素、药物残留的检测，控制原辅料重金属等卫生指标，确保原材料的质量。

3、对外合作与交流

公司每年要派技术人员与国内外进行学术交流。积极参加国际学术性会议，关注国内外饲料科学研究的动态。公司与国内高等科研院所保持着密切合作的关系，以不断完善自我研发能力和提高公司的竞争力。

为提高科技创新能力，公司技术研发中心与江西农业大学联合成立了“正邦技术研发中心”。同时，公司还与中国农业大学、中科院广东微生物研究所等高等院校和科研机构建立了横向协作关系；作为这些高等院所的研究分支机构，技术研发中心承担了国家级、部级、省级等多项科研项目，取得了丰硕的科研成果，发表了多篇有影响力的学术和应用论文。

（二）目前从事的研究开发项目情况

公司总体目标是以饲养全过程控制为起点，研究开发规模化健康养殖、废弃物循环利用等。在饲料工业和养殖产业化过程中，建立无公害养殖、绿色饲料、安全食品体系，形成绿色保健型畜产品的规模生产，满足人民对安全肉食品的消费需求。

1、生猪规模化健康养殖技术体系模型建设

重点研究不同规模养殖场生物安全技术体系，饲养与营养管理技术和饲养环境控制技术，以改善生猪健康水平，建立健康养殖的技术体系。

公司正在进行的研究项目：

（1）高效环保型添加剂预混合饲料技术研究项目

未来饲料产品的发展方向是开发高效环保型预混合饲料产品。经试验表明，使用高效环保型添加剂预混合饲料，可使动物的饲料转化率提高 6 - 10%，磷排放降低 30 - 45%，氮排放降低 20 - 30%。

(2) 绿色胃肠道调控剂对断奶仔猪消化与免疫功能影响的研究项目

本项目属江西省重点自然科学基金项目，由江西农业大学动物科学技术学院与本公司共同申报、合作研发。

通过有效降低 PH 值，激活消化酶，补充添加营养调控剂等途径抑制断奶后仔猪胃肠道内大肠杆菌等病原微生物的大量繁殖，同时通过绿色安全非营养代谢调节剂的合理使用，改善体内代谢机能，增强免疫力，从而提高乳猪的健康状况。

2、生物饲料添加剂研究

在生物饲料添加剂研究与开发方面，高新技术成为研发的重要手段。公司技术部以益生菌、酶制剂、小肽等兼有安全与高效特点的产品研究与开发为主体，提高动物的健康水平，有效控制养殖场的环境污染，降低氨、磷、铜等的排放，建立优质环保型饲料产业化生产技术配套体系。

公司目前正在研究的项目：

畜禽专用复合酶添加剂技术研究项目

畜禽专用复合酶添加剂可提高植物原材料的消化吸收利用率。根据不同畜禽产品不同生产阶段，公司将开发相应的系列产品，以提高植物原材料利用率 5-8%。

3、无抗生素功能型预混合饲料及配合饲料研究

(1) 非消化性寡糖对羊消化免疫功能影响的研究项目

本项目属国家自然科学基金项目，由江西农业大学动物科学技术学院与本公司合作研发。

寡糖具有稳定、安全、无毒、无残留的良好理化性质，能显著抑制直肠中大肠杆菌的繁殖、促进结肠中双歧杆菌的繁殖、有效调节羊消化菌群。寡糖能提高机体免疫力，改善生长性能。本项目研究主要通过研究寡糖对畜产品的消化免疫力的提升，解决饲料生产中使用抗生素的潜在危害，开发能替代抗生素的安全绿色饲料添加剂。

(2) 无抗生素牛奶技术研究

研究集中工业化奶牛养殖模式的饲料营养体系，开发不含抗菌类药物的原材料奶日粮配方，并与国内外企业联合，开发“无抗奶”系列产品。

(3) 日粮酪氨酸、苯丙氨酸、缬氨酸对乌骨鸡黑色素合成影响的研究项目

本项目属国家自然科学基金项目，由江西农业大学动物科学技术学院与本公司合作研发。

本项目主要是通过日粮中不同氨基酸含量水平对泰和乌骨鸡黑色素合成的影响，研究开发更具特色的乌骨鸡饲料系列产品，使乌骨鸡的药用保健遗传特性得到强化与提升，形成功能性系列饲料产品。

4、种猪繁育技术研究

(1)“双肌臀”大白猪的农业科技成果转化项目

经国家科委批准的由中国农业大学与本公司控股子公司育种中心共同承担的“引进‘双肌臀’大白猪联合育种和繁育示范”项目于2005年底启动，这标志着该项新的成果示范应用将引导全国的种猪行业的技术进步。

(2)大白猪抗应激高产仔综合性能评估与选育技术研究项目

江西农业大学动科院与本公司共同研发，在已鉴定成果的基础上进行深度研发。

十、技术创新机制和能力

(一)技术储备

公司以技术领先优势，创造成本竞争优势，密集开发，树立公司优质品牌，实现从区域性向全国性业务拓展，引导养殖规模化，实现养殖效益最大化。

在饲料产品开发、种猪繁育技术方面，公司计划向以下四个领域进军：

1、生物技术领域

(1) **饲用合生素生产技术**：逐步实现益生菌与植物提取物的有机结合。动物试验表明，饲用合生素产品已达到与抗生素相似的生产性能，且对肉品质有较明显的改善作用，是非常有前途的抗生素替代品。

(2) **血浆蛋白粉生产技术**：利用家畜血液提取并生产血浆蛋白粉，并对免疫球蛋白的分离及生物活性保存进行创新性改进。该产品粗蛋白质含量不低于79%，水份不高于3.9%。主要为幼畜提供含免疫因子较高的优质蛋白源。

(3) **卵黄抗体生产技术**：卵黄抗体又称鸡卵黄免疫球蛋白。由于鸡病原菌对哺乳动物一般无致病性，而且卵黄抗体性能稳定，能对抗胰蛋白酶和凝乳蛋白酶进行消化，可直接粘附于病原菌的细胞壁或细菌的菌毛上，从而阻止并抑制病菌的生长。

2、微生物发酵工程领域

转基因植酸酶工程化技术：利用基因工程技术获得高植酸酶突变菌株，提高菌株遗传性能的稳定性和提高单位发酵液产酶量。

3、植物提取与化学合成领域

(1) 植物提取物复合饲料添加剂生产技术：利用现代提取技术从目标植物中提取生物活性物质，有效地解决传统植物性饲料添加剂吸收慢、添加量大、成本高等问题。

(2) 化学合成植物油技术：用化学合成法开发牛至油（主要成分香芹酚）合成大蒜油，并以此替代抗菌素，合成安全绿色添加剂。

4、种猪繁育体系建设领域

(1) 繁育体系的改进

品系杂交培育：每品种内选育两个品系，进行两品系杂交，再利用品系杂交后代进行品种间多元杂交，改造现有猪群品种结构；

纯系杂交培育：每品种内选择两个品系，进行纯种内纯系的选育，形成高度育成纯系，然后进行系间杂交以及品种间的杂交，最后产生高整齐的肉猪供应市场；

配套系的培育：先进行品种内品系的培育，然后进行系间杂交，再进行品种间杂交，培育出拥有自主知识产权的四元或五元杂交配套系。

(2) 人工授精技术的应用及完善：采用完全的人工授精技术，提高公猪的利用率，降低引种成本以及饲养成本，加快优秀父本遗传资源的流通速度。同时，减少母猪子宫炎症的发生，提高配种受胎率以及活产仔数。

(3) 建立规范化的遗传评估体系：采用多性状动物模型 BLUP 法对种猪进行遗传评估，统一场内测定性状、测定方法及数据库结构，采用遗传评估软件进行评估，逐步建立起场内测定的遗传评估体系。参与联合育种工程，参加同行业合作交流，与同行业优秀血缘互换，降低场内近交系数，建立有遗传联系的资源共享体系，提高引种利用率，降低重复引种的成本，推进育种进程。

(4) 建立系统的肉质评定系统：目前市场还没有具体的肉质评价标准，公司计划制定出一套适应市场需求的评定标准。标准主要包括肉色、最终 PH 值、系水力、肌内脂肪含量、嫩度、品尝评分几个方面。

(5) **分子育种的应用**：与高等院校及科研院所进行合作，开展分子育种的研究与应用。利用分子技术建立不含应激基因的核心群。

(6) **优秀种猪选择**：利用主效基因和 DNA 标记的高通量诊断来进行优秀种猪选择，在此基础上利用全基因组扫描的分子育种，并利用分子遗传信息进行杂交优势预测和杂交组合筛选，采用包括人工授精在内的繁殖技术提高优良种猪的利用率。通过进行主效基因的检测与定位，利用标记辅助选择和标记辅助导入技术来提高猪的生长速度、繁殖性能、产肉量及适应性。

(二) 技术创新激励机制

为提高研发的综合实力，公司坚持以人为本的原则，尊重人才、崇尚创新的管理机制，吸引和激励大批优秀人才，为公司农业产业化发展目标的实现奠定了坚实的基础。

1、科研激励机制

公司建立了良好的科研激励制度。公司根据科研人员的能力、贡献大小等设置了多个量化考核指标，年终进行精神和物质奖励。

2、人员培养制度

公司制定了详细的员工培养制度，积极支持员工的继续教育和自我深造，在全公司树立了人人爱学习的良好风气。本公司实行三级培训体系，高层 以外派学习交流为主，侧重综合管理、统筹战略、管理提升等方面知识的培养；中层根据企业持续发展对人才的需求，进行后备高层梯队建设，主要以 EMBA 班、营销本科班、短期综合素质提高班等方式进行，并与晋升机制培养相结合；基层主要以岗位技能、操作标准化、公共礼仪、企业文化等为主，培养员工标准化作业水平和基本技能。技术专业知识培养主要以专业水平的提高为主，派往高等院校进行硕士、博士深化培养。

3、灵活的人才引进和技术合作机制

根据业务发展需要，公司每年从全国高等院校招收优秀毕业生，通过引进、交流等多种形式，满足公司急缺技术人才的需要。

公司先后与国内多家重点院校及科研院所建立了长期的技术支持与合作关系，同时外聘了享受国家级政府津贴的专家、国家级突出贡献中青年专家若干名，使公司具备了较强的技术开发能力。

十一、质量控制情况

（一）质量控制标准

1、饲料产品质量控制标准

（1）**饲料营养标准**：根据 GB/T1.3 - 1997《标准化工作导则 - 产品标准的编写基本规定》和公司实际制订各种产品的企业标准，并报当地质量监督部门备案；

（2）**饲料标签标准**：按 GB10648 - 1999 国家标准执行；

（3）**饲料卫生标准**：按 GB13078 - 2001 国家标准执行；

2、生猪养殖质量控制标准

主要技术标准：(GB3038 - 32)《种猪档案记录》、(GB8467 - 87)《瘦肉型种猪性能测定技术规程》、(GB8469 - 87)《瘦肉型猪杂交组合试验技术规程》、(GB8468 - 87)《瘦肉型猪品种（系）鉴定和验收》、(GB8470 - 87)《瘦肉型猪活体分级》、(GB8471 - 87)《瘦肉型猪饲养标准》、(GB14554 - 93)《恶臭污染物排放标准》、(农牧发【2002】1 号)《食用动物禁用兽药及其它化合物清单》等。

（二）质量控制措施

1、饲料质量控制措施

公司制定了较为完善的质量管理制度和措施。主要包括以下几个方面：

（1）采购质量控制

供应商资格审定：对其生产经营的合法性、供货能力、质量、价格、保证能力、信誉程度、售后服务等进行全面评价并建档管理；

采购计划与决策：根据技术部提供的原材料需求计划编制采购计划，并在审定的供应商中进行招标采购；

入库验收：入库原材料按入库管理制度，对入库原材料进行质量评价，不合格的原材料不准入库存；

（2）生产质量控制

严格按照各产品的工艺要求、技术部提供的配方组织生产，确保整个生产过程始终处于良好的受控状况，从而保证产品质量符合要求。

（3）销售质量控制

公司营销部门分别从产品质量、客户管理以及人员管理等方面制定了一系列

的三层次质量管理体系文件，加强对营销系统全方位的管理与控制。

2、生猪养殖质量控制措施

本着“安全至上，质量第一”的原则实行内控制度，确保出栏种猪和商品猪的质量。

（1）引种及原材料的控制措施

公司建立了生猪引种及饲料、兽药的有效监控措施，并配备专人把关。

引种：必须来源于无特定病源种猪场、并对引进的个体进行隔离检验。

饲料：全部来源于公司内部、子公司生产的饲料，有效避免因饲料源而带来的安全隐患。

兽药：按照国家农业部的有关药物使用规定采购、保管及使用，确保生猪药物残留合格。

（2）防疫体系控制措施

公司建立了杜绝外界病源的四级防疫屏障体系。

四级屏障为：猪场大门（消毒池、消毒间）及围墙；生产区大门（消毒池、消毒间）及围墙；生产线大门（消毒池）及围墙；各猪舍出、入口的消毒池。所有人员进入猪场必须经过上述四级体系，所有一线生产人员吃住在场内（定期集中休假）。

场区功能合理布局：人员、赶猪及运料的通道和粪、尿处理通道分布合理，互不交叉。

科学的免疫程序：定期进行猪群健康监测，推广保健式饲养模式，增强猪群抗病力，改善猪场环境。通过猪群保健、环境等的控制将猪场的疾病控制在萌芽状态，降低猪场的防疫风险。

（三）售后服务和产品质量纠纷

各分、子公司配备的客户技术服务人员负责了解、收集、处理顾客对产品质量的投诉、各种服务咨询，确保公司产品能满足顾客的要求。公司通过举办专题研讨会全面了解顾客对产品的需求，为完善产品服务和改进产品质量提供依据。

近三年来，公司未发生用户投诉等重大质量事故。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 发行人与控股股东及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况

发行人目前的主营业务是饲料的生产和销售、畜禽及水产品育种和养殖等。正邦集团是本公司的控股股东，其主营业务为：对农业、化工业、食品业、畜牧业及机械制造业等领域的投资。在发行人改制设立时，正邦集团将从事饲料生产销售的主要控股子公司的股权投入发行人，只有下属控股子公司山东正邦仍从事饲料生产及销售业务（当时山东正邦处于亏损状态）。

为规范正邦集团与发行人之间存在的同业竞争，2005年5月，正邦集团将拥有的山东正邦的全部股权转让给发行人。目前正邦集团及其下属控股子公司无其他与本公司饲料生产与销售、种猪繁育及畜禽养殖、特种水产种苗繁育等相关的资产和业务。因此，发行人与控股股东及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况。

(二) 发行人与实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况

发行人及控股股东的实际控制人为林印孙先生。除正邦集团及其控股子公司外，控股股东的实际控制人无其他下属企业。因此发行人与实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况。

(三) 控股股东正邦集团作出的避免可能发生的或潜在的同业竞争的承诺

为避免与发行人之间可能发生的或潜在的同业竞争，发行人的控股股东正邦集团于2007年2月1日出具了避免同业竞争的《承诺函》。

控股股东正邦集团承诺如下：

“ 我公司作为贵公司控股股东，承诺本公司及本公司实际控制的企业今后将不与贵公司进行同业竞争，不从事任何与贵公司相同或相近的业务。 ”

(四) 实际控制人作出的避免可能发生的或潜在的同业竞争的承诺

为避免与发行人之间可能发生的或潜在的同业竞争，发行人的实际控制人林印孙先生于2007年2月1日出具了避免同业竞争的《承诺函》。

实际控制人林印孙先生承诺如下：

“我作为贵公司实际控制人，承诺本人及本人实际控制的企业今后将不与贵公司进行同业竞争，不从事任何与贵公司相同或相近的业务。”

二、关联交易

（一）关联方及关联关系

1、关联方

发行人的关联方包括：发行人实际控制人林印孙先生、发行人控股股东 正邦集团及其控制的下属企业；发行人其他股东 刘道君先生、华大企业及其控制的下属企业；发行人的控股子公司；发行人的关键管理人员：李旭荣先生（董事长）、王晓林先生（总经理）、陈慧莲女士（副总经理）、喻铨衡先生（董事会秘书）、黄保发先生（财务总监）；发行人控股股东的管理人员：邹喜明先生（副总裁）、程凡贵先生（财务总监）。

控股股东及其控制的下属企业、发行人其他股东、发行人实际控制人及其控制的下属企业的有关情况，请投资者详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”。

发行人及其控股股东的上述关键管理人员无控制、共同控制或有重大影响的企业。

2、关联关系

公司与公司的股东、实际控制人之间存在股权关联关系。其中，正邦集团对公司存在控制关系；公司与公司控股股东实际控制的其他企业是受同一母公司控制的企业，处于对等的平行关系。

此外，公司与控股股东控制的其他企业就原辅材料采购、产品销售等存在着商业利益关系。

（二）报告期内经常性的关联交易

1、关联方采购

报告期内本公司及其控股子公司向关联方实际采购货物情况如下：

关 联 方	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金 额(万元)	占同期同类 采购总额比	金 额(万元)	占同期同类 采购总额比	金 额(万元)	占同期同类 采购总额比
江西动保	-	-	3.63	35.00%	69.55	33.76%
上海正邦贸易	356.31	1.27%	2,004.27	3.02%	1,828.84	2.61%
民星动保	29.27	20.15%	119.31	28.85%	511.39	23.51%
维雀乳业	0.52	0.00%	-	-	-	-
正邦集团	-	-	64.55	3.23%	-	-
关联采购总额	386.10		2,191.76		2,409.78	

注： 报告期公司向江西动保采购复方病毒灵和兽药； 向上海正邦贸易采购菜粕、棉粕、豆粕、进口鱼粉、添加剂、乳清粉、赖氨酸； 向民星动保采购兽药和添加剂； 向正邦集团和维雀乳业采购乳酸菌（上述采购价均按当月市场价确定）。

发行人及其控股子公司向关联方材料采购，对主营业务成本的影响如下：

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
关联方材料采购（万元）	386.11	2,191.76	2,409.78
当期主营业务成本（万元）	99,410.09	96,579.22	60,203.28
向关联方材料采购额占当期主营业务成本的比例	0.39%	2.27%	4.00%

2、关联方销售

报告期内发行人及其控股子公司向以下关联方销售猪预混合饲料，其交易价格按当月市场价确定，报告期内实际发生数额如下：

关 联 方	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金 额(万元)	占同期同类 销售总额比	金 额(万元)	占同期同类 销售总额比	金 额(万元)	占同期同类 销售总额比
上海正邦贸易	-	-	23.14	0.02%	0.11	0.00%
山东正邦	-	-	-	-	241.82	0.82%
民星动保	47.68	0.01%	-	-	-	-
正邦集团	-	-	-	-	-	-
关联销售总额	47.68		23.14		241.93	

报告期内发行人及其控股子公司向关联方销售饲料等产品对主营业务收入的
影响如下：

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
关联销售（万元）	47.68	23.14	241.93
当期主营业务收入（万元）	111,366.90	106,691.48	66,315.23
向关联方销售额占当期主营业务收入的比例	0.04%	0.02%	0.36%

3、关联方资产租赁

(1) 本公司租赁正邦集团 300 平方米办公楼, 年租金为 4 万元(含水、电费), 租赁期限为 2004 年 6 月 - 2009 年 5 月。

(2) 本公司子公司江西汇联租赁正邦集团土地及办公场所, 年租金为 20 万元, 租赁期限为 2003 年 12 月 - 2006 年 9 月。通过该项租赁, 扩大了生产能力, 产生了良好的经济效益。

4、向公司董事、监事及高级管理人员支付报酬

具体情况请投资者详见本招股说明书“ 第八节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员 ”。

(三) 报告期内偶发性的关联交易

1、关联方资产收购、股权转让

公司设立后, 为了避免与正邦集团及其控制的其他公司在业务上的同业竞争, 减少与正邦集团及其控制的其他公司之间的关联交易, 报告期内本公司及其控股子公司先后与正邦集团及其下属企业之间发生了以下资产收购、股权转让行为:

(1) 根据本公司 2004 年 2 月 15 日董事会决议, 本公司受让控股股东正邦集团持有的育种中心 75% 股权, 受让价格以中磊会计师事务所出具的中磊评报字【2004】010 号评估报告为参照, 经评估的截止 2004 年 2 月 29 日的净资产为 3,484,686.95 元(评估减值 37,441.90 元, 减值率 1.06%), 实际受让价格为 3,363,515.00 元(注: 截止评估基准日, 育种中心的实收资本全部由正邦集团出资, 其他股东出资未到位)。

(2) 根据本公司 2005 年 2 月 28 日董事会决议, 本公司受让正邦集团持有的山东正邦 64% 股权。受让价格以中磊会计师事务所评估出具的中磊评报字【2005】2006 号评估报告为参照, 经评估的截止 2005 年 3 月 31 日的净资产为 1,253,792.43 元(评估增值 101,816.66 元, 增值率 8.84%), 按此折算 64% 股权的转让价为 802,427.16 元, 实际受让价格为 802,427.16 元。

(3) 根据本公司 2006 年 6 月 5 日董事会决议, 本公司受让正邦集团持有的广西广联 24% 股权。截止 2006 年 6 月 30 日, 广西广联仍处于筹建期, 故受让价格以经中磊会计师事务所有限责任公司审计的 2005 年 12 月 31 日的净资产值为依据, 实际受让价格为 240 万元。

(4) 根据本公司 2006 年 6 月 5 日董事会决议, 本公司受让正邦集团持有的

山东德康 48%的股权。受让价格以中磊会计师事务所有限责任公司出具的中磊评报字【2006】2016 号评估报告为参照，经评估的截止 2006 年 5 月 31 日的净资产为 857.65 万元（评估增值 18.48 万元，增值率 2.20%），按此折算 48%股权的转让价为 411.67 万元，实际受让价格为 400.61 万元。

（5）根据本公司控股子公司 - 江西汇联 2006 年 7 月 28 日董事会决议，2006 年 9 月 12 日，江西汇联收购正邦集团位于江西崇仁县工业小区 A 区内面积为 19,867.66 平方米的土地使用权、房屋建筑物、机器设备、电子设备等资产，收购价格以中磊会计师事务所有限责任公司出具的中磊评报字【2006】2018 号评估报告、江西恒源土地评估咨询有限公司出具的赣恒源【2006】（估）字第 0901 号估价报告及抚州市振远房地产价格评估事务所出具的振房估字第 060810 号房地产估价报告为参照，经评估的截止 2006 年 8 月 31 日的土地使用权为 575.96 万元、房屋建筑物为 175.55 万元、机器设备和电子设备为 175.55 万元，上述资产评估值合计为 952.80 万元，交易金额为 952.80 万元。上述资产的相关权属证书的变更登记手续已办理完毕。上述资产在被收购前后一直由江西汇联用于饲料生产。

2、关联方担保




正邦集团及其控股子公司为本公司及下属控股子公司的部分银行借款提供无偿担保，截止本招股说明书签署日尚在履行的担保情况如下表：（单位：万元）





借款方	借款银行名称	担保方	借款金额	担保期限	备注
本公司	上海浦东发展银行南昌分行	正邦集团	2,000	2006.5.30-2007.5.29	保证担保
本公司	交通银行南昌分行迎宾支行	正邦集团	210	2006.5.17-2007.4.25	抵押担保
本公司	兴业银行南昌分行	正邦集团	2,000	2006.8.10-2007.8.10	保证担保
樟树分公司	中国农业银行樟树市支行	维雀乳业	200、600	2005.8.11-2007.8.11	保证担保
樟树分公司	中国农业银行樟树市支行	正邦化工	200、335	2006.6.30-2007.6.30	保证担保
樟树分公司	中国农业银行樟树市支行	民星动保	200、500	2005.8.11-2007.8.11	保证担保

3、关联方共同投资

本公司 2005 年 1 月 31 日以货币资金 350 万元人民币与正邦集团控股子公司上海正邦贸易有限公司共同出资组建成都正邦饲料有限公司，该公司注册资本为 500 万元，本公司持股比例为 70%。

4、关联方商标转让

2004 年 8 月 16 日，本公司与正邦集团签署《注册商标转让协议》，根据协议规定，正邦集团将其拥有的注册商标“正邦”：、“广联”：、“幸福鸟”：

“领袖”：、“金雀”：、“大鲸”：以及第 1454882 号的饲料图案商标：的专用权无偿转让给本公司，具体转让情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术”“六、（二）主要无形资产”。

5、关联方商标许可使用

本公司控股子公司云南广联无偿使用正邦集团拥有的“永惠”商标得到了正邦集团的许可，具体许可情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、（二）主要无形资产”。

（四）最近一期末关联方往来款项余额

公司与关联方的资金往来主要是有关关联方的应收账款、其他应收款、预付账款、应付账款及其他应付款等，具体情况如下：（单位：人民币元）

项 目	2006.12.31	占该账户比例	2005.12.31	占该账户比例	备 注
1、应收账款					
上海正邦贸易有限公司	456,079.78	1.31%	-		货 款
2、其他应收款					
上海正邦贸易有限公司	-		21,901.23	0.10%	往来款
江西新世纪民星动物保健品有限公司	-		800,000.00	3.55%	往来款
3、预付账款					
江西省奶牛原种场有限公司	245,300.77	0.86%	-		货 款
上海正邦贸易有限公司	610.00	0.00%	4,815,516.48	10.52%	货 款
江西正邦动物保健品有限公司	-		389,559.10		货 款
4、应付账款					
江西新世纪民星动物保健品有限公司	41,988.61	0.05%	4,393.00	0.01%	货 款
江西维雀乳业有限公司	3,840.00	0.00%	-		货 款
上海正邦贸易有限公司	57,876.13	0.07%	957,715.37	1.32%	货 款
5、其他应付款					
江西维雀乳业有限公司	-		11,200.00	0.07%	往来款
正邦集团有限公司	2,918,993.39	7.66%	7,695,642.30	45.89%	往来款
江西新世纪民星动物保健品有限公司	-		2,240.00	0.01%	往来款

（五）关联交易决策权力与程序规范的制度安排

1、为了规范关联交易、保护中小股东的利益，本公司章程对关联交易决策权限和程序作了如下规定：

为保证公司可能产生的关联交易的合法、公允，公司章程就关联交易决策权限与程序作了如下规定：

公司章程规定：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有效表决总数；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。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。

公司章程规定：公司关联人与公司签署涉及关联交易的协议，应当采取必要的回避和表决程序：

(1) 董事会应当根据本章程、《上市规则》的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断，在作此项判断时，股东的持股数额应以股权登记日为准。

(2) 如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面通知关联股东，并就其是否申请豁免获得其书面答复。

(3) 董事会应在发出股东大会通知前完成以上规定的工作，并在股东大会通知中对此项工作的结果予以公告。

(4) 股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有关表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按章程第八十条(股东大会普通决议通过事项)、第八十一条(股东大会特别决议通过事项)的规定表决。

公司章程规定：独立董事应按照法律、行政法规及部门规章的有关规定执行。除《公司法》和其他法律、法规赋予董事的职权外，公司独立董事还具有以下特别职权：

独立董事应当对公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款发表独立意见。独立董事应当对公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款发表独立意见。

2、公司 2004 年度第二次临时股东大会通过了《关联交易管理办法》，对关联交易中的关联方认定标准、关联关系、关联交易合同的制定原则、关联交易的价格的确定及管理等事项作出了具体的规定。

该《管理办法》制定了公司关联交易的定价政策，主要原则是：“(一)关

联交易的定价主要遵循市场价格的原则；如果没有市场价格，按照成本加成定价；如果既没有市场价格，也不适合采用成本加成价的，按照协议价定价；（二）交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确。（三）市场价：以市场价为准确定商品或劳务的价格及费率；（四）成本加成价：在交易的商品或劳务的成本基础上加合理利润确定交易价格及费率；（五）协议价：由交易双方协商确定价格及费率。”

该《管理办法》制定了关联交易的批准程序：“公司与关联法人之间的关联交易金额低于人民币 300 万元，且低于公司最近经审计净资产的 0.5%的关联交易协议，由法定代表人或其授权代表签署并加盖公章后生效。

公司与关联自然人发生的金额在 30 万元(含 30 万元)至 300 万元(含 300 万元)之间的关联交易；公司与关联法人发生的金额在 300 万元(含 300 万元)至 3,000 万元(含 3,000 万元)之间，且占公司最近一期经审计净资产值 0.5%(含 0.5%)至 5%(含 5%)之间的关联交易，由总经理向董事会提交议案，经董事会批准后生效。

公司与关联法人发生的金额在 3,000 万元以上(不含 3,000 万元)，且占公司最近一期经审计净资产值 5%以上(不含 5%)的关联交易，由董事会审议批准后，还应提交股东大会批准。”

（六）发行人最近三年关联交易的执行情况

发行人最近三年发生的关联交易均严格履行了公司章程规定的程序，独立董事对关联交易履行的审议程序合法性及交易价格的公允性发表了无保留的意见。

独立董事认为：“在股份有限公司设立以前，公司与正邦集团及其他下属子公司的关联往来是按照《中华人民共和国中外合资经营企业法》等法律法规进行运作，没有按照股份公司对关联交易所要求的程序进行决策。股份公司设立后实施的一系列资产重组行为，有效地减少了公司与关联方的往来。股份有限公司成立后，公司通过建立健全各项制度，完善法人治理实现规范运作，关联交易严格按照《公司章程》及有关规定履行了法定的批准程序。公司的关联交易遵循了诚实信用的市场化定价的商业交易原则，交易价格的定价是公允的，内容合法有效，平等保护了各股东的利益，不存在损害中小股东利益的情形。”

（七）发行人减少和规范关联交易的措施

1、发起人或股东已将采购和销售机构投入公司，未通过垄断业务渠道等方式干预公司的业务经营；公司拥有独立的产、供、销系统，主要原材料和产品销售不依赖股东单位及其下属企业；专为或主要为公司服务的实体或辅助设施，已纳入公司，或转由市场第三方进行经营；对既为公司服务，也为股东等关联方服务的实体或设施，如供水、供电等设施，公司与其之间的交易和定价公平合理。

2、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》及《关联交易管理办法》等规章制度，对涉及关联交易的事项做出了明确的规定。公司严格执行和遵守上述制度。公司已经组织相关董事、监事、高级管理人员及相关人员对国家有关关联交易的规定和制度及公司的相关规章制度进行学习和讨论，要求各相关人员认真学习，并在工作中认真执行和遵守。

3、为防止出现在董事会就关联交易进行表决时，因缺少外部董事监督而在表决程序上不符合现行规则或有损中、小股东利益，发行人已引入独立董事制度，以确保股份公司董事会的独立性和治理机制的完善。

4、股份公司设立前后，为了减少与正邦集团及其控制的其他公司存在的关联交易，2004 - 2006 年本公司收购了育种中心、山东正邦、广西广联、山东德康的股权，上述公司目前均为本公司控股子公司，并纳入合并报表范围；2006 年本公司控股子公司江西汇联收购了正邦集团位于江西崇仁县的土地使用权、房屋建筑物、机器设备及电子设备等资产。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

(一) 发行人董事情况 (共5人)

1、**林印孙先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1964年4月，中欧国际工商学院EMBA，工程师。历任江西临川饲料厂厂长。现任正邦集团有限公司董事长、总裁。2004年股份公司创立大会选举林印孙先生为本公司董事，任期为2004年4月 - 2007年4月。

林印孙先生在农业产业化领域特别是在饲料行业生产、设备、技术和公司战略管理方面具有丰富的管理经验，曾获国内贸易部、人事部“劳动模范”称号、中国饲料工业协会“为饲料工业发展作出杰出贡献的先进个人”、第十一届“江西十大杰出青年”、首届“江西省年度十大经济人物”等称号，是中国饲料工业协会副会长、中国畜牧业协会副会长、江西省政协委员、江西省工商联常委、中国粮食行业协会常务理事。

2、**李旭荣先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1967年1月，中欧国际工商学院EMBA。历任江西九江饲料厂销售经理、民星集团吉安饲料厂总经理、九江正大饲料有限公司副总经理、正邦集团有限公司副总裁、江西正邦实业有限公司总经理、本公司总经理。现任正邦集团有限公司董事、本公司董事长。2004年度第二次临时股东大会选举李旭荣先生为本公司董事，任期2004年9月-2007年4月，董事提名人：林印孙。

李旭荣先生在企业组织系统运行、战略管理和饲料行业方面具有丰富的管理经验，是中国畜牧兽医协会常务理事、中国动物保健品协会常务理事、中国饲料经济专业委员会常务理事、江西省渔业协会副会长，曾获江西省“优秀厂长（经理）”、“2003-2004年度江西省科技创业领军人物”、江西省“五一”表彰先进个人等称号。

3、**刘道君先生** 加拿大国籍，出生于1972年10月。历任江西正邦实业有限公司董事长、云南广联畜禽有限公司董事长、南昌广联实业有限公司董事长。2004年股份公司创立大会选举刘道君先生为本公司董事，任期为2004年4月 - 2007年4月。

4、**黄新建先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1953 年 9 月，硕士研究生学历。历任江西大学经济系讲师、南昌大学科技产业处副处长、副教授，经济系主任，南昌大学教授、博士生导师，南昌大学欧洲研究所所长、MPA 教育中心副主任，现任南昌大学计财处处长。2004 年度股东大会选举黄新建先生为本公司独立董事，任期为 2005 年 5 月 - 2007 年 4 月，独立董事提名人：公司董事会。

5、**章卫东先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1963 年 11 月，研究生学历，获华中科技大学管理学博士学位，现在武汉大学经济与管理学院从事博士后研究。历任江西财经大学会计学院院办主任，现任江西财经大学会计学院副院长、教授、硕士研究生导师，南昌市会计学会副会长。2004 年度股东大会选举章卫东先生为本公司独立董事，任期为 2005 年 5 月 - 2007 年 4 月，独立董事提名人：公司董事会。

（二）发行人监事情况（共3人）

1、**黄建军先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1965 年 11 月，硕士研究生学历。历任江西财经大学经济学院系主任，经济与社会发展研究中心副主任，国际经济贸易学院院长，本公司监事会主席。2004 年度第二次临时股东大会选举黄建军先生为本公司监事 现任本公司监事会主席，任期为 2004 年 9 月 - 2007 年 4 月，监事提名人：林印孙。

2、**邹富兴先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1955 年 7 月，大专学历。历任江西临川化肥厂车间主任、生产科长、厂长助理、生产厂长等，现任本公司监事（职工民主选举产生），任期为 2004 年 4 月 - 2007 年 4 月。

3、**凌全良先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1964 年 10 月，大学本科学历，注册会计师。历任中国木材中南分公司财务处长、山东金龙昊实业公司财务经理，现任武汉新华扬生物有限责任公司财务总监。2004 年股份公司创立大会选举凌全良先生为本公司监事，任期为 2004 年 4 月 - 2007 年 4 月，监事提名人：华扬生物。

（三）发行人高级管理人员情况（共4人）

1、**王晓林先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1973 年 12 月，江西财经大学 EMBA。历任云南广联畜禽有限公司副总经理、总经理，本公司西南片区

总经理。现任本公司总经理。

王晓林先生在饲料行业和企业文化方面具有丰富的管理经验，担任云南省饲料工业协会常务理事、云南省工商业联合会理事和昆明市工商业联合会常务理事。

2、**陈慧莲女士** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1966 年 2 月，硕士研究生学历。历任江西抚州民星公司技术部经理，本公司技术部总监。现任本公司副总经理。

陈慧莲女士毕业于江西农业大学动物营养专业，是中国畜牧协会动物营养分会理事。

3、**喻铨衡先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1966 年 8 月，大学本科学历，经济师，已获得深圳证券交易所董事会秘书资格证书。历任九江化学纤维厂主任助理、九江化纤股份有限公司董事会秘书兼证券部部长，现任本公司董事会秘书。

4、**黄保发先生** 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1966 年 11 月，硕士研究生学历，具有中国注册会计师和注册资产评估师资格。历任江西省金溪县财政局工交企业股股长、中国机械设备海南股份有限公司主管会计、海南万恒投资有限公司财务总监、海南兴源股份有限公司财务总监、副总经理，海南荣健药业有限公司副总经理。现任公司财务总监。

(四) 核心技术人员情况

姓名	性别	年龄	文化程度	毕业院校	所学专业
邱楚武	男	36	硕士	华南农业大学	兽医
严全根	男	26	硕士	中国水科所	水产营养
陈慧莲	女	39	硕士	江西农业大学	动物营养
肖晓愈	男	40	本科	江西农业大学	兽医
聂道贵	男	42	硕士	江西农业大学	动物营养
熊慎苏	男	42	本科	江西农业大学	畜牧
孙冰峰	男	25	硕士	西北农林大学	动物营养
郑永林	男	40	本科	江西农业大学	畜牧
曾楠	男	29	本科	西南大学	水产营养
万春华	男	41	本科	江西农业大学	动物科学
冯涛	男	26	硕士	西北农业大学	动物营养
杨然	男	33	本科	四川农业大学	动物营养与饲料加工
王志刚	男	29	本科	江西农业大学	畜牧
吴博	男	38	大专	江西省粮食学校	加工

李跃伟	男	25	大专	云南农业学校	动物营养
兰春华	女	35	硕士	四川农业大学	动物营养与饲料科学
邱国文	男	28	大专	厦门海洋职业学校	水产养殖
张 鹏	男	28	硕士	扬州大学	动物营养
王彩容	女	28	硕士	四川农业大学	动物营养

(五) 发行人董事、监事、高级管理人员的提名和选聘情况

1、董事提名和选聘情况

2004年4月19日，发行人创立大会审议通过了《关于选举公司第一届董事会成员的议案》，选举林印孙先生、刘道君先生及邹喜明先生（林印孙先生提名）作为公司第一届董事会成员。

2004年9月27日，发行人2004年度第二次临时股东大会审议通过了《关于选举李旭荣先生为公司第一届董事会董事的议案》。

2005年5月28日，发行人2004年度股东大会审议通过了《关于同意黄新建先生、章卫东先生为公司第一届董事会独立董事的议案》。

2、监事提名和选聘情况

2004年4月19日，发行人创立大会审议通过了《关于选举公司第一届监事会成员的议案》，选举程凡贵先生（林印孙先生提名）、凌全良先生（华扬生物提名）及邹富兴先生（职工民主选举产生）作为公司第一届监事会成员。

2004年9月27日，发行人2004年度第二次临时股东大会审议通过了《关于推举黄建军先生为公司第一届监事会监事候选人的议案》。

二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属持有发行人股份的情况

姓名	职务	2003.12.31		2004.12.31		2005.12.31 - 2006.12.31	
		持有股份数(股)	比例	持有股份数(股)	比例	持有股份数(股)	比例
林印孙	董事	20,464,251.78	51.621%	29,061,160	51.621%	29,061,160	51.621%
刘道君	董事	8,768,635.17	22.119%	12,452,286	22.119%	12,452,286	22.119%
李旭荣	董事长	-	-	-	-	2,119,755	3.765%

(注：上述人员除刘道君先生为直接持有本公司股份，其他人员为间接持有本公司股份：)

其中林印孙先生持有正邦集团85%的股份，李旭荣先生2005年通过股权受让而持有正邦集团6.2%的股份，正邦集团持有本公司60.731%的股份，故林印孙先生及李旭荣先生间接持有本公司股份。)

上述所持股份无质押或冻结情况。持股变化的原因是：本公司2004年整体变更为股份公司时，以经审计净资产值按1:1折股，原股东依其持股比例相应增加持股。林印孙先生及刘道君先生近三年持有本公司的股份比例并未发生变化。

除上述情形外，本公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其家属，不存在直接或间接持有本公司股份的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资情况

截止本招股说明书签署日，董事、监事、高级管理人员与核心技术人员其他对外投资情况如下表：

姓名	公司职务	持股关联企业	出资额(万元)	占比(%)
林印孙	董事	正邦集团有限公司	11,900	85
李旭荣	董事长	正邦集团有限公司	868	6.2
刘道君	董事	江西维雀乳业有限公司	225	15
凌全良	监事	武汉新华扬生物有限责任公司	400	10

董事林印孙先生就其对外投资作出声明“本人持有正邦集团有限公司85%的股权，该公司与江西正邦科技股份有限公司不存在利益冲突”。

董事李旭荣先生就其对外投资作出声明“本人持有正邦集团有限公司6.2%的股权，该公司与江西正邦科技股份有限公司不存在利益冲突”。

董事刘道君先生就其对外投资作出声明“本人持有江西维雀乳业有限公司15%的股权，该公司与江西正邦科技股份有限公司不存在利益冲突”。

监事凌全良先生就其对外投资作出声明“本人持有武汉新华扬生物有限责任公司10%的股权，该公司与江西正邦科技股份有限公司不存在利益冲突”。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从发行人及其关联企业领薪情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2006 年收入情况如下：

姓名	公司职务	在本公司领取的收入（万元）	在关联企业领取收入情况
林印孙	董事	0	在正邦集团领薪
李旭荣	董事长	7.20	无
刘道君	董事	0	无
黄新建	独立董事	3.00（独立董事津贴）	无
章卫东	独立董事	3.00（独立董事津贴）	无
黄建军	监事	0	无
邹富兴	监事	6.00	无
凌全良	监事	0	在华扬生物领薪
王晓林	总经理	6.00	无
陈慧莲	副总经理	5.40	无
喻铨衡	董事会秘书	3.00	无
黄保发	财务总监	5.40	无
邱楚武	核心技术人员	4.32	无
严全根	核心技术人员	4.80	无
肖晓愈	核心技术人员	4.80	无
聂道贵	核心技术人员	4.32	无
曾楠	核心技术人员	4.32	无
熊慎苏	核心技术人员	3.84	无
孙冰峰	核心技术人员	3.00	无
郑永林	核心技术人员	2.64	无
万春华	核心技术人员	5.00	无
冯涛	核心技术人员	3.60	无
杨然	核心技术人员	4.20	无
王志刚	核心技术人员	3.00	无
吴博	核心技术人员	2.80	无
李跃华	核心技术人员	2.40	无
兰春华	核心技术人员	3.00	无
邱国文	核心技术人员	2.40	无
张鹏	核心技术人员	3.00	无
王彩容	核心技术人员	2.40	无

五、发行人为稳定上述人员已采取及拟采取的措施

公司制定了晋级、加薪、奖金分配与职务津贴办法，实施业绩与效益挂钩，按比例分成，加大收入的灵活性，使员工价值得到充分的体现。

公司为上述人员不定期安排中短期脱产进修学习，鼓励高级管理人员参加管理理论学习；为核心技术人员提供与国外同行进行交流学习的机会，不断提升公司的技术创新、经营管理创新能力，提高公司核心竞争力。

更重要的是，公司还通过高级管理人员持股计划，使公司经营管理人层将公司利益与个人利益结合起来。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外兼职及与发行人关联情况

姓 名	本公司任职	在 关 联 方 任 职	在 其 他 单 位 任 职
林印孙	董 事	正邦集团董事长、总裁 江西新世纪民星动物保健品有限公司董事长 江西维雀乳业有限公司董事长 江西正邦化工有限公司董事长 上海正邦贸易有限公司董事长 正邦集团上海生化科技有限公司董事长 江西正邦动物保健品有限公司董事长	-
李旭荣	董 事 长	正邦集团副总裁	-
黄新建	独立董事	-	南昌大学计财处处长
章卫东	独立董事	-	江西财经大学会计学院副院长
凌全良	监 事	武汉新华扬生物有限责任公司财务总监	-
王晓林	总 经 理	-	-

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情况

发行人现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间，不存在亲属关系。

八、董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺：已经了解与股票发行上市有关

的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

截止本招股说明书签署日，除劳动合同等有关协议外，发行人还与公司董事、监事、高级管理人员签订了《员工保密书》和《员工承诺书》。本公司未与上述人员签订借款和担保等其他协议。

发行人董事、监事、高级管理人员作出的承诺均履行正常，不存在违约情形。

九、董事、监事、高级管理人员任职资格合规情况

发行人董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

- 1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- 2、最近36个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近12个月内受到证券交易所公开谴责；
- 3、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

十、董事、监事、高级管理人员变动情况

（一）董事变动情况

2004年9月27日，经发行人2004年度第二次临时股东大会审议，同意邹喜明先生辞去公司董事职务，并选举李旭荣先生担任公司董事。

（二）监事变动情况

2004年9月27日，经发行人2004年度第二次临时股东大会审议，同意程凡贵先生辞去公司监事职务，并选举黄建军先生为公司监事。

（三）高级管理人员变动情况

1、2004年4月19日，经发行人第一届董事会第一次会议审议，聘任李旭荣先生为公司总经理、邹喜明先生为公司副总经理。

2、2004年8月25日，经发行人第一届董事会第四次会议审议，同意李旭荣先生辞去公司总经理职务，同时聘任邹喜明先生为公司总经理。

3、2004年10月16日，经发行人第一届董事会第五次会议审议，聘任胡仁彬先生为公司董事会秘书，聘任李兆华先生为公司财务总监。

4、2005年6月28日，经发行人第一届董事会第十次会议审议，同意李兆华先生辞去公司财务总监职务，聘任黄保发先生为公司财务总监。

5、2005年9月10日，经发行人第一届董事会第十一次会议审议，同意聘任陈慧莲女士为公司副总经理。

6、2006年2月20日，经发行人第一届董事会2006年第一次临时会议审议，同意邹喜明先生辞去公司总经理职务，聘任王晓林先生为公司总经理。

7、2006年6月5日，经发行人第一届董事会第十二次会议审议，同意胡仁彬先生辞去公司董事会秘书的职务，同意聘任喻铨衡先生为公司董事会秘书。

公司自成立以来，核心技术负责人未发生变动。

公司上述人员职务变动，系正常的工作变动，报告期内公司实际控制人未发生变化，核心管理层 董事会成员稳定，上述人员变动未导致高级管理人员发生重大变化，未对公司经营战略、经营模式和管理模式产生重大影响。

