

本公司本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

万福生科（湖南）农业开发股份有限公司

Wanfu Biotechnology (Hunan) Agricultural Development Co.,Ltd.

湖南省常德市桃源县陬市镇桂花路1号



首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书

保荐人（主承销商）

中国平安
保险·银行·投资

平安证券有限责任公司

深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层

万福生科（湖南）农业开发股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

发行股票类型	人民币普通股
发行股数	1,700 万股
每股面值	人民币 1.00 元
每股发行价格	25 元
发行日期	2011 年 9 月 15 日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	6,700 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及自愿锁定的承诺	<p>发行人股东盛桥投资、鸿景创投、中晓生物、余小泉、刘丽、彭志勇、李方沂、张苏江、邓鹰分别承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司（本人）所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购本公司（本人）所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。</p> <p>作为发行人董事、监事和高级管理人员的监事张苏江还承诺：除前述锁定期外，在任职期内每年转让的股份不超过各自所持有公司股份总数的 25%；在离职后半年内，不转让各自所持有的发行人股份。</p> <p>发行人控股股东、实际控制人龚永福、杨荣华及股东陈鑫分别承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购本人所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份；自发行人股票上市之日起，在本人或本人的关联方任职期间（董事、监事和高级管理人员）每年转让的股份不超过本人所持有的发行人股份的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份。</p>
保荐人（主承销商）	平安证券有限责任公司
招股说明书签署日期	2011 年 8 月 24 日

发行人声明

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

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书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。

重大事项提示

本公司提醒广大投资者注意以下重大事项：

一、股份限售安排和自愿锁定的承诺

本次发行前公司总股本为 5,000 万股，本次拟发行 1,700 万人民币普通股，本次发行完成后，公司总股本为 6,700 万股，上述股份全部为流通股。

发行人股东盛桥投资、鸿景创投、中晓生物、余小泉、刘丽、彭志勇、李方沂、张苏江、邓鹰分别承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司（本人）所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购本公司（本人）所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。

作为发行人董事、监事和高级管理人员的监事张苏江还承诺：除前述锁定期外，在任职期内每年转让的股份不超过各自所持有公司股份总数的 25%；在离职后半年内，不转让各自所持有的发行人股份。

发行人控股股东、实际控制人龚永福、杨荣华及股东陈鑫分别承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购本人所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份；自发行人股票上市之日起，在本人或本人的关联方任职期间（董事、监事和高级管理人员）每年转让的股份不超过本人所持有的发行人股份的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份。

二、本次发行前滚存利润的分配

经公司 2010 年第一次临时股东大会审议通过，本次发行完成后，公司本次发行前的滚存利润由发行后的全体股东共同享有。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”一章中的下列风险：

投资者需特别关注以下公司风险，并认真阅读本招股说明书“风险因素”一节的全部内容。

（一）原材料供应受自然灾害影响的风险

公司主营稻米精深加工业务，生产所需主要原料为稻谷、碎米。稻谷是我国第一大粮食作物，相对于玉米、大豆等谷物，国内稻谷产区分布遍及全国，历年产量波动性较小；公司地处湖南、湖北等我国南方稻谷主产区，历年稻谷供应相对充足、稳定，但是稻谷的生长受自然条件、气候因素的制约，如果遇到极端灾害天气，可能会造成稻谷的大幅减产，影响公司原材料的供应。

（二）原材料价格波动的风险

公司主要生产原料稻谷、碎米，占公司生产成本的比重较大。近年来我国的稻谷价格处于温和上涨的趋势，相对于玉米来说，稻谷的价格较为稳定，变动幅度较小，有利于公司合理、有计划地安排原材料稻谷的采购，保证公司的正常生产经营，但是，如果未来原材料价格剧烈变动，公司不能把握住合理的采购时机，可能会造成较大的损失。

（三）原材料储存的风险

截至 2011 年 6 月 30 日，公司库存原材料余额 17,499.70 万元。如果没有得到有效的管理，公司的原材料将面临变质的风险；同时，其他重大意外灾害也会对公司存货造成重大损失。

公司聚集了数十位原国家粮食系统的专业人士，结合公司实际情况，改良实施了地槽通风（降温除湿）、环流熏蒸（治虫）等先进的仓库管理技术，保证公司的原材料得到了很好的储备。

（四）存货余额较大的风险

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月30日，公司存货金额分别为14,252.99万元、19,628.60万元、19,013.24万元、20,306.39万元，占流动资产的比例分别为71.83%、75.09%、66.51%、78.96%，占资产总额的比例分别为45.22%、51.35%、37.57%、39.94%。在国内稻米价格整体温和上涨的背景下，大仓储能力有利于公司控制生产成本，并充分分享终端产品价格上涨带来的超额收益，但是公司较多的存货使存货周转率低于行业平均水平。

虽然公司拥有数十位原国家粮食系统的专业人士，建立了行业领先的稻谷采购渠道、定价机制、仓储管理水平，但亦不能排除对市场行情判断失误，导致存货减值的风险。

（五）国际资本进入对行业的影响

自2004年以来，随着我国农业的逐渐放开，四大国际粮商涌入我国农业领域，伴随四大粮商在我国的快速发展，我国大豆产业已成为四大国际粮商入侵后最早受影响也是目前为止受害最大的行业。

国际粮商经过十多年的运作，成功运营大豆行业后，又开始寻找新的商机，抢夺国内稻米市场。目前我国稻米加工企业，大多以简单的初等加工为主，精深加工的较少，精深加工技术和发达国家相比，处于落后的水平。

虽然公司是南方最大的以大米淀粉糖、米蛋白为核心产品的稻米精深加工循环经济型生产企业，抵抗风险能力较强，但是公司仍然面临着外资大肆入侵后对公司业绩的影响。

（六）税收优惠和政府补助政策变化的风险

公司于2009年7月15日获得《高新技术企业证书》，有效期三年。公司自2009年起连续三年享受高新技术企业所得税税收优惠政策，按15%的税率计缴企业所得税。

根据国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》，自2008年1月1日起，公司产品大米、糠粕、米糠油等免缴

所得税，其他产品按法定税率计缴。

《湖南省地方税务局关于万福生科（湖南）农业开发股份有限公司比照享受国家储备商品有关税收政策的函》，对于公司承担中国储备粮管理总公司的粮食储备而取得的补贴收入免缴营业税，对上述粮食储备过程中书立的购销合同免缴印花税，对于上述粮食储备自用的房产、土地免缴房产税、城镇土地使用税。

2008年、2009年、2010年、2011年1-6月，公司享受的税收优惠合计占净利润的比例分别为3.20%、13.66%、13.96%、11.30%；享受的政府补助合计占净利润的比例分别为2.26%、6.06%、13.99%、13.00%。如果未来国家税收优惠政策和财政补助政策出现不可预测的不利变化，将对公司的盈利能力产生一定的不利影响。

（七）采购渠道集中的风险

公司的原材料稻谷的采购渠道主要通过竞拍、粮食经纪人和农户送货上门三种途径。报告期内，公司粮食经纪人合计采购量占当期采购量的比例分别为91.67%、91.55%、88.07%、63.77%，存在因供应商类型集中可能带来的经营风险。

市场上粮食经纪人数量较多，公司不存在对单个供应商（粮食经纪人）采购比例超过50%的情形，前五名供应商的采购额占总采购额的比例较小，公司与粮食经纪人不存在关联关系。

（八）公司采购和销售中现金结算导致的内控风险

报告期内公司现金采购占采购总额的比例分别为3.23%、4.48%、4.07%、0.17%，现金、现金缴存和个人刷卡收取方式的销售占总收入的合计比例分别为42.41%、22.79%、17.89%、26.80%。公司制定了完善的内部控制，严格按照管理程序和内控关键部位的管理要求，可以确保财务现金收付凭证的真实性、有效性、完整性和准确性，并及时登记入账，真实地反映企业的经营成果。由于公司日常经营涉及现金交易，公司仍然存在采购和销售环节内部控制不足而导致的风险。

目 录

第一节 释义	13
第二节 概览	16
一、发行人基本情况.....	16
二、发行人核心竞争优势.....	20
三、控股股东及实际控制人简介.....	25
四、发行人主要财务数据.....	26
五、本次发行情况.....	27
六、本次募集资金投向.....	28
第三节 本次发行概况	29
一、发行人的基本情况.....	29
二、本次发行的基本情况.....	29
三、本次发行有关机构的情况.....	30
四、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系.....	32
五、发行上市重要日期.....	33
第四节 风险因素	34
一、原材料供应受自然灾害影响的风险.....	34
二、原材料价格波动的风险.....	34
三、原材料储存的风险.....	35
四、存货余额较大的风险.....	35
五、国际资本进入对行业的影响.....	36
六、税收优惠和政府补助政策变化的风险.....	37
七、采购渠道集中的风险.....	39
八、公司采购和销售中现金结算导致的内控风险.....	39
九、核心技术失密的风险.....	40

十、新增产能的消化风险.....	40
十一、募投项目经济效益的风险.....	41
十二、募投项目新增折旧对公司经营业绩带来的风险.....	41
十三、资产抵押导致的不确定性风险.....	41
十四、快速发展过程中的管理风险.....	42
十五、净资产收益率下降的风险.....	42
十六、实际控制人控制的风险.....	42
第五节 发行人基本情况.....	43
一、发行人历史沿革及改制情况.....	43
二、公司独立运营情况.....	45
三、公司成立以来的重大资产重组行为.....	46
四、公司股权关系及内部组织结构.....	46
五、公司控（参）股子公司简要情况.....	49
六、发起人、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况.....	49
七、公司股本情况.....	52
八、员工及社会保障情况.....	55
九、主要股东及作为股东的董事、监事等的重要承诺及其履行情况.....	60
第六节 业务与技术.....	62
一、公司的主营业务和主要产品.....	62
二、公司所处行业基本情况.....	63
三、公司面临的主要竞争情况.....	104
四、公司主营业务具体情况.....	114
五、公司主要固定资产和无形资产.....	144
六、特许经营权.....	151
七、公司技术与研发情况.....	152
八、公司境外生产经营及拥有资产情况.....	162
九、公司主要产品的质量控制情况.....	162

第七节 同业竞争与关联交易	164
一、同业竞争.....	164
二、关联方与关联关系.....	165
三、关联交易.....	170
第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员	177
一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简历.....	177
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其亲属持有发行人股份的情况.....	186
三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况....	186
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员薪酬情况.....	187
五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员兼职情况.....	188
六、发行人与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的协议.....	188
七、董事、监事、高级管理人员任职资格说明.....	189
八、董事、监事、高级管理人员变动情况.....	190
九、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系....	191
第九节 公司治理结构	193
一、公司治理结构建立健全及运行情况.....	193
二、报告期规范运作情况.....	203
三、发行人近三年资金占用和对外担保情况.....	203
四、内部控制相关情况.....	203
五、投资者权益保护情况.....	204
第十节 财务会计信息与管理层分析	205
一、发行人的财务报表.....	205
二、财务报表编制基础、合并报表编制的范围及变化情况.....	210
三、报告期采用的主要会计政策和会计估计.....	210
四、主要税收政策、缴纳的主要税种及税率.....	220
五、非经常性损益情况.....	221

六、财务指标.....	222
七、公司设立时及报告期的资产评估情况.....	223
八、公司历次验资情况及设立时发起人投入资产的计量属性.....	225
九、财务状况分析.....	226
十、盈利能力分析.....	259
十一、现金流量分析.....	283
十二、资本性支出分析.....	289
十三、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项.....	290
十四、最近三年股利分配情况.....	290
第十一节 募集资金运用.....	292
一、募集资金运用的基本情况.....	292
二、募集资金投资项目的背景、必要性、可行性.....	293
三、募集资金投资项目具体情况.....	302
四、本次募集资金投资项目固定资产投资与新增产能的匹配关系分析.....	321
五、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的综合影响.....	322
第十二节 未来发展与规划.....	324
一、公司发展战略与整体发展目标.....	324
二、公司未来三年增强成长性、增进自主创新能力、提升核心竞争优势的计 划与措施.....	324
三、拟定发展计划依据的假设条件.....	328
四、实施发展计划面临的主要困难.....	328
五、实施上述发展计划拟采用的方式、方法或途径.....	329
六、发展计划与现有业务的关系.....	329
第十三节 其他重要事项.....	330
一、信息披露及投资者关系管理的负责机构及人员.....	330
二、重大合同.....	330
三、重大诉讼和仲裁事项.....	336

四、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员涉及刑事诉讼的情况.....	336
第十四节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....	337
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	337
二、保荐人（主承销商）声明.....	339
三、发行人律师声明.....	340
四、会计师事务所声明.....	341
五、评估机构声明.....	342
六、验资机构声明.....	344
第十五节 备查文件.....	345
一、备查文件.....	345
二、文件查阅地址及时间.....	345

第一节 释义

在本招股说明书中，除非上下文另有所指，下列词语具有如下含义：

综合术语		
发行人、万福生科、公司、本公司	指	万福生科（湖南）农业开发股份有限公司
桃源湘鲁万福	指	湖南省桃源县湘鲁万福有限责任公司
湘鲁万福	指	湖南湘鲁万福农业开发有限公司
发起人	指	本公司的 12 名发起人股东，包括龚永福、杨荣华、深圳市盛桥投资管理有限公司、余小泉、刘丽、南京鸿景投资有限公司（后更名为南京鸿景创业投资有限公司）、陈鑫、彭志勇、苏州工业园区中晓生物科技有限公司、李方沂、张苏江和邓鹰。
盛桥投资	指	深圳市盛桥投资管理有限公司
鸿景创投	指	南京鸿景创业投资有限公司（南京鸿景投资有限公司更名而来）
中晓生物	指	苏州工业园区中晓生物科技有限公司
万福饲料	指	桃源县湘鲁万福饲料有限责任公司
万福投资	指	湖南万福投资实业有限公司
西王糖业	指	西王糖业控股有限公司
保龄宝	指	保龄宝生物股份有限公司
鲁洲生物	指	鲁洲生物科技有限公司
南宁糖业	指	南宁糖业股份有限公司
贵糖股份	指	广西贵糖（集团）股份有限公司
北大荒	指	黑龙江北大荒农业股份有限公司
金健米业	指	湖南金健米业股份有限公司
控股股东、实际控制人	指	龚永福、杨荣华夫妇
农发行桃源支行	指	中国农业发展银行桃源县支行
本次发行	指	公司本次向社会公众公开发行 1,700 万股人民币普通股（A 股）

A 股	指	本次发行的每股面值 1.00 元的人民币普通股
元	指	人民币元
公司章程	指	万福生科（湖南）农业开发股份有限公司章程
公司法	指	中华人民共和国公司法
证券法	指	中华人民共和国证券法
报告期、三年一期	指	2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-6 月
保荐人、保荐机构	指	平安证券有限责任公司
博鳌所、发行人律师	指	湖南博鳌律师事务所
中磊所、审计机构	指	中磊会计师事务所有限责任公司
专业术语		
稻米加工	指	稻米的产后加工，就是开发稻米资源，合理加工有效利用，提高其转化率，创造高的价值，包含初加工和深加工两个方面。
稻米初加工	指	通过对稻谷进行清理、脱壳、碾米（或不碾米）、烘干、分级、包装等简单加工处理，制成的成品粮及其初制品。
稻米深加工	指	以大米、糙米、碎米、米糠、米胚、稻壳等为原料，采用物理、化学、生物等技术，特别诸如生物工程、高压、微波、低温、超微粉碎、分子蒸馏、膜技术、超临界萃取等高新技术的应用，生产出米制品食品 and 精深加工产品两大类产品的工业。
稻米精深加工	指	在稻米深加工领域里应用高新技术进行加工，生产稻米精细化工制品的经济领域。
碎米	指	食用大米加工过程中，因砻碾导致部分米粒断裂，从而被筛选出食用米的部分大米米粒。
淀粉糖	指	利用含淀粉的粮食、薯类等为原料，经过酸法、酸酶法或酶法制取的糖，包括麦芽糖、葡萄糖、果葡糖浆、麦芽糊精等，统称淀粉糖。
高麦芽糖浆	指	是利用精制淀粉为原料，用酶制剂液化、糖化后，经精制、浓缩而成的一种淀粉糖浆，其成分主要为麦芽二糖（≥50%）、葡萄糖、麦芽三糖、麦芽四糖及四糖以上等。
麦芽糊精	指	以各类淀粉作原料，经酶法工艺低程度控制水解转化，提纯，干燥而成，也称水溶性糊精或酶法糊精。
葡萄糖	指	自然界最为重要的一种单糖，它是一种多羟基醛，又称血糖或“右旋糖”。
蛋白粉	指	一般是采用提纯的大豆蛋白、或大米蛋白、或酪蛋白、或乳清蛋白、或上述几种蛋白的组合物，构成的粉剂，作为蛋白质的营养补充剂，分为饲料级和食用级两个级别。

淀粉酶	指	水解淀粉和糖原的酶类总称，通常通过淀粉酶催化水解织物上的淀粉浆料，由于淀粉酶的高效性及专一性，酶退浆的退浆率高，退浆快，污染少，产品比酸法、碱法更柔软，且不损伤纤维。
抗原性	指	物质进入体内能引起免疫反应如过敏的性质，蛋白质通常具有此性质，但大米蛋白质是低抗原性蛋白，不会产生过敏反应。
米糠油	指	由稻谷加工过程中得到的米糠，用压榨法或浸出法制取出毛糠油，再经过进一步提纯精制成食用的精炼米糠油。
生物价	指	营养学的一个专用术语，主要用来评价蛋白质的价值，它表示食物中的蛋白质成份在人体内真正被利用的程度。一般情况下，生物价越高，食物的营养价值就越高。
膳食营养补充剂	指	它是以维生素、矿物质及动植物提取物（包括蛋白质）为主要原料，通过口服补充人体必需的营养素和生物活性物质，达到提高机体健康水平和降低疾病风险的目的。
不饱和脂肪酸	指	除饱和脂肪酸以外的脂肪酸(不含双键的脂肪酸成为饱和脂肪酸，所有的动物油都是饱和脂肪酸)就是不饱和脂肪酸。不饱和脂肪酸是构成体内脂肪的一种脂肪酸，人体必需的脂肪酸。
榨季	指	榨季是指一个生产期，甜菜糖的榨季指当年的9月份至次年的3月份；蔗糖的榨季指当年的10月份至次年的4月份。
轮换粮	指	国家粮食仓储机构依据中国储备粮管理总公司制定的轮换计划，出库销售已存储一定年限的中央储备粮。
DE 值	指	糖化液中还原性糖全部当作葡萄糖计算，占干物质的百分比称为 DE 值。国家标准中，DE 值越高，葡萄糖浆的级别越高。
ERP	指	Enterprise Resource Planning 企业资源计划系统，是指建立在信息技术基础上，以系统化的管理思想，为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台。
WHO	指	World Health Organization(联合国)世界卫生组织
FAO	指	Food and Agriculture Organization 联合国粮食及农业组织
ISO9001	指	是国际标准化组织（ISO）于1987年颁布的在全世界范围内通用的关于质量管理和质量保证方面的系列标准。
ISO14001	指	环境管理体系认证的代号，是由国际标准化组织制订的环境管理体系标准。
ISO22000	指	食品安全管理体系的代号，采用了ISO9000标准体系结构，将HACCP原理作为方法应用于整个体系。

本招股说明书中若出现总计数与所加总数值总和尾数不符，均为四舍五入原因造成。

第二节 概览

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

一、发行人基本情况

（一）设立情况

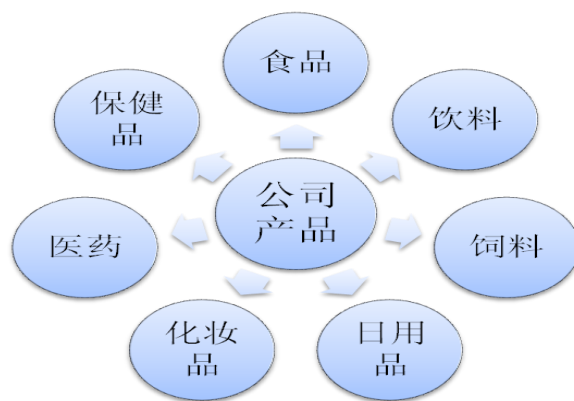
公司前身为成立于 2003 年的湖南省桃源县湘鲁万福有限责任公司。2006 年 3 月，公司更名为湖南湘鲁万福农业开发有限公司。

2009 年 10 月 7 日，经股东会审议通过，以经审计的截至 2009 年 9 月 30 日的净资产值 149,663,389.24 元为基础，按照 1:0.3341 的比例折为 5,000 万股（其余 99,663,389.24 元计入资本公积），整体变更设立万福生科（湖南）农业开发股份有限公司，并于 2009 年 10 月 28 日在湖南省常德市工商行政管理局登记注册。截至目前，公司注册资本为 5,000 万元，法定代表人为龚永福。

（二）业务情况及行业地位

自公司成立以来，公司一直从事稻米精深加工系列产品的研发、生产和销售，即以稻谷、碎米作为主要原料，通过自主设计的工艺体系和与之配套的设备系统，运用先进的物理、化学和生物工程技术，对稻米资源进行综合开发，生产大米淀粉糖、大米蛋白粉、米糠油和食用米等系列产品。通过近八年的发展，公司逐步实现了工艺技术、产品结构、管理水平的动态升级，已发展成为我国南方最大的以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济型企业，并有力促进了农民增收，推动了农业产业化进程。

公司产品广泛应用于食品、饮料、饲料、医药、保健品、化工等行业领域，具有广阔的市场前景。



（三）经营模式

公司根据行业发展特点和自身竞争优势，确立了符合公司特色的经营策略和经营模式，推动了公司近年来的快速成长。

1、经营策略

经营策略	实现方式	经济效益	社会效益
采购集中化	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 建立规模、管理领先的仓储能力 ◆ 建立“企业-基地-农户”的合作模式 ◆ 建立“公司-粮食经纪人”战略合作体系 ◆ 在每年合适时点集中采购 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 获得稳定的原料供应 ◆ 有效控制生产成本 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 农民增收
循环经济生产模式	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 因地制宜，持续推进循环经济生产模式 ◆ 持续技术创新，不断获得技术突破 ◆ 持续技术创新，建立技术优势 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 资源综合利用，提高公司综合毛利率 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 农业产业化 ◆ 资源综合利用，保护环境
与客户双赢战略	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 本地化客户战略 ◆ 发展“基石客户” ◆ “市场下沉，渠道扁平化” ◆ 与成长性企业共同成长 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 贴近市场，及时响应客户需求 ◆ 降低销售费用 ◆ 有效平滑双方生产、销售的淡旺季波动 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 形成地区特色产业集群 ◆ 促进地方就业
成长模式实际化	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 过去：因地制宜，建立、完善循环经济模式 ◆ 现在：滚动发展，实现模式的本地化复制 ◆ 将来：稳步推进、科学选址、异地复制，实现外延式成长 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 实现规模效应，进一步降低经营成本 ◆ 增加业务收入，提高抗风险能力 ◆ 合理布局，贴近市场，及时响应客户需求 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 更多农民增收 ◆ 拉动更多地方的经济

2、集中化采购模式

公司地处湖南省常德市，位于华中双季稻稻作区中心地带。公司实行“公

司十基地十农户”的模式，按照“抓加工促基地、建基地带农户，实现企业增效、农民增收、致富一方百姓”的发展思路，实现产业化运作方式，在桃源、汉寿、临澧、澧县、鼎城等区县联系农户达 15 多万户，订单种植优质稻面积达 30 多万亩；并与湖南农业大学合作，在种子繁育、良种推广、农资供应、生产技术等方面为联系农户提供优质服务；同时公司注重建设利益共享的关系密切的粮食经纪人队伍，通过一定规模数量的粮食经纪人将种植基地和农户同公司联系在一起，保障了稻米的供应。

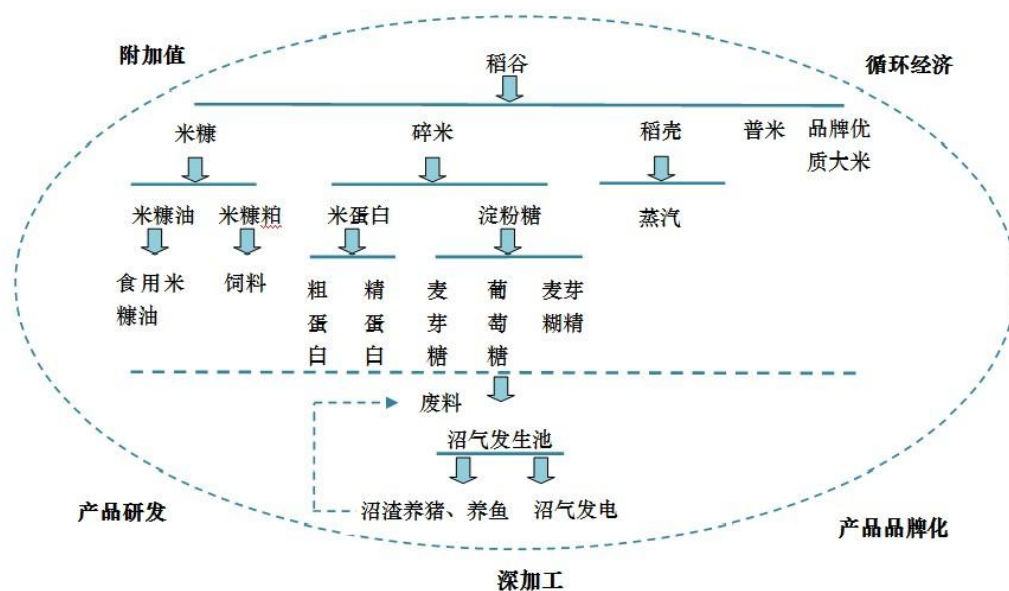
经过多年发展，公司现拥有现代化的仓储能力 20 多万吨，并聚集了数十位原国家粮食系统的专业人士，建立了领先的稻谷仓储管理水平。公司是中央储备粮代储企业、地方政府调节储备粮代储企业，在粮价波动时，严格履行国家保护价政策，切实维护农民利益、促进农民增收；在采购旺季，公司凭借大仓储能力和国家信贷支持优势，采取集中采购方式降低原材料成本，并掌握稻谷最佳存放时间以获取最高产出率，实现了较好的经济效益。

3、循环经济生产模式

公司在国内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式，并已成为循环经济水平和副产品综合利用效率最高、产业链条最长的企业之一。公司通过生物技术等手段对稻谷“榨干吃净”，使稻谷全身变成了宝。一粒水稻经过剥壳处理后，稻壳被输送到供热部门转化成热能；脱壳后的糙米加工成为食用米（包括普米和精米），副产物碎米转化生产大米淀粉糖（麦芽糖、麦芽糊精和葡萄糖粉），蛋白液（米渣）转化生产大米蛋白粉；稻谷脱壳后的米糠经过再加工，形成优质、营养价值极高的米糠油，榨油过程中形成饲料用糠粕；整个生产环节产生的废料用来沼气发电、生猪喂养等。整个过程实现了全利用、无废料、无污染，大大提高了稻谷的附加值，资源得到了充分利用。公司注重推进能源节约、资源综合利用和清洁生产，遵照减量化、再利用、资源化的原则，把经济活动对自然环境的影响降低到了尽可能小的程度，是废水、废渣无害化处理与综合利用的绿色环保企业。

从公司目前的生产实践看，由于采用了循环经济型稻米精深加工及副产物高效综合利用，资源综合利用率较高，产品线丰富，综合毛利率同行领先。公司循

环经济生产模式的技术基础,经以袁隆平院士为首的专家组鉴定,技术成果整体上达到国际先进水平,在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平,并获常德市科技进步一等奖、湖南省科技进步一等奖。



（四）公司主要荣誉

1、公司荣誉

序号	荣誉名称	认证机构	获得年份
1	国家诚信守法乡镇企业	农业部	2006
2	推进新农村建设领头企业	湖南省农业产业化协会	2008
3	湖南省粮油加工重点企业	湖南省粮食局	2008
4	国家级高新技术企业	湖南省科技厅等四部门	2009
5	湖南省农业产业化省级龙头企业	湖南省农业产业化办公室	2006 2009
6	全国发展县域经济突出贡献乡镇企业	农业部乡镇企业局、中国乡镇企业协会等五部门及机构	2009
7	全国放心粮油示范企业	中国粮食行业协会、湖南省粮食行业协会	2010
8	2010年度湖南省私营企业100强	湖南省私营企业100强评审委员会	2011

2、技术荣誉

序号	项目/技术名称	申请/获得年份	项目类型/获奖名称	专利号/获奖情况
1	国家 863 课题“大米酶法制取高纯度功能性低聚异麦芽糖”	2005	课题编号：2006AA10Z341	发行人与湖南农业大学合作进行技术研发
2	湖南省重大科技专项“稻米深加工关键技术研究与示范”	2008	超高纯度稻米淀粉糖生产关键技术研究与示范	公司独立承担其中子项目的研究开发
3	稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用	2009	科学技术成果鉴定证书	鉴定结论为技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平
4	稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用	2009	常德市 2009 年度科学技术进步奖一等奖	0091K01
5	稻米深加工高效转化与副产物综合利用	2010	2010 年度湖南省科技进步奖一等奖	20104249-J1-006-C02
6	一种大米分离蛋白的微生物发酵制备方法	2006	发明	ZL200610031542.0
7	以稻米为原料制取高纯度麦芽糖浆的方法	2009	发明	ZL200910304846.3
8	以稻米为原料种取低 DE 值麦芽糊精的方法	2009	发明	ZL200910304843.X

3、产品和品牌荣誉

序号	荣誉名称	认证机构	获得年份
1	湖南名牌产品	湖南省质量技术监督局	2006
2	湖南省著名商标	湖南省工商局	2006
3	中国驰名商标	中国工商行政管理总局	2010
4	中国绿色环保产品	中国品牌质量管理评价中心、中国绿色品牌管理推广中心	2010

二、发行人核心竞争优势

1、循环经济及副产物高效综合利用带来的综合优势

在稻米精深加工行业，公司首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米（碎米）精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式，是发展循环经济水平和副产品综合利用效率最高、产业链条最长的企业之一。公司通过先进生物

技术手段对稻谷“榨干吃净”，使稻谷全身变成了宝，实现了生产物料的闭路循环利用，达到“三废”零排放，完全符合循环经济减量化、再利用、资源化的特征，是废水、废渣无害化处理与综合利用的绿色环保企业。

从公司目前的生产实践来看，由于采用了循环经济型稻米精深加工及副产物高效综合利用，资源综合利用率较高，产品线丰富，综合毛利率同行领先。经以袁隆平院士为首的专家组鉴定，公司稻米精深加工技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平，技术经济性能指标居领先水平：

指标	公司	国外	国内
原料与生产技术	生物信息技术选育复合酶和酶助剂	复合酶法	酶法
产品系列化与设备共用程度	一机多用，在一条线上可生产糊精、葡萄糖、麦芽糖及其他淀粉糖	未见一机多用生产糊精、葡萄糖、麦芽糖报道	未见一机多用生产糊精、葡萄糖、麦芽糖报道
生产原料	稻米、碎米	玉米淀粉	玉米淀粉或大米
米渣综合开发	米渣开发饲料高蛋白粉和食品级米蛋白等	未见	只能做饲料
淀粉转化率	>97%	>90%	>86%
提取率	麦芽糖>96% 葡萄糖>97% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白>98%	麦芽糖>94% 葡萄糖>93% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白--	麦芽糖>90% 葡萄糖>89% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白>87%
产品纯度	麦芽糖>80% 葡萄糖>99.6% 米蛋白>93%	麦芽糖>70% 葡萄糖>99% 米蛋白--	麦芽糖>70% 葡萄糖>98.5% 米蛋白>80%
食品级米蛋白溶解性	>95%	--	>20%
节能降耗等性价比	高	高	一般

公司首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工高效循环经济生产模式，因其地域、仓储、技术、资金、人才等方面形成的较高进入壁垒，从而难以被复制，实际上构成了企业的核心竞争力。

2、技术研发优势

(1) 全面、领先的技术体系

公司系国家级高新技术企业，研发团队由从事稻米精深加工行业多年的资深

业内人士组成，有着丰富的技术研发和工艺改进的知识和经验。同时，公司与行业内技术专家和国内知名高等院校、科研院所建立了密切联系，积极开拓产学研合作模式。公司通过自主研发、产学研合作开发，完成了稻米精深加工领域的多项科技创新项目，多项生产技术及工艺已达到同行领先水平。

公司先后参与了国家 863 课题“大米酶法制取高纯度功能性低聚异麦芽糖”、湖南省重大科技专项“稻米深加工关键技术研究及示范”，推动了自身乃至行业技术进步；公司攻克了大米制淀粉糖工艺中淀粉糊化和蛋白絮凝分离的技术难题，科技成果“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用”经以袁隆平院士为首的专家组鉴定，技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平，并获常德市科技进步一等奖；公司科技成果“稻米深加工高效转化与副产物综合利用”获 2010 年度湖南省科技进步一等奖。目前，公司已取得 3 项发明专利、18 项实用新型专利、以及多项非专利技术，并有 5 项发明专利、1 项实用新型专利申请已获受理。

全面、领先的技术体系是公司构建、拓展、完善、升级循环经济型稻米精深加工及副产物高效综合利用系统的技术基础，也是公司的竞争优势所在。

（2）自主设计的工艺体系和与之配套的设备系统

在稻米精深加工行业，企业的生产装备、工艺很大程度上决定了产品质量、生产成本和利润水平。由于循环经济型稻米精深加工产业在中国乃至世界范围内的产业规模较小，稻米精深加工产业链上的大多产品在国内尚没有成套的、标准化的工艺和设备可供直接选择。公司凭借多年自身实践工作中的积累摸索、持续的实验和技术改造，目前已取得葡萄糖结晶降温装置、组合式脱酸装置、旋液分离装置、液化层流系统等十一项专利设备，形成了成套配套设备进而构建了产业化的生产能力。公司在产业化能力构建方面确立了较大的竞争优势。

3、领先的原材料收购、仓储能力

经过多年的滚动发展，公司在稻谷采购、仓储能力方面确立了领先优势，有利于公司保障原料供应、控制生产成本，也为保障国家粮食安全、保持国内粮价稳定、支持农民增收增效，作出了重要贡献。

（1）公司对原材料稻米、碎米收购有地域优势

公司地处湖南省常德市，位于华中双季稻稻作区中心地带，湖南省稻谷年产量在 2,800 万吨左右，供应充足；湖南省大米加工业发达，产能很大，每年稻谷加工过程中产生碎米 200 万吨左右，公司在采购碎米时，有较强的议价能力；另外，每年还有一定数量的陈谷出库，公司具有国家轮换粮竞拍和使用资格，可以在国家粮食批发市场竞买国储轮换粮。

（2）公司建立了稳定的稻米收购渠道

公司在稻谷产区取得地方政府支持联系广大种粮农户，实行订单种植，并且在多年的稻谷采购过程中同地方政府、种植基地和种粮大户建立了良好的合作关系。同时公司注重建设利益共享的关系密切的粮食经纪人队伍，通过一定规模数量的粮食经纪人将种植基地和粮农同公司联系在一起，保障了稻米的供应。

（3）公司拥有规模、管理水平领先的仓储能力

经过多年发展，公司现拥有现代化的仓储能力 20 多万吨，并聚集了数十位原国家粮食系统的专业人士，建立了领先的稻谷仓储管理水平。公司是中央储备粮代储企业、地方政府调节储备粮代储企业、郑州商品交易所早籼稻交割仓库，仓储规模、管理水平行业领先。

公司领先的仓储能力，在为保障国家粮食安全、保持国内粮价稳定、支持农民增收增效作出贡献的同时，自身实现了较好的经济效益。公司的大仓储能力，使得公司能够从容应对稻谷（及碎米）集中上市、集中收购的特点，从容应对稻谷存放最佳时间以获取最高产出率的需要；同时，在国内稻米价格整体温和上涨的背景下，公司的大仓储能力有利于公司控制生产成本，并充分分享终端产品价格上涨带来的超额收益。

4、产品品质管控优势

公司主要产品具有较高的质量和性能优势。经湖南省科学技术厅科学技术成果鉴定，公司大米麦芽糖浆、大米葡萄糖、大米麦芽糊精等产品各项性能指标均优于国家标准。

稻米高麦芽糖浆主要性能指标

指标	滋味和颜色	固形物 (%)	PH	干物质中麦芽糖含量 (%)	透射比 (%)	硫酸灰分 (%)	熬糖温度 (°C)	卫生指标
国标要求	正常	≥70	4.6-6	≥70	≥95	≤0.3	≥140	符合要求
公司产品	正常	83	4.7	75	98	0.09	145	完全达标
鉴定结论：性能指标均优于国家标准								