第九节 公司治理

一、发行人三会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

本公司于2004年4月19日召开创立大会，通过了《江西正邦科技股份有限公司章程》；选举产生了公司第一届董事会、监事会成员。同日，本公司召开了第一届董事会第一次会议，通过了《关于选聘公司董事长的议案》、《关于选聘公司总经理的议案》、《关于选聘公司副总经理的议案》及《关于审议修改公司章程的议案》，选举产生了公司董事长，聘任了总经理、副总经理。同日，本公司召开了第一届监事会第一次会议，选举产生了公司监事会召集人。

2004年5月19日，本公司2004年第一次临时股东大会对《公司章程》进行了修订。

2005年5月28日，本公司2004年度股东大会审议通过了《关于同意黄新建、章卫东为公司第一届董事会独立董事的议案》，选举产生了公司第一届董事会独立董事，从而建立了符合股份有限公司上市要求的公司治理结构。

2007年2月5日，本公司2007年第一次临时股东大会通过了《公司章程（草案）》。在本公司股票发行上市工作完成后，公司董事会将根据股东大会的授权和股票发行上市情况，相应修改《公司章程（草案）》的有关条款，并报政府有关部门备案后生效。

本公司成立后制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作规则》、《独立董事制度》、《对外投资管理办法》、《关联交易制度》，股东大会、董事会、监事会和经理层能够按照公司章程和有关规则、规定赋予的职权依法独立规范运作，履行各自的权利和义务，没有违法违规情况的发生。

本章引用资料除非特别说明，均为《公司章程》之规定。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

发行人制定了健全的《股东大会议事规则》，且股东大会规范运行。根据《公司法》及有关规定，发行人于2004年4月公司创立大会、2004年第一次临时股东大

会、2004年第二次临时股东大会，2005年度股东大会、2007年第一次临时股东大会分别对公司章程进行了审议修改，股东大会的运行情况如下：

1、股东的权利和义务

公司股东为依法持有公司股份的人，公司全体股东享有同等权利，承担同等义务。作为公司的所有者，公司股东享有法律、行政法规和公司章程规定的合法权利如下：依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

公司股东承担下列义务：遵守法律、行政法规和本章程；依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职责及议事规则

为适应上市公司规范运作，提高股东大会议事的效率，保障股东合法权益，保证大会程序及决议合法性，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》《上市公司股东大会的规范意见》及本公司章程的规定，公司制定了《股东大会议事规则》。

（1）会议的召开和举行

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的6个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现《公司法》第一百零一条规定的应当召开临时股东大会的情形时，临时股东大会应当

在 2 个月内召开。

股东大会通知中应当列明会议时间、地点，并确定股权登记日。股权登记日与会议日期之间的间隔应当不多于7个工作日。股权登记日一旦确认，不得变更。发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不得延期或取消，股东大会通知中列明的提案不得取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少2个工作日公告并说明原因。

公司上市后在上述期限内不能召开股东大会的，应当报告公司所在地中国证监会派出机构和公司股票挂牌交易的证券交易所（以下简称“证券交易所”），说明原因并公告。

（2）提案的提交与表决

单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。

监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续 90 日以上单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东可以自行召集和主持。监事会或股东决定自行召集股东大会的，应当书面通知董事会，同时向公司所在地中国证监会派出机构和证券交易所备案。在股东大会决议公告前，召集股东持股比例不得低于 10%。监事会和召集股东应在发出股东大会通知及发布股东大会决议公告时，向公司所在地中国证监会派出机构和证券交易所提交有关证明材料。

单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充

通知，公告临时提案的内容。召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

除采取累积投票制选举董事、监事外，每位董事、监事候选人应当以单项提案提出。

股东大会通知中未列明或不符合本公司《股东大会议事规则》规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

出席股东大会的股东，应当对提交表决的提案发表以下意见之一：同意、反对或弃权。

同一表决权只能选择现场、网络或其他表决方式中的一种。

股东大会现场结束时间不得早于网络或其他方式。股东大会对所有列入议事日程的议案，不得以任何理由搁置或不予表决，应当逐项表决。

年度股东大会对同一事项有不同提案的，应当以提案提出的时间顺序进行表决，对事项作出决议。临时股东大会不得对召开股东大会的通知中未列明的事项进行表决。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有效表决总数；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。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有关部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。

除公司处于危机等特殊情况下，非经股东大会以特别决议批准，公司将不与董事、经理和其它高级管理人员以外的人订立将公司全部或者重要业务的管理授予该人负责的合同。

（3）股东出席的方式

股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。个人股东亲自出席会议的，应出示本人身份证和持股凭证；受托代理他人出席会议的，应出示本人身份证、代理委托书和持股凭证。

法人股东应由法定代表人或者法定代表人委托的代理人出席会议。法定代表人出席会议的，应出示本人身份证、能证明其具有法定代表人资格的有效证明和

持股凭证；委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证、法人股东单位的法定代表人依法出具的代理委托书和持股凭证。

(4) 大会决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的1/2以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的2/3以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过： 董事会和监事会的工作报告； 董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案； 董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法； 公司年度预算方案、决算方案； 公司年度报告； 除法律、行政法规规定或者本章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过： 公司增加或者减少注册资本； 公司的分立、合并、解散和清算； 本章程的修改； 公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产30%的； 股权激励计划； 法律、行政法规或本章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

公司自创立以来，共召开七次股东大会（含临时股东大会），均严格按照《公司章程》的规定进行，分别对董事选举、变更和增补、董事会工作报告、监事会工作报告、重大投资决策、《公司章程》的订立和修改、公开发行股票等事宜作出决议。

(二) 董事会制度的建立健全及运行情况

1、董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。公司董事会由5名成员组成，其中2名为独立董事。董事会设董事长1名。

2、董事会职权

召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变

更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订本章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。

董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。

董事会会议由董事长召集和主持，召开董事会定期会议和临时会议，董事长不能履行职务或者不履行职务的，董事长应当指定其他董事代行其职权或者由半数以上董事共同推举一名董事履行职务。董事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有董事会办公室印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事和监事以及经理、董事会秘书。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

有下列情形之一的，董事长应在十个工作日内召集临时董事会议：

代表十分之一以上表决权的股东提议时；三分之一以上董事联名提议时；监事会提议时；董事长认为必要时；二分之一以上独立董事提议时；经理提议时；证券监管部门要求召开时；本公司《公司章程》规定的其他情形。

董事会定期会议的书面会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当在原定会议召开日之前三日发出书面变更通知，说明情况和新提案的有关内容及相关材料。不足三日的，会议日期应当相应顺延或者取得全体与会董事的认可后按期召开。

董事会临时会议的会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当事先取得全体与会董事的认可并做好相应记录。

董事会会议书面通知的内容：会议的时间、地点；会议的召开方式；拟审议的事项（会议提案）；会议召集人和主持人、临时会议的提议人及其书面提议；董事表决所必需的会议材料；董事应当亲自出席或者委托其他董事代为出席会议的要求；联系人和联系方式。

口头会议通知至少应包括会议的时间、地点；会议的召开方式，以及情况紧急需要尽快召开董事会临时会议的说明。

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。有关董事拒不出席或者怠于出席会议导致无法满足会议召开的最低人数要求时，董事长和董事会秘书应当及时向监管部门报告。监事可以列席董事会会议；经理和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。会议主持人认为有必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。

董事原则上应当亲自出席董事会会议。因故不能出席会议的，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他董事代为出席。

委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则：在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托；独立董事不得委托非独立董事代为出席，非独立董事也不得接受独立董事的委托；董事不得在未说明其本人对提案的个人意见和表决意向的情况下全权委托其他董事代为出席，有关董事也不得接受全权委托和授权不明确的委托。

董事会会议以现场召开为原则。必要时，在保障董事充分表达意见的前提下，经召集人（主持人）、提议人同意，也可以通过视频、电话、传真或者电子邮件表决等方式召开。董事会会议也可以采取现场与其他方式同时进行的方式召开。非以现场方式召开的，以视频显示在场的董事、在电话会议中发表意见的董事、规定期限内实际收到传真或者电子邮件等有效表决票，或者董事事后提交的曾参加会议的书面确认函等计算出席会议的董事人数。

董事会会议实行记名式表决，每名董事有一票表决权。董事的表决意向分为同意、反对和弃权。除出现回避表决情形外，董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。法律、行政法规和本公司《公司章程》规定董事会形成决议应当取得更多董事同意的，从其规定。

董事会根据本公司《公司章程》的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除公司全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的三分之二以上董事的同意。

出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：证券交易所股票上市规则规定董事应当回避的情形；董事本人认为应当回避的情形；本公司《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

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。

董事会秘书应当安排董事会办公室工作人员对董事会会议做好记录。与会董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对会议记录和决议记录进行签字确认。董事对会议记录或者决议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。必要时，应当及时向监管部门报告，也可以发表公开声明。董事会会议档案的保存期限为十年以上。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

1、监事会构成

公司设监事会，为公司的监督机构，对股东大会负责。监事会由3名监事组成，设监事会召集人1名。监事由股东代表和公司职工代表担任。公司职工代表担任的监事不得少于监事总人数的三分之一。监事每届任期三年。股东代表担任的监事由股东大会选举或更换，职工代表担任的监事由公司职工民主选举产生或更换，监事连选可以连任。监事会召集人不能履行职权时，由其指定一名监事代行其职权。监事须熟悉并执行国家法律、行政法规和公司章程的规定，坚持原则，廉洁自律，忠于职守。公司监事会成员中应有至少一名具有三年以上财务工作经验的人员。

2、监事会职权

对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级

管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；

必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会议事规则

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次。出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：任何监事提议召开时；股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、公司章程、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；公司、董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚或者被证券交易所公开谴责时；证券监管部门要求召开时；本《公司章程》规定的其他情形。

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。召开监事会定期会议和临时会议，监事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有监事会印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体监事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开监事会临时会议的，可以随时通过口头或者电话等方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行。相关监事拒不出席或者怠于出席会议导致无法满足会议召开的最低人数要求的，其他监事应当及时向监管部门报告。董事会秘书和证券事务代表应当列席监事会会议。

监事会会议应当以现场方式召开。紧急情况下，监事会会议可以通讯方式进行表决，但监事会召集人（会议主持人）应当向与会监事说明具体的紧急情况。在通讯表决时，监事应当将其对审议事项的书面意见和投票意向在签字确认后传真至监事会办公室。监事不应当只写明投票意见而不表达其书面意见或者投票理

由。

监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面等方式进行。监事的表决意向分为同意、反对和弃权。监事会形成决议应经全体监事过半数同意。

（四）独立董事制度

1、独立董事情况

为进一步完善公司治理结构，促进公司的规范运作，本公司根据中国证监会《关于上市公司建立独立董事制度的指导意见》规定，制定《独立董事制度》。本公司于2005年5月28日召开的2004年度股东大会同意黄新建先生、章卫东先生为公司独立董事，占公司董事总人数的五分之二。独立董事人数符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》（证监发【2001】102号）的规定。

2、独立董事发挥作用的制度安排

公司章程规定，公司设独立董事制度。公司董事会成员中应当有三分之一以上独立董事，其中至少有一名会计专业人士。独立董事应当忠实履行职务，维护公司利益，尤其要关注社会公众股股东的合法权益不受损害。

独立董事应当独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人或者与公司及其主要股东、实际控制人存在利害关系的单位或个人的影响。

独立董事每届任期与其他董事相同，任期届满，可连选连任，但是连任时间不得超过六年。独立董事任期届满前，无正当理由不得被免职。提前免职的，公司应将其作为特别披露事项予以披露。

为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还赋予独立董事以下特别职权：公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断，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；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；可以在股东大会前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意，如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。

独立董事除履行上述职责外，还应对以下事项向董事会或股东大会发表独立

意见：提名、任免董事；聘任或解聘高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；公司股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或所发生的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施收回欠款；独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；公司章程规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。如有关事项属于需要披露的事项，公司应将独立董事的意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。

3、独立董事实际发挥作用的情况

公司独立董事自聘任以来，严格按照《公司章程》、《独立董事工作制度》等工作要求，履行独立董事的职责。

（五）董事会秘书的职责

董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：负责公司和相关当事人与证券交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络；负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照有关规定向交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；协调公司与投资者之间的关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司信息披露资料；按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交有关会议文件和资料；参加董事会会议，制作会议记录；负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使董事、监事和其他高级管理人员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施，同时向交易所报告；负责保管公司股东名册、董事和监事及高级管理人员名册、控股股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等；协助董事、监事和其他高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、上市规则、交易所其他规定和公司章程，以及上市协议中关于其法律责任的内容；促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、上市规则、交易所其他规定或者公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；

如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录，同时向交易所报告；《公司法》和交易所要求履行的其他职责。

（六）专门委员会的设置情况

发行人目前未设置专门委员会。

二、发行人近三年违法违规行为情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事制度，自成立至今，发行人及其董事、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活动，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

三、发行人最近三年资金占用和对外担保的情况

2004 - 2006 年发行人资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用净额分别为 1,235.75 万元、-688.72 万元和-232.07 万元。

截止2004年末，发行人存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，主要为正邦集团因收购山东正邦、育种中心等占用股份公司资金及预付正邦集团控股子公司 上海正邦贸易原材料采购款。截止本招股说明书签署日，该等资产全部通过收购进入股份公司；股份公司设立后，发行人建立了严格的资金管理制度，加快了资金占用的清欠工作，自2005年以来未出现新的资金占用情况。截止2006年末，不存在发行人资金被控股股东、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。

发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，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、发行人管理层对内部控制制度的自我评估意见

发行人目前拥有6个分公司、20个控股子公司，各分、子公司分布于江西、湖南、云南、广西、河南、山东等十一个省市。为保护公司及股东的合法权益，提高公司管理水平和经营效率，本公司依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民

共和国证券法》、《中华人民共和国会计法》和《上市公司内部控制制度指引》等相关法律法规的规定，建立了与之相适应的内部控制制度。其内容主要包括：公司章程；股东大会、董事会、监事会议事规则；独立董事制度；总经理工作细则；部门职责；岗位职责；人力资源管理制度；财务管理制度；内部审计制度；对外投资管理制度；关联交易制度；计算机管理制度；采购制度；销售管理制度等50多项管理制度。该制度从内控环境、会计系统、控制程序等方面建章立制，严格管理，已基本建立了一套完整、严密、合理、有效的内部控制制度。

公司董事会认为：公司现有内部会计控制制度已基本建立健全，能够适应公司管理的要求和公司发展的需要，能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证，能够对公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律法规和单位内部规章制度的贯彻执行提供保证。公司内部控制制度制订以来，各项制度得到了有效的实施。随着国家法律法规的逐步深化完善和公司不断发展的需要，公司在内部控制方面还存在不足，公司内控制度应进一步建立健全和深化，这些制度也将在实际中得以有效的执行和实施。根据财政部《内部会计控制规范》规定的标准，公司于2006年12月31日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制。

五、注册会计师对发行人内部控制制度的鉴证意见

中磊会计师事务所有限责任公司对发行人内部控制的有效性进行了审核，并出具了中磊专审字【2007】2002号《内部控制鉴证报告》，认为江西正邦科技股份有限公司管理当局作出的“根据财政部《内部会计控制规范》规定的标准，正邦科技于2006年12月31日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制”这一认定是公允的。

第十节 财务会计信息

一、财务报表

本章财务会计数据及相关分析说明反映了本公司最近三年经审计的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报告。投资人欲对本公司的财务状况、经营成果和会计政策等进行更详细的了解，应当认真阅读备查文件——《财务报表及审计报告》。

(一) 合并资产负债表

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

(单位：人民币元)

资 产	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产：			
货币资金	63,025,001.33	54,717,588.36	28,495,784.76
交易性金融资产			300,000.00
应收账款	32,544,234.04	13,398,083.60	14,912,560.59
预付款项	28,540,930.56	45,783,013.43	28,829,693.86
其他应收款	15,437,638.50	21,462,036.11	69,412,870.11
存 货	183,212,677.71	146,226,380.46	81,564,844.88
其他流动资产	674,930.82	781,898.25	92,895.66
流动资产合计	323,435,412.96	282,369,000.21	223,608,649.86
非流动资产：			
固定资产	97,256,447.92	58,846,840.14	27,648,532.03
在建工程	3,199,452.31	16,044,780.54	3,219,337.23
工程物资	41,842.89		
生产性生物资产	5,762,561.97	7,365,702.27	1,148,807.74
无形资产	9,481,669.07	3,929,910.03	4,203,168.68
长期待摊费用	1,604,048.43	1,665,048.47	1,220,830.98
递延所得税资产	1,035,564.44	1,144,059.16	383,796.91
非流动资产合计	118,381,587.03	88,996,340.61	37,824,473.57
资产总计	441,816,999.99	371,365,340.82	261,433,123.43

合并资产负债表（续）

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

（单位：人民币元）

负债及股东权益	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动负债：			
短期借款	124,950,000.00	96,950,000.00	68,000,000.00
应付票据	4,030,000.00	20,900,000.00	
应付账款	84,496,825.86	72,454,874.23	53,106,992.06
预收款项	4,045,127.38	6,251,618.31	880,787.92
应付职工薪酬	6,959,480.64	6,681,678.17	3,339,744.42
应交税费	3,037,773.88	871,735.07	373,016.93
应付股利	1,779,879.10		429,788.98
其他应付款	36,523,688.71	15,888,064.13	32,188,606.54
一年内到期的非流动负债		2,000,000.00	
流动负债合计	265,822,775.57	221,997,969.91	158,318,936.85
非流动负债：			
长期借款			2,000,000.00
专项应付款	11,985,419.44	6,152,945.28	4,324,480.00
预计负债		196,000.00	
递延所得税负债			450.00
非流动负债合计	11,985,419.44	6,348,945.28	6,324,930.00
负债合计	277,808,195.01	228,346,915.19	164,643,866.85
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	56,296,785.00	56,296,785.00	56,296,785.00
资本公积	3,804,548.20	2,387,098.26	1,174,159.97
盈余公积	6,606,813.71	3,735,640.64	1,932,932.42
未分配利润	56,480,716.16	36,108,482.26	17,371,466.36
归属于母公司股东权益合计	123,188,863.07	98,528,006.16	76,775,343.75
少数股东权益	40,819,941.91	44,490,419.47	20,013,912.83
所有者权益（或股东权益）合计	164,008,804.98	143,018,425.63	96,789,256.58
负债和所有者权益（或股东权益）总计	441,816,999.99	371,365,340.82	261,433,123.43

(二) 合并利润表

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业收入	1,117,306,124.57	1,066,975,463.71	663,182,931.96
减：营业成本	996,992,259.52	965,794,130.66	602,040,326.24
营业税金及附加			
销售费用	47,388,642.83	40,304,676.85	15,384,171.53
管理费用	26,710,866.92	26,951,793.90	14,449,977.72
财务费用	6,926,761.09	5,789,649.73	3,154,512.69
资产减值损失	346,813.71	1,215,144.90	1,537,379.47
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-124,855.45	-112,938.30	-11,300.40
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	38,815,925.05	26,807,129.37	26,605,263.91
加：营业外收入	1,756,293.65	338,572.96	101,998.02
减：营业外支出	751,582.17	539,875.69	141,132.59
其中：非流动资产处置损失	538,372.96	98,046.23	61,009.44
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	39,820,636.53	26,605,826.64	26,566,129.34
减：所得税费用	4,725,117.17	1,831,696.42	1,548,642.76
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	35,095,519.36	24,774,130.22	25,017,486.58
归属于母公司所有者的净利润	28,873,085.46	21,195,784.48	19,610,061.38
少数股东损益	6,222,433.90	3,063,495.35	5,463,196.63
合并前净利润		514,850.39	-55,771.43
五、每股收益			
（一）基本每股收益	0.51	0.38	0.35
（二）稀释每股收益			

(三) 合并现金流量表

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

(单位：人民币元)

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
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	1,102,025,342.06	1,036,099,812.93	635,446,829.82
收到的税费返还	-	73,200.00	17,435.90
收到的其他与经营活动有关的现金	109,430,652.86	130,420,964.75	70,011,194.72
经营活动现金流入小计	1,211,455,994.92	1,166,593,977.68	705,475,460.44
购买商品、接受劳务支付的现金	1,016,275,448.24	959,205,030.42	603,394,855.59
支付给职工以及为职工支付的现金	35,174,679.42	27,771,462.25	11,359,076.24
支付的各项税费	5,239,422.63	3,011,082.35	1,973,238.95
支付其他与经营活动有关的现金	138,435,936.74	143,550,722.44	108,218,088.95
经营活动现金流出小计	1,195,125,487.03	1,133,538,297.46	724,945,259.73
经营活动产生的现金流量净额	16,330,507.89	33,055,680.22	-19,469,799.29
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	1,050,000.00	441,651.09	
取得投资收益所收到的现金	20,060.00		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	3,389,269.05	743,300.25	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,100,311.94		
收到其他与投资活动有关的现金	-	876,204.34	3,183,523.61
投资活动现金流入小计	5,559,640.99	2,061,155.68	3,183,523.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	31,509,591.60	54,863,302.25	10,402,300.91
投资所支付的现金	390,000.00	150,000.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金	6,406,093.18	802,427.16	
投资活动现金流出小计	38,305,684.78	55,815,729.41	10,402,300.91
投资活动产生的现金流量净额	-32,746,043.79	-53,754,573.73	-7,218,777.30
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	630,000.00	23,290,000.00	5,548,674.20
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	630,000.00	23,290,000.00	5,548,674.20
取得借款所收到的现金	131,450,000.00	112,950,000.00	83,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	9,767,000.00	3,585,313.00	4,320,000.00
筹资活动现金流入小计	141,847,000.00	139,825,313.00	92,868,674.20
偿还债务所支付的现金	103,450,000.00	84,000,000.00	56,100,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	11,364,051.13	8,904,615.89	6,390,626.32
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	4,763,996.11	2,843,410.86	3,070,142.05
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,310,000.00		12,000.00
筹资活动现金流出小计	117,124,051.13	92,904,615.89	62,502,626.32
筹资活动产生的现金流量净额	24,722,948.87	46,920,697.11	30,366,047.88
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	8,307,412.97	26,221,803.60	3,677,471.29
加：期初现金及现金等价物余额	54,717,588.36	28,495,784.76	24,818,313.47
六、期末现金及现金等价物余额	63,025,001.33	54,717,588.36	28,495,784.76

(四) 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币元)

补充资料	2006 年度	2005 年度	2004 年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	35,095,519.36	24,774,130.22	25,017,486.58
加：资产减值准备	195,491.04	-1,798,466.41	2,324,230.41
固定资产折旧、生产性生物资产折旧	10,484,540.77	5,650,242.50	3,639,906.88
无形资产摊销	211,590.96	325,158.65	240,125.59
长期待摊费用摊销	1,825,549.80	1,400,830.98	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	310,889.61	104,741.84	66,495.85
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	15,046.24	61,009.44
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）			
财务费用（收益以“-”号填列）	6,600,055.02	6,061,205.03	3,320,484.27
投资损失（收益以“-”号填列）	124,855.45	112,938.30	11,300.40
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	108,494.72	-760,262.25	-269,619.48
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）		-450.00	450.00
存货的减少（增加以“-”号填列）	-36,986,297.25	-65,941,110.38	-39,902,021.36
其中：消耗性生物资产的减少（减：增加）	-7,145,125.10	-4,761,760.06	-2,658,302.46
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-24,006,363.32	32,482,508.94	-80,589,389.44
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	22,259,706.36	30,973,035.95	51,917,518.46
其他	106,475.37	-343,869.39	14,692,223.11
经营活动产生的现金流量净额	16,330,507.89	33,055,680.22	-19,469,799.29
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	63,025,001.33	54,717,588.36	28,495,784.76
减：现金的期初余额	54,717,588.36	28,495,784.76	24,818,313.47
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	8,307,412.97	26,221,803.60	3,677,471.29

(五) 合并所有者权益变动表

(单位:人民币元)

项 目	2006年12月31日						2005年12月31日						2004年12月31日					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润			实收资本(或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润			实收资本(或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	56,296,785.00	2,387,098.26	3,735,640.64	36,108,482.26	44,490,419.47	143,018,425.63	56,296,785.00	1,174,159.97	1,932,932.42	17,371,466.36	20,013,912.83	96,789,256.58	39,643,338.99	6,278,211.94	4,345,851.87	7,588,005.09	3,417,782.67	61,273,190.56
加: 会计政策变更						-						-						-
前期差错更正						-						-						-
二、本年初余额	56,296,785.00	2,387,098.26	3,735,640.64	36,108,482.26	44,490,419.47	143,018,425.63	56,296,785.00	1,174,159.97	1,932,932.42	17,371,466.36	20,013,912.83	96,789,256.58	39,643,338.99	6,278,211.94	4,345,851.87	7,588,005.09	3,417,782.67	61,273,190.56
三、本年增减变动金额	-	1,417,449.94	2,871,173.07	20,372,233.89	-3,670,477.56	20,990,379.34	-	1,212,938.29	1,802,708.22	18,737,015.90	24,476,506.64	46,229,169.05	16,653,446.01	-5,104,051.97	-2,412,919.45	9,783,461.27	16,596,130.16	35,516,066.02
(一) 净利润				28,873,085.46	6,222,433.90	35,095,519.36				21,195,784.48	3,578,345.74	24,774,130.22				19,610,061.38	5,407,425.20	25,017,486.58
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失	-	1,417,449.94	-	-	-	1,417,449.94	-	1,212,938.29	-	-	20,898,160.90	22,111,099.19	-	311.39	-	-	11,188,704.96	11,189,016.35
1、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		1,417,449.94				1,417,449.94		1,212,938.29				1,212,938.29		311.39				311.39
2、其他					-9,892,911.46	-9,892,911.46					20,898,160.90	20,898,160.90					11,188,704.96	11,188,704.96
上述(一)和(二)小计	-	1,417,449.94	-	28,873,085.46	-	30,290,535.40	-	1,212,938.29	-	21,195,784.48	24,476,506.64	46,885,229.41	-	311.39	-	19,610,061.38	16,596,130.16	36,206,502.93
(三) 利润分配			2,871,173.07	-8,500,851.57	-	-5,629,678.50			1,802,708.22	-2,458,768.58	-	-656,060.36			1,896,439.47	-2,586,876.38	-	-690,436.91
1、提取盈余公积			2,871,173.07	-2,871,173.07		-			1,802,708.22	-1,802,708.22		-		1,896,439.47	-1,896,439.47			-
2、对所有者(或股东)的分配				-5,629,678.50		-5,629,678.50												
3、其他(提取职工奖励与福利基金等)						-				-656,060.36		-656,060.36				-690,436.91		-690,436.91
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,653,446.01	-5,104,363.36	-4,309,358.92	-7,239,723.73		0.00
1、资本公积转增资本(或股本)						-							5,104,363.36	-5,104,363.36				-
2、盈余公积转增资本(或股本)						-							4,309,358.92		-4,309,358.92			-
3、其他(未分配利润转股本等)						-							7,239,723.73			-7,239,723.73		-
四、本年年末余额	56,296,785.00	3,804,548.20	6,606,813.71	56,480,716.16	40,819,941.91	164,008,804.98	56,296,785.00	2,387,098.26	3,735,640.64	36,108,482.26	44,490,419.47	143,018,425.63	56,296,785.00	1,174,159.97	1,932,932.42	17,371,466.36	20,013,912.83	96,789,256.58

(六) 母公司资产负债表

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

(单位：人民币元)

资 产	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产：			
货币资金	35,406,370.57	20,956,996.79	14,909,879.05
交易性金融资产			300,000.00
应收账款	21,859,794.18	24,526,584.76	8,378,602.82
预付款项	19,413,346.24	36,842,303.43	14,012,689.31
应收股利		530,883.47	
其他应收款	6,667,253.17	27,560,224.68	52,531,933.99
存 货	78,058,134.72	57,585,914.15	37,786,478.94
其他流动资产	204,851.60	100,215.24	42,209.39
流动资产合计	161,609,750.48	168,103,122.52	127,961,793.50
非流动资产：			
长期股权投资	92,976,856.49	80,450,515.01	36,949,584.68
投资性房地产			
固定资产	35,811,328.66	20,314,678.63	18,258,169.37
在建工程		10,944,381.67	60,000.00
无形资产	3,028,891.13	3,096,676.73	3,217,002.00
长期待摊费用	180,000.00	360,000.00	
递延所得税资产	260,059.16	341,183.58	295,680.65
非流动资产合计	132,257,135.44	115,507,435.62	58,780,436.70
资产总计	293,866,885.92	283,610,558.14	186,742,230.20

母公司资产负债表（续）

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

（单位：人民币元）

负债及股东权益	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动负债：			
短期借款	74,950,000.00	65,950,000.00	48,000,000.00
应付票据	4,030,000.00	20,900,000.00	
应付账款	46,615,920.29	25,114,411.21	24,505,717.52
预收款项	1,951,394.98	6,126,203.01	335,572.38
应付职工薪酬	2,346,153.39	2,413,991.39	2,131,710.54
应交税费	1,506,891.74	621,245.45	224,432.81
应付股利	1,779,879.10		
其他应付款	40,666,155.81	67,164,402.16	35,103,520.85
流动负债合计	173,846,395.31	188,290,253.22	110,300,954.10
非流动负债：			
递延所得税负债			450.00
非流动负债合计			450.00
负债合计	173,846,395.31	188,290,253.22	110,301,404.10
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	56,296,785.00	56,296,785.00	56,296,785.00
资本公积	3,804,548.20	2,387,098.26	1,174,159.97
盈余公积	6,606,813.71	3,735,640.64	1,932,932.42
未分配利润	53,312,343.70	32,900,781.02	17,036,948.71
所有者权益（或股东权益）合计	120,020,490.61	95,320,304.92	76,440,826.10
负债和所有者权益（或股东权益）总计	293,866,885.92	283,610,558.14	186,742,230.20

(七) 母公司利润表

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业收入	338,696,218.62	354,055,151.77	317,266,555.77
减：营业成本	297,349,331.35	316,848,024.32	288,217,901.73
营业税金及附加			
销售费用	11,074,380.98	10,011,647.01	7,503,345.23
管理费用	7,398,105.19	9,706,194.55	8,404,630.16
财务费用	4,928,012.42	3,816,693.96	1,891,680.11
资产减值损失	-909,275.27	-32,652.96	1,823,306.64
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	11,714,297.49	5,844,721.03	10,532,260.86
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	30,569,961.44	19,549,965.92	19,957,952.76
加：营业外收入	913,316.30	7,140.00	40,233.22
减：营业外支出	113,085.00	16,822.17	59,928.07
其中：非流动资产处置损失		4,663.98	10,968.01
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	31,370,192.74	19,540,283.75	19,938,257.91
减：所得税费用	2,457,778.49	1,513,201.58	973,863.20
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	28,912,414.25	18,027,082.17	18,964,394.71
五、每股收益			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

(八) 母公司现金流量表

编制单位：江西正邦科技股份有限公司

(单位：人民币元)

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
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	324,087,717.52	342,954,531.09	315,236,610.51
收到的其他与经营活动有关的现金	195,621,924.11	286,155,391.22	74,266,785.93
经营活动现金流入小计	519,709,641.63	629,109,922.31	389,503,396.44
购买商品、接受劳务支付的现金	291,866,621.01	326,446,616.79	295,373,992.21
支付给职工以及为职工支付的现金	10,389,973.32	9,510,065.11	6,224,731.61
支付的各项税费	3,371,053.57	1,541,956.27	1,370,954.62
支付其他与经营活动有关的现金	201,381,815.20	246,389,635.21	96,206,544.67
经营活动现金流出小计	507,009,463.10	583,888,273.38	399,176,223.11
经营活动产生的现金流量净额	12,700,178.53	45,221,648.93	-9,672,826.67
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	1,050,000.00	441,651.09	-
取得投资收益所收到的现金	7,767,744.13	5,046,621.59	2,439,841.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	2,455,056.93	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,100,311.94		
投资活动现金流入小计	12,373,113.00	5,488,272.68	2,439,841.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2,326,481.06	16,495,849.88	3,010,410.37
投资所支付的现金	8,814,907.91	41,360,000.00	10,110,000.00
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额		802,427.16	
投资活动现金流出小计	11,141,388.97	58,658,277.04	13,120,410.37
投资活动产生的现金流量净额	1,231,724.03	-53,170,004.36	-10,680,568.81
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款所收到的现金	81,450,000.00	81,950,000.00	61,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	420,000.00	-
筹资活动现金流入小计	81,450,000.00	82,370,000.00	61,000,000.00
偿还债务所支付的现金	72,450,000.00	64,000,000.00	45,600,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8,482,528.78	4,374,526.83	3,147,442.65
筹资活动现金流出小计	80,932,528.78	68,374,526.83	48,747,442.65
筹资活动产生的现金流量净额	517,471.22	13,995,473.17	12,252,557.35
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	14,449,373.78	6,047,117.74	-8,100,838.13
加：期初现金及现金等价物余额	20,956,996.79	14,909,879.05	23,010,717.18
六、期末现金及现金等价物余额	35,406,370.57	20,956,996.79	14,909,879.05

(九) 母公司现金流量表补充资料

(单位：人民币元)

补充资料	2006 年度	2005 年度	2004 年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	28,912,414.25	18,027,082.17	18,964,394.71
加：资产减值准备	-909,275.27	-32,652.96	1,823,306.64
固定资产折旧、生产性生物资产折旧	3,572,554.83	2,716,212.71	2,167,813.09
无形资产摊销	67,785.60	120,325.27	96,292.27
长期待摊费用摊销	180,000.00	180,000.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	-5,481.30		
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）		15,046.24	10,968.01
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）			
财务费用（收益以“-”号填列）	4,632,729.39	4,374,526.83	2,215,930.28
投资损失（收益以“-”号填列）	-11,714,297.49	-5,844,721.03	-10,532,260.86
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	81,124.42	-45,502.93	-186,577.97
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）		-450.00	450.00
存货的减少（增加以“-”号填列）	-20,472,220.57	-19,799,435.21	-5,573,619.71
其中：消耗性生物资产的减少（减：增加）			
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	28,692,043.12	-13,362,740.06	-48,107,425.47
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-20,175,518.96	58,916,703.50	29,526,484.91
其他	-161,679.49	-42,745.60	-78,582.57
经营活动产生的现金流量净额	12,700,178.53	45,221,648.93	-9,672,826.67
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	35,406,370.57	20,956,996.79	14,909,879.05
减：现金的期初余额	20,956,996.79	14,909,879.05	23,010,717.18
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	14,449,373.78	6,047,117.74	-8,100,838.13

(十) 母公司所有者权益变动表

单位名称：江西正邦科技股份有限公司

(单位：人民币元)

项 目	2006年12月31日					2005年12月31日					2004年12月31日				
	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益 合 计	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益 合 计	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益 合 计
一、上年年末余额	56,296,785.00	2,387,098.26	3,735,640.64	32,900,781.02	95,320,304.92	56,296,785.00	1,174,159.97	1,932,932.42	17,036,948.71	76,440,826.10	39,643,338.99	6,278,211.94	4,345,851.87	7,588,005.09	57,855,407.89
加：会计政策变更					-					-					-
前期差错更正					-					-					-
二、本年初余额	56,296,785.00	2,387,098.26	3,735,640.64	32,900,781.02	95,320,304.92	56,296,785.00	1,174,159.97	1,932,932.42	17,036,948.71	76,440,826.10	39,643,338.99	6,278,211.94	4,345,851.87	7,588,005.09	57,855,407.89
三、本年增减变动金额	-	1,417,449.94	2,871,173.07	20,411,562.68	24,700,185.69	-	1,212,938.29	1,802,708.22	15,863,832.31	18,879,478.82	16,653,446.01	-5,104,051.97	-2,412,919.45	9,448,943.62	18,585,418.21
(一) 净利润				28,912,414.25	28,912,414.25				18,027,082.17	18,027,082.17				18,964,394.71	18,964,394.71
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失	-	1,417,449.94	-	-	1,417,449.94	-	1,212,938.29	-	-	1,212,938.29	-	311.39	-	-	311.39
1、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	1,417,449.94	-	-	1,417,449.94	-	1,212,938.29	-	-	1,212,938.29	-	311.39	-	-	311.39
上述(一)和(二)小计	-	1,417,449.94	-	28,912,414.25	30,329,864.19	-	1,212,938.29	-	18,027,082.17	19,240,020.46	-	311.39	-	18,964,394.71	18,964,706.10
(三) 利润分配			2,871,173.07	-8,500,851.57	-5,629,678.50			1,802,708.22	-2,163,249.86	-360,541.64	-	-	1,896,439.47	-2,275,727.36	-379,287.89
1、提取盈余公积			2,871,173.07	-2,871,173.07	-			1,802,708.22	-1,802,708.22	-			1,896,439.47	-1,896,439.47	-
2、对所有者(或股东)的分配				-5,629,678.50	-5,629,678.50					-					-
3、其他(提取职工奖励与福利基金等)					-					-360,541.64				-379,287.89	-379,287.89
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,653,446.01	-5,104,363.36	-4,309,358.92	-7,239,723.73	-
1、资本公积转增资本(或股本)					-					-	5,104,363.36	-5,104,363.36			-
2、盈余公积转增资本(或股本)					-					-	4,309,358.92		-4,309,358.92		-
3、盈余公积弥补亏损					-					-					-
4、其他(未分配利润转增股本等)					-					-	7,239,723.73			-7,239,723.73	-
四、本年年末余额	56,296,785.00	3,804,548.20	6,606,813.71	53,312,343.70	120,020,490.61	56,296,785.00	2,387,098.26	3,735,640.64	32,900,781.02	95,320,304.92	56,296,785.00	1,174,159.97	1,932,932.42	17,036,948.71	76,440,826.10

二、 审计意见

发行人委托中磊会计师事务所有限责任公司对发行人财务报告进行了审计，并出具了中磊审字【2007】2008号标准无保留意见审计报告。

三、 会计报表的编制基准及合并财务报表范围

（一） 会计报表的编制基准

公司及其下属控股子公司报告期的财务报表，是以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，依照《企业会计准则》的规定编制而成。

（二） 合并财务报表范围

- 1、合并范围确定原则：合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。
- 2、合并财务报表编制方法：以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，在将它们之间的投资、内部往来、未实现损益等全部抵销的基础上，逐项合并各项目编制而成。
- 3、子公司与本公司采用的会计政策一致。
- 4、报告期内合并会计报表范围变化情况

子 公 司 名 称	实 收 资 本	投 资 额	本 公 司 合 计 持 股 比 例	享 有 的 表 决 权 比 例
通过同一控制下企业合并取得的子公司				
1、云南广联畜禽有限公司	1000 万元	6,409,451.36 元	61%	61%
2、江西汇联实业有限公司	400 万元	2,436,947.73 元	60%	60%
3、吉安市正邦畜禽有限公司	200 万元	1,574,257.46 元	62.5%	62.5%
4、驻马店正邦生物饲料有限公司	100 万元	700,000.00 元	70%	70%
5、云南大鲸科技有限公司	12.04 万美元	700,000.00 元	70%	70%
6、上海和美华饲料科技有限公司	19 万美元	1,113,200.00 元	70.8%	70.8%
7、山东德康农牧发展有限公司	1000 万元	9,381,474.04 元	99%	99%
8、江西省养猪育种中心有限公司	400 万元	3,363,500.00 元	75%	75%
9、郑州正邦双惠饲料有限公司	100 万元	510,000.00 元	51%	51%
10、江西正邦农牧实业有限公司	1200 万元	8,400,000.00 元	70%	100%
11、贵阳正邦畜牧有限公司	300 万元	1,740,000.00 元	58%	58%
12、广西正邦饲料有限公司	400 万元	3,600,000.00 元	90%	90%
13、广西广联饲料有限公司	1000 万元	7,302,218.97 元	75%	75%
14、北京中农智邦生物科技有限公司	600 万元	4,200,000.00 元	70%	70%

子公司名称	实收资本	投资额	本公司合计持股比例	享有的表决权比例
通过同一控制下企业合并取得的子公司				
15、成都正邦饲料有限公司	500 万元	3,500,000.00 元	70%	70%
16、河南广联畜禽有限公司	600 万元	3,060,000.00 元	51%	51%
17、安远县正邦农牧有限公司	1000 万元	7,500,000.00 元	75%	100%
18、山东正邦畜禽有限公司	100 万元	697,837.77 元	64%	64%
19、山东天普阳光生物科技有限公司	1500 万元	7,650,000.00 元	51%	51%
20、云南领袖生物饲料有限公司	100 万元	700,000.00 元	70%	70%
21、大理华惠饲料有限公司	200 万元	1,318,814.73 元	70%	70%
22、江西省原种猪场有限公司	300 万元	3,000,000.00 元		100%
23、郑州广联生物科技有限公司	100 万元	900,000.00 元		90%
24、泰安天普阳光饲料有限公司	300 万元	2,100,000.00 元		70%
25、淄博天普阳光饲料有限公司	200 万元	1,300,000.00 元		69.25%
26、广饶天普阳光饲料有限公司	200 万元	1,200,000.00 元		60%
27、潍坊天普阳光饲料科技有限公司	200 万元	1,300,000.00 元		65%
28、莒南天普阳光饲料有限公司	150 万元	1,170,000.00 元		78%

合并范围变动原因：

(1) 本公司根据 2003 年 11 月 19 日股东会决议和修改后的公司章程及 2003 年 11 月 25 日经南昌市对外贸易经济合作委员会洪外经贸委外资字(2003)307 号文“同意江西正邦集团有限公司将其分别持有‘云南广联畜禽有限公司’61% 的股权、‘吉安市正邦畜禽有限公司’62.5%的股权、‘江西汇联实业有限公司’60% 的股权，转让给江西正邦实业有限公司作为正邦集团有限公司对江西正邦实业有限公司的增资”的批复，2003 年 11 月 30 日实施完增资扩股行为。故江西汇联实业有限公司和吉安正邦畜禽有限公司从 2003 年 12 月 1 日起纳入本公司会计报表合并范围。

云南广联原系中外合作经营企业，本公司对其出资比例为 61%。按章程及合同的规定公司每年 4 月 1 日分配上一年度利润，公司向股东云南省昆明市化轻建材总公司实行保底分红，本公司按 55%的比例分配；另合同第 58 条终止经营时公司财产的分配的约定：清算后的财产优先用于补偿公司建设时所拆除的昆明市化轻建材总公司提供合作条件中的建筑物。拆除时，由合作各方按当时实际拆除建筑面积确认并签署备忘录，作为补偿时的计算依据。清算委员会对公司的债务全部清偿后，其剩余部分按合同约定的利润分配比例分配。故本公司 2003 年度按成

本法核算对其长期投资，2003 年度未纳入合并范围。

2004 年 2 月云南广联股东会决议：同意公司由“中外合作性质”变更为“中外合资性质”，同时办理相关变更手续，现为中外合资经营企业；云南省昆明市化轻建材总公司不作为合资方，其对原作为合作条件提供给云南广联畜禽有限公司使用的经营场地及地表附属物改为租赁形式，修改公司合同、章程。本公司对云南广联畜禽有限公司长期投资自 2004 年改按权益法核算，并进行追溯调整。2004 年度始本公司将其纳入合并范围。

(2) 本公司于 2003 年 6 月 20 日投资 70 万元人民币，与成信（香港）有限公司共同出资组建驻马店正邦生物饲料有限公司，本公司持股比例为 70%。

(3) 本公司于 2003 年 7 月 2 日投资 70 万元人民币，与成信（香港）有限公司共同出资组建云南大鲸科技有限公司，本公司持股比例为 70%。

(4) 本公司于 2003 年 6 月 13 日投资 111.32 万元人民币，与成信（香港）有限公司共同出资组建上海和美华饲料科技有限公司，本公司持股比例为 70.8%。根据 2005 年 4 月 2 日的股权购买协议和 2006 年 8 月 21 日上海和美华饲料科技有限公司董事会决议，本公司将持有上海和美华饲料科技有限公司 70.8%的股权全部转让给山东和美华农牧发展有限公司，2006 年 11 月起未纳入合并范围。

(5) 本公司 2004 年 10 月 28 日以货币资金 510 万元人民币与自然人彭志雄共同出资组建山东德康农牧发展有限公司，该公司注册资本为 1,000 万元，本公司持股比例为 51%。2006 年 1 月 13 日正邦集团有限公司收购自然人彭志雄持有的山东德康农牧发展有限公司 49%股权，2006 年 6 月 25 日本公司参照山东德康农牧发展有限公司经评估的 2006 年 5 月 31 日的净资产收购正邦集团有限公司持有的 48%股权，股权收购完成后本公司持有山东德康股权 99%。

(6) 本公司根据 2004 年 2 月 15 日董事会决议：本公司受让正邦集团有限公司所持有的江西省养猪育种中心有限公司的 75%股份，受让价格以评估价为准。公司于 2004 年 3 月份与正邦集团有限公司签订《股权转让协议》，以货币资金 336.35 万元受让正邦集团有限公司持有的 75%股权（评估价格为 336.3515 万元），双方股权交割日为 2004 年 4 月 30 日。

(7) 本公司 2004 年 9 月 24 日以货币资金 51 万元人民币与自然人洪毅共同出资组建郑州正邦双惠饲料有限公司，该公司注册资本为 100 万元，本公司持股比例为 51%。

(8) 本公司 2004 年 7 月 26 日以货币资金 420 万元人民币与江西省养猪育种中心有限公司共同出资组建江西正邦农牧实业有限公司，该公司注册资本为 600 万元，本公司持股比例为 70%。2005 年 10 月正邦农牧增加注册资本 600 万元，增资后注册资本为 1,200 万元。本公司投入资金增至 840 万元，占注册资本的 70%；江西省养猪育种中心有限公司投入资金增至 360 万元，占注册资本的 30%。

(9) 本公司 2005 年 1 月 19 日以货币资金 240 万元人民币与自然人周东方共同出资组建贵阳正邦畜牧有限公司，该公司注册资本为 300 万元，本公司持股比例为 80%。根据 2006 年 4 月 26 日的股权购买协议和 2006 年 2 月 23 日贵阳正邦畜牧有限公司股东会决议，本公司将持有贵阳正邦畜牧有限公司 22% 的股权转让给成信（香港）有限公司，股权转让后本公司持有贵阳正邦畜牧有限公司的股权为 58%。

(10) 本公司 2005 年 4 月 18 日以货币资金 360 万元人民币与自然人滕立典共同出资组建广西正邦饲料有限公司，该公司注册资本为 400 万元，本公司持股比例为 90%。

(11) 本公司 2005 年 10 月 19 日以货币资金 510 万元人民币与正邦集团有限公司共同出资组建广西广联饲料有限公司，该公司注册资本为 1,000 万元，本公司持股比例为 51%。2006 年 6 月本公司以 240 万元受让正邦集团有限公司持有的广西广联饲料有限公司 24% 股权，股权收购完成后本公司持股 75%。

(12) 本公司 2005 年 6 月 14 日以货币资金 420 万元人民币与自然人吴体恩共同出资组建北京中农智邦生物科技有限公司，该公司注册资本为 600 万元，本公司持股比例为 70%。

(13) 本公司 2005 年 1 月 31 日以货币资金 350 万元人民币与上海正邦贸易有限公司共同出资组建成都正邦饲料有限公司，该公司注册资本为 500 万元，本公司持股比例为 70%。

(14) 本公司 2005 年 3 月 1 日以货币资金 306 万元人民币与自然人乔世权、张世臻、张芳付共同出资组建河南广联畜禽有限公司，该公司注册资本为 600 万元，本公司持股比例为 51%。

(15) 本公司 2005 年 11 月 8 日以货币资金 750 万元人民币与江西正邦农牧实业有限公司共同出资组建安远县正邦农牧有限公司，该公司注册资本为 1,000 万元，本公司持股比例为 75%，江西正邦农牧实业有限公司对其持股比例为 25%。

(16) 本公司根据 2005 年 5 月董事会决议：公司受让正邦集团有限公司所持有的山东正邦畜禽有限公司的 64% 股份，受让价格以评估价为准。本公司于 2005 年 5 月 30 日与正邦集团有限公司签订《股权转让协议》，以货币资金 802,427.16 元受让正邦集团有限公司持有的 64% 股权（评估价格为 802,427.16 元），双方股权交割日为 2005 年 5 月 30 日。

(17) 本公司 2005 年 1 月 21 日以货币资金 765 万元人民币与自然人史效华共同出资组建山东天普阳光生物科技有限公司，该公司注册资本为 1,500 万元，本公司持股比例为 51%。

(18) 本公司 2006 年 5 月 25 日以货币资金 70 万元人民币与成信（香港）有限公司共同出资组建云南领袖生物饲料有限公司，该公司注册资本为 100 万元，本公司持股比例为 70%。

(19) 本公司根据 2005 年 9 月 10 日第一届董事会 2006 年第二次临时会议决议：公司受让云南广联畜禽有限公司所持有的大理华惠饲料有限公司 70% 的股权。本公司于 2006 年 3 月 18 日与云南广联畜禽有限公司签订《股权转让协议》，以货币资金 1,318,814.70 元（以 2005 年 12 月 31 日经审计的净资产为作价依据）受让云南广联畜禽有限公司所持有的大理华惠饲料有限公司的全部股权，股权转让后本公司持股比例为 70%。

(20) 本公司的子公司安远县正邦农牧有限公司和江西正邦农牧实业有限公司于 2006 年 5 月 12 日分别以货币资金 210 万元和 90 万元共同出资组建江西省原种猪场有限公司，该公司注册资本为 300 万元，安远县正邦农牧有限公司对其持股比例为 70%，江西正邦农牧实业有限公司对其持股比例为 30%。

(21) 本公司的子公司河南广联畜禽有限公司于 2005 年 4 月 15 日以货币资金 90 万元与自然人岳永文共同出资组建郑州广联生物科技有限公司，该公司注册资本为 100 万元，河南广联畜禽有限公司对其持股比例 90%。

(22) 本公司的子公司山东天普阳光生物科技有限公司于 2005 年 3 月 21 日以货币资金 210 万元与自然人张峰、李吉汉、李大宝共同出资组建泰安天普阳光饲料有限公司，该公司注册资本为 300 万元，山东天普阳光生物科技有限公司对其持股比例 70%。

(23) 本公司的子公司山东天普阳光生物科技有限公司于 2005 年 3 月 30 日以货币资金 130 万元与自然人闫德国、王兴旺、李锐、李国栋共同出资组建淄博天普阳光饲料有限公司，该公司注册资本为 200 万元，山东天普阳光生物科技有限公司对其持股比例 65%，本期以 8.5 万元受让自然人李国栋部分股权，期末持股比例为 69.25%。

(24) 本公司的子公司山东天普阳光生物科技有限公司于 2005 年 6 月 23 日以货币资金 120 万元与自然人张立文、潘立厚、张敏、粟子方、丁志友共同出资组建广饶天普阳光饲料有限公司，该公司注册资本为 200 万元，山东天普阳光生物科技有限公司对其持股比例 60%。

(25) 本公司的子公司山东天普阳光生物科技有限公司于 2005 年 6 月 6 日以货币资金 130 万元与自然人马明光、郝先树、张汝智、李玉礼、史成贤、徐文彦共同出资组建潍坊天普阳光饲料科技有限公司，该公司注册资本为 200 万元，山东天普阳光生物科技有限公司对其持股比例 65%。

(26) 本公司的子公司山东天普阳光生物科技有限公司于 2006 年 8 月 8 日以货币资金 117 万元与自然人孔祥文、张礼、高广东同出资组建莒南天普阳光饲料有限公司，该公司注册资本为 150 万元，山东天普阳光生物科技有限公司对其持股比例 78%。

5、本期不再纳入合并范围的子公司

公司名称	注册地	业务性质	持股比例	表决权比例
上海和美华	上海市松江区叶榭镇马桥村	中外合资经营	70.82%	70.82%

公司名称	处 置 日			2004.12.31		
	资 产 (元)	负 债 (元)	所 有 者 权 益 (元)	资 产 (元)	负 债 (元)	所 有 者 权 益 (元)
上海和中华	1,500,079.74	2,448.00	1,497,631.74	1,537,748.35	1,224.00	1,536,524.35
	2005.12.31			2006.1.1至处置日		
	资 产 (元)	负 债 (元)	所 有 者 权 益 (元)	收 入 (元)	费 用 (元)	利 润 (元)
	1,512,449.53	2,448.00	1,510,001.53	-	12,369.79	-12,369.79

6、“同一控制下企业合并”的判断依据为：本公司 2004 年—2006 年因收购股权而发生企业合并的均为向正邦集团有限公司收购。

(三) 原始财务报表与申报财务报表

1、原始财务报表与申报财务报表编制说明

本公司2004年1月1日至2006年12月31日实际财务会计核算执行的是财政部制定的《企业会计制度》和原《企业会计准则》。本次申报的三年期财务报表，是遵照中国证监会以证监会计字【2007】10号文发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号 新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的规定，按照财政部2006年2月颁布的《企业会计准则第38号 - 首次执行企业会计准则》的规定，对于其中第五条至第十九条涉及的事项，对2004年、2005年、2006年利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则进行调整编制，并对所有资产、负债和所有者权益及利润表项目按照新《企业会计准则》的规定进行重新分类、列报。根据《企业会计准则第38号 首次执行企业会计准则》第二十一条的规定，申报的三年期财务报表合并范围按照新《企业会计准则第33号 合并财务报表》的规定进行列报。根据《企业会计准则第38号 首次执行企业会计准则》第二十一条的规定，申报的三年期财务报表合并范围按照新《企业会计准则第33号 - 合并财务报表》的规定进行列报。

发行人对 2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日的原始资产负债表以及 2004 年度、2005 年度、2006 年度的原始利润表与申报资产负债表、利润表出具了差异比较说明。

中磊会计师事务所出具了中磊审核字【2007】2003号《关于对江西正邦科技股份有限公司原始财务报表与申报财务报表差异比较说明的鉴证意见》：“我们认为，上述会计报表差异比较说明符合《企业会计准则》和《企业会计制度》的规定，在所有重大方面公允的反映了贵公司2004年12月31日、2005年12月31日、2006年12月31日的原始资产负债表与申报资产负债表以及2004年度、2005年度、2006年度的原始利润表与申报利润表的差异。”

2、原始财务报表与申报财务报表差异的比较

申报财务报表与原制度、准则编报财务报表的差异因素主要为：

(1) 原报表按应付税款法进行所得税会计处理，申报报表按资产负债表债务法进行所得税会计处理，各期确认递延所得税资产、递延所得税负债及递延所得税费用或收益；

(2) 子公司所得税会计处理的调整，子公司各期净利润相应调整，母公司按权益法核算调整长期股权投资及其投资收益；

(3) 按新准则规定，合并报表股东权益合计和净利润包含少数股东权益和归属于少数股东的收益；

(4) 按新准则规定，营业收入、营业成本列报包含其他业务收入和其他业务成本。

申报财务报表与按原制度编报的财务报表差异主要如下：（单位：万元）

项 目	2006年		2005年		2004年	
	申报报表	原 报 表	申报报表	原 报 表	申报报表	原 报 表
资产总计	44,181.70	44,078.14	37,136.53	37,022.13	26,143.31	26,104.93
负债合计	27,780.82	27,778.31	22,834.69	22,832.18	16,464.39	16,463.02
股东权益合计	16,400.88	12,234.98	14,301.84	9,772.69	9,678.93	7,643.85
其中：归属于母公司的股东权益	12,318.89	-	9,852.80	-	7,677.53	-
少数股东权益	4,081.99	4,064.85	4,449.04	4,417.26	2,001.39	1,998.06
营业收入	111,730.61	111,366.90	106,697.55	105,651.67	66,318.29	66,098.24
净利润	3,509.55	2,897.17	2,477.41	2,071.96	2,501.75	1,940.04
其中：归属于母公司股东的净利润	2,887.31	-	2,119.58	-	1,961.01	-

以下差异比较简表仅列示存在差异的科目，详细内容请投资者详见本公司出具的《原始财务报表与申报财务报表差异说明》。

(1) 合并资产负债表差异比较简表

(单位：人民币元)

2006年12月31日			
2006.12.31 资产	原报告数	申报数	差异数
			= -
流动资产：			
待摊费用	674,930.82		-674,930.82
其他流动资产		674,930.82	674,930.82
流动资产合计	323,435,412.96	323,435,412.96	
非流动资产：			
固定资产原值	123,199,267.27	122,646,023.23	-553,244.04
减：累计折旧	25,566,325.82	25,389,575.31	-176,750.51
固定资产净值	97,632,941.45	97,256,447.92	-376,493.53
长期待摊费用	1,227,554.90	1,604,048.43	376,493.53
递延所得税资产		1,035,564.44	1,035,564.44
非流动资产合计	117,346,022.59	118,381,587.03	1,035,564.44
资产总计	440,781,435.55	441,816,999.99	1,035,564.44
2006.12.31 负债及股东权益	原报告数	申报数	差异数
			= -
流动负债：			
应付工资	2,977,530.81		-2,977,530.81
应付福利费	2,048,067.12		-2,048,067.12
应付职工薪酬		6,959,480.64	6,959,480.64
应交税费	3,026,084.89	3,037,773.88	11,688.99
其他应交款	11,688.99		-11,688.99
其他应付款	38,129,531.29	36,523,688.71	-1,605,842.58
预提费用	302,915.18		-302,915.18
流动负债合计	265,797,650.62	265,822,775.57	25,124.95
非流动负债：			
非流动负债合计	11,985,419.44	11,985,419.44	
负债合计	277,783,070.06	277,808,195.01	25,124.95
所有者权益：			
资本公积	3,668,004.68	3,804,548.20	136,543.52
盈余公积	6,535,294.65	6,606,813.71	71,519.06
未分配利润	55,849,747.90	56,480,716.16	630,968.26
归属于母公司股东权益合计	122,349,832.23	123,188,863.07	839,030.84
少数股东权益	40,648,533.26	40,819,941.91	171,408.65
所有者权益合计	162,998,365.49	164,008,804.98	1,010,439.49
负债和所有者权益总计	440,781,435.55	441,816,999.99	1,035,564.44

2005年12月31日			
2005.12.31 资产	原报告数	申报数	差异数
			= -
流动资产：			
待摊费用	781,898.25		-781,898.25
其他流动资产		781,898.25	781,898.25
流动资产合计	282,369,000.21	282,369,000.21	
非流动资产：			
固定资产原值	78,161,697.10	77,608,453.06	-553,244.04
减：累计折旧	18,761,612.92	18,761,612.92	
固定资产净值	59,400,084.18	58,846,840.14	-553,244.04
长期待摊费用	1,111,804.43	1,665,048.47	553,244.04
递延所得税资产		1,144,059.16	1,144,059.16
非流动资产合计	87,852,281.45	88,996,340.61	1,144,059.16
资产总计	370,221,281.66	371,365,340.82	1,144,059.16
2005.12.31 负债及股东权益	原报告数	申报数	差异数
			= -
流动负债：			
应付工资	3,512,828.88		-3,512,828.88
应付福利费	1,959,777.70		-1,959,777.70
应付职工薪酬		6,681,678.17	6,681,678.17
应交税费	867,159.94	871,735.07	4,575.13
其他应交款	4,575.13		-4,575.13
其他应付款	16,768,603.53	15,888,064.13	-880,539.40
预提费用	303,407.24		-303,407.24
流动负债合计	221,972,844.96	221,997,969.91	25,124.95
非流动负债：			
非流动负债合计	6,348,945.28	6,348,945.28	
负债合计	228,321,790.24	228,346,915.19	25,124.95
所有者权益：			
盈余公积	3,630,876.64	3,735,640.64	104,764.00
未分配利润	35,412,134.34	36,108,482.26	696,347.92
归属于母公司股东权益合计	97,726,894.24	98,528,006.16	801,111.92
少数股东权益	44,172,597.18	44,490,419.47	317,822.29
所有者权益合计	141,899,491.42	143,018,425.63	1,118,934.21
负债和所有者权益总计	370,221,281.66	371,365,340.82	1,144,059.16

2004年12月31日			
	原报告数	申报数	差异数
2004.12.31 资产			= -
流动资产：			
短期投资	300,000.00		-300,000.00
交易性金融资产		300,000.00	300,000.00
待摊费用	92,895.66		-92,895.66
其他流动资产		92,895.66	92,895.66
流动资产合计	223,608,649.86	223,608,649.86	
非流动资产：			
固定资产原值	42,975,081.88	41,290,171.42	-1,684,910.46
减：累计折旧	14,177,742.11	13,641,639.39	-536,102.72
固定资产净值	28,797,339.77	27,648,532.03	-1,148,807.74
生产性生物资产		1,148,807.74	1,148,807.74
递延所得税资产		383,796.91	383,796.91
非流动资产合计	37,440,676.66	37,824,473.57	383,796.91
资产总计	261,049,326.52	261,433,123.43	383,796.91
2004.12.31 负债及股东权益	原报告数	申报数	差异数
			= -
流动负债：			
应付工资	1,437,159.23		-1,437,159.23
应付福利费	1,128,429.91		-1,128,429.91
应付职工薪酬		3,339,744.42	3,339,744.42
其他应付款	32,558,394.86	32,188,606.54	-369,788.32
预提费用	391,128.11		-391,128.11
流动负债合计	158,305,698.00	158,318,936.85	13,238.85
非流动负债：			
递延所得税负债		450.00	450.00
非流动负债合计	6,324,480.00	6,324,930.00	450.00
负债合计	164,630,178.00	164,643,866.85	13,688.85
所有者权益：			
盈余公积	1,875,549.84	1,932,932.42	57,382.58
未分配利润	17,092,074.86	17,371,466.36	279,391.50
归属于母公司股东权益合计	76,438,569.67	76,775,343.75	336,774.08
少数股东权益	19,980,578.85	20,013,912.83	33,333.98
所有者权益合计	96,419,148.52	96,789,256.58	370,108.06
负债和所有者权益总计	261,049,326.52	261,433,123.43	383,796.91

(2) 合并利润表差异比较简表

(单位：人民币元)

2006 年度			
项 目	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
一、营业收入	1,113,668,987.31	1,117,306,124.57	3,637,137.26
减：营业成本	994,100,924.32	996,992,259.52	2,891,335.20
销售费用	47,388,642.83	47,388,642.83	
管理费用	27,057,680.63	26,710,866.92	-346,813.71
财务费用	6,676,761.09	6,926,761.09	250,000.00
资产减值损失		346,813.71	346,813.71
加：其他业务利润	745,802.06		-745,802.06
投资收益（损失以“-”号填列）	-124,855.45	-124,855.45	
补贴收入	1,220,000.00		-1,220,000.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	40,285,925.05	38,815,925.05	-1,470,000.00
加：营业外收入	286,293.65	1,756,293.65	1,470,000.00
减：营业外支出	751,582.17	751,582.17	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	39,820,636.53	39,820,636.53	
减：所得税费用	4,616,622.45	4,725,117.17	108,494.72
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	35,204,014.08	35,095,519.36	-108,494.72
归属于母公司所有者的净利润		28,873,085.46	28,873,085.46
少数股东损益	6,232,304.01	6,222,433.90	-9,870.11
2005 年度			
项 目	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
一、营业收入	1,056,516,658.62	1,066,975,463.71	10,458,805.09
减：营业成本	957,041,443.82	965,794,130.66	8,752,686.84
销售费用	39,666,768.48	40,304,676.85	637,908.37
管理费用	27,747,107.15	26,951,793.90	-795,313.25
财务费用	5,714,850.93	5,789,649.73	74,798.80
资产减值损失		1,215,144.90	1,215,144.90
加：其他业务利润	58,729.04		-58,729.04
投资收益（损失以“-”号填列）	-112,938.30	-112,938.30	
补贴收入	173,200.00		-173,200.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	26,465,478.98	26,807,129.37	341,650.39
加：营业外收入	165,372.96	338,572.96	173,200.00
减：营业外支出	539,875.69	539,875.69	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	26,090,976.25	26,605,826.64	514,850.39
减：所得税费用	2,592,408.67	1,831,696.42	-760,712.25
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	23,498,567.58	24,774,130.22	1,275,562.64
归属于母公司所有者的净利润		21,195,784.48	21,195,784.48
少数股东损益	2,779,007.04	3,063,495.35	284,488.31
合并前净利润		514,850.39	514,850.39

2004 年度			
项 目	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
一、营业收入	660,982,362.43	663,182,931.96	2,200,569.53
减：营业成本	600,199,776.84	602,040,326.24	1,840,549.40
销售费用	15,319,475.68	15,384,171.53	64,695.85
管理费用	15,679,565.54	14,449,977.72	-1,229,587.82
财务费用	3,150,733.92	3,154,512.69	3,778.77
资产减值损失		1,537,379.47	1,537,379.47
加：其他业务利润	23,070.87		-23,070.87
投资收益（损失以“-”号填列）	-11,300.40	-11,300.40	
补贴收入	52,550.00		-52,550.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	26,697,130.92	26,605,263.91	-91,867.01
加：营业外收入	49,448.02	101,998.02	52,550.00
减：营业外支出	124,678.17	141,132.59	16,454.42
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	26,621,900.77	26,566,129.34	-55,771.43
减：所得税费用	1,772,406.85	1,548,642.76	-223,764.09
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	24,849,493.92	25,017,486.58	167,992.66
归属于母公司所有者的净利润		19,610,061.38	19,610,061.38
少数股东损益	5,449,081.57	5,463,196.63	14,115.06
合并前净利润		-55,771.43	-55,771.43

（3）母公司资产负债表差异比较简表

（单位：人民币元）

2006 年 12 月 31 日			
2006.12.31 资产	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
流动资产：			
待摊费用	204,851.60		-204,851.60
其他流动资产		204,851.60	204,851.60
流动资产合计	161,609,750.48	161,609,750.48	
非流动资产：			
长期股权投资	92,410,073.24	92,976,856.49	566,783.25
递延所得税资产		260,059.16	260,059.16
非流动资产合计	131,430,293.03	132,257,135.44	826,842.41
资产总计	293,040,043.51	293,866,885.92	826,842.41

2006.12.31 负债及股东权益	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
流动负债：			
应付工资	1,013,808.02		-1,013,808.02
应付福利费	671,286.32		-671,286.32
应付职工薪酬		2,346,153.39	2,346,153.39
其他应付款	41,159,435.18	40,666,155.81	-493,279.37
预提费用	146,826.88		-146,826.88
流动负债合计	173,825,442.51	173,846,395.31	20,952.80
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	
负债合计	173,825,442.51	173,846,395.31	20,952.80
所有者权益：			
资本公积	3,668,004.68	3,804,548.20	136,543.52
盈余公积	6,535,294.65	6,606,813.71	71,519.06
未分配利润	52,714,516.67	53,312,343.70	597,827.03
所有者权益合计	119,214,601.00	120,020,490.61	805,889.61
负债和所有者权益总计	293,040,043.51	293,866,885.92	826,842.41
2005年12月31日			
2005.12.31 资产	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
流动资产：			
待摊费用	100,215.24		-100,215.24
其他流动资产		100,215.24	100,215.24
流动资产合计	168,103,122.52	168,103,122.52	
非流动资产：			
长期股权投资	79,969,633.86	80,450,515.01	480,881.15
递延所得税资产		341,183.58	341,183.58
非流动资产合计	114,685,370.89	115,507,435.62	822,064.73
资产总计	282,788,493.41	283,610,558.14	822,064.73
2005.12.31 负债及股东权益	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
流动负债：			
应付工资	1,067,278.42		-1,067,278.42
应付福利费	925,462.31		-925,462.31
应付职工薪酬		2,413,991.39	2,413,991.39
其他应付款	67,360,830.02	67,164,402.16	-196,427.86
预提费用	203,870.00		-203,870.00
流动负债合计	188,269,300.42	188,290,253.22	20,952.80
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	

负债合计	188,269,300.42	188,290,253.22	20,952.80
所有者权益：			
盈余公积	3,630,876.64	3,735,640.64	104,764.00
未分配利润	32,204,433.09	32,900,781.02	696,347.93
所有者权益合计	94,519,192.99	95,320,304.92	801,111.93
负债和所有者权益总计	282,788,493.41	283,610,558.14	822,064.73
2004年12月31日			
2004.12.31 资产	原报告数	申报数	差异数
			= -
流动资产：			
短期投资	300,000.00		-300,000.00
交易性金融资产		300,000.00	300,000.00
待摊费用	42,209.39		-42,209.39
其他流动资产		42,209.39	42,209.39
流动资产合计	127,961,793.50	127,961,793.50	
非流动资产：			
长期股权投资	36,896,564.73	36,949,584.68	53,019.95
递延所得税资产		295,680.65	295,680.65
非流动资产合计	58,431,736.10	58,780,436.70	348,700.60
资产总计	186,393,529.60	186,742,230.20	348,700.60
2004.12.31 负债及股东权益	原报告数	申报数	差异数
			= -
流动负债：			
应付工资	947,619.51		-947,619.51
应付福利费	678,693.75		-678,693.75
应付职工薪酬		2,131,710.54	2,131,710.54
其他应付款	35,408,831.86	35,103,520.85	-305,311.01
预提费用	188,609.75		-188,609.75
流动负债合计	110,289,477.58	110,300,954.10	11,476.52
非流动负债：			
递延所得税负债		450.00	450.00
非流动负债合计	-	450.00	450.00
负债合计	110,289,477.58	110,301,404.10	11,926.52
所有者权益：			
盈余公积	1,875,549.84	1,932,932.42	57,382.58
未分配利润	16,757,557.21	17,036,948.71	279,391.50
所有者权益合计	76,104,052.02	76,440,826.10	336,774.08
负债和所有者权益总计	186,393,529.60	186,742,230.20	348,700.60

(4) 母公司利润表比较简表

(单位：人民币元)

2006 年度			
项 目	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
一、营业收入	337,862,092.97	338,696,218.62	834,125.65
减：营业成本	296,706,183.60	297,349,331.35	643,147.75
销售费用	11,074,380.98	11,074,380.98	
管理费用	6,488,829.92	7,398,105.19	909,275.27
财务费用	4,678,012.42	4,928,012.42	250,000.00
资产减值损失		-909,275.27	-909,275.27
加：其他业务利润	190,977.90		-190,977.90
投资收益（损失以“-”号填列）	11,764,938.91	11,714,297.49	-50,641.42
补贴收入	630,000.00		-630,000.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	31,500,602.86	30,569,961.44	-930,641.42
加：营业外收入	33,316.30	913,316.30	880,000.00
减：营业外支出	113,085.00	113,085.00	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	31,420,834.16	31,370,192.74	-50,641.42
减：所得税费用	2,376,654.07	2,457,778.49	81,124.42
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	29,044,180.09	28,912,414.25	-131,765.84
2005 年度			
项 目	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
一、营业收入	354,055,151.77	354,055,151.77	
减：营业成本	316,848,024.32	316,848,024.32	
销售费用	10,011,647.01	10,011,647.01	
管理费用	9,673,541.59	9,706,194.55	32,652.96
财务费用	3,816,693.96	3,816,693.96	
资产减值损失		-32,652.96	-32,652.96
加：其他业务利润			
投资收益（损失以“-”号填列）	5,416,859.83	5,844,721.03	427,861.20
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	19,122,104.72	19,549,965.92	427,861.20
加：营业外收入	7,140.00	7,140.00	
减：营业外支出	16,822.17	16,822.17	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	19,112,422.55	19,540,283.75	427,861.20
减：所得税费用	1,559,154.51	1,513,201.58	-45,952.93
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	17,553,268.04	18,027,082.17	473,814.13

2004 年度			
项 目	原 报 告 数	申 报 数	差 异 数
			= -
一、营业收入	317,265,663.64	317,266,555.77	892.13
减：营业成本	288,217,901.73	288,217,901.73	
销售费用	7,503,345.23	7,503,345.23	
管理费用	10,227,936.80	8,404,630.16	-1,823,306.64
财务费用	1,891,680.11	1,891,680.11	
资产减值损失		1,823,306.64	1,823,306.64
加：其他业务利润	892.13		-892.13
投资收益（损失以“-”号填列）	10,509,492.53	10,532,260.86	22,768.33
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	19,935,184.43	19,957,952.76	22,768.33
加：营业外收入	40,233.22	40,233.22	
减：营业外支出	59,928.07	59,928.07	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	19,915,489.58	19,938,257.91	22,768.33
减：所得税费用	1,159,991.17	973,863.20	-186,127.97
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	18,755,498.41	18,964,394.71	208,896.30

四、报告期主要会计政策和会计估计

（一）收入确认、计量方法

1、销售商品收入同时满足下列条件的，予以确认：

- （1）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）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地计量；
- （4）相关的经济利益很可能流入企业；
- （5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、提供劳务，在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权，相关的经济利益很可能流入企业，且收入的金额能够可

靠地计量的，确认收入。利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

4、在资产负债表日，建造合同的结果能够可靠估计的，根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。

固定造价合同的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：

- (1) 合同总收入能够可靠地计量；
- (2) 与合同相关的经济利益很可能流入企业；
- (3) 实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量；
- (4) 合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定。

成本加成合同的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：

- (1) 与合同相关的经济利益很可能流入企业；
- (2) 实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量。

公司采用累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定合同完工进度。

建造合同的结果不能可靠估计的，合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入。

(二) 金融资产和金融负债计量方法

1、金融资产和金融负债初始确认分类

金融资产在初始确认时划分为四类：(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；(2) 持有至到期投资；(3) 贷款和应收款项；(4) 可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为两类：(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；(2) 其他金融负债。

2、金融资产和金融负债的初始计量

公司初始确认金融资产或金融负债，按照公允价值计量。对于以公允价值计

量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认成本。

3、金融资产和金融负债的后续计量

(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。

(2) 持有至到期投资、贷款和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量。

(3) 可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑损益外，直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。可供出售外币货币性金融资产形成的汇兑损益，计入当期损益。采用实际利率法计算的可供出售金融资产的利息，计入当期损益；可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

(4) 其他金融负债按摊余成本进行后续计量。

与在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，应当按照成本计量。

(三) 存货核算方法

1、公司存货分类为：原材料、周转材料、库存商品、劳务成本。

2、存货计量：存货按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。原材料、库存商品采用加权平均法确定发出存货的实际成本。周转材料采用一次摊销法。

(四) 长期股权投资核算方法

1、初始计量

(1) 企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照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现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积

不足冲减的，调整留存收益。合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照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。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

非同一控制下的企业合并，购买方在购买日以取得股权支付对价的公允价值和为进行企业合并发生的各项直接相关费用确定为合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。如果购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。初始确认后的商誉，应当以其成本扣除累计减值准备后的金额计量。如果购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核；经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

(2) 除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

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。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第7号 非货币性资产交换》确定。

通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第12号 债务重组》确定。

2、后续计量

(1) 成本法核算的长期股权投资

对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并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。确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

(2) 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。

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。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。

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，投资企业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，投资企业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。

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，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资不一致的，按照投资企业的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益。

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资本公积。

(五) 固定资产计价及其折旧方法

1、固定资产，是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。同时满足下列条件的，才能予以确认：

- (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、本公司固定资产按照成本进行初始计量。

3、本公司对所有固定资产计提折旧。但是，已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地除外。固定资产按年限平均法计提折旧。

4、固定资产分类、预计残值率和折旧年限、折旧率列示如下：

类 别	使用 年限(年)	残 值 率(%)	年 折 旧 率(%)
房屋及建筑物	20-40	5	2.38-4.75
机器设备	10	5	9.5
专用设备	10	5	9.5
运输设备	5	5	19
电子设备	5	5	19
其他设备	5	5	19

5、公司租赁资产符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：

(1) 在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；

(2) 承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；

(3) 即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的75%及其以上；

(4) 承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值（90%及其以上）；

(5) 租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

在租赁期开始日，公司将租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。公司在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的手续费、律师费、差旅费、印花税等初始直接费用，计入租入资产价值。公司在计算最低租赁付款额的现值时，采用租赁内含利率（租赁合同规定的利率或同期银行利率）作为折现率。未确认融资费用在租赁期内各个期间进行分摊，采用实际利率法计算确认当期的融资费用。

公司采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

（六）无形资产计价和摊销方法

本公司无形资产按照成本进行初始计量。使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内采用直线法摊销；使用寿命不确定的无形资产不摊销。

（七）生物资产的核算方法

1、本公司生物资产分为消耗性生物资产、生产性生物资产。

2、本公司取得的生物资产，按照取得时的成本进行初始计量。

（1）外购生物资产的成本包括购买价款、运输费、保险费、相关税费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。

（2）自行繁殖或养殖的消耗性生物资产（育肥畜）的成本，按照其在出售前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出确定。

（3）自行繁殖的产畜和役畜的生产性生物资产（产畜和役畜）的成本，按照其达到预定生产经营目的（成龄）前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出确定。

（4）投资者投入的生物资产的成本，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、后续计量

（1）生物资产在郁闭或达到预定生产经营目的后发生的管护、饲养费用等后续支出，确认为当期费用。

（2）本公司对达到预定生产经营目的的生产性生物资产，按期计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用。

生产性生物资产折旧方法：根据生产性生物资产原值按预计使用年限，采用年限平均法分类计提。

生产性生物资产分类、折旧年限和年折旧率列示如下：

类 别	使用 年限(年)	年 折 旧 率(%)
种 猪	3	33.33

（3）本公司于每年年度终了对消耗性生物资产和生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减

值准备，并确认为当期损失。

消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，计入当期损益。生产性生物资产减值准备一经计提，不得转回。

4、收获与处置

(1) 对于消耗性生物资产在收获或出售时，按照其账面价值采用加权平均法结转成本。

(2) 生产性生物资产产出的仔猪按照产出过程中发生的材料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出计算确定，并采用加权平均法将其账面价值结转为仔猪成本。

(3) 生物资产转变用途后的成本按照转变用途时的账面价值确定。

(4) 生物资产出售、盘亏或死亡、毁损时，将处置收入扣除其账面价值和相关税费后的余额计入当期损益。

按照《企业会计准则》和财政部关于印发《农业企业会计核算办法》的通知，结合本公司实际，公司制定了生产性生物资产和消费性生物资产的具体核算办法。

(八) 主要资产减值的确认与计量

1、存货跌价准备

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。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。

公司按照单个存货项目计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的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。

当存在下列情况之一时，应当计提存货跌价准备：

市价持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望；

公司使用该项原材料生产的产品的成本大于产品的销售价格；

公司因产品更新换代，原有库存原材料已不适应新产品的需要，而该原材料的市场价格又低于其账面成本；

因公司所提供的产品过时或消费者偏好改变而使市场的需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌；

其他足以证明该项存货实质上已发生减值的情形。

2、应收款项坏账准备

(1) 公司对重要的应收款项（包括应收收票据、应收账款、应收利息、应收股利、其他应收款、长期应收款），在资产负债表日将其账面价值与预计未来现金流量现值比较，对账面价值高于预计未来现金流量现值的部分计提减值损失，计入当期损益。以后如有客观证据表明价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

(2) 对除作为重要的项目以外的应收账款和其他应收款，期末按应收款项账龄余额的百分比分析计提坏账准备，期末与期初坏账准备余额之差计入当期损益。根据公司董事会决议，计提比率如下：

账 龄	按应收款项余额的百分比 (%)
1 年以内	3
1-2 年	6
2-3 年	15
3 年以上	30

本公司账龄在一年以内的应收款基本为合约期内的应收账款，且债务人信誉较好，其财务状况、现金流量情况正常，形成坏账的可能性很小，故计提比例确定为3%。

(3) 符合下列情况之一的应收款项，由公司经理提交书面材料经董事会或股东大会批准确认为坏账：

因债务人破产或者死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍然不能收回的账款；

因债务人逾期未履行偿债义务且有充分证据表明不能收回的应收款项。

3、可供出售金融资产、持有至到期投资等金融资产的减值

(1) 公司在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。包括：

发行方或债务人发生严重财务困难；

债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

债权人出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；

无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量，如该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化，或债务人所在国家或地区失业率提高，担保物在其所在地区的价格明显下降，所处行业不景气等；

债务人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；

权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

其他表明金融资产发生减值的客观证据。

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，将该金融资产的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。

预计未来现金流量现值，按照该金融资产的原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（取得和出售该担保物发生的费用应当予以扣除）。原实际利率是初始确认该金融资产时计算确定的实际利率。对于浮动利率贷款、应收款项或持有至到期投资，在计算未来现金流量现值时可采用合同规定的现行实际利率作为折现率。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，确认减值损失计入当期损益；对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在其有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），应当包括在其有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减

值损失的金融资产，不应包括在其有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关（如债务人的信用评级已提高等），原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不应当超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

（2）在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额确认为减值损失，计入当期损益。

（3）可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。该转出的累计损失，为可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不得通过损益转回。但是，在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生的减值损失，不得转回。

（4）金融资产发生减值后，利息收入应当按照确定减值损失时对未来现金流量进行折现采用的折现率作为利率计算确认。

4、长期股权投资、成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、商誉及其他资产减值

（1）公司企业在资产负债表日判断长期股权投资、成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、商誉及其他资产是否存在可能发生减值的迹象。对资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

可收回金额的计量结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，

同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。

（2）可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

资产的公允价值减去处置费用后的净额，根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的，按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

（3）有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额。难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该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。

（4）对企业合并所形成的商誉，公司在每年年度终了结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

（九）借款费用资本化的依据及方法

根据《企业会计准则第17号 借款费用》的规定，本公司发生的借款费用按以下方法处理：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。

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，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

(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。

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，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。资本化率应当根据一般借款加权平均利率计算确定。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。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，不应当超过当期相关借款实际发生的利息金额。

在资本化期间内，外币专门借款本金及利息的汇兑差额，予以资本化，计入符合资本化条件的资产的成本。

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。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，借款费用应当停止资本化。

五、报告期会计政策或会计估计的变更情况

报告期内，本公司无会计政策、会计估计变更。

六、备考利润表

(一) 备考利润表

(1) 备考合并利润表

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业收入	1,117,306,124.57	1,066,975,463.71	663,182,931.96
减：营业成本	996,992,259.52	965,794,130.66	602,040,326.24
营业税金及附加			
销售费用	47,388,642.83	40,304,676.85	15,384,171.53
管理费用	26,710,866.92	26,951,793.90	14,449,977.72
财务费用	6,926,761.09	5,789,649.73	3,154,512.69
资产减值损失	346,813.71	1,215,144.90	1,537,379.47
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	72,925.58	-8,348.91	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	39,013,706.08	26,911,718.76	26,616,564.31
加：营业外收入	1,908,975.21	442,700.50	101,998.02
减：营业外支出	751,582.17	539,875.69	141,132.59
其中：非流动资产处置损失	538,372.96	98,046.23	61,009.44
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	40,171,099.12	26,814,543.57	26,577,429.74
减：所得税费用	4,730,921.28	1,837,500.51	1,548,642.76
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	35,440,177.84	24,977,043.06	25,028,786.98
归属于母公司所有者的净利润	29,103,525.87	21,808,744.71	19,621,847.75
少数股东损益	6,336,651.97	2,653,447.96	5,462,710.66
合并前净利润		514,850.39	-55,771.43
五、每股收益			
（一）基本每股收益	0.52	0.39	0.35
（二）稀释每股收益			

(2) 备考母公司利润表

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业收入	338,696,218.62	354,055,151.77	317,266,555.77
减：营业成本	297,349,331.35	316,848,024.32	288,217,901.73
营业税金及附加			
销售费用	11,074,380.98	10,011,647.01	7,503,345.23
管理费用	7,398,105.19	9,706,194.55	8,404,630.16
财务费用	4,928,012.42	3,816,693.96	1,891,680.11
资产减值损失	-909,275.27	-32,652.96	1,823,306.64
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	7,223,972.60	5,569,156.15	-0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	26,079,636.55	19,274,401.04	9,425,691.90
加：营业外收入	913,316.30	7,140.00	40,233.22
减：营业外支出	113,085.00	16,822.17	59,928.07
其中：非流动资产处置损失	538,372.96	94,106.47	61,009.44
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	26,879,867.85	19,264,718.87	9,405,997.05
减：所得税费用	2,457,778.50	1,513,201.58	973,863.20
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	24,422,089.35	17,751,517.29	8,432,133.85
五、每股收益			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

（二）备考利润表编制说明

1、编制基础

上述比较期间的备考利润表系按照2006年2月财政部颁发的《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定并假设以2004年1月1日作为首次执行日进行确认和计量，在此模拟假设的基础上编制的报告期财务报表。

2、按新准则编报备考利润表与原制度、准则编报财务报表的差异因素主要为：

（1）原报表按应付税款法进行所得税会计处理，申报报表按资产负债表债务法进行所得税会计处理，各期确认递延所得税资产、递延所得税负债及递延所得税费用或收益；

（2）原计入资本公积或专项应付款的无偿性质政府补助确认为当期政府补助收入或递延收益；

（3）按新准则规定，母公司对子公司的长期股权投资调整为采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整；

（4）按新准则规定，合并报表股东权益合计和净利润包含少数股东权益和归属于少数股东的收益；

（5）按新准则规定，营业收入、营业成本列报包含其他业务收入和其他业务成本。

中磊会计师事务所对本公司的备考利润表出具了中磊审阅字【2007】2004号《审阅报告》，报告认为：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信备考利润表没有按照国家颁布的《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允反映了贵公司按照后附编制说明所述的编制基础上的2006年度、2005年度、2004年度经营成果。”

七、报告期财务报表的分部信息

本公司报告期财务报表不存在某组成部分的风险和报酬明显区别与其他部分的情况，故不需要编制分部报告信息。

八、最近一年收购兼并情况

发行人最近一年不存在超过收购前发行人资产总额或营业收入或净利润20%的收购兼并其他企业资产（或股权）的情况。

九、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

请投资者详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、（七）最近三年非经常性损益分析”。

十、主要资产情况

（一）报告期其他应收款情况

1、截至2006年12月31日其他应收款余额明细表

明 细 项 目	金 额 (元)	比 例	款项性质、形成原因
南宁六景工业园区管理委员会	816,400.00	5.05%	预付购地款
新干县潭丘乡蔡家村	269,504.00	1.67%	预付购地款
安远县凤山乡会计核算中心	145,300.00	0.90%	预付购地款
预付上市费用	693,000.00	4.29%	预付上市费用
张凯	1,000,000.00	6.19%	往来款
张锋	615,552.00	3.81%	往来款
周知	729,389.50	4.51%	往来款
胡华金	720,000.00	4.46%	往来款
佛山市南海区松岗龙头诺震机械厂	627,000.00	3.88%	预付设备款
江西金牛建筑公司	139,457.28	0.86%	预付工程款
江西吉大饲料公司	115,000.00	0.71%	预付租金
山东时星机械厂	114,634.00	0.71%	预付租金
贵阳农药厂	112,192.21	0.69%	预付租金
公司高管、营销人员购车借款	4,120,293.19	25.50%	借 款
备用金	2,552,910.11	15.80%	备用金
员工借资	2,366,722.26	14.65%	借 款
其他	1,019,699.77	6.31%	
合 计	16,157,054.32	100.00%	

2、截至 2005 年 12 月 31 日其他应收款余额明细表

明 细 项 目	金 额 (元)	比 例	款项性质、形成原因
江西新世纪民星动物保健品有限公司	800,000.00	3.55%	往来款
上海正邦贸易有限公司	21,901.23	0.10%	往来款
官渡区人民法院	196,000.00	0.87%	何春风案件财产担保金
安远县凤山乡会计核算中心	175,300.00	0.78%	预付土地款
江西吉大饲料公司	165,000.00	0.73%	预付租金
预付上市费用	573,000.00	2.55%	预付上市费用
张世臻	732,955.00	3.26%	往来款
腾立典	400,000.00	1.78%	往来款
张芳付	440,000.00	1.95%	往来款
彭志雄	4,400,000.00	19.55%	往来款
刘炳柱	1,350,000.00	6.00%	往来款
乔世权	1,196,700.00	5.32%	往来款
预付工程款	652,971.00	2.90%	预付工程款
公司高管、营销人员购车借款	3,922,131.27	17.42%	借 款
备用金	1,868,120.97	8.30%	借 款
员工借资	3,622,189.13	16.09%	借 款
其他	1,994,721.67	8.86%	
合 计	22,510,990.27	100.00%	

3、截至 2004 年 12 月 31 日其他应收款余额明细表

明 细 项 目	金 额 (元)	比 例	款项性质、形成原因
江西新世纪民星动物保健品有限公司	11,000,000.00	15.35%	往来款
正邦集团有限公司	11,560,763.24	16.13%	往来款
内蒙赤峰储备局	600,000.00	0.84%	定 金
预付上市费用	573,000.00	0.80%	预付上市费用
江西维雀乳业有限公司	560,408.00	0.78%	往来款
上海正邦贸易有限公司	10,261,688.00	14.32%	往来款
正道天成国际投资(北京)有限公司	4,500,000.00	6.28%	往来款
江西凯丰化工有限公司	300,000.00	0.42%	往来款
山东正邦畜禽有限公司	1,000,000.00	1.40%	往来款
江西永惠实业有限公司	6,500,000.00	9.07%	往来款
江西吉大饲料公司	215,000.00	0.30%	预付租金
周东方	600,000.00	0.84%	往来款
周立余	2,200,000.00	3.07%	预付工程款
彭志雄	4,400,000.00	6.14%	往来款
刘炳柱	1,350,000.00	1.88%	往来款
白建坤	1,000,000.00	1.40%	往来款
邹佑华	790,000.00	1.10%	往来款
预付工程款	200,000.00	0.28%	预付工程款
公司高管、营销人员购车借款	3,442,173.52	4.80%	借 款
各办事处备用金	1,174,223.17	1.64%	借 款
员工借款及备用金	3,087,629.89	4.31%	借 款
其 他	6,342,344.07	8.85%	
合 计	71,657,229.89	100.00%	

注：员工购车借款主要为公司为解决市场销售人员和销售主管的交通工具，实行私车公用。允许员工借款买车，分期归还。

（二）最近一期末主要固定资产类别、原价、净值

截止2006年12月31日，发行人固定资产的情况如下：（单位：人民币元）

项 目	原 值	累 计 折 旧	账 面 价 值	折 旧 年 限	残 值 率 (%)	年 折 旧 率 (%)
房屋建筑物	56,696,874.57	6,646,595.28	50,050,279.29	20 - 40 年	5	2.38-4.75
机器设备	57,751,548.85	15,142,715.16	42,608,833.69	10 年	5	9.5
电子设备	3,697,787.20	2,715,520.04	982,267.16	5 年	5	19
专用设备	2,048,831.33	206,182.06	1,842,649.27	10 年	5	9.5
运输设备	2,266,249.00	631,430.33	1,634,818.67	5 年	5	19
其他设备	184,732.28	47,132.44	137,599.84	5 年	5	19
合 计	122,646,023.23	25,389,575.31	97,256,447.92			