稻米葡萄糖主要性能指标

指标	外观颜色气味	滋味	比旋光度 (°)	干物质中葡萄糖含量 (%)	PH	硫酸灰分 (%)	水分 (%)	氯化物 (%)	卫生指标
国标要求	正常	正常	52-53.5	≥90	4.0-6.0	≤0.25	≤10	≤0.01	符合要求
公司产品	正常	正常	53.2	99.6	4.3	0.07	8.2	≤0.01	完全达标
鉴定结论：性能指标均优于国家标准									

稻米麦芽糊精主要性能指标

指标	外观颜色气味	滋味	DE 值	溶解性 (%)	PH	硫酸灰分 (%)	水分 (%)	典试验 (%)	卫生指标
国标要求	正常	正常	≤11	≥98	4.5-6.5	≤0.6	≤6.0	无蓝色反应	符合要求
公司产品	正常	正常	10.9	99.5	5.3	0.08	5.6	无蓝色反应	完全达标
鉴定结论：性能指标均优于国家标准									

稻米蛋白主要性能指标

指标	外观颜色气味	蛋白质 (干基, %)	溶解性 (%)	灰分 (%)	水分 (%)	碳水化合物 (%)	卫生指标
结果	正常	95.5	95.5	1.5	2.95	0.25	完全达标

注：大米蛋白粉目前尚无相应的国家和行业标准，公司已制订大米蛋白粉企业标准 (Q/WFSK0001S-2010)，并报湖南省卫生厅备案。公司正在积极促进行业标准和国家标准的制订实施。

高品质源于高标准，公司严格按照国际标准组织生产，目前已基本形成以 ISO9001 质量管理体系认证、GB/T22000-2006/ISO22000:2005 食品安全管理体系

认证（包含 HACCP 原理）为基础的生产自动化、生产工艺标准化、品质控制规范化、日常管理制度化，从采购物流、生产物流到销售物流，全程都建立密集的质量检验与控制点，确保原料、在制品及成品的每个环节都能符合严格要求。

三、控股股东及实际控制人简介

公司并列第一大股东为龚永福、杨荣华夫妇，两人分别持有发行人 40.19% 的股权。公司实际控制人为龚永福、杨荣华夫妇，近三年来未发生变化。

龚永福先生 1959 年 8 月出生，大专学历，常德市人大代表，湖南省粮食行业协会第三届、湖南省粮食经济科技学会第五届理事会副会长。

龚永福先生 1976 年至 1980 年在广州军区 42 军坦克团服役，其间参加对越自卫还击战，英勇负伤，被评为八级伤残军人；1980 年转业后至 1994 年在桃源县陬市镇粮站工作；1995 年桃源县粮食系统改制，开始自主创业；2003 年，创立本公司前身桃源湘鲁万福。2010 年 1 月荣获“2009（第六届）全国建设社会主义新农村十大杰出复转军人”称号。

龚永福先生是国内稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式的倡导者和践行者。作为万福生科的创始人，龚永福先生以其敏锐的市场判断、独特的创新理念和超前意识，带领本公司研发团队进行技术创新，国内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式，并将万福生科打造为循环经济水平和副产品综合利用效率最高、产业链条最长的企业之一，不断提升公司核心竞争力，确立了本公司在我国稻米精深加工行业的领先地位，带动了行业的发展。

龚永福先生 2006 年被评为“常德市劳动模范”，2006 年至 2008 年连续三年被评为“常德市十佳优秀企业家”，2008 年 1 月被湖南省农业产业化协会授予“推进新农村建设领头人”荣誉称号，2009 年 10 月被农业部乡镇企业发展中心、农业部乡镇企业局等单位授予“全国发展县域经济突出贡献人物”荣誉称号。

四、发行人主要财务数据

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产	25,718.77	28,588.01	26,139.43	19,843.36
非流动资产	25,123.40	22,019.86	12,088.88	11,672.99
资产总额	50,842.17	50,607.87	38,228.31	31,516.35
流动负债	20,370.33	23,253.92	20,784.77	22,634.79
非流动负债	5,855.00	5,855.00	1,500.00	1,800.00
负债总额	26,225.33	29,108.92	22,284.77	24,434.79
所有者权益	24,616.84	21,498.95	15,943.55	7,081.56

（二）利润表主要数据

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
营业收入	23,221.50	43,358.85	32,764.58	22,824.42
营业利润	3,017.74	5,343.26	4,199.62	3,265.39
利润总额	3,421.39	6,118.12	4,400.36	3,320.12
净利润	3,117.89	5,555.40	3,956.39	2,565.82
归属于母公司股东的净利润	3,117.89	5,555.40	3,956.39	2,565.82
扣除非经常性损益后归属于母 公司股东的净利润	2,836.57	4,974.54	3,786.12	2,518.25

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	3,955.56	7,163.39	1,262.90	205.03
投资活动产生的现金流量净额	-2,863.46	-11,160.35	-931.15	-3,781.48
筹资活动产生的现金流量净额	-5,606.92	5,439.05	2,382.70	3,481.41
现金及现金等价物净增加额	-4,514.81	1,442.10	2,714.46	-95.04

（四）主要财务指标

财务指标	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率	1.26	1.23	1.26	0.88
速动比率	0.27	0.41	0.31	0.25
资产负债率	51.58%	57.52%	58.29%	77.53%
归属于发行人股东的每股净资产（元）	4.92	4.30	3.19	3.54
无形资产（扣除土地使用权）占净资产比例	0.37%	0.43%	0.62%	-
财务指标	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次）	22.98	62.49	46.11	56.20
存货周转率（次）	0.91	1.71	1.46	1.56
息税折旧摊销前利润（万元）	4,873.82	8,217.46	6,113.94	4,855.01
归属于发行人股东的净利润（万元）	3,117.89	5,555.40	3,956.39	2,565.82
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	2,836.57	4,974.54	3,786.12	2,518.25
利息保障倍数（倍）	5.24	6.26	5.17	3.86
每股经营活动现金流量（元）	0.79	1.43	0.25	0.10
每股净现金流量（元）	-0.90	0.29	0.54	-0.05

五、本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A股）

股票面值：人民币 1.00 元

发行价格：公司取得发行核准文件后，由公司和主承销商组织股票发行询价，根据询价结果确定发行价格

发行数量：1,700 万股

发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的发行方式

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

六、本次募集资金投向

公司本次拟申请公开发行人民币普通股（A股）1,700万股，占发行后总股本的25.37%，实际募集资金扣除发行费用后的净额约为39,297万元，全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

经公司2010年第一次临时股东大会审议通过，本次公开发行股票募集资金拟用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	使用募集资金	备案	环评
1	循环经济型稻米精深加工生产线技改项目	24,058	24,058	湘发改工[2010]48号	湘环评[2010]40号
2	年产5000吨食用级大米蛋白粉产业化项目	9,653	9,653	湘发改工[2010]45号	湘环评[2010]41号
3	年产3000吨精纯米糠油技改项目	2,593	2,593	湘发改工[2010]46号	湘环评[2010]42号
4	稻米生物科技研发中心建设项目	1,621	1,621	湘发改工[2010]47号	湘环评表[2010]10号
5	其他与主营业务相关的营运资金项目				

以上项目均已进行详细的可行性研究，项目投资计划是对拟投资项目的大体安排，实施过程中可能根据实际情况作适当调整。本次发行上市募集资金拟投资上述项目，资金不足部分由公司通过自有资金或银行贷款等方式自筹解决。

第三节 本次发行概况

一、发行人的基本情况

公司名称：万福生科（湖南）农业开发股份有限公司

英文名称：Wanfu Biotechnology (Hunan) Agricultural Development Co.,Ltd.

注册资本：5,000 万元

法定代表人：龚永福

公司成立日期：2003 年 5 月 8 日

整体变更日期：2009 年 10 月 28 日

住 所：湖南省常德市桃源县陬市镇桂花路 1 号

邮政编码：415701

联系电话：0736-6689376

传 真：0736-6689376

互联网网址：www.wanfushk.com

电子信箱：wanfushk@126.com

负责信息披露和投资者关系的部门：证券部

证券部负责人：肖明清（董事会秘书）

证券部联系电话：0736-6689376

二、本次发行的基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A 股）
- 2、每股面值：人民币 1.00 元
- 3、发行股数及占发行后总股本的比例：本次发行 1,700 万股，占发行后总股本的 25.37%
- 4、发行后总股本：6,700 万股
- 5、每股发行价格：公司取得发行核准文件后，由公司和主承销商组织股票

发行询价，根据询价结果确定发行价格

6、发行市盈率： 33.78 倍

7、发行前每股净资产： 4.92 元（按截至 2011 年 6 月 30 日经审计净资产计算）

发行后每股净资产： 9.54 元（按截至 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产加上本次募集资金净额除以发行后总股本计算）

8、市净率： 2.62 倍

9、发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的发行方式

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

11、承销方式：余额包销

12、募集资金总额： 42,500 万元

募集资金净额： 39,297 万元

13、发行费用概算： 3,203 万元

序号	项 目	金额（万元）
1	承销及保荐费	2,525
2	信息披露费	328
3	审计费	260
4	律师费用	90

三、本次发行有关机构的情况

（一）发行人

名称：万福生科（湖南）农业开发股份有限公司

法定代表人：龚永福

住所：湖南省常德市桃源县陬市镇桂花路 1 号

办公地址：湖南省常德市桃源县陬市镇桂花路 1 号

电话：0736-6689376

传真：0736-6689376

联系人：肖明清

（二）保荐人与承销机构

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

住所：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 楼

电话：010-59734981

传真：010-59734978

保荐代表人：吴文浩、何涛

项目协办人：汤德智

项目组其他成员：王为丰、李小见、周琳、何来维

（三）发行人律师

名称：湖南博鳌律师事务所

负责人：刘彦

住所：长沙市芙蓉中路一段 191 号好来登大酒店 29 楼

电话：0731-82079888

传真：0731-82596676

经办律师：刘彦、胡筠

（四）会计师事务所

名称：中磊会计师事务所有限责任公司

法定代表人：谢泽敏

住所：北京市丰台区桥南科学城星火路 1 号

电话：010-51120371

传真：010-51120370

经办注册会计师：黄国华、王越

（五）资产评估机构

名称：北京北方亚事资产评估有限责任公司

法定代表人：闫全山

住所：北京市宣武区广内大街 6 号枫桦豪景 A 座

电话：010-83549216

传真：010-83549215

经办注册资产评估师：周洪波、叶建洲

（六）土地评估机构

名称：广西万宇房地产评估有限公司

法定代表人：朱明杰

住所：广西南宁市双拥路 36-1 号绿城画卷 B 座 1708 房

电话：0771-2521510

传真：0771-2521509

签字土地估价师：刘柏森、李世先

（七）股票登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（八）主承销商收款银行

收款银行：中国银行深圳东门支行

户名：平安证券有限责任公司

账号：810400012708027001

四、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

本公司与本次发行的中介机构之间不存在直接或间接的股权关系和其他权益关系，各中介机构负责人、高级管理人员及经办人员未持有本公司股份，与本公司也不存在其他权益关系。

五、发行上市重要日期

1、询价推介时间	2011年 9 月 7 日至 9 月 9 日
2、定价公告刊登日期	2011年 9 月 14 日
3、申购日期和缴款日期	2011年 9 月 15 日
4、预计股票上市日期	发行完成后尽快安排在深圳证券交易所上市

第四节 风险因素

投资者在评价公司此次发行的股票时,除本招股说明书提供的其他各项资料外,应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序,但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、原材料供应受自然灾害影响的风险

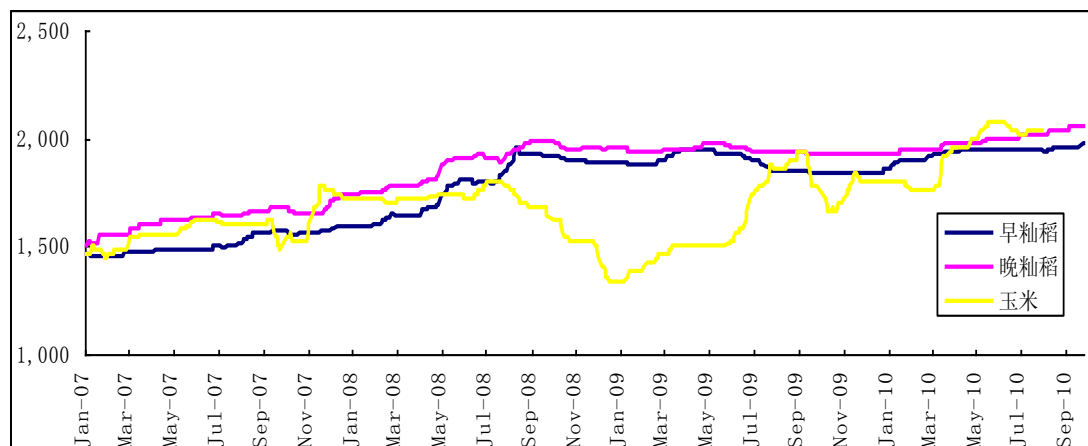
公司主营稻米精深加工业务,生产所需主要原料为稻谷、碎米。稻谷是我国第一大粮食作物。1998年以来,我国稻谷种植面积约2800-3200万公顷,占粮食种植面积的26%-30%;稻谷产量在1.8-2亿吨,占粮食产量的36%-40%。

相对于玉米、大豆等谷物,国内稻谷产区分布遍及全国,历年产量波动性较小;公司地处湖南、湖北等我国南方稻谷主产区,历年稻谷供应相对充足、稳定;同时,公司拥有20多万吨仓储能力并建立了规模较大的粮食经纪人队伍,粮食收购能力较强,但是稻谷的生长受自然条件、气候因素的制约,如果遇到极端灾害天气,可能会造成稻谷的大幅减产,影响公司原材料的供应。

二、原材料价格波动的风险

公司主要生产原料稻谷、碎米,占公司生产成本的比重较大。稻谷具有周期性和季节性的特点;稻谷和碎米的产量、品质及市场价格信号反映的滞后性都将影响稻米的供应和价格变化,而且我国粮食价格机制还没有完全市场化,市场价格波动不完全反映供求关系,价格不仅受国家政策、供需格局等基本面因素影响,也受国家宏观经济形势、收购市场竞争、与其他大宗农产品的比价、种植成本和收益、物流运输成本、国际市场价格以及天气、自然灾害和农民惜售心理等因素的影响。以下为自2007年以来,我国稻谷和玉米的价格变动情况:

单位：元/吨



从上表可以看出，今年来我国的稻谷价格处于温和上涨的趋势，相对于玉米来说，稻谷的价格较为稳定，变动幅度较小，有利于公司合理、有计划地安排原材料稻谷的采购，保证公司的正常生产经营，但是，如果未来原材料价格剧烈变动，公司不能把握住合理的采购时机，可能会造成较大的损失。

三、原材料储存的风险

公司为中央储备粮代储企业、地方政府调节储备粮代储企业、郑州商品交易所早籼稻交割仓库，拥有 20 多万吨的仓储能力，截至 2011 年 6 月 30 日，公司库存原材料余额 17,499.70 万元。公司聚集了数十位原国家粮食系统的专业人士，结合公司实际情况，改良实施了地槽通风（降温除湿）、环流熏蒸（治虫）等先进的仓库管理技术，保证公司的原材料得到了很好的储备。但是，如果没有得到有效的管理，公司的原材料仍然面临变质的风险。

公司为了防止其他重大意外灾害，如火灾、地震等对流动资产（存货）造成重大损失，公司为截至 2011 年 6 月 30 日的存货购买了财产保险，保险金额达 2.43 亿元，从而可以避免重大意外灾害造成的财产损失，但是公司依然面临发生重大意外灾害后不能及时获得原材料，影响公司生产计划的风险。

四、存货余额较大的风险

报告期内，公司存货金额及其所占资产的比例较大，具体情况如下：

单位：万元

项目	2011. 06. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
存货净额	20,306.39	19,013.24	19,628.60	14,252.99
占流动资产比例	78.96%	66.51%	75.09%	71.83%
占资产总额比例	39.94%	37.57%	51.35%	45.22%

公司为中央储备粮代储企业、地方政府调节储备粮代储企业、郑州商品交易所早籼稻交割仓库，仓储规模、管理水平行业领先，为保障国家粮食安全、保持国内粮价稳定、支持农民增收增效做出了贡献的同时，自身实现了较好的经济效益。公司的大仓储能力，使得公司能够从容应对稻谷（及碎米）集中上市、集中收购的特点，从容应对稻谷存放最佳时间以获取最高产出率的需要；同时，在国内稻谷价格整体温和上涨的背景下，公司的大仓储能力有利于公司控制生产成本，并充分分享终端产品价格上涨带来的超额收益，但是存货规模的扩大影响了存货周转率的提升，使公司的存货周转率低于行业平均水平。

虽然公司拥有数十位原国家粮食系统的专业人士，建立了行业领先的稻谷采购渠道、定价机制、仓储管理水平，但亦不能排除对市场行情判断失误，导致存货减值的风险。

五、国际资本进入对行业的影响

自 2004 年以来，随着我国农业的逐渐放开，四大国际粮商涌入我国农业领域，伴随四大粮商在我国的快速发展，我国大豆产业已成为四大国际粮商入侵后最早受影响也是目前为止受害最大的行业。目前在我国现有的 90 家大型大豆加工企业中，具有外资背景的企业达到 64 家，这些由外资控股或参股的企业加工能力超过 5,000 万吨，占我国产能总量的 85%以上。

国际粮商经过十多年的运作，成功运营大豆行业后，又开始寻找新的商机，抢夺国内稻米市场。目前我国稻米加工企业，大多以简单的初等加工为主，精深加工的较少，精深加工技术和发达国家相比，处于落后的水平。外资凭借其在市场经济竞争中诞生和成长的经验、先进的技术、资金实力，可能很快打败中国分散、作坊式的加工企业，对行业产生巨大的影响。

虽然公司在稻米精深加工业内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的循环经济型生产模式，对稻谷初加工的副产物进行高效综合利用，掌握了关键技术和生产工艺，设备一机多用，大大降低了产品成本，提升了毛利率，产品质量、品牌等市场竞争力很强，是南方最大的以大米淀粉糖、米蛋白为核心产品的稻米精深加工循环经济型生产企业，抵抗风险能力较强，但是公司仍然面临着外资大肆入侵后对公司业绩的影响。

六、税收优惠和政府补助政策变化的风险

经湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、湖南省国家税务局及湖南省地方税务局批准，公司于2009年7月15日获得《高新技术企业证书》，有效期三年，证书编号为GR200943000056。公司自2009年起连续三年享受高新技术企业所得税税收优惠政策，按15%的税率计缴企业所得税。

根据国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149号），自2008年1月1日起，公司产品大米、糠粕、米糠油等免缴所得税，其他产品按法定税率计缴。

《湖南省地方税务局关于万福生科（湖南）农业开发股份有限公司比照享受国家储备商品有关税收政策的函》（湘地税函[2010]13号），对于公司承担中国储备粮管理总公司的粮食储备而取得的补贴收入免缴营业税，对上述粮食储备过程中书立的购销合同免缴印花税，对于上述粮食储备自用的房产、土地免缴房产税、城镇土地使用税。

公司报告期内享受税收优惠情况如下：

序号	税种	说明	税收减免金额（万元）			
			2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
1	所得税	大米、糠粕、米糠油、谷壳初级加工	137.93	275.77	155.50	44.98
2	所得税	高新技术企业	193.44	391.40	275.36	
3	所得税	残疾人工资加计扣除、免税补贴等	8.86	81.90	84.16	28.32
4	营业税	中储粮财政补贴收入	1.75	13.40	12.53	7.26

序号	税种	说明	税收减免金额（万元）			
			2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
5	印花税	中储粮库资金帐簿、购销合同	1.87	1.30	1.50	0.47
6	房产税	中储粮仓房	6.99	8.61	8.61	0.81
7	土地使用税	中储粮仓房用地	1.46	2.92	2.92	0.34
合计			352.30	775.30	540.58	82.18
占净利润的比例			11.30%	13.96%	13.66%	3.20%

公司报告期内享受政府补助情况如下：

单位：万元

年度	项目	金额
2011年1-6月	粮食加工企业奖励资金	170.00
	仓储维修款	10.00
	桃源县科技局专利资助金	0.40
	食品产业服务平台项目资金	100.00
	湖南省财政厅国库处贴息	25.00
	桃源县发展和改革局三产服务平台项目建设资金	100.00
	小计	405.40
	2011年1-6月净利润	3,117.89
	比例	13.00%
2010年	桃源县2009年度经济工作奖励	28.00
	粮食局拨维修仓库款	10.00
	优秀企业奖金	2.00
	省财政厅国库处粮食企业技改贴息	37.20
	桃源县政府专项奖励资金	427.74
	财政农业专项资金	10.00
	省级农业产业化贷款贴息	15.00
	省级调节储备粮利息补贴	85.30
	湖南省科技厅专项科研经费补贴	150.00
	桃源县财政局政策性补贴	12.00
	小计	777.24
	2010年净利润	5,555.40
比例	13.99%	
2009年	农业产业化支持资金	4.00
	省级调节储备粮补贴	169.80
	技术改造贷款贴息	65.90
	小计	239.70
	2009年净利润	3,956.39
比例	6.06%	

年 度	项 目	金 额
2008 年	粮食仓库维修资金补贴	30.00
	财源建设贴息	20.00
	省级龙头企业贷款贴息	8.00
	小 计	58.00
	2008 年净利润	2,565.82
	比 例	2.26%

公司获得的税收减免、政府补助均具有合法依据，虽然占公司利润总额的比例较小，但仍对公司的经营业绩有一定影响。如果未来国家税收优惠政策和财政补助政策出现不可预测的不利变化，将对公司的盈利能力产生一定的不利影响。

七、采购渠道集中的风险

公司的原材料稻谷的采购渠道主要通过竞拍、粮食经纪人和农户送货上门三种途径。素有“洞庭湖鱼米之乡”之称的湖南，是全国重要的粮食产地，而公司地处的湖南常德地区，由于其独特的气候条件和丰富的水土资源，造就了江南著名的“粮仓”，是全国重要的商品粮生产基地，粮食供应充足。同时，公司还可从湖北、安徽等周边省市采购稻谷以满足其生产需求。

同时，市场上粮食经纪人数量较多，公司粮食经纪人队伍不断壮大，不存在对单个供应商（粮食经纪人）采购比例超过 50% 的情形，前五名供应商的采购额占总采购额的比例较小，但是通过粮食经纪人途径的采购量占全部采购量的比重较大。报告期内，公司粮食经纪人合计采购量占当期采购量的比例分别为 91.67%、91.55%、88.07% 和 63.77%，存在因供应商类型集中可能带来的经营风险。

八、公司采购和销售中现金结算导致的内控风险

公司稻谷、碎米等原材料的供应商主要是当地的粮食经纪人和农户，习惯于现金结算；公司产品销售主要采取了“款到发货、货款两清”的政策，部分客户个人客户或者当地小型企业客户等选择现金结算；同时农村金融体系不完善，故公司部分原材料采购和产品销售以现金结算方式进行。报告期内公司现金采购占采购总额的比例分别为 3.23%、4.48%、4.07% 和 0.17%，现金、现金缴存和个人

刷卡收取方式的销售占总收入的合计比例分别 42.41%、22.79%、17.89%和 26.80%。

目前，公司的采购环节在收购、结算、现金付款、复核方面遵循完整的内控流程，内部控制制度有效。在销售环节，公司制定了完善的现金收款、发货、复核、交存银行、对账的内控流程，严格按照管理程序和内控关键部位的管理要求，特别是财务收付凭证的确认、入账和财务核算工作，严格防范公司日常经营中财务风险的发生。同时确保财务现金收付凭证的真实性、有效性、完整性和准确性，并及时登记入账，真实地反映企业的经营成果。由于公司日常经营涉及现金交易，公司仍然存在采购和销售环节内部控制不足而导致的风险。

九、核心技术失密的风险

公司在经营发展中一直十分重视各项技术工艺的知识产权保护，且在稻米精深加工领域拥有具有独立知识产权的核心技术。虽然公司对部分核心技术工艺申请了专利，但鉴于稻米精深加工工艺的特点，仍有一些技术诀窍还无法获得专利保护。另外，尽管公司制定了保密制度，采取了严密的技术保护措施，与核心技术人员签订了保密协议，但核心技术人员的流失仍然可能导致公司核心技术失密。此外，公司近年来加大与国内科研院所的开发合作，尽管相关成果通过协议方式保障公司享有，但仍存在合作方由于对研究成果保密措施不够，导致被动泄密的可能性。

十、新增产能的消化风险

本次募集资金投资项目建成后，公司的产能将有较大幅度的增加。尽管公司已对募集资金投资项目的产品市场进行了充分的可行性论证，并在市场开发、销售网络建设、人才储备与培训等方面做了一定的准备，但如果后期市场情况发生不可预见的变化，或者公司不能有效开拓新市场，将存在产能扩大而导致的产品销售风险。

十一、募投项目经济效益的风险

本次募集资金将主要用于投资循环经济型稻米精深加工生产线技改项目、年产 5,000 吨食用级大米蛋白粉产业化项目、年产 3,000 吨精纯米糠油技改项目和稻米生物科技研发中心建设项目。尽管上述项目均属于公司长期以来专注经营的稻米精深加工领域，公司已掌握实施募集资金投资项目的生产技术与工艺，对项目建设进行了可行性研究，并且加强了人才储备与培训等工作，项目符合行业发展趋势，具有广泛而现实的客户需求，但在项目实施过程中仍可能存在项目管理能力不足、技术开发出现替代、政策环境与项目市场前景发生变化等问题，从而影响项目的顺利实施，不能排除项目不能如期实施的风险，并有可能使项目投资效益与预期目标产生差异。

十二、募投项目新增折旧对公司经营业绩带来的风险

本次募集资金投资项目建成后，公司将新增固定资产 27,696 万元，项目投入运营后，年新增折旧及摊销约 2,335 万元。虽然募集资金投资项目拥有良好的盈利前景，在消化新增折旧和摊销费用后，将相应产生新增净利润。但是由于募集资金投资项目产生效益需要一段时间，如果市场环境、生产经营等方面发生重大不利变化，使得募集资金投资项目不能如期达产，并产生预期的经济效益，公司将因募集资金投资项目新增固定资产折旧及摊销对公司经营业绩带来一定的影响。

十三、资产抵押导致的不确定性风险

为满足日常生产经营所需资金，公司将部分资产抵押给银行以获取贷款。截至本招股说明书签署之日，公司银行借款 2.27 亿元，其中：信用借款 1.49 亿元、抵押借款 0.78 亿元，公司的土地使用权、房屋建筑物和机器设备均已用于抵押，根据抵押合同的相关规定，如果不能按时足额偿还银行贷款本息，借款银行可能对被抵押的资产采取强制措施或者要求公司提前归还借款，从而影响公司的正常生产经营。

十四、快速发展过程中的管理风险

公司自设立以来业务规模不断壮大，经营业绩快速提升，公司积累了较为丰富的适应快速发展的经营管理经验，治理结构得到不断完善，形成了有效的约束机制及内部管理制度。但是随着公司股票发行上市和募集资金投资项目的逐步实施，公司的资产规模和经营规模将不断扩大，员工人数及组织机构日益扩大，经营决策、组织管理、风险控制的难度将加大。如果管理制度的完善不能与扩张的速度同步，企业的管理能力会在扩张中被快速稀释，公司的高速扩张进程可能会受到影响。另外，公司人员规模也会随相应项目的实施大幅增长，若人才尤其是核心人员储备不足或储备人员业务能力不强，可能导致公司的业务计划无法实施，或实施后无法达到预期的经营效果。

十五、净资产收益率下降的风险

2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司按归属于公司普通股股东的净利润计算的加权平均净资产收益率（按扣除非经常性损益前后孰低计算）分别为43.43%、36.81%、26.57%和12.30%。本次发行完成后，公司净资产规模将大幅度提高，而相应的募集资金项目建成并产生预期收益需要一定的时间，因此在一定时期内本公司的净资产收益率可能低于目前水平。

十六、实际控制人控制的风险

龚永福、杨荣华夫妇为公司的控股股东、实际控制人，发行前二人合计持有公司80.38%的股份。本次公开发行1,700万股股票后，龚永福、杨荣华夫妇仍将持有公司59.98%的股份，仍为公司的实际控制人。虽然公司已建立健全比较完善的法人治理结构，但股权的相对集中仍有可能削弱中小股东对公司生产经营和管理的影响力，未来龚永福、杨荣华夫妇可能利用其实际控制人地位，通过在股东大会上行使表决权，对公司的发展战略、生产经营、管理、人事任免、利润分配等决策产生重大影响，从而存在损害公司或其他中小股东利益的可能。

第五节 发行人基本情况

一、发行人历史沿革及改制情况

（一）发行人设立方式与发起人

发行人系由湘鲁万福整体变更设立的股份有限公司。2009年10月7日，经临时股东会决议批准，湘鲁万福以截至2009年9月30日经审计的净资产149,663,389.24元为基础，按1:0.3341比例折成股本5,000万股（差额99,663,389.24元计入资本公积），整体变更为万福生科（湖南）农业开发股份有限公司。2009年10月28日，公司领取了常德市工商行政管理局核发的430700000018951号《企业法人营业执照》。

发行人发起设立时，各发起人出资及持股情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例	出资方式
1	龚永福	2,009.50	40.19%	净资产折股
2	杨荣华	2,009.50	40.19%	净资产折股
3	盛桥投资	320.00	6.40%	净资产折股
4	余小泉	200.00	4.00%	净资产折股
5	刘丽	180.00	3.60%	净资产折股
6	鸿景创投	80.00	1.60%	净资产折股
7	陈鑫	55.50	1.11%	净资产折股
8	彭志勇	44.50	0.89%	净资产折股
9	中晓生物	40.00	0.80%	净资产折股
10	李方沂	30.00	0.60%	净资产折股
11	张苏江	20.00	0.40%	净资产折股
12	邓鹰	11.00	0.22%	净资产折股
合计		5,000.00	100.00%	

（二）发行人设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人的主要发起人为龚永福、杨荣华夫妇。在发行人改制设立前后除了持

有发行人的股份外，无其他主要投资事项；发行人改制设立前后，主要发起人龚永福、杨荣华夫妇拥有的主要资产和实际从事的主要业务均无变化。

（三）公司成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司是由湘鲁万福整体变更设立，承继了湘鲁万福的全部资产和负债，成立时拥有包括房屋建筑物、土地、机器设备、电子设备、办公设备和运输设备等经营性资产。

公司主要从事稻米精深加工业务，是我国稻米精深加工及副产品综合利用水平最高的循环经济型企业之一，是废水、废渣无害化处理与综合利用的绿色环保企业。公司拥有的主要资产与实际从事的主营业务在变更设立前后没有发生变化。

（四）改制前原企业的业务流程、改制后公司的业务流程、以及原企业和公司业务流程间的联系

发行人系有限责任公司整体变更设立的股份公司。改制前后，公司业务流程未发生变化。

关于发行人的业务流程详见本招股说明书“第六节业务和技术”相关内容。

（五）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，独立从事生产经营活动，在生产经营方面与主要发起人龚永福、杨荣华夫妇及其控制的其它企业完全独立，不存在依赖主要发起人及其控制的其它企业的情形。公司与主要发起人间的关联关系及其演变详见本招股说明书“第七节同业竞争与关联交易”。

（六）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人为有限责任公司整体变更设立，公司承继了湘鲁万福所有的资产、负债及权益，资产权属及负债的变更均已履行了必要的法律手续，本公司已合法拥有相关权利。根据中磊会计师事务所有限责任公司出具的中磊验字（2009）第

8013号《验资报告》确认，本公司各发起人投入的资产已足额到位。

二、公司独立运营情况

公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东及实际控制人保持独立，拥有完整的业务体系和独立面向市场自主经营的能力。

（一）业务独立

公司是独立运作的企业，主要从事稻米精深加工业务。公司具有独立的采购、营销系统，独立自主地开展经营活动，拥有完整的法人财产权，包括经营决策权和实施权；拥有必要的人员、资金和技术设备以及在此基础上按照分工协作和职权划分建立的一套完整组织，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施生产经营活动。

（二）资产独立

公司拥有与生产经营有关的土地、房产、机器设备以及专利、非专利技术的所有权或使用权，具有独立的采购和销售系统。公司资产权属清晰、完整，对其所有资产具有完全的控制支配权，不存在对控股股东、实际控制人的依赖情况，不存在资金或其他资产被控股股东、实际控制人占用而损害公司利益的情况。

（三）人员独立

公司的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬。公司拥有独立运行的人力资源部，建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及考核、奖惩制度，建立了独立的工资管理、福利与社会保障体系，能够自主招聘管理人员和职工，与公司员工签订了劳动合同。

（四）机构独立

公司依照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律、法规和规范性文件的相关规定，按照法定程序制订了《公司章程》并设置了相应的组织机构，并设立了人事部、研发部、物资部、财务部、行政部等职能部门，形成了一个有机的

整体，各职能部门在人员、办公场所和管理制度等各方面均独立运作。

（五）财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备了专门的财务人员，建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和财务管理制度。公司独立在银行开户，依法独立纳税，不存在与股东或股东控制的其他单位混合纳税的情况。

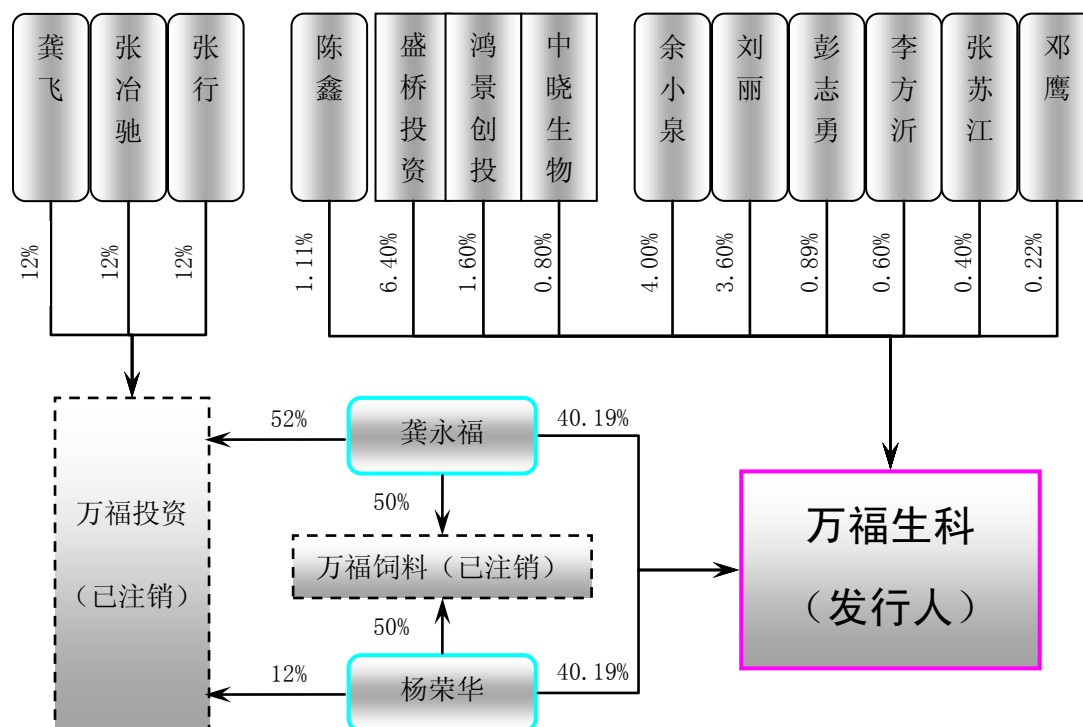
三、公司成立以来的重大资产重组行为

公司自设立之日起至本招股说明书签署之日，没有进行过重大资产重组。

四、公司股权关系及内部组织结构

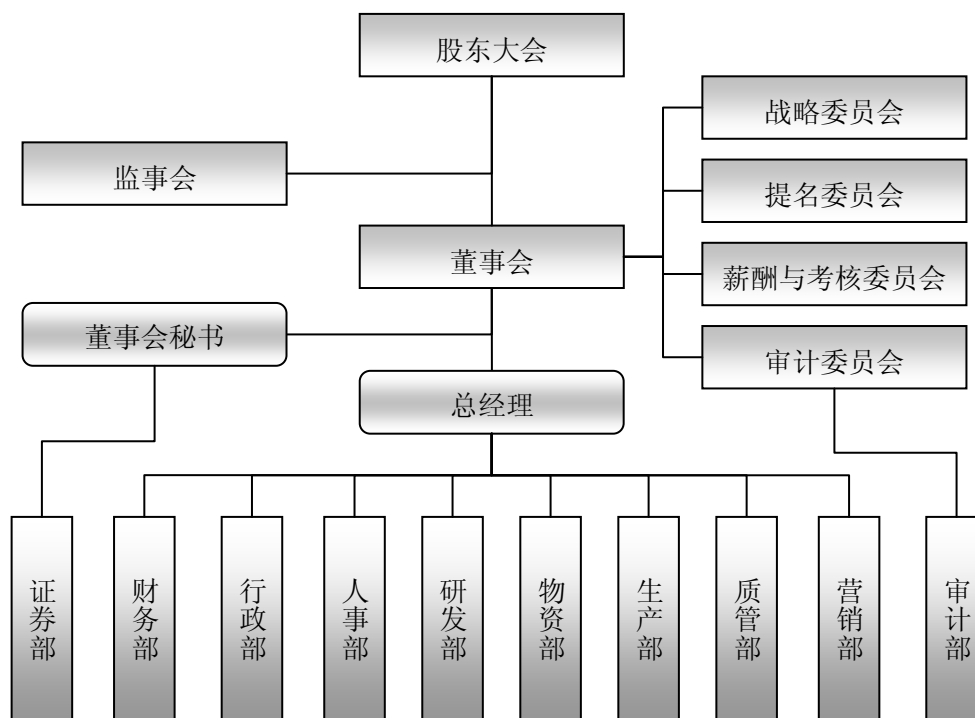
（一）公司股权关系

截至本招股说明书签署之日，公司股权关系如下图所示：



（二）公司内部组织结构

公司已根据《公司法》等有关法律法规的相关规定，建立了完善的法人治理结构。公司内部组织结构如下图所示：



从公司设立以来的运行情况看，管理制度完善，部门职能明确，公司决策机构及职能部门一直对生产经营进行着有效的控制和管理。

公司的最高权力机构是股东大会，股东大会下设董事会和监事会，董事会和监事会向股东大会负责。公司董事会聘任了总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员，并设立了审计部。