（三）对外投资

截止 2006 年 12 月 31 日，发行人对外投资均为采用权益法进行会计核算的长期股权投资，且全部纳入合并报表范围。

（四）无形资产

（单位：人民币元）

项 目	取得方式	原 值	摊 销 年 限	累 计 摊 销 数	2006.12.31 摊 余 价 值	剩 余 摊 销 年 限
名称使用权	购 入	1,050,000.00	10 年	350,000.00	700,000.00	6 年 8 个月
配方软件	购 入	35,650.00	3 年	21,716.74	13,933.26	10 个月
土地使用权	购 入	3,392,480.00	50 年	363,588.87	3,028,891.13	44 年 8 个月
土地使用权	购 入	5,759,600.00	46 年 1 个月	20,755.32	5,738,844.68	45 年 11 个月
合 计		10,237,730.00		756,060.93	9,481,669.07	

上述无形资产中名称使用权是以经中磊会计师事务所评估的育种中心的名称使用权的评估价值作为入账价值，主要评估方法为重置成本法。

上述无形资产依据可使用年限确定摊销年限。

截止2006年12月31日，本公司用于抵押担保的土地使用权为630万元。

十一、主要债项及股东权益

（一）短期借款

（单位：万元）

借 款 银 行 名 称	2006.12.31	借 款 期 限	月 利 率 (%)	借 款 形 式
上海浦东发展银行南昌分行	2,000	2006.5.30-2007.5.29	4.88	保证担保
交通银行南昌分行迎宾支行	210	2006.5.17-2007.4.25	5.36	抵押担保

借款银行名称	2006.12.31	借款期限	月利率(‰)	借款形式
兴业银行南昌分行	2,000	2006.8.10-2007.8.10	4.88	保证担保
中国工商银行南昌阳明路支行	650	2006.11.13-2007.11.12	5.61	抵押担保
中国工商银行南昌阳明路支行	350	2006.12.6-2007.11.12	5.61	抵押担保
中国农业银行樟树市支行	200	2006.3.20-2007.3.19	5.85	保证担保
中国农业银行樟树市支行	600	2006.6.13-2007.6.12	5.85	保证担保
中国农业银行樟树市支行	250	2006.6.30-2007.6.29	5.85	抵押担保
中国农业银行樟树市支行	335	2006.6.30-2007.6.29	5.85	保证担保
中国农业银行樟树市支行	200	2006.8.29-2007.8.28	6.12	保证担保
中国农业银行樟树市支行	200	2006.9.30-2007.9.29	6.12	保证担保
中国农业银行樟树市支行	500	2006.11.17-2007.11.16	6.12	保证担保
中国农业银行昆明市官渡区支行	1,700	2006.6.9-2007.6.9	4.88	保证担保
中国农业银行昆明市官渡区支行	1,600	2006.6.19-2007.6.19	4.88	保证担保
中国农业银行昆明市官渡区支行	700	2006.10.9-2007.10.9	5.12	保证担保
中国农业银行横县支行	1,000	2006.7.12-2007.7.12	5.36	抵押、保证担保
合 计	12,495			

公司无逾期借款。

(二) 应付票据

本公司截止2006年12月31日应付票据余额为4,030,000.00元，比上年末余额减少16,870,000.00元，减幅为80.72%，主要原因系为承兑支付原材料款所致。

应付票据余额中无欠持本公司5%（含5%）以上股份的股东单位的款项。

(三) 应付账款

账 龄	2006.12.31		2005.12.31	
	金 额(元)	比 例(%)	金 额(元)	比 例(%)
1年以内	83,356,687.91	98.65	69,215,065.42	95.53
1 - 2年	1,039,277.60	1.23	3,208,679.46	4.43
2 - 3年	100,860.35	0.12	31,129.35	0.04
合 计	84,496,825.86	100	72,454,874.23	100

(1) 本账户期末余额中无欠持本公司5%（含5%）以上股份的股东单位款项。

(2) 账龄超过1年的大额应付款未偿还的原因系依据采购合同暂未支付的供应商款项。

(四) 应付职工薪酬

截止2006年12月31日，本公司应付职工薪酬余额为6,959,480.64元，为本公司根据薪酬政策提取尚未支付的效益奖金、工资、职工福利费、工会和职工

教育经费，本公司无拖欠职工薪酬的情况。

(五) 其他应付款

账 龄	2006.12.31		2005.12.31	
	金 额 (元)	比 例 (%)	金 额 (元)	比 例 (%)
1 年以内	31,686,957.71	86.75	6,798,809.85	42.79
1 - 2 年	4,703,828.65	12.88	8,950,396.28	56.34
2 - 3 年	49,520.00	0.14	138,858.00	0.87
3 年以上	83,382.35	0.23	-	-
合 计	36,523,688.71	100	15,888,064.13	100

(1) 本账户 2006 年 12 月 31 日余额较 2005 年 12 月 31 日余额增加 20,635,624.58 元，增幅为 129.88%，主要原因系增加往来款项所致。

(2) 本账户期末余额中欠持本公司 5% (含 5%) 以上股份的股东单位款项如下：

股 东 名 称	欠 款 金 额 (元)	欠 款 时 间	款 项 性 质
正邦集团有限公司	2,918,993.39	一年以内	往来款

(六) 专项应付款

(单位：人民币元)

项 目	2005.12.31	本期增加额	本期结转额	2006.12.31
1、年产 2 万头中国优质猪种猪扩繁基地建设配套资金	5,661,783.00	77,469.44	1,140,793.00	4,598,459.44
其中：中央财政有偿资金	4,560,000.00	-	-	4,560,000.00
应计利息支出	24,670.00	77,469.44	63,680.00	38,459.44
省级财政无偿资金	1,077,113.00		1,077,113.00	-
2、双肌臀公猪站、人工受精工程	8,162.28	-	8,162.28	-
3、原种猪场改扩建项目中央无偿资金	-	1,000,000.00	-	1,000,000.00
4、年产 5 万头优质商品猪生产示范基地建设项目配套资金	483,000.00	8,213,960.00	2,310,000.00	6,386,960.00
其中：县级财政配套资金（无偿）	483,000.00	3,347,000.00	-	3,830,000.00
县级财政配套资金（有偿）	-	4,830,000.00	2,310,000.00	2,520,000.00
应计利息支出	-	36,960.00	-	36,960.00
合 计	6,152,945.28	9,291,429.44	3,458,955.28	11,985,419.44

(1) 根据赣州市农业综合开发办公室及财政局联合发文赣市农综开办【2004】38 号文的批复拨给本公司的子公司江西正邦农牧实业有限公司建设年产 2 万头中国优质猪种猪扩繁基地建设配套资金 5,637,113.00 元，本期将信丰农业综合开发办拨入的 2005 年底已形成固定资产的无偿项目配套资金 1,077,113.00 元转入资本公积。

(2) 南昌市农业产业化领导小组办公室根据洪财农【2004】88 号《关于下达 2004 年农业产业化经营项目资金的通知》拨给本公司的子公司江西省养猪育种中

心有限公司农业产业化扶持资金 25 万元，主要用于优质“双肌臀”良种公猪站、人工授精的建设工程项目，本期将该项目拨入的 8,162.28 元转入资本公积。

(3) 江西省农业厅赣农计字【2006】103 号《关于江西省原种猪场改扩建项目初步设计的批复》拨给本公司的子公司江西省原种猪场有限公司建设繁育优质种猪中央无偿资金 100 万元。

(4) 根据赣州市农业综合开发办公室及财政局联合发文赣市农综开办【2005】46 号文的批复，截止 2006 年 12 月 31 日共收到安远县农业综合开发办公室拨给本公司子公司安远县正邦农牧有限公司的年产 5 万头优质商品猪生产示范基地建设项目配套资金 6,350,000.00 元。

(七) 报告期各期末股东权益变动情况

报告期各期末股东权益变动情况详见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“一、(五) 合并所有者权益变动表”和“一、(十) 母公司所有者权益变动表”。

十二、报告期内所得税费用情况

(一) 报告期所得税费用的组成

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
当期所得税	4,616,622.45	2,592,408.67	1,772,406.85
递延所得税费用	108,494.72	-760,712.25	-223,764.09
合 计	4,725,117.17	1,831,696.42	1,548,642.76

(二) 报告期所得税费用与会计利润的关系

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
合并报表利润总额	39,820,636.53	26,605,826.64	26,566,129.34
减：弥补亏损期间公司的利润	1,219,775.53		
享受免税优惠政策公司利润数	6,402,661.06	8,813,182.27	8,630,280.95
加：亏损公司当期亏损额	3,303,397.39	8,415,939.79	1,130,559.59
调整应纳税所得额	768,055.27	1,231,853.93	-187,584.55
减：抵销内部往来坏账准备计提数	101,811.45	3,018,734.97	334,517.65
应纳税所得额	36,167,841.15	24,421,703.12	18,544,305.78

各子公司应纳税所得调整因素主要为应收款项计提坏账准备数超过税法规定标准，职工薪酬超过计税工资标准，以及各项罚款等。

(三) 各期末确认的递延所得税资产主要为各分、子公司应收款项期末计提

坏账准备而产生的，根据公司的经营规划及当期的经营状况，预计各分、子公司将能够在以后年度获取足够的应纳税所得额用以抵扣。

十三、报告期内现金流量情况

(单位：人民币元)

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
一、经营活动产生的现金流量净额	16,330,507.89	33,055,680.22	-19,469,799.29
二、投资活动产生的现金流量净额	-32,746,043.79	-53,754,573.73	-7,218,777.30
三、筹资活动产生的现金流量净额	24,722,948.87	46,920,697.11	30,366,047.88
四、现金及现金等价物净增加额	8,307,412.97	26,221,803.60	3,677,471.29
加：期初现金及现金等价物余额	54,717,588.36	28,495,784.76	24,818,313.47
五、期末现金及现金等价物余额	63,025,001.33	54,717,588.36	28,495,784.76

报告期内发行人不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动事项。

十四、主要税种、享受的主要财政税收优惠政策

(一) 主要税种税率

1、增值税

根据2001年7月12日财政部国家税务总局财税【2001】121号文“关于饲料产品免增值税问题的通知”的规定，本公司及其子公司饲料销售免征增值税，并经其所在地市国家税务局备案免征增值税；根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十六条“农业生产者销售的自产农业产品免征增值税”的规定，本公司及其子公司商品猪及种猪销售免征增值税，并经其所在地市国家税务局备案免征增值税。

2、城市维护建设税

城市维护建设税为应纳流转税额的7%、5%。

3、教育费附加

教育费附加为应纳流转税额的3%、1%。

上述2-3项税费为郑州正邦双惠饲料有限公司、山东天普阳光生物科技有限公司、山东德康农牧发展有限公司、河南广联畜禽有限公司、成都正邦饲料有限公司、北京中农智邦生物科技有限公司、江西正邦农牧实业有限公司、安远县正邦农牧有限公司和广西正邦饲料有限公司等九家子公司需要交纳，本公司及其他子

公司为外商投资企业，免交。

4、所得税

(1) 根据国家税务总局国税发【1997】71号文“关于外商投资企业合并、分立、股权重组、资产转让等重组业务所得税处理的暂行规定”：合并前各企业剩余的定期减免税期限不一致的，或者其中有不适用定期减免税优惠的；合并前的企业在合并后仍分设为相应的营业机构，延续合并前的生产经营业务，凡合并后的企业能够分别设立账册，准确合理的计算其合营机构的应纳税所得额的，可采取据实核算的方法分别计算各营业机构的应纳税所得额；对其中剩余减免税期限不一致的业务相应部分的应纳税所得额，分别继续享受优惠至期满。

2006年5月14日经江西省对外贸易经济合作厅（赣外经贸外资管字【2006】217号）文批准，本公司（含樟树分公司、南昌广联分公司、科技分公司等3家企业）为先进技术企业。

本公司于2003年10月24日作为接纳方与江西正邦科技有限公司、南昌广联实业有限公司进行吸收合并。合并前的企业在合并后仍分设为相应的营业机构：樟树分公司、科技分公司、南昌广联分公司，延续合并前的生产经营业务。2002年度为樟树分公司最后一个减半征收所得税年度。由于樟树分公司系先进技术企业，依照《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》规定：依照税法规定免征、减征企业所得税期满后仍为先进技术企业的，可依照税法规定的税率延长三年减半征收企业所得税。故樟树分公司2003年度—2005年度仍为减半征收期，企业所得税税率减半征收为15%。2006年9月江西省国家税务局赣国税函【2006】295号文“关于江西正邦科技股份有限公司樟树分公司享受中西部地区税收优惠政策的批复”：根据《国家税务总局关于实施对设在中西部地区的外商投资企业给予三年减按15%税率征收企业所得税的优惠的通知》（国税发【1999】172号）精神，同意本公司樟树分公司生产经营所得，从2006年1月1日至2008年12月31日减按15%税率征收外商投资企业和外国企业所得税。

南昌广联分公司系注册地址（生产场所）在昌北经济技术开发区的生产性企业，企业所得税税率为15%；南昌广联实业有限公司在吸收合并前为中外合资经营企业，企业所得税享受“二免三减半”优惠政策，2002年度为第一个获利年度，2004年度—2006年度仍为减半征收期间，2006年度企业所得税税率为7.5%。

科技分公司系注册地址(生产场所)在昌北经济技术开发区的生产性企业,企业所得税税率为15%;江西正邦科技有限公司在吸收合并前为中外合资经营企业,企业所得税享受“二免三减半”优惠政策,2001年度为第一个获利年度,2003年度—2005年度仍为减半征收期间,故2004年度、2005年度企业所得税税率为7.5%。2006年9月取得南昌市高新技术产业开发区国家税务局洪高国税发【2006】53号文“关于江西正邦科技股份有限公司申请江西正邦科技股份有限公司科技分公司享受先进技术企业所得税延长减半增收期限问题的批复”:根据2004年6月4日经江西省国税局赣国税【2004】233号文、《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》第七十五条第八款和国税发【1999】165号文件有关规定,同意科技分公司2006年至2008年享受先进技术企业减半(具体按10%税率)征收外商投资企业和外国企业所得税。

本公司于2003年10月设立独立核算的非法人实体长沙分公司。2004年12月20日宁乡县国家税务局宁乡国税批字【2004】第0040号《减免税批准通知书》同意:长沙分公司2004年1月1日-2005年12月31日,减征外商投资企业所得税,减征幅度100%;2006年1月1日-2008年12月31日,减征外商投资企业所得税,减征幅度50%。长沙分公司2004年度为第一个获利年度,2006年度减半按15%征收企业所得税。

本公司于2004年12月28日设立独立核算的非法人实体水产种苗分公司,2006年度为亏损期间。

本公司于2006年6月8日设立独立核算的非法人实体哈尔滨分公司,2006年度为亏损期间。

根据《江西省国家税务局关于江西正邦科技股份有限公司合并缴纳企业所得税问题的批复》(赣国税函)【2004】233号)规定,我公司下属分公司除长沙分公司外,其余分公司均从2004年4月1日起可以由总机构汇总、合并报表,并向总机构所在地国税机关汇总缴纳企业所得税。

(2)本公司子公司驻马店正邦生物饲料有限公司是2003年6月设立的中外合资经营企业,根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定企业所得税享受二免三减半。公司已取得驻马店市驿城国家税务局驻驿国税减字【2005】0861号减、免税批准通知书,同意从获利年度起第一至第二年免税、

第三至第五年减半征收企业所得税。该公司2004年度为第一个获利年度，2006年度企业所得税税率为15%。

(3) 本公司子公司云南广联畜禽有限公司于2003年5月8日取得昆明市国家税务局涉外税收管理分局昆国税外函【2003】122号文批复，自2002年至2011年享受所得税15%的优惠税率；2006年4月19日经昆明市国家税务局直属税务分局审批同意本公司2005年度减按7.5%税率缴纳企业所得税（2005年度继续享受西部开发税收优惠政策）。

2006年1月公司申报《外商投资企业执行西部大开发税收优惠政策企业所得税申请审批表》，经昆明市国家税务局直属税务分局审批同意：公司2006年度暂减按7.5%税率缴纳企业所得税（2006年为第三个减半征收年度）。

(4) 本公司子公司云南大鲸科技有限公司系2003年7月设立的中外合资经营企业。根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条规定企业所得税享受二免三减半。2004年度为第一个获利年度，2006年为第三个获利年度。2006年根据昆明市国家税务局直属税务分局的函，该公司同时享受西部大开发的税收优惠政策。公司2006年度暂按12%税率缴纳企业所得税。

(5) 本公司子公司江西省养猪育种中心有限公司根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第七条：设在沿海经济开放区和经济特区、经济技术开发区所在城市的市区的生产性外商投资企业，减按百分之二十四的税率征收企业所得税。南昌经济技术开发区国家税务局洪经国税发【2004】3号文《关于江西省养猪育种中心有限公司享受“两免三减”所得税优惠的批复》，公司2003年至2004年免征外商投资企业所得税，2005年至2007年减半按12%征收外商投资企业所得税。

(6) 本公司子公司山东正邦畜禽有限公司是2001年8月设立的中外合资经营企业。根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定企业所得税享受二免三减半。该公司2006年度为第二个获利年度。

(7) 本公司子公司吉安市正邦畜禽有限公司是2001年4月设立的中外合资企业。根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定企业所得税享受二免三减半，并经吉安县国家税务局吉县国税发【2003】23号文批复本公司享受“二免三减半”，同意公司从开始获利的年度起，即2002年度和2003

年度两年免征企业所得税；从2004年度至2006年度减半按16.5%征收企业所得税。

(8) 本公司子公司江西汇联实业有限公司是2000年3月设立的中外合资经营企业。根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定企业所得税享受二免三减半。该公司2003年为第一个获利年度，从2005年度至2007年度减半按16.5%征收企业所得税。

(9) 本公司子公司广西正邦饲料有限公司和广西广联饲料有限公司根据《国务院关于实施西部大开发若干政策措施的通知》(国发【2000】33号)、《国务院办公厅转发国务院西部开发办关于西部大开发若干政策措施实施意见的通知》(国办发【2001】73号)、《广西壮族自治区关于贯彻实施国务院西部大开发政策措施的若干规定》，企业所得税优惠政策中有：对自治区外企业、单位和个人到自治区独资或联营新办符合国家产业政策的企业，从生产经营之日起，对外来方的生产经营所得，五年内免征企业所得税。

2006年6月23日南宁市良庆区国家税务局南良国税函【2006】15号《南宁市良庆区国家税务局关于广西正邦饲料有限公司免征企业所得税问题的函》同意从2005年1月1日起至2007年12月31日止免征企业所得税3年，从2008年1月1日起至2009年12月31日止免征该公司外来方的生产经营所得部分的企业所得税2年；如年度免税额超过50万元(含50万元)，根据《南宁市国家税务局关于规范流转税、企业所得税及车辆购置税减免退税工作的补充通知》(南宁市国税发【2005】405号)的规定，该公司最迟在年度终了后2个月内重新提出申请，逐级上报审批。

(10) 本公司子公司大理华惠饲料有限公司是2004年12月底设立的中外合资经营企业。根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定企业所得税享受二免三减半。该公司2006年为第一个获利年度。

(11) 本公司子公司云南领袖生物饲料有限公司是2006年设立的中外合资经营企业。根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定企业所得税享受二免三减半。该公司2006年为第一个获利年度。

(12) 本公司子公司郑州正邦双惠饲料有限公司、山东天普阳光生物科技有限公司及其子公司、山东德康农牧发展有限公司、河南广联畜禽有限公司及其子公司、贵阳正邦畜牧有限公司、成都正邦饲料有限公司、北京中农智邦生物科技有

限公司、江西正邦农牧实业有限公司和安远县正邦农牧有限公司、江西省原种猪场有限公司等按33%税率缴纳企业所得税。

（二）纳税情况的特别说明

本公司自成立以来，均按照税法规定及时申报缴纳所有税款，不存在偷、逃税和潜在税务纠纷。2007年1月20日中磊会计师事务所有限责任公司对本公司纳税情况出具了《专项意见》，认为本公司编制的纳税情况说明与实际情况相符，所享受的税收优惠政策符合相关税收法规的规定。

十五、财务报表附注中的重要事项

（一）或有事项

截止 2006 年 12 月 31 日公司无需披露的重大或有事项。

（二）承诺事项

截止2006年12月31日公司无需披露的承诺事项。

（三）资产负债表日后事项

根据发行人 2007 年 1 月 20 日第一届董事会第十三次会议决议：如公司 2007 年向社会公众发行股票成功，则 2006 年 12 月 31 日的滚存未分配利润及 2007 年 1 月 1 日起至发行前实现的可供分配利润由新老股东按发行后的股权比例享有。

（四）其他重要事项

1、2005 年 10 月 17 日广西壮族自治区饲料工业办公室桂饲办【2005】11 号文《关于同意广西广联饲料有限公司饲料项目开工建设的批复》同意本公司子公司广西广联饲料有限公司建设位于南宁六景工业园区内占地 40 亩，生产规模为年产饲料 12 万吨的综合配合饲料生产项目，该项目 2006 年 6 月底已竣工试运行。

2、本公司子公司安远县正邦农牧有限公司已获赣州市农业综合开发办公室及财政局联合发文赣市农综开办【2005】46 号文的批复建设年产 5 万头优质商品猪生产示范基地，项目计划投资总额 2840 万元，其中：中央财政农业综合开发资金

460 万元，地方财政配套资金 230 万元，自筹资金 1650 万元，银行贷款 500 万元。截至 2006 年 12 月 31 日收到安远县农业综合开发办公室拨给本公司子公司安远县正邦农牧有限公司的项目配套资金 6,344,960.00 元。

3、本公司子公司江西正邦农牧实业有限公司已获赣州市农业综合开发办公室及财政局联合发文赣市农综开办【2004】38 号文的批复建设年产 2 万头中国优质猪种扩繁基地，项目计划投资总额 2500 万元，其中：中央财政农业综合开发资金 480 万元，地方财政配套资金 240 万元，自筹资金 1780 万元。目前已收到项目配套资金 6,752,313.00 元。

4、2005 年 3 月 1 日，公司与山东和美华农牧发展有限公司签署《股权购买协议》，公司将其所持上海和美华饲料科技有限公司 70.8%股权转让给山东和美华农牧发展有限公司，转让价格为 13.45 万美元。2006 年 7 月 26 日获得松江区人民政府沪松府外经字【2006】第 299 号“关于同意上海和美华饲料科技有限公司股权转让及变更法人代表批复”。2006 年 7 月 27 日取得中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书商外资沪松合资字【2003】1506 号。2006 年 8 月 25 日，上海和美华饲料科技有限公司进行了上述股权变更的登记。

5、2006 年 8 月 10 日江西汇联与正邦集团签订《资产转让合同》，正邦集团将坐落于江西崇仁县人民大道工业园小区 A 区的土地和地上附着物及固定资产转让给汇联实业，转让价款总金额为 952.80 万元。

6、2006 年 2 月 24 日本公司与成信（香港）有限公司签订《股权购买协议》约定：本公司在贵阳正邦畜牧有限公司 22%的股权出卖给成信（香港）有限公司，价款 66 万元。2006 年 4 月 6 日取得贵州省商务厅黔商函【2006】50 号“关于中外合资经营企业贵阳正邦畜牧有限公司的批复”同意中国江西正邦科技有限公司和成信（香港）有限公司、周东方以合资经营方式在贵阳市花溪区孟关乡改毛村设立‘贵阳正邦畜牧有限公司’。2006 年 4 月 13 日取得中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书，批准号：商外资贵直字【2006】004 号（批准证书注明：有效期至 2006 年 5 月 20 日止）。2006 年 11 月股权转让的工商变更手续完成。

十六、报告期各项财务指标

(一) 主要财务指标

财务指标	2006年	2005年	2004年
流动比率	1.22	1.27	1.41
速动比率	0.53	0.61	0.90
资产负债率(%)	59.16	66.39	59.07
应收账款周转率(次)	44.37	66.59	49.04
存货周转率(次)	6.04	8.48	9.87
息税折旧摊销前利润(万元)	5,697.58	3,878.35	4,112.08
利息保障倍数	8.13	6.34	12.38
每股经营活动的现金流量(元)	0.29	0.59	-0.35
每股净现金流量(元)	0.15	0.47	0.07
无形资产占净资产的比例(%)	0.58	0.85	1.34

(注：无形资产为扣除土地使用权后的无形资产、资产负债率为母公司数据。)

上述各指标计算公式如下：

- (1) 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债
- (2) 速动比率 = (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债
- (3) 资产负债率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%
- (4) 应收账款周转率 = 营业收入 ÷ 平均应收账款
- (5) 存货周转率 = 营业成本 ÷ 平均存货
- (6) 息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 财务费用 + 折旧摊销
- (7) 利息保障倍数 = 息税折旧摊销前利润 ÷ 利息费用
- (8) 每股经营活动的现金流量 = 经营活动的现金流量净额 ÷ 年度末普通股份总数
- (9) 每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 ÷ 年度末普通股份总数

(二) 净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露(2007年修订)》要求计算如下：

1、 净资产收益率

报告期利润	2006年度净资产收益率(%)		2005年度净资产收益率(%)		2004年度净资产收益率(%)	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
营业利润	31.51	34.36	27.21	30.68	34.65	39.32
归属于公司普通股股东的净利润	23.44	25.56	21.51	24.26	25.54	28.98
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	22.61	24.66	21.74	24.51	25.61	29.06

2、每股收益

报告期利润	2006年度每股收益(元/股)		2005年度每股收益(元/股)		2004年度每股收益(元/股)	
	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益
营业利润	0.69	0.69	0.48	0.48	0.47	0.47
归属于公司普通股股东的净利润	0.51	0.51	0.38	0.38	0.35	0.35
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.49	0.49	0.38	0.38	0.35	0.35

上述各指标计算公式如下：

(1) 全面摊薄净资产收益率

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

(2) 加权平均净资产收益率

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起

至报告期期末的月份数。

(3) 基本每股收益

基本每股收益 = $P \div S$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(4) 稀释每股收益

稀释每股收益 = $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，已考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

十七、发行人盈利预测披露情况

发行人未制作盈利预测报告。

十八、资产评估情况

为规范公司与关联方之间存在的同业竞争，股份公司在设立前后实施了增资扩股、股权转让等一系列重大资产重组行为。该等资产重组行为涉及的资产评估情况如下：

(一) 整体变更前资产评估情况

根据2003年11月19日公司董事会决议，同意正邦集团将其持有云南广联61%的

股权、吉安正邦62.5%的股权及江西汇联60%的股权作为对本公司的增资。北京国友大正资产评估有限公司接受正邦集团的委托，以2002年12月31日为评估基准日，对云南广联、吉安正邦、江西汇联的整体资产进行了评估，分别出具了《资产评估报告书》（国友大正评报字【2003】第018、020、021号），正邦集团董事会对此进行了确认。

1、对云南广联的资产评估

(1) 资产评估结果

(单位：人民币元)

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	19,623,082.06	19,477,862.86	19,805,332.82	327,469.96	1.68
固定资产	6,058,985.75	6,058,985.75	7,206,143.57	1,147,157.82	18.93
其中：设备类	3,779,359.26	3,252,920.42	3,700,509.43	447,589.01	13.76
建筑物类	2,279,626.50	2,806,065.34	3,505,634.14	699,568.8	24.93
资产总计	25,682,067.81	25,536,848.61	27,011,476.39	1,474,627.78	5.77
流动负债	14,746,543.70	14,843,068.78	14,843,068.78	-	-
负债合计	14,746,543.70	14,843,068.78	14,843,068.78	-	-
净资产	10,935,524.11	10,693,779.83	12,168,407.61	1,474,627.78	13.79

本公司以2003年11月30日作为收购基准日进行收购，按调整后的实际价值742.27万元作为转让价格，本公司已付清了收购价款，并作了相应的账务处理。

(2) 评估方法

本评估项目主要采用重置成本法进行评估。

(3) 评估增值项目及增值原因

云南广联的净资产评估增值1,474,627.78元，增值率为13.79%，增减变动原因在于：

1) 应收款项增值115,544.20元，增值率为4.76%，主要是由于：

企业根据《企业会计准则》计提了坏账准备，由于企业无法提供该款项不能收回的证明，在评估中将坏账准备作零值处理，所以增值。

2) 存货增值211,925.76元，增值率为1.68%，主要原因是产成品中有部分畅销产品，按评估规范要求评估值中含有部分净利润造成产成品评估增值。

3) 设备增值447,589.01元，增值率为13.76%，主要是由于：

经济使用年限比企业财务会计的折旧年限长，故成新率相对较高，使设备评估增值；

企业设备管理较好，有健全的设备管理机制和较强的维修、维护能力，故成新率相对较高，使设备评估增值。

4) 房屋建(构)筑物增值 699,568.8 元，增值率为 24.93%，主要是由于：经济使用年限比企业财务会计的折旧年限长，故成新率相对较高，使房屋建(构)筑物评估增值。

2、对吉安正邦的资产评估

(1) 资产评估结果

(单位：人民币元)

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	2,719,652.24	2,766,074.05	2,785,084.53	19,010.48	0.69
固定资产	122,367.86	92,225.86	100,305.00	8,079.14	8.76
其中：建筑物	15,518.65	15,518.65	18,915.00	3,396.35	21.89
设备	106,849.21	76,707.21	81,390.00	4,682.79	6.10
其他资产	-	32,666.36	32,666.36	-	-
资产总计	2,842,020.10	2,890,966.27	2,918,055.89	27,089.62	0.94
流动负债	351,785.95	399,243.94	399,243.94	-	-
负债合计	351,785.95	399,243.94	399,243.94	-	-
净资产	2,490,234.15	2,491,722.33	2,518,811.95	27,089.62	1.09

本公司以2003年11月30日作为收购基准日进行收购，按调整后的实际价值157.43万元作为转让价格，本公司已付清了收购价款，并作了相应的账务处理。

(2) 评估方法

本评估项目主要采用重置成本法进行评估。

(3) 评估增值项目及增值原因

吉安正邦净资产评估增值 27,089.62 元，增值率为 1.09%，增减变动原因在于以下几方面：

应收账款增值 1,021.41 元，为坏账准备评估时作为零值。

存货增值 17,989.07 元，主要为产成品中有部分畅销产品，按评估规范的要求，评估值中含有部分净利润，造成产成品评估增值。

固定资产评估增值 8,079.14 元，主要原因是：构筑物评估增值 3,396.35 元，原因是按照会计制度计提折旧的年限和按照评估计算寿命年限不同所致；设备评估增值 4,682.79 元，主要是机器设备的成新率较高所致。

3、对江西汇联的资产评估

(1) 资产评估结果

(单位：人民币元)

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	4,662,328.36	8,318,901.25	8,494,637.66	175,736.41	2.11
固定资产	1,328,978.86	1,328,260.01	1,665,979.56	337,719.55	25.43
其中：建筑物	807,493.03	807,493.03	1,088,267.06	280,774.03	34.77
设备	521,485.83	520,766.98	577,712.50	56,945.52	10.93
资产总计	5,991,307.22	9,647,161.26	10,160,617.22	513,455.96	5.32
流动负债	2,354,259.65	6,099,037.67	6,099,037.67	-	-
负债合计	2,354,259.65	6,099,037.67	6,099,037.67	-	-
净资产	3,637,047.57	3,548,123.59	4,061,579.55	513,455.96	14.47

本公司以2003年11月30日作为收购基准日进行收购，按调整后的实际价值2,436,947.73元作为转让价格，本公司已付清了收购价款，并作了相应的账务处理。

(2) 评估方法

本评估项目主要采用重置成本法进行评估。

(3) 评估增值项目及增值原因

江西汇联净资产评估增值4,061,579.55元，增值率为14.47%，增减变动原因在于以下几方面：

1) 应收账款增值148,180.88元，为坏账准备评估时作为零值。

2) 存货增值27,555.53元，为产成品中有部分畅销产品，按评估规范的要求，评估值中含有部分净利润，造成产成品评估增值。

3) 固定资产评估增值337,719.55元。其中：

房屋建筑物及构筑物评估增值280,774.03元，原因为：

评估基准日房屋建筑物的重置成本高于入账价值；

评估确认的建筑物的寿命年限高于会计制度计提折旧的年限，成新率较高。

设备评估增值56,945.52元，主要为机器设备评估增值。因重置成本和成新率较高所致。

(二) 整体变更后历次资产评估情况

根据公司2004年2月15日董事会临时会议决议，公司受让控股股东正邦集团所持的育种中心75%股权。中磊会计师事务所有限责任公司接受正邦集团的委托，以2004年2月29日为评估基准日，对育种中心的整体资产进行了评估，并出具了《资产评估报告书》（中磊评报字【2004】010号），正邦集团董事会对

此进行了确认。

根据公司2005年2月28日董事会临时会议决议，公司受让正邦集团所持的山东正邦64%股权。中磊会计师事务所有限责任公司接受正邦集团的委托，以2005年3月31日为评估基准日，对山东正邦的整体资产进行了评估，并出具了《资产评估报告书》（中磊评报字【2005】2006号），正邦集团董事会对此进行了确认。

根据公司2006年6月5日董事会临时会议决议，公司受让正邦集团所持的山东德康48%股权。中磊会计师事务所有限责任公司接受本公司委托，以2006年5月31日为评估基准日，对山东德康的整体资产进行了评估，并出具了《资产评估报告书》（中磊评报字【2006】2016号），本公司董事会对此进行了确认。

根据江西汇联2006年7月28日董事会决议，公司控股子公司 - 江西汇联收购正邦集团所拥有的位于江西崇仁县工业小区A区内面积为19,867.66平方米的一宗土地使用权、房屋建筑物、机器设备、电子设备等资产。中磊会计师事务所有限责任公司接受正邦集团委托，以2006年6月30日为评估基准日，对该机器设备及电子设备进行了评估，并出具了《资产评估报告书》（中磊评报字【2006】2018号），正邦集团董事会对此进行了确认。同时，江西恒源土地评估咨询有限公司及抚州市振远房地产价格评估事务所接受江西汇联委托，以2006年8月31日为评估基准日，对该宗土地、房屋进行了评估，并分别出具了《土地估价报告》（赣恒源【2006】（估）字第0901号）、《房地产估价报告》（振房估字第060810号），江西汇联董事会对此进行了确认。

1、对江西省养猪育种中心有限公司的资产评估

（1）资产评估结果

（单位：万元）

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	301.60	301.91	258.41	-43.50	-14.41
固定资产	151.42	151.42	191.19	39.77	26.26
其中：生产猪	111.38	111.38	135.57	24.19	21.72
设备	40.04	41.09	55.62	14.53	35.36
无形资产	99.75	99.75	99.75	-	-
资产总计	552.77	553.08	549.35	-3.73	-0.68
流动负债	200.56	200.87	200.87	-	-
负债合计	200.56	200.87	200.87	-	-
净资产	352.21	352.21	348.48	-3.73	-1.06

本公司以2004年4月30日作为收购基准日进行收购，转让价格为336.35万元，本公司已付清了收购价款，并作了相应的账务处理。

(注：截止该评估基准日，育种中心有限公司的实收资本300万元人民币全部由正邦集团出资，成信香港出资未到位。)

(2) 评估方法

本评估项目主要采用重置成本法进行评估。

(3) 评估增值项目及增值原因

育种中心的净资产评估减值 3.73 万元，减值率为 1.06%，增减变动原因如下：

1) 流动资产评估减值 43.50 万元，减值率为 14.41%，主要是由于库存商品中仔猪账面成本较高造成本次评估减值。

2) 固定资产评估增值39.77万元，增值率为35.36%。主要原因为：

生产种猪由于企业自行培育入账成本较低，市场价格波动共同影响增值 24.19万元；

该公司的大部分设备均为成立公司时购买原养猪育种中心的设备，其入账价值按当时设备评估净值的50%确定，并提取了两年的折旧，故本次评估增值14.53万元。

2、对山东正邦畜禽有限公司的资产评估

(1) 资产评估结果

(单位：万元)

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	743.33	743.33	752.32	8.99	1.21
固定资产	20.22	20.22	21.41	1.19	5.89
其中：在建工程	0.40	0.40	0.40	-	-
建筑物	2.10	2.10	2.20	0.10	4.76
设备	16.47	16.47	17.56	1.09	6.62
资产总计	763.55	763.55	773.73	10.18	1.33
流动负债	648.35	648.35	648.35	-	-
负债合计	648.35	648.35	648.35	-	-
净资产	115.20	115.20	125.38	10.18	8.84

本公司以2005年6月30日作为收购基准日进行收购，转让价格为80.24万元，本公司已付清了收购价款，并作了相应的账务处理。

(2) 评估方法

本评估项目主要采用重置成本法进行评估。

(3) 评估增值项目及增值原因

山东正邦净资产评估增值 10.18 万元，增值率为 8.84%，增减变动原因在于：

流动资产评估减值 8.99 万元，减值率为 1.21%，主要原因如下：

应收账款评估结果比调整后账面净额增值 1.73 万元，增值率为 3.61%。其增值的主要原因是由于根据资产评估操作规范的要求，坏账准备按零值计算所致。

其他应收款评估结果比调整后账面净额增值 3.18 万元，增值率为 1.52%。其增值的主要原因是由于根据资产评估操作规范的要求，坏账准备按零值计算所致。

存货评估结果比调整后账面净额增值 4.39 万元，增值率为 1.34%。其增值的主要原因是由于产品市场价格变动所致。

待摊费用评估结果比调整后账面值减值 0.30 万元，减值率为 28.84%。其减值的主要原因是由于资产占有方未按期摊销所致。

固定资产评估增值 1.19 万元，增值率为 5.89%。主要原因如下：

建筑物评估结果比调整后账面净值增值 0.10 万元，增值率为 4.76%。其增值的主要原因是由于建筑材料价格上涨所致。

机器设备评估结果比调整后账面净值增值 1.09 万元，增值率为 6.62%。其评估增值的主要原因是由于委估设备中刮板输送机、方型圆袋除尘器、回转分级筛等饲料加工设备目前的市场购置价较设备购入时的价格有大幅上涨，故导致评估增值。

3、对山东德康农牧发展有限公司的资产评估

(1) 资产评估结果

(单位：万元)

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	206.49	903.84	921.79	17.95	1.99
固定资产	8.15	6.27	6.80	0.53	8.44
其中：在建工程	-	-	-	-	-
建筑物	-	-	-	-	-
设备	8.15	6.27	6.80	0.53	8.44
资产总计	214.64	910.11	928.59	18.48	2.03
流动负债	-631.46	70.94	70.94	-	-
负债合计	-631.46	70.94	70.94	-	-
净资产	846.10	839.17	857.65	18.48	2.20

本公司以2006年6月30日作为收购基准日进行收购，受让价格为400.61万元，本公司已付清收购价款，并作了相应的账务处理。

(2) 评估方法

本评估项目主要采用重置成本法进行评估。

(3) 评估增值项目及增值原因

山东德康净资产评估增值 18.48 万元，增值率为 2.20%，增减变动原因在于：

其他应收款评估结果比调整后账面净额增值 22.56 万元，增值率为 3.33%。其增值的主要原因是由于根据资产评估操作规范的要求，账面计提的坏账准备按零值计算所致。

原材料评估结果比调整后账面值减值 4.34 万元，减值率为 2.84%。其减值的主要原因是由于材料市场价格波动所致。

产成品评估结果比调整后账面值减值 0.03 万元，减值率为 0.40%。其减值的主要原因是由于本评估以完全成本为基础确定评估值所致。

在用低值易耗品评估结果比调整后账面值减值 0.25 万元，减值率为 15.31%。其减值的主要原因是由于本评估采用重置成本法进行评估，适当考虑了其成新率所致。

机器设备评估结果比调整后账面净值增值 0.53 万元，增值率为 8.44%。其增值的主要原因是由于资产占有方计提折旧年限较短，账面净值偏低，从而导致评估增值。

4、对正邦集团拥有的位于崇仁县工业小区A区内面积为19,867.66平方米的一宗土地使用权、房屋建筑物、机器设备及电子设备等资产评估

(1) 正邦集团机器设备及电子设备评估

1) 资产评估结果

(单位：万元)

科目名称	账面价值		调整后账面值		评估价值		增值额		增值率(%)	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
固定资产	-	-	-	-	416.22	201.29	416.22	201.29	-	-
其中：机器设备	-	-	-	-	396.71	191.13	396.71	191.13	-	-
电子设备	-	-	-	-	19.51	10.16	19.51	10.16	-	-
固定资产合计	-	-	-	-	416.22	201.29	416.22	201.29	-	-

2) 评估方法

本评估项目主要采用重置成本法进行评估。

(2) 正邦集团土地使用权评估

1) 资产评估结果

(单位：万元)

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
无形资产	-	-	575.96	-	-
其中：土地使用权	-	-	575.96	-	-
无形资产合计	-	-	575.96	-	-

2) 评估方法

本评估项目土地使用权采用成本逼近法、基准地价系数修正法两种评估方法进行评估。

(3) 正邦集团房屋建筑物评估

1) 资产评估结果

(单位：万元)

科目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
固定资产	-	-	175.55	-	-
其中：建筑物	-	-	175.55	-	-
固定资产总计	-	-	175.55	-	-

2) 评估方法

本评估项目的房屋建筑物采用重置成本法进行评估。

江西汇联和正邦集团于 2006 年 9 月 12 日签定资产收购协议，收购价格为 952.80 万元。

十九、验资情况

发行人历次验资情况请投资者详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人历次验资情况”。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 与同行业上市公司的比较分析

结合公司前三年经审计的相关财务会计资料，公司管理层认为本公司销售收入迅速增长，利润稳步上升，净资产收益率高，资产质量良好，具有较强的偿债能力。

发行人选取主要从事饲料生产销售业务的新希望、通威股份、正虹科技、中牧股份、天康生物、天邦股份等 6 家上市公司与发行人进行比较，具体如下：

项 目	年度	正虹科技	新 希 望	中牧股份	通威股份	天康生物	天邦股份	平 均 值	正邦科技
饲料销售收入 (万元)	06年	105,209.75	185,242.96	68,814.62	480,973.85	30,441.22	34,639.73	150,887.02	108,173.68
	05年	128,747.72	157,773.04	88,341.95	363,905.42	27,328.29	35,252.78	133,558.20	104,746.98
	04年	122,662.28	132,691.31	83,189.14	262,559.53	24,368.80	26,934.86	108,734.32	65,451.08
饲料销售毛利率	06年	13.43%	8.69%	9.40%	10.57%	10.38%	19.78%	12.04%	10.80%
	05年	13.99%	12.27%	7.32%	10.47%	10.52%	18.85%	12.24%	9.36%
	04年	10.41%	11.01%	8.06%	9.58%	13.63%	18.46%	11.86%	8.83%
净资产收益率	06年	6.28%	10.66%	13.07%	17.85%	11.13%	20.01%	13.17%	23.44%
	05年	1.08%	10.18%	7.02%	17.47%	19.41%	24.27%	13.24%	21.51%
	04年	-57.24%	8.84%	7.19%	10.91%	17.66%	25.45%	14.01%	25.54%
总资产报酬率	06年	4.81%	9.54%	10.70%	12.97%	10.35%	9.15%	9.59%	11.50%
	05年	4.12%	8.09%	12.87%	13.88%	11.69%	13.07%	10.62%	10.24%
	04年	13.99%	12.27%	7.32%	10.47%	19.01%	11.23%	12.38%	15.11%
缴纳所得税 (万元)	06年	879.41	1,444.36	3,261.45	3,891.99	0	28.61	1,584.30	461.66
	05年	2,141.52	741.65	2,206.29	3,652.52	7.52	70.32	1,469.97	210.53
	04年	2,145.97	1,384.05	1,107.68	2,025.88	14.04	5000.9	1,946.42	174.79
每股净资产 (元)	06年	1.81	3.13	2.56	2.45	5.36	2.04	2.89	2.19
	05年	1.76	5.64	2.31	4.09	2.95	2.03	3.13	1.75
	04年	1.74	5.02	2.21	3.72	2.38	1.89	2.83	1.36
每股收益 (元)	06年	0.11	0.33	0.33	0.44	0.6	0.41	0.37	0.51
	05年	0.02	0.57	0.16	0.71	0.57	0.49	0.42	0.38
	04年	-1	0.44	0.16	0.41	0.42	0.48	0.38	0.35
流动比率	06年	0.93	1.10	1.06	0.81	3.42	0.93	1.38	1.22
	05年	1	1.04	1.05	1.14	2.4	0.86	1.25	1.27
	04年	1.03	0.95	1.15	3.17	1.14	0.74	1.36	1.41
速动比率	06年	0.56	0.77	0.69	0.38	2.44	0.69	0.92	0.53
	05年	0.59	0.74	0.68	0.53	1.26	0.56	0.73	0.61
	04年	0.66	0.73	0.69	2.13	0.63	0.45	0.88	0.9
资产负债率 (母公司)	06年	53.62%	34.51%	39.09%	51.98%	40.97%	62.86%	47.17%	59.16%
	05年	56.90%	26.15%	33.94%	46.28%	59.27%	61.12%	47.28%	66.39%
	04年	56.72%	30.29%	36.92%	39.40%	53.50%	60.25%	46.18%	59.07%
总资产周转率 (次)	06年	1.34	0.85	0.86	2.56	0.72	1.18	1.25	2.75
	05年	1.51	0.82	1.03	2.85	1.21	1.62	1.51	3.37
	04年	1.31	0.76	0.98	2.57	1.21	1.08	1.32	3.37
无形资产占净资产	06年	1.72%	0.53%	3.57%	0.13%	0.65%	0.31%	1.15%	0.58%

项 目	年度	正虹科技	新 希 望	中牧股份	通威股份	天康生物	天邦股份	平 均 值	正邦科技
产的比例	05年	1.82%	0.68%	4.22%	0.85%	2.05%	0.51%	1.69%	0.85%
	04年	1.95%	0.88%	3.90%	1.34%	3.10%	0.76%	1.99%	1.34%
息税折旧摊销前利润(万元)	06年	8,832.60	39,042.48	25,007.22	32,590.52	8,011.32	4,339.84	19,637.33	5,697.58
	05年	3,170.41	44,282.50	14,906.76	18,703.15	4,749.04	4,966.93	15,129.80	3,878.35
	04年	-13,850.75	38,342.01	9,408.26	11,923.46	3,191.77	4,420.87	13,457.27	4,112.08
利息保障倍数	06年	4.67	10.52	11.87	10.68	6.75	4.98	8.24	8.13
	05年	2.26	6.38	5.29	10.41	3.94	4.19	5.41	6.34
	04年	-14.35	5.37	5.05	6.43	4.51	5.67	5.41	12.38
应收账款周转率(次)	06年	24.70	32.84	8.35	34.44	30.44	6.75	22.92	44.37
	05年	31.99	35.02	7.23	258.15	36.1	6.24	62.46	66.59
	04年	35.11	28.19	6.04	199.54	54.53	11.01	55.74	49.05
存货周转率(次)	06年	9.81	7.36	3.70	9.57	3.83	6.95	6.87	6.04
	05年	6.12	7.70	4.84	11.51	4.44	5.35	6.66	8.48
	04年	6.21	7.23	4.99	9.95	4.59	7.98	6.83	9.87
每股经营活动现金净流量(元)	06年	0.52	0.17	0.18	0.13	0.89	0.08	0.33	0.29
	05年	0.51	0.85	0.62	0.98	0.62	1.16	0.79	0.59
	04年	-0.07	0.68	0.32	1.43	0.6	0.73	0.75	-0.35
每股净现金流量(元)	06年	0.05	-0.01	0.45	-0.14	2.34	0.31	0.79	0.15
	05年	-0.25	-0.24	0.06	-1.31	0.62	-0.14	0.34	0.47
	04年	0.05	0.34	-0.04	1.48	-0.09	0.31	0.55	0.07

(资料来源：上海/深圳证券交易所网站及本公司审计报告)

注：

1、本公司的每股收益系按归属于公司普通股股东的净利润计算的基本每股收益，净资产收益率系按归属于公司普通股股东的净利润计算的全面摊薄净资产收益率，每股净资产按扣除少数股东权益后的股东权益计算的每股净资产；

2、同行业上市公司平均值的计算已剔除负值影响；

3、无形资产占净资产的比例中的无形资产指扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后的无形资产；

4、关于净资产收益率的说明

本公司2004年-2006年净资产收益率均高于上市公司平均水平，2005年始，公司的收益已基本包含了现有组织架构下各分、子公司的饲料收益，且饲料的销售收入规模达10.82亿元，与同行业上市公司具有一定的可比性。公司2006年净资产收益率为23.44%高于同行业上市公司平均水平，原因如下（剔除亏损公司影响）：

(1) 上市公司在股票发行上市后，净资产大幅增加，资产负债率大幅下降，在总资产报酬率不能迅速提高的情况下，使净资产收益率下降；而本公司在股票发行前资产负债率较高，2004-2006年末资产负债率（母公司）分别为59.07%、

66.39%和 59.16%，在总资产报酬率相近的情况下，使净资产收益率相对较高。另外，公司大都采取在公司所在地租赁土地、房屋及设备等进行经营的方式，减少了固定资产投入、从而获得较高的资产报酬率。在本公司公开发行股票后净资产将大幅增加，存在净资产收益率下降的风险。

(2) 由于公司近年来大力扩大市场规模，使销售毛利率略低于同业，但公司通过采取加快存货周转率、应收账款周转率、总资产周转率，提高资金使用效率；加强各项费用的控制、进一步整合公司各分、子公司，提高劳动生产效率等措施，不断提高公司整体效益，获得了相对较高的盈利水平。

公司在饲料行业技术、品牌、服务、规模等方面优势突出，主营业务收入和主营业务利润呈同步增长，毛利率水平稳定，总资产报酬率高于同业平均水平，充分反映了公司经营管理良好，有较高的盈利能力。

(二) 资产的主要构成及资产减值准备提取情况

1、资产的构成及其变化

报告期内公司各类资产金额占总资产的比例如下： (单位：万元)

项 目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
流动资产	32,343.54	73.21%	28,236.90	76.04%	22,360.86	85.53%
固定资产	9,725.64	22.01%	5,884.68	15.85%	2,764.85	10.58%
在建工程	319.95	0.72%	1,604.48	4.32%	321.94	1.23%
工程物资	4.18	0.01%				
生产性生物资产	576.26	1.30%	736.57	1.98%	114.88	0.44%
无形资产	948.17	2.15%	392.99	1.06%	420.32	1.61%
长期待摊费用	160.40	0.36%	166.50	0.45%	122.08	0.47%
递延所得税资产	103.56	0.23%	114.41	0.31%	38.38	0.15%
资产总计	44,181.70	100.00%	37,136.53	100.00%	26,143.31	100.00%

报告期内，公司的资产规模稳步扩张，2006年末资产总额较2004年末增长69.00%。截止2006年末，公司固定资产占总资产的22.01%；流动资产占总资产的73.21%；无形资产及其他资产占总资产的4.78%，资产的流动性较强。

(1) 本公司2006年末比上年末增加固定资产3,840.96万元，增长比率为65.27%；本公司2005年末比上年末增加固定资产3,119.83万元，增长比率为112.84%。

固定资产主要是与公司生产经营紧密有关的房屋建筑物、机器设备、电子仪表、专用设备、运输设备等。截止2006年末固定资产综合成新率（固定资产净值/固定资产原值）为79.30%的较高水平，表明固定资产的技术状况较好，公司主要生产设备先进，设备维护良好，运转状况正常。

无形资产主要是土地使用权、名称使用权及配方软件，其中土地使用权占无形资产的92.47%。

本公司主营业务为饲料生产及销售。由于饲料行业原材料库存量大、存货及应收账款周转快，本公司在全国各重点销售区域以分公司、控股子公司等形式设立分支机构，贴近市场从事饲料的生产与销售，公司总部统一经营管理为主导，统一采购及资金管理。各分、子公司采取在公司所在地租赁土地、房屋等资产的方式进行生产，因此，固定资产规模较小、流动资产比例较高。公司流动资产主要是与主营业务经营活动密切相关的存货、预付货款、应收账款、其他应收款和货币资金。

随着公司规模的扩大，2004年末至2006年末流动资产比例逐渐降低、固定资产比例逐渐上升，这种有效的资源配置符合企业的发展趋势，与企业发展规模相匹配，其他资产比例基本保持稳定。

（2）本公司近三年的流动资产也有较大幅度的增长，各类流动资产及占流动资产总额的比例如下：

（单位：万元）

项 目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
货币资金	6,302.50	19.49%	5,471.76	19.38%	2,849.58	12.74%
交易性金融资产					30.00	0.13%
应收账款	3,254.42	10.06%	1,339.81	4.74%	1,491.25	6.67%
预付款项	2,854.09	8.82%	4,578.30	16.21%	2,882.97	12.89%
其他应收款	1,543.76	4.77%	2,146.20	7.60%	6,941.29	31.04%
存 货	18,321.27	56.65%	14,622.64	51.79%	8,156.48	36.48%
其他流动资产	67.49	0.21%	78.19	0.28%	9.29	0.04%
流动资产合计	32,343.54	100.00%	28,236.90	100.00%	22,360.86	100.00%
速动资产合计	14,022.27	43.35%	13,614.26	48.21%	14,204.38	63.52%

截止2006年末，公司流动资产中：速动资产为14,022.27万元，占流动资产的43.35%；应收账款净额为3,254.42万元，占流动资产的10.06%，占2006年主营业务收入的2.92%，公司应收账款中1年以内的款项占应收账款净额的75.56%；存货

为18,321.27万元，占流动资产的56.65%，主要为库存原材料和饲料产品，其中库存原材料占存货的80.11%。流动资产增长的主要原因系公司新建生产线投产，使公司的存货也随着生产规模的扩大而逐年增长。

1) 对应收账款增长的分析

本公司报告期内应收账款变化情况如下表： (单位：万元)

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
应收账款期末余额	3,493.61	1,526.49	1,677.97
应收账款余额增长率	128.87%	-9.03%	63.49%
主营业务收入	111,366.90	106,691.48	66,315.23
应收账款余额占主营业务收入比重	3.14%	1.43%	2.53%
总资产	44,181.70	37,136.53	26,143.31
应收账款余额占总资产比重	7.91%	4.11%	6.42%

2006年末，公司应收账款余额增幅较大，主要原因是：公司新建生产线投产，产能逐步扩大，产品系列不断丰富，出于进一步扩大销售市场份额、增加销售收入和推广新产品的需要，对部分信誉好的直销客户和经销商提高了赊销额度导致期末应收账款增加。

2006年末，应收账款余额虽然大幅增长，但占当期主营业务收入的比例很小，为 3.14%，低于同行业赊销比例。而且公司提高赊销额度的对象主要是针对与公司保持长期稳定合作、信誉度高、经销潜力大的部分经销商。这些经销商经公司严格审批后，再根据年初签定的销售合同给予一定比例的赊销，赊销量以月度为单位进行控制，经销商必须按其与公司签署的经销合同提供担保或者相同金额的实物资产作抵押，公司行销员和销售经理承担连带担保责任。一个经营年度结束前，该经销商必须向公司偿还赊销款，如超过6个月仍不能偿还，公司将按抵押合同追回欠款。

公司管理层认为这种销售政策变化有利于巩固公司战略客户的长期稳定合作关系，进一步扩大市场份额。由于公司制定了有力措施，强化了应收账款管理制度，建立了应收账款回收责任制，责任落实到人，从而使资金回收有了较高的保障，所以不会对公司的资产质量产生较大的负面影响。

2) 对存货逐年增长的分析

本公司2004年 - 2006年存货期末余额分别为8,156.48 万元、14,622.64万元和18,321.27万元，具体项目如下： (单位：万元)

项 目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
原材料	14,677.81	80.11%	11,467.27	78.42%	5,378.77	65.94%
周转材料	697.95	3.81%	802.89	5.49%	481.14	5.90%
库存商品	1,488.99	8.13%	1,610.47	11.01%	1,902.79	23.33%
消耗性生物资产	1,456.52	7.95%	742.01	5.07%	393.78	4.83%
合 计	18,321.27	100.00%	14,622.64	100.00%	8,156.48	100.00%
存货增长率	25.29%		79.28%		101.98%	
营业收入增长率	4.38%		60.89%		127.12	
占流动资产比例	56.65%		51.79%		36.48%	
存货周转率(次)	6.05		8.48		9.87	

报告期内存货总体呈逐年增长趋势，存货增长除由于公司生产规模的扩大而相应增长外，2005年是公司加速扩张期，新增多家子公司而增加库存；因饲料产品属大宗产品，经营业绩很大程度上取决于原材料采购成本优势，尤其2006年下半年原材料价格预期持续增长，故加大了原材料库存量。但本公司存货占流动资产的比例在饲料加工行业仍属于正常范围内。报告期内由于原材料库存增加，造成存货周转率下降。

3) 2006年末 - 2004年末公司预付账款占流动资产的比例分别是8.82%、16.21%和12.89%，2006年末预付账款余额为2,854.09万元，2006年公司预付账款减少系公司规模不断扩大，增加了采购谈判能力；以及公司通过加强采购管理，强化供应商付款条件所致。

4) 本公司2006年末 - 2004年末货币资金余额分别为6,302.50万元、5,471.76万元和2,849.58万元。2006年货币资金期末余额较高的主要原因为应付未付的供应商原材料款按合同约定尚未结清。

公司管理层认为，根据公司业务现状及近几年良好的发展势头，货币资金余额可以适应公司日常经营活动需要，在未来两年内不存在因支付能力影响公司经营的可能。

随着各子公司销量的增长，相应增加了库存和原材料购入，使2006年末公司合并报表存货及预付账款占流动资产的比例较高。由于公司存货为生产饲料的玉米、豆粕、鱼粉和饲料产品等，均属于近期购进和生产的，库存时间短（一般从未超过三个月），周转速度快（公司近三年平均存货周转率为8.13次），期末库存

没有霉烂变质、过期、无使用价值或转让价值的现象，因此公司存货具有很强的流动性。

2、主要资产减值准备提取情况 (单位：人民币元)

项 目	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
坏账准备合计	3,111,276.86	2,915,785.82	4,111,452.95
其中：应收账款	2,391,861.04	1,866,831.66	1,867,093.17
其他应收款	719,415.82	1,048,954.16	2,244,359.78

公司一年以内坏账准备计提比例低于5%的原因是依据历年销售货款回笼情况确定，本公司货款回笼较及时，赊销比例小，且债务人信誉较好，并有相应的担保，形成坏账的可能性较小，故确定一年以内坏账准备计提比例为3%。

公司三年以上的坏账准备计提30%，主要出于如下考虑：公司每年实际发生的坏账占应收账款余额比例都在20%之内；这些账款都是经销商货款，该等经销商仍持续与公司发生业务，因结算原因没有以新还旧；这些账款客户都签订了承诺书，年末都有回函确认；大部分单个客户欠款在一万元以内，其风险与各公司总经理、行销员挂钩，出现呆账则直接扣其工资、奖金。公司本着谨慎性原则对三年以上的应收账款计提30%的坏账准备，已充分估计了坏账出现的可能性。

综上所述，管理层认为本公司资产结构合理，资产使用效果较好，整体质量优良，不存在闲置多余资产、不良资产和高风险资产。公司制定了稳健的会计估计政策，已对相关资产计提了足额的减值准备，不存在利用减值准备计提调节利润的情形。

(三) 偿债能力分析

1、财务指标分析

项 目	2006年	2005年	2004年
流动比率	1.22	1.27	1.41
速动比率	0.53	0.61	0.90
资产负债率(母公司)	59.16%	66.39%	59.07%
息税折旧摊销前利润(万元)	5,697.58	3,878.35	4,112.08
利息保障倍数	8.13	6.34	12.38
每股经营活动的现金流量(元)	0.29	0.59	-0.35
每股净现金流量(元)	0.15	0.47	0.07

截止2006年末，母公司资产负债率为59.16%，公司资产负债率偏高；流动比率为1.22，速动比率为0.53，流动资产占总资产的73.21%，公司流动比率、速动比率适中。

2004 - 2006年，公司利息保障倍数处于较高水平。公司2006年利息保障倍数为8.13倍，高于全国同行业平均水平。公司息税折旧摊销前利润2006年较上年增长46.91%。

公司资产负债率偏高，主要是由于公司短期借款、应付账款余额较大所致。公司为了扩大生产规模、应对主要原材料涨价增加原材料库存而适当增加了银行借款，以及应付未付供应商原材料款按合同约定尚未结算。

公司良好的经营收益和经营现金流量保证了公司的偿债能力。公司的银行信用高，贷款回笼正常，公司所需资金均能通过贷款回笼及银行借款保持充足。

2、负债结构分析

(1) 负债结构

报告期内本公司各类负债金额及负债总额的比例如下：（单位：万元）

项 目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
短期借款	12,495.00	44.98%	9,695.00	42.46%	6,800.00	41.30%
应付票据	403.00	1.45%	2,090.00	9.15%		
应付账款	8,449.68	30.42%	7,245.49	31.73%	5,310.70	32.26%
预收款项	404.51	1.46%	625.16	2.74%	88.08	0.53%
应付职工薪酬	695.95	2.51%	668.17	2.93%	333.97	2.03%
应交税费	303.78	1.09%	87.17	0.38%	37.30	0.23%
应付股利	177.99	0.64%			42.98	0.26%
其他应付款	3,652.37	13.15%	1,588.81	6.96%	3,218.86	19.55%
一年内到期的长期负债			200.00	0.88%		
长期借款					200.00	1.21%
专项应付款	1,198.54	4.31%	615.29	2.69%	432.45	2.63%
预计负债			19.60	0.09%		
递延所得税负债					0.05	0.00%
负债总额	27,780.82	100.00%	22,834.69	100.00%	16,464.39	100.00%

2004 - 2006 年末公司负债总额逐年增加主要是短期借款、应付账款和其他应付款大幅增加所致，这主要是因为随着公司生产规模扩大、新增纳入合并报表的子公司较多而增加了应付账款及短期借款所致。公司负债以流动负债为主，负债的流动性较强，负债结构合理，与公司流动资产比例较高的资产结构相匹配，也

符合公司季节性大额流动资金需求的特点。

(2) 应交税费的分析

本公司各年度应交税费如下：

(单位：人民币元)

税 费	2006 年	2005 年	2004 年
企业所得税	2,619,640.48	860,114.76	373,016.93
个人所得税	3,718.03	4,514.64	
增值税	208,161.29	2,364.99	
城建税	17.91	165.55	
营业税	6,355.00		
房产税	188,192.18		
防洪保安资金	11,678.76	4,504.18	
教育费附加	10.23	70.95	
合 计	3,037,773.88	871,735.07	373,016.93

根据 2001 年 7 月 12 日财政部国家税务总局财税【2001】121 号文“关于饲料产品免增值税问题的通知”的规定，本公司及其子公司饲料销售免征增值税，并经其所在地市国家税务局备案免征增值税；根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十六条“农业生产者销售的自产农业产品免征增值税”的规定，本公司及其子公司商品猪及种猪销售免征增值税，并经其所在地市国家税务局备案免征增值税。

公司及其控股子公司在报告期内都及时按照税法规定及时申报和缴纳各种税款，没有偷漏税行为，没有拖欠税款现象。

3、资产负债率分析

公司所处的饲料生产销售行业，同行业上市公司资产负债率平均为50%左右。发行人2006年末 - 2004年末母公司资产负债率分别为59.16%、66.39%、59.07%，高于同行业平均水平，但整体债务水平仍然在合理范围内。

综上所述，公司管理层认为：公司债务总体规模适度，目前的资产负债水平充分体现了公司利用财务杠杆适度举债的原则；公司经营活动现金流入量充裕、稳定，完全能满足目前公司正常生产经营对现金的需要，具有较强的偿债能力；同时公司银行信用较好，间接融资能力较强，利息保障倍数高于同行业平均水平，因此，公司不存在无法偿还债务本息的风险。

(四) 资产周转能力分析

公司近三年应收账款周转率和存货周转率情况如下：

指 标	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
应收账款周转率（次）	44.37	66.59	49.05
存货周转率（次）	6.04	8.48	9.87

1、应收账款周转能力分析

公司应收账款周转率和存货周转率明显高于全国同行业平均水平，说明公司资产使用效率高，资金周转较快，体现了公司较好的经营管理能力和现金回笼效率。2006年末，公司应收账款余额为3,493.61万元，占当期主营业务收入的比例为3.14%，低于同行业赊销比例。2004 - 2006年应收账款周转次数高达49.05次、66.59次、44.37次，平均收现期不到7天。2006年应收账款中1年以内的应收账款占75.56%。公司赊销已通过严格的审批手续，保证了贷款的可回收性，因此存在呆账的可能性较小。

2、存货周转能力分析

公司的存货周转率2004年 - 2006年分别达到9.87、8.48和6.04，保持在比较稳定的水平，存货平均周转时间为44天。2006年存货增长主要原因系2006年下半年原材料涨价而增加库存储备。从总体来看，公司存货的周转处于正常水平。

本公司主要采用存货的安全库存分类法，将原材料、包装物、产成品库存按照类别归类，根据从采购下单、签订合同、运输天数等整个过程的时间，测算最低库存时间，把存货控制在安全库存范围之内，既保障了生产、销售需要，又减少了无效库存的资金占用，最大限度地降低存货临时积压占用资金，提高了存货资金使用效率。公司存货结构合理，存货资金得到合理利用。

随着公司本次募集资金投资项目的建设投产，公司饲料、养殖上下游产业相结合的经营模式必将提高公司饲料的产销能力，并将进一步提高公司整体资产的经营周转效率。

二、关于经营成果、盈利能力及前景分析

（一）主营业务收入构成及变动趋势与原因

1、报告期主营业务收入构成

（1）按产品用途分类

产品品种	2006年			2005年			2004年	
	销售额(万元)	增长率	占比	销售额(万元)	增长率	占比	销售额(万元)	占比
饲料	108,173.68	3.27%	97.13%	104,746.98	60.04%	98.18%	65,451.08	98.70%
其中：猪饲料	67,193.89	-2.63%	60.34%	69,010.83	52.83%	64.68%	45,154.24	68.09%
禽饲料	30,349.57	10.02%	27.25%	27,586.14	106.88%	25.86%	13,334.20	20.11%
水产料	7,091.10	41.20%	6.37%	5,022.19	10.22%	4.71%	4,556.58	6.87%
其他料	3,539.12	13.15%	3.18%	3,127.82	30.00%	2.93%	2,406.06	3.63%
养殖	3,193.22	64.22%	2.87%	1,944.50	125.02%	1.82%	864.15	1.30%
其中：仔猪	934.75	235.01%	0.84%	279.02	288.38%	0.26%	71.84	0.11%
种猪	550.86	-33.78%	0.49%	831.92	55.72%	0.78%	534.24	0.81%
肥猪	1,668.35	100.22%	1.50%	833.24	222.88%	0.78%	258.07	0.39%
鱼苗	39.26		0.04%	0.32				
合计	111,366.90	4.38%	100.00%	106,691.48	60.89%	100.00%	66,315.23	100.00%

报告期公司的主营业务收入主要来自于猪饲料、禽饲料、水产饲料以及商品猪等产品销售收入。

公司 2004 年 - 2006 年分别实现主营业务收入 66,315.23 万元、106,691.48 万元和 111,366.90 万元，分别比上年增长 265%、60.89%和 4.38%。2004 年、2005 年饲料销售收入增幅较大系公司规模扩张较快，新建企业投产所致；2006 年在现有规模的基础上，公司狠抓内部管理，调整产品结构，通过技术创新和采购管理，降低配方成本，提高产品毛利率。2004-2006 年公司饲料平均毛利率分别为 8.83%、9.36%和 10.80%，毛利率逐年提高，达到了同行业平均毛利率水平。2005 年、2006 年公司养殖业务得到快速发展，分别比上年增长 125.02%、64.22%。

公司主营业务收入近 97%来自于猪饲料、禽饲料、水产饲料等饲料产品销售收入，2006 年饲料产品销售收入为 108,173.68 万元，占主营业务收入的 97.13%，其中猪饲料占主营业务收入的 60.34%，禽饲料占 27.25%，水产饲料占 6.37%。2006 年公司在巩固扩大猪饲料、禽饲料市场份额的同时，加大了水产饲料的投入。2006 年随着年产 6 万吨综合水产饲料生产线的投产，公司水产饲料销售收入较上年增加了 41.2%。

公司销售存在季节性特点，2006 年公司各月销售额如下：(单位：人民币元)

月份	销售额	其中：水产料销售额	月份	销售额	其中：水产料销售额
1月	67,431,693.75	887,415.00	7月	87,134,382.94	11,909,454.00
2月	73,568,024.12	1,340,212.00	8月	100,221,190.34	13,899,505.00
3月	77,036,028.69	1,607,463.00	9月	108,922,121.47	11,026,901.00

月份	销售 额	其中：水产料销售 额	月份	销售 额	其中：水产料销售 额
4月	84,592,355.09	4,313,051.00	10月	104,565,862.28	6,020,113.00
5月	100,072,220.65	6,991,021.00	11月	128,139,875.52	2,962,348.00
6月	85,921,781.75	8,332,851.00	12月	99,700,587.98	1,620,673.00
全年合计	1,117,306,124.58	70,911,007.00			

禽饲料、猪饲料：每年春节后 2 个月，是禽饲料、猪饲料销售的淡季。由于春节期间大量的畜禽出栏销售，养殖户的存栏畜禽量大幅下降。故春节后，养殖户对饲料的需求也大幅减少。

水产饲料：受气温的影响，冬季养鱼数量下降，同时，鱼的采食量也会相应减少。11 月到次年的 4 月为水产饲料销售的淡季，5 - 10 月为水产饲料销售的旺季。

公司收款结算方式主要有三种方式：现金结算、POS 机通存通兑结算、银行汇票结算及赊销，各月份的收款结算方式相同。

(2) 按产品成分分类

(单位：万元)

产品类别	2006 年			2005 年			2004 年	
	销售 额	增长 率	占 比	销售 额	增长 率	占 比	销售 额	占 比
饲 料	108,173.68	3.27%	100.00%	104,746.98	60.04%	100.00%	65,451.08	100.00%
其中：全价料	51,716.04	3.99%	47.81%	49,731.33	60.19%	47.48%	31,044.61	47.43%
浓缩料	43,574.00	0.01%	40.28%	43,570.02	47.37%	41.60%	29,565.20	45.17%
预混料	10,093.69	11.87%	9.33%	9,022.67	158.71%	8.61%	3,487.60	5.33%
其他料	2,789.95	15.15%	2.58%	2,422.96	78.99%	2.31%	1,353.67	2.07%

2006 年公司通过调整产品结构，加大毛利率较大的预混合饲料的销售，2004 - 2006 年公司预混合饲料销售比重分别为 5.33%、8.61%、9.33%。2006 年各料型产品销售收入比重为全价料占 47.81%、浓缩料占 40.28%、预混料占 9.33%、其他饲料占 2.58%。

2、报告期主要产品销售量

(1) 按产品用途分类

产品品种	2006年			2005年			2004年	
	销量	增长率	占比	销量	增长率	占比	销量	占比
饲料(吨)	502,366.97	13.90%	100.00%	441,053.75	69.90%	100.00%	259,590.26	100.00%
其中：猪饲料	271,132.52	8.90%	53.97%	248,969.75	68.09%	56.45%	148,117.16	57.06%
禽饲料	184,305.05	16.37%	36.69%	158,375.60	89.47%	35.91%	83,587.66	32.20%
水产料	40,613.13	44.76%	8.08%	28,055.51	20.73%	6.36%	23,237.53	8.95%
其他料	6,316.27	11.74%	1.26%	5,652.89	21.62%	1.28%	4,647.91	1.79%
养殖(头)	72,723.00	93.98%	100.00%	37,490.00	175.01%	100.00%	13,632.00	100.00%
其中：仔猪	40,965	202.26%	56.33%	13,553	286.90%	36.15%	3,503	25.70%
种猪	5,741	-38.44%	7.89%	9,326	80.67%	24.88%	5,162	37.87%
肥猪	26,017	78.06%	35.78%	14,611	194.16%	38.97%	4,967	36.44%

2004 - 2006年公司实现饲料销量分别为26万吨、44万吨和50万吨，2005年、2006年销量分别增长69.9%和13.9%。报告期内公司以猪、禽饲料销售为主，但水产饲料销量快速增长，2006年水产饲料增长44.76%，主要为年产6万吨综合水产饲料生产线的投产形成。其他饲料主要为饲料添加剂PV、PM，毛利率较高但销量较低。

报告期内，公司养殖业发展迅速，2004-2006年销售商品猪分别为13,632头、37,490头和72,723头，2005年、2006年销量同比分别增长175.01%和93.98%。

(2) 按产品成分分类

产品类别	2006年			2005年			2004年	
	销量	增长率	占比	销量	增长率	占比	销量	占比
饲料(吨)	502,366.97	13.90%	100.00%	441,053.75	69.90%	100.00%	259,590.26	100.00%
其中：全价料	320,854.65	29.02%	63.87%	248,688.86	77.93%	56.39%	139,765.62	53.84%
浓缩料	149,788.33	-8.94%	29.82%	164,487.60	53.56%	37.29%	107,115.61	41.26%
预混料	28,364.97	10.81%	5.65%	25,598.82	141.75%	5.80%	10,588.91	4.08%
其他料	3,359.02	47.42%	0.67%	2,278.47	7.47%	0.52%	2,120.12	0.82%

2006年公司实现饲料销量为50.24万吨，其中全价料为32.09万吨，占饲料总销量的63.87%；浓缩量为14.98万吨，占饲料总销量的29.82%；预混料为2.84万吨，占饲料总销量的5.65%；其他饲料为0.33万吨，占饲料总销量的0.67%。报告期内公司在巩固全价料、浓缩料销量的情况下，重点开发了预混料的销售，其2004-2006年的销量分别为1.05万吨、2.55万吨和2.83万吨，2005年、2006年较上年分别增长141.75%和10.81%。

(3) 按销售区域分类

(单位：吨)

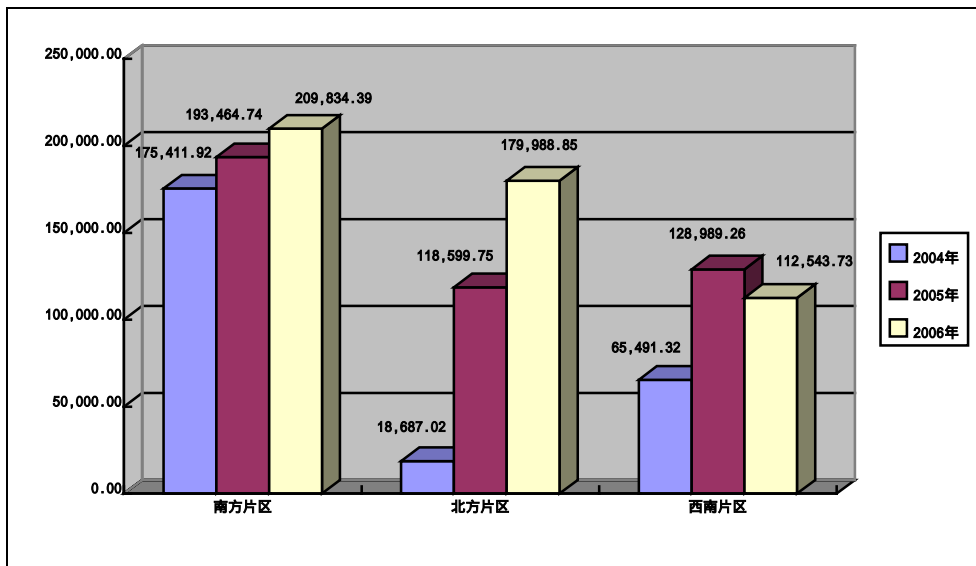
片区	年度	全价料	浓缩料	预混料	其他料	合计	同比增长率
南方片区	2006	151,467.85	40,133.70	15,810.45	2,422.39	209,834.39	8.46%
	2005	129,915.29	43,078.98	18,192.00	2,278.47	193,464.74	10.29%
	2004	123,669.66	40,737.12	8,885.02	2,120.12	175,411.92	
北方片区	2006	137,988.60	28,509.10	12,554.52	936.63	179,988.85	51.76%
	2005	86,423.55	24,951.14	7,225.06		118,599.75	534.66%
	2004	2,476.50	14,646.17	1,564.35		18,687.02	
西南片区	2006	31,398.20	81,145.53			112,543.73	-12.75%
	2005	32,350.02	96,457.48	181.76		128,989.26	96.96%
	2004	13,619.46	51,732.32	139.54		65,491.32	
合计	2006	320,854.65	149,788.33	28,364.97	3,359.02	502,366.97	13.90%
	2005	248,688.86	164,487.60	25,598.82	2,278.47	441,053.75	69.90%
	2004	139,765.62	107,115.61	10,588.91	2,120.12	259,590.26	

公司2005年较2004年销量增加18万吨，主要是2004年末与2005年新增10余家子公司投产所致。

公司2006年较2005年销量增加6.1万吨，主要是北方片区发展迅速，山东天普阳光增加6万吨。

饲料三大片区近三年销量对比如下：

(单位：吨)



(二) 利润的主要来源及增长态势

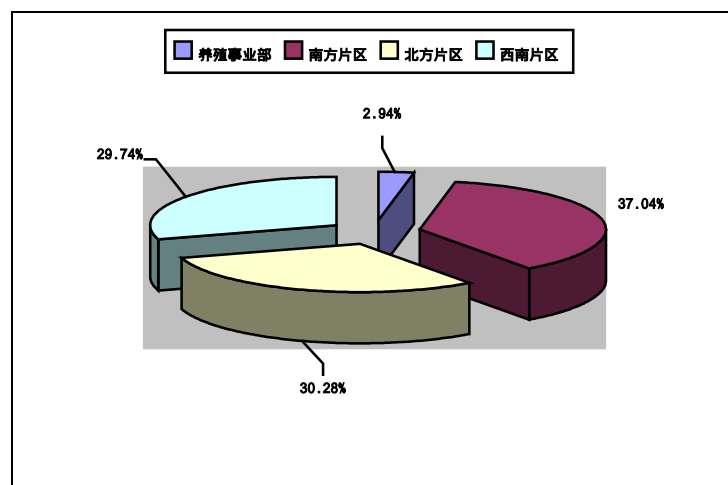
1、利润构成分析

项 目	2006年度		2005年度		2004年度	
	金额(万元)	占利润总额的比例	金额(万元)	占利润总额的比例	金额(万元)	占利润总额的比例
主营业务利润	11,956.81		10,112.26		6,111.95	
其他业务利润	74.58	1.87%	5.87	0.22%	2.31	0.09%
资产减值损失	34.68	0.87%	121.51	4.57%	153.74	5.79%
投资收益	-12.49	-0.31%	-11.29	-0.42%	-1.13	-0.04%
营业利润	3,881.59	97.48%	2,680.71	100.76%	2,660.53	100.15%
营业外收支净额	100.47	2.52%	-20.13	-0.76%	-3.91	-0.15%
利润总额	3,982.06	100.00%	2,660.58	100.00%	2,656.61	100.00%

从利润的构成情况可以看出,公司近三年的利润几乎全部来源于主营业务的贡献,来自其他方面的利润占公司利润总额的比例极小。2004年、2005年和2006年其他业务利润占利润总额的比例分别为 0.09%、0.22%和1.87%,投资收益占利润总额的比例分别为-0.04%、-0.42%和-0.31%,营业外收支净额占利润总额的比例分别为-0.15%、-0.76%和2.52%。

2、饲料及养殖对公司主营业务的影响

(1) 饲料三大片区及养殖事业部对2006年营业收入贡献情况



(2) 饲料及养殖对公司经营成果的影响

(单位:万元)

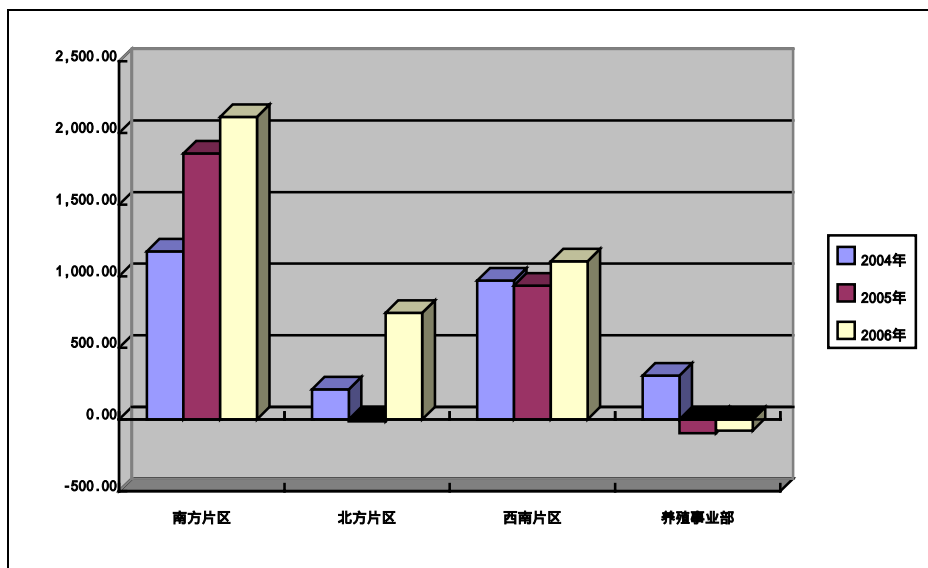
片 区	期 间	毛 利	营业利润	营业利润占比	同比增长率
南方片区	2006年	4,506.42	2,111.86	54.41%	13.74%
	2005年	4,266.32	1,856.76	69.26%	58.21%
	2004年	3,460.68	1,173.60	44.11%	
北方片区	2006年	3,373.10	744.06	19.17%	
	2005年	2,310.66	-13.78	-0.51%	-106.55%

片 区	期 间	毛 利	营业利润	营业利润占比	同比增长率
	2004 年	373.20	210.31	7.90%	
西南片区	2006 年	3,866.92	1,104.27	28.45%	18.19%
	2005 年	3,229.83	934.35	34.85%	-3.66%
	2004 年	1,943.26	969.84	36.45%	
养殖事业部	2006 年	284.94	-78.60	-2.02%	减亏
	2005 年	311.32	-96.62	-3.60%	由盈变亏
	2004 年	337.12	306.78	11.53%	
合 计	2006 年	12,031.38	3,881.59	100%	44.80%
	2005 年	10,118.13	2,680.71	100%	0.76%
	2004 年	6,114.26	2,660.53	100%	

公司2006年的营业利润为3,881.59万元，其中南方片区为2,111.86万元，占54.41%；北方片区为747.06万元，占19.17%；西南片区为1,104.27元，占28.45%；养殖事业部为-78.6万元，占-2.02%。

从上表可以看出，报告期公司主要利润来源于南方片区和西南片区，但北方片区发展迅速，养殖事业部已开始好转。

饲料三大片区及养殖事业部报告期营业利润变化图（单位：万元）



南方片区：本公司销量、营业利润的主要贡献区域。该区域以全价料、浓缩料和预混合饲料为重点，2006年销量为20.98万吨，占公司总销量的41.77%，实现营业利润2,111.86万元，占公司利润的54.41%。

南方片区业绩较好的原因在于：该片区开发早，投入较多，内部管理水平较高。通过十余年的运作，在区域内已形成品牌效应和市场优势，市场占有率较高。近三年销量、营业利润稳步上升，2005年销量比2004年增长10.29%，营业利润增长58.21%；在2006年上半年养殖行情较低迷的情况下，全年销量仍以8.46%的速度增长，2006年营业利润比上年增长13.74%。营业利润逐年增长的原因：销量的增长带动了营业利润的上升；该片区通过优化产品结构，提升产品毛利水平、降低客户政策支出，有效地提升了企业的经营业绩。

西南片区：本公司发展的重点区域，包括云南、成都、广西、贵阳等区域。该片区经营时间较长，公司在该区域取得了长足的发展，该区域以浓缩料为重点，产品获利能力较强。2005年销量比2004年增长96.96%。由于2005年以拓展市场为主，在市场和客户优惠政策方面投入较大，销量上升的同时，营业利润没有得到提升，基本维持在2004年水平。2006年由于养殖市场低迷，区域内各公司销量均有不同程度的下降。2006年，该片区通过优化产品配方及客户让利政策等手段，有效提升了产品毛利率。尽管2006年的销量比上年下降12.75%，但利润比上年增长18.19%。

北方片区：该片区较晚开发，市场投入较小，2004年销量仅为18,687吨。从2005年开始加大了北方片区的投入，2005年销量为118,599吨，比上年增长近10万吨。2005年北方片区属于市场开发阶段，投入较大，销售增长的主要为毛利率较低的全价料，营业利润提升小。2006年该区域发展迅速，在上一年基础上销量增长51.76%，同时加大毛利率较高的预混合饲料的生产与销售。2006年实现利润744.06万元。该片区是本公司未来营业利润的增长点。

养殖事业部：未来发展的重点，是本公司向产业链下游延伸的结果。2004年由于养殖行情好，猪价较高，产品毛利率高达38.32%，实现营业利润306.78万元；2005年猪价下跌幅度较大，毛利率下降至15.74%，下降了22.58个百分点，出现亏损96.62万元；2006年由于受疫情影响，毛利率下降至8.56%。由于养殖规模较大，2006年比2005年减亏18.02万元，减亏了18.65%。目前猪价已回升至较高水平，公司存栏生猪量较大，预计2007年养殖事业部将有较大的盈利空间，并成为公司新的利润增长点。

（三）经营成果的变动趋势及原因分析

（单位：万元）

项 目	2006 年度	增 幅	2005 年度	增 幅	2004 年度
主营业务收入	111,366.90	4.38%	106,691.48	60.89%	66,315.23
减：主营业务成本	99,410.09	2.93%	96,579.22	60.42%	60,203.28
营业税金及附加					
主营业务利润	11,956.81	18.24%	10,112.26	65.45%	6,111.95
加：其他业务利润	74.58	1169.90%	5.87	154.56%	2.31
减：营业费用	4,738.86	17.58%	4,030.47	161.99%	1,538.42
管理费用	2,671.09	-0.89%	2,695.18	86.52%	1,445.00
财务费用	692.68	19.64%	578.96	83.54%	315.45
资产减值损失	34.68	-71.46%	121.51	-20.96%	153.74
加：公允价值变动收益					
投资收益	-12.49	10.55%	-11.29	899.42%	-1.13
营业利润	3,881.59	44.80%	2,680.71	0.76%	2,660.52
加：营业外收入	175.63	418.85%	33.86	231.86%	10.20
减：营业外支出	75.16	39.21%	53.99	282.53%	14.11
利润总额	3,982.06	49.67%	2,660.58	0.15%	2,656.61

1、公司2005年度利润总额为2,660.58万元，比上年同期只增加3.97万元，增幅为0.15%，远低于公司同期营业收入增幅60.89%，主要原因：

 主营业务收入增加40,376.25万元（饲料产品销售收入增加39,295.9万元，其中猪饲料销售收入增加23,856.59万元、禽饲料销售收入增加14,251.94万元、水产饲料销售收入增加465.61万元、其他饲料销售收入增加721.76万元；商品猪销售收入增加1,080.35万元），导致主营业务利润增加4,000.31万元，增幅为65.45%；

 2005年饲料产品销售收入增加39,295.90万元，主要是北方片区从2005年开始，加大投入，2005年北方片区销售收入增加21,934.55万元，增长7倍，占收入总增加数的55.8%。尽管如此，北方片区2005年营业利润不但没有增加，反而亏损，由2004年的210.31万到2005年亏损13.78万元。营业利润下降的原因是北方片区2005年增长的主要为利率水平较低的全价料，利润提升不大；

 主营业务利润和其他业务利润合计增加4,003.87万元，但由于2005年投资新设立了9家子公司、4家孙公司，其开办费一次性记入期间费用，销售推广费用大幅增加，致使期间费用比上年增加了4,005.75万元，另资产减值损失减少32.23万元，投资收益减少10.16万元，导致营业利润只增加了20.19万元；

 营业外收支净额多支出16.22万元，最终导致2005年度利润总额比2004年度利润总额仅增加3.97万元。

2、公司2006年度利润总额为3,982.06万元，比上年同期增加1,321.48万元，增

幅为49.67%，高于公司同期营业收入增幅4.72%，主要原因为：

主营业务收入增加4,675.42万元（饲料产品销售收入增加3,426.7万元，其中猪饲料销售收入减少1,816.94万元、禽饲料销售收入增加2,763.43万元、水产饲料销售收入增加2,068.91万元、其他饲料销售收入增加411.3万元；商品猪销售收入增加1,248.72万元），导致主营业务利润增加1,844.55万元，增幅为18.24%；

主营业务利润和其他业务利润合计增加1,913.26万元，但由于2006年公司狠抓内部管理，致使期间费用只比上年增加了798.02万元，另资产减值损失减少86.83万元，投资收益减少1.19万元，导致营业利润增加了1,200.88万元；

营业外收支净额增加120.6万元，最终导致2006年度利润总额比2005年度利润总额增加1,321.48万元。

（四）产品销售价格及原材料价格波动对公司利润影响的敏感性分析

1、报告期公司主要产品销售均价情况

产品类别	2006年		2005年		2004年
	平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价
饲料（元/吨）	2,153.28	-9.33%	2,374.93	-5.81%	2,521.32
其中：全价料	1,611.82	-19.40%	1,999.74	-9.97%	2,221.19
浓缩料	2,909.04	9.82%	2,648.83	-4.03%	2,760.12
预混料	3,558.51	0.96%	3,524.64	7.01%	3,293.63
其他料	8,305.85	-21.89%	10,634.15	66.55%	6,384.87
养殖（元/头）	609.65	9.64%	556.06	-5.19%	586.53
其中：仔猪	228.18	10.84%	205.87	0.38%	205.07
种猪	959.52	7.56%	892.04	-13.81%	1,034.95
肥猪	641.25	12.44%	570.28	9.76%	519.56

2005、2006年公司饲料综合平均单价比上期分别下降5.81%和9.33%，主要是占饲料销售总量56%以上的全价料单价下降所致。报告期公司预混料、浓缩料单价稳中有升，确保了公司饲料综合销售毛利水平。