公司内部设置 10 个职能部门，各部门的具体职能为：

1、证券部：负责公司信息披露及公司股权管理工作；负责公司股东大会、董事会及监事会的筹备事宜及其他证券管理工作；负责公司与中国证监会及其派出机构、证券交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络工作。

2、财务部：负责处理公司财务工作，包括公司经营活动中的资金收支、会计核算并编制财务报表，对公司经营成果进行分析，为公司领导决策提供依据，制订财务计划，预测经营成果，合理安排资金的使用，加强资金监控力度，保证

企业资金运作稳健、有序。

3、行政部：负责综合性行政事务工作，包括办公用品管理、各种会议的会务、文件资料管理、公司印鉴管理及对外接待和联络工作；负责公司各项规章制度的拟订和整理工作；协助总经理与各部门间的沟通；负责召集公司办公会议，协助公司办公会议的组织，撰写会议纪要，并督促会议决议的贯彻实施等。

4、人事部：负责公司人力资源整体规划及机构设置、员工招聘、培训、人事档案、劳资福利管理以及绩效考评工作。

5、研发部：参与制定和执行公司技术发展战略和技术创新、技术改造、技术引进、技术开发规划和计划；负责研究开发有市场前景的新技术、新产品、新工艺、新材料、新装备；负责引进技术的消化、吸收和创新工作，形成具有自主知识产权的技术和主导产品等。

6、物资部：拟订采购计划，并组织实施；掌握公司所需各类原料、辅料、包装材料等物资情况，严格检查购进物资，确保物资供应质量；负责对采购物资的价格控制，降低采购成本；负责仓储、物流管理工作等。

7、生产部：负责公司各类产品的生产和管理；落实质量管理计划、抓好产品质量；严格执行生产计划，保证满足客户对工期的要求；负责生产设备的使用、维护、保养、维修和管理等。

8、质管部：负责产品实现过程和结果的监督及测试；负责对原辅料、包装物、半成品、成品进行检测、审核，出具报告单，发放合格证；负责质量信息反馈和产品退货质量检定工作；对不合格产品负责监督销毁。

9、营销部：负责拟订销售计划、政策及营销方案并组织实施；负责市场开拓、产品销售及合同签订；负责客户信息的收集、跟踪和信息沟通；负责公司产品的售后服务及货款的催收工作；负责制定产品的销售指导价格，并协调发货等。

10、审计部：对公司的财务收支计划、投资和费用预算的执行以及经济效益进行审计监察；对公司的财会报表的合法性和真实有效性进行审计；负责公司负责人、财务负责人或资金管理者的离任审计；对公司内部控制制度及其控制程序进行审计监督。

五、公司控（参）股子公司简要情况

截至本招股说明书签署之日，公司无控股子公司，也无参股子公司。

六、发起人、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况

（一）发起人基本情况

公司发起人共 12 名，包括 3 名法人、9 名自然人，基本情况如下表：

序号	姓名	国籍	境外居住权	身份证号码/注册号	住所
1	龚永福	中国	无	43072519590806****	湖南省桃源县陬市镇
2	杨荣华		无	43072519620628****	湖南省桃源县陬市镇
3	盛桥投资	境内法人	-	440301102963611	深圳市福田区益田路
4	鸿景创投		-	320100000126906	南京市白下区
5	中晓生物		-	320594000141222	苏州工业园区
6	陈鑫	中国	无	43072519860721****	长沙市芙蓉区
7	余小泉		无	43012119710925****	湖南省长沙县星沙镇
8	刘丽		无	11010819690608****	广东省深圳市福田区
9	彭志勇		无	43072219751204****	湖南省汉寿县
10	李方沂		无	43072519900716****	湖南省桃源县陬市镇
11	张苏江		无	32110219731119****	南京市鼓楼区
12	邓鹰		无	43250119680906****	湖南省娄底市娄星区

（二）主要股东情况

持有公司 5%以上股份的主要股东为龚永福、杨荣华夫妇和深圳市盛桥投资管理有限公司。

1、龚永福

男，汉族，1959 年 8 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码 43072519590806****。截至本招股说明书签署之日，龚永福先生持有公司 2,009.50 万股股份，占公司总股本的 40.19%。

2、杨荣华

女，汉族，1962年6月出生，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码43072519620628****。截至本招股说明书签署之日，杨荣华女士持有公司2,009.50万股股份，占公司总股本的40.19%。

3、深圳市盛桥投资管理有限公司

法定代表人：金春保
成立时间：2006年12月28日
注册资本：1,000万元
实收资本：1,000万元
注册号：440301102963611
住 所：深圳市福田区益田路江苏大厦 A2903#
生产经营地：深圳市福田区益田路江苏大厦 A2903#
经营范围：受托资产管理；投资咨询、企业管理咨询、信息咨询（不含限制项目）；兴办实业（具体项目另行申办）。
股权结构：截至本招股说明书签署之日，金春保拥有其60%股权，蔡明君拥有其35%股权，罗鸣拥有其5%股权。

截至2010年12月31日，盛桥投资总资产47,591.86万元、净资产25,592.02万元，2010年度净利润24,533.44万元；截至2011年6月30日，盛桥投资总资产为43,878.58万元、净资产为26,414.45万元，2011年1-6月的净利润为822.43万元。（以上数据未经审计）

盛桥投资无控股的企业。除本公司外，盛桥投资还投资参股下述企业：持有湖南友谊阿波罗商业股份有限公司5.15%的股权（于2010年8月底出售）、云南临沧鑫圆锆业股份有限公司7.16%的股权、浙江华欣新材料股份有限公司6.67%的股权以及深圳市大富豪实业发展有限公司9.25%的股权。

湖南友谊阿波罗商业股份有限公司主要业务为百货零售；云南临沧鑫圆锆业股份有限公司主要业务为锆矿开采、火法富集、湿法提纯、区熔精练、精深加工及研究开发；浙江华欣新材料股份有限公司主要业务为彩色涤纶丝线生产；深圳市大富豪实业发展有限公司主要业务为家具生产制造。发行人主要业务为稻米精

深加工系列产品的研发、生产等，盛桥投资所投资的企业与发行人不存在交易或业务往来。

保荐机构和发行人律师核查认为：盛桥投资不存在控股的企业，也不存在所投资的企业与发行人之间发生交易或其他业务往来的情形。

（三）实际控制人情况

公司的实际控制人在报告期内未发生变化，一直为龚永福、杨荣华夫妇。龚永福、杨荣华夫妇持有的本公司股份不存在质押或其他有争议情况。

（四）实际控制人、控股股东控制的其他企业情况

截至本招股说明书签署之日，公司实际控制人、控股股东龚永福、杨荣华夫妇无控制的其他企业。

1996年-2003年，龚永福、杨荣华先后开办桃源县陬市镇东林万福大米厂、桃源县陬市镇万福大米厂（后更名为湖南省桃源县万福饲料厂）、桃源县万福大米厂，三家经济实体的情况如下：

企业名称	企业类型	设立时间	注销时间	注册资本
桃源县陬市镇东林万福大米厂	个体工商户	1996年1月	1999年1月	
湖南省桃源县万福饲料厂	私营企业（独资）	1999年2月	2003年6月	50万元
桃源县万福大米厂	个人独资企业	2003年1月	2003年6月	50万元

上述三家经济实体均系龚永福、杨荣华自主创业、自筹资金、自谋发展，不涉及桃源粮食系统企业改制。根据桃源县粮食局于2011年2月13日出具的《关于杨荣华女士自办三家大米厂、饲料厂情况的说明》显示：东林万福大米厂系杨荣华于1996年1月至1999年1月在桃源县陬市镇东林村自租场地和设备开办；湖南省桃源县万福饲料厂系杨于1999年2月至2003年5月自购场地和设备开办；桃源县万福大米厂系杨于2003年1月至5月自筹资金开办；上述三家米厂和饲料厂均不是由桃源县粮食企业改制而来，其生产场地、设备、资金、技术、人员均与国有粮食企业改制无关。

保荐机构和发行人律师认为：杨荣华先后开办的桃源县陬市镇东林万福大米厂、湖南省桃源县万福饲料厂、桃源县万福大米厂系杨自筹资金设立，其经营性

资产来源不涉及桃源县粮食系统企业改制。湖南省桃源县万福饲料厂经营期间购买了其他国有企业的相关资产，已经过当地人民政府及其有权部门的批准，并获得相关权属证书，是合法有效的。

上述三家企业（或个体户）在业务、资产、人员、技术等方面具有承继关系。发行人系龚永福、杨荣华夫妇于 2003 年 5 月以桃源县万福大米厂的清算剩余财产（存货部分）作为出资设立，并委托桃源丰源会计师事务所对出资实物进行了评估。发行人设立后，还购买了桃源县万福大米厂的土地、房屋、运输车辆等资产开展经营。

保荐机构认为：龚永福、杨荣华夫妇相继设立或注销三个经营主体，符合其业务发展的需要，三者存在一定的承继性。发行人承继了桃源县万福大米厂的部分业务、资产、人员及技术，实现了全面拓展和提升，逐渐实现了良好的经济效益和社会效益。

发行人律师认为：发行人及其前身万福有限接受了湖南省桃源县万福饲料厂和桃源县万福大米厂的部分业务、购买了部分资产，聘用了部分人员，并建立起稳定的客户网。

（五）股份质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署之日，公司实际控制人和控股股东直接或间接持有公司的股份均不存在质押或其他有争议的情况。

七、公司股本情况

（一）本次发行前后公司股本结构情况

公司本次发行前总股本为 5,000 万股，本次拟发行 1,700 万股人民币普通股。本次发行完成后公司总股本为 6,700 万股，本次发行的股份占发行后公司总股本的 25.37%。

本次发行前后公司的股本结构如下：

股东名称		发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	比例	股数（万股）	比例
发起人	龚永福	2,009.50	40.19%	2,009.50	29.99%
	杨荣华	2,009.50	40.19%	2,009.50	29.99%
	盛桥投资	320.00	6.40%	320.00	4.78%
	余小泉	200.00	4.00%	200.00	2.99%
	刘丽	180.00	3.60%	180.00	2.69%
	鸿景创投	80.00	1.60%	80.00	1.19%
	陈鑫	55.50	1.11%	55.50	0.83%
	彭志勇	44.50	0.89%	44.50	0.66%
	中晓生物	40.00	0.80%	40.00	0.60%
	李方沂	30.00	0.60%	30.00	0.45%
	张苏江	20.00	0.40%	20.00	0.30%
	邓鹰	11.00	0.22%	11.00	0.16%
社会公众股东		-	-	1,700.00	25.37%
合计		5,000.00	100.00%	6,700.00	100.00%

（二）前十名自然人股东在本公司担任职务情况

序号	股东名称	持股数额（万股）	本次发行前持股比例	在本公司任职情况
1	龚永福	2,009.50	40.19%	董事长、总经理
2	杨荣华	2,009.50	40.19%	董事
3	余小泉	200.00	4.00%	---
4	刘丽	180.00	3.60%	---
5	陈鑫	55.50	1.11%	---
6	彭志勇	44.50	0.89%	---
7	李方沂	30.00	0.60%	---
8	张苏江	20.00	0.40%	监事
9	邓鹰	11.00	0.22%	---

上述股东中，龚永福、杨荣华二人为夫妻关系；陈鑫为杨荣华的妹妹杨晓华的儿子；张苏江在2009年1月至2009年6月期间曾任鸿景创投副总经理。除此之外，上述股东之间不存在其他关联关系。

（三）最近一年发行人新增股东情况

发行人最近一年无新增股东情况。

（四）工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托或受托持股

情况

公司股东不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托或受托持股以及股东数量超过二百人的情况。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

公司实际控制人龚永福、杨荣华夫妇分别持有公司 40.19%和 40.19%的股权，合计 80.38%。股东陈鑫为杨荣华的妹妹杨晓华的儿子，持有公司 1.11%的股权；股东刘丽的丈夫为股东盛桥投资的第一大股东兼法定代表人；股东张苏江自 2009 年 1 月至 2009 年 6 月期间曾任鸿景创投副总经理；除此之外，公司各股东之间不存在关联关系。

（六）股份锁定及转让承诺

发行人股东盛桥投资、鸿景创投、中晓生物、余小泉、刘丽、彭志勇、李方沂、张苏江、邓鹰分别承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司（本人）所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购本公司（本人）所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。

作为发行人董事、监事和高级管理人员的监事张苏江还承诺：除前述锁定期外，在任职期内每年转让的股份不超过各自所持有公司股份总数的 25%；在离职后半年内，不转让各自所持有的公司股份。

发行人控股股东、实际控制人龚永福、杨荣华及股东陈鑫分别承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购本人所持有的发行人公开发行股票前已发行的股份；自发行人股票上市之日起，在本人或本人的关联方任职期间（董事、监事和高级管理人员）每年转让的股份不超过本人所持有的发行人股份的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份。

八、员工及社会保障情况

（一）员工基本情况

报告期内，公司员工数量呈现上升趋势，2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月30日员工人数分别为208人、290人、371人和371人；2011年6月30日公司员工具体构成情况如下：

专业类别	人数	比例	受教育程度	人数	比例	年龄区间	人数	比例
管理	38	10.24%	硕士	1	0.27%	25岁以下	20	5.39%
技术研发	59	15.90%	大学本科	22	5.92%	25 - 35岁	42	11.32%
生产人员	222	59.84%	大专	103	27.76%	35 - 50岁	231	62.26%
财务	9	2.43%	高中及以下	245	66.05%	50岁以上	78	21.03%
营销	43	11.59%						
合计	371	100.00%	合计	371	100.00%	合计	371	100.00%

（二）公司执行社会保障制度、住房公积金缴纳、医疗制度情况

1、发行人报告期内办理社保（五险）和住房公积金的员工人数、未缴纳的员工人数及原因

报告期内，公司参保人数情况如下：

事项	类别	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
报告期末参与 社会保障人数 (人)	养老保险	192	224	212	173
	基本医疗保险	256	224	267	0
	失业保险	315	276	269	196
	工伤保险	371	371	290	208
	生育保险	256	224	267	0
	大病互助保险	256	224	267	0
	住房公积金	315	160	252	0

2008年末公司未参保人数及原因如下：

未参保原因	未参加养老	未参加医疗	未参加失业	未参加住房
社会保险在原单位	33	33	10	33
已退休但公司返聘	2	2	2	2
尚处试用期	0	0	0	0

未参保原因	未参加养老	未参加医疗	未参加失业	未参加住房
未参保	0	173	0	173
合计	35	208	12	208

注：上表“未参加医疗”包括未参加基本医疗、生育、大病互助。下同。

“社会保险在原单位”一行各数据指因社保关系在原单位的这部分员工中，未在发行人处参保的各险种的具体人数。下同。

2009年末公司未参保人数及原因如下：

未参保原因	未参加养老	未参加医疗	未参加失业	未参加住房
社会保险在原单位	52	17	15	5
已退休但公司返聘	6	6	6	6
尚处试用期	0	0	0	0
未参保	20	0	0	27
合计	78	23	21	38

2010年末公司未参保人数及原因如下：

未参保原因	未参加养老	未参加医疗	未参加失业	未参加住房
社会保险在原单位	64	35	29	4
参加新农村养老医疗保险	52	52	0	0
已退休但公司返聘	15	15	15	15
尚处试用期	16	16	16	16
未参保	0	29	35	176
合计	147	147	95	211

公司在报告期内未为全部员工缴纳社会保险及住房公积金，主要原因系发行人较大部分员工为农民工，流动性相对较强，且其不太愿意缴纳个人应承担之社保费用和住房公积金。对于员工提供符合办理条件的相关证件要求缴纳社会保险费用和住房公积金的，公司均持积极态度为其办理。

公司住房公积金缴纳比例较低，主要因为公司存在较大数量的农民工，其一般通过自建房屋解决住房需求。对于缴纳住房公积金意愿不强的农民工，仅凭公司单方意愿无法为该等员工缴纳住房公积金；同时，公司该部分未缴纳住房公积金的农民工，已出具承诺，自愿放弃缴纳住房公积金，因此公司现未为部分农民工缴纳住房公积金，但为所有具有现实住房需求的无房员工提供了免费宿舍或租

房补贴。若今后这部分员工同意缴纳住房公积金、提交开立公积金账户所需资料并登记完毕后，公司将及时足额缴纳住房公积金。

截止到 2011 年 6 月 30 日，发行人已经按规定为除社会保险在原单位、参加新农村养老医疗保险、已退休但公司返聘、尚处试用期等四类人之外的所有员工均缴纳了社会保险和住房公积金，具体见下表。

未参加原因	未参加养老	未参加医疗	未参加失业	未参加住房
社保关系在原单位	49	19	16	16
参加新农村养老医疗保险	90	56	0	0
已退休但公司返聘	20	20	20	20
尚处试用期	20	20	20	20
未参保	0	0	0	0
合计	179	115	56	56

湖南省桃源县劳动和社会保障局于 2011 年 7 月 8 日出具证明：万福生科（湖南）农业开发股份有限公司截止 2010 年 12 月 31 日有 29 人未参加医疗保险、35 人未参加失业保险。鉴于 2011 年该公司已按规定为全部员工购买了相关社会保险，因此我局对于上述未交部分的情况不予追究。

桃源县住房公积金管理部于 2011 年 7 月 8 日出具证明：万福生科（湖南）农业开发股份有限公司截至 2010 年 12 月 31 日期间，对其具有农村户口的 176 名进城务工人员未予缴存住房公积金。2011 年，该公司已按规定为全部员工缴纳了住房公积金。根据《建设部、财政部、中国人民银行关于住房公积金管理若干具体问题的指导意见》（建金管[2005]5 号）文件精神，该公司符合相关规定，我部未因此而给予行政处罚。

保荐机构和发行人律师经核查认为，发行人的 64 名员工（2010 年底）、49 名员工（2011 年 6 月底）在与原单位终止或中止劳动关系后，与发行人建立劳动关系，但继续在原单位参加社会保险或自行接续社会保险，不影响发行人的人员独立性。

2、企业与个人的缴费比例、办理社保和缴纳住房公积金的起始日期

公司于 2007 年为员工缴纳工伤保险；于 2009 年 11 月办理社保登记，并补缴从 2007 年 1 月至办理日期间的养老、失业保险费用；公司于 2010 年 3 月开始

为员工办理住房公积金，并补缴 2009 年 1 月至办理日期间的住房公积金。

公司与个人缴纳社会保险和住房公积金的种类和缴费比例情况如下：

序号	险种	单位缴纳比例	个人缴纳比例
1	养老保险	20%	8%
2	失业保险	1%	1%
3	基本医疗保险	6%	2%
4	工伤保险	1.5%	--
5	生育保险	0.7%	--
6	大病互助保险	4 元/月	4 元/月
7	住房公积金	5%	5%

3、报告期各期员工社保的实际计提金额、缴纳金额、按规定应计提的金额，以及该事项对报告期各期经营成果的具体影响

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，发行人执行社会保险的金额情况如下：

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
应计提金额	92.91	144.06	102.84	64.81
实际计提金额	92.91	134.99	83.55	86.28
缴纳金额	71.37	132.80	166.05	3.78
应提数与实提数的差异	-	9.07	19.29	-21.47
本期利润总额	3,421.39	6,118.12	4,400.36	3,320.12
应提数与实提数的差异占当期利润总额比例	-	0.15%	0.44%	-0.65%

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，发行人应计提的社会保险金额与实际计提的金额之间的差异占当期利润总额的比例分别为-0.65%、0.44%、0.15%和 0.00%，所占比例较小，不会对公司的经营成果造成重大不利影响。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，发行人执行住房公积金的金额情况如下：

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
应计提金额	4.69	20.53	8.43	5.19
实际计提金额	4.69	5.70	11.24	16.50

缴纳金额	5.59	6.15	27.29	-
应提数与实提数的差异	-	14.83	-2.81	-11.31
本期利润总额	3,421.39	6,118.12	4,400.36	3,320.12
应提数与实提数的差异占当期利润总额比例	-	0.24%	-0.06%	-0.34%

2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，发行人应计提的住房公积金金额与实际计提的金额之间的差异占当期利润总额的比例分别为-0.34%、-0.06%、0.24%和0.00%，所占比例较小，不会对公司的经营成果造成重大不利影响。

桃源县人力资源和社会保障局于2011年8月1日出具证明：万福生科（湖南）农业开发股份有限公司自2008年1月1日起至今，遵守劳动和社会保障法律、法规，依法为职工办理社会保险，未因违反劳动和社会保障方面的法律法规被我局给予行政处罚的情形。

桃源县住房公积金管理部于2011年8月1日出具证明：万福生科（湖南）农业开发股份有限公司自2008年1月1日起至今，未因违反住房公积金管理的相关规定而受到我部行政处罚。

公司控股股东及实际控制人龚永福、杨荣华夫妇于2010年11月29日出具《承诺函》，承诺：“若公司因有关政府部门或司法机关认定需补缴社会保险费（包括养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险）和住房公积金，或因社会保险费和住房公积金事宜受到处罚，或被任何相关方以任何方式提出有关社会保险费和住房公积金的合法权利要求，本人将无条件全额承担经有关政府部门或司法机关认定的需由公司补缴的全部社会保险费和住房公积金、罚款或赔偿款项，全额承担被任何相关方以任何方式要求的社会保险费和住房公积金或赔偿款项，以及因上述事项而产生的由公司支付的或应由公司支付的所有相关费用。”

保荐机构及发行人律师经核查后认为：发行人报告期内未为全部员工缴纳社会保险、住房公积金虽然不符合行政法规和相关规范性文件的规定，但由于其产生存在客观原因，相关政府部门出具了发行人最近三年一期没有因此受到行政处罚的证明，故不构成重大违法行为；发行人目前已按相关规定为全体员工办理社会保险并对符合条件的员工缴纳住房公积金。发行人报告期内存在未为部分员工缴纳社会保险和住房公积金所涉金额占利润总额的比例较低，对发行人经营成果

的影响较小。同时，发行人控股股东及实际控制人龚永福、杨荣华夫妇已出具承诺，承诺将无条件全额承担经有关政府部门或司法机关认定的需由发行人补缴的全部社会保险费和住房公积金、罚款或赔偿款项，全额承担被任何相关方以任何方式要求的社会保险费和住房公积金或赔偿款项，以及因上述事项而产生的由发行人支付的或应由发行人支付的所有相关费用。因此，发行人在报告期内未为部分员工缴纳社会保险和住房公积金的情形不构成本次发行上市的实质性障碍。

九、主要股东及作为股东的董事、监事等的重要承诺及其履行情况

（一）避免同业竞争的承诺

详细情况见本招股说明书“第七节同业竞争与关联交易”-“一、同业竞争”。目前该项承诺履行正常。

（二）股份锁定及转让的承诺

公司股东关于股份锁定及转让的承诺见本节“七、公司股本情况”-“（六）股份锁定及转让承诺”部分内容。

（三）社会保险及住房公积金的承诺

详细情况见本节“八、员工及社会保障情况”-“（二）公司执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况”部分内容。

（四）关于未来不占用资金的承诺

公司实际控制人龚永福、杨荣华夫妇于2010年11月5日出具承诺函，承诺在作为公司股东、实际控制人期间，严格遵守相关法律法规和监管机关、监管机构的规范性文件、公司《章程》及公司资金管理制度及内控制度的规定，依法行使股东权利、承担股东义务和履行股东职责，不得以任何形式违法、违规占用公司资金。

（五）个人所得税缴纳的承诺

公司实际控制人龚永福、杨荣华夫妇于2011年4月8日承诺：万福生科（湖

南)农业开发股份有限公司在2009年10月整体改制股份有限公司过程中,存在以未分配利润和盈余公积金转增股本,应当依法缴纳个人所得税的情形,但根据湖南省地方税务局有关文件允许相关纳税人暂缓缴纳个人所得税。现承诺,在前述税款暂缓缴纳条件解除或所持有的发行人股份转让时,其将以除其持有的发行人股份以外的其他个人财产承担该等税款。

第六节 业务与技术

一、公司的主营业务和主要产品

（一）主营业务

公司主要从事稻米精深加工系列产品的研发、生产和销售，即以稻谷（碎米）为主要原料，通过物理、化学和生物技术生产大米淀粉糖、大米蛋白粉等系列产品。报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

公司在国内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式，并已成为循环经济水平和副产品综合利用效率最高、产业链条最长的企业之一。公司以稻谷为主要原料，通过生物技术等手段对稻谷“榨干吃净”，除生产初级加工产品食用米外，主要是将整个加工过程中产生的碎米、米渣、米糠等副产物加以充分利用，生产出附加值更高的大米淀粉糖、大米蛋白粉和米糠油等系列产品，并将其他副产物加以充分利用，实现生产物料的闭路循环利用，达到“三废”零排放，完全符合了循环经济减量化、再利用、资源化的特征。

公司循环经济生产模式的具体技术基础——“稻米深加工高效转化与副产物综合利用”，经以袁隆平院士为首的专家组鉴定，技术成果整体达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平，荣获湖南省科技进步一等奖。

（二）产品分类和主要产品

公司产品为大米淀粉糖类、大米蛋白粉类、米糠油类、食用米等四大系列十四种产品，主要用于食品、饮料、饲料、医药、化工等行业领域。各系列产品具体情况如下：

产品类别	目前主要产品
大米淀粉糖	高麦芽糖浆、麦芽糊精、葡萄糖粉
大米蛋白粉	饲料级蛋白粉

产品类别	目前主要产品
米糠油	米糠、米糠油、饲料用糠粕
食用米	普米、精米

注：1、公司生产加工过程中产生的其他副产物，稻壳用来燃烧产生热能，整个生产环节产生的废料用于沼气发电，最后产生的废料供给农户作为肥料；2、除上述产品外，公司还生产稻壳，并计划自筹资金以稻壳及稻壳灰生产白炭黑和活性炭产品，募集资金生产食品级大米蛋白粉、速溶蛋白粉、精纯米糠油产品。

二、公司所处行业基本情况

公司以循环经济生产模式，从事稻米精深加工及副产物的高效综合利用。公司主导产品淀粉糖、大米蛋白生产过程中采用了生物酶技术，依生产技术分类，属于生物科技产业；依产品特征分类，淀粉糖、大米蛋白作为甜味剂、营养添加剂，可广泛应用于医药、临床营养、保健、食品、饲料、化妆品等多个领域，本行业又可归为食品、医药、化工及饲料添加剂行业。

稻米精深加工行业属于新兴行业，目前尚无行业专一主管部门和专门的产业发展政策。总体来讲，国家发改委负责产业政策的研究制定、政策指导、项目审批等管理工作。国务院有关部门在各自的职责范围内负责卫生监督、质量监督等相关管理工作。作为一个新兴的、具有较高科技含量的产业，该行业的发展对提高农民收入、促进农产品加工业的升级、推动食品工业发展起到积极作用，因此受到各方面政策的支持。

（一）行业管理体制和主要政策法规

1、行业主管部门和监管体制

我国对稻米精深加工行业的监管采取国家宏观调控和行业自律相结合的方式。国家通过国家发展和改革委员会、农业部、国家粮食局等主管部门规范行业发展，中国发酵工业协会、中国食品添加剂和配料协会、中国粮食行业协会大米分会等组织进行行业自律管理。

国家发展和改革委员会负责产业政策的研究制定、政策指导、项目审批等管理工作。

国务院有关部门在各自的职责范围内负责粮食生产管理、卫生监督、质量监督等相关管理工作。

中国发酵工业协会是由应用生物技术的发酵工业企业及为其服务的科研、大专院校等单位所组成的社会团体，是跨地区、跨部门，不受所有制性质限制的全行业组织及非盈利性社会组织。协会下设七个分支机构，分别是氨基酸分会、柠檬酸分会、淀粉糖分会、多元醇分会、酶制剂分会、酵母分会、中国发酵工程技术中心。

中国食品添加剂和配料协会由国内从事食品添加剂和配料生产、流通、应用、科研、教学、管理以及设备制造等相关企、事业单位共同组成。协会设有秘书处和七个专业委员会，即天然提取物专业委员会、着色剂专业委员会、甜味剂专业委员会、食用香精香料专业委员会、防腐-抗氧-保鲜剂专业委员会、增稠-乳化-品质改良剂专业委员会、营养强化剂和特种营养食品专业委员会、应用技术专业委员会。

中国粮食行业协会大米分会由中国粮食行业会员中从事大米生产、贸易、加工、储藏、科研、机械设备制造以及相关业务的企事业单位、社会团体和专业人员组成，是中国粮食行业协会下设的分支机构。

2、主要法规及政策

（1）行业主要法律法规

《中华人民共和国循环经济促进法》

《循环经济法》对循环经济作出了基本的定义，对循环经济的基本管理制度，减量化、再利用和资源化的要求，以及激励措施和法律责任作出了规范。该法于2009年1月1日起实施。

《中华人民共和国食品安全法》

《食品安全法》规定国务院设立食品安全委员会，由国务院卫生行政部门承担食品安全综合协调职责，国务院质量监督、工商行政管理和国家食品药品监督管理部门依照本法和国务院规定的职责，分别对食品生产、食品流通、餐饮服务活动实施监督管理；县级以上地方人民政府统一负责、领导、组织、协调本行政

区域的食品安全监督管理工作；国家建立食品安全风险监测制度和食品安全风险评估制度，对食品生产经营实行许可制度。该法于 2009 年 6 月 1 日起实施。

《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》

《工业产品生产许可证管理条例》规定，国家对生产重要工业产品实行生产许可证制度。省级质量技术监督局负责组织企业的申报工作。

《新资源食品管理办法》

《新资源食品管理办法》规定：卫生部对批准的新资源食品以名单形式公告；国家鼓励对新资源食品的科学研究和开发；新资源食品生产企业应当向省级卫生行政部门申请卫生许可证，取得卫生许可证后方可生产。该办法自 2007 年 12 月 1 日起实施。

(2) 行业主要产业政策

序号	名称	生效时间	发布单位	主要内容
1	《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》（2010年中央1号文件）	2010-01	中共中央/国务院	……提高农村金融服务质量和水平……支持符合条件的涉农企业上市、加强农业面源污染治理，发展循环农业和生态农业、推进乡镇企业结构调整和产业升级，扶持发展农产品加工业、支持龙头企业提高辐射带动能力，增加农业产业化专项资金，扶持建设标准化生产基地，建立农业产业化示范区。
2	《国务院关于当前稳定农业发展促进农民增收的意见》	2009-05	国务院	……扶持壮大龙头企业。结合产业调整和振兴规划，安排中央预算内投资，支持农产品深加工企业技术进步，推动农产品加工产业结构和布局调整。现有支持中小企业发展的专项资金（基金）要向农产品加工企业适当倾斜，积极推进农业产业化经营，鼓励农产品加工和纺织企业巩固和开拓国内外市场。
3	《促进生物产业加快发展的若干政策》	2009-06	国务院	……加快推进生物基高分子新材料、生物基绿色化学品、糖工程产品规模化发展。支持农产品精深加工和食品生物制造技术、装备、工艺流程的研发及规模化生产。……加快生物制造技术推广应用，降低物耗、能耗和污染。
4	《国家粮食安全中长期规划纲要（2008-2020）》	2008-11	发改委	完善粮食加工体系，保障粮食安全。……大力发展粮油食品加工业。引导粮油食品加工业向规模化和集约化方向发展。按照“安全、优质、营养、方便”的要求，推进传统主食食品工业化生产，提高优、新、特产品的比重。推进粮油食品加工副产品的综合利用，提高资源利用率和增值效益。

序号	名称	生效时间	发布单位	主要内容
5	《农业科技发展规划（2006-2020）》	2007-06	农业部	该规划提出了“十一五”期间目标之一是主要农产品深加工比例提高到40%，农产品加工业总产值与农业总产值之比提高到1.5:1。并规划农产品采后处理及精深加工为重点任务，以及提出一系列的保障措施来发展建设新型农业科技创新体系。
6	《食品工业“十一五”发展纲要》	2006-10	发改委、科技部、农业部	“十一五”期间要重点发展粮食加工业，继续改进粮食加工业企业规模小、粗加工能力过剩、深加工产品少、技术装备相对落后的问题。……重点抓好稻谷、小麦、玉米、大豆和薯类的精深加工与综合利用。……在东北、华东、华南、华中、西南等稻谷主产区，主要发展稻米的深加工企业，构建稻谷加工产业集群，推进米糠、稻壳、碎米等综合利用，建设年处理稻谷15万吨~30万吨的加工企业。
7	《农产品加工业“十一五”发展规划》	2006-06	农业部	“十一五”期间稻米加工是粮油加工业发展重点，开发具有良好市场前景的发芽糙米、留胚米、蒸谷米，高纯度米蛋白、米淀粉脂肪替代物、米糠多糖、米糠油、稻壳可降解环保餐盒等高附加值产品。……建立健全稻谷加工标准体系、全程质量控制体系和快速检测体系。使日处理稻谷100吨以上碾米企业加工量占总加工量的比例提高到45%以上。……在东北三省和江苏、江西、湖北湖南等省培育年处理30万吨的加工龙头企业，并形成相应规模的碎米、米糠、稻壳综合开发利用能力。

（二）稻米精深加工行业基本情况

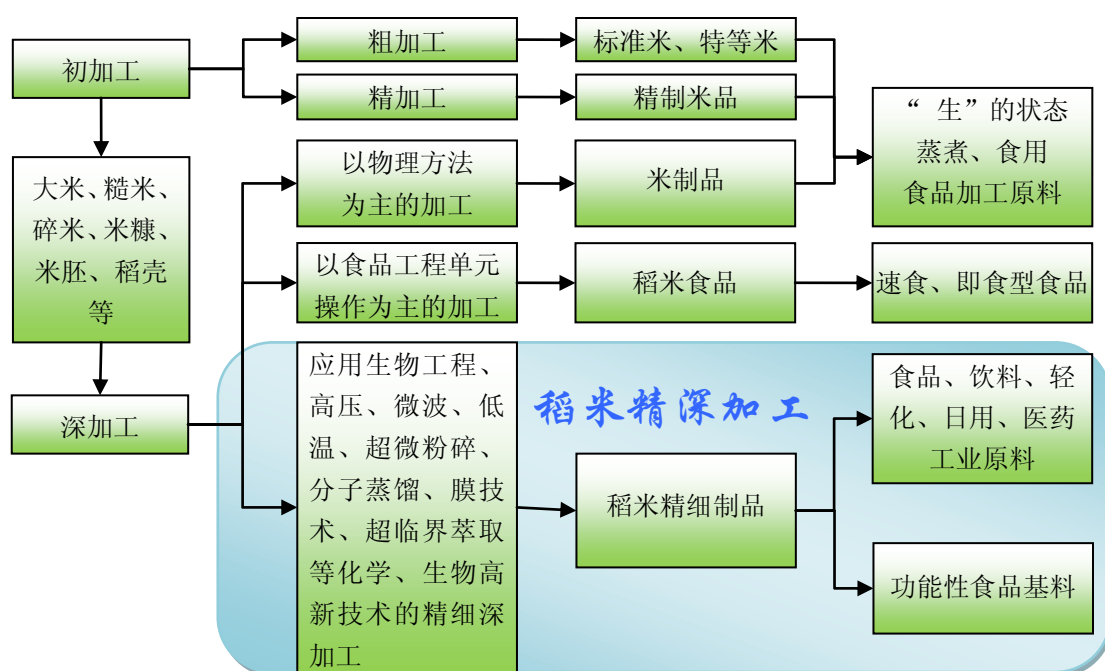
1、行业简介

（1）稻米精深加工

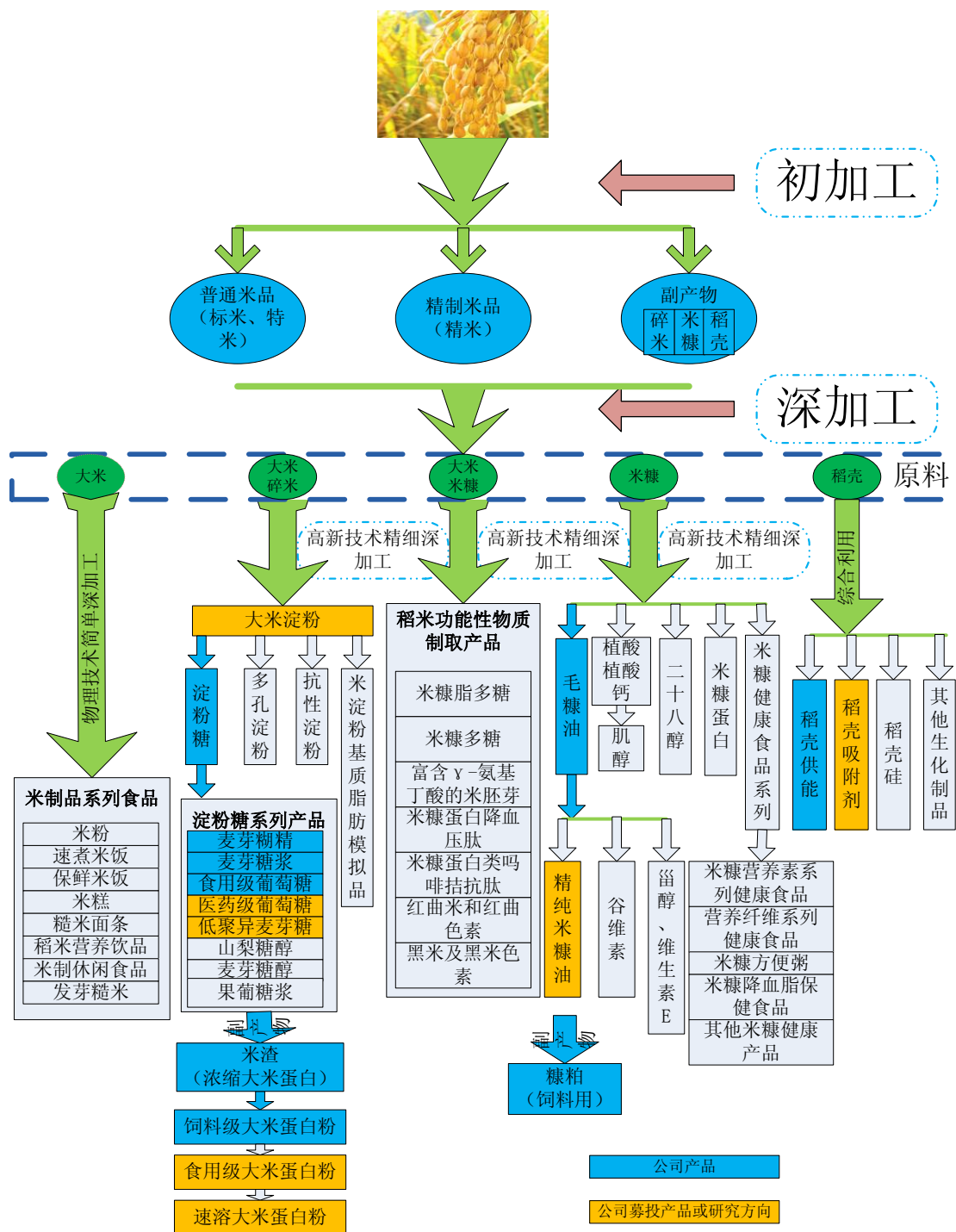
稻谷属于禾本科稻属，是水稻脱粒后得到的带有不可食的颖壳的籽粒；经砻谷处理，脱去颖壳，得到的籽粒称为糙米；再经过碾米加工得到大米。这里所说的稻米指的是稻谷、糙米及大米的合称。一般100KG稻谷进行加工，大约能产生65-70KG大米主产品，剩余的30-35KG稻壳、碎米、米糠等为副产品，稻谷与大米之间的转换过程简单示意如下：



稻谷的产后利用，从系统工程学来看，它包含初加工和深加工两个大层面。稻米初加工是指通过对稻谷进行清理、脱壳、碾米（或不碾米）、烘干、分级、包装等简单加工处理，制成的成品粮及其初制品，具体包括大米、蒸谷米等食用米产品，并产生稻壳、碎米、米糠等副产物。稻米的深加工是以大米、糙米、碎米、米糠、米胚、稻壳等为原料，采用物理、化学、生物等技术，特别诸如生物工程、高压、微波、低温、超微粉碎、分子蒸馏、膜技术、超临界萃取等高新技术的应用，生产出米制品食品和精深加工产品两大类。其中，精深加工类产品包括多种功能性淀粉、淀粉糖、淀粉基脂肪替代物、低过敏性功能性蛋白、米糠营养素、米糠膳食纤维、多糖、功能性多肽、白碳黑、活性炭、高模数硅酸钾、戊聚糖等产品，被广泛应用于食品、饮料、保健品、医药、化工、日用等行业领域。稻米加工分类情况如下：



具体稻米加工产业链简略示意图如下：



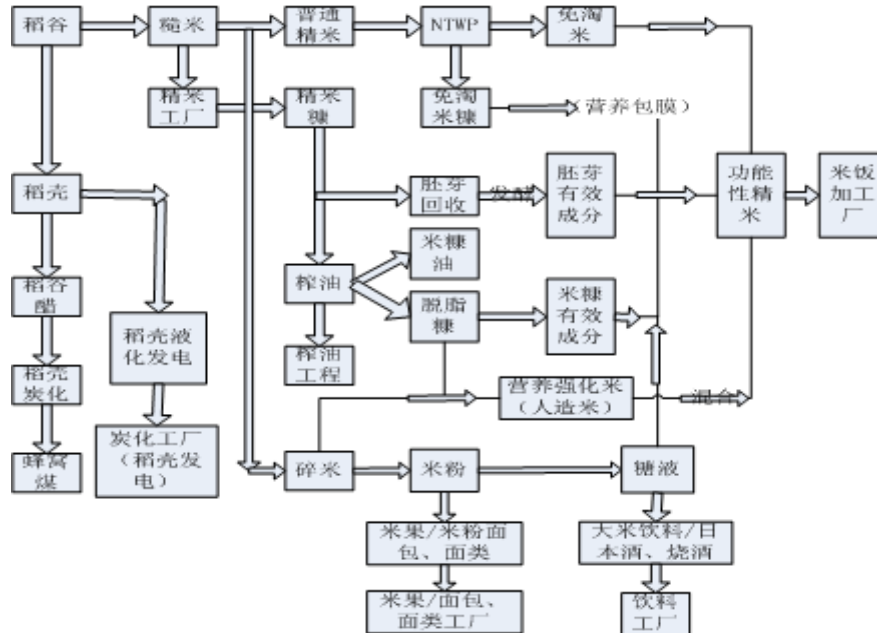
(2) 国外稻米精深加工行业发展现状

不断采用高新技术、提高资源综合利用率

在国外，随着当代生物工程技术、超微技术、挤压技术、自动化工艺控制技术、膜分离技术、超临界萃取技术、高效分离技术、高压技术、微波技术、低温

和分子蒸馏等高新技术的应用，稻米资源得到了有效利用和极大增值，稻米精深加工业在美国、日本等发达国家发展迅速。

下图为日本稻米精深加工高效综合利用示意图：



资料来源：安徽省粮食局《日本、韩国粮食深加工考察报告》(2006年)

利用当代高新技术，企业对稻米资源进行综合利用，使得精深加工产品、多种类产品成为其高效增值的重要途径。世界发达国家稻米精深加工企业的实践证明，稻米经精深加工后，可使稻米资源增值5-10倍。稻米精深加工成为企业获得高利润的有效途径，也代表了稻米加工的发展趋势。

产品种类众多

通过现代生物技术的应用，稻米精深加工产品的种类越来越多。

淀粉是大米的主要成分，含量达90%以上。虽然淀粉工业的三大原料是玉米、小麦和马铃薯，米淀粉只占13%，不到玉米的一半，但是米淀粉却因其独特的性能和用途，具有很好的市场前景。目前国际市场上对蛋白质含量低于5%的高纯度米淀粉需求量较大。应用现代生物技术可以将包括碎米、陈秬稻、早秬稻等稻米中所含淀粉改性后，转化为抗性淀粉、多孔淀粉、缓慢消化淀粉、新脂肪替代物等更具特色和新用途的产品。

国外大米蛋白的产品很多，有不同的蛋白质含量、性能和用途。米淀粉加工的副产品米渣是提取大米蛋白质的最好原料，运用不同的提取手段可以得到不同

蛋白质含量和不同性能的产品，通常作为很好的营养补充剂。大米蛋白营养补充剂目前是国外保健食品市场的热点之一。

米糠约占稻谷重量的6%–8%。米糠除含有糖类、脂肪、蛋白质和维生素外，还含有近100种具有各种功能的生物活性因子。因此，国外对于米糠的研究开发相当广泛和深入。据不完全统计，迄今为止，有关米糠深加工的专利有50多件，以米糠为原料开发出来的产品更是有上百种之多，产品主要集中在食品、日化和医药三大行业。

稻壳的深度开发应用领域也相当广泛。稻壳初级产品不仅可作为食用菌的培养基料，用作能源发电、纤维板和糠醛的生产等，而且深加工后还可生产出符合环保和健康要求的快餐盒、美容化妆品等诸多食品、化工用品。

（3）国内稻米精深加工行业发展现状

长期以来，我国稻米加工仅处于满足基本口粮需求的初级加工或者粗放加工状态，增值效应极低。粗略估算，我国每年稻谷加工食用米过程中约产生 1,000 多万吨米糠、1,700 多万吨碎米、3,000 多万吨稻壳的副产物，这些副产物基本没有进行更深入的转化和利用，资源浪费极为严重。

我国的稻米精深加工始于上世纪60年代，如碎米制糖、米糠榨油、稻壳提取糠醛等。但由于受到国家政策支持力度不够、粮源采购不充足、成本瓶颈、销售渠道以及精深加工规模和技术的制约等因素的影响，与其他稻谷主产国和稻谷综合加工发达国家相比，在规模、技术和经济效益诸多方面处于落后状态。80年代国内有企业开始从事“大米制取高麦芽糖工艺”研制，后来在全国特别是南方稻米主产区，有数十家以大米为主原料的淀粉糖中小型企业投入生产，但整体技术水平和工艺仍然相对落后，产品质量较差，系列开发及副产物高效综合利用水平差，以致企业生产成本低，未形成规模化生产，大部分厂家因技术未过关已处于停产或半停产状态。

随着国家对稻米精深加工业重视程度的加强、扩大内需政策的逐步深化、加工科技的不断发展、市场规模的加速扩展、市场需求的刺激，国内稻米精深加工企业生产规模逐渐扩大、创新层出不穷、经济效益逐年提高，我国稻米精深加工行业已进入了一个新的发展时期。

在国内稻米精深加工行业，大多数企业都属于短价值链生产模式，而少数企业因具有原料控制能力强、稻米精深加工技术全面、资金实力雄厚等优势，逐步建立、拓展、完善了循环经济型生产模式，并凭借此生产模式带来的成本优势、产品优势、环保优势的明显迅速占领并巩固了市场领先地位。

2、行业产品介绍

稻米精深加工产品众多。稻谷在初步加工生产食用米后，产生的副产物主要为米糠、碎米和稻壳。米糠经过精细加工，可以产生米糠蛋白、米糠脂多糖、米糠多糖、米糠油、糠粕等等产品；碎米经过精细加工可以生产大米淀粉糖，在生产大米淀粉糖的过程中产生的副产物米渣，又可以生产大米蛋白粉；稻壳可以进行气化发电，还可用来生产活性炭、白炭黑、稻壳硅胶、高纯硅等等产品。根据公司目前的产品结构，下面重点介绍食用大米、大米淀粉糖、大米蛋白粉、米糠油等四大类产品。

（1）食用大米产品简介

大米分籼米、粳米和糯米三类。籼米由籼型非糯性稻谷制成，米粒一般呈长椭圆或细长形，根据籼稻的收获季节，分为早籼米和晚籼米 2 种；粳米由粳型非糯性稻谷制成，米粒一般呈椭圆形，根据粳稻的收获季节，分为早粳米和晚粳米 2 种；糯米由糯米稻谷制成，乳白色，不透明（也有的呈半透明）黏性大，分为籼糯米和粳糯米 2 种：籼糯米由籼型糯性稻谷制成，米粒一般呈长椭圆形或细长形；粳糯米由粳型糯性稻谷制成，米粒一般呈椭圆形。

我国大米质量根据加工精度、碎米与其中的小碎米、不完善粒、杂质最大限量为定等指标。1963 年粮食部宣布大米的省间调拨标准为“部标准”，分为特制一等、特制二等、标准一等、标准二等和标准三等 5 个等级。1978 年 1 月改为特等、标准一等、标准二等和标准三等 4 个等级，并经国家标准局定为《大米》国家标准（GB1354-78），于 1986 年修订后一直沿用至 2009 年。随着我国社会和经济的发展，国内粮食供给形势好转，人们对大米的质量要求提高，原《大米》国家标准中规定的“标准三等”大米产品基本退出市场，“标准二等”大米产品的市场份额逐年减少。部分稻谷主产省、市、区制订了高于原《大米》国家标准的地方标准，如湖北省制订的《精制大米》地方标准（DB42/T228-2002），将加

工精度高于原《大米》国家标准规定特等大米的产品，而企业内部通常制定的企业标准也高于国家标准，行业中将高于国家标准生产的大米统称为精制大米。2009年，国家结合行业市场情况，新制定了《GB 1354-2009 大米》标准，将大米按照食用品质分为优质大米和籼米，各细分三个和四个等级，标准要求产品标签上必须按标准标注规范的名称和等级，规范市场上大米产品存在名称等级不统一的局面。

（2）淀粉糖类产品简介

淀粉糖是指利用含淀粉的粮食、薯类等为原料，经过单酶法或多酶法制取的糖，主要分类及产品见下表。与传统食糖相比，淀粉糖产品具有成形性能好、甜味口感适宜、热值低、营养丰富、保湿性强、食用不过敏等特点，自从问世就受到广泛欢迎。

产品分类	主要产品
常规糖	麦芽糖浆，葡糖糖浆，低聚糖，果葡糖浆、啤酒糖浆等
结晶糖	结晶葡萄糖，结晶果糖、结晶麦芽糖等
固体糖	麦芽糊精、全糖粉、变性淀粉等
功能性糖	低聚异麦芽糖、低聚果糖、甜菊糖、聚葡萄糖等
糖醇	山梨醇、甘露糖醇、麦芽糖醇、低聚异麦芽糖醇、木糖醇、糖拉金糖醇（异麦芽酮糖醇）、赤藓糖醇等

下面简单介绍与公司目前生产相关的产品。

麦芽糖浆

麦芽糖浆中葡萄糖含量(DE 值)较低（一般在 10%以下），而麦芽糖含量较高（一般在 40-90%），按制法和麦芽糖含量不同可分为普通麦芽糖浆、高麦芽糖浆、超高麦芽糖浆等。麦芽糖浆相比传统食糖的主要特性为：

序号	特性
甜味纯正	甜味纯正、温和、爽口，甜度为蔗糖的 50%，可替代蔗糖用于多种食品的加工。
抗结晶性	可有效防止糖果、巧克力制品中的返砂现象，防止果酱、果冻等食品中蔗糖的结晶。此外，还能防止淀粉的凝沉作用。
低吸湿性	吸湿性低，抗吸湿能力比葡萄糖浆强，用于糖果中可防止糖果吸湿发烊。
高耐热性	热稳定性好，在 160℃ 的高温下长时间加热，不会发生分解、变色，特别适用于浇注糖果及需要高温处理的食品。

序号	特性
良好的发酵性	具有良好的发酵性，可用于面包、蛋糕等发酵烘烤食品中。
水分活度	麦芽糖易与水形成络合物，用于食品加工中可增强保水性，提高保香性，降低水分活度，延长食品保质期。

麦芽糊精

麦芽糊精又称酶法糊精或水溶性糊精，是一种新颖的低甜度、低热量、高营养食品原料，以各类淀粉为原料，经淀粉酶低程度转化而成的一类介于淀粉与糖之间的纯碳水化合物，其葡萄糖值低于 20。麦芽糊精的水解过程使淀粉分子由大变小，实际上是麦芽糖、果糖、糊精等的混合物。由于糊精比例大，葡萄糖值相对降低，所以它甜味微弱，增稠性强，发酵性小。麦芽糊精相比传统食糖的主要特性为：

特性	备注
溶解性好	能溶于水，饮料中可作增稠剂，相比传统糖品能提高饮料的粘稠感。
吸湿性低	制作粉状、颗粒状固体饮料（包括风味汤料）不易吸潮，不易结块。
还原糖弱	可减少食品加工时的褐变。
流动性好	贮取方便，易混合均匀。
成膜性好和泡沫稳定性强	能增加食品粘稠度和分散性，能保持固体饮料香味的持久，保持风味质量长期不变。
消化和吸收性强	宜作病人、婴儿、运动员食品，适于作冠心病、肥胖症、硬化症等患者的低热疗效食品。

葡萄糖粉

葡萄糖又称为血糖，是自然界最为重要的一种单糖，它是一种多羟基醛，水溶液旋光向右，故亦称“右旋糖”。可被人体直接吸收，是人体营养物质和机体能量的主要来源，在人体内能直接参与新陈代谢过程。在消化道中，葡萄糖比任何其他单糖都容易被吸收，而且被吸收后能直接为人体组织利用。人体摄取的低聚糖（如蔗糖）和多糖（如淀粉糖）也都必须先转化为葡萄糖之后，才能被人体组织吸收和利用。葡萄糖在人体内能被氧化为二氧化碳和水，每克葡萄糖被氧化为二氧化碳和水时，释放出 17.1 千焦热量，人和动物所需要能量的 50%来自葡萄糖。

由于生产工艺的不同，所得葡萄糖产品的纯度也不同，一般可分为结晶葡萄糖和全糖两类。结晶葡萄糖按制造工艺的不同分为一水结晶葡萄糖和无水结晶葡

葡萄糖，由于结晶葡萄糖具有还原性和抗氧化性，可降低冰点防止蔗糖结晶，并且杂质少，色香味具佳，因而被广泛用于食品加工及医药制造。全糖纯度高、甜味纯正，在食品工业种可作为甜味剂代替蔗糖，还可作为生产食品添加剂焦糖色素、山梨醇等产品的主要原料，在发酵工业上，可作为微生物培养基的最主要原料(碳源)，广泛用于酿酒、味精、氨基酸、酶制剂及抗生素等行业，全糖还可作为皮革、化纤、化工等行业的重要原料或添加剂。

(3) 蛋白粉类产品简介

蛋白粉主要成分为蛋白质，主要通过动植物蛋白水解制得，可用于营养性饲料添加剂，作为氨基酸补充物可代替鱼粉、豆饼等添加到饲料中制成高营养价值的动物饲料，用以改善营养水平。饲料级蛋白粉经过进一步加工处理，还可生产出食用级蛋白粉产品，人体可直接食用，用于营养补充，能够有效地满足人体对氨基酸的需求。蛋白粉还可作为护肤化妆品的生产原料，目前在世界营养学领域以及运动医学领域均受到广泛青睐。

大米蛋白粉属于蛋白粉类产品的一种，原料来源广泛，稻谷精深加工制淀粉糖或发酵生产谷氨酸、柠檬酸等产品时，副产物为米渣，米渣中蛋白质含量高达40%-70%，被称做大米浓缩蛋白。长期以来，稻米加工企业将米渣以干粉的形式廉价卖给饲料厂而未较好的利用，造成了蛋白资源的浪费。米渣通过碱法、蛋白酶法、淀粉酶法等多种方法提取大米蛋白，获得附加值更高的食品级大米蛋白粉。

大米蛋白被公认为优质食用蛋白，主要是大米蛋白的氨基酸组成平衡合理，符合WHO / FAO 推荐的理想模式，其中蛋氨酸含量较高，是其它植物蛋白所无法比拟的。¹米蛋白和米糠蛋白的生物价很高，它们的营养价值可与鸡蛋、牛乳相媲美。如下是几种食品的蛋白质生物价的比较表：

名称	生物价	名称	生物价
鸡蛋白	83	大米	77
牛奶	85	小麦	67
虾	77	大豆	64
牛肉	76	玉米	60
白鱼	76	花生	59

1 王章存、申瑞玲、姚惠源. 大米蛋白研究进展. 中国粮油学报. 2004. 02.

猪肉	74	蚕豆	58
----	----	----	----

另外，大米蛋白是低抗原性蛋白，食用后不会产生过敏反应，对生产婴幼儿食品十分有利，世界上很多国家都有婴幼儿大米蛋白营养粉出售。很多植物性蛋白中含有抗营养因子，如大豆蛋白、花生蛋白中的胰蛋白酶抑制素和凝血素、小麦中的一种清蛋白、菠萝中的菠萝蛋白酶等，它们往往引起免疫反应使食用者产生过敏或中毒反应。动物性食品中也有一些致敏因子，如牛奶中的乳球蛋白、鸡蛋清中的卵类粘蛋白等，婴幼儿对这些因子最敏感。相比之下，大米蛋白最安全，大米是唯一可以免于过敏试验的谷物。²

此外，大米蛋白粉几乎完全无气味，而大豆蛋白粉去除大豆豆腥味的技术难题至今没有解决。作为营养添加剂，大米蛋白粉不会破坏牛奶、火腿肠等原有食物的味道和口感。大米蛋白粉接近纯白色，相对颜色较深的蛋白粉，具有不会影响牛奶等浅色食品外观的优点。

随着对大米蛋白研究技术的日趋完善，婴幼儿、老年、特殊人群用大米蛋白强化食品在市场上正呈普及之势。

（4）米糠类产品简介

稻米初加工的副产品中 8%左右为米糠，是稻谷加工过程中得到的最宝贵的副产品，联合国工业发展组织把米糠称之为一种未充分利用的原料。米糠中不仅含有约 18%的丰富油脂，而且含有大量的营养物质，集中了稻米中 64%的营养素，因此被誉为“天赐营养源”。米糠经过提炼再加工后可制成优质、营养价值极高的食用米糠油，米糠榨油过程中形成的糠粕可做饲料。目前，国内对米糠的加工利用主要是生产米糠油。

米糠油除了米糠中带来的大量营养物质外，其脂肪酸组成较为合理。米糠油主要成分为油酸、亚油酸和棕榈酸的甘油三酸酯，还含有丰富的维生素 E、复合脂质、磷脂、三烯生育酚、角鲨烯，植物甾醇（5%）、谷维素（0.5%）等几十种天然生物活性成分，不饱和脂肪酸含量高达 80%以上。不饱和脂肪酸是构成体内脂肪的一种脂肪酸，根据双键个数的不同，分为单不饱和脂肪酸和多不饱和脂肪酸二种。食物脂肪中，单不饱和脂肪酸有油酸，多不饱和脂肪酸有亚油酸、亚麻

² 陈静静、孙志高. 大米蛋白的研究进展[J]. 粮油食品科技, 2008, 16 (6) : 8~10.

酸、花生四烯酸等。不饱和脂肪酸为人体必需的物质，是评价食用油营养水平的重要依据。一般米糠油中含油酸、亚油酸得比例约为 1：1。按现代医学观点，油酸与亚油酸的比例应为 1：1 左右，这样的油脂具有较高的营养价值。由此可见，米糠油是营养价值最高的食用油脂之一。

米糠油及其他一些主要食用油的成分构成如下表：

成分	米糠油	花生油	菜籽油	大豆油	玉米油
油酸	40-50	35-67	8-60	17.7-28	20-42.2
亚油酸	29-42	13-43	11.0-23.0	49.8-59	34-65.6
亚麻酸	<1.0	0-0.3	5.0-13.0	5-11	0-2
棕榈酸	12-18	8-14	1.5-6.0	8-13.5	8.6-16.5
硬脂酸	1.0-3.0	1-4.5	0.5-3.1	2.5-5.4	0-3.3
花生酸	<1.0	1-2	<3.0	0.1-0.6	0.3-1.0
谷维素	0.1-0.5	0	0	0	含量极低

注：数据来源于国家标准 GB19112-2003、GB1534-2003、GB1535-2003、GB19111-2003、GB1536-2004。

因此，米糠油是一种保健性食用油，其营养价值超过豆油、菜籽油等。美国心脏学会在专项报告中指出：“米糠油能确实有效地缓解心脏和脑疾患，其有效性表现在可降低血中低密度胆固醇的浓度，使高密度胆固醇有所上升。”研究表明，食用米糠油一周后人体血清胆固醇可下降 17%。

近年来，米糠油畅销欧美市场，其售价在花生油、豆油等传统植物油之上，颇受消费者青睐。稻米生产大国泰国有 40%以上的米糠用来制取米糠油，作为烹调用油。

3、市场需求状况

稻米精深加工产品众多，可用于食品、饮料、医药、化工等众多领域。影响稻米精深加工产品需求量的主要因素包括三个方面，一是下游应用领域的增长会带动稻米精深加工产品的需求；二是被替代产品的市场份额的转移会增加稻米精深加工产品的需求；三是稻米精深加工行业技术的发展，生产出新的产品，从而产生新的市场需求。

因上述各类产品分别涉及不同类别的市场，诸如食用大米市场、淀粉糖涉及

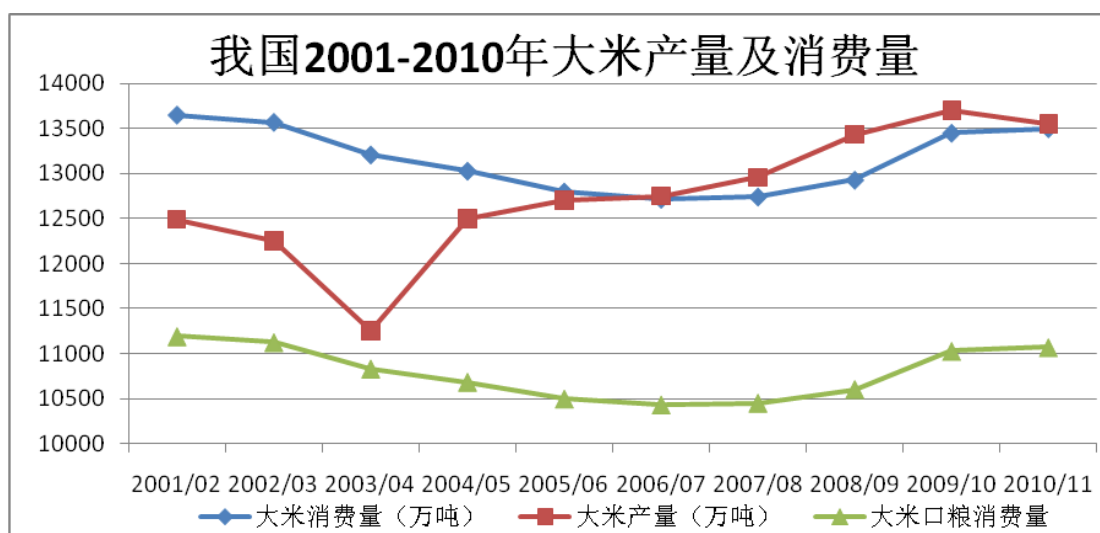
食糖市场、大米蛋白粉处于植物蛋白粉市场、米糠油处于食用油市场，因此，下面将根据公司的主要产品来分析各自市场需求情况。

（1）食用大米市场需求

①我国食用大米整体供需情况

稻米是全球近 25 亿人口赖以生存的主要粮食，目前有 122 个国家和地区种植水稻。从地域分布看，90%的种植面积和总产量集中在亚洲。全球大米产量在过去近 50 年增长了 1.83 倍，2009 年到 2010 年产量达 4.32 亿吨。我国是世界上最大的稻米生产国和消费国，总产量居世界第一，占全球大米产量的 30%以上，约为国内粮食总产量的 40%左右，大米口粮消费占到细粮消费比重的 60%以上，约有 8 亿人口以稻米为主食，稻米及其制品的消费市场是中国最大、最稳定的粮食市场之一。

20 世纪 80 年代以来，我国大米消费量经历了 3 个快速增长阶段：1980-1984 年，由 9,739 万吨增至 12,478 万吨；1988-1990 年，由 11,837 万吨增加到 13,253 万吨；1994-1997 年，由 12,223 万吨增至 13,990 万吨。1997 年以来，我国大米消费量整体略呈下降趋势。我国大米消费以口粮为主，还包括种子用粮、饲料用粮、工业用粮以及其他用粮等。下图所示为我国近十年来大米消费量及产量统计：



数据来源：中华粮网《国内粮油市场月报》、美国农业部报告

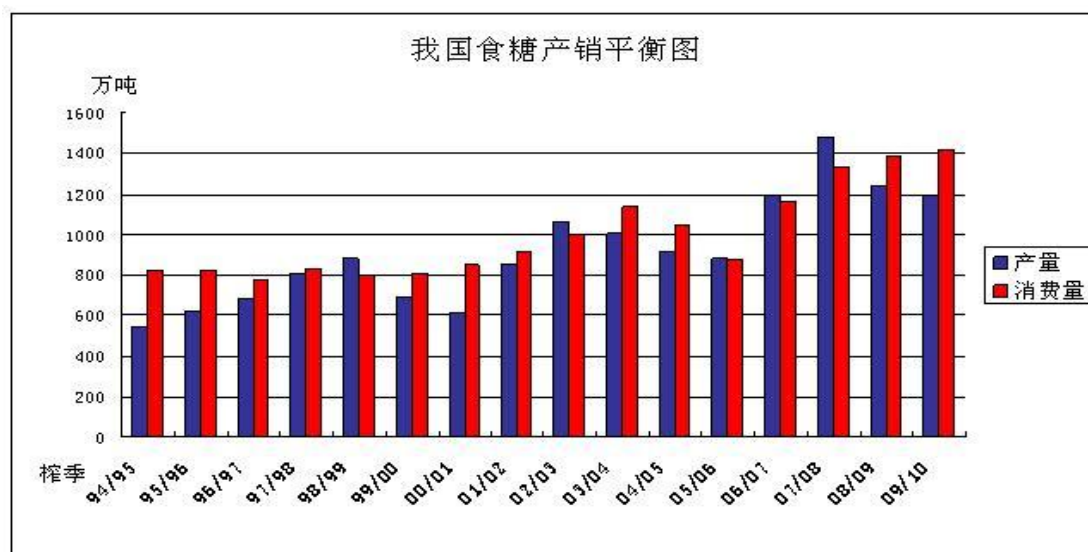
虽然近 10 年来，我国人口不断增长，大米消费的刚性人口不断增加，但人

均大米消费量却不断下降，因而整体消费量呈下降趋势。当前中国人均大米消费量已降至 100 公斤以下，约为 95 公斤，而随着生活水平的进一步改善，人们的消费习惯和饮食结构的相应调整，其还有较大的下降空间。日本、韩国、台湾、香港等以大米为主食的国家或地区人均大米消费量都已经下降到 60 公斤以下。

（2）淀粉糖市场需求

①国内食糖市场需求稳步增长，但人均消费仍处于世界较低水平

近年来，随着国民经济的快速增长，城乡居民收入持续增加，特别是农民增收、农村劳动力转移以及城市化进程加快等影响，居民消费结构发生很大变化。近 15 个榨季以来，国内糖市基本处于供不应求的状况，食糖³消费水平以大约 5% 的速度增长，高于国际市场 2%—2.5% 的消费增长比率，而且增速还有加快的趋势。下图为近 15 个榨季的食糖产销平衡图：



数据来源：中国糖业协会

虽然我国已经成为世界第三大食糖消费国，但是我国人均食糖消费量明显低于世界平均水平。据联合国粮农组织统计，2009 年我国人均食糖消费量为 10.1 公斤，明显低于 22.7 公斤的世界人均消费水平。

3 若不作特殊说明，本招股说明书“食糖”仅指由甘蔗、甜菜等原料生产的食用糖，不包括淀粉糖。

2009 年全球人均食糖消费量

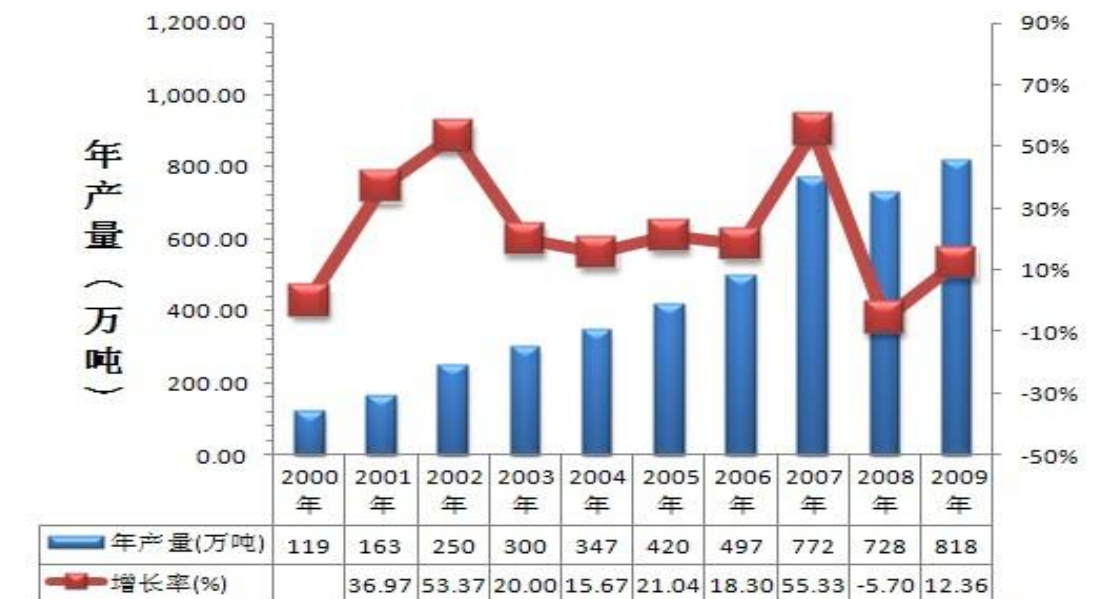
单位：公斤/人

国家（地区）	消费量	国家（地区）	消费量	国家（地区）	消费量
亚洲	13.2	卢旺达	0.5	加拿大	40.4
非洲	13.9	朝鲜	1.9	挪威	41.7
世界	22.7	中国	10.1	古巴	42.1
北美洲	33.6	日本	18.9	墨西哥	43
欧洲	36.9	印度	19.2	瑞典	44.4
欧盟	38	中国台湾	23.9	韩国	44.7
中美洲	42.1	中国香港	27.7	智利	49.2
南美洲	46.4	泰国	29.6	马来西亚	51.1
大洋洲	47.1	美国	30.3	澳大利亚	54.3
		埃及	32.7	新西兰	60.4
		乌克兰	35.2	巴西	61.5
		毛里求斯	36.6	新加坡	93

可见，我国食糖的消费需求增长潜力很大，作为食糖替代品的淀粉糖，未来市场空间亦大。

②国内淀粉糖市场需求不断扩大，但消费水平仍低于发达国家

我国糖的生产和消费，一直以食糖为主，淀粉糖为辅。近年来国家大力扶植和推广淀粉糖，到“九五”后期，由于农产品深加工工业、食品工业的发展以及酶制剂等生物技术的进步和人们消费结构的变化，淀粉糖行业取得了显著的发展，朝着多品种、个性化、专一化、规模化不断前进。随着淀粉糖产品收率和质量提高、物料消耗下降，淀粉糖生产企业集约化规模化经营，淀粉糖产品成本大幅下降，淀粉糖产品用途日益广泛，淀粉糖市场逐步扩大。2000年-2009年，我国淀粉糖年产量的年复合增长率约为24%，远高于同期国民经济增速。