2、报告期公司主要原材料价格情况

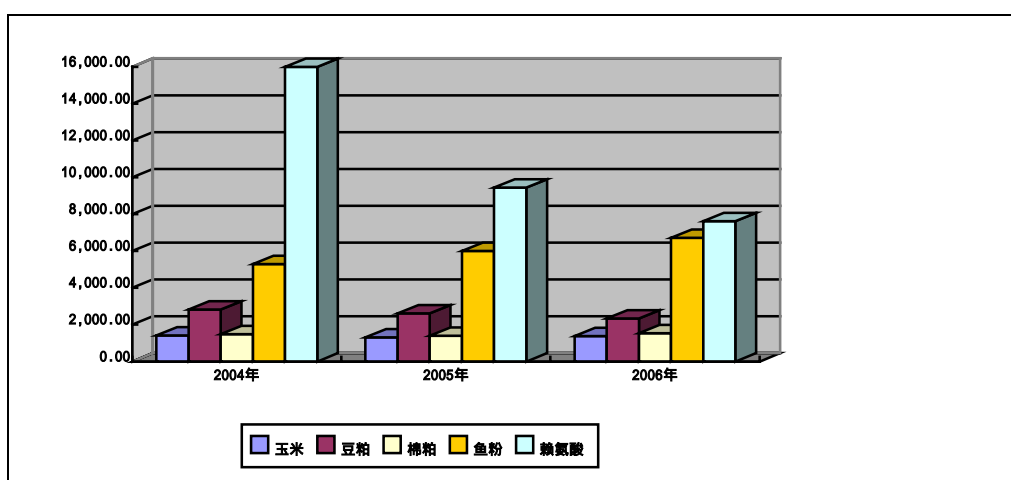
（单位：元/吨）

原材料	2006年	同比增幅	2005年	同比增幅	2004年
玉米	1,389.38	6.48%	1,304.88	-7.76%	1,414.64
豆粕	2,330.56	-10.66%	2,608.68	-7.57%	2,822.45
棉籽粕	1,530.31	9.91%	1,392.28	-5.99%	1,481.05
赖氨酸	7,626.12	-19.18%	9,435.88	-40.99%	15,991.59
鱼粉	6,721.05	12.12%	5,994.58	13.23%	5,294.40

公司主要采取不断扩大经营规模，大批量集中采购，增加采购谈判力，确保

采购价格最优。公司采购部下设南方、北方和西南三个采购分部，负责对玉米、豆粕、棉籽粕等大宗原材料和赖氨酸、鱼粉等重要原材料的统一集中采购，通过招标或集中优选供应商，并与供应商签订质量保证协议书，保证产品质量；加强采购管理，要求所有采购人员签订承诺书，并建立严格的奖惩机制；加强大宗原材料的行情分析，随时跟踪分析期货行情，做到早储备、合理安排原材料库存。公司通过各种措施，使得在报告期内采购价格涨幅不大，并且通过技术创新，开发新的替代原材料，确保了公司的毛利率水平略有增长。

报告期公司主要原材料价格变化情况 (单位：元/吨)



3、报告期产品销售价格及原材料价格波动对公司利润影响的敏感性分析

假定产品的销售数量、各项成本及费用等因素保持不变，则主要产品价格波动对公司毛利的敏感性分析，以及假定产品的销售数量、销售价格、制造成本及费用等因素保持不变，则主要原材料价格波动对公司毛利的敏感性分析如下：

主要产品	销售单价变动	毛利变动			单位原材料价格变动	毛利变动		
		2006年度	2005年度	2004年度		2006年度	2005年度	2004年度
猪浓缩料	1%	9%	11%	11%	1%	-7%	-9%	-9%
猪预混料		4%	5%	5%		-3%	-3%	-3%
猪全价料		10%	11%	12%		-8%	-9%	-10%
禽料		16%	17%	21%		-14%	-14%	-18%
水产料		13%	10%	8%		-11%	-8%	-7%
猪浓缩料	5%	45%	54%	55%	5%	-36%	-44%	-45%
猪预混料		21%	23%	24%		-14%	-16%	-17%
猪全价料		48%	54%	58%		-39%	-44%	-48%
禽料		82%	84%	103%		-70%	-71%	-88%
水产料		64%	49%	41%		-53%	-40%	-33%

饲料产品属大宗产品，公司饲料生产所需的主要原材料为玉米、小麦、豆粕、

菜粕等粮油农副产品。公司产品的原材料成本占生产成本的90%以上，公司产品与原材料成本相关度密切。饲料行业的特点是饲料产品销售价格与原材料价格波动呈强正相关，而农副产品价格与收成年景有关。

（五）综合毛利率、分行业毛利率变动趋势与原因

1、综合毛利率

项 目	2006年	同比增减百分点	2005年	同比增减百分点	2004年
综合毛利率	10.74%	1.26	9.48%	0.26	9.22%

近三年公司产品综合毛利率逐年上升，2004 - 2006年综合毛利率分别为9.22%、9.48%和10.74%，2005年、2006年分别较上年增加0.26和1.26个百分点。

2006年公司产品综合毛利率比2005年上升1.26个百分点，主要原因是附加值较高的预混料销量增加10.81%，预混料毛利率增加2.27个百分点、浓缩料毛利率增加1.77个百分点；从产品用途细分主要原因是饲料产品中销量较大的猪饲料销售毛利率上升1.98个百分点所致。

2005年公司产品综合毛利率比2004年上升0.26个百分点的主要原因是饲料产品中销量较大的猪饲料销售毛利率上升1.06个百分点所致。

2、主要产品的毛利率

按产品用途分类

产 品 品 种	2006年	同比增减百分点	2005年	同比增减百分点	2004年
饲 料	10.80%	1.44	9.36%	0.53	8.83%
其中：猪饲料	12.85%	1.98	10.87%	1.06	9.81%
禽饲料	6.06%	0.08	5.99%	1.12	4.87%
水产料	7.84%	-2.33	10.17%	-1.90	12.07%
其他料	18.53%	13.95	4.58%	-1.74	6.32%
养 殖	8.56%	-7.18	15.74%	-22.58	38.32%
其中：仔 猪	-1.11%	-7.96	6.85%	3.91	2.94%
种 猪	52.19%	1.96	50.23%	-7.43	57.66%
肥 猪	-0.99%	14.72	-15.71%	-23.85	8.14%

公司近三年饲料综合毛利率逐年上升，分别为8.83%、9.36%和10.80%，2005年、2006年分别较上年增加0.53和1.44个百分点。饲料产品中销量较大的猪饲料销售毛利率分别为9.81%、10.87%和12.85%，2005年、2006年猪饲料销售毛利率分别较上年增加1.06和1.98个百分点。

养殖业中的种猪毛利率近三年均在50%以上，仔猪毛利率2006年下降了7.96

个百分点，主要是受2006年上半年猪价下跌、养殖户减少存栏所致。

按产品成分分类

产品类别	2006年	同比增减百分点	2005年	同比增减百分点	2004年
饲料	10.80%	1.44	9.36%	0.53	8.83%
其中：全价料	7.69%	0.76	6.93%	-0.56	7.49%
浓缩料	11.04%	1.77	9.27%	0.22	9.05%
预混料	23.89%	2.27	21.62%	1.04	20.58%
其他料	17.36%	2.27	15.09%	10.44	4.65%

2005年、2006年附加值较高的预混料的毛利率分别较上年增加1.04和2.27个百分点；浓缩料的毛利率分别较上年增加0.22和1.77个百分点；全价料的毛利率分别较上年下降0.56和增加0.76个百分点。

按销售区域分类

片区	2006年度	同比增减百分点	2005年度	同比增减百分点	2004年度
南方片区	10.89%	1.72	9.17%	0.72	8.45%
北方片区	9.97%	0.57	9.40%	-4.74	14.14%
西南片区	11.64%	2.08	9.56%	0.69	8.87%
饲料综合毛利率	10.80%	1.44	9.36%	0.53	8.83%

公司近三年南方、西南片区饲料销售毛利率逐年上升，南方片区为8.45%、9.17%和10.89%，2005年、2006年分别比上年增加0.72和1.72个百分点；西南片区为8.87%、9.56%、11.64%。西南片区饲料销售毛利率略高于公司平均值的主要原因是该区为玉米出产地，玉米价格略低。北方片区毛利率2006年较2005年略增0.57个百分点。

与饲料行业上市公司的比较

可比上市公司	类似业务/产品	平均销售毛利率(%)		
		2006年度	2005年度	2004年度
通威股份	畜禽及水产饲料	10.57	10.47	9.58
新希望	畜禽饲料	8.69	12.27	11.01
正虹科技	畜禽饲料	13.43	13.99	10.41
天康生物	畜禽饲料	10.38	10.52	13.63
中牧股份	畜禽饲料	9.40	7.32	8.06
天邦股份	水产饲料	19.78	18.85	18.46
六家平均	饲料	12.04	12.24	11.86
本公司	畜禽及水产饲料	10.80	9.36	8.83

从上表可以看出，饲料产品因属大宗产品，市场竞争较为激烈，行业整体毛利率水平较低。2004年 - 2006年本公司毛利率分别为8.83%、9.36%和10.80%，略低于

上述列举六家上市公司平均水平。

3、报告期母公司及合并报表营业利润率的对比分析

(1) 报告期母公司与合并报表营业利润率如下： (单位：万元)

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	母公司	合并数	母公司	合并数	母公司	合并数
营业收入	33,869.62	111,730.61	35,405.51	106,697.55	31,726.66	66,318.29
营业成本	29,734.93	99,699.23	31,684.80	96,579.41	28,821.79	60,204.03
毛 利	4,134.69	12,031.38	3,720.71	10,118.14	2,904.87	6,114.26
毛利率	12.21%	10.77%	10.51%	9.48%	9.16%	9.22%
期间费用合计	2,340.05	8,102.63	2,353.45	7,304.61	1,779.97	3,298.87
费 用 率	6.91%	7.25%	6.65%	6.85%	5.61%	4.97%
资产减值损失	-90.93	34.68	-3.27	121.51	182.33	153.74
投资收益	-	-12.49	-	-11.29	-	-1.13
营业利润	1,885.57	3,881.58	1,370.53	2,680.71	942.57	2,660.52
营业利润率	5.57%	3.47%	3.87%	2.51%	2.97%	4.01%

(2) 报告期母公司与合并报表营业利润率对比分析

公司近三年母公司营业利润率除 2004 年低于合并报表营业利润率外，2005、2006 年母公司营业利润率分别比合并报表高出 1.36 和 2.10 个百分点。

2004 年母公司营业利润率低于合并报表营业利润率 1.04 个百分点的主要原因为：2004 年母公司费用率高于合并报表费用率 0.64 个百分点。

2005、2006 年母公司营业利润率高于合并报表营业利润率的主要原因为：

a、2005 - 2006 年新增子公司较多，共新增 10 家子公司、7 家孙公司，母公司仅新增 1 家分公司。新公司的成立直接导致了开办费用一次性摊销进入当期损益，成立初期市场的前期开发和各项生产、销售成本的大幅增长，造成 2005、2006 年合并报表费用率分别比母公司高出 0.20 和 0.34 个百分点，2005 年新成立的子公司如广西正邦、北京中农智邦、成都正邦、河南广联、郑州正邦、山东天普阳光和山东德康 2005 年均出现亏损，亏损金额达 582.99 万元；2005 年新成立的子公司 2006 年实现的净利润为 237.03 万元，经营贡献还不明显，而母公司下属分公司成立时间较长，近 2 年经营状况几乎无变化，保持了较高的获利水平；

b、从料型结构看，母公司的科技分公司主要生产和销售获利水平较高的核心料 - 预混料（毛利率在 14% 以上），2004 - 2006 年的预混料销量分别占股份公司预混料销量的 75%、78% 和 56%，其中近两年的营业收入占母公司营业收入的 1/4 以上，毛利占母公司毛利的 30% 以上，这保证了母公司始终具有良好的获利水平；而各

子公司主要生产和销售毛利率略低的浓缩料和全价料，加上2006年养殖业行情不理想，从事养殖的子公司获利水平较低（2006年安远正邦甚至出现负毛利）。上述原因导致2005、2006年母公司毛利率比合并报表毛利率分别高出1.44和1.03个百分点。

（六）报告期期间费用情况

项 目	2006年		2005年		2004年
	金 额 (万元)	同 比 增 长	金 额 (万元)	同 比 增 长	金 额 (万元)
营业费用	4,738.86	17.58%	4,030.47	161.99%	1,538.42
管理费用	2,671.09	-0.89%	2,695.18	86.52%	1,445.00
财务费用	692.68	19.64%	578.96	83.53%	315.45
合 计	8,102.63	10.92%	7,304.61	121.43%	3,298.87

本公司2004-2006年期间费用分别为3,298.87万元、7,304.61万元、8,102.63万元。2005年、2006年期间费用分别较上年增长121.43%和10.92%。2005年期间费用增加迅猛的主要原因为本年度投资设立了9家子公司、5家孙公司，其开办费一次性记入期间费用，销售推广费用大幅增加所致。

报告期财务费用增加主要为扩大产能增加流动资金借款所致。

报告期营业费用增加主要为随着销售收入的增加，销售费用如销售员工资、差旅费、运输费、业务招待费和市场推广费等不断增加所致。

（七）最近三年非经常性损益分析 （单位：人民币元）

非 经 常 性 损 益 项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
非流动资产处置损益	-310,889.61	47,511.92	-58,193.44
计入当期损益的政府补助	1,470,000.00	173,200.00	52,550.00
预计负债产生的损益	196,000.00	-196,000.00	-
其他营业外收支净额	-350,398.91	-61,314.65	-21,491.13
其他	-	-164,700.00	-12,000.00
所得税影响数	10,995.30	-20,011.56	-13,498.21
非经常性损益项目净利润合计	1,015,706.78	-221,314.29	-52,632.78

以上数据已经中磊会计师事务所有限责任公司审核。

公司非经常性损益较小，2004、2005和2006年非经常性损益分别占当年净利润的-0.21%、-0.89%和2.89%，对公司经营成果影响不大。

三、重大资本性支出分析

(一) 报告期重大资本性支出

1、公司近三年投资设立（或收购）的分、子公司情况

报告期内新投资设立（或收购）14家子公司、2家分公司和7家孙公司，新增饲料年设计产能539,800吨，占公司现有年设计总产能的42.85%。

2、公司近三年重大项目投资和设备购置情况 (单位：人民币元)

单 位	项 目	2006年	2005年	2004年	合 计
广西广联	年产12万吨综合配合饲料生产线	17,739,840.27			17,739,840.27
正邦农牧	年产2万头优质猪种猪扩繁基地建设项目	3,263,915.59	9,116,449.04		12,380,364.63
南昌广联	年产6万吨综合水产饲料生产线	11,217,272.64			11,217,272.64
	新投入机器设备			2,135,567.00	2,135,567.00
汇联实业	购厂房设备	3,768,400.00			3,768,400.00
北京中农	新建投入机器设备		1,118,111.18		1,118,111.18
贵阳正邦	新建投入机器设备		1,669,260.30		1,669,260.30
云南广联	新增投入厂房及机器设备			8,674,652.09	8,674,652.09
云南大鲸	新增投入机器设备			1,582,070.95	1,582,070.95
育种中心	新增投入机器设备			2,870,954.41	2,870,954.41
合 计		35,989,428.50	11,903,820.52	15,263,244.45	63,156,493.47

公司最近三年的主要资本性支出将增强公司的可持续发展能力，进一步扩大公司的经营规模和增强经营实力。

(二) 未来可预见的重大资本性支出计划

截止本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，发行人无可预见的重大资本性支出计划。本次发行对公司主营业务和经营成果的影响请投资者详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”之“三、本次募集资金运用对发行人财务状况和经营成果的影响”。

四、现金流量及其稳定性分析

(单位：人民币元)

项 目	2006年	2005年	2004年
经营活动产生的现金流量净额	16,330,507.89	33,055,680.22	-19,469,799.29
投资活动产生的现金流量净额	-32,746,043.79	-53,754,573.73	-7,218,777.30
筹资活动产生的现金流量净额	24,722,948.87	46,920,697.11	30,366,047.88
现金及现金等价物净增加额	8,307,412.97	26,221,803.60	3,677,471.29

2004年-2006年公司经营活动产生的现金流量净额累计为3,021.63万元，其中2004年经营活动产生的现金流净额出现-1,946.98万元，主要原因是期末增加存货4,118.16万元所致。

2004年-2006年公司投资活动及筹资活动产生的现金流量净额增加较快，主要是因为公司利用外部融资（主要是银行借款融资）和内部融资，用于投资新建公司和生产项目及与主业相关的生产经营。

五、对发行人影响重大的子公司财务状况分析

（一）重要子公司2006年末主要资产和2006年度经营情况

公司2006年末有20家子公司，选择资产总额、营业收入及净利润对公司影响重大的四家子公司（云南广联、山东天普阳光、广西广联、吉安正邦）进行列示。
 （单位：人民币元）

项 目 名 称	云南广联	山东天普阳光	广西广联	吉安正邦
一、主要资产情况				
1、货币资金	11,115,266.75	4,943,277.55	1,432,662.56	194,435.42
2、应收账款净额	1,867,063.24	48,979.37	792,527.40	6,750.51
3、预付款项	12,962,206.74	3,905,847.09	185,713.69	5,688,202.07
4、其他应收款净额	29,262,598.86	3,247,399.17	19,262,818.31	145,499.90
5、存货净额	20,942,237.91	19,331,751.44	4,740,297.68	5,522,508.83
6、其他流动资产	-	192,542.08	17,675.00	-
流动资产小计	76,149,373.50	31,669,796.70	26,431,694.64	11,557,396.73
7、固定资产净额	10,820,135.93	921,953.15	17,325,105.77	415,471.87
其中：厂房	8,695,895.71	109,205.89	11,281,258.28	52,919.05
生产设备	2,005,443.75	434,197.65	5,890,387.63	269,791.94
8、其他非流动资产	61,385.18	134,015.49	-	3,024.01
资产总计	87,030,894.61	32,725,765.34	43,756,800.41	11,975,892.61
二、经营情况				
1、营业收入	142,285,278.66	267,139,058.26	16,812,723.95	61,975,061.46
2、营业利润	3,306,690.19	1,141,781.66	-235,695.00	631,899.32
3、利润总额	3,327,830.19	1,141,781.66	-235,695.00	631,727.28
4、净利润	3,054,590.11	671,419.46	-235,695.00	524,468.14

(二) 重要子公司2006年度财务分析

项 目 名 称	股份公司	云南广联	山东天普阳光	广西广联	吉安正邦
一、获利能力分析					
1、销售毛利率	10.80%	7.99%	5.25%	14.16%	4.91%
2、销售净利率	3.14%	2.15%	0.25%	-1.40%	0.85%
3、成本费用利润率	3.60%	2.38%	0.43%	-1.41%	1.03%
4、净资产收益率	23.44%	14.48%	3.77%	-2.39%	14.89%
5、总资产报酬率	11.50%	5.57%	3.42%	0.22%	5.89%
二、偿债能力分析					
1、流动比率	1.22	1.12	2.19	0.78	1.36
2、速动比率	0.53	0.81	0.85	0.64	0.71
3、资产负债比率	59.16%	77.88%	44.15%	77.69%	70.95%
三、资产管理效果分析					
1、固定资产周转率	14.27	13.00	325.02	1.94	147.34
2、流动资产周转率	3.28	1.74	9.20	0.80	5.70
3、应收账款周转率	44.37	42.20	4677.36	42.43	74.00
4、存货周转率	6.04	5.32	16.21	6.09	11.61

上述四家子公司中云南广联、广西广联的毛利率水平接近公司的 10.8%，山东天普阳光和吉安正邦毛利率水平略低。吉安正邦毛利率水平略低，主要是销售毛利率较低的禽料所致。山东天普阳光为了扩大市场份额而采取主要销售毛利率水平略低的全价饲料，基本上是现金销售、赊销极少，所以应收帐款周转率较高。广西广联 2006 年 6 月底 12 万吨的综合配合饲料生产项目竣工投产，当年主要处于固定资产投入及市场开拓期，经营业绩尚未体现，所以当年净资产收益率为 -2.39%，主要资产周转率较低。云南广联、广西广联、吉安正邦的资产负债率较高，但由于其资产周转率较快，流动性强，偿债风险在可控范围内。山东天普阳光和吉安正邦由于主要采取租赁厂房和设备生产，因此其固定资产账面余额较少，周转率较高。上述四家子公司的经营模式与股份公司一致。

六、对发行人财务状况及盈利能力的未来趋势分析

(一) 原材料价格变化对发行人未来财务及盈利能力的影响

由于饲料的毛利率较低，在主营业务成本中，原材料成本占了绝大部分。因此，原材料价格的波动将对公司的经营产生重大影响。若原材料出现阶段性价格上涨，公司将主要依靠资金优势，提前储备原材料。同时，利用公司在供应商中的信誉，签订远期原材料采购合同，加大原材料库存量，降低饲料产成品生产成本，使公司产品具有明显的成本优势；另外，利用本公司多年沉积下来的配方技术优势，在确保饲料品质不变的前提下，通过优化配方，选用替代原材料，规避原材料涨价给公司带来的风险，以保证公司盈利能力的持续性和稳定性。

（二）税收优惠政策的变化对发行人未来财务状况及盈利能力的影响

假设以 2006 年经审计的应纳税所得额为基数，按 2007、2008 年公司已取得或正在办理的税收批文适用的所得税优惠税率计算的应缴所得税分别较 2006 年所得税税负增加税额 69.37 万元和 67.25 万元；对 2006 年净利润的影响分别为 1.98% 和 1.92%，发行人税收优惠政策的变化对发行人未来盈利的影响很小。

发行人税收优惠政策变化对照表

(单位：元)

序号	公司名称	2006 年度				未来两年优惠税率		未来两年应缴纳所得税额	
		利润总额	应纳税所得额	所得税税率	应缴所得税	2007 年度	2008 年度	2007 年度	2008 年度
(一) 分公司									
1	南昌广联分公司	5,671,414.82	6,340,874.53	7.5%	475,565.59	10%	10%	634,087.45	634,087.45
2	樟树分公司	5,024,525.29	5,050,454.27	15%	757,568.14	15%	15%	757,568.14	757,568.14
3	科技分公司	8,898,606.43	8,936,209.10	10%	893,620.91	10%	10%	893,620.91	893,620.91
4	长沙分公司	1,521,933.51	1,665,996.20	15%	249,899.43	15%	15%	249,899.43	249,899.43
5	哈尔滨分公司	-474,051.73	-	亏损期间	-	两免期间	两免期间	-	-
6	水产种苗分公司	-,764.79	-	亏损期间	-	两免期间	两免期间	-	-
(二) 子公司									
1	江西汇联	662,655.47	661,622.85	16.5%	109,167.77	16.5%	16.5%	109,167.77	109,167.77
2	吉安正邦	631,727.28	528,353.64	16.5%	87,178.35	16.5%	16.5%	87,178.35	87,178.35
3	育种中心	-96,904.55	-	12%	-	12%	12%	-	-
4	云南广联	3,327,830.19	3,496,255.20	7.5%	262,219.14	15%	15%	524,438.28	524,438.28
5	云南大鲸	3,884,908.74	3,815,401.00	12%	457,848.12	7.50%	7.50%	286,155.08	286,155.08
6	云南领袖	908,138.94	-	两免期间	-	两免期间	7.50%	-	68,110.42
7	大理华惠	1,636,121.28	-	两免期间	-	两免期间	7.50%	-	122,709.10
8	贵阳正邦	1,044,469.04	1,195,188.30	33%	394,412.14	两免期间	两免期间	-	-
9	广西正邦	947,963.93	-	五免期间	-	五免期间	五免期间	-	-
10	广西广联	-235,695.00	-	亏损期间	-	两免期间	两免期间	-	-

序号	公司名称	2006 年度				未来两年优惠税率		未来两年应缴纳所得税额	
		利润总额	应纳税所得额	所得税税率	应缴所得税	2007 年度	2008 年度	2007 年度	2008 年度
11	驻马店正邦	3,035,932.52	3,046,819.67	15%	457,022.95	15%	15%	457,022.95	457,022.95
12	山东正邦	2,910,436.91	-	两免期间	-	15%	15%	436,565.54	436,565.54
13	成都正邦	162,915.84	-	弥补亏损	-	33%	25%	53,762.23	40,728.96
14	郑州正邦	2,895.51	-	弥补亏损	-	33%	25%	955.52	723.88
15	山东天普阳光	179,483.70	-	弥补亏损	-	33%	25%	59,229.62	44,870.93
16	山东德康	254.31	-	弥补亏损	-	33%	25%	83.92	63.58
17	河南广联	201,731.67	-	弥补亏损	-	33%	25%	66,571.45	50,432.92
18	北京中农智邦	503,119.75	-	弥补亏损	-	33%	25%	166,029.52	125,779.94
19	江西正邦农牧	144,859.64	-	弥补亏损	-	33%	25%	47,803.68	36,214.91
20	安远正邦	-617,910.15	-	亏损期间	-	33%	25%	-	-
(三) 孙公司									
1	泰安天普阳光	638,651.88	625,537.52	33%	206,427.38	33%	25%	206,427.38	156,384.38
2	淄博天普阳光	119,722.05	118,701.73	33%	39,171.57	33%	25%	39,171.57	29,675.43
3	广饶天普阳光	410,105.13	564,793.88	33%	186,381.98	33%	25%	186,381.98	141,198.47
4	潍坊天普阳光	527,303.53	121,633.27	33%	40,138.98	33%	25%	40,138.98	30,408.32
5	莒南天普阳光	-257,951.65	-	33%	-	33%	25%	-	-
6	郑州广联	24,515.11	-	弥补亏损	-	33%	25%	8,089.99	6,128.78
7	江西原种猪场有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-
合 计 数		41,332,944.60	36,167,841.15		4,616,622.45			5,310,349.73	5,289,133.89

说明：假设以2006年经审计的应纳税所得额为基数，按2007、2008年适用的所得税优惠税率计算应缴所得税。

（三）募集资金运用对发行人未来财务状况及盈利能力的影响

饲料行业具有较明显的规模效应，生产和原材料采购达到一定规模后其盈利能力将更加突出。因而，本次募集资金用于扩大生产规模对公司有较大影响：

募集资金到位后，将进一步增加公司的资产规模，改善资产负债结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。

募集资金项目建成投产后，将有效解决公司生产能力不能满足市场需求的矛盾，产品结构的调整和质量提升将使公司产品价格有一定幅度上涨，公司毛利率预计将会保持近三年平均水平甚至有所提高。

公司成功发行上市将大大提高公司市场知名度，将有效促进公司与国内更多品牌企业开展合作。

固定资产投资增加将使公司折旧费用有所增加，如果投资项目未能实现预期收益，公司收入下降或增长较小，折旧费将对公司盈利带来一定压力。

（四）向下游产业发展的战略对发行人未来财务状况及盈利能力的影响

公司通过延长产业链向下游产业发展的战略规划，走“以饲料为主，饲料与养殖相结合”的道路，2004年收购育种中心之后，2005年又投资设立了正邦农牧、安远正邦和原种猪厂等扩繁猪场，利用本公司饲料生产、配方技术和产品品质保障等资源，降低养殖成本，扩大饲料产能，摊薄固定成本和分销成本，确保公司业绩持续稳定增长。

综上所述，公司未来盈利能力将进一步增强，发展前景良好。

七、其他事项说明

公司目前不存在重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。

第十二节 业务发展目标

一、公司发展规划

（一）发展战略

公司将遵循“饲料+养殖”的产业发展战略，即以饲料为基础，向下游的养殖产业延伸，不断改造和提升传统畜牧业，优化畜牧业产业链中的饲料生产、良种繁育、养殖等关键环节，实现产品多品种、系列化，逐步形成产业化和规模经济格局，打造一个在全国饲料行业具有竞争优势的现代饲料产业集团。

（二）整体经营目标和主要业务的经营目标

根据上述发展战略，公司的整体经营目标是：坚持贯彻执行“以顾客需求为导向，以盈利为中心，以诚信为基础，以创新为驱动，实现公司利润最大化和股东价值最大化，并为公司管理者和员工个人价值的实现创造机会”的经营原则，充分利用和整合现有资源，围绕饲料（饲料原材料、饲料加工）-养殖业（种猪、商品猪、水产种苗）-畜产品加工-消费者等产品链的构建和产业化经营。通过加强管理，挖掘内部潜力，强化品牌意识、质量意识和成本意识，搞好饲料系列产品的生产和销售，延长产业链，进一步提高公司的经济效益和经济实力，成为业绩优良的农业产业化国家重点龙头企业。

公司主要业务的经营目标具体如下：

2007年，公司建成及扩建饲料厂项目3个，力争使公司2007年销售收入达到16亿元以上。

2009年，公司将进一步扩展产业规模，进一步提升公司产品的市场占有率，通过启动养殖项目继续向下游产业延伸，使公司销售收入达到25亿元，完成公司以饲料为核心的饲料产业集团构建。

到2010年，公司力争饲料产能达到200万吨、出栏商品猪100万头，年销售收入达40亿元。

（三）产品开发计划

公司将根据市场需求的变化，结合本公司的资源和技术优势，加大新产品的开发力度，重点开发高效环保型添加剂预混合饲料等附加值较高的饲料产品。

公司将根据人们对健康和保健越来越重视产生的新需求，在目前现有采用了先进的生物酶制剂、微生态制剂等添加剂配制技术生产仔猪全价配合饲料、代奶乳猪饲料、猪用浓缩饲料、鱼用预混合饲料、特种水产饲料等具有自主知识产权的高新技术产品的基础上，继续开发高效环保型添加剂预混合饲料、畜禽专用复合酶添加剂、乌鳢配合饲料等新产品，增加饲料产品的品种，提高产品的附加值。

（四）人员扩充计划

本公司将本着精简高效，合理配置，结构合理的原则，在控制员工总数的前提下，从公司业务持续发展对人才需求、后备人才梯队建设的实际出发，从人才培养、晋升规划入手，加强人才梯队的建设。

公司将建立和完善技术、管理人员的激励机制和约束机制，留住现有人才并充分发挥其作用；通过企业建立的人才培养体系不断提高全体员工的知识水平和业务水平。公司还将根据生产经营的需要，有计划选派部分管理、技术人员到国内外高等院校进行定向培养，培养公司需要的专家型技术人才和复合型管理人才。

公司2007 - 2008年拟新增10家分、子公司。每家公司约需50 - 80人，其中大学本科学历以上约20人，大专学历约40人；专业包括动物营养、动物医学、市场营销、企业管理、水产营养、饲料加工、生物技术、财务、会计、食品加工、国际贸易等。

（五）技术开发及创新计划

1、公司将进一步加大技术开发和创新方面的投入，加快人才培养和引进，增强自主开发能力。结合公司目前业务开展情况和未来发展规划，公司将重点加强对生物技术节能和微生物发酵利用技术的研究攻关，通过采用先进的饲料生产工艺技术，节约能源，降低生产成本，促进工艺技术水平优化升级。

2、公司将加强与国内外科院所的合作，共同研究开发新工艺、新技术。

3、公司将加强与国外先进的饲料生产企业的合作，学习和引进国际先进的生产技术，生产高附加值的添加剂预混合饲料产品，满足市场需求。

（六）市场开发与营销网络建设计划

1、公司实施区域整体开发战略。公司将采用在西南地区创造的成功的市场开发模式，启动处于快速拓展期的其他区域，实施巩固老区域，启动新区域，培育

潜在区域的模式，逐步扩大市场占有率，提高公司竞争能力。

2、以质量领先引领市场。对质量要求的不断提高是我国农业产业的发展趋势，公司着眼于未来 10 年的竞争要求，完善公司产品质量监测体系，追求“质量领先”。公司依托严格的检测手段和生产技术，以饲料安全、无公害为突破口，以国家和各级政府对生猪养殖行业的严格监管政策及无公害行动为契机，以市场对健康、营养、安全食品的迫切需求为导向，大力推介优良种猪和优质商品猪、安全饲料，创建正邦科技在国内饲料、养殖等市场的知名品牌，走以品牌引领市场，以产品质量引领市场之路。

3、有计划地扩张销售渠道。公司 2007 - 2008 年拟新增 10 家分、子公司，在国内市场建立约 100 家安全饲料的经销网点；重点省市建立 50 家“商品猪”批发点。努力建成一支高素质、高效率、快速反应的营销队伍，利用现代网络信息技术，完善营销网络建设，加快信息流通速度，完善营销管理，提高营销效率，降低营销费用。

（七）筹资计划

公司将采取多元化的筹资方式来满足各项发展规划的资金需求。公司将以本次公开发行股票为契机，积极利用资本市场进行直接融资，为公司的长远发展筹措资金。公司将继续发挥信用优势，与各银行保持密切联系，利用银行短期借款额度补充短期资金需求。同时，公司将继续利用国家扶持农业的各种优惠政策，努力降低融资成本，确保股东利益最大化。

（八）收购兼并及对外扩张计划

按照公司业务发展规划，围绕公司核心业务，适时、稳妥地采用低成本扩张的方式，在市场成长迅速，市场容量大且目前未饱和的地区收购或兼并同行业具有一定实力的专业厂家，开拓国内其他市场。

二、拟订上述计划所依据的假定条件

- （一）本公司股票发行能够在 2007 年完成，募集资金及时到位；
- （二）国家产业政策稳定，国家特许经营政策没有发生重大变化；

- (三) 国家现行的利率、税收优惠政策等无重大改变；
- (四) 本公司计划的投资项目能如期完成并投产；
- (五) 本公司所处的宏观经济、政治和社会环境处于正常发展状态，没有出现对本公司发展有重大影响的不可抗力现象发生；
- (六) 本公司所需原材料及销售的产品价格在合理范围内波动；
- (七) 本公司所处行业及领域的市场处于正常发展的状态下，没有出现重大的市场突变的情形。

三、实施上述计划面临的主要困难

本公司计划发展的重点领域 以畜、禽饲料为主的饲料行业属规模经济型行业，由于受市场分散、销售半径的限制及毛利率低的影响，规模化发展是该行业发展的主流，如果由于国家相关政策的调整导致公司融资能力不足，本公司计划投资的项目不能按时完成，本公司发展饲料及养殖产业的发展目标将不能顺利实现。

本次股票发行前公司资产规模不大，在本次股票成功发行、募集资金投资项目如期开工并按期建成投产后，公司的资产规模和销售收入都将大幅度上升，产品结构、目标市场也将随之发生变化。公司由于分、子公司分布于江西、云南、广西等11个省市，经营生产地较分散，在战略规划、技术开发、营销管理、生产管理和财务控制等方面将面临更大的挑战。

公司计划继续向饲料下游行业 养殖业延伸，目前该行业竞争较激烈，为了实现公司的发展规划，在降低养殖产品成本、开拓市场方面将面临一定的困难。

四、确保实现上述计划拟采用的方式、方法

(一) 公司本次发行股票为实现上述业务目标提供了资金支持，公司将认真组织项目的实施，争取尽快投产，促进公司生产规模的扩大和设备技术水平提高，增强公司在饲料行业的竞争力；

(二) 公司将严格按照上市公司的要求规范运作，进一步完善公司的法人治理结构，强化各项决策的科学性和透明度，促进公司的管理升级和体制创新；

(三) 根据公司人才引进计划, 加快对优秀人才特别是饲料、养殖专业技术人才和市场营销人才的引进, 进一步提高公司的技术水平和产品销售能力, 确保公司总体经营目标的实现;

(四) 逐步提高公司的知名度和品牌影响力, 充分利用公司的资源优势 and 区位优势, 积极拓展国内市场, 特别是华北地区和西部地区的市场, 提高公司主要产品的市场占有率。

五、上述业务发展规划与现有业务的关系

公司的上述业务发展规划是在公司现有业务的基础上, 根据公司发展战略的要求而制定的。发展规划主要针对公司业务的纵深发展和横向拓展设计了一个总体框架。实施上述发展规划, 将推动公司现有业务的发展, 提升公司的核心竞争力, 从而提高公司的市场占有率, 巩固公司在行业内的领先地位, 全面实现公司经营目标。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金用途

根据公司2007年第一次临时股东大会通过的决议，本次募集资金用于以下6个项目投资：

- 1、年产10万吨新型高效预混合饲料厂建设项目（实施单位：科技分公司）；
- 2、年产24万吨饲料厂建设项目（实施单位：长沙分公司）；
- 3、年班产6万吨特种水产饲料厂建设项目（实施单位：广西广联）；
- 4、年产10万吨预混合饲料厂建设项目（实施单位：云南广联）；
- 5、年产24万吨饲料厂建设项目（实施单位：驻马店正邦）；
- 6、高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目（实施单位：育种中心）。

上述六个项目建设投资共需要资金27,325.82万元。募集资金数额根据询价结果确定，实际募集资金数量如果不足，公司将用自有资金或银行贷款解决，若募集资金出现剩余，将用于补充流动资金。

二、募集资金投资项目投资计划

（单位：万元）

项 目 名 称	总 投 资	募 集 资 金 投 资 额	项 目 登 记 或 备 案 情 况
1、年产10万吨新型高效预混合饲料厂项目（科技分公司）	5,223.40	5,223.40	南昌市发展计划委员会洪发改外商投资项目登字【27】号
2、年产24万吨饲料厂建设项目（长沙分公司）	5,011.74	5,011.74	宁乡县发展和改革局备案编号NO.023
3、年班产6万吨特种水产饲料厂建设项目（广西广联）	4,087.00	4,087.00	横县发展和改革局横发改备案【2006】007号
4、年产10万吨预混合饲料厂建设项目（云南广联）	4,626.00	4,626.00	昆明市官渡区经济贸易和投资促进局官经发【2006】40号
5、年产24万吨饲料厂建设项目（驻马店正邦）	4,000.00	4,000.00	驻马店市发展和改革委员会豫驻市域工【2007】00040号
6、高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目（育种中心）	4,377.68	4,377.68	新干县发展和改革委员会登记号：2006-20号
合 计	27,325.82	27,325.82	

项目按上表中的序号由重到轻排列。

项 目 名 称	募集资金年度投资计划 (万元)		
	第 一 年	第 二 年	小 计
1、年产 10 万吨新型高效预混合饲料厂项目 (科技分公司)	2,823.40	2,400.00	5,223.40
2、年产 24 万吨饲料厂建设项目 (长沙分公司)	3,011.74	2,000.00	5,011.70
3、年班产 6 万吨特种水产饲料厂建设项目 (广西广联)	2,087.00	2,000.00	4,087.00
4、年产 10 万吨预混合饲料厂建设项目 (云南广联)	2,626.00	2,000.00	4,626.00
5、年产 24 万吨饲料厂建设项目 (驻马店正邦)	3,000.00	1,000.00	4,000.00
6、高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目 (育种中心)	3,377.68	1,000.00	4,377.70
合 计	16,925.82	10,400.00	27,325.82

三、本次募集资金运用对发行人财务状况和经营成果的影响

本次募集资金投入使用后，对本公司的经营和财务状况将产生重大影响。

(一) 对资产结构的影响

本次募集资金到位后，公司的资产总额和净资产都将大幅提高，短期内资产负债率水平将大幅下降，防范和抵御财务风险的能力将进一步提高。

(二) 对主营业务的影响

本次募集资金拟投资的两个年产10万吨预混合饲料厂建设项目和年班产6万吨特种水产饲料厂建设项目是在充分利用本公司现有技术的基础上所投资的产品附加值较高的项目，上述三个项目建成并达产后，可进一步丰富公司产品线，扩大公司主营业务规模，提升主营业务的盈利能力；本次募集资金所投资的两个年产24万吨饲料厂建设项目和高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目可以使公司更好地占领市场，为公司的进一步扩张奠定基础。

(三) 新增固定资产折旧的影响

公司本次募集资金拟投资的六个项目，主要是购置生产设备、土地使用权及补充流动资金，以现行固定资产折旧、无形资产摊销政策，按直线法计算折旧，机器设备按10年的折旧年限、5%的残值率，建成后年折旧、摊销费用如下：

项 目 名 称	固定资产投资额 (万元)	年折旧、摊销费(万元)
1、年产 10 万吨新型高效预混合饲料厂项目 (科技分公司)	2,823.40	256.87
2、年产 24 万吨饲料厂建设项目 (长沙分公司)	3,011.74	225.17
3、年班产 6 万吨特种水产饲料厂建设项目 (广西广联)	2,087.00	202.17
4、年产 10 万吨预混合饲料厂建设项目 (云南广联)	2,626.00	252.36
5、年产 24 万吨饲料厂建设项目 (驻马店正邦)	3,000.00	254.21
6、高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目 (育种中心)	3,377.68	276.79
合 计	16,925.82	1,467.57

以公司近三年主营业务平均毛利率9%来测算，项目建成后，如公司主营业务收入较项目建成前增加16,306.33万元，则将增加主营业务利润1,467.57万元，即可消化掉因固定资产投资而导致的折旧、摊销费用的增加，确保公司主营业务利润不会因此而下降。

以2006年公司主营业务收入11.14亿元计算，只要公司主营业务收入年增长超过14.64%，就可确保公司主营业务利润不会因此而下降。公司近三年主营业务收入年均增长率超过60%，14.64%的年增长率对公司而言是较容易实现的。因此，即使不考虑新项目投产带来的主营业务收入增长，以公司目前生产经营状况，就可以消化上述折旧、摊销费用的增加，公司未来经营成果不会因此产生不利影响。

另外，上述项目建设期为1年，两年后公司业务规模将进一步扩大，因此，公司年新增主营业务收入将远高于16,306.33万元，公司经营将迈上一个新台阶。

(四) 对产能的影响

1、固定资产投资构成

本次募集资金拟投资的六个项目，主要是购置生产设备扩充产能，其中设备购置及安装占固定资产投资中的47.90%，固定资产投资构成如下：（单位：万元）

项 目 名 称	固 定 资 产 构 成			小 计	年 产 能
	建 筑 工 程	设 备 购 置 及 安 装	土 地 使 用 权 及 其 他 费 用		
1、年产 10 万吨新型高效预混合饲料厂项目（科技分公司）	1,049.20	1,774.20	-	2,823.40	年产 10 万吨预混合饲料
2、年产 24 万吨饲料厂建设项目（长沙分公司）	1,387.30	1,204.44	420.00	3,011.74	年产 24 万吨饲料
3、年班产 6 万吨特种水产饲料厂建设项目（广西广联）	399.40	1,687.60	-	2,087.00	年产 12 万吨水产饲料
4、年产 10 万吨预混合饲料厂建设项目（云南广联）	923.20	1,578.80	124.00	2,626.00	年产 10 万吨预混合饲料
5、年产 24 万吨饲料厂建设项目（驻马店正邦）	1,325.60	1,254.40	420.00	3,000.00	年产 24 万吨饲料
6、高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目（育种中心）	1,124.10	607.60	1,645.98	3,377.68	年产 1.5 万头中国祖代种猪、3.5 万头断奶商品仔猪
合 计	6,208.80	8,107.04	2,609.98	16,925.82	
占 比	36.68%	47.90%	21.32%	100.00%	

2、固定资产增长与产能增长配比关系说明

截止2006年末，公司固定资产中机器设备原值为5,775.15万元，主要产品配

合饲料和浓缩料年产能为341.5万吨（预混合饲料按1：25折算为配合饲料），种猪及商品仔猪年产能分别为2.2万头和9.8万头；募集资金项目拟购建的生产设备合计8,107.04万元，较2006年末增加约140%。从产能上看，配合饲料和浓缩饲料年产能增长164%，种猪、商品仔猪年产能分别增长68%和36%。固定资产增长与产能的增长相匹配。

（五）对净资产收益率和盈利能力的影响

本次募集资金到位后，公司的净资产将大幅增加，净资产收益率在短时间内的下降幅度较大；不过随着募集资金投资项目的逐步投产，公司产品结构得到优化，新产品的销售收入将以较快速度增长，公司的营业收入和利润水平将会增加，净资产收益率也将回升至较高水平。

四、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目建设的必要性

1、提高公司竞争能力，促进公司的加速发展

随着市场竞争的加剧，饲料行业利润空间减少，饲料企业规模化发展、追求规模效益的趋势日益明显。由于饲料行业的竞争是在微利经营的情况下进行，其运输成本和产品保质的限制决定了饲料生产适合当地建厂生产经营。实际上世界上各饲料厂的产能差别并不十分悬殊，行业集中度主要以集团化企业形式体现。饲料企业要生存发展，加速扩张是必然趋势。

本公司的发展目标是成为我国饲料行业的龙头企业，参与国际竞争，在世界饲料行业中占有一席之地。本公司募集资金投资项目实施后，能够加速完成公司的生产布局，形成规模经济，提高公司的竞争能力，促进公司的加速发展。

2、促进农业产业结构调整，加快发展畜牧业

在农业经济发展上，畜牧业的发展水平是一个国家农业发达程度的重要标志。加快发展畜牧业，是推进农业结构战略性调整的重要措施。但是仅仅依靠自然资源难以满足加快畜牧业发展的需求，过度的索取将会造成严重的环境破坏。饲料行业的不断发展是发展养殖业的物质基础，是实现科学饲养、提高饲养水平必不可少的前提。本项目的实施能够促进当地畜牧业和生猪养殖方式的转变，加快发

展当地的畜牧业，促进当地的农业结构调整。

3、提高人们生活质量，满足人们对动物蛋白的需求

随着经济的发展、人口的增长和消费水平的不断提高，人们的膳食结构发生了变化，人们对动物蛋白提出了越来越高的要求。根据《2001年—2010年中国食物与营养发展纲要》，我国计划2010年保障人均合理的食物摄入量肉类28公斤，蛋类15公斤，奶类16公斤，水产品16公斤。大力发展畜牧业和生猪养殖业是解决人们对动物蛋白需求、保证我国人们合理膳食结构的根本出路。而我国肉类需求每增加1,000万吨，就需要4,000万吨配合饲料来支撑。本项目的实施能够增加发展畜牧业和水产养殖业所需的饲料供给，从而达到增加动物蛋白的供给，提高人们生活质量的目的。

（二）项目建设的可行性

1、饲料工业稳步增长

在国家的大力支持下，我国的饲料工业自上世纪七十年代以来，一直保持着迅速发展的良好势头。1991年至2005年，我国的饲料产量年平均增长率达到11%。2005年我国的饲料产量首次突破亿吨大关，稳居世界第二位。饲料行业已经是我国农业中的支柱行业之一。