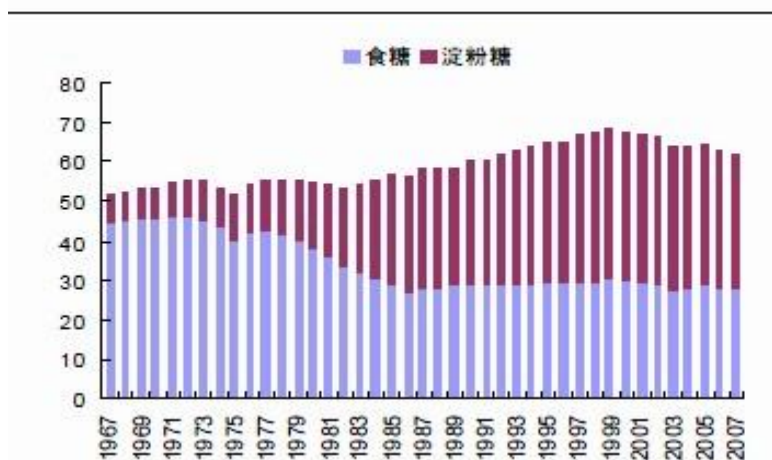


数据来源：中国发酵工业协会淀粉糖分会、2009 中国农产品加工业年鉴、中国食糖网

虽然，目前我国的淀粉糖总产量仅次于美国，居世界第二位，但淀粉糖在糖消费中所占的比重或人均消费量仍处于较低水平。

在国外，淀粉糖产品因具有成形性能好、甜味感适宜、热值低、营养丰富、保湿性强、食用不过敏等特点，自从问世就受到广泛欢迎。目前，淀粉糖产品在外国已经非常普及。2001 年，美国人均糖消费量达 69 公斤，其中食糖仅为 30 公斤，而淀粉糖达到 39 公斤；日本年糖消费总量 250 万吨左右，其中淀粉糖占 50%以上；欧盟国家淀粉糖消费量也达到了用糖总量的 50%左右。下图为美国历年人均糖消费结构变化图：

图：美国历年人均糖消费结构（千克/人）



数据来源：USDA，东方证券研究所

而我国 2009 年人均蔗糖消费量仅为 10 公斤，人均淀粉糖消费量约 6 公斤，

淀粉糖消费量约为糖消费总量的 37%。

综上，就淀粉糖人均消费水平以及糖消费结构来看，我国淀粉糖市场仍有广阔的市场增长空间。

③淀粉糖对食糖的替代趋势日益明显

淀粉糖的一个很重要用途便是作为食品工业的甜味剂，因而淀粉糖与食糖之间是存在较大的交叉市场。而两者之间的替代主要是从如下两个方面进行替代：

一是从营养与口感等特性上，淀粉糖对食糖形成替代因素。相比于食糖，淀粉糖在诸多特性上存在一定优势，如甜度、黏度、胶黏性、增稠性、吸潮性和保潮性，渗透压力和食品保藏性、颜色稳定性、焦化性、发酵性、还原性、防止蔗糖结晶性⁴、泡沫稳定性，并可进一步改善食品的品质和加工性能，如低聚异麦芽糖可以增殖双歧杆菌、防龋齿；麦芽糖浆在糖果、蜜饯制造中代替部分蔗糖可防止“返砂”、“发烊”等。具体内容可详见本节“二、公司所处行业基本情况”-“（二）稻米精深加工行业基本情况”-“2、行业产品介绍”。

另一个方面是价格替代因素。食糖价格主要受国内甘蔗种植面积、当年丰欠情况、食糖整体供给需求的预期等因素影响，同时还受其他复杂因素如国际市场糖行情、食糖本身的性能指标等影响。近十年来，国内食糖价格出现大幅波动（见下图），并且有可能长期保持这种趋势。而淀粉糖，因其原料（玉米、稻米、薯类）来源广泛，价格将长期保持温和波动的趋势。在此背景下，淀粉糖对食糖的替代效应将日益显著。

4 防止蔗糖结晶性：食品中蔗糖含量过高时，易发生结晶现象，如添加淀粉糖与蔗糖混合使用于食品加工时，可防止此现象。



数据来源：中国云南糖网

④ 淀粉糖拥有广阔的应用领域

淀粉糖不仅大量应用于食品工业，在很多领域都有广泛用途，是很多工业产品的原料和初级产品。2000-2005年，在食糖价格长期低位运行的情况下，淀粉糖仍保持快速、稳定的增长势头，最主要的原因就是淀粉糖自身应用领域的不断扩大。

淀粉糖产品众多，不同产品都具有各自特性，从而可被应用于广泛的领域。例如，葡萄糖除了可用于食用外，还可继续加工生产成为医药级的结晶葡萄糖、注射葡萄糖和口服葡萄糖；麦芽糊精在食品、医药工业中具有广泛用途，可作为香精风味的缓释剂、各种饮品的增稠剂、医药片剂或冲剂等，也可作为脂肪替代品；低聚异麦芽糖被誉为新一代功能性糖品，在生理功能上能促进双歧杆菌增殖，改善肠道功能，同时能预防龋齿，可作为功能食品配料进行应用；山梨糖醇是生产维生素C的直接原料；由高麦芽糖浆生产出的麦芽糖醇可用作糖尿病人、肥胖病人的食品原料等等。

(3) 蛋白粉市场需求

蛋白质资源紧缺是一个世界性的问题，我国由于人口众多，资源有限，短缺尤为严重。随着人口的增长和人民生活水平的不断提高，蛋白质的需要量越来越大。如何提高现有蛋白质资源的利用率，积极寻找新的蛋白源，是缓解我国蛋白质资源短缺的有效途径。

①饲料级蛋白粉需求情况

蛋白粉主要通过动植物蛋白水解制得，可用于营养性饲料添加剂，作为氨基酸补充物可代替鱼粉、豆饼等添加到饲料中制成高营养价值的动物饲料，用以改善营养水平。浓缩饲料又称蛋白质饲料，是由蛋白质饲料、矿物质饲料、微生物饲料和某些添加剂等按一定比例配制的均匀混合物，其中蛋白质饲料占主要成分。浓缩饲料与能量饲料按照一定比例混合，制成能直接供动物食用的配合饲料。

我国饲料产业保持健康稳健的发展态势，全国工业饲料产量连续5年突破亿吨大关。2009年工业饲料总量达到1.48亿吨，同比增长8.4%。其中配合饲料产量为11,535万吨，同比增长8.9%；浓缩饲料产量为2,686万吨，同比增长6.2%；添加剂预混合饲料产量为592万吨，同比增长8.5%。

蛋白质是浓缩饲料的主要原料。我国是蛋白质资源短缺的国家，目前，主要蛋白质原料仍然依靠进口，如鱼粉约70%需要进口，生产豆粕的大豆约70%需要进口，构成蛋白质的基本单元——合成氨基酸50%以上需要进口。我国蛋白质饲料原料的供应不足抑制了饲料工业的快速发展。⁵

根据国家饲料工业办公室的估算，按照我国人民膳食结构与养殖业的发展规划要求，2000年、2010年、2020年，我国的蛋白质饲料供需情况及预测见下表⁶，由此可见我国未来蛋白质饲料原料供应形势之严峻。

项目	2000年	2010年	2020年
需求量（亿吨）	0.45	0.6	0.72
供给量（亿吨）	0.21	0.22	0.24
缺口（亿吨）	0.24	0.38	0.48

②食用级蛋白粉需求情况

蛋白质是人体不可缺少的七大重要营养素之一。人体通过日常的动物性食物和植物性食物来摄取动物性蛋白以及植物性蛋白。随着人们的健康意识日益增强以及收入水平的提高，正常的膳食途径已不能满足对蛋白质量的需求，也不符合人们饮食健康的消费要求。因此，人们通过对含有蛋白质的动物性食物或植物性

⁵ 数据来源：天康生物2008年向特定对象发行股票收购资产报告书

⁶ 数据来源：袁涛，张伟力. 我国几种蛋白质饲料资源的现状[J]. 江西饲料，2004（4）：25~28. 我国几种蛋白质饲料资源的现状[J]. 江西饲料，2004（4）：25~28

食物进行加工，提取出高纯度的蛋白质原料，此蛋白质原料再被广泛用于食品、医药、保健品等行业进行生产加工，通过其产品进行更健康方式的蛋白质摄取。

全球食用级蛋白质原料需求增长迅速

根据美国商业情报机构 Global Industry Analysts (GIA) 公司发表的一份新的研究报告《蛋白质原料：全球战略经营报告》预计，到 2010 年，全球蛋白质原料的销售额将超过 180 亿美元大关。其中，欧洲是最大的蛋白质原料市场，预计到 2010 年这一市场的销售额将达到 100 亿美元。而美国市场的增长速度快，预计今后这一市场的年增长率将达到 7.6%。美国市场的发展如此醒目，其主要原因之一是美国政府在 1999 年作出决定，允许生产厂家对含有大豆蛋白的产品发出健康声明，在这之后的近 10 年时间里，大豆产品生产商们开展了一系列以健康为关注焦点的广告和促销活动。

食用级蛋白粉一个很重要的用途便是用作营养补充剂，而膳食营养补充剂是营养保健产业中的一个最重要的产品类别。据第四届中国营养保健产业高层论坛报告显示，2008 年，在金融危机的背景下，全球膳食营养补充剂的销售额仍然达到 646.7 亿美元。而中国所处的亚太地区是全球膳食补充剂产品的最大市场，占全球总额的 43.16%。中国的维生素及膳食补充剂市场在 2008 年的份额超过 73.5 亿美元，仅次于美国和日本，位列世界第三位。据中国保健协会市场工委的统计，截至 2008 年末我国膳食营养补充剂的年销售额在 550 亿元左右。根据中国保健协会公布的《2009 年中国膳食营养补充剂热门品类市场调查报告》，销售前十品种的销售统计推算约占膳食补充剂销售总额 44%，其中销售数量前十位的品种分别为维生素 C、鱼油类、钙制剂类、卵磷脂类、蛋白粉类、小麦胚芽油类、天然 VE (E+C)、多种维生素、螺旋藻、牛初乳，其中蛋白粉类产品约占前十位的 7%左右，即蛋白粉类产品约占中国膳食营养补充剂市场的 3.1%。

植物性蛋白原料增速快于动物性蛋白原料

目前，在整个蛋白质原料市场上，虽然动物蛋白质原料占据了 69% 这样一个很大的比例，但是，植物性蛋白质原料却是市场上增长速度最快的一个领域。随着对营养产品和即食餐的需求以及运动营养产品和膳食补充剂等市场的兴起，对

价格便宜的植物蛋白（如大豆蛋白质）的需求得到了进一步扩大，今后 5 年里，植物性蛋白质原料市场的年增长率预计将达到 8%左右。

在各种食品生产领域，大量的植物性蛋白质原料已经被用来取代动物蛋白。主要原因有以下几个方面：一是近年来，由于受到疯牛病、禽流感等动物疾病的影响，消费者日益认识到动物蛋白可能存在着健康危害，由此，人们的消费倾向正在快速向更加健康的植物蛋白转移；二是植物蛋白原料的价格更便宜。

大米蛋白粉成为植物性蛋白原料的新兴力量

植物性蛋白质原料主要来源于谷物及豆类，其典型产品有大豆蛋白粉和大米蛋白粉。目前，市场上销售的绝大多数植物性蛋白粉都是用大豆进行深加工生产，其蛋白质含量可高达 80%以上。这主要是由于大豆中蛋白质含量很高，约在 30%-40%之间，大豆蛋白粉的产出率较高，因此其占据了植物性蛋白粉市场的绝大部分份额。稻米中蛋白质含量在 8%左右，受技术制约因此大米蛋白粉产出率相对较低，但是稻谷精深加工制淀粉糖或发酵生产谷氨酸、柠檬酸等产品时，副产物为米渣，米渣中蛋白质含量高达 40%-70%，也被称作大米浓缩蛋白。而米渣通过碱法、蛋白酶法、淀粉酶等多种方法可提取出高纯度的大米蛋白，获得高产出率且附加值更高的食用级大米蛋白粉，将可以改变大豆蛋白粉独占市场的局面。

大米蛋白质与其他植物性蛋白质相比，具有很重要的营养价值以及保健功能，具体详见本节-“二、公司所处行业基本情况”-“(二) 稻米精深加工行业综述”-“2、行业产品介绍”的内容。

(4) 米糠油市场需求

在人口规模不断扩大和人均油料需求量不断增加的背景下，未来中国油料需求将呈递增态势。受收入增加、人口规模扩大、在外饮食消费习惯的形成等因素的影响，我国食用油消费量从 1994 年的 1,084 万吨增加到 2005 年的 2,209 万吨，增幅超过 1 倍以上。按照美国农业部的统计数据，我国 2009 年食用油的消费量达到 2,618 万吨，较 2008 年增长了 6.2%，2009 年人均消费量为 19.1 千克。2009 年美国人均食用油的消费量为 37.5 千克。与发达国家人均消费量相比，我国食用油消费市场仍然有广阔的增长空间。

目前，米糠油已受到世界许多国家的关注，成为继葵花籽油、玉米胚芽油之后又一新型食用油。世界米糠油年产量约 50 万吨，2006 年全球对精制米糠油需求缺口高达 45 万吨。国际市场一级稻米油（精纯米糠油）售价 3,000-3,500 美元/吨，稻米毛油（毛糠油）售价 500 美元/吨。美国市场米糠油的零售价达 2.65-3.0 美元/公斤，远远超过大豆油、花生油等传统食用油的售价。在日本以及欧洲一些国家，米糠油也很受消费者青睐，其售价远远超过其他植物油。稻米生产大国泰国有 40% 以上的米糠用来制取米糠油，作为烹调用油。

目前，我国是世界上最大的大豆进口国和豆油进口国。据中国海关总署公布的统计数据，2009 年我国累计食用油进口量为 816 万吨，比 2008 年的 753 万吨增长 8.4%。随着我国食用油消费量的增长，未来我国食用油进口依赖将更为严重。因此，大力发展以米糠油为代表的小宗油品，成为解决我国粮油供求缺口的对策之一。据估计，我国水稻总产量约 2 亿吨，米糠的产量占 7%，米糠的出油率约 15%，按此粗算，如完全利用可产 200 多万吨米糠油，约等于我国第二大油料花生的产油量，也相当于 1,200 多万吨大豆的含油量，可有效缓解食用油供求失衡的压力。

随着我国稻米精深加工业整体水平的提高，以及人们对油类产品的营养保健作用的重视，米糠油的产业链正在逐步形成，其市场潜力将逐步释放，具备一定产能规模的企业可凭借技术优势迅速获取较大市场份额。

4、行业竞争格局

(1) 稻米加工行业总体竞争情况

我国粮食市场开放较晚，1998 年以前，我国大米加工业主体为国有企业。随着粮食改革不断深化，国有企业不断被改革，民营企业大量增加，2004 年以后，国内大米加工行业发展较快，市场多元化经营竞争格局已经形成。但近两年，大米加工行业产能过剩开始显现，大米行业正逐步向规模化、品牌化、产业化方向发展，且随着国家政策的偏向，预计今后几年内大米加工业面临着“洗牌”格局。

根据国家粮食局统计数据显示，2009 年全国入统稻米加工企业为 7,687 个，其中不同生产能力企业的数量及占比数如下表：

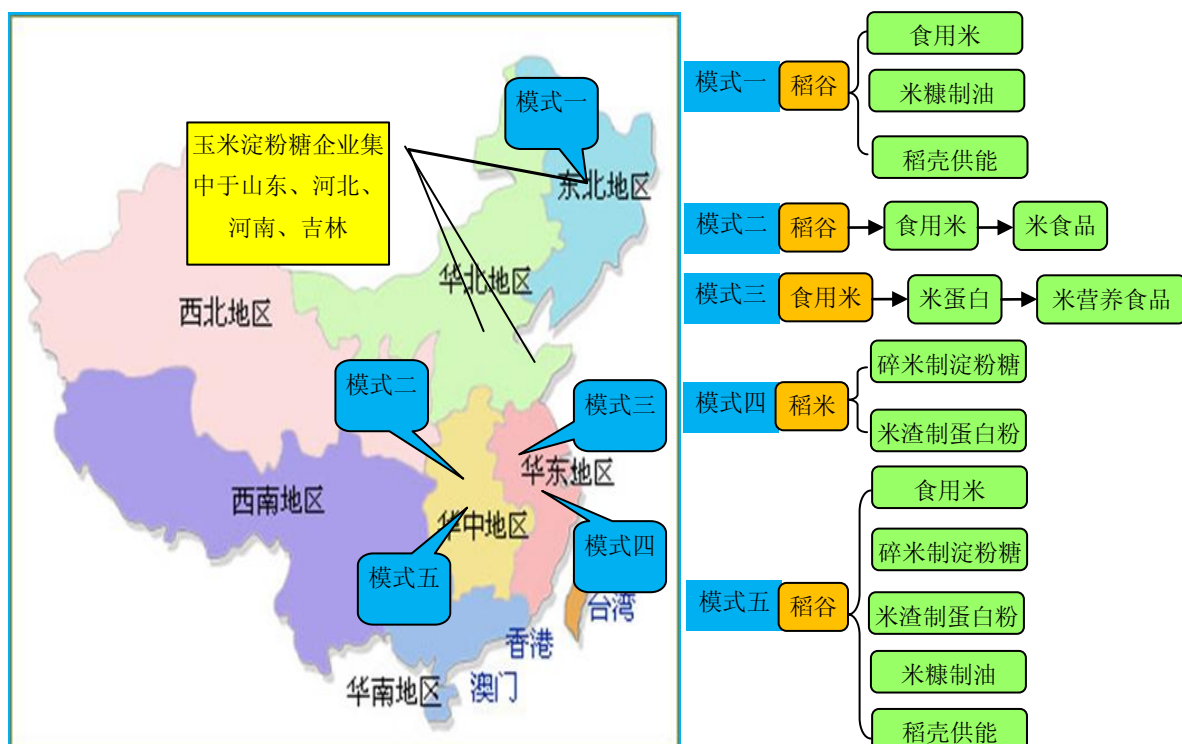
企业日加工能力	数量（个）	比例
1000 吨以上/日	38	0.5%
400 吨-1000 吨/日	115	1.5%
200 吨-400 吨/日	570	7.4%
100 吨-200 吨/日	1,941	25.3%
50 吨-100 吨/日	3,222	41.9%
50 吨以下/日	1789	23.4%

由上述数据可知，稻米加工企业以中小企业为主，资源综合利用水平普遍差，产能利用率较低，2009 年我国大米加工企业的产能利用率为 44.4%，较 2008 年下降 2.9%，产能明显过剩。且大米加工企业存在“小、散、低”的状况，严重缺乏具有自主知识产权、具有核心竞争力的大型龙头企业。规模化、集团化生产经营不仅是国家政策的调控目标，也是市场发展运行的要求。

目前，我国食用大米市场上品牌众多，各档次、各地域品牌差别大，尚未形成明显的全国性的行业领导品牌。随着人们生活质量和食品安全意识的提高，品牌大米销售市场逐年扩大。稻米产业将从生产优势、数量优势转变为质量优势、价格优势和市场优势。优质、专用、无公害稻米品种是发展方向。品牌大米市场影响大，销售相对稳定，竞争优势较突出，市场前景广阔。

（2）稻米精深加工行业竞争格局

目前，稻米精深加工行业在国内尚属于新兴行业。稻谷是我国第一大粮食作物，产量占国内粮食产量的近 40%，产区遍布全国，主要集中在东北三省、长江流域及以南省份。稻米精深加工企业大多位于稻米主产区，根据各地不同的稻谷品种、气候条件、下游需求、产品竞争情况，各地稻米精深加工企业选择了不同的发展道路。



东北地区为我国粳稻主产区。与籼稻不同，粳米品质较好，适合生产优质食用米；但粳米制淀粉糖生产技术要求比籼稻米高；另外，东北靠近山东、河北等玉米淀粉糖主产区，大米制淀粉糖的竞争优势不明显，因此，东北地区的稻米精深加工企业，大多采用模式一，即以生产食用米、米糠油为主导产品，有的大型企业还同时利用稻壳供热、发电。这类企业主要有：辽宁中稻股份有限公司、北镇市五峰米业股份公司、北大荒农业股份有限公司、中储粮（三河）米业有限责任公司、益海（佳木斯）粮油工业有限公司等。

我国南方为籼稻主产区。区域内稻米精深加工企业根据技术、资金和仓储能力的不同，选择了不同的经营模式。

因米制品生产的技术门槛相对不高，采取模式二的企业较多，市场竞争相对激烈。行业内有市场竞争力的企业主要有：湖北福娃集团有限公司、湖南金健米业股份有限公司、安徽稼仙米业集团有限公司等。

另有一类企业，通过技术引进、创新，掌握了大米制取淀粉、食品级大米蛋白，以及用食品级米蛋白制取稻米营养食品的关键技术，以大米作为原料，实施大米精深加工，切入营养保健产品市场，即模式三。采用模式三的企业，在技术、

品牌推广、资金实力等方面均具有较高水平，主要企业有上海融轩行商贸有限公司等。

大米制糖与玉米淀粉制糖的区别在于玉米淀粉蛋白物质极低，在制糖中工艺要求不高，大米制糖要解决淀粉糊化和蛋白絮凝分离，工艺指标要求很高。一些掌握了大米制取淀粉糖生产技术的企业，在南方这个淀粉糖供求严重失衡的“蓝海市场”，开始了大米制取淀粉糖的探索，并不断完善了产业链。而各企业根据其不同的区位优势、仓储能力、技术水平等因素，选择了不同的发展道路。像武汉佳宝糖业有限公司、广州双桥股份有限公司、中粮融氏生物科技有限公司以碎米（有时配合玉米、淀粉）为原料，生产大米淀粉糖、米蛋白，产品很好地满足了区域市场的需求（模式四）。以发行人、江西金佳谷物股份有限公司（江西省粮油集团有限公司子公司）为代表的资源型企业，已经或开始实施了对稻谷“榨干吃净”、副产物高效综合利用的循环经济生产模式（模式五）。

模式一、模式五为典型的循环经济型生产模式，通常需要以大容量的仓储能力为基础支撑、强大的科技研发能力为依托、雄厚的资金实力来运转、专业的生产设备和先进的生产工艺来实施，进入门槛相对较高。

虽然国内采用循环经济型生产模式的企业数量较少，但这代表了行业的发展方向。不少企业逐步由短价值链生产模式向循环经济型生产模式升级。如辽宁中稻股份有限公司，企业由最初的大米初加工逐步建设了米糠油制取、稻壳发电，并根据企业规划将发展米淀粉、米蛋白及白炭黑项目；江西金佳谷物股份有限公司今年建设的稻米加工“全产业链”项目，预计将生产食用米、淀粉糖浆、大米蛋白粉以及进行稻壳发电。公司循环经济型生产模式已运行多年，生产技术及工艺已运用得相当完善，研发及管理也已趋于成熟，并伴随企业规模的扩大、科技的创新而不断升级，为公司经营赢得了明显的竞争优势。

5、行业进入障碍

相对于初加工，稻米精深加工行业尤其是循环经济综合高效利用生产模式具有其如下不可复制的特点，对行业新进入者构成了较大的进入壁垒。

技术要求的多样性、全面性壁垒

稻米精深加工新产品的开发，一般在确定出研究方向和内容的时候，也要选定内在质量研究的参照标准，之后就要进行系统的试验、化验分析和数据处理，再进行中试或工业化试验，最终在确定出产品标准、技术条件和各种工艺参数相关关系的同时，还要尽可能找出快速简便的检验方法，以便今后进行生产控制。特别是循环经济生产模式，通常会涉及稻米精深加工的产业链上数条产品线，而各生产线工艺的生产技术要求和工业参数都各不相同。如将这些不同的生产工艺融合在一起，形成相互促进的产业链条，则需要有碾米、工艺、谷物化学、生物工程、机电、空气动力、检验与分析等多方面技术人员的配合才能实现，并最终物化到各个环节中，这就需要有一个协同组合并互相促进发展的系统，才能促进稻米精深加工技术的不断创新。对技术要求的多样性、全面性构成了对行业新进入较高的技术壁垒。

产业化能力构建的壁垒

由于循环经济型稻米精深加工产业在中国乃至世界范围内的产业规模较小，稻米精深加工产业链上的大多产品在国内尚没有成套的、标准化的工艺和设备可供直接选择，各生产企业都是靠自身实践工作中的积累摸索、持续的试验和技术改造，形成成套配套设备进而完成产业化的生产能力。要形成完整与之匹配的全套设备需要较长时间和较多试制经历，行业新进入者难以在短期内形成产业化能力，对其构成较高的进入壁垒。

自主知识产权保护和限制

行业领先企业在多年发展过程中已经在工艺配方、生产流程、设备仪器等方面形成了众多专利技术。专利技术的保护，限制了行业新进入者采用目前最为先进的技术，若开发新的跨越式技术受到现有科技水平的限制，而其它的相对落后的工艺，在产品质量、环保和成本等方面没有优势，对行业新进入者构成了较高的进入壁垒。

资金壁垒

稻米精深加工行业属于农产品加工业，以农产品的加工、流通为主，对固定

资产投入的要求较高，建设一条稻米精深加工的生产线一般就需要资金上千万，如果要建立循环经济生产模式的全系列产品的生产线，充分挖掘稻米的附加价值，需要的固定资产投资更大。另外，充足的原材料储备是稻米精深加工开展的基础，没有充足的流动资金做后盾，原料储备不够充分，生产往往出现停顿，产能利用率也难以提升。因此，进入稻米精深加工行业并占据一定竞争地位，需要有雄厚的资本实力，小规模进入很难维持经营。雄厚的资金实力是保证行业内企业建设、扩展、完善一个有效、经济的循环经济型稻米精深加工基地的关键因素之一，这对行业新进入者构成了较高的壁垒。

稻米收购及仓储能力壁垒

采用循环经济高效生产模式的稻米精深加工企业，每年的稻谷采购量较大。而稻谷的供应存在季节性，通常供应旺季在 7-12 月份。而碎米也一般在每年的 5-8 月相对集中上市。这一采购期相对集中的行业特点，对于收购及仓储能力有限的企业来讲，在采购季节未能备足粮源，在后继生产中可能因原料供应暂时短缺而造成停产、减产。近几年，在国家托市政策的大背景下，稻谷价格一直处于温和上涨的趋势，拥有较强稻米收购能力和仓储能力的企业，有利于控制生产成本，并充分享受终端产品价格上涨带来的超额收益。稻米收购及仓储能力的不足而带来的原料供应、成本控制等方面的劣势，将对行业新进入者构成较大的进入壁垒。

地域壁垒

稻米精深加工企业首先要求企业处于稻谷主产区和稻谷初加工集中区，便于采购原料（包括稻谷、碎米、米糠）；其次其部分产品，食用米、米制品，其消费区域以具有米食品消费习惯的南方为主；各个生产线下来的废料进行沼气发电，则只能在南方的气候下才能实行；而进行沼气发电后的废料作为农业生产的肥料，则要求企业不能离农村太远，方便就近与农户建立合作关系，将最终废料又变为肥料重新回到农田里去，从而实现循环经济的清洁环保生产。

质量标准壁垒

随着行业的逐步深入发展，人们对大米淀粉糖、大米蛋白粉及米糠油类产品的认知度逐步提高，稻米精深加工产品的行业标准将越来越多，对于产品的质量要求也将越来越高，对行业新进入者将构成质量标准壁垒。

6、行业利润水平的变动原因及变动趋势

原材料价格走势有利于本行业成本控制

稻米精深加工企业的主要成本系原材料成本。原材料主要为早籼稻、轮换粮、碎米。2005-2009年，国内早籼稻年平均收购价以5.9%的增速平稳递增，这与国际市场稻米价格跌宕起伏的情形截然不同，其主要原因是因为国家实行了卓有成效的托市收购政策。因为政策的影响，早籼稻收购价下降可能性不大，将处于温和上升态势。轮换粮为各地方国家粮储的陈粮出仓，由用粮企业进行竞拍获得，其价格与当年的早籼稻收购价差别不大。总体上来看，原材料成本对行业利润的影响将逐渐增加。

目前，我国淀粉糖制造企业，仍然是以玉米为原料的玉米深加工企业为主，其主要成本为原材料玉米的收购成本。玉米主要被用于口粮、饲料用粮以及工业用粮，随着我国经济的持续发展，国内养殖业形势转好，造成玉米供应紧张，玉米价格持续增长，2005年-2009年期间玉米价格以平均每年9.7%的涨幅增长。



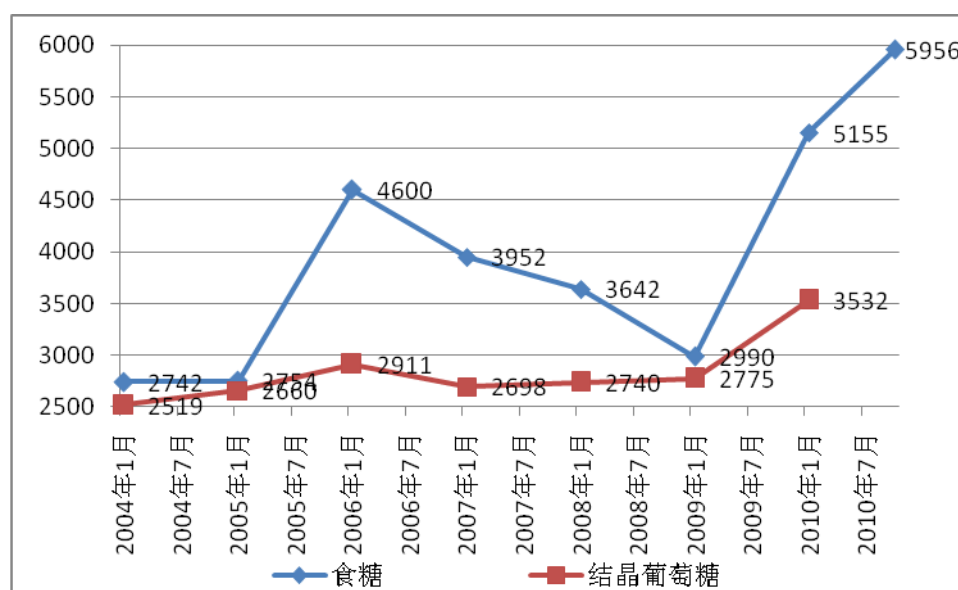
根据上述早籼稻和玉米的价格走势图，可以得知原材料稻谷价格波动幅度相对玉米要小，有利于以稻谷为原料的企业进行成本控制；而且根据稻谷平稳上涨

的趋势，具有大仓储能力的稻米加工企业将会因原材料价格上涨而获益。综上，原材料对企业的利润影响，稻米加工企业所受不利影响要小于玉米加工企业。

本行业主要产品价格稳中有升

稻米精深加工产品的供给受到企业产能规模、精深加工技术等因素的影响较大，需求受到宏观经济、居民收入水平、健康营养意识等因素的影响较大。居民收入的稳步增长及营养健康消费意识的增强是对稻米精深加工产品需求旺盛的基础，从而成为推动产品价格上涨的根本性因素。

稻米精深加工产品众多，均存在关联发展的产品，主要产品之一淀粉糖与食糖便是如此。2004-2010年，食糖价格波动较大，淀粉糖的价格存在一定跟随性。以国内主要淀粉糖产品结晶葡萄糖价格（年平均价格）为例，对比2004年至今的国内食糖现货价格，可以得知，当食糖价格上涨时，淀粉糖需求旺盛，产品价格也随之上涨。总体上，伴随我国糖消费水平的提高，以及健康消费意识的增强，淀粉糖的需求将稳步增长。



从以上产品价格对比图可知，淀粉糖的主要产品价格保持平稳上涨趋势，能保证行业内企业具有稳定的利润水平，从而保障本行业的健康发展。而且，淀粉糖与食糖产品价格目前存在较大的比较优势，预计未来，本行业内的企业将保持一个较高利润水平的发展期间。

企业经营模式不同将导致其利润水平变动趋势差异

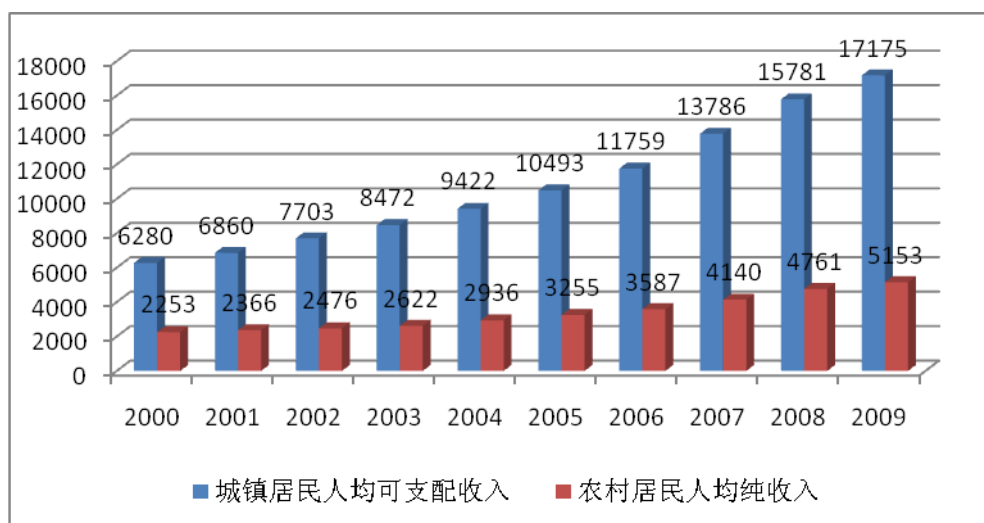
稻米精深加工的产品众多，各个产品面临的市场竞争程度各不相同。稻米精深加工企业的经营模式不同，将导致其利润水平变动趋势存在差异。行业内采用循环经济生产模式的企业技术力量雄厚，通过对稻米资源进行综合利用，开发出一系列科技含量较高的中高端产品，提高了资源利用率，有效控制了企业整体成本，较大地提高了产品的附加价值，显著提高了企业的利润水平；此外，这类企业还能根据市场环境调节多种产品的生产重心，能保持企业稳定的利润水平；最后，采用循环经济生产模式的企业一般拥有强大的仓储能力，在原材料供应的季节性和价格稳步上涨的大背景下，更有利于企业加强成本控制、提高毛利率水平。

（三）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）居民收入持续增长，市场需求不断扩大

我国国民经济保持快速增长势头，国内生产总值已经从 2000 年的 99,215 亿元增加到 2009 年的 335,353 亿元，增加 2.38 倍。城乡居民收入也保持快速增长。2000 年我国城镇和农民家庭人均纯收入分别为 6,280 元和 2,253 元，2009 年城镇居民人均可支配收入为 17,175 元，增加 1.73 倍；农村居民人均纯收入 5,153 元，增加 1.28 倍。部分经济发达地区已进入较高的消费层次，中高收入群体正在逐步形成和扩大。



2009 年 12 月初召开的中央经济工作会议已明确指出，以扩大内需特别是增

加居民消费需求为重点，以稳步推进城镇化为依托，优化产业结构，努力使经济结构调整取得明显进展的发展方针。要扩大居民消费需求，增强消费对经济增长的拉动作用。要加大国民收入分配调整力度，增强居民特别是低收入群众消费能力。要适应群众生活多样性、个性化的需要，引导消费结构升级。作为生活必需品的食品、饮料、医药，将充分享受中央扩大内需政策的政策红利。下游行业的快速发展，将给本行业带来良好的发展机遇。

（2）国家产业政策支持

近年来，国家把解决三农问题作为政府工作的重中之重，中央财政对三农投入大量资金，相关情况如下：

年份	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
三农投入金额（亿）	2,144	2,626	2,975	3,517	4,318	5,956	7,161
三农投入增速（%）	12.53	22.48	13.29	18.21	22.78	37.91	20.25

稻米精深加工业是国家大力支持发展的行业，并为行业发展营造了优良的政策环境。“十五”以来，国家连续发布涉及农业发展的7个中央1号文件，并制定和出台了一系列与稻米精深加工业相关的扶持政策（有关内容详见本节“二、公司所处行业基本情况”-“（一）行业监管体制和主要政策法规”），明确了发展稻米精深加工的意义和方向。国家产业政策的支持，对推动行业发展和产业结构优化升级起到重要作用，在国家政策大力支持下，行业规模日益扩大，产业链日趋完整，为行业内企业提高竞争实力创造了良好的条件。