2、雄厚的科技实力

随着市场竞争的日益激烈，对企业自身的综合实力尤其是科研实力提出了更高的要求。公司技术部全面负责公司饲料产品的开发，确保公司畜禽饲料在品种、数量、质量上的国内领先水平。自公司技术部建立以来，已开发出许多新产品，从事新的养殖技术试验，为公司新产品开发和基础研究作了充分的技术储备。同时，公司加强与国内外科研院所合作研究开发，充分保证了产品的品质和性能。确保新建项目的产品质量满足客户的需求。2006年，公司技术部被认定为“省级企业技术创新中心”。

3、良好的品牌效应

饲料是我国近十年来增长最快、最具市场发展潜力的农业生产资料之一。公司的畜禽饲料产品是我国饲料水平的具体体现，拥有80多个畜禽饲料品种。公司饲料产品广泛用于畜禽和水产养殖，占本企业主营业务的96%以上。

自2003年至今，公司饲料销量始终在全国保持在前十位。经过公司不断努力，

公司的品牌已经得到广大客户的认同。

2003年，“正邦”牌饲料被评为“江西名牌产品”，“正邦”牌商标被评为“江西省著名商标”。

2004年，公司被江西省科技厅认定为“高新技术企业”，同时，公司的仔猪预混合饲料、虾用配合饲料、代奶乳猪饲料、鱼用预混合饲料、猪用浓缩饲料等五个产品被认定为“高新技术产品”。

2005年，公司入选为中国饲料工业协会“全国饲料企业三十强”。同年，被农业部列为全国饲料工业十强。

2006年，本公司被农业部评为“农产品加工技术创新机构”。“正邦”牌猪饲料先后被国家质量监督检验检疫总局评为“中国名牌产品”；被江西省名牌战略推进委员会评为“江西名牌产品”。本公司控股股东 正邦集团被江西省企业联合会及江西省企业家协会评为江西省百强企业第十位。

4、高效、完善的管理体系

公司经过多年的发展，不断完善管理体系，强化制度建设，形成一整套切合实际且行之有效的管理制度。随着公司经营规模的不断扩大，公司将继续沿用以往成熟、有效的管理模式，并不断创新，满足公司规模不断扩大的需要。

公司高级管理人员均具有丰富的饲料企业经营管理经验，带领着本公司稳步发展。近年来公司每年新增分、子公司3-5家，保持了业绩的同步增长，成为我国饲料主要生产企业之一。公司的管理能力为下一步发展奠定了基础。

5、完善的市场营销网络

公司已拥有遍及全国各主要市场区域的5家饲料分公司和17家饲料子公司，通过当地生产、当地销售和全过程跟踪服务，有效地扩大了市场份额，提高了公司的整体效益。

6、进一步优化组织管理体系，完善各项内控制度

公司将建立一个目标清晰、流程简洁、信息畅通、协作高效、管理成本低，同时有利于企业创新的组织管理模式，向扁平化为主的结构模式发展。加强内部高素质管理人才的培训和引进力度，强化公司产品质量、财务控制等管理，建立起更加科学有效的决策机制和约束机制，保障公司可持续发展计划的实现。

五、募集资金投资项目简介

（一）年产 10 万吨新型高效预混合饲料厂项目（实施单位：科技分公司）

1、项目实施的背景

（1）背景情况

预混合饲料是全价配合饲料的核心部分，对全价配合饲料的饲养效果和经济效益起着重要作用。预混合饲料是由一些高附加值的添加剂产品（维生素、氨基酸、微量元素、抗生素、生物酶制剂和非营养性添加剂等）和载体按一定的比例配制而成。我国饲料添加剂工业从 80 年代初期开始起步，目前年产量约有 472 万吨，年产值 60 多亿元。国内已能生产的产品分为包括维生素、氨基酸、矿物元素、生物酶制剂以及其它非营养性添加剂在内的 19 大类、100 多个品种。其中 80 余个品种经国家批准可以使用，40 多个品种国内可以生产并制定标准，其余为经批准的进口产品。我国饲料添加剂工业生产起步较晚、发展较快，但与发达的国家相比差距仍然很大，主要表现在产品品种少，技术相对落后，缺少创新产品，很多高技术的添加剂主要依靠进口。

运用优质高效的预混合饲料改造现行的饲料产品，对提高饲料产品质量、提高饲料转化率，促进畜、禽、鱼、蛋、奶产品的改善，为人们提供营养丰富的食品 and 保障人们身体健康具有深远的意义。

利用高科技核心技术改造传统饲料产业势在必行。如药物残留的控制问题，已成为社会关注的焦点。药物残留严重影响到食品的安全和人们的身体健康甚至生命安全，关系到我国加入 WTO 后农业的国际竞争力问题。加入 WTO 后，经济全球化步伐加快，世界性饲料企业集团已经全面参与国内市场竞争。国内从事饲料加工的中小型企业，人员素质低、基础设施条件差、生产效率低、技术含量低、饲料产品药物残量高等不利因素，极可能在竞争中被淘汰出局。饲料行业要加速行业整合，形成具有现代管理机制的规模化的产业龙头企业，提高新技术研发和推广能力，迎接这种全球化竞争。

我国的畜禽养殖业从十年前的千万户散养户逐步发展到专业化、规模化的饲养。大量饲养户不仅从事种猪饲养、繁殖、商品猪饲养，而且逐渐进行系列化饲料产品应用与配制，提高产业一体化程度。如有些大型猪场，为了降低成本而采

用自配饲料，自行引进饲料机组等简易设备，购进大宗饲料原材料，向大型专业化饲料企业购买预混合饲料来配制配合饲料。本公司加大预混合饲料生产符合这种市场变化。

预混合饲料是各门学科在动物营养和社会环境方面的综合应用，它的发展促进了饲料工业和养殖业的迅速发展，同时推动生产企业与科研部门的强强联合。以本公司引进仔猪预混合饲料技术为例，仔猪预混饲料的技术研究是猪用预混合饲料研究中最重要的一项研究，世界上畜牧业发达的国家均广泛采用预混合饲料技术，从生物学角度来说，仔猪生长早期消化功能不完善，免疫能力较差，抗应激能力弱，诸多因素都将导致仔猪产生疾病，甚至死亡。通过仔猪预混合饲料配方技术的研究和应用，而达到减少仔猪应激，减少仔猪疾病，提早断奶、提高仔猪成活率，这项研究也是世界各国动物营养界和畜牧养殖业普遍关注的问题。

通过大规模推广应用的实践证明，本公司利用该成果配制的仔猪预混合饲料，能使体重 5 - 10 公斤和 8 - 20 公斤仔猪平均日增重分别达到 330 - 390 克和 510 - 620 克，平均增重提高 40 - 50 克，饲料转化率(料重比)分别达到 0.8 - 0.95:1 和 1.6 - 1.8:1，提高 9.6 - 13.6%，产出投入比平均提高 4.29%，死亡率降低 15.1%，仔猪断奶后腹泻率小于 2.5%。仔猪饲养阶段每头多增加收益 6.5 元左右，按每年饲养 5 亿头仔猪计算，饲养业仅此一项即可多创利润 32.5 亿元，经济效益非常显著。

(2) 市场分析

预混合饲料是由多种营养物质和非营养物质按一定的科学比例配合组成的一种具有促进动物生长、防治疾病、提高饲料报酬率、改善动物产品肉质品质和风味的生命科技领域的高科技产品，是全价配合饲料的核心。它将随着我国畜牧业和饲料工业发展而发展，它的科技内涵又将随着人们生活水平、环保意识的提高而不断丰富、完善。

我国是全世界畜、禽、水产最大生产国。据中国畜牧业年鉴统计，2004年我国生猪出栏达61,800.7万头，其中生猪规模饲养户（50头以上）出栏达23,394.08万头，规模生猪饲养出栏占总出栏数的37.85%；肉鸡出栏量达907,021万只，其中肉鸡规模饲养（2,000只以上）出栏达413,273.54万只，规模肉鸡饲养出栏占总出栏数的45.56%；仅从此两项畜禽生产量来衡量分析我国配合饲料和预混合饲料的

需求量得出:养猪需要配合饲料量为20,600万吨,养肉鸡需要配合饲料量3,600多万吨,预混合饲料平均按配合饲料需求量的4%来计算,仅畜、禽预混合饲料需求量近1,000万吨。特别是近几年来,在农业产业化龙头企业带动下,农村养殖户规模化养殖技术不断提高,自配畜禽配合饲料比例不断扩大,自配配合饲料中需要添加科技含量较高的预混合饲料,从而促进畜禽预混合饲料需求量增加速度加快。预混合饲料是一种保质期较长、运输空间相对较大的产品,其销售范围面向全国和出口至其它国家,预计预混合饲料市场每年还会以10%的速度递增,市场空间较大,具很好的发展前景。

江西省是中国的生猪主产省,养猪业在畜牧业中占有重要地位。2004年畜牧产值达到325亿元,畜牧生产实现全面增长,其中生猪出栏2,203万头,同比增长7.8%;猪肉产量171.85万吨,同比增加7.45%;存栏1,521.2万头,同比增长5.6%;生猪外销近1,000万头。

2004年江西省千头规模猪场增加520个,达到986个;万头猪场增加31个,达到91个;同比增加111.6%和51.7%。发展势头迅猛。

江西省大力发展畜牧业具有较大优势,即丘陵山地的地貌优势、生猪养殖的综合成本低的优势、毗邻经济发达及人口密集的长江和珠江三角洲的区位优势。

本公司科技分公司目前添加剂预混合饲料的产能为2.0万吨,其中猪预混合饲料1.14万吨,禽预混合饲料0.46万吨,水产预混合饲料0.40万吨。科技分公司2006年预混合饲料产量为1.58万吨。公司实行以产定销的经营模式,生产数量根据销售定单来做,因而产销率达100%,不存在无效库存情况。科技分公司预混合饲料销售主要以江西市场占主导地位,在其余省份市场所占的份额并不大。但公司的产品完全得到客户的认可,公司的知名度不断得到提升,发展的空间很大。

根据2005年中国畜牧年鉴中各省猪、鸡年出栏情况及通常情况下每出栏一头猪(禽)所耗料可以推算出各省预混合饲料的市场需求量(如下表)。如:2004年湖南省生猪出栏6,088.7万头,平均每三头猪需要1吨饲料,共计需要配合饲料数2,029万吨,按4%折算成猪预混合饲料为81万吨,如果有40%的猪、禽使用配合饲料,其预混合饲料的需求量在32万吨以上。

预混合饲料各销售区域市场容量测算结果

(单位:万吨)

销售区域	猪预混合饲料	禽预混合饲料	水产预混合饲料	合计
江西省	20	10	10	40
湖南省	30	10	10	50
浙江省	20	10	10	40
湖北省	20	10	20	50
安徽省	10	10	20	40
河南省	30	20	10	60
山东省	30	20	10	60
福建省	20	20	10	50
广东省	30	20	20	70
广西省	20	10	10	40
合计	230	140	130	500

公司经过充分认证后，拟利用本公司现有的网络优势，在南昌市昌北国家经济技术开发区内投资建设年产 10 万吨新型高效预混合饲料厂。

(3) 主要竞争对手

江西省境内预混合饲料的主要生产商有：正大江西亿万、大北农、江西八维、南昌百世腾、赣州猪师傅、江西茂昌和江西格力特。各厂商年销售量及特点如下：

正大江西亿万预混合饲料年销售量约 0.4 万吨，主要生产及销售高档预混合饲料，销售对象以规模化经营猪场为主。

大北农预混合饲料年销售量约 0.5 万吨，主要生产及销售高、中、低档预混合饲料，销售对象以小规模饲料厂为主。

江西八维预混合饲料年销售量约 0.3 万吨，主要生产及销售中、低档预混合饲料，销售对象以规模化经营猪场为主。

南昌百世腾预混合饲料年销售量约 0.5 万吨，主要生产及销售高、中、低档预混合饲料，销售对象以规模化经营猪场为主，以小规模饲料厂、经销商为辅。

赣州猪师傅预混合饲料年销售量约 0.2 万吨，以预混合饲料生产销售为辅，销售对象以小规模饲料加工厂为主，猪场为辅。

江西茂昌预混合饲料年销售量约 0.3 万吨，主要生产及销售高、中档预混合饲料，销售对象以规模化猪场为主。

江西格力特预混合饲料年销售量约 0.3 万吨，主要生产及销售中、低档预混合饲料，销售对象以小规模猪场为主。

2、生产及销售情况

(1) 生产及销售情况

科技分公司目前销售的产品分为三大系列，即猪用预混料、禽用预混料、水产预混料。销量从2004年的0.89万吨迅速上升到2006年的1.58万吨，年均增长率为38.97%，产能利用率、产销率都达到较好水平。

近三年科技分公司预混合饲料产销情况表 (单位：吨)

年份	指标	年班产能	产量	销量	产能利用率(%)	产销率(%)
2004年		20,000	9,174.77	8,885.02	45.87	96.84
2005年		20,000	19,037.93	18,192.00	95.18	95.56
2006年		20,000	15,775.48	15,810.45	78.89	100.22

(2) 扩产后的主要营销措施

组建专业队伍、实行区域性销售：设20-30个销售区域，每个销售区域建立200-400个经销点，将形成5,000个经销点，形成一定规模的网络营销模式。

产业化优势资源整合：正邦科技在饲料产业链上实现了原材料集中统一采购管理，在价格、品质、管理上优势突出，同时向下延伸至种猪、商品猪养殖业务，实现了“种猪—饲料—商品猪”的产业化经营模式，这将促进本项目产品不断发展，同时提高农民科学饲养水平。

3、项目投资概算

(1) 投资概算

本项目总投资5,223.4万元，其中固定资产投资2,823.4万元，铺底流动资金2,400万元。

项目资金的主要用途如下： (单位：万元)

项 目	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用	合 计
1. 固定资产投资	929.20	1,569.40	204.80	-	2,703.40
1.1 工程费用	829.20	1,458.80	204.80	-	2,492.80
1.1.1 车间、仓库	601.00	1,458.80	204.80	-	2,264.60
1.1.2 办公设施	228.20	-	-	-	228.20
1.2 环保设施	100.00	110.60	-	-	210.60
2. 其他费用	120.00	-	-	-	120.00
2.1 无形资产	-	-	-	-	-
2.2 递延资产	120.00	-	-	-	120.00
固定资产投资总额	1,049.20	1,569.40	204.80	-	2,823.40
3. 流动资金	-	-	-	2,400.00	2,400.00
项目总投资	1,049.20	1,569.40	204.80	2,000.00	5,223.40

其中设备投资费用为1,570万元，主要选择中国牧羊集团生产的不锈钢设备，包括：微粉碎机、粉碎机、不锈钢混合机(100kg、200kg、300kg、500kg、1,000kg)。

不锈钢料仓、精密电脑配料系统（大、小秤）、油脂喷涂添加系统、打包系统、原材料干燥设备、空调、供电系统、锅炉供热设备等、维生素，微量元素等矿物质前处理和预混合处理系统。项目投资概算中递延资产主要是项目筹建开办费用等。

（2）资金来源

该项目总投资5,223.4万元，由本公司用本次募集资金投入，不足部分由公司自有资金和银行贷款解决。

4、工艺技术方案

（1）生产技术选择

该项目原材料、半成品和成品的主要技术规格、质量标准符合国家有关标准及行业和企业标准。

本项目的生产技术来源于公司研制、开发的猪、禽、水产品等系列预混合饲料的配方技术。该等技术的具体内容及先进性程度详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、（四）公司拥有的核心技术、有重大影响的知识产权和非专利技术”和“八、发行人主要产品生产技术所处的阶段”。

（2）工艺流程

本项目新建五条生产线：PM（多矿物质）预混合饲料生产线、PV（多维生素）预混合饲料生产线、复合猪用预混合饲料生产线、复合禽用预混合饲料生产线和水产预混合饲料生产线。工艺流程详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（二）主要产品的工艺流程”。

（3）本项目采用的主要设备及其技术指标

粉碎机，采用 500kg/h，粉碎粒度小于 80 目。

配料秤，采用 5kg 自动配料秤，配料粒度达到 1‰。

混合机，采用 1,000kg 混合机，混合均匀度大于 5%。

打包秤，采用 15.5kg 自动包装秤，精度达到 1‰。

5、主要原材料、辅料及燃料供应情况

预混合饲料生产的主要原材料有：各种维生素、各种矿物质微量元素、各种氨基酸、生物酶制剂、抗生素、非营养型添加剂和预混合饲料载体等几十种，其中 1/3 的原材料需要进口、1/3 需从外地采购、1/3 在本地采购。本项目正常运转所需的绝大部分原材料均由本公司的采购部集中统一采购。

项目所需水、电、汽由科技分公司自行平衡。

6、环境保护

预混合饲料在生产过程主要存在粉尘、噪音对周边环境的污染，但可以做到有效的控制，将污染控制在标准范围内，主要采用以下措施：

设备选型：选用国内外最先进且具有环保设计的设备，如：粉碎机、混合机具备密封性能好、噪音小等特点，同时除尘设备精良。

厂房设计符合区内环保要求，如：专门设计粉碎机房，使隔音墙有较好的密封性。

配方设计和工艺流程上充分考虑环保，混合机采用油脂加热喷涂以减少粉尘污染。

2006年12月19日，南昌市环境保护局出具《关于年产10万吨高效预混合饲料加工项目环境影响报告表审查意见的函》（洪环监督【2006】291号），同意该项目选址建设。

7、项目的选址及占用土地情况

项目拟建在南昌市昌北国家经济技术开发区内，项目需占地40亩，拟在公司现有厂区内投资建设，本公司在该厂区以出让方式取得35,920M²土地使用权，土地使用权证书号：洪土国用登北（2004）第261号。

8、项目的经济效益评价

本项目建设周期为一年。项目建成达产后，可达到年班产5万吨新型高效预混合饲料的生产量，年均实现销售收入20,102万元、利润1,339万元、税收401.71万元，除满足江西省本地市场的需求之外，还可以向全国其他地区供应。

序号	项 目		备 注
1	年均销售收入	20,102.00万元	
2	年均利润总额	1,339.00万元	
3	年均税后利润	937.32万元	
4	投资利润率	17.94%	
5	全部投资内部收益率	39.73%	所得税后
6	全部投资净现值（I=10%）	7,745.00万元	所得税后
7	全部投资回收期	6.00年	所得税后（含建设期1年）
8	盈亏平衡点	33.30%	

（注：本项目财务预测以科技分公司产品毛利率及竞争状况评估为依据）

（二）年产 24 万吨饲料厂建设项目（实施单位：长沙分公司）

1、项目实施的背景

（1）背景情况

2004 年我国生猪生产量已达 6.18 亿多头，占世界生猪生产量的一半以上；肉鸡生产量 90 亿只，占世界肉鸡生产量的 17%。随着中国畜禽养殖业的快速发展，与之相配套的中国饲料工业在近 20 年也得到了迅猛发展。2004 年配合饲料生产总量已突破 9,000 万吨，2005 年配合饲料生产总量已突破 10,732.31 万吨，饲料工业生产总值已达到 2,742 亿元，现已跃居成为世界第二大饲料生产国。尽管如此，全国饲料生产总量仅能供不足 3 亿头生猪饲养的需要，也就是说在每年出栏的生猪中有一半以上是用高消耗传统饲养方法生产的（不包括家禽等其它畜禽所消耗的饲料）。从总量来看，现有配合饲料产量远满足不了市场需求。特别是中国加入 WTO，中国的饲料工业、畜牧养殖业与世界全面接轨，饲料产品和畜、禽、蛋、奶产品的质量、安全已成为中国畜牧业发展极为迫切解决的问题。生产优质高效、无毒或低毒、具有绿色环保、功能齐全、安全的畜、牧、禽系列配合饲料是中国饲料工业的重要课题。

（2）市场分析

本项目实施地位于湖南省长沙市宁乡县。湖南是我国的农业大省，相邻的广西、江西、湖北等地均为农业大省，有着十分丰富的市场资源，特别是相邻湖北最近，有着特别丰富的水产品资源。由于区位优势，湖南已成为广东、香港等沿海城市农产品的供应大省。近年来湖南通过做强做大生猪产业，调整优化畜禽产业结构，推进畜禽养殖产业化、规模化生产经营，促进了全省畜牧业的快速发展。畜牧业在湖南省农业和农村经济中支柱地位更加突出。2004 年湖南省出栏（笼）猪、禽、牛、羊分别达到 7,323 万头、4.28 亿只、154.6 万头、和 662.1 万只，生猪产量跃居全国首位。以生猪生产为例，湖南省仅猪用配合饲料需求量就达 2,000 多万吨。目前湖南省饲料总产量为 500 多万吨，还远不能满足湖南省畜牧业快速发展的需求。特别是今年以来，长沙、宁乡、湘潭、浏阳等地与深圳、广州、珠海等城市签订了对口供应生猪合同，上述地区月供应生猪 30 万头以上。极大地调动了当地农户的养殖积极性，涌现了一批养殖专业户，同时禽类、鱼类需求与

日俱增，特别是鱼类饲料的需求量呈逐年翻番之势。

宁乡县是湖南省的养殖大县，宁乡地区生猪品种被列为保护对象，作为种猪资源培育。2005年宁乡共出栏生猪200万头，年消耗猪饲料20万吨。同时，在宁乡周边100公里范围内，湘潭、浏阳、望城、益阳、长沙周边五县同为生猪养殖大县，特别是湘潭、浏阳，猪饲料年需求量分别为18万吨与30万吨。随着长、株、潭三市融城，城镇居民急剧增长，对各类肉类的需求将急剧增长。上述各县均为广东沿海各市的“菜篮子”首选基地，将形成巨大的市场需求。同时随着养殖业规模化发展，专业分工进一步细化，生猪配合饲料的市场容量将进一步扩大。宁乡紧邻益阳、常德、安乡等地，上述地区为洞庭湖区，湖区内沟河密布，纵横交错，有着庞大的淡水资源。近年水产养殖业的发展带动了鱼饲料产业的发展，目前上述地区鱼饲料年需求量已达45万吨。

本公司各饲料分、子公司在湖南境内的年饲料销售量已达到近10万吨。长沙分公司自2003年12月开办以来，饲料销量快速增长，本公司浓乳料月销量从零开始增长到2006年的1.1万吨；2007年饲料月销量预计达到2万吨。为了更好地提高“正邦”牌饲料在该地区的销售量，减少饲料产品的在途运输时间，降低饲料成本，公司决定利用本公司现有的网络优势，拟在湖南省宁乡县投资建设年产24万吨饲料厂。本项目建成达产后，可达到年班产12万吨饲料的生产量。

(3) 主要竞争对手

正大集团、湘大、正虹科技等国内知名饲料集团为湖南省的主要饲料企业，占据了湖南市场的重要份额。

按销量分类主要竞争厂家如下：

(单位：万吨)

年销量	公司名称
7.2以上	株州湘大、湖南湘大、长沙新希望、浏阳河、正虹科技、岳泰、益阳华港等
4.8-7.2	岳阳湘大、衡阳超大、衡阳湘泰、岳阳正大
2.4-4.8	湘通海、湖南大北农、汨罗新希望、岳阳九鼎、长沙湘金、长沙正大、湖南双胞胎
1.2-2.4	岳阳九岳、岳阳康大、岳阳屈原、郴州新希望、郴州大北农、邵阳湘大、湘潭创实、邵阳康达尔、永州湘大
0.6-1.2	岳阳长江、湖南金威、湖南泰丰、湘潭蒙哥、怀化湘大、衡阳湘大、常德湘大、湖南广安、湖南中大

从对年销量4.8万吨以上的厂家分析看出，正大集团、湘大、岳泰、正虹科

技为在湖南具有悠久历史品牌的企业，其次有很多后起之秀，特别是近三年来，涌现出象浏阳、浏阳百宜、长沙新希望、益阳华港、衡阳环球等优秀企业。

本公司饲料在湖南市场已有近十年销售经历，“正邦”品牌家喻户晓，本公司在此投资建厂与其他饲料企业相比具有产品科技含量高及全方位服务等优势。

2、生产及销售情况

(1) 生产及销售情况

公司长沙分公司饲料产品分为四大系列：猪用配合料、猪用浓缩饲料、禽用配合料、水产配合料。从2004年起，公司产品销量迅速提升，从2004年的5,667.61吨迅速上升到2006年的11,562.85吨，年均增长率为44.77%，产销率达到较好水平。

近三年长沙分公司饲料产销情况表 (单位：吨)

年份	指标	年班产能	产量	销量	产能利用率(%)	产销率(%)
2004年		15,000	5,683.13	5,667.61	37.89	99.73
2005年		15,000	9,620.84	9,541.49	64.14	99.18
2006年		15,000	11,654.95	11,562.85	77.70	99.21

(2) 扩产后的主要营销措施

立足湖南长沙，向全省周边地区辐射：实行区域销售，分8—10个销售区域市场，每个区域设200—500个分销点分至乡镇，贴近用户，服务终端。

产业化优势整合资源：正邦科技在饲料产业链上实现了原材料集中统一采购管理，在价格、品质、管理上优势突出，业务向下延伸至种猪、商品猪养殖，实现了“公司+农户”的产业化经营模式，这将促进本项目产品不断发展，同时提高农民科学饲养水平。

3、项目投资概算与资金来源

(1) 投资概算

项目总投资5,011.74万元，其中固定资产投资3,011.74万元，铺底流动资金2,000万元。

项目资金主要用途如下：

(单位：万元)

项 目	建 筑 工 程	设 备 购 置	安 装 工 程	其 它 费 用	合 计
1. 固定资产投资	687.30	1,594.40	10.04	10.00	2,301.74
1.1 工程费用	637.30	1,594.40	10.04	10.00	2,251.74
1.1.1 车间、仓库	403.20	1,594.40	10.04	10.00	2,017.64
1.1.2 办公设施	234.10	-	-	-	234.10
1.2 环保设施	50.00	-	-	-	50.00
2. 其他费用	700.00	-	-	-	700.00
2.1 无形资产	400.00	-	-	-	400.00
2.2 递延资产	300.00	-	-	-	300.00
固定资产投资总额	1,387.30	1,594.40	10.04	20.00	3,011.74
3. 流动资金	-	-	-	2,000.00	2,000.00
项目总投资	1,387.30	1,594.40	10.04	2,020.00	5,011.74

项目投资概算中无形资产主要是土地使用权购置费用，递延资产主要是项目筹建开办费用等。

(2) 资金来源

该项目总投资5,011.74万元，由本公司用本次募集资金投入，不足部分由公司自有资金和银行贷款解决。

4、项目的工艺技术方案

(1) 生产技术选择

该项目原材料、半成品和成品的主要技术规格、质量标准符合国家有关标准及行业和企业标准。

本项目新建设生产线三条：粉状（颗粒）饲料生产线、膨化饲料生产线、预混合饲料生产线。生产全过程由电脑控制，采用国内一流生产设备。本项目的生产技术来源于本公司研制、开发的猪、禽等系列配合饲料的配方技术。该等技术的具体内容及先进性程度详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、（四）公司拥有的核心技术、有重大影响的知识产权和非专利技术”和“八、发行人主要产品生产技术所处的阶段”。

(2) 工艺流程

本项目的工艺流程详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（二）主要产品的工艺流程”。

(3) 本项目采用的主要设备及其技术指标

粉碎机：采用 5 - 10T/h，粉碎粒度小于 8 - 16 目。

超微粉碎机：采用 1.5 - 5T/h，粉碎粒度小于 80 - 200 目。

配料秤：采用 2,000kg 和 1,000kg 自动配料秤，配料精度达到 1‰，并配备有微机控制系统。

混合机

配合饲料采用 2,000kg 混合机，混合均匀度变异系数不大于 7%。

预混合饲料采用 200kg 和 100kg 混合机，混合均匀度变异系数不大于 5%。

膨化机，采用 6 - 10T/h，生产功率为 315kw。

制粒机：采用 5 - 10T/h，三层熟化调质，制粒大小采用直径为 1.5 - 5mm 环模，生产功率为 110kw。

液体喷涂机：采用 0.5 - 15T/h，生产功率为 2.2kw。液体添加量设定值为 0.5 - 12%。

打包秤：采用 100kg 自动包装秤，精度达到 1‰。

5、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本项目生产的主要原材料有：能量饲料，如：玉米、小麦、高粱、麦麸、次粉等；蛋白质饲料，如：豆粕、鱼粉、棉籽粕、菜粕、芝麻粕、花生粕等；矿物质饲料，如：磷酸氢钙、石粉、贝壳粉等；还有各种维生素、各种矿物质微量元素、各种氨基酸、生物酶制剂、抗生素、非营养型添加剂和预混合饲料等 50 多种，其中 1/3 的原材料需要进口、1/3 需从外地采购、1/3 在本地采购。本项目正常运转所需的绝大部分原材料均由本公司的采购部集中统一采购。

项目所需水、电、汽由长沙分公司自行平衡。

6、环境保护

本项目排放的污染物及其治理措施详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料厂项目。

2007年4月30日，宁乡县环境保护局已出具《关于江西正邦科技股份有限公司长沙分公司年产24万吨饲料生产线建设项目环境影响报告表的批复》（宁环复字【2007】128号），同意该项目选址建设。

7、项目的选址、占用土地情况

项目拟建在湖南省宁乡县历经铺乡桐木村。项目需占地30亩，2007年4月25

日，公司与宁乡县供销物业管理有限公司签订了25,124M²土地使用权的转让合同。

8、项目的经济效益评价

本项目建设周期为一年。项目建成达产后，可达到年班12万吨饲料，实现年均销售收入2.45亿元、年均利润税总额599.77万元、年均税收179.93万元。

序号	项 目		备 注
1	年均销售收入	24,552.00万元	
2	年均利润总额	599.77万元	
3	年均税后利润	419.84万元	
4	投资利润率	8.38%	
5	全部投资内部收益率	29.08%	所得税后
6	全部投资净现值 (I=10%)	1,524.80万元	所得税后
7	全部投资回收期	6.87年	所得税后 (含建设期1年)
8	盈亏平衡点	40.43%	

(注：本项目财务预测以长沙分公司产品毛利率及竞争状况评估为依据)

(三) 年班产 6 万吨特种水产饲料厂建设项目 (实施单位：广西广联)

1、项目实施的背景

(1) 背景情况

在农业产业结构调整中，水产养殖业一直是大力发展的产业之一，在渔业大省中的地位更加突出。但传统的渔业生产正面临新的挑战，常规品种的市场需求量正在减少，增产不增收，甚至亏损的现象时时困扰着广大养殖户。与此同时，名、特、优、新品种水产养殖发展迅速。广大渔民在市场的引导下，对特种水产养殖的积极性空前高涨。据报道，1978年我国的特种水产养殖产量只占水产养殖总产量的1%，产值仅占养殖总产值的5%。但到了2000年，特种水产养殖的产量占养殖总产量之比上升到15%，产值比上升到30%，而且还呈上升趋势。目前，国内的“一品一乡”、“一品一县”等产业化发展模式，在带动地方经济的发展中起到了支柱产业的作用。

广西跨江临海，地处我国西南边陲，东邻广东经济圈，南靠北海，西接越南、泰国，水面资源比较丰富，具有发展特种水产业的得天独厚的资源优势、区位优势 and 产业发展良好的物质基础；海、陆、空交通发达，国际贸易交往频繁，有利于产品的内外流通；其邻省广东省又是我国特种水产品消费大省，市场需求相对

稳定；广西水产养殖虽起步较晚，但近几年由于政府从资金和技术上的大力扶持与推广，养殖户的水产养殖水平有了大幅度的提高，养殖规模也在逐年扩大。

到目前为止，广西的水产养殖品种已达到 103 个，其中淡水养殖品种 72 个，海水养殖品种 31 个，包含鱼、虾、蟹、贝、爬行和两栖类等六大类。

随着广西渔业结构战略性调整力度的加大，特种水产业取得了迅速发展，产业规模不断扩大，产品质量不断提高，市场竞争力不断增强，为广西渔业的整体发展作出了重要贡献。在新形势下，广西特种水产业既面临着新的挑战，又迎来了新的发展机遇。经对广西及其周边地区的市场调研和反复认证，公司拟在广西率先建立 6 万吨特种水产饲料厂，满足该区域对特种水产饲料的需求。

（2）市场分析

随着城乡居民收入的增加，水产品消费量随之增长，特种水产业有广阔的市场空间。据统计，我国东部发达地区城镇居民家庭人均年消费水产品 1990 年为 10.76 公斤、2000 年为 16.76 公斤、2002 年为 17.51 公斤。全国高收入群体和地区消费水产品的数量明显高于中低收入群体和地区，随着收入的增加，中低收入群体和地区水产品消费量有较大上升空间，尤其是特种水产品，如：文蛤、紫菜、对虾、河蟹、青虾、鳊鱼、南美白对虾、斑点叉尾鮰、河鲀等质好价优，广受消费者欢迎。

我国是世界上最大的水产养殖基地，虾、蟹、鳖、鳗、鳝、蛙、泥鳅等水产养殖业有较大发展前景，出口前景看好。

广西跨江临海，地处我国西南边陲，东邻广东经济圈，南靠北海，西接越南、泰国，水面资源较丰富，具有发展特种水产业的得天独厚的资源优势、区位优势和产业发展的良好物质基础；海、陆、空交通发达，国际贸易交往频繁，有利于产品的内外流通；其邻省广东又是我国特种水产品消费大省，市场需求相对稳定。广西、广东特种水产养殖发达，是我国水产品出口的主要基地。

截至目前，广西的水产养殖品种已达到 103 个，其中淡水养殖品种 72 个，海水养殖品种 31 个，包含鱼、虾、蟹、贝、爬行和两栖等六大类。

随着海水养殖业的兴起、广西海水养殖技术的提高，海水养殖不断掀起新的高潮。特别是开发荒废的盐酸田、荒坡和滩涂建塘养殖对虾，更是成为近年来发展海水养殖业中的热点，广西 2005 年对虾养殖面积达到 36 万亩。文蛤、大蚝、珍珠、名贵海鱼的养殖长盛不衰，2005 年仅大蚝养殖面积就超过 40 万亩。银鱼移植增殖，

养殖面积超过 120 万亩。全省 2005 年特种水产养殖面积达到 446 万亩，比 2004 年扩大 96 万亩；养殖产量达到 73.4 万吨，增加 14.5 万吨；产值达到 298 亿元，同比增加 30 亿元。其中内陆特种水产品养殖面积达到 262 万亩，养殖产量达 37 万吨，产值达 143 亿元；海水养殖面积达到 184 万亩，养殖产量达到 36.4 万吨，占海洋渔业产量的比重由 1995 年的 10.9% 提升到 17.5%。全省水产品出口量近 2 万吨，出口额 3,000 多万美元，其中 80% 以上为特种水产品。广西特种水产业已基本完成了由就地生产与供应向国内外大市场、大流通的转变。

广西特种水产饲料的容量目前在 60 万吨/年左右，主要海水养殖品种有：鳗鱼、螃蟹、牡蛎、文蛤、对虾，淡水养殖品种有：鳊鱼、泥鳅、牛蛙等，养殖区域为钦州、北海和防城港及沿海地区一带。广西普通水产饲料的容量为 160 万吨/年左右，主要养殖品种集中于草鱼、鲫鱼、团头鲂、罗非鱼、鲮鱼、鲤鱼等。

(3) 主要竞争对手

广西水产饲料市场虽然起步较晚，但发展较快，竞争也比较激烈。主要竞争对手主要来自南宁本地企业，如百洋、华港、海宝路等公司，以及少数来自南宁以外的厂家，如钦州康华、顺德中天等。上述厂家之间的竞争主要是质量、价格、资金以及服务的竞争。

2、生产及销售情况

(1) 生产及销售情况

广西广联于 2006 年 7 月 18 日正式投产，生产和销售的产品主要有猪用配合饲料、猪用浓缩饲料、禽用配合饲料三大系列。

近三年广西广联产销情况表

(单位：吨)

年份	指标	年班产能	产量	销量	产能利用率(%)	产销率(%)
2006 年		60,000	6,140.01	5,931.00	102.33	96.60

目前广西区域市场水产料和特种水产饲料发展迅速，而公司现有饲料厂以浓缩料、畜禽配合饲料为主，无水产专用饲料生产线（特别是特种水产饲料生产线）。公司根据当地及周边省份水产业发展情况，拟新建一座六万吨特种水产饲料厂以满足当地水产行业发展之需要。

(2) 扩产后的主要营销措施

组建专业特种水产料销售队伍，利用当前公司在该地区饲料营销网络的优势及品牌优势，开拓特种水产料市场。

直销特种水产养殖户：利用目标区域养殖规模大的特点，向大养殖户直销。

产业化优势资源整合，正邦科技在饲料产业链上实现了原材料集中统一采购管理，在价格、品质、管理上优势突出，业务向下延伸至鱼种种苗，实现了“公司+农户”的产业化经营模式，这可以促进项目产品不断发展，同时提高农民科学饲养水平。

3、项目投资概算与资金来源

(1) 投资概算

项目总投资4,087万元，其中固定资产投资2,087万元，铺底流动资金2,000万元。

项目资金的主要用途如下： (单位：万元)

项 目	建 筑 工 程	设 备 购 置	安 装 工 程	其 它 费 用	合 计
1. 固定资产投资	299.40	1,439.60	248.00	-	1,987.00
1.1 工程费用	299.40	1,339.60	248.00	-	1,887.00
1.1.1 车间、仓库	299.40	1,339.60	-	-	1,639.00
1.1.2 办公设施	-	-	-	-	-
1.2 环保设施	-	100.00	-	-	100.00
2. 其他费用	100.00	-	-	-	100.00
2.1 无形资产	-	-	-	-	-
2.2 递延资产	100.00	-	-	-	100.00
固定资产投资总额	399.40	1,439.60	248.00	-	2,087.00
3. 流动资金	-	-	-	2,000.00	2,000.00
项目总投资	399.40	1,439.60	248.00	2,000	4,087.00

项目投资概算中递延资产主要是项目筹建开办费用等。

(2) 资金来源

该项目总投资4,087万元，由本公司用本次募集资金投入，不足部分由公司自有资金和银行贷款解决。2007年3月18日，本公司与广西广联的其他股东签订增资扩股协议，广西广联的其他股东同意由本公司单方面对广西广联进行增资，以广西广联的每股净资产为增资扩股定价依据。

4、项目的工艺技术方案

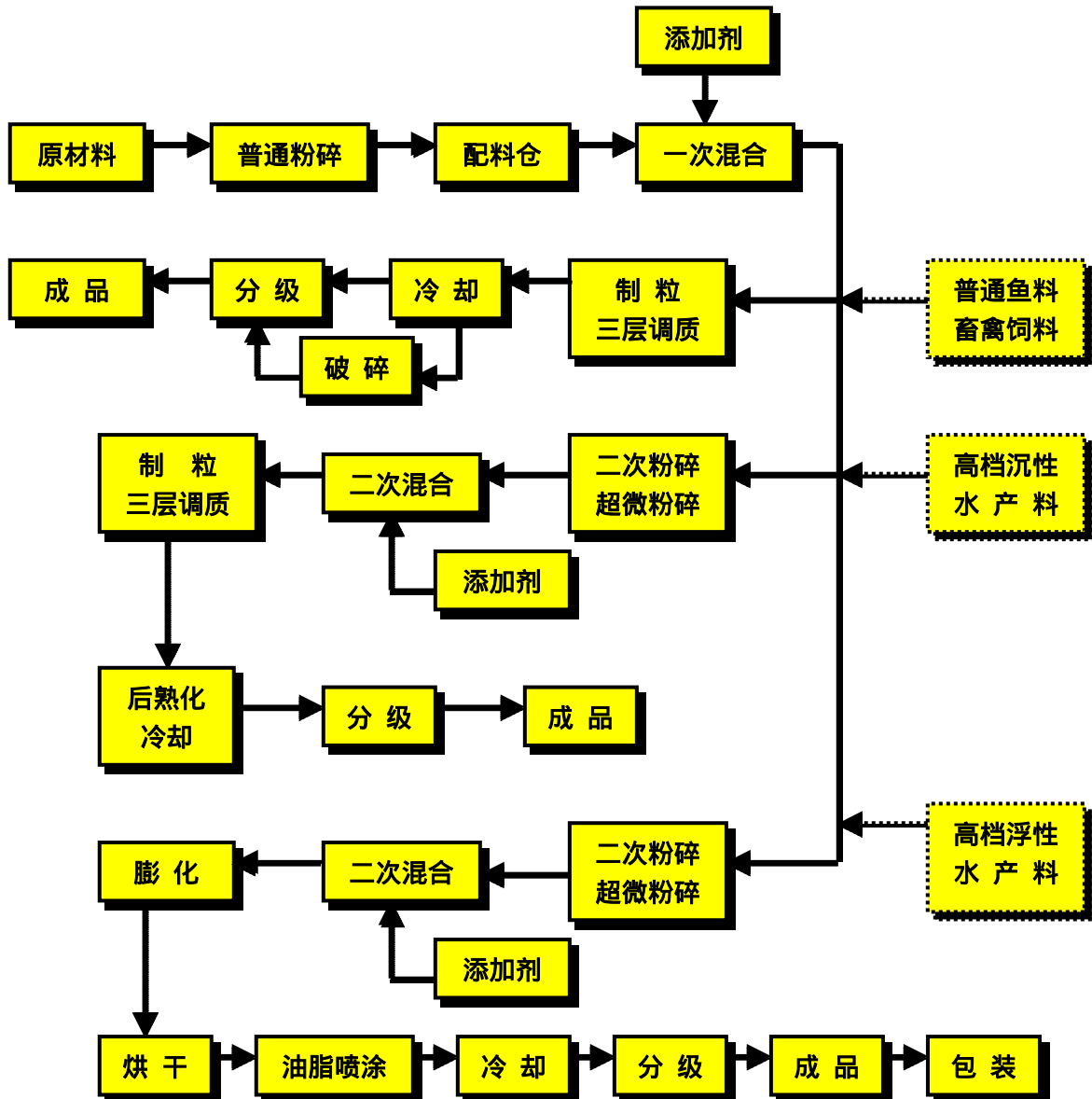
(1) 生产技术选择

本项目原材料、半成品和成品的主要技术规格、质量标准符合国家有关标准

及行业和企业标准。

本项目的生产技术来源于本公司拥有的核心技术和自主开发完成的特种水产饲料配方技术。有关技术的具体内容及先进性程度详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、（四）公司拥有的核心技术、有重大影响的知识产权和非专利技术”和“八、发行人主要产品生产技术所处的阶段”。

（2）工艺流程



（3）本项目采用的主要设备及其技术指标

本项目采用目前国内先进的设备，其中：超微粉碎、沉性料制粒设备、膨化料加工设备均为国内消化吸收的成熟设备，部分设备为引进设备，属《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》（2002年修订）农业第16条水产品生态养

殖，整个工艺及设备均为目前国内领先水平。

本项目采用的主要设备及其技术指标详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料厂建设项目。

5、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本项目生产的主要原材料如玉米、小麦、淀粉、豆粕、菜粕、棉籽粕、进口鱼粉、氨基酸、微量元素、维生素、添加剂等主要在国内市场采购，适当时候可直接进口。本项目正常运转所需的绝大部分原材料均由本公司的采购部集中统一采购。

项目所需水、电、汽由广西广联自行平衡。

6、环境保护

本项目排放的污染物及其治理措施详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料厂项目。

2007年4月30日，南宁市环境保护局已出具《南宁市环境保护局关于广西广联饲料有限公司年产6万吨特种水产饲料生产线项目环境影响审查的批复》（南环建字【2007】119号），同意该项目选址建设。

7、项目的选址、占用土地情况

项目拟建在广西广联现有厂区内，广西广联在该厂区以出让方式取得了26,666.7M²土地使用权，土地使用权证书号：横国用（2005）第00003000号。

8、项目的经济效益评价

本项目建设周期为一年。项目建成达产后，可年班产6万吨特种水产饲料，年均实现销售收入2.92亿元、利润总额1,236.70万元、税收371.01万元。

序号	项 目		备 注
1	年均销售收入	29,196.00万元	
2	年均利润总额	1,236.70万元	
3	年均税后利润	865.68万元	
4	投资利润率	21.18%	
5	全部投资内部收益率	32.62%	所得税后
6	全部投资净现值（I=10%）	3,321.00万元	所得税后
7	全部投资回收期	5.10年	所得税后（含建设期1年）
8	盈亏平衡点	31.21%	

（注：本项目财务预测以广西广联产品毛利率及竞争状况评估为依据）

(四) 年产 10 万吨预混合饲料厂建设项目 (实施单位：云南广联)

1、项目实施的背景

(1) 背景情况

本项目实施的背景详见科技分公司年产 10 万吨新型高效预混合饲料项目介绍。

(2) 市场分析

本项目主要幅射区域定位于云南、贵州、广西、四川、重庆等西部地区。该地区属于我国欠发达地区，农业特别是畜牧业发展在该地区有巨大的潜力。

据中国畜牧业年鉴资料统计，2004 年末，该项目区域内生猪存栏为 14,656 万头，家禽存栏 70,718.8 万只；2004 年出栏生猪 14,766 万头，家禽出栏 94,903.2 万只。按区域内规模养猪户提供 20 - 25% 出栏肉猪、规模家禽养殖户 50% 出栏家禽计算，每年需要全价饲料约 1,200 万吨左右，折合预混合饲料需求量近 50 万吨；小规模养殖户出栏每头商品猪按使用 4% 预混合饲料 10 公斤计，每年约需预混合饲料 120 万吨；在该项目区内每年预混合饲料的需求量在 170 万吨。预计三年后，该区域每年预混合饲料的需求量将超过 200 万吨。目前云南省每月的畜禽预混合饲料销量约 0.6 万吨，远远满足不了云南省养殖市场对预混合饲料的需求，预混合饲料还有着非常巨大的市场空间。