（3）营养健康消费观念渐入人心，消费升级的需求增长迅速

2009年中国城市居民的恩格尔系数为37%，农村为43%，国内人均GDP已突破3,500美元。城乡居民消费结构的变化对食品消费总量和结构产生重要影响，人们对粮油食品的需求已从单纯满足于生理需求向更加注重营养健康等方面的需求转变。伴随着我国居民生活水平的提高，人们对食品的天然、保健、营养、安全、卫生等方面的要求越来越重视，因而营养食品、保健食品、功能食品、绿色食品等已成为目前食品消费市场的热点。

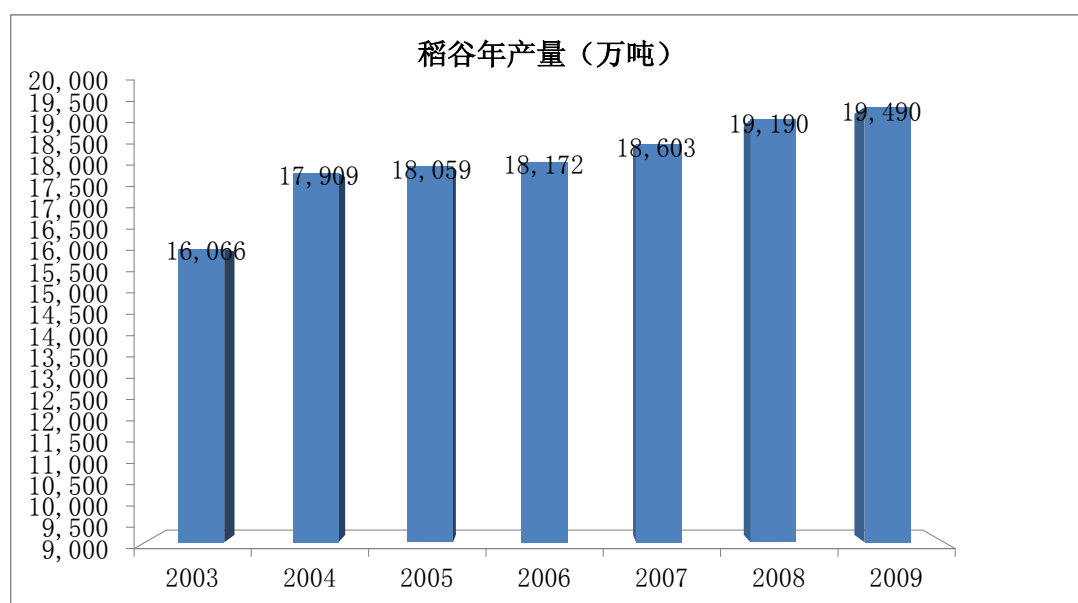
稻米精深加工产业完全契合这一发展趋势，稻谷通过深加工和科学合理的综

合利用，除提供人们主食大米之外，副产物还可转化为营养丰富、生理功能卓越的健康食品原料。主要产品中，大米淀粉糖热值低，易于消化，其营养的消化、吸收、摄取不影响胰岛素的分泌，并且具有极低过敏性；大米蛋白粉的赖氨酸含量在谷物蛋白中最高，氨基酸构成比例合理，符合 FAO/WHO（联合国粮食及农业组织和世界卫生组织）推荐的营养模式，具有高营养、易消化、低过敏、能值低的特点；米糠油的不饱和脂肪酸含量高达 80%以上，脂肪酸组成也较为均衡，能有效降低血液粘稠度，改善血液微循环，提高脑细胞的活性，增强记忆力和思维能力，平衡人体营养需求。

因此，居民营养健康消费观念的提升、消费升级的需求增长等因素，在可预见的未来将给稻米精深加工行业带来发展机遇。

（4）原材料供应充足

农业产业政策的结构调整与产业化进程的加快为稻米加工业提供更加丰富的优质原料。自 2003 年以来，我国稻谷已连续六年增产丰收。根据国家统计局的统计数据，2009 年底我国稻谷年产量达到 19,490 万吨，位居世界第一，继续保持增产态势。



数据来源：国家统计局、中华粮网

未来几年我国将实施《全国千亿斤粮食生产能力建设规划》，调整农业产业结构，加强专用农产品原料基地建设，促进农业由生产导向型向市场导向型与加

工导向型转变，为稻米加工业发展提供优质、专用的加工原料。相对于其他以玉米、大豆作为原材料的企业，稻谷的充足供应给稻米精深加工企业的发展奠定了基础。

（5）原材料价格温和上涨

本行业的主要成本为原材料成本，原材料保持一个温和上涨趋势，有利于企业做好成本控制，从而保障本行业健康发展。具体内容详见本节“（二）稻米精深加工行业基本情况”-“6、行业利润水平的变动原因及变动趋势”。

2、不利因素

（1）国际贸易的绿色壁垒

在农产品加工业的国际贸易领域，一些发达国家凭借其科技优势，为保护其国家环境、经济及农民利益，附加一系列贸易条件和限制措施，通过立法，制定繁杂的环保公约、法律、法规和质量标准等，对国外农产品进行准入限制，从而形成绿色壁垒。由于我国稻米精深加工仍处在发展的初级阶段，部分产品的行业标准未制订，缺乏具有国际竞争力的龙头企业，在面临国际贸易的绿色壁垒时，处于较为弱势的地位。

（2）技术和工艺相对落后

长期以来，我国稻米加工的技术和工艺没有实质突破初级加工的瓶颈，虽然能基本满足食用米生产的基本需求，但由于技术、工艺的缺陷，生产能耗高，规模化、自动化程度不足，产品质量及附加值与国外仍有差距。

（3）行业集中度低，缺少大型龙头企业

相对于玉米、大豆深加工行业，稻米精深加工行业集中度相对较低，缺少大型龙头企业，不利于行业标准的制定、持续的研发投入，最终不利于行业的健康发展。

（四）行业的技术水平及行业特点

1、行业技术水平和技术特点

稻米精深加工是以大米、糙米、碎米、米糠等原料，采用物理、化学、生物

等技术加工转化成为各类产品。近年来，生物工程、高压、微波、低温、超微粉碎、分子蒸馏、膜技术、超临界萃取、微胶囊化等高新技术的应用，为稻米精深加工的拓展提供了更现代化的生产手段。

下面，简单介绍目前我国稻米精深加工行业中循环经济生产模式所采用的主要工业生产技术：

生物技术：生物技术是 21 世纪高新技术中的核心技术之一。在稻米精深加工中有着广泛的实用前景，其中各种生物酶制剂是稻米精深加工必不可少的，大米淀粉糖、超纯度米淀粉、多孔淀粉、高蛋白米粉、高纯度米蛋白、米糠蛋白、米糠营养素、肌醇等稻米精深加工产品的生产都需要淀粉酶、蛋白酶、脂肪酶、植酸酶等多种酶制剂。

膜分离技术：膜分离（Membrane Separating）是利用天然或人工制备的具有选择透过性膜，以外界能量或化学位差为推动力对双组分或多组分的溶质和溶剂进行分离、分级、提纯和浓缩的方法。膜分离技术由于省能、高效、简单、造价低、易于操作，是对传统分离方法的一次革命，被公认为 20 世纪末至 21 世纪中期最有发展前景的高技术之一。将膜分离技术应用于米糠油的精炼，可循环浸出游离脂肪酸，且不产生皂角和废水，废物排出量最小。

离子交换技术：离子交换技术是根据某些溶质能解离为阳离子或阴离子的特性，利用离子交换剂与不同离子结合力强弱的差异，将溶质暂时交换到离子交换剂上，然后用适合的洗脱剂将溶质离子洗脱下来，使溶质从原溶液中分离、浓缩或提纯的操作技术。稻米精深加工过程中，生产高麦芽糖浆及结晶葡萄糖时，需将糖液送入离子交换柱进行离子交换，进一步去除残留的蛋白质、氨基酸、有色物质和灰分等。

喷射液化技术：喷射液化法代表了现代液化技术的先进水平，此法利用高压喷射液化器进行粉浆的糊化和液化。在喷射液化器中当高压蒸汽通过喷嘴时，在喷射器内腔形成真空，抽吸入已加过淀粉酶的大米糊浆，在内腔中粉浆与蒸汽瞬间混合，温度骤升到 100-120℃，迅速完成糊化和液化，保持一段时间，蛋白质凝聚，便于过滤。此方法在淀粉糖生产中被广泛应用，加之耐高温淀粉酶的使用，二者结合，大大提高生产效率。

压榨技术、浸出技术：米糠油的制取主要有压榨法和浸出法两种。压榨法是目前国内主要采用的一种方法，它具有适应性强、工艺简单、设备和技术要求低、操作方便、生产成本低和安全等特点，但生产效率低，出油率低。浸出法是利用有机溶剂将米糠中的油脂浸出，技术比较先进，出油率高，该法劳动强度低，生产效率高，有机溶剂可以回收循环利用。

沼气池水处理技术：公司将车间清洁水、洗米水、设备洗水及 PH 值 7 以下的树脂清洗水集中收集，由专用 PVC 管引至沼气接纳池，调整 PH 值，抽至 UASB 进行厌氧处理，产生沼气发电，为办公和仓储提供电能，沼渣由专用运渣车运至农户施于农田，沼液流入曝氧池充分曝氧、沉淀，使 COD、BOB、PH 值及氨氮含量等达到排放标准，部分入鱼塘，大部分进入晾水池与车间引出的冷却水一起二次曝氧、净化、沉淀，通过石英砂、锰矿石精密过滤器过滤处理，循环进入车间冷却水系统，大大降低自来水用量，减少排放、降低车间用水成本。

目前我国稻米精深加工行业的技术水平差异很大，少数优秀企业基本达到国际先进水平，在个别技术方面甚至达到国际领先水平，但大多数企业技术水平落后，产品附加值低。

2、行业的周期性、区域性和季节性特征

（1）行业的周期性特征

从上游行业角度分析，原材料（即稻谷）在我国因种植面积大、种植地区分布广，相对于玉米、大豆等农产品，稻谷供应量和质量受气候影响较小；同时受国家产业政策调整等因素，整体价格走势相对平稳。而且行业内的优势企业特别是循环经济生产模式企业往往能够通过其强大仓储能力和独特的地理位置对原料资源进行控制，从而能够在一定程度上规避原料价格与产量周期性波动风险。

从下游行业角度考虑，由于本行业产品主要用于食品、饮料、医药和保健品等需求刚性较强、受宏观经济波动影响较小的行业，同样未表现出明显的周期性特点。

（2）行业的区域性特征

受原材料供给的影响，稻米精深加工行业具有一定的区域性特征。稻米精深加工企业大多集中在稻谷出产丰富的区域，如黑龙江、湖北、湖南、江苏、江西

及广东等省份。丰富的原料来源使得上述地区的稻米精深加工发展相对较早、较好。而行业内采用循环经济生产模式的企业的区域性特征尤为明显，具体详见本节“（二）稻米精深加工行业基本情况”-“5、行业进入障碍”-“地域壁垒”。

（3）行业的季节性特征

稻米精深加工的主要原材料稻谷的供应具有一定的季节性。稻谷从播种到收获通常有 3-5 个月的周期，一般早稻的生长期为 90-120 天，中稻为 120-150 天，晚稻为 150-170 天。每年早稻上市通常在 7 月、晚稻上市通常在 11 月，7-12 月为稻谷的供应旺季。对于收购及仓储能力强的稻米精深加工企业，能较好应对上述原材料供应的季节性波动风险，在成本控制、保障持续正常生产方面具有明显的优势。

从下游需求来分析，因下游行业众多，稻米精深加工行业不存在明显的季节性。

（五）稻米精深加工行业与上下游行业之间的关联性

1、上游行业发展对本行业的影响

进行稻米精深加工所需的主要原材料是稻谷。稻谷的生产供应影响着稻米精深加工行业的发展。我国是世界上最大的稻谷生产国，十年来年产稻谷均超过 1.6 亿吨，2008 年我国稻谷产量约占全球总产量的 30%，播种面积和产量分别占我国粮食播种总面积和总产量的 27.7%和 37.2%，而 2009 年我国稻谷产量占到了全球总产量的 44%。

自 2004 年国家执行托市价政策以来，稻谷平均收购价格稳步上涨，2009 年国内稻谷平均价格达到 1,950 元/吨，同比 2008 年增加了近 50 元/吨，增幅达到 2.5%。稻谷价格的波动对农民的种植积极性起到决定性作用，近年来价格的上涨带来国内稻谷的播种面积呈现稳步上涨趋势，对于稻米精深加工企业的生存发展创造了良好的宏观环境。

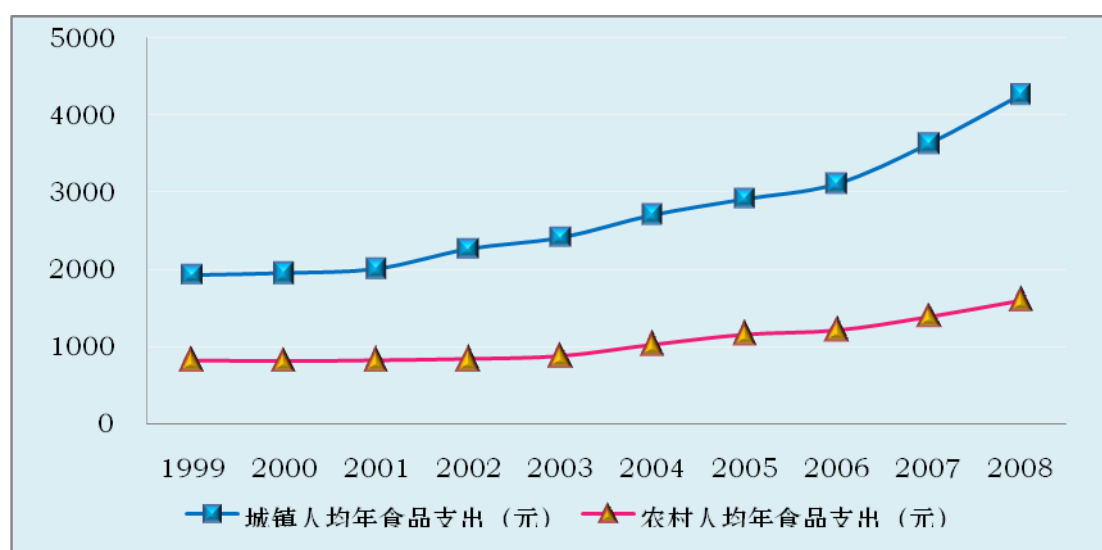
2、下游行业发展对本行业的影响

稻米精深加工行业的主要产品是大米淀粉糖类产品（麦芽糖浆、麦芽糊精、葡萄糖粉等）、大米蛋白粉类产品（饲料级蛋白粉和食品级蛋白粉）以及米糠油

类产品（米糠油和糠粕）等，其下游需求市场主要是食品饮料行业、饲料行业、医药保健品行业和化工行业等，其中尤其以糖果、糕点、饮料等为代表的食品饮料行业和饲料行业为主。稻米精深加工行业的发展与下游市场各行业关系密切。下游市场对稻米精深加工行业具有重大的牵引和驱动作用，下游市场需求直接影响稻米精深加工产品的市场需求规模。

（1）下游食品饮料行业发展对本行业的影响

近年来，随着我国居民收入的稳步提升，人均食品消费支出也保持快速增长，具体情况如下图所示：

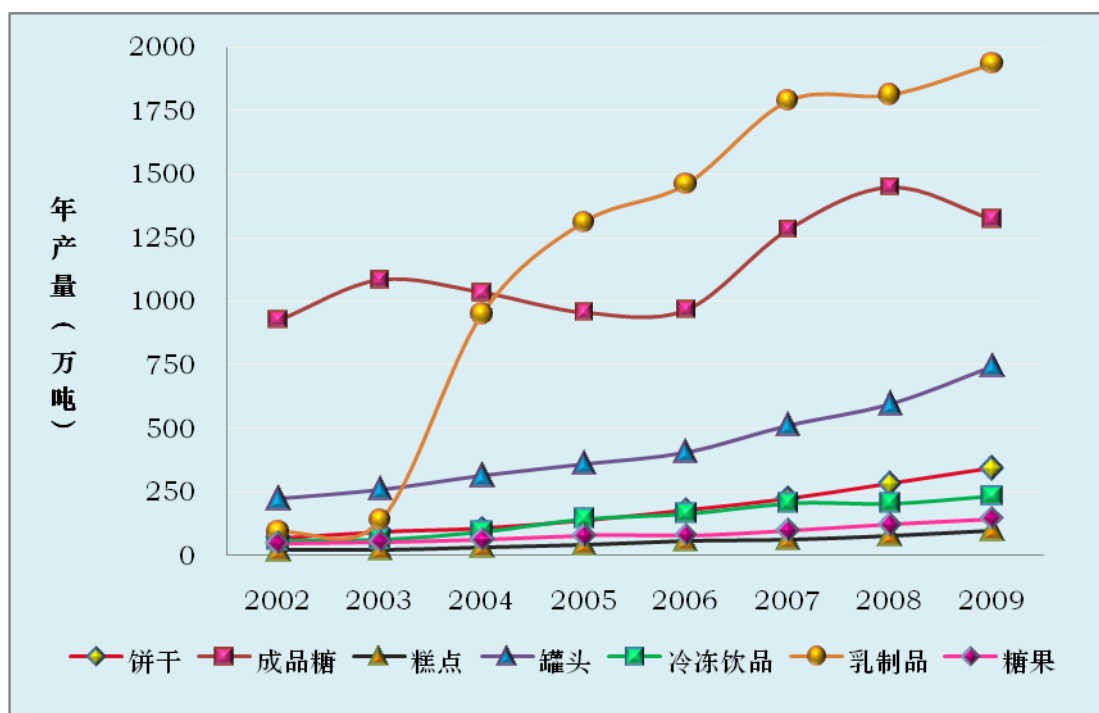


资料来源：国家统计局

根据国家统计局 2001-2008 年的统计数据来看，我国食品饮料行业增速呈平稳上升态势，食品加工、食品制造、饮料制造行业产值平均增速分别达到 26.89%，25.26%，18.99%，远远超过工业增加值的 15.18% 增速，即使在 2008 年全球经济危机面前，食品饮料行业也表现出增长刚性，受经济危机影响相对较小。

在食品饮料行业中，含糖食品近年来保持平稳的增长，在 2007-2008 年金融危机的背景下尤为难得。罐头、饼干、糕点、糖果等细分市场出现了较大的增幅。

2002-2009 年中国主要含糖食品年度产量情况如下：



数据来源：国家统计局

随着淀粉糖对食糖（蔗糖）的替代作用越来越明显，淀粉糖的下游需求市场也越来越广泛。因此，下游食品饮料行业的高速增长和下游需求市场的不断开拓为稻米精深加工行业的快速发展奠定了市场基础。

（2）医药、保健品行业发展对本行业的影响

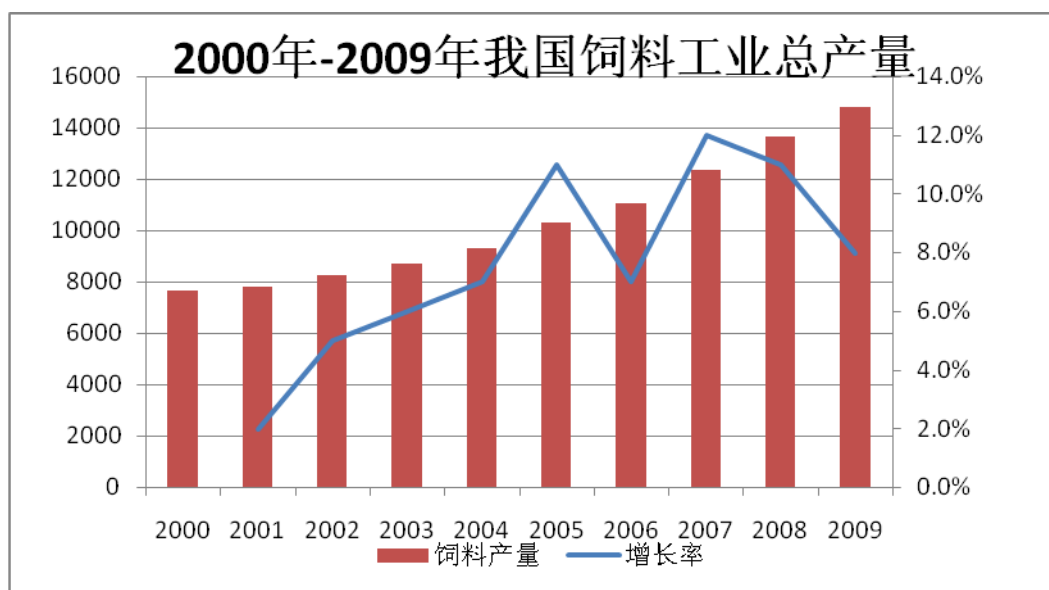
本行业产业链中的众多产品，如医用葡萄糖、改性淀粉、食品级大米蛋白粉、米糠营养素等等，均可被用于医药和保健品行业。在国外，已有众多根据稻米精深加工产品而开发出来的医药及保健品产品，受到消费者的喜欢，而且对稻米中的营养物质的开发和利用，越来越受到医药及保健品行业的关注和重视。中国的保健品行业起步追溯到 20 世纪 80 年代，虽然相比其他发达国家较晚，但是在短短的几十年里，伴随我国社会进步和经济发展，保健业已经迅速成为一个独立的产业，并随着健康消费的逐步攀升，保健品的需求十分旺盛。医药及保健品行业的快速发展为本行业提供了新的发展契机。

（3）下游饲料行业发展对本行业的影响

饲料工业是现代畜牧业和水产养殖业发展的物质基础，直接关系到农业、农村经济发展和人民生活水平的提高，已成为我国国民经济的重要基础产业之一。

我国饲料产量从 1990 年起持续增长，2006-2009 年，我国饲料产量分别达到 11,059 万吨、12,311 万吨、13,667 万吨和 14,952 万吨。2009 年全国饲料工业总产值约为 4,700 亿元，预计 2010 年产量超过 1.6 亿吨，同比增长 9.89%，产量的增长趋势依然强劲，1990 年至 2009 年的复合增长率为 8.09%，远超过全球饲料行业平均 2%-3% 的行业增速。目前中国饲料产量规模仅次于美国，位居全球第二。

2000-2009 年我国饲料产量（万吨）情况如下：



数据来源：2001年、2002年、2003年、2004年、2005年饲料工业统计年鉴，2006年、2007年、2008年、2009年全国饲料工业统计资料，中国饲料工业协会。

在饲料行业的发展中，水产饲料将成为重点。目前，我国是全球最大的水产养殖大国，水产品总产量（捕捞+养殖）占全球 35%，其中水产品养殖产量约占全球的 70%。2008 年实际水产配合饲料产量仅为 1,299 万吨。根据“十一五”规划，饲料需求将达到 3,121 万吨，水产饲料发展空间巨大。水产饲料未来的发展趋势是高环保和高安全、高效益、专业化，而本行业生产的饲料级蛋白粉非常符合水产养殖饲料的要求。公司近几年生产的饲料级大米蛋白粉，作为水产配合饲料原料投入市场，获得客户的好评，产品供不应求。

综上，下游饲料行业的增长，将为稻米精深加工行业的发展起到积极作用，饲料级蛋白粉、糠粕等产品的需求增长也将保持较快速度。

（4）食用油行业的发展对本行业的影响

我国食用油消费量近年来呈现稳定上升趋势。按照美国农业部的统计数据，我国 2009 年食用油的消费量分别达到 2618 万吨，较 2008 年增长了 6.2%，2009 年人均消费量为 19.1 千克。2009 年美国人均食用油的消费量为 37.5 千克。与发达国家人均消费量相比，我国食用油消费市场仍然有广阔的增长空间。

由于我国食用油长期依赖进口，食用油自给率逐年下降。为了提高食用油自给率，国家宏观调控重点锁定了食用油行业，将制定一系列政策对国内食用油行业进行支持。其中，进行包括米糠油在内的小油种系列的开发将能有效扩充国内油源。国内食用油行业“多油并举”将给本行业提供极好的发展机会。

三、公司面临的主要竞争情况

（一）公司在行业中的竞争地位

公司攻克了大米制淀粉糖工艺中淀粉糊化和蛋白絮凝分离的技术难题，技术成果整体达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平。公司首创以大米淀粉糖、米蛋白为核心产品的稻米（碎米）深加工高效循环技术模式，稻谷产后资源综合利用率在国内处于领先水平，是稻米精深加工产业链最长的企业之一（见下表），在国内稻米精深加工行业处于领先地位。

模式	公司	大米	淀粉及 淀粉糖	大米蛋白粉		米糠 油	米食品 米营养品	稻壳供 应能源	沼气 发电
				饲料级	食用级				
模式一	五峰米业	✓				✓		✓	
	辽宁中稻	✓	✓	✓		✓		✓	
	北大荒	✓				✓	✓		
	中储粮（三河）米业	✓				✓			
	益海（佳木斯）粮油	✓				✓		✓	
模式二	安徽稼仙米业	✓					✓		
	湖北福娃	✓					✓		
	金健米业	✓					✓		
模式三	上海融轩行商贸		✓		✓	✓			
模式四	广州双桥		✓						
	武汉佳宝		✓	✓					
	中粮融氏生物		✓						
模式五	江西金佳谷物	✓	✓	✓		✓		✓	

	发行人	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
✓	即将实施								

而在食用大米行业内，目前公司食用大米日加工能力在200吨以上，处于国内大米加工企业中的前10%，已具有一定规模。公司产品及商标先后获得了“湖南名牌产品”、“湖南省著名商标”、“中国著名品牌”、“中国驰名商标”、“放心米”、“放心粮油示范企业”等荣誉，使“万福生科”品牌在业内拥有了较高的知名度和美誉度，具有其“品牌溢价”。公司的食用米产品主要销往周边及广东地区，经过近十年的苦心经营，在此销售区域拥有较大的影响力和深厚的客户基础，具有较强的竞争力。

（二）市场占有率及变化情况

国内稻米精深加工行业尚处于新兴行业，另外稻米精深加工产品系列、品种繁多、涉及到多行业、多领域，目前没有一个对口的行业监管部门和行业协会，因此没有相应的行业产能、产量、销量等方面的统计数据，也没有行业排名。

中国发酵工业协会淀粉糖分会作为国内淀粉糖行业的对口行业协会，对国内淀粉糖行业有持续的行业数据统计和行业排名。

报告期内，淀粉糖产品销售收入占公司总销售收入的50%以上，是公司的主导产品。2007-2009年在整个淀粉糖市场占有率情况如下：

年份	公司产量（万吨）	国内淀粉糖总产量(万吨)	市场占有率
2007年	2.77	772	0.36%
2008年	4.20	728	0.58%
2009年	6.26	818	0.76%

报告期内，公司日益完善的循环经济模式优势逐渐显现，产能、产销量增长速度远高于行业整体水平，公司在淀粉糖市场的占有率快速提升。

目前，北方玉米淀粉糖企业普遍规模较大，玉米淀粉糖也占据了国内淀粉糖市场的绝大部分份额，公司是“中国淀粉糖二十强”企业中三家大米淀粉糖企业之一（另两家武汉佳宝、广州双桥混合使用大米、玉米或玉米淀粉制糖）。

公司是湖南及周边省区内规模最大的淀粉糖企业之一，目前受产能瓶颈限制，公司产品仅能满足湖南省内市场的30%左右。（公司营销部市场调研结果）

（三）公司主要竞争对手

玉米淀粉糖生产企业占据了国内淀粉糖市场的绝大部分份额。国内玉米淀粉糖生产企业主要分布在山东、河北、吉林、河南等地，主要企业有：西王糖业控股有限公司、山东鲁洲集团（以下简称“鲁洲集团”）、诸城兴贸玉米开发有限公司、保龄宝生物股份有限公司、山东龙力生物科技有限公司、河北燕南食品集团有限公司、郸城财鑫糖业有限责任公司等。

国内食用米生产企业较多，但都具有一定地域性，目前全国性的大米加工企业主要有：中粮集团、北大荒股份有限公司、中储粮下属各地子公司等。

现阶段，公司淀粉糖产品、食用米的主要竞争对手有：

1、鲁洲集团

鲁洲集团是集科、工、贸于一体的综合性农产品深加工企业，是目前国内淀粉生物糖生产规模最大的企业集团，主要产品为：低聚异麦芽糖、高麦芽糖、葡萄糖、果葡糖浆、山梨醇、麦芽糖醇、低聚异麦芽糖醇、麦芽糊精、膳食纤维等产品。该集团与公司存在竞争关系的业务领域为高麦芽糖浆、葡萄糖、麦芽糊精产品。

2、武汉佳宝

武汉佳宝糖业有限公司是一家以稻谷的副产品碎米和玉米为原料进行深加工，生产糖浆及淀粉系列产品的综合性食品生产企业，主要产品有高麦芽糖浆、果葡糖浆、液体葡萄糖、玉米淀粉、发泡蛋白粉。

3、湖北德安府

湖北德安府糖业有限责任公司是湖北禾丰（集团）有限公司的控股子公司，于2008年正式投建，主导产品为德安府牌果葡糖浆、液体葡萄糖、高麦芽糖浆和大米蛋白粉。

4、郸城财鑫糖业

财鑫糖业有限责任公司组建于2001年2月，是河南财鑫集团的重点骨干企业，为河南省最大的淀粉糖生产企业，公司主要产品为高麦芽糖系高新技术产品，新

开发的产品有：啤酒糖浆、果葡糖浆、低聚糖、变性淀粉、麦芽糖醇等。

5、江西恒天

江西恒天实业有限公司成立于2003年，公司以江南中质大米和玉米淀粉为主要原料，主打产品为“恒天源”淀粉糖（果葡糖浆、高麦芽糖浆、异麦芽低聚糖浆、啤酒专用糖浆）、大米蛋白粉和大米蛋白肽。

6、金健米业

湖南金健米业股份有限公司成立于1998年1月，位于湖南省常德市德山开发区，是我国粮食行业A股上市公司。主要产品为：“金健”牌系列精米、米粉、面条、食用油、乳品、药品、种子、商品房等。

（四）公司的竞争优势

1、循环经济及副产物高效综合利用带来的综合优势

在稻米精深加工行业，公司首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米（碎米）精深加工高效循环技术模式，是发展循环经济水平和副产品综合利用效率最高、产业链条最长的企业之一。公司通过生物技术等手段对稻谷“榨干吃净”，使稻谷全身变成了宝，实现了生产物料的闭路循环利用，达到“三废”零排放，完全符合循环经济减量化、再利用、资源化的特征，是废水、废渣无害化处理与综合利用的绿色环保企业。

从公司目前的生产实践看，由于采用了循环经济型稻米精深加工及副产物高效综合利用，资源综合利用率较高，产品线丰富，综合毛利率同行领先。经以袁隆平院士为首的专家组鉴定，公司稻米精深加工技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平，技术经济性能指标与国内外同行相比居领先水平：

指标	公司	国外	国内
原料与生产技术	生物信息技术选育复合酶和酶助剂	复合酶法	酶法
产品系列化与设备共用程度	一机多用，在一条线上可生产糊精、葡萄糖、麦芽糖淀粉糖	未见一机多用生产糊精、葡萄糖、麦芽糖报道	未见一机多用生产糊精、葡萄糖、麦芽糖报道
生产原料	稻米、碎米	玉米淀粉	玉米淀粉或大米

指标	公司	国外	国内
米渣综合开发	米渣开发饲料高蛋白粉和食品级米蛋白等	未见	只能做饲料
淀粉转化率	>97%	>90%	>86%
提取率	麦芽糖>96% 葡萄糖>97% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白>98%	麦芽糖>94% 葡萄糖>93% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白--	麦芽糖>90% 葡萄糖>89% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白>87%
产品纯度	麦芽糖>80% 葡萄糖>99.6% 米蛋白>93%	麦芽糖>70% 葡萄糖>99% 米蛋白--	麦芽糖>70% 葡萄糖>98.5% 米蛋白>80%
食品级米蛋白溶解性	>95%	--	>20%
节能降耗等性价比	高	高	一般

公司首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工高效循环经济生产模式，因其地域、仓储、技术、资金、人才等方面形成的较高进入壁垒，从而难以被复制，实际上构成了企业的核心竞争力。具体不可复制的特点详见本节-“（二）稻米精深加工行业基本情况”-“5、行业进入障碍”。

2、技术研发优势

（1）全面、领先的技术体系

公司系国家级高新技术企业，研发团队由从事稻米精深加工行业多年的资深业内人士组成，有着丰富的技术研发和工艺改进的知识和经验。同时，公司与行业内技术专家和国内知名高等院校、科研院所建立了密切联系，积极开拓产学研合作模式。公司通过自主研发、产学研合作开发，完成了稻米精深加工领域的多项科技创新项目，多项生产技术及工艺已达到同行领先水平。

公司先后参与了国家 863 课题“大米酶法制取高纯度功能性低聚异麦芽糖”、湖南省重大科技专项“稻米深加工关键技术与示范”，推动了自身乃至行业技术进步；公司科技成果“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用”经以袁隆平院士为首的专家组鉴定，技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平，并获 2009 年常德市科技进步一等奖；公司科技成果“稻米深加工高效转化与副产物综合利用”获 2010 年度湖南省科技进步一等奖。目前，公司已取得 3 项发明专利、18 项实用新型专利、以及多项非专利

技术，并有 5 项发明专利、1 项实用新型专利申请已获受理。

全面、领先的技术体系是公司构建、拓展、完善、升级循环经济型稻米精深加工及副产物高效综合利用系统的技术基础，也是公司的竞争优势所在。

（2）自主设计的工艺体系和与之配套的设备系统

在稻米精深加工行业，企业的生产装备、工艺很大程度上决定了产品质量、生产成本和利润水平。由于循环经济型稻米精深加工产业在中国乃至世界范围内的产业规模较小，稻米精深加工产业链上的大多产品在国内尚没有成套的、标准化的工艺和设备可供直接选择。公司凭借多年自身实践工作中的积累摸索、持续的实验和技术改造，目前已取得葡萄糖结晶降温装置、组合式脱酸装置、旋液分离装置、液化层流系统等十一项专利设备，形成了成套配套设备进而构建了产业化的生产能力。公司在产业化能力构建方面确立了较大的竞争优势。

3、领先的原材料收购、仓储能力

经过多年的滚动发展，公司在稻谷采购、仓储能力方面确立了领先优势，有利于公司保障原料供应、控制生产成本，也为保障国家粮食安全、保持国内粮价稳定、支持农民增收增效，作出了重要贡献。

（1）公司对原材料稻米、碎米收购有地域优势

公司地处湖南省常德市，位于华中双季稻稻作区中心地带，湖南省稻谷年产量在 2,800 万吨左右，供应充足；湖南省大米加工业发达，产能很大，每年稻谷加工过程中产生碎米 200 万吨左右，公司在采购碎米时，有较强的议价能力；另外，每年还有一定数量的陈谷出库，公司具有国家轮换粮竞拍和使用资格，可以在国家粮食批发市场竞买国储轮换粮。

（2）公司建立了稳定的稻米收购渠道

公司在稻谷产区取得地方政府支持联系广大种粮农户，实行订单种植，并且在多年的稻谷采购过程中同地方政府、种植基地和种粮大户建立了良好的合作关系。同时公司注重建设利益共享的关系密切的粮食经纪人队伍，通过一定规模数量的粮食经纪人将种植基地和粮农同公司联系在一起，保障了稻米的供应。

（3）公司拥有规模、管理水平领先的仓储能力

经过多年发展，公司现拥有现代化的仓储能力 20 多万吨，并聚集了数十位原国家粮食系统的专业人士，建立了领先的稻谷仓储管理水平。公司是中央储备粮代储企业、地方政府调节储备粮代储企业、郑州商品交易所早籼稻交割仓库，仓储规模、管理水平行业领先。

公司领先的仓储能力，在为保障国家粮食安全、保持国内粮价稳定、支持农民增收增效作出贡献的同时，自身实现了较好的经济效益。公司的大仓储能力，使得公司能够从容应对稻谷（及碎米）集中上市、集中收购的特点，从容应对稻谷存放最佳时间以获取最高产出率的需要；同时，在国内稻米价格整体温和上涨的背景下，公司的大仓储能力有利于公司控制生产成本，并充分分享终端产品价格上涨带来的超额收益。

4、产品品质管控优势

公司主要产品具有较高的质量和性能优势。经湖南省科学技术厅科学技术成果鉴定，公司大米麦芽糖浆、大米葡萄糖、大米麦芽糊精等产品各项性能指标均优于国家标准。

稻米高麦芽糖浆主要性能指标

指标	滋味和颜色	固形物 (%)	PH	干物质中麦芽糖含量 (%)	透射比 (%)	硫酸灰分 (%)	熬糖温度 (°C)	卫生指标
国标要求	正常	≥70	4.6-6	≥70	≥95	≤0.3	≥140	符合要求
公司产品	正常	83	4.7	75	98	0.09	145	完全达标
鉴定结论：性能指标均优于国家标准								