(3) 主要竞争对手

云南省 2005 年工业饲料产量达 181.4 万吨，比上年增加 23.2 万吨，增长 14.6%，饲料工业产值达 45.6 亿元，增长 25.3%。近几年，云南大型饲料企业的发展进一步加快，金钱饲料公司等国内外大型饲料企业登陆云南投资办厂，饲料生产规模化趋势更加明显。据初步统计，神农、正大集团、黄龙山等三家大型企业 2006 年上半年的饲料产量约为 28 万吨，占云南省饲料产量的 39%。

公司在云南省预混合饲料生产销售的主要竞争对手有五家：神农集团下属企业东方红科技，云南邦格限、云南大北农、广汉正大及天津正大。

东方红科技隶属神农集团，是一家专业生产预混合饲料的企业，年产能 1 万吨，凭借神农集团的影响力，目前在云南省预混合饲料界占有一席之地。

云南邦格也是一家以预混合饲料生产为主的企业，年产能 0.24 万吨，在云南省有广泛的营销网络，但是总体品牌效应不及东方红科技公司。

云南大北农在云南省的主要业务范围分两块：兽药、预混合饲料，其销售市

场覆盖整个西南，但在云南省的市场占有率远不及前二家公司。

广汉正大、天津正大，预混合饲料年产能均可达 1.2 万吨，进驻云南晚，目前还没有形成规模优势，但凭借昆明正大公司及整个正大集团的影响，其在云南省的市场影响力将逐步扩大。

2、生产及销售情况

(1) 生产及销售情况

云南广联是公司在西南销售最好的企业之一，主要销售猪禽配合饲料、猪用浓缩饲料二大系列，连年来，该公司的产能利用率、产销率都达到较好水平。

近三年云南广联产销情况表 (单位：吨)

年份	指标	年班产能	产量	销量	产能利用率(%)	产销率(%)
2004年		90,000	57,084.72	57,084.75	63.43	100
2005年		90,000	84,955.04	84,955.04	94.39	100
2006年		90,000	64,375.14	64,005.98	71.53	99.43

由于当时建厂设计时对市场分析不足，没有建设预混合饲料生产线，以至于在当地若大预混合饲料市场没能有效的开拓。新建年产 10 万吨预混合饲料厂将为公司西南地区进一步发展带来新的利润增长点。

(3) 公司扩产后的主要营销措施

详见科技分公司年产 10 万吨新型高效预混合饲料厂建设项目的营销措施。

3、项目投资概算与资金来源

(1) 投资概算

项目总投资 4,626 万元，其中固定资产投资 2,626 万元，铺底流动资金 2,000 万元。

项目资金的主要用途如下： (单位：万元)

项目	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计
1. 固定资产投资	703.20	1,578.80	100.00	24.00	2,406.00
1.1 工程费用	640.80	1,458.80	100.00	24.00	2,223.60
1.1.1 车间仓库	496.80	1,458.80	-	-	1,955.60
1.1.2 办公设施	144.00	-	-	-	144.00
1.2 环保设施	62.40	100.00	-	-	162.40
2. 其他费用	220.00	-	-	-	350.00
2.1 无形资产	100.00	-	-	-	100.00
2.2 递延资产	120.00	-	-	-	250.00
固定资产投资总额	923.20	1,578.80	100.00	24.00	2,626.00
3. 流动资金	-	-	-	2,000.00	2,000.00
项目总投资	923.20	1,578.80	100.00	24.00	4,626.00

项目投资概算中无形资产主要是土地使用权购置费用，递延资产主要是项目筹建开办费用等。

(2) 资金来源

该项目总投资4,626万元，由本公司用本次募集资金投入，不足部分由公司自有资金和银行贷款解决。2007年3月18日，本公司与云南广联的其他股东签订增资扩股协议，云南广联的其他股东同意由本公司单方面对云南广联进行增资，以云南广联的每股净资产为增资扩股定价依据。

4、项目的工艺技术方案

(1) 生产技术选择

本项目生产技术选择及生产技术来源详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料项目介绍。

(2) 工艺流程

该项目工艺流程详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料项目介绍。

(3) 本项目采用的主要设备及其技术指标

本项目采用的主要设备及其技术指标详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料项目介绍。

5、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本项目主要原材料、辅料及燃料供应情况详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料项目介绍。

6、环境保护

本项目排放的污染物及其治理措施详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料厂项目。

2007年5月21日，昆明市官渡区环境保护局已出具《审批意见》，同意该项目选址建设。

7、项目的选址、占用土地情况

项目拟建在云南省昆明市大板桥镇李其村。项目需占地48亩，2006年12月26日，云南广联与昆明市大板桥宝大养殖场签订48.67亩土地转让合同。

8、项目的经济效益评价

本项目建设周期为一年。项目建成达产后，可达到年班产5万吨预混合饲料，

年均实现销售收入2.02亿元、利润总额1,021.30万元、税收306.4万元。

序号	项 目		备 注
1	年均销售收入	20,202.00万元	
2	年均利润总额	1,021.30万元	
3	年均税后利润	714.93万元	
4	投资利润率	15.45%	
5	全部投资内部收益率	20.92%	所得税后
6	全部投资净现值 (I=10%)	2,201.00万元	所得税后
7	全部投资回收期	6.45年	所得税后 (含建设期1年)
8	盈亏平衡点	26.06%	

(注：本项目财务预测以云南广联产品毛利率及竞争状况评估为依据)

(五) 年产 24 万吨饲料厂建设项目 (实施单位：驻马店正邦)

1、项目实施的背景

(1) 背景情况

本项目实施的背景详见长沙分公司年产 24 万吨饲料厂建设项目介绍。

(2) 市场分析

河南省是我国畜牧养殖最大的省份之一。据统计,全省 2005 年牛饲养量 2,136 万头,居全国第一位;羊饲养量 8,154 万只,居全国第二位;生猪饲养量首次突破 1 亿头,居全国第三位;家禽饲养量 12.9 亿只,居全国第四位。

在肉、蛋、奶供应方面,全省 2005 年肉类产量达 689 万吨,比 2000 年增长 33.3%;禽蛋产量 375 万吨,比 2000 年增长 39%;牛奶产量 104 万吨,比 2000 年增长 546%。

2005 年河南省饲料工业总产量 723 万吨,居全国第四位,与上年同比增长 4.56%,其中:配合饲料 460 万吨,浓缩饲料 250 万吨,添加剂预混合饲料 13 万吨;2006 年预计饲料总产量为 837 万吨,其中:配合饲料 497 万吨,浓缩饲料 270 万吨,添加剂预混合饲料 70 万吨。按全年畜禽存栏情况统计,河南省畜牧业产值、牛肉产量等 8 项指标均位居全国第一位,肉类总产量位居全国第二位,猪肉禽蛋产量、生猪存栏、出栏、家禽存栏等 8 项指标位居全国第三位。河南省丰富的饲料原材料和发达的畜牧养殖业给饲料工业带来了良好的发展机遇和市场。

本项目在河南省确山县实施,该地区有着深厚的群众养殖基础,畜牧业产值

与全省农业总产值之比分别达 66%和 70%，并呈现出强劲的发展势头。

(3) 主要竞争对手

目前，全国饲料行业知名企业入驻河南的有：爱农、湘大、正大集团、正虹科技、北京大北农、新希望、烟台普瑞纳等，加上河南本地发展势头较好的牧鹤、爱普等公司，河南省是一个强手如林的畜牧饲料大省。不仅如此，随着河南近几年畜牧业的迅猛发展，一些已经入驻中原的知名企业还在不断加大对河南的饲料投资力度，仅 2006 年上半年在驻马店地区就有数家企业投巨资建厂，如爱农、牧鹤等。同时众多知名饲料企业为了进一步提高自身竞争能力，打造更加强势的品牌，在产品研发、产品线的延伸，网络建设，终端服务等方面狠下功夫，加大投入，使河南市场竞争不断走向良性、更加规范的实力和品牌的竞争。

“正邦”牌饲料在 2000 年进入河南省及周边市场，公司各饲料企业在河南省内的饲料销售量已达到 5 万吨。2003 年 3 月，为了降低饲料成本，公司在河南驻马店市建立一个饲料生产基地。通过几年的发展，“正邦”牌饲料已在河南广大养殖户中树立了良好的品牌形象，尤其是豫南及周边地区，“正邦”牌猪用浓缩饲料等已成为强势品牌，产销量逐年递增。驻马店正邦规模较小，产能较低，产销率接近 100%，现有生产能力已不能满足当地市场的需求。

2、生产及销售情况

(1) 生产及销售情况

驻马店正邦销售的产品主要为猪用浓缩饲料、猪用配合料、禽用配合料等三大系列。受产能的限制，公司主要生产毛利率较高的浓缩料。几年来，产品销量迅速提升，2005 年销量 12,672.84 吨，为近几年的最高销量，产能利用率、产销率都达到较好水平。

近三年驻马店正邦产销情况表

(单位：吨)

年份	指标	年班产能	产量	销量	产能利用率(%)	产销率(%)
2004 年		10,000	7,968.86	8,224.02	79.69	103.20
2005 年		10,000	12,533.94	12,672.84	125.33	101.11
2006 年		10,000	9,583.23	9,627.14	95.83	100.60

(3) 公司扩产后的主要营销措施

详见长沙分公司年产 24 万吨饲料厂建设项目的营销措施。

3、项目投资概算与资金来源

(1) 投资概算

项目总投资4,000万元，其中固定资产投资3,000万元，铺底流动资金1,000万元。

项目资金的主要用途如下：

(单位：万元)

项 目	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用	合 计
1.固定资产投资	687.30	1,594.40	60.00	20.00	2,361.70
1.1工程费用	637.30	1,594.40	60.00	20.00	2,311.70
1.1.1 车间、仓库	401.60	1,594.40	60.00	20.00	2,076.00
1.1.2 办公设施	235.70	-	-	-	235.70
1.2 环境保护	50.00	-	-	-	50.00
2.其他费用	638.30	-	-	-	
2.1 无形资产	400.00	-	-	-	400.00
2.2 递延资产	238.30	-	-	-	238.30
固定资产投资总额	1,325.60	1,594.40	60.00	20.00	3,000.00
3.流动资金	-	-	-	1,000	1,000
项目总投资	1,325.60	1,594.40	60.00	1,020.00	4,000.00

项目投资概算中无形资产主要是土地使用权购置费用，递延资产主要是项目筹建开办费用等。

(2) 资金来源

该项目总投资4,000万元，由本公司用本次募集资金投入，不足部分由公司自有资金和银行贷款解决。2007年3月18日，本公司与驻马店正邦的其他股东签订增资扩股协议，驻马店正邦的其他股东同意由本公司单方面对驻马店正邦进行增资，以驻马店正邦的每股净资产为增资扩股定价依据。

4、项目的工艺技术方案

(1) 生产技术选择

项目生产技术选择及来源详见长沙分公司年产24万吨饲料厂建设项目介绍。

(2) 工艺流程

项目工艺流程详见长沙分公司年产24万吨饲料厂建设项目介绍。

(3) 本项目采用的主要设备及其技术指标

本项目采用的主要设备及其技术指标详见长沙分公司年产24万吨饲料厂建设项目介绍。

5、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本项目主要原材料、辅料及燃料供应情况详见长沙分公司年产24万吨饲料厂建设项目介绍。

6、环境保护

本项目排放的污染物及其治理措施详见科技分公司年产10万吨新型高效预混合饲料厂项目。

2007年4月24日，河南省驻马店市环境保护局已出具《关于驻马店正邦生物饲料有限公司年产24万吨饲料加工项目环境影响报告表审查意见的函》（驻环监【2007】5号），同意该项目选址建设。

7、项目的选址、占用土地情况

项目拟建在河南省确山县工业开发区内。项目需占地45亩，2007年1月18日，本公司与河南省确山县国土资源局签订4万平方米土地出让合同，已支付部分土地出让款。

8、项目的经济效益评价

本项目建设周期为一年。项目建成达产后，可达到年班产12万吨饲料，实现年均销售收入2.44亿元、年均利润总额868.04万元、年均税收260.41万元。

序号	项 目		备 注
1	年均销售收入	24,350.00万元	
2	年均利润总额	868.04万元	
3	年均税后利润	607.62万元	
4	投资利润率	15.19%	
5	全部投资内部收益率	27.89%	所得税后
6	全部投资净现值（I=10%）	1,255.40万元	所得税后
7	全部投资回收期	5.82年	所得税后（含建设期1年）
8	盈亏平衡点	29.31%	

（注：本项目财务预测以驻马店正邦产品毛利率及竞争状况评估为依据）

（六）高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程项目（实施单位：育种中心）

1、项目实施的背景

（1）背景情况

本项目符合行业发展政策。

生猪生产与发展是关系我国国计民生的大事，农业部于2001年12月下发的《关于加快畜牧业发展的意见》中指出“加快发展畜牧业是农业发展新阶段的战

略任务。大力发展畜牧业，有效地转化粮食和其它副产品，可以带动种植业和相关产业发展，实现农产品多次增值，促进农业向深度和广度进军，是推进农业结构战略性调整的重要措施”、“明确畜牧业结构调整重点。要把研究、开发和推广畜禽优良品种、提高畜禽产品质量作为调整畜牧业结构的重点”。按照这个意见，江西省加强了对畜牧业发展的指导，把畜牧业作为一个大产业来抓，并在改进全省生猪品质、增强全省优质商品猪数量及其产品市场竞争力等方面制定了一系列政策与措施。

本项目符合市场需求。

随着生活水平的提高，城乡居民的消费需求、膳食结构也不断改善。在目前及今后的一定时期内，瘦肉率的高低、猪肉的品质风味仍将是消费市场的最重要选择标准之一。本项目生产的产品既有品质鲜嫩的优势又有生长速度快、耗料及成本低、产品售价高、出口效益好等特点，既适应市场需求又符合产品产业化经营。通过“高产优质商品猪的产业化示范基地建设”，可带动江西及周边的福建、广东等地优质商品猪的生产向规模化经营方向发展，为全社会提供更好更安全的食品。同时可以扩大江西生猪生产，提高江西生猪产品市场竞争力，扩大生猪出口。

本项目能有效地将科技成果转化为生产力。

十一届三中全会以来，江西畜牧业得到了快速发展，农村养殖业发展成了全省农业和农村经济的支柱产业。与此同时，畜牧业科技水平也得到了不断提高。通过大面积推广良种、良法、良料等科学技术，全省畜牧业科技含量不断提高，畜牧业科技贡献率 1998 年已达到 52%，居全国先进行列。本项目的实施，将使项目区及周边地区养猪业的科技含量及优质商品猪数量再上新台阶。提高优质商品猪的覆盖率和产品出口率、提高养猪业的劳动生产率，充分展示科技作为第一生产力的强大作用。

本项目符合我国养猪产业化发展的需要。

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。2005 年全国生猪出栏 66,098.6 万头，猪肉产量 5,010 万吨。猪肉产量占全国肉类产量的 64.70%，生猪饲养量、猪肉产量位居世界第一。人均占有猪肉 38.3 公斤，高于 15.4 公斤的世界平均水平。我国养猪业已进入了新的发展阶段，提高猪肉产品质量与

市场竞争力，增加经济效益，改善生态环境已成为我国养猪业实现可持续发展的主要目标。

据预测，未来世界肉类消费增量 80%在亚洲，我国生猪生产具有明显的地缘优势，在国际市场颇具价格竞争优势，出口存在较大潜力。但由于当前我国的养猪业的育种技术和生产水平与发达国家存在一定差距，出口量很少，不足国内猪肉总产量的 2%。这与世界第一养猪大国极不相称。

当前我国养猪业的发展具有如下特点：

规模化养猪发展迅速。

据统计，2002 年全国商品猪专业养殖户为 103.5 万个（场户），出栏商品猪达 16,597.88 万头，占全国当年出栏总数的 29.28%。2004 年全国出栏 50 头以上商品猪的专业户和猪场有 143.7 万个（场户），出栏肉猪 23,394.1 万头，占当年全国生猪出栏总数的 37.4%；专业养殖场户数比 2002 年增长了 38.84%，出栏量增加 6,796.22 万头，增长 41%。

区域化养猪生产加速形成。

我国养猪生产主要分布在长江流域、中原、东北和两广等集中产地。据统计，2005 年主产区四川、河南、湖南、湖北、山东、河北、广东、云南、江苏、安徽、广西等 10 个省的猪肉产量占全国总量的 66%以上。

猪肉加工体系正在形成。

二十世纪 80 年代以来，我国先后从国外引进 100 条生猪屠宰加工成套生产线，700 多条高温火腿肠生产线和一批低温制品的关键设备等肉类屠宰加工设备，消化和吸收了一些国际前沿技术和工艺。生猪屠宰加工能力和技术水平有明显的提高，肉制品的花色品种研发能力增强。目前全国生猪屠宰场有 5 万多个，其中屠宰能力在 10 - 50 万头的 1,500 余家，年屠宰在 50 - 100 万的 300 余家，年屠宰在 100 万头以上的 100 余家，年销售 5,000 万元以上的加工企业 500 余家，年加工猪肉制品 1,200 万吨，约占全国总产量的 24%。涌现了一批以猪肉加工为主的大型肉类加工企业。

生猪生产水平不高。

首先是商品猪良种普及率不到 30%，生猪改良面窄，大部分养猪户饲养的品种较差，导致生产水平和生产效率低下；其次是饲料喂养不配套，生猪不同生长阶

段的饲料存在着营养不平衡等情况，饲料报酬率仍然为 3.9 - 4.2，与世界发达国家差距很大（目前英国料重比为 2.85，丹麦为 3.2，法国为 3.29，荷兰为 3.01，日本为 3.26，美国中西部为 3.37）；再次是母猪的繁殖性能低下，我国每头母猪每年平均分娩胎数为 2.1 胎，而美国达 2.28 胎，北美为 2.42 胎，巴西为 2.5 胎，日本为 2.43 胎，每头母猪年提供断奶仔猪我国仅 17 头，美国为 20 头，北美为 23.26 头，巴西为 25.96 头，日本为 24.92 头；最后是生猪生产管理和疾病防疫措施不健全，发病率较高，仔猪存活率低，我国为 84%，美国为 95%，全国生猪出栏率我国为 131%，世界平均为 160%。

由此可见，我国养猪业虽有较大发展，但与世界养猪业发达国家相比仍有较大差距，特别是饲养分散、粗放经营，落后的养殖方式与现代养猪业发展要求之间的矛盾日益突出，不能适应人们日益增长的对猪肉产品的要求，这种状况必须彻底改变。

《我国养猪业近期发展目标》提出了“在未来十年（2000-2010 年）甚至更长一段时间内发展我国养猪业的指导思想：学习国际先进经验，充分利用资源优势，以市场为导向，加强基础建设，依靠科技进步，持续稳定高效的发展我国养猪业”。以我国现有人口 12.32 亿和年平均递增率 1% 计算，到 2010 年，我国人口达到 14 亿以上，人均肉类消费达到中等发达国家的 70 公斤，其中猪肉为 45 公斤（占 65%左右），猪肉的需求量为 6300 万吨，以胴体重 82 公斤计算，需出栏 7.68 亿头。随着我国人口的增加和人民生活水平的提高，养猪业必须持续发展。根据发达国家养猪业发展的经验，由于农民生活条件的改善和科学技术的进步，养猪户逐渐减少，养猪规模不断扩大是必然趋势，我国养猪业根本出路在于产业化。

（2）市场分析

我国是世界人口大国，肉类产品消费大国，同时也是世界上生猪生产大国，生猪生产占世界猪肉总产量的 50%以上，在世界养猪业中占有举足轻重的地位。

我国绝大多数省份从事生猪养殖。随着农业产业结构的调整，养猪业的格局也有了变化，以往需要调进的东北三省，近几年大做粮食转化工作，1997 年商品猪出栏数达到 3,555 万头，比 1980 年增长 1,188 万头。除自给外，还向外地调出猪肉和活猪。

我国近年猪肉生产情况统计表

项 目	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
肉类总产量(万吨)	5,268.8	5,723.8	5,949.0	6,124.6	6,333.9	6,586.5	6,932.9	7,244.8
猪肉总产量(万吨)	3,596.3	3,883.7	4,005.6	4,031.4	4240	4,326.6	4,518.6	4,701.6
猪肉占比(%)	68.26	67.85	67.23	65.82	66.94	65.69	65.18	64.19

我国是世界生猪生产大国，但不是生猪出口大国，近年来生猪出口逐年呈下降趋势（见下表）。如果能按国际兽医（OIE）及进口国动物检测标准提高商品猪的肉质品质，减少药物残留，生猪出口量将大为提高。据国家海关统计，2004年上半年，我国鲜、冻猪肉累计出口12.4万吨，价值1.8亿美元，分别比去年同期增长38.9%和67.5%，出口价上涨252美元/吨，涨幅20.7%，出口呈现出量升价涨的良好态势。

2003年中国统计年鉴活猪出口统计表

项 目	1995年	2000年	2001年	2002年
活猪出口量(万头)	253	203	196	188
活猪出口额(万美元)	27,771	23,045	21,969	21,337

我国有食用猪肉，特别是新鲜猪肉的习惯，加入WTO后，进口冷冻猪肉对国产猪肉的冲击甚弱，而且随着人们生活水平的提高，猪肉消费总量仍呈上升之势。

国内各省市的猪肉生产、消费量不平衡，国内猪肉贸易活跃，每年生猪调入量为：北京900万头、天津300万头、上海800万头、江苏苏南地区600万头，广东2,200万头、福建800万头，其它省市如海南省、沈阳市、武汉市也要调入相当数量的肉猪。主产省生猪调出量为（2000年估算值）：四川省调出生猪800万头、湖南省调出生猪2,900万头、江西省调出生猪850万头、湖北省调出生猪850万头、广西省调出生猪近700万头；同时广西省还调出20-40千克仔猪1,200万头，主要销往海南省。总之，国内生猪生产、消费逐年上升。

江西是一个畜牧业大省，畜牧业生产以猪的饲养为主。

近年来全省肉类生产情况统计表

（单位：万吨）

项 目	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
全省肉类总产量	214.7	198.3	202.8	195	192	195.2	217.7
全省猪肉产量	176.9	160.2	164.3	158.1	149.9	142.7	161.2
全省牛肉产量	6.7	5.2	6.1	5.8	6.2	7.0	8.7

从上表可见，江西省2003年肉类总产量达195.2万吨，呈上升趋势，其中猪肉占73.1%，牛肉占3.5%。在消费结构中，猪肉所占的比例有所下降，而牛肉则

持续上升。全国猪肉的消费总量仍呈上升趋势，随着人口的增加和人民生活水平的不断提高，肉类总需求也将持续上升。江西省的人均肉类消费水平也呈上升趋势，但还处于较低的水平，所以全省的猪肉市场还有较大的发展空间，特别是近年来“绿色消费”的悄然升温，无公害优质商品猪需求会更大。

全国、江西省人均肉类消费量统计表 (单位：公斤/人)

项 目	1998 年		1999 年		2000 年		2001 年		2002 年	
	城 镇	农 村	城 镇	农 村	城 镇	农 村	城 镇	农 村	城 镇	农 村
全 国	19.22	13.2	19.5	13.87	19.8	14.56	20.1	15.29	23.28	17.78
江 西	20.04	11.99	20.4	13.79	20.77	15.86	21.14	16.74	22.51	15.33

江西省紧邻珠三角、长三角，区位优势突出。珠三角地区原来是我国生猪生产重要地区，也是生猪出口至香港、澳门及东南亚地区的主要生猪生产基地，由于广东省产业结构调整 and 环保原因，广东珠三角地区的猪场正在不断向北转移，江西处于广东北部，畜牧业发展的区位优势日渐突现，养猪业迅速发展。

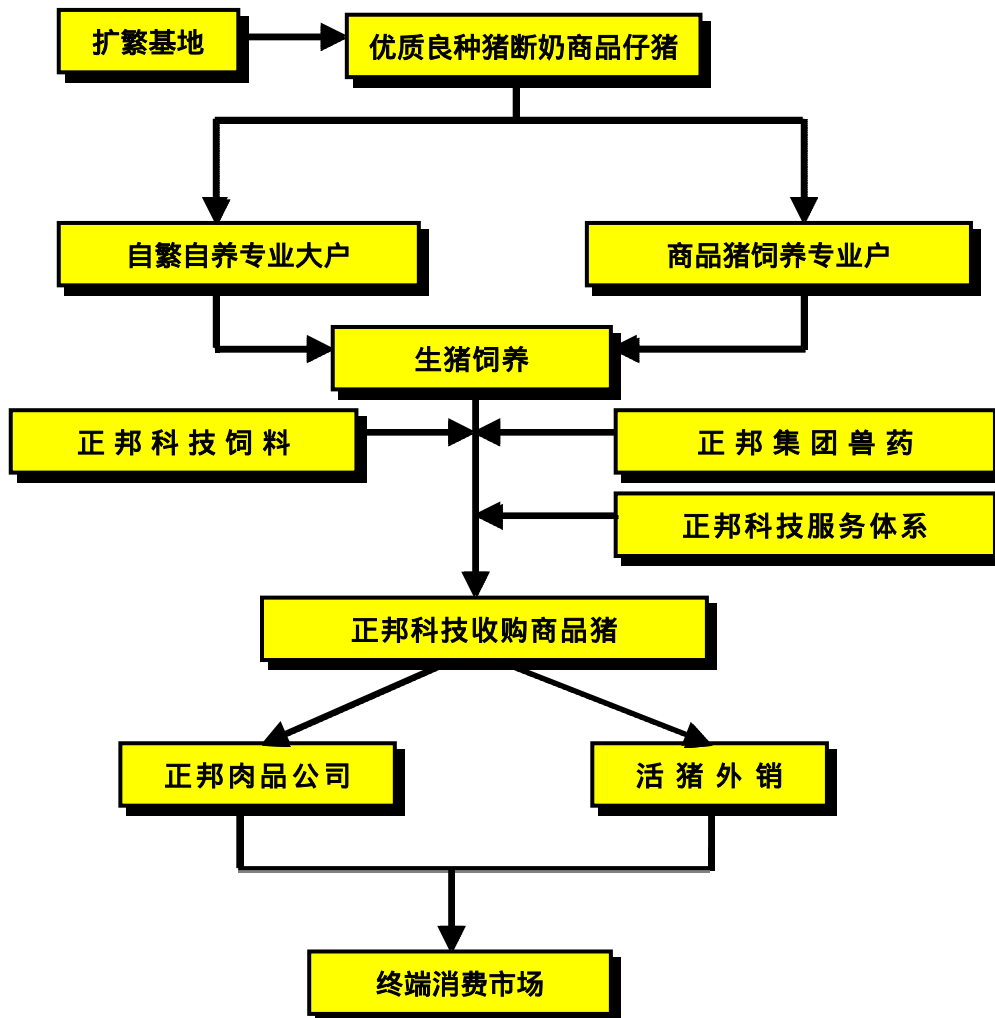
《我国养猪业近期发展目标》提出了“在未来十年(2000-2010年)甚至更长一段时间内发展我国养猪业的指导思想：学习国际先进经验，充分利用资源优势，加强基础建设，依靠科技进步，持续稳定高效地发展我国养猪业”。以我国现有人口12.32亿和年平均递增率1%计算，到2010年，我国人口达到14亿以上，人均肉类消费达到中等发达国家的70公斤，其中猪肉为45公斤(占65%左右)，猪肉的需求量将达6,300万吨，以胴体重82公斤计算，需出栏7.68亿头。随着我国人口的增加和人民生活水平的提高，养猪业必须持续发展。

该项目的实施将对当地的果业、饲料加工、皮革和医药等行业产生巨大的拉动作用。项目区通过“公司+基地+农户”的经营形式，带动农户在“生猪-沼气-果业”生态养殖模式下从事的生猪生产。该项目的实施可带动区年新增产值近4-5亿元，年增加纯收入0.7-1亿元，直接带动3,000多户农户进行产业经营。由此项目辐射带动的林果、蔬菜、水产、交通运输、能源等方面产生的间接经济效益可达5-6亿元。

本项目提供的优质商品猪运用了国内养猪业及饲料业中的多项先进技术，项目建成后为市场提供的生猪产品各项技术指标与当前国内现有生猪产品比较有明显的优势，因而该产品在供应至港澳地区及珠三角地区将会有明显优势，市场前

景美好。

本项目在生猪生产、加工、销售、服务等环节的**利益联结、辐射带动作用**方式如下：



本项目生产的商品猪具有如下优势：

该地区以农业为主，环境好，污染少；

猪肉品质好、瘦肉率高；

生猪生产的种源、饲料饲养、动物保健与防疫等方面实行全过程控制，生物食品安全有保障；

距消费市场近，交通便利，快捷，活猪路途损耗少，运输费用低；

地区劳动力成本低。

(3) 主要竞争对手

育种中心的主要竞争对手 2006 年的产量估测表 (单位：万头)

竞争对手	原种猪产量	二元杂种猪产量	商品肉猪产量
江西东盛种猪有限公司	0.22	0.3	2.5
赣南原种猪场	0.18	0.11	-
江西长青国贸有限公司	-	0.4	6
江西五丰牧业有限公司	-	0.3	5
南昌热心养殖公司	-	0.2	4.5
江西国鸿实业有限公司	-	0.2	3
南昌县旺盛养殖场	-	-	2.6
高安瑞田养猪场	-	-	1.5

2、生产及销售情况

(1) 生产及销售情况

育种中心为国家级种猪原种场，现具备年产纯种种猪 0.7 万头、断奶仔猪 1.3 万头的生产能力。育种中心的生猪产品分为纯种猪、二元杂种猪、商品断奶仔猪和肉猪，公司 2003 年末进入养猪行业，2004 年生猪总出栏 13,632 头。2004 年以来公司连续新成立建设了正邦农牧、安远正邦二家养猪公司，生猪出栏数量也迅速上升到 2006 年 72,723 头，年均增长率为 217%，其中育种中心上升到 16,865 头。

近三年育种中心生猪产销情况表 (单位：头)

年份	指标	产能	产量	销量	产能利用率(%)	产销率(%)
2004 年		20,000	13,632	13,632	68.16	100
2005 年		20,000	25,320	25,320	126.60	100
2006 年		20,000	16,865	23,494	84.33	139.31

本项目作为育种中心新增的一个独立原种猪场，计划从国外引进优质纯种种猪 300 头（其中“双肌臀”大约克母猪 70 头、公猪 40 头，长白母猪 70 头、公猪 40 头，杜洛克母猪 50 头、公猪 30 头），从国内优秀猪场引进纯种母猪 1,000 头（其中育种引进“双肌臀”大约克 450 头，其它场引进长白母猪 450 头、杜洛克母猪 100 头），并通过选育、扩繁，使原种场基础母猪群达到 3,000 头（其中“双肌臀”大约克母猪 1,250 头、长白母猪 1,250 头、杜洛克母猪 500 头），质量达到国内一流猪场的标准。

(2) 扩产后的主要营销措施

发挥农业产业化国家重点龙头企业的带动作用，继续推进正邦科技养猪产业链的建设系统工程，通过“公司+基地+农户”、“公司+农户”的示范基地，统一

培训养殖户，采用“五统一”政策，即统一供给优质断奶仔猪、统一饲料、统一兽药、统一技术服务和统一收购出栏商品猪。本项目实施产前、产中、产后的服务与市场销售形成一整体，延长产业链，实现各环节的增值，提高产品市场竞争力。这将促进项目生猪产品不断发展，同时提高农民科学饲养水平。

适时推进正邦科技生猪销售网络体系的建立：出栏优质商品猪主要销往港澳及珠三角和长三角生猪屠宰市场。

3、项目投资概算与资金来源

(1) 投资概算

项目总投资4,377.68万元，其中建设投资3,377.68万元，铺底流动资金1,000万元。

项目资金的主要用途如下：

(单位：万元)

项 目	建 筑 工 程	设 备 购 置	安 装 工 程	其 它 费 用	合 计
1. 固定资产投资	1,124.10	607.60	-	1,400.00	3,131.70
1.1 工程费用	974.10	607.60	-	-	1,581.70
1.1.1 种猪	-	-	-	1,400.00	1,400.00
1.1.2 污水处理	150.00	-	-	-	150.00
2. 其他费用	-	-	-	225.98	225.98
3. 基本预备费	-	-	-	20.00	20.00
建设投资合计	1,124.10	607.60	-	1,645.98	3,377.68
4. 流动资金	-	-	-	1,000.00	1,000.00
项目总投资	1,124.10	607.60	-	2,645.98	4,377.68

(2) 资金来源

该项目总投资4,377.68万元，由本公司用本次募集资金投入，不足部分由公司自有资金和银行贷款解决。2007年3月18日，本公司与育种中心的其他股东签订增资扩股协议，育种中心的其他股东同意由本公司单方面对育种中心进行增资，以育种中心的每股净资产为增资扩股定价依据。

4、项目的工艺技术方案

(1) 生产技术选择

该项目原材料、半成品和成品的主要技术规格、质量标准符合国家有关标准及行业和企业标准。

本项目的生产技术包括引进技术和自有技术，引进技术包括：

“生猪-沼气-果业”农业生态良性循环利用技术，该成果来源于赣州市农

业局农村环保能源站，该项目 2000 年 11 月经鉴定时被认定国内首创，被命名为“赣州模式”，2001 年度荣获全国农牧渔业丰收一等奖；

猪高产仔数促卵泡素 亚基基因的发现及其应用研究技术，中国农业大学吴常信教授是该研究成果发明人，并获得国家技术发明二等奖；

猪氟烷基因的检测技术。

自有技术包括：

本公司拥有核心技术和自主开发完成的饲料配方技术；

“双肌臀”大白猪的引进和推广技术；

乳猪代奶饲料技术。

上述技术的的具体内容及先进性程度详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、（四）公司拥有的核心技术、有重大影响的知识产权和非专利技术”和“八、发行人主要产品生产技术所处的阶段”。

（2）工艺流程

本项目工艺流程详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（二）主要产品的工艺流程”。

（3）项目采用的主要设备及其技术指标

本项目采用的主要设备及其技术指标详见本招股说明书“第六节 业务和技术”。

5、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本项目的主要原材料、辅料及燃料供应情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（七）主要原材料和能源供应”。

6、环境保护

本项目排放的污染物及其治理措施详见本招股说明书“第六节 业务和技术”。

该项目通过建立“生猪 - 沼气 - 果业”立体养殖模式，对生猪养殖过程中产生的猪粪尿、污水可通过沼气设施进行无害化处理，使猪粪、尿变废为宝，企业周围环境向良性化方向发展，走可持续发展的道路，生态效益显著。

2007年4月27日，江西新干县环境保护局已出具《关于对 江西省养猪育种中心有限公司高产“双肌臀”大白猪良种繁育产业化工程环境影响报告表 的批复》

(干环督字【2007】01号), 同意该项目选址建设。

7、项目的选址、占用土地情况

项目拟建在江西新干县郊附近。该项目需占地300亩, 2005年8月10日, 本公司与新干县潭丘乡蔡家村民委员会石溪村小组签订300亩土地使用权租赁协议, 租赁期为50年。

8、项目的经济效益评价

本项目建设周期为一年。项目建成达产后, 每年可出栏1.5万头中国优质祖代种猪和3.5万头优质断奶商品仔猪。实现年均销售收入4,950万元、年均利润总额2,849万元、年均税收854.71万元。

序号	项 目		备 注
1	年均销售收入	4,950.00万元	
2	年均利润总额	2,849.00万元	
3	年均税后利润	1,994.30万元	
4	投资利润率	45.56%	
5	全部投资内部收益率	38.94%	所得税后
6	全部投资净现值 (I=10%)	8,258.00万元	所得税后
7	全部投资回收期	3.28年	所得税后 (含建设期1年)
8	盈亏平衡点	15.64%	

(注: 本项目财务预测以公司产品毛利率及竞争状况评估为依据)

第十四节 股利分配政策

一、最近三年股利分配政策

(一) 公司税后利润的分配政策遵循股利分配“同股同利”的原则。

(二) 公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配，股利分配可采取派发现金和股票两种形式。本公司支付股东股利时，将依法代为扣缴股利收入的应纳税金。

(三) 2004 年度 - 2005 年度根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》及《公司章程》规定，公司缴纳所得税后的净利润按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、提取 10% 储备基金、提取 2% 职工福利及奖励基金；
- 3、根据股东大会决议提取企业发展基金；
- 4、根据股东大会决议分配普通股股利。

公司储备基金累计提取金额达到公司注册资本的百分之五十时，可以不再提取。提取储备基金后是否提取职工福利及奖励基金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取储备基金之前向股东分配利润。

(四) 根据《公司法》及修改后的《公司章程》规定，2006 年 1 月 1 日起公司缴纳所得税后的净利润按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、提取法定公积金百分之十；
- 3、根据股东大会决议提取任意盈余公积金；
- 4、根据股东大会决议分配普通股股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的百分之二十五。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

二、最近三年股利分配情况

公司最近三年股利分配情况如下：2004 年度未进行分配，经公司 2005 年度股东大会审议通过，按每 10 股派发现金 1 元（含税）的比例，向全体股东进行分配。

三、本次发行完成前滚存利润的分配政策

根据发行人 2007 年第一次临时股东大会决议，如公司 2007 年向社会公众发行股票成功，则 2006 年 12 月 31 日的滚存未分配利润及 2007 年 1 月 1 日起至发行前实现的可供分配利润由新老股东按发行后的股权比例享有。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露相关制度

发行人为完善信息披露制度，按照中国证监会和证券交易所上市规则的有关规定，建立了信息披露制度。制度规定发行人须严格按照法律、法规、上市规则和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。发行人信息披露体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。按照发挥投资者的监督职能，设置了证券部，接受投资者意见和建议。

负责人：喻铨衡

联系人：孙 军

电 话：(0791) 6397153

传 真：(0791) 6397834

互联网网址：<http://www.zhengbang.com>

电子信箱：zqb@zhengbang.com

二、重大商务合同

(一) 借款合同

截止 2006 年 12 月 31 日，公司及其分公司、控股子公司尚在履行的 500 万元以上的借款合同如下：
 (单位：万元)

借 款 银 行	借款单位	借款金额	月利率(‰)	借 款 条 件	借 款 期 限
上海浦东发展银行南昌分行	本公司	2,000	4.88	保证担保	2006.5.30-2007.5.29
兴业银行南昌分行	本公司	2,000	4.88	保证担保	2006.8.10-2007.8.10
中国工商银行南昌阳明路支行	本公司	650	5.61	抵押担保	2006.11.13-2007.11.12
中国农业银行樟树市支行	樟树分公司	600	5.85	保证担保	2006.6.13-2007.6.12
中国农业银行樟树市支行	樟树分公司	500	6.12	保证担保	2006.11.17-2007.11.16
中国农业银行昆明市官渡区支行	云南广联	1,700	4.88	保证担保	2006.6.9-2007.6.9
中国农业银行昆明市官渡区支行	云南广联	1,600	4.88	保证担保	2006.6.19-2007.6.19
中国农业银行昆明市官渡区支行	云南广联	700	5.12	保证担保	2006.10.9-2007.10.9
中国农业银行横县支行	广西广联	1,000	5.36	抵押、保证担保	2006.7.12-2007.7.12
合 计		10,750			

(二) 抵押、担保合同

截止 2006 年 12 月 31 日，公司及其分公司、控股子公司尚在履行的 500 万元以上的抵押及担保合同如下：

1、发行人与中国工商银行南昌阳明路支行于 2006 年 11 月 17 日签订编号为：

2006 年阳办（抵）字 0020 号的《最高额抵押合同》，约定公司以房产、土地使用权为本公司向中国工商银行南昌阳明路支行借款提供抵押担保，担保主债权为公司在 中国工商银行南昌阳明路支行的人民币借款 1,000 万元，抵押期限：2006 年 11 月 13 日 - 2007 年 11 月 12 日。

2、发行人与中国农业银行昆明市官渡区支行于 2006 年 6 月 6 日签订编号为：（云营官）农银高保字（2006）第 001 号的《最高额保证合同》，约定公司为云南广联向中国农业银行昆明市官渡区支行借款提供最高额保证担保，担保主债权为公司在 中国农业银行昆明市官渡区支行的人民币借款 4,000 万元，保证期限：2006 年 - 2007 年。

3、广西广联与中国农业银行横县支行于 2006 年 7 月 12 日签订编号为：（横农）农银抵字第 45902200600015551 号《最高额抵押合同》，约定该公司以土地使用权为其向中国农业银行横县支行借款提供最高额抵押担保，担保主债权为广西广联在 中国农业银行横县支行的人民币借款 1,000 万元，保证期限：2006 年 7 月 12 日 - 2007 年 7 月 12 日。

（三）购销合同

公司生产经营所签订的原材料采购、产品销售合同，由于该等合同数量较多，但金额小，且多为即时结清、货款两讫或履行期较短的合同，因此，对该等合同不作一一披露。

（四）租赁合同

公司租赁合同交易金额均未达到 500 万元以上，但对发行人生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响。截止本招股说明书签署日，本公司正在履行的生产经营性资产租赁合同共 29 项，具体情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、（三）资产租赁情况”。

（五）其他合同

1、云南广联与正邦集团有限公司于 2005 年 11 月 30 日签订《商标许可使用合同》，许可云南广联无偿使用正邦集团的“永惠”商标，许可期限为 2005 年 8 月 1 日 - 2012 年 9 月 19 日。

2、2006 年 3 月 11 日，公司与交通银行南昌分行迎宾支行签订开立银行承兑

额度协议，约定汇票额度总金额为 2,000 万元，承兑手续费为票面金额的万分之五，授信期限为 2006 年 3 月 1 日至 2007 年 3 月 1 日，申请汇票期限不长于 6 个月且不迟于 2007 年 9 月 1 日。该协议约定额度的每次使用前提之一为已按申请开立的汇票票面金额的 60% 缴存保证金或提供了同等金额的交行存单设定质押。

三、对外担保事项

截止本招股说明书签署日，发行人除为下属控股子公司银行借款进行担保外不存在其他对外担保事项。

四、重大诉讼或仲裁事项

截止本招股说明书签署之日，公司未涉及任何对财务状况、生产经营、经营成果、声誉、业务活动、未来前景有重大影响的诉讼及仲裁事项，且董事会认为公司未面临任何有重大影响的诉讼事项。

五、关联人的重大诉讼或仲裁

截止本招股说明书签署日，公司控股股东及控股子公司、本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、刑事起诉或行政处罚

截止本招股说明书签署日，公司没有董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到刑事起诉的情况。近年来，公司没有董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到行政处罚的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

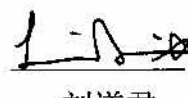
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

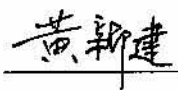
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

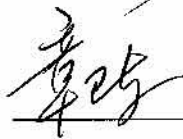
全体董事签名：


林印孙

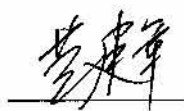

李旭荣



刘道君


黄新建


章卫东

全体监事签名：



黄建军

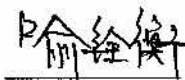

邹富兴

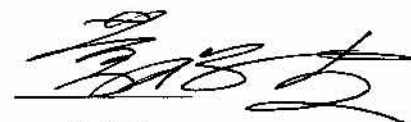

凌全良

全体高级管理人员签名：


王晓林


陈慧莲


喻铨衡


黄保发




二、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。

项目主办人签名：


高名柱

保荐代表人签名：


江曾华


赵德友

法定代表人签名：


何如



三、发行人律师声明

本所及经办律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所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，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。

律师事务所负责人签名：



方世扬

经办律师签名：

杨爱林

胡海若

严朝清

江西华邦律师事务所

2007年7月16日

四、会计师事务所声明

本所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。

会计师事务所负责人签名：



熊靖

签字注册会计师签名：



李国平



舒佳敏



五、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。

资产评估机构负责人签名：

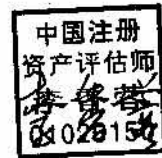


王永禄

签字注册资产评估师签名：



马武申



李香蓉



刘树阳



王大勇



六、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。

资产评估机构负责人签名：



熊靖

签字注册资产评估师签名：



欧阳琪



刘洋



中磊会计师事务所有限责任公司

2007年11月9日

七、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。

验资机构负责人签名：



熊靖

签字注册会计师签名：



李国平



舒佳敏



第十七节 备查文件

一、备查文件内容

- (一) 发行保荐书；
- (二) 财务报表及审计报告；
- (三) 备考利润表及审阅报告；
- (四) 内部控制鉴证报告；
- (五) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (六) 法律意见书及律师工作报告；
- (七) 公司章程（草案）；
- (八) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (九) 其他与本次发行有关的重要文件。

上述文件同时刊载于巨潮资讯网站。

二、查阅地点和时间

(一) 发行人证券部办公室

地 址：江西省南昌市南京西路277号金阳光大厦B座15楼

电 话：(0791) 6397153 传 真：(0791) 6397834

联 系 人：喻铨衡、孙 军

查阅时间：工作日上午9:30 - 11:30 下午13:00 - 15:00

(二) 国信证券有限责任公司

地 址：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦22层

电 话：(0755) 82130833 传 真：(0755) 82133337

联 系 人：江曾华、赵德友、高名柱

查阅时间：工作日上午9:30 - 11:30 下午13:00 - 15:00