稻米葡萄糖主要性能指标

指标	外观颜色气味	滋味	比旋光度 (°)	干物质中葡萄糖含量 (%)	PH	硫酸灰分 (%)	水分 (%)	氯化物 (%)	卫生指标
国标要求	正常	正常	52-53.5	≥90	4.0-6.0	≤0.25	≤10	≤0.01	符合要求
公司产品	正常	正常	53.2	99.6	4.3	0.07	8.2	≤0.01	完全达标
鉴定结论：性能指标均优于国家标准									

稻米麦芽糊精主要性能指标

指标	外观颜色 色气味	滋味	DE 值	溶解 性(%)	PH	硫酸灰 分(%)	水分 (%)	典试验 (%)	卫生 指标
国标要求	正常	正常	≤1 1	≥98	4.5- 6.5	≤0.6	≤6. 0	无蓝色 反应	符合 要求
公司产品	正常	正常	10. 9	99.5	5.3	0.08	5.6	无蓝色 反应	完全 达标
鉴定结论：性能指标均优于国家标准									

稻米蛋白主要性能指标

指标	外观 颜色 气味	蛋白质（干 基，%）	溶解性(%)	灰分 (%)	水分 (%)	碳水化 合物 (%)	卫生 指标
结果	正常	95.5	95.5	1.5	2.95	0.25	完全达标

注：大米蛋白粉目前尚无相应的国家和行业标准，公司已制订大米蛋白粉企业标准（Q/WFSK0001S-2010），并报湖南省卫生厅备案。公司正在积极促进行业标准和国家标准的制订实施。

高品质源于高标准，公司严格按照国际标准组织生产，目前已基本形成以ISO9001质量管理体系认证、GB/T22000-2006/ISO22000:2005食品安全管理体系认证（包含HACCP原理）为基础的生产自动化、生产工艺标准化、品质控制规范化、日常管理制度化，从采购物流、生产物流到销售物流，全程都建立密集的质量检验与控制点，确保原料、在制品及成品的每个环节都能符合严格要求。

5、营销策略及品牌优势

在激烈、多变的市场竞争中，公司密切关注市场变化，快速反应调整，建立了一支高效的销售团队，形成了成熟、灵活的营销模式。公司根据国内市场的市场成熟度、市场需求特点的不同，结合公司产品线的分类和生产情况，采取不同的销售策略，建立起一套多渠道、全方位的立体销售模式。对于大型客户，公司与之结成了战略合作关系，努力将其发展为公司的“基石客户”，有效平滑了各自生产、销售的淡旺季波动，做到了“淡季不淡，旺季更旺”；对于渠道建设，公司一直秉承“市场下沉、渠道扁平化”的原则，逐步提高直销比例，减少中间环节，实现客户和公司的双赢，实现了与成长型中小客户的共同成长；对于人员激励，公司制定了差异化激励制度，激励重点向新客户开拓倾斜，鼓励销售人员

积极开拓新客户，为公司快速增长的产能消化建立了销售保证。通过发展“基石客户”、开拓培育中小客户、实现与客户的双赢，公司在激烈的市场竞争中培育了一批忠实的终端用户，使公司产品销量始终保持较快增长。

通过诚信经营、品质取胜、服务领先，公司产品及商标先后获得了“湖南名牌产品”、“湖南省著名商标”、“中国著名品牌”、“中国驰名商标”等荣誉，使“万福生科”品牌在业内拥有了较高的知名度和美誉度，良性促进了营销工作的开展，一定程度上赢得了“品牌溢价”。

6、显著的成本优势

国内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的循环经济型稻米精深加工及副产物高效综合利用生产模式，为公司加强成本控制、提高毛利水平发挥了重要作用。公司综合成本控制能力还体现在以下五个方面：

（1）原材料控制能力：公司靠近稻谷主产区及稻谷初加工业集中区，并且拥有规模领先的仓储能力，公司在稻谷收购、存储方面的优势使得公司原材料成本控制领先于一般同行；

（2）工艺改进：公司改四效浓缩为五效六段降膜式蒸汽发器，充分提高糖料浓度，节约蒸汽用量，减少电耗，节能 35%以上；公司采取独特的全程循环水浸泡洗米技术，从根本上解决了淀粉糖行业水耗高，环保不达标的问题；公司淀粉糖综合生产线设选用国内先进设备并在关键节点装置自动控制系统，实现了“一头多尾”的生产线布局，通过较少的设备投入，实现了多种产品的同时生产，有效提高了设备使用率，降低了生产成本。

（3）资源综合利用：公司将稻壳作为锅炉燃料，同燃煤比较，节约成本 30%，降低糖产品成本 40 元/吨，同时因无二氧化硫物质产生，降低了环保处理费用；公司利用沼气工程处理污水，污水经处理后循环进入车间冷却水系统，大大降低自来水用量，减少排放，减低车间用水成本。

（4）物流成本：我国长江以南地区淀粉糖供应缺口巨大，而公司是该地区最大的淀粉糖生产企业之一，产品集中销售于湖南、广东、湖北三地，相对于淀粉糖行业内主要竞争对手（主要位于山东、河南、河北等地），公司运输成本较

低，每吨节约运费 50 元/百公里。另外，公司原料出库到生产车间及产品、副产品全过程使用输送带和风网传递，并且生产布局合理，公司内部物流成本控制优势明显。

（5）人力成本：公司生产线设备先进，自动化程度高，物料基本闭路运行，人力成本较低。

与行业平均水平相比，公司在综合成本控制方面具有比较优势。

7、生产模式及工艺带来的环保优势

公司采用的循环经济生产模式，注重推进能源节约、资源综合利用和清洁生产，遵照减量化、再利用、资源化的原则，把经济活动对自然环境的影响降低到了尽可能小的程度。公司已通过 ISO14001 环境管理体系认证，安全生产及污染治理情况均符合国家关于安全生产和环境保护的要求。

公司采用的“全程循环水浸泡洗米技术”从根本上解决了淀粉糖行业普遍水耗高、环保不达标的问题。在糖浆浓缩阶段，公司采用的“独特热交换技术”，将原来的四效浓缩改造为 5 效 6 段，利用冷凝水的温度（85℃-90℃）间接加热浓缩中的糖料，节约了蒸汽使用量，减少了电耗。公司将车间冲地水、洗米水、设备洗水及树脂清洗水（PH 值 7 左右）集中收集，产生沼气发电，为办公和仓储提供电能；沼渣由专用运渣车运至农户施于农田；沼液经处理循环进入车间冷却水系统，大大降低自来水用量，减少排放、降低车间用水。公司将副产物稻壳进行焚烧产生热能，供应于企业生产。

另外，玉米淀粉糖企业采用亚硫酸盐淀粉提取技术，对水体造成较大的环保压力；而大米淀粉糖企业采用普通水浸泡洗涤技术，环保治理成本相对小得多。

循环经济的生产模式以及资源的综合利用，为公司赢得了环保优势。

8、管理团队优势

作为国内稻米精深加工领域的领军企业、循环经济型生产模式的倡导者和践行者，管理团队的丰富经验是公司得以成功的关键。公司董事长龚永福先生及其他主要管理团队成員从事本行业多年，有着丰富的稻米精深加工行业的生产、管理、技术和营销经验，对行业发展认识深刻，能够基于公司实际情况、行业发展

趋势和市场需求及时、高效地制定符合公司实际的发展战略和管理制度。公司中高层管理成员之间沟通顺畅、配合默契，对公司未来发展有着共同的理念，经营管理内损率较低。公司经营管理团队不断推进建设和谐、共赢以及自我实现的企业文化，为公司长期发展注入了持续的动力。

（五）公司的竞争劣势

1、融资渠道窄

目前，公司正处于快速发展的新阶段。公司规模的扩张需要大量的资金支持。公司融资渠道较少，现有资金规模不能满足公司快速发展的需要，已经成为制约公司发展的瓶颈。

2、高级人才短缺

稻米精深加工行业涉及生物工程、食品加工、机电、空气动力、检验等多个领域的专业技术，需要高级技术人才支撑。公司建设稻米生物科技研发中心目标的实现也需要有强大的技术人才储备，高级人才引进计划将是公司未来发展的重点之一。

高级管理人才短缺也是限制公司发展的瓶颈之一。公司规模的迅速扩大、产品的动态升级，对公司的管理能力提出了更高的要求。以目前情况看，管理层的规模和素质不能完全满足快速发展的需要，引进符合企业发展要求的高素质管理人才对公司长远发展至关重要。

四、公司主营业务具体情况

（一）主要产品及用途

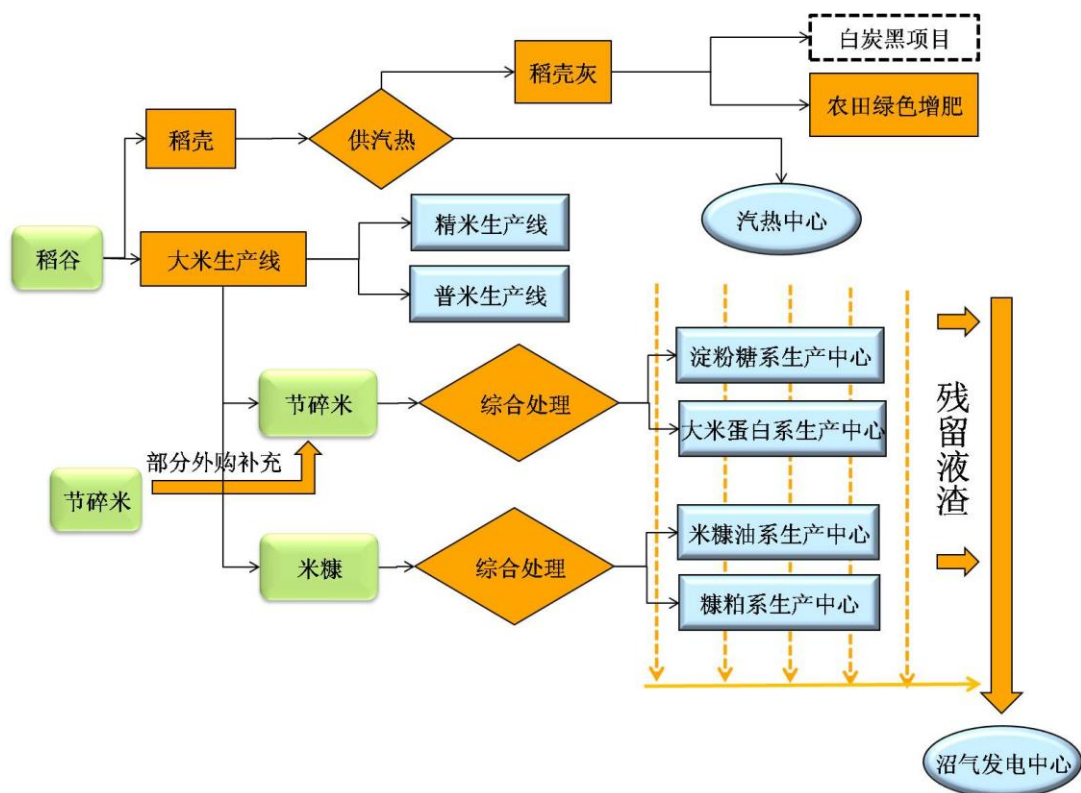
公司从事稻米精深加工业务，除用稻谷加工生产食用米外，对碎米、米渣、米糠等进行充分利用，生产淀粉糖类产品、蛋白粉类产品和米糠油类产品等高附加值产品。公司主要产品包括：高麦芽糖浆、麦芽糊精、葡萄糖粉、大米蛋白粉、米糠油、食用米（普米和精米）等。相关产品的用途如下：

序号	主要产品	用途
1	高麦芽糖浆	麦芽糖含量高，作为新型的甜味剂，可以广泛应用于食品、饮料、

序号	主要产品	用途
		医药等工业
2	麦芽糊精	广泛应用在糖果、麦乳精、果茶、奶粉、冰淇淋、饮料、罐头及其他食品中，是各类食品的填充料
3	葡萄糖粉	广泛应用于食品、饮料、医药等工业。
4	大米蛋白粉	饲料级大米蛋白粉主要用作饲料行业原料；食品级蛋白粉主要用于适合婴幼儿、老人、特殊人群食用的膳食营养补充剂，起到营养保健的作用
5	米糠油	毛糠油主要用于油脂厂商的原料，精纯米糠油可作为终端消费者营养保健类消费产品，或用于制作调和油的原料
6	食用米	终端消费者食用或者作为大米食品加工业原料

（二）主要产品的工艺流程

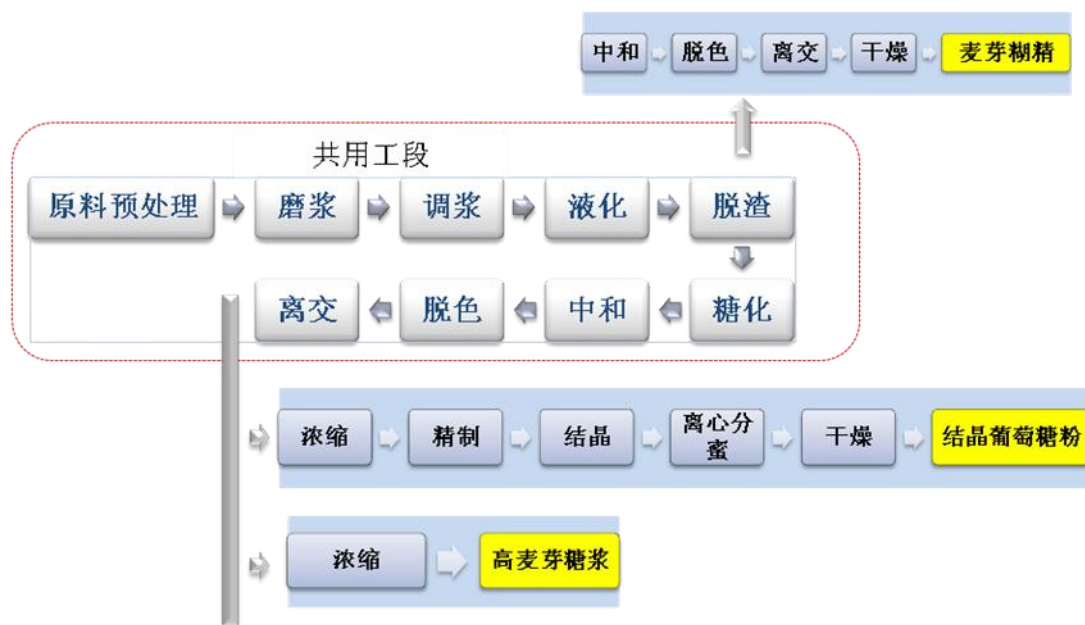
公司循环经济型稻米精深加工综合生产体系以普通稻谷为原材料生产食用米（包括普米和精米）；以生产食用米过程中形成的副产物碎米（及外购碎米）为原材料，生产高麦芽糖浆、麦芽糊精、结晶葡萄糖粉等淀粉糖类产品；以生产淀粉糖产品过程中形成的副产物米渣为原材料，生产大米蛋白粉等蛋白粉类产品；以生产食用米过程中形成的副产物米糠为原材料，生产米糠油、糠粕等米糠油类产品。在大幅提升企业盈利能力的同时，实现生产物料的闭路循环利用，达到“三废”零排放，完全契合循环经济减量化、再利用、资源化的特征。公司整体的生产流程如下图：



其中主要产品的工艺流程分别如下：

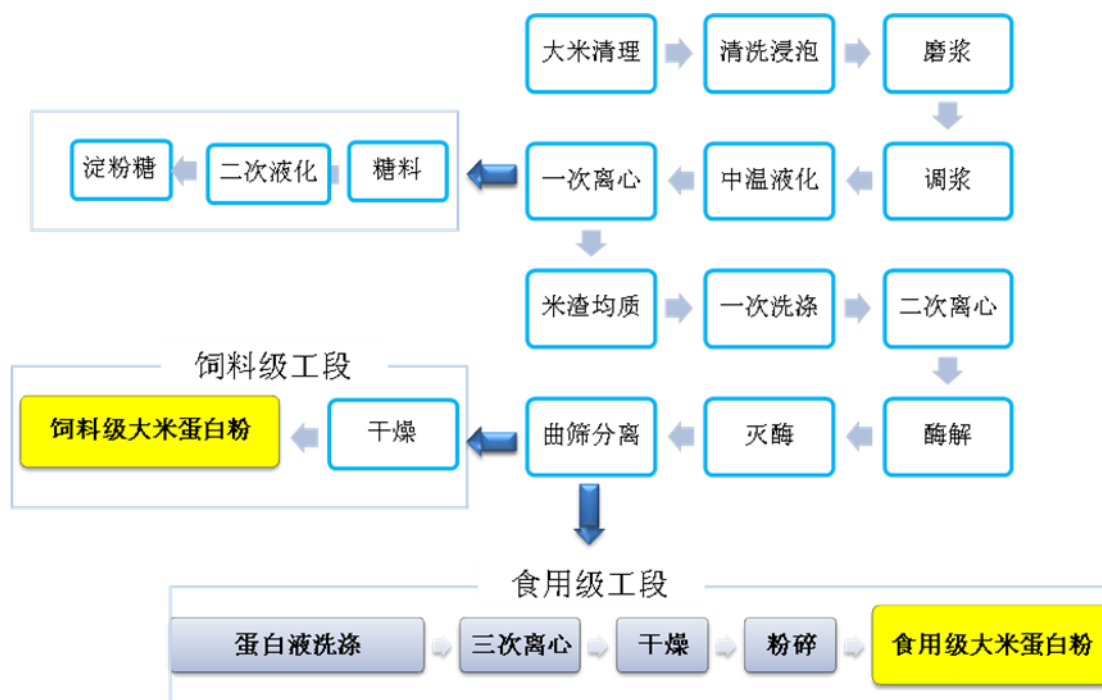
1、大米淀粉糖类产品

大米淀粉糖类产品的主要工艺流程如下：



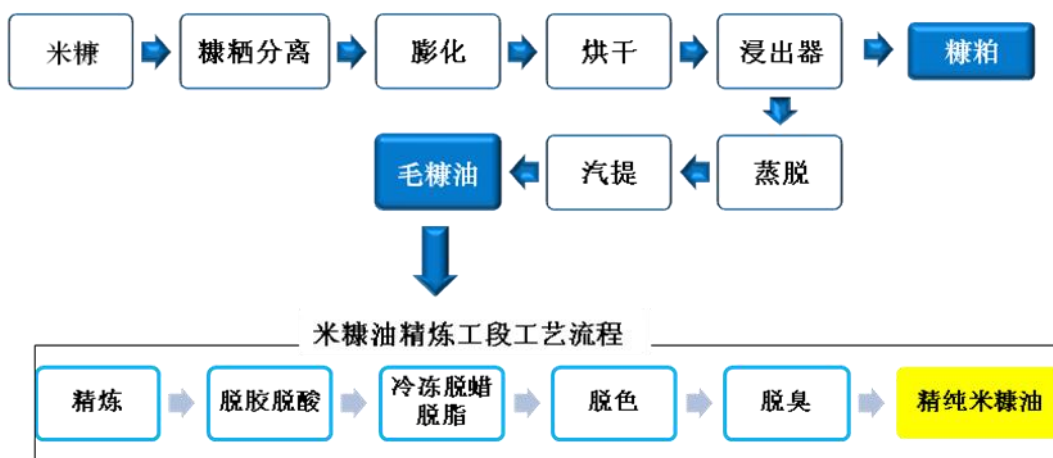
2、大米蛋白粉类产品

大米蛋白粉类产品的主要工艺流程如下：



3、米糠油类产品

米糠油类产品的主要工艺流程如下：



（三）主要业务模式

1、采购模式

公司主要采购早籼稻、晚籼稻、国储轮换粮、碎米、米糠等原料，以及生物酶、活性炭等辅助材料。

（1）原料采购方式

早籼稻和晚籼稻采购

公司在稻谷产区取得地方政府支持联系广大种粮农户，实行订单种植，并且在多年的稻谷采购过程中同地方政府、种植基地和种粮大户建立了良好的合作关系。同时公司注重建设利益共享的关系密切的粮食经纪人队伍，通过一定规模数量的粮食经纪人将种植基地和粮农同公司联系在一起，具体为：每年年初公司与粮食经纪人、种植基地和种粮大户签订全年意向性供货合同，约定供货数量，公司据此制定全年采购计划。同时公司与粮食经纪人约定一定奖励激励措施。经营过程中，公司与粮食经纪人根据实际情况签订采购合同，明确供货数量及价格，公司按合同付给供货商预付款，由粮食经纪人、种植基地和种粮大户组织货源集中交交给公司，公司按实际入库数量与粮食经纪人结算货款。

国储轮换粮采购

公司采购部门根据国家粮食批发市场上公开的中央储备粮轮换出仓信息，进行竞买采购。

碎米、米糠采购

公司地处湖南常德地区，湖南及周边湖北、江西等地均为稻谷主产区，大米初加工企业众多，这些企业在大米加工过程中产生的碎米和油糠均未进行深加工，而是直接作为副产品出售。公司委托粮食经纪人从小型大米初加工厂家收购后交交给公司，同时与规模较大的大米初加工企业直接签订长期采购合同，从而保证外购低价碎米、米糠原料的供应。

（2）采购价格

2004年5月，《国务院关于进一步深化粮食流通体制改革的意见》明确要求，从2004年全面放开粮食收购市场，实行“放开收购市场，直接补贴粮农，转换企业机制，维护市场秩序，加强宏观调控”的政策，转换粮食价格形成机制，积极稳妥推进粮食流通体制改革，实现粮食购销市场化和市场主体多元化。我国粮食的定价机制，现已变更为全面放开与最低收购价格并存。

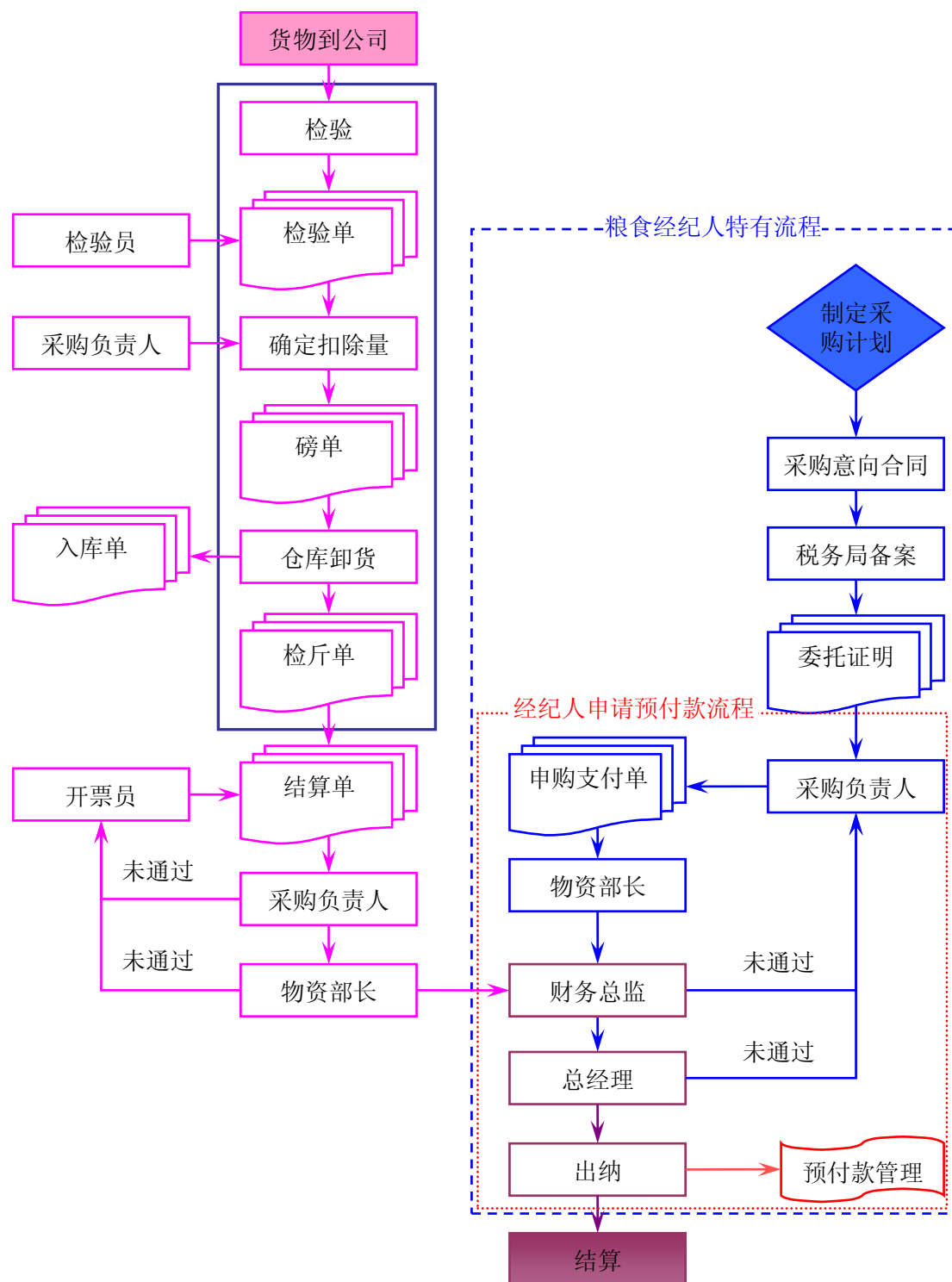
粮食收购是由企业自然行使权利，农民与收购商形成买卖关系。最低收购价

政策执行的主要主体是中储粮公司系统，政策成本完全由中央财政兜底。当市场粮价低于最低收购价水平时，国家按最低收购价公开挂牌，设点收购农民手中粮食；当市场粮价高于最低收购价时，国家停止收购，农民卖粮随行就市。

公司制定了《采购与付款管理制度》等一系列的内部制度，对粮食采购价格的制定也做出了规范。公司的粮食收购价格在统筹考虑国家制定的收购价格、市场价格、企业自身的收购费用等情况下，通过定价委员会讨论后得出粮食收购价格，最终的粮食收购价格不低于国家最低收购价格，最后由采购部按照公司制定的价格负责采购，如果粮食价格发生变动，由定价委员会讨论后变更新的采购价格，通知采购部按照新的价格实施。

（3）公司原材料采购的内部控制流程及会计核算的原始凭证

公司通过粮食经纪人或农户自己送货上门的收购方式的内部控制流程图及说明如下：



依据以上采购环节的内部控制流程，公司采购环节会计核算涉及的原始凭证包括：检验检斤单、入库单、结算单、农产品收购发票和农民身份证复印件，用于确认采购成本的凭证。

公司建立了严格的采购内控制度，公司原材料采购的内部控制制度完整、合理、有效，保证了公司采购的正常开展。

(4) 公司采购货款结算情况

①公司采购结算情况

公司主要通过粮食经纪人和农户自己送货上门的方式采购原材料。

对于农户自己送货上门的方式，公司针对当地农户普遍没有银行卡和偏好现金的特点，制定了以下政策：对于货款在5,000元以下的可以支付现金；5,000元以上的通过银行支付（有特殊情况的除外），开具银行现金支票或者通过网上银行转账汇入农户个人账户，付款时要农户的个人身份证复印件。

对于粮食经纪人来讲，公司一般通过网上银行转账或者开具银行转账支票方式支付稻谷采购款。

报告期内，公司的采购结算情况如下：

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
现金结算	0.17%	4.07%	4.48%	3.23%
现金支票	0.07%	7.26%	16.25%	30.45%
转账支票	17.67%	14.16%	13.57%	19.36%
银行转账	82.09%	74.51%	65.69%	46.96%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2008年、2009年、2010年、2011年1-6月，公司采购采用现金结算比例分别为3.23%、4.48%、4.07%、0.17%，现金支票结算比例分别为30.45%、16.25%、7.26%、0.07%，公司采购款项结算中现金结算和现金支票合计结算比例较大，但呈下降趋势，主要原因是公司所处行业的特点决定的，采用该两种方式结算的采购对象主要为农户，其对现金交易存在偏好。2011年公司采取了较大的力度，控制现金和现金支票结算的采购方式，导致该结算方式的采购比例大幅下降。

②报告期内，公司采用现金结算和现金支票方式结算采购的原材料稻谷的具体情况

结算方式	2011年1-6月			2010年		
	数量	单价	金额	数量	单价	金额
现金	148.33	2,084.57	30.92	6,886.13	1,993.40	1,372.68
现金支票	62.03	2,084.57	12.93	12,289.00	1,993.40	2,449.69

结算方式	2009年			2008年		
	数量	单价	金额	数量	单价	金额
现金	6,273.40	1,636.58	1,026.69	4,665.93	1,652.81	771.19
现金支票	22,743.07	1,636.58	3,722.08	43,938.02	1,652.81	7,262.12

③报告期内，公司采购结算的变化情况

虽然公司的采购环境对现金交易需求较大，但是公司严格按照各项采购和结算制度，尽力减少现金直接采购，通过出具银行现金支票或者让其办理银行卡，通过银行转账支付等多手段来降低现金直接采购，致使现金结算在报告期内保持较低的水平；随着农户持有银行卡的比率上升，公司出具银行现金支票结算货款的比例呈下降趋势，通过网上银行转账方式结算的比例逐年提升。

④公司采购现金的管理办法及风险防范措施

在制度建设方面，公司制定了《货币资金管理制度》、《采购与付款管理制度》；在机构设置方面，公司董事会下设内部审计部门，定期对公司采购制度执行情况进行检查和明细考核，减少现金采购的执行情况。

财务部建立了完整有效的现金内控管理，会计和出纳每日对账，确保账实相符；公司物资部、财务部每日将单据进行对账，确保采购核算和收到原料相一致。对于货款在5,000元以下的可以支付现金；5,000元以上的用银行支付（有特殊情况的除外），开具银行现金支票或者通过银行转账汇入农户个人账户，付款时要农户的个人身份证复印件。

2、生产模式

公司采用循环经济型生产模式进行生产，并对副产物进行精深加工，获得高附加值的产品，有效降低各类产品的生产成本，提升公司整体盈利能力。

稻米加工是公司生产体系的物料基础。产生的稻壳作为绿色燃料，通过锅炉中心为公司生产供热、供汽，为公司生产提供大部分能源；生产食用米产生的碎米作为原料，加工成大米淀粉糖，同时产生的米渣（蛋白浆），加工成大米蛋白粉；产生的米糠作为原料，加工成米糠油。

这种循环经济型生产加工模式，对副产物进行综合利用，加工成高附加值的产品，大大提升了公司的盈利能力。而且公司的生产线通过不断技术改进，基本

实现了物料的闭路循环，不仅节省大量的物料传输成本和人力成本，同时减轻了排污治理工程的投入。

（1）生产计划

食用大米类和米糠油类产品，有较为稳定的销售渠道和经销商，按照年初制订的生产计划生产。

淀粉糖类和蛋白粉类产品，采用以销定产的方式组织生产。对于公司原有的老客户，公司与其在年初时会签订意向销售合同，确定年需求量；同时根据市场预测情况，在淡季加大生产，为抢占旺季市场份额奠定基础。

（2）质量管理

公司严格执行 ISO22000 食品安全管理体系、ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系的要求，未发生过任何质量纠纷。

公司制订了完善的生产质量管理体系，对原料、辅料、包装材料供应实施严格的入厂检验，并在生产过程推行 6S 管理、精益生产、全员生产维修（TPM）设备管理等先进管理方法，加强生产过程中的成本与质量控制，减少浪费；严格执行检验程序，在产品生产过程中，由质检科实行跟班检验，在产品入库时，实行合格检验，在产品出厂时，由质管部实行复检；以实现全程质量管理，确保产品品质。

3、销售模式

（1）公司各类产品的销售模式

公司目前在国内已建立了自己的销售网络，根据不同产品采取不同的销售模式，并对客户进行分类管理。对于津市市中意糖果、常德鼎城区裕佳食品等信誉好、长期合作的客户，公司给予了一定期限付款期。对于一般客户，则由客户先交预付款，然后再按客户的订单或合同组织产品调配、发货和结算。基于适当的销售和收款政策，公司客户和销售额呈现出逐年递增的良好趋势，并且也没有出现过坏账风险。

公司的大米淀粉糖、蛋白粉产品，主要采取直销的方式。

公司的米糠油产品根据不同产品特点采取了不同的营销模式。部分精纯原油通过直销的方式，批量销售给下游其他油厂；部分通过进一步加工形成调和米糠油。调和米糠油和高档精纯米糠油采用经销的方式销售。

公司普米产品面向工业客户，部分采取了直销模式；精米产品，目前主要采取了经销模式。

（2）经销和直销的情况说明

公司产品中食用大米及米糠油可以供消费者直接使用，其他产品如麦芽糖浆、蛋白粉等为其他下游客户的原材料，进一步加工成商品。从公司财务上来讲，经销和直销一样，不存在本质区别。在报告期内，公司未对客户按照其购买用途进行分类（销售或加工），尚有部分客户为个人，公司现无法确认该笔销售为经销或直销，故公司不能准确划分公司经销收入和直销收入的准确金额，但是根据公司产品的特性，一般食用大米和米糠油这类产品，客户主要为经销商，其他产品一般为直销，供客户自己使用。

经销商具有独立的经营机构，拥有商品的所有权（买断制造商的产品/服务），获得经营利润，多品种经营，经营活动过程不受或很少受供货商限制，与供货商责权对等。其与其他客户一样，拥有所购商品的所有权，主要区别在于经销商并非为产品的消费者，需要进一步出售；其他客户为产品的消费者。

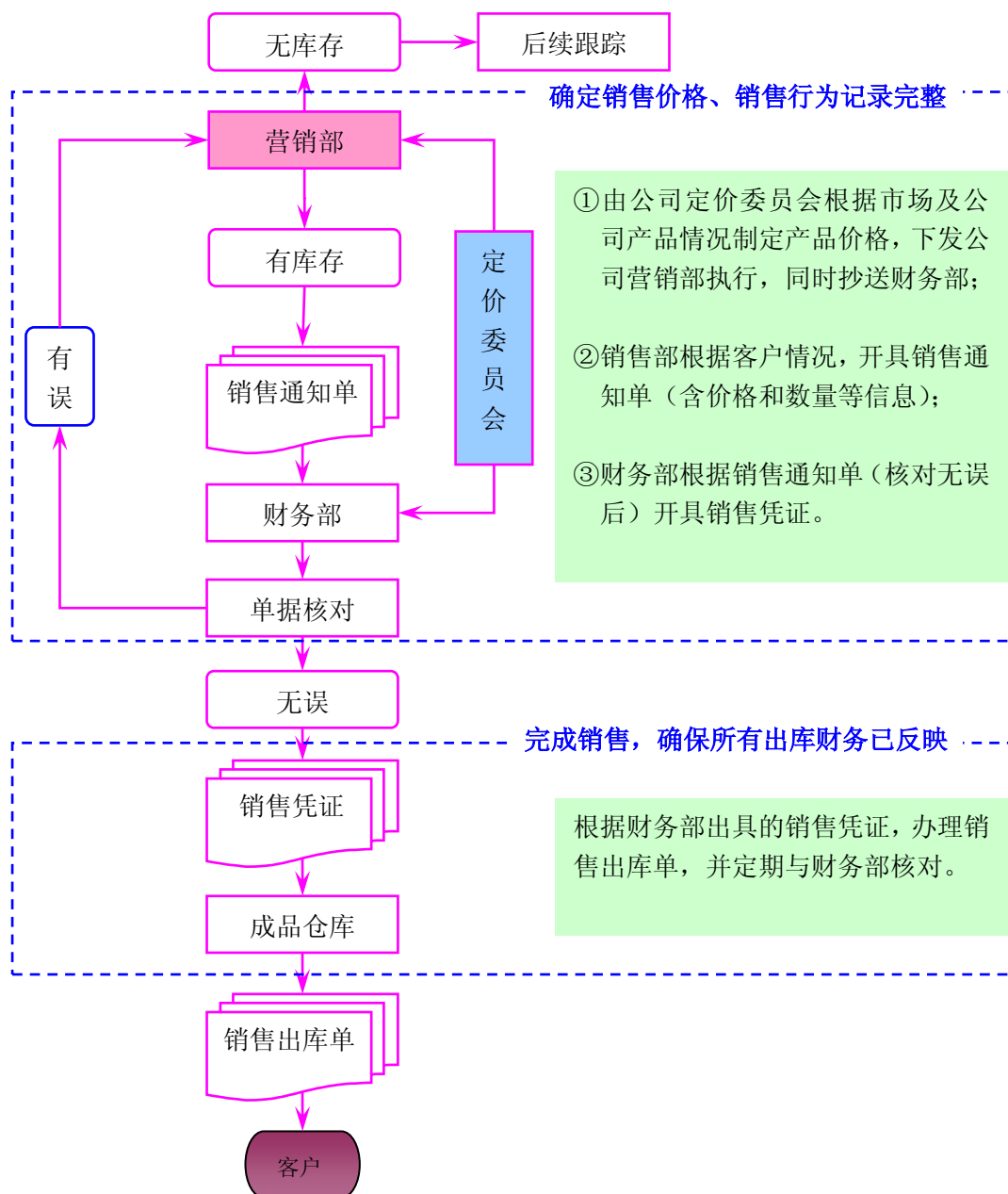
从企业会计准则收入的确认条件上看，经销商与其他客户没有本质上的区别，公司销售产品给他们，其自主经营、自负盈亏。

对于上门提货的销售方式：公司将产品出库移交给客户，客户经办人员在出库单上签字确认后，公司财务部根据销售通知单、销售凭证、出库单确认为收入。

对于送货上门的销售方式：由公司业务人员办理产品出库后，送货人需要持出库单运输给客户，由客户经办人员在出库单上签字确认后，公司财务部根据销售通知单、销售凭证、出库单确认为收入。

（3）公司产品销售内部控制流程

公司根据自身的业务经营情况，制定了《销售与收款管理制度》，公司销售环节的内部控制流程图简要说明如下：



依据以上销售环节的内部控制流程，公司销售环节会计核算涉及的原始凭证包括：销售合同、销售通知单、销售凭证、销售出库单及销售发票，用于存货及成本的核算凭证。

其中：销售通知单：一式两联：白联存根、红联财务；销售凭证：一式五联：白联存根、红联财务、绿联仓库、黄联统计联、蓝联客户联；销售出库单：一式三联：白联存根、红联财务、黄联出门证。

公司营销部根据公司价格委员会制定的产品价格，填写销售通知单，一份留存，一份移交财务，需要定期核对。公司财务对营销部开具的销售通知单进行复

核，复核无误后根据销售通知单，开具销售凭证，销售凭证中的产品名称、数量、单价、金额等必须和销售通知单一致。

仓库管理部门根据财务部开具的销售凭证办理出库，并开具销售出库单，仓库部门必须根据财务部的销售凭证才能办理销售出库单，确保所有货物的出库均经财务部知悉，销售出库单白联留存，定期与公司财务部核对，并且销售出库单必须和财务部出具的销售凭证一一对应，销售出库单红联移交财务，证明货物已出库，财务部根据销售出库单、销售凭证、销售通知单（三单核对一致）记录交易。

每月末，公司财务部与营销部、财务部与仓库管理部、营销部与仓库管理部以及财务部与公司门卫处收到的销售出库单核对；每年末，还需要对公司存货等进行盘点，确保公司账实相符等。

公司建立了严格的销售内控制度，保证了公司销售工作的正常进行，从销售的内部流程上看，公司所有销售行为均采用统一的内部流程，可以确保个人客户销售收入的真实、准确、完整，并且公司对个人客户管理更严，一般情况下，不对个人客户进行赊销。

公司建立了严格的销售内控制度，公司产品销售的内部控制制度完整、合理、有效，保证了公司销售的正常开展。

（4）公司产品销售的货款结算情况

报告期内，公司的销售收入结算情况如下：

结算方式	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
现金直接收取	1.50%	8.04%	8.76%	2.99%
银行现金缴存	17.37%	6.73%	11.00%	39.42%
个人刷卡收取	7.93%	3.12%	3.03%	-
银行转账、支票等	73.20%	82.11%	77.21%	57.59%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，现金结算比例分别为2.99%、8.76%、8.04%和1.50%，2011年1-6月银行现金缴存的比重较2010年有所上升，主要系公司为了避免现金直接收取，部分客户改选了现金缴存的结算方式。具体客观原因

如下：

①公司对大部分客户采取“款到发货、货款两清”的销售政策

公司对大部分客户采取了“款到发货、货款两清”的销售政策，因此历年应收账款占销售收入的比例相对较低。公司制定“款到发货、货款两清”的销售政策一方面是因为公司产品品质有保证，受客户欢迎；另一方面是公司面对自然人客户和小规模法人经销商，比一般企业更加重视货款无法回收风险，以加强控制，同时减少扩张过程中的资金压力。

②公司客户取货时间不固定，有时候为周末等银行对公业务不营业时间，公司必须款到才能发货，故部分客户由采购员在公司刷卡支付货款。

客户为了及时采购，由其采购员直接刷卡支付或者带着现金支付，如果货款超过5,000元，公司不直接收取现金，由其本人缴存在公司银行账号。

公司制定了《货币资金管理制度》、《销售与收款管理制度》；设置了内部审计部门，定期对销售部门的内控执行情况进行监督、检查和明细考核，对执行不达标的责任人按照内控制度进行处罚。公司要求销售部门严格执行公司的各项内部控制制度，使报告期内公司现金结算比例保持在较低的水平。

(5) 公司个人客户中采用现金结算的情况

①公司下游客户数量多，客户集中度不高，部分客户为个人，对其采用现金结算的销售的产品种类、数量、单价、金额和占当期销售收入的比例具体情况如下：

年份	种类	数量（吨）	单价（元）	金额（万元）	占当期销售收入的比例
2011年 1-6月	精米	18.34	3,582.33	6.57	0.03%
	麦芽糖浆	209.55	2,989.74	62.65	0.27%
	葡萄糖粉	35.21	3,828.46	13.48	0.06%
	油糠	29.1	1,725.09	5.02	0.02%
	糠粕	35.68	1,636.77	5.84	0.03%
	谷壳	213.79	256.79	5.49	0.02%
2010年	普米	0.52	2,433.60	0.13	0.00%
	精米	198.24	3,574.70	70.87	0.16%
	麦芽糖浆	278.52	2,767.94	77.09	0.18%
	葡萄糖粉	2.90	3,412.58	0.99	0.00%
	麦芽糊精	94.48	3,629.76	34.30	0.08%
	蛋白粉	0.35	4,530.03	0.16	0.00%
	糠油	11.95	7,969.48	9.52	0.02%
	糠粕	164.61	1,353.82	22.29	0.05%
2009年	谷壳	4,840.78	359.07	173.82	0.40%
	普米	86.34	2,298.47	19.84	0.06%
	精米	478.00	3,029.08	144.79	0.44%
	麦芽糖浆	1,714.30	2,630.38	450.93	1.38%
	葡萄糖粉	304.24	3,391.01	103.17	0.31%
	蛋白粉	42.45	5,612.64	23.83	0.07%
	糠粕	271.45	1,399.09	37.98	0.12%
	糠油	44.82	4,680.00	20.97	0.06%
	油糠	516.00	1,418.40	73.19	0.22%
2008年	饲料	22.19	1,388.11	3.08	0.01%
	谷壳	2,749.41	250.93	68.99	0.21%
	普米	134.13	2,730.00	36.62	0.16%
	麦芽糖浆	154.02	2,939.76	45.28	0.20%
	油糠	72.39	1,270.03	9.19	0.04%
	谷壳	724.67	255.43	18.51	0.08%

②报告期内，公司采用现金结算的前5名个人客户的具体情况如下：

单位：万元

2011年1-6月			2010年		
名称	金额	占个人客户 的比例	名称	金额	占个人客户 的比例
杨志荣	14.92	15.06%	李四清	59.85	15.38%
林颖频	13.48	13.61%	朱一滨	44.61	11.46%

陈林	12.82	12.94%	李登峰	38.86	9.99%
颜建华	9.52	9.61%	向建兵	34.19	8.79%
袁小六	7.86	7.93%	刘桂林	16.50	4.24%
合计	58.60	59.16%	合计	194.02	49.86%
2009年			2008年		
名称	金额	占个人客户的比例	名称	金额	占个人客户的比例
武玉富	122.08	12.89%	罗先进	36.62	33.41%
肖建成	75.98	8.03%	郑庆林	25.80	23.54%
蔡发云	51.15	5.40%	李登峰	12.35	11.27%
李昌龙	41.18	4.35%	扈朝群	9.09	8.29%
柳艾兵	39.13	4.13%	蔡发云	6.87	6.27%
合计	329.52	34.80%	合计	90.73	82.78%

(6) 公司的合同签订和执行方式

公司与客户签订的销售合同基本上均为公司使用自己的格式合同与客户签约，约定内容较为简单。主要由于公司产品的特性，即公司各个产品均为标准化产品，不存在客户对产品提出特殊要求，为客户专门生产的情况；公司对不同的客户销售的产品，均是按照公司统一标准生产出来的产品。从签订合同到执行，中间间隔的时间很短，甚至部分合同“即签即执行”，同时在实际执行过程中，数量并不一定按照合同约定的数量执行，取决于客户的需要和公司的自身情况，客户可能会临时增加一点采购量或者减少一点采购量，但是对于该部分调整，公司并没有与客户签订补充书面合同，根据双方的口头约定，对其进行调整。

(四) 主要产品的生产销售情况

1、主要产品的产能、产量、销售情况

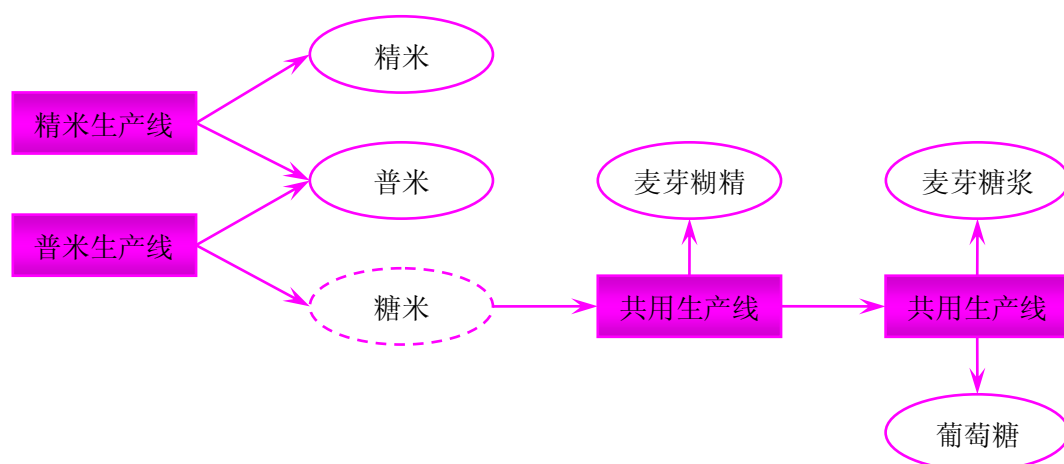
(1) 主要产品产能利用情况

单位：吨

期间	项目	普米	精米	麦芽糖浆	麦芽糊精	葡萄糖粉	蛋白粉	糠油
2011年 1-6月	产量	11,529	12,668	26,869	3,174	3,984	5,002	786
	产能	30,000	10,000	50,000	4,000	6,000	5,000	1,000
	产能利用率	38.43%	126.68%	53.74%	79.35%	66.40%	100.04%	78.60%
2010年	产量	30,098	19,730	56,789	6,224	7,106	10,191	1,521
	产能	60,000	20,000	60,000	8,000	12,000	10,000	2,000
	产能利用率	50.16%	98.65%	94.65%	77.80%	59.22%	101.91%	76.05%

2009年	产量	15,985	17,810	49,346	4,298	8,923	9,180	1,684
	产能	60,000	20,000	60,000	8,000	12,000	10,000	2,000
	产能利用率	26.64%	89.05%	82.24%	53.73%	74.36%	91.80%	84.20%
2008年	产量	19,918	5,364	41,946		74	5,878	119
	产能	60,000	6,000	60,000		3,600	10,000	800
	产能利用率	33.20%	89.40%	69.91%		2.06%	58.78%	14.88%

公司生产淀粉糖类产品所需要的原材料—糖米需要使用普米生产线，同时精米生产线也可以用来生产普米等，存在一定的交叉使用的情况，以及公司生产麦芽糖浆、麦芽糊精、葡糖糖粉等淀粉糖类产品，其前端生产线存在共用的情况，企业根据实际需求，调节使用，具体情况如下：



由上图可以清晰地看出，公司生产糖米后，可以利用共用生产线生产麦芽糊精，也可以进入下一个生产环节，生产麦芽糖浆或葡萄糖。其中，共用生产线可以根据公司的销售情况进行调节，使其生产出不同的产品。各个产品的产能受共用生产线产能的制约，没能有效地发挥自有生产设备的全部产能。

上表的普米产能利用率没有考虑使用该生产线生产其他产品原材料的情况，导致产能利用率较低，若考虑到普米生产线生产的糖米后，公司的普米生产线的产能利用率如下：

单位：吨

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
普米产量	11,529	30,098	15,985	19,918
糖米产量	16,678	29,549	50,818	41,695
合计	28,207	59,647	66,803	61,613
产能	30,000	60,000	60,000	60,000
产能利用率	94.02%	99.41%	111.34%	102.69%

公司利用普米生产线生产出糖米后，经过淀粉糖共用生产线后才可以后续生产出相关的产品，故麦芽糊精、麦芽糖浆和葡萄糖的产量受共用生产线产能的约束，每吨共用生产线出来的产品可以生产得到的麦芽糖浆、麦芽糊精、葡萄糖、产量分别为1.0吨、0.9吨、0.9吨，淀粉糖共用段产能的利用率情况如下：

单位：吨

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
麦芽糖浆用量	26,869	56,789	49,346	41,946
麦芽糊精用量	3,527	6,916	4,776	-
葡萄糖粉用量	4,427	7,896	9,914	82
合计	34,822	71,600	64,036	42,028
淀粉糖共用段产能	50,000	68,000	68,000	68,000
产能利用率	69.64%	105.29%	94.17%	61.81%

2011年1-6月的淀粉糖共用段产能利用率偏低，主要系公司在2010年底淀粉糖共用段的产能由68,000吨增加到100,000吨，该产能的利用存在一个逐步释放的过程。

（2）公司主要产品产销情况

单位：吨

期间	项目	普米	精米	麦芽糖浆	麦芽糊精	葡萄糖粉	蛋白粉	糠油
2011年 1-6月	生产量	11,529	12,668	26,869	3,174	3,984	5,002	786
	销售数量	12,101	13,499	27,508	3,126	4,075	5,187	775
	产销率	104.96%	106.56%	102.38%	98.49%	102.28%	103.70%	98.60%
2010年	生产量	30,098	19,730	56,789	6,224	7,106	10,191	1,521
	销售数量	24,723	28,182	61,300	5,798	7,046	10,378	1,521
	产销率	82.14%	142.84%	107.94%	93.16%	99.16%	101.83%	100.00%
2009年	生产量	15,985	17,810	49,346	4,298	8,923	9,180	1,684
	销售数量	20,016	12,391	42,933	4,284	8,913	9,519	1,679
	产销率	125.22%	69.57%	87.00%	99.67%	99.89%	103.69%	99.69%
2008年	生产量	19,918	5,364	41,946		74	5,878	119
	销售数量	21,705	3,033	49,510		51	5,111	84
	产销率	108.97%	56.54%	118.03%		68.64%	86.94%	70.46%

2. 主要产品销售价格的变动情况

主要产品销售价格和毛利率的变动情况主要与上游主要原材料价格的波动及市场供求关系等因素有关。报告期内，受上述因素影响，主要产品的价格呈现了一些的变动，但综合毛利率公司变动幅度不明显，详见本招股说明书“第十节

财务会计信息与管理层分析” - “十、盈利能力分析”。

3. 报告期前五名客户情况

单位：万元

年份	序号	客户名称	销售额	占主营业务收入
2011年 1-6月	1	东莞市常平湘盈粮油经营部	2,957.00	12.74%
	2	津市市中意糖果有限公司	2,146.90	9.25%
	3	怀化小丫丫食品有限公司	1,370.49	5.90%
	4	东莞樟木头华源粮油经营部	1,056.65	4.55%
	5	湖南省傻牛食品厂	1,111.12	4.79%
	合计			8,642.17
2010年	1	津市市中意糖果有限公司	3,102.67	7.19%
	2	东莞市常平湘盈粮油经营部	3,069.24	7.11%
	3	常德市鼎城区裕佳食品有限公司	2,693.73	6.24%
	4	中山民生粮食有限公司	1,727.34	4.00%
	5	佛山市南海区洪鲁粮油店	1,217.70	2.82%
	合计			11,810.68
2009年	1	津市市中意糖果有限公司	2,189.14	6.69%
	2	常德鼎城区裕佳食品有限公司	1,870.60	5.71%
	3	东莞市常平湘盈粮油经销部	1,545.10	4.72%
	4	东莞市樟木头华源粮油经营部	1,191.82	3.64%
	5	湖南祁东佳美食品有限公司	1,112.20	3.40%
	合计			7,908.87
2008年	1	津市市中意糖果有限公司	2,307.06	10.15%
	2	常德鼎城区裕佳食品有限公司	1,890.44	8.31%
	3	湖南省傻牛食品厂	1,078.11	4.74%
	4	东莞市樟木头华源粮油经营部	950.42	4.18%
	5	湖南双佳农牧科技有限责任公司	884.55	3.89%
	合计			7,110.59

上述主要客户的基本情况、股权结构及实际控制人情况如下：

主要客户名称	股权结构	实际控制人
津市市中意糖果有限公司	谭绍新(6340万)、津市市中意糖果有限公司工会(353.43万)、王云兰(40万)、鲁礼光(40万)、周建良(40万)、马中华(40万)、周绪水(40万)、杨春惠(20万)、张庆松(40万)、邓声安(40万)、李亚俊(6.57万)	谭绍新(身份证号码43240219580526XXXX)

主要客户名称	股权结构	实际控制人
常德市鼎城区裕佳食品有限公司	曹芳(725万)、廖志平(200万)、陈见枝(50万)、郑跃民(25万)	曹芳(身份证号码43240119740717XXXX)
东莞市常平湘盈粮油经销部	杨晓(个体户)	杨晓(身份证号码43010319671205XXXX)
中山民生粮食有限公司	曾翠环(40万)、聂燕芳(10万)	曾翠环(身份证号码32010619680521XXXX)
佛山市南海区洪鲁粮油店	洪楚冰(个体户)	洪楚冰(身份证号码44052519710420XXXX)
东莞市樟木头华源粮油经营部	林汉亮(个体户)	林汉亮(身份证号码44152219780715XXXX)
湖南祁东佳美食品有限公司	陈德元(20万)、陈林(30万)	陈林(身份证号码43042619751028XXXX)
湖南省傻牛食品厂	曾祥旺(2000万)	曾祥旺(身份证号码32262419660218XXXX)
湖南双佳农牧科技有限责任公司	喻自文(1000万)、邢卫民(1000万)	喻自文(身份证号码43242719670822XXXX)、邢卫民(身份证号码43242719690118XXXX)
湖南张家界渝合食品厂	何建(个体户)	何建(身份证号码51022619660924XXXX)
怀化小丫丫食品有限公司	易理怀(200万)	易理怀(身份证号码433021196808263017)

报告期内，公司与前五名客户不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在其主要客户中均不拥有任何权益。

保荐机构和发行人律师认为：发行人主要客户及其实际控制人与发行人均不存在关联关系；发行人董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及主要关联方、持有发行人 5%以上股份的股东在其主要客户中均未拥有权益。

（五）主要产品的原材料及能源供应情况

1. 主要产品的原材料及能源供应

公司生产所需的原材料主要为稻谷（早籼稻、晚籼稻）、碎米等，所需能源主要为水、电力和蒸汽。原材料和能源供应充足，能够满足公司生产需要。稻谷的采购主要是向种粮大户、粮食经纪人直接收购，收购集中在当年的 7-12 月份；另外从国家粮食批发市场采购拍卖的中央储备粮的轮换粮、托市粮、临时储备粮

和省级储备粮，拍卖一般在新粮上市前期进行。碎米的采购对象主要是大米加工企业和粮食经纪人，并采取常年收购的方式。原材料价格随市场价格波动而变化。水由公司供水系统供应，电力由供电公司及本公司自行发电供应，蒸汽由公司自行供应，能源的价格基本比较稳定。

2、主要原材料和能源占成本的比重

报告期内，公司主要原材料和能源占成本的比重具体情况详见本招股说明书“第十节财务会计信息与管理层分析”-“十、盈利能力分析”-“(二) 营业成本分析”。

3、主要原材料采购的途径

(1) 报告期内，通过粮食经纪人、农户自己送货上门、竞买采购等方式采购原材料的情况如下：

单位：吨、万元

分类	2011年1-6月			2010年		
	数量	金额	比例	数量	金额	比例
竞买采购	31,495	5,803	32.45%	14,176	2,434	8.37%
粮食经纪人	50,818	11,325	63.32%	149,239	26,459	88.07%
农户送货上门	3,490	758	4.24%	6,032	1,053	3.56%
合计	85,804	17,886	100.00%	169,447	29,946	100.00%
分类	2009年			2008年		
	数量	金额	比例	数量	金额	比例
竞买采购	7,689	1,160	4.59%	7,421	994	4.90%
粮食经纪人	153,514	24,438	91.55%	138,742	23,242	91.67%
农户送货上门	6,475	1,031	3.86%	5,180	868	3.42%
合计	167,678	26,630	100.00%	151,343	25,104	100.00%

(2) 报告期内，公司各期末粮食经纪人的人数、变动情况及地区分布情况如下：

地区分布	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
湖南	30	30	21	13
湖北	3	3	3	2
安徽	2	2	1	-
合计	35	35	25	15

报告期内，公司粮食经纪人队伍逐渐扩大，由 2008 年末的 15 人增加到 2011 年 6 月 30 日的 35 人；其中大部分经纪人都在湖南省内。素有“洞庭湖鱼米之乡”之称的湖南，是全国重要的粮食产地，而公司地处的湖南常德地区，由于其独特的气候条件和丰富的水土资源，造就了江南著名的“粮仓”，是全国重要的商品粮生产基地，粮食供应充足。同时，公司还可从湖北、安徽等周边省市采购稻谷以满足其生产需求。

（3）公司与粮食经纪人之间的关系

公司与粮食经纪人不存在任何雇佣关系，也不是公司员工。另外，粮食经纪人与公司实际控制人、公司董事、监事、高级管理人员、控股股东及持有 5%以上股份的股东也不存在关联关系。

2007 年 8 月，湖南省粮食局印发了《湖南省粮食局粮食经纪人业务规范暂行办法》，对粮食经纪人应具备的条件、其相关权利和义务等做出了规定。公司参照《湖南省粮食局粮食经纪人业务规范暂行办法》，与其签订合同，公司主要依据与粮食经纪人订立的相关采购合同对其进行约束。但是，湖南省粮食局 2010 年 10 月 25 日《公告》（2010 年第 1 号）宣布废止该《湖南省粮食局粮食经纪人业务规范暂行办法》，截至本招股说明书出具之日，该局未发布相应的新的规范性文件。

发行人律师认为：经核查，武义安等 42 名⁷粮食经纪人与发行人、发行人主要股东、发行人实际控制人、发行人董事、监事和高级管理人员之间均不存在关联关系。

保荐机构和申报会计师认为：经核查，武义安等 42 名粮食经纪人与发行人、发行人主要股东、发行人实际控制人、发行人董事、监事和高级管理人员之间均不存在关联关系；发行人已经建立了相关的内部控制制度，并行之有效，与粮食经纪人结算收购原材料价格是公允的。

⁷报告期内发行人的粮食经纪人共 58 人。保荐机构、发行人律师、申报会计师调查访问了武义安等 42 人，其余 16 人因各种原因未能联系上。该 16 人在 2008 年、2009 年、2010 年占发行人采购比重分别为 15.11%、9.28%、0%。

4、主要供应商情况

报告期内，公司向前五位的供应商采购稻谷的情况如下：

年份	序号	供应商	数量（吨）	单价（元/吨）	金额（万元）	占总采购的比例
2011年 1-6月	1	湖南粮食中心批发市场	28,051.97	1,800.64	5,051.14	28.24%
	2	杨建中	4,258.16	2,171.64	924.72	5.17%
	3	朱寿军	3,838.30	2,293.39	880.27	4.92%
	4	程度平	3,795.69	2,277.77	864.57	4.83%
	5	文先高	3,563.90	2,197.00	782.99	4.38%
		合计	43,508.02		8,503.69	47.54%
2010年	1	杨建中	10,431	2,016	2,103.22	7.02%
	2	李纪州	9,730	1,983	1,929.31	6.44%
	3	向建兵	8,723	2,001	1,745.56	5.83%
	4	王卫东	8,013	2,043	1,636.80	5.47%
	5	熊国太	4,991	1,970	983.02	3.28%
		合计	41,888		8,397.91	28.04%
2009年	1	李纪州	12,905	1,895	2,445.46	9.18%
	2	姚友华	10,095	1,863	1,881.12	7.06%
	3	熊国太	7,988	1,884	1,504.90	5.65%
	4	周正昌	4,512	2,106	950.19	3.57%
	5	曾宏清	5,006	1,879	940.56	3.53%
		合计	40,506		7,722.24	29.00%
2008年	1	李纪州	19,814	1,902	3,767.97	15.01%
	2	姚友华	18,181	1,900	3,453.98	13.76%
	3	熊国太	14,875	1,897	2,825.98	11.26%
	4	王卫东	13,232	1,898	2,511.98	10.01%
	5	曾美云	8,254	1,902	1,569.99	6.25%
		合计	74,356		14,129.90	56.29%

2011年1-6月，公司从湖南粮食中心批发市场竞拍购买量较大，造成湖南粮食中心批发市场成为公司2011年1-6月的前5大供应商。

公司对通过粮食经纪人或者农户直接送货上门，采购定价采取同一模式，即公司根据采购定价管理方式，根据国家最低收购价和市场价格综合考虑后，由公司定价委员会讨论通过的价格作为采购的价格，由采购部按照此价格对外采购。

公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额的50%或严重依赖于少数供应

商的情况，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在公司前五名供应商中未占有任何权益。

（六）供应商与客户之间的关系

公司报告期内主要供应商出具了如下声明：本人及近亲属在万福生科主要客户（津市市中意糖果有限公司、常德市鼎城区裕佳食品有限公司、东莞市常平湘盈粮油经营部、中山民生粮食有限公司、佛山市南海区洪鲁粮油店、东莞市樟木头华源粮油经营部、湖南祁东佳美食品有限公司、湖南省傻牛食品厂、湖南双佳农牧科技有限责任公司、湖南张家界渝合食品厂、怀化小丫丫食品有限公司）未投资或拥有其他权益，亦未在其担任任何职务。

公司报告期内主要客户出具了如下声明：万福生科主要供应商（杨建忠、李纪州、向建兵、熊国太、王卫东、姚友华、周正昌、曾宏清、曾美云、彭远龙、罗明中、朱寿军、程度平、文先高）在我公司不存在投资或拥有其他权益情况；其本人及近亲属在我公司未担任任何职务；其本人与我公司不存在共同投资的情况。

保荐机构和发行人律师认为：经核查报告期内公司主要客户的工商资料，并与公司主要供应商（粮食经纪人）和主要客户的负责人进行了电话沟通，询问了相关情况；同时取得主要客户和供应商的相关声明。经核查，发行人的主要供应商与客户之间不存在关联关系。

（七）同为供应商和客户的情况

报告期内，公司的交易对象既是公司的供应商又是公司的客户以及交易的具体情况如下：

数量单位：吨；单价单位：元/吨；金额单位：万元

年份	名称	销售				采购			
		品名	数量	平均单价	销售额	品名	数量	平均单价	采购额
2010	中央储备粮常德直属库	精米	1.00	4.21	0.42	普通稻	5,603.79	1.72	962.07
	常德市湘原贸易有限公司	蛋白粉	185.50	3.93	72.95	淀粉酶	0.70	85.47	5.98
	湖南省粮食中心批发市场	普米	1,437.70	2.47	355.64	普通稻	1,528.13	1.70	259.65
		精米	756.74	3.23	244.37				
	向建兵	麦芽糊精	317.50	3.57	113.41	普通稻	6,075.81	1.94	1,179.77
		麦芽糖浆	128.76	2.81	36.13	优质稻	876.41	2.13	186.70
		葡萄糖粉	231.95	3.37	78.19	节米	1,771.24	2.14	379.10
朱成立	麦芽糖浆	80.88	2.60	21.07	节米	25.35	1.70	4.30	
2009	向建兵	油糠	1,625.95	1.35	219.26	普通稻	109.73	1.57	17.18
						优质稻	405.83	1.74	70.61
						节米	1,069.60	1.82	195.02
2008	湖南省粮食中心批发市场	大米	710.60	2.66	188.97	普通稻	7,421.00	1.34	993.64

由上表可以看出，除湖南省粮食中心批发市场外，公司的客户和供应商重叠的现象较少，即便重叠，也不存双边金额同时较大的情形。如：2010 年公司从中央储备粮常德直属库采购原材料为 962.07 万元，但是对其销售却为 0.42 万元。

（八）环保与安全生产

1、环境保护

公司属于农副食品加工业，生产危险程度及污染性较小，安全生产及污染治理情况符合国家关于安全生产和环境保护的要求。公司已通过 ISO14001 环境管理体系认证，证书编号：654320，认证范围：淀粉糖（葡萄糖、麦芽糖、麦芽糊精）、食用植物油、大米的生的相关环境管理；有效期：2009 年 12 月 7 日-2012 年 08 月 26 日。

公司取得了桃源县环境保护局颁发的污染物排放许可证（编号：湘环（桃正）字第（C13-1402221）号），有效期至 2012 年 11 月 19 日。

湖南省环境保护厅对公司环境保护情况进行了核查，并于 2010 年 2 月 4 日和 2010 年 10 月 23 日分别出具了《关于万福生科（湖南）农业开发股份有限公司申请上市环保核查情况函》（湘环函[2010]50 号、湘环函[2010]430 号），主要

结论如下：该公司在生产经营中能遵守环境保护法律法规，没有违反环保法律法规的行为和污染事故纠纷，自 2007 年以来未因环境违法收到环保部门的行政处罚。鉴于以上情况，我厅（指湖南省环境保护厅）同意万福生科（湖南）农业开发股份有限公司上市。

公司 2008 年至 2011 年 6 月环境保护方面的投入分别为 356.00 万元、158.00 万元、209.21 万元、68.59 万元，合计 791.59 万元。

(1) 公司生产过程中污染物的来源及治理措施如下

类别	污染物来源	治理措施	排放量
废气	锅炉烟气所产生的烟尘	采用麻石水膜除尘器处理达标后通过 35m 高的烟囱外排	废气量 17449 万 Nm ³ /a 烟尘 23.74t/a
	大米加工过程中所产生的颗粒物	采用脉冲布袋式除尘器和旋风除尘器收集处理	废气量 36684 万 Nm ³ /a 烟尘 11t/a
废水	锅炉废水	沉淀后循环使用，定期补充新鲜水	废水排放量 596t/d
	麦芽糖生产线大米清洗废水	集中收集，引至污水接纳池，调整 PH 值为 7-8 之间，沉淀；	
	麦芽糖生产线冷却水定期排污废水	然后由一台潜污泵抽至 UASB 上分配槽，用管道均匀导入厌氧池底，经底部活性污泥作用，产生沼气；	
	制糖车间离子交换废水	在三相分离器的作用下，沼气导入储气槽，经管道收集至湿式储气柜，再送至沼气发电系统、脱水、脱硫、增压、发电；	
	生活废水	UASB 废水溢流至 SBR 池，经池内活性污泥处理，上清液抽至二级曝氧池，二级曝氧后，经沉淀池沉淀，砂滤后经厂内鱼塘外排隰市污水网管。	
	地面清洗水		
	猪场废水	统一收集，引至塞流反应器，处理后产生沼气，供发电；沼渣专用运渣车外运农户家；沼液抽至 UASB 反应池，经 SBR 池、二级曝氧池处理达标后外排。	
固废	沼渣	沼渣及废水处理站污泥作为农田、旱地及林地肥料予以综合利用	730t/a
	稻壳	稻壳进行锅炉燃烧利用，燃烧后的稻壳灰渣收集起来进行综合利用	1093t/a
	含杂物的碎米	含杂物的碎米中含有稻谷和石子，外运给养鸡场综合利用	2420t/a
	废活性炭	活性炭生产厂家回收利用	400t/a
	废漂土	与隰市镇生活垃圾一并处理	2t/a
	员工生活垃圾		180t/a

类别	污染物来源	治理措施	排放量
噪声	大米加工设备	首选低噪声型设备；对高噪声设备采取有效的隔声、吸声、消声、减振等措施；厂区合理布局，减少噪声对环境的影响	
	各种风机		
	空压机		
	泵		

(2) 发行人各种污染物达标排放情况

①废气

发行人采用 2 台锅炉（一开一备）提供蒸汽，燃料采用大米生产系统产生的谷壳，谷壳属于一种生物质清洁燃料，基本无 SO₂ 排放。废气监测执行《锅炉大气污染物排放标准》（GB13271-2001）中 II 时段二类区标准。2007 年-2010 年，桃源县环境监测站监测废气排放情况如下：

核查时段	污染源	污染物	排放标准 (mg/Nm ³)	排放浓度 (mg/Nm ³)	排放速率 (kg/h)
2007.01- 2007.03	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	195	5.41
		NO _x	400	148	4.10
2007.03- 2007.07	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	168	4.82
		NO _x	400	132	3.98
2007.07- 2008.03	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	168	4.12
		NO _x	400	168	3.49
2008.03- 2008.07	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	172	4.06
		NO _x	400	136	3.32
2008.07- 2009.03	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	117	5.26
2009.03- 2009.10	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	117	5.26
2009.10- 2010.06	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	160	5.46
2010.06- 2010.12	燃烧谷壳 锅炉烟囱	烟尘	200	157	5.26

②废水

发行人的废水排放标准执行《污水综合排放标准》（GB8978-1996）表 4 中一级标准。2007-2010 年桃源县环境监测站监测结果如下：

核查时段	污染物类别	污染物	污水量 t/d	标准限值	主要污染物监测值 mg/L
2007.01- 2007.03	二类	pH	/	6-9	7.85
	二类	SS		70	68
	二类	COD _{Cr}		100	96
	二类	NH ₃ -N		15	12
2007.03- 2007.07	二类	pH	/	6-9	7.58
	二类	SS		70	62
	二类	COD _{Cr}		100	68
	二类	NH ₃ -N		15	9.27
2007.07- 2008.03	二类	pH	/	6-9	7.90
	二类	SS		70	69
	二类	COD _{Cr}		100	98
	二类	NH ₃ -N		15	10.21
2008.03- 2008.07	二类	pH	/	6-9	7.22
	二类	SS		70	64
	二类	COD _{Cr}		100	57
	二类	NH ₃ -N		15	9.52
2008.07- 2009.03	二类	pH	150	6-9	7.44
	二类	SS		70	52
	二类	COD _{Cr}		100	89
	二类	NH ₃ -N		15	8.85
2009.03- 2009.05	二类	pH	150	6-9	7.65
	二类	SS		70	49
	二类	COD _{Cr}		100	87
	二类	NH ₃ -N		15	8.80
2009.05- 2009.10	二类	pH	150	6-9	7.48
	二类	SS		70	60
	二类	COD _{Cr}		100	78
	二类	NH ₃ -N		15	8.49
2009.10- 2010.06	二类	pH	150	6-9	7.73
	二类	SS		70	56
	二类	COD _{Cr}		100	66
	二类	NH ₃ -N		15	9.03
2010.06- 2010.12	二类	pH	150	6-9	7.62
	二类	SS		70	59
	二类	COD _{Cr}		100	64
	二类	NH ₃ -N		15	8.42

③厂界噪声

发行人厂界噪声执行《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008），其中东厂界执行上述标准的4类标准，其余厂界执行其2类标准。2007-2010年桃源县环境监测站监测结果如下：

核查时段	监测点	监测噪声 (Lep 声级)		标准值 (Lep 声级)	
		昼间	夜间	昼间	夜间
2007.01- 2007.03	厂界东	72.5	56.7	70	55
	厂界北	53.6	44.3	60	50
	厂界西	49.8	40.5	60	50
	厂界南	45.1	39.9	60	50
2007.03- 2007.07	厂界东	70.6	55.5	70	55
	厂界北	54.3	47.5	60	50
	厂界西	50.8	43.5	60	50
	厂界南	48.2	39.8	60	50
2007.07- 2008.03	厂界东	71.8	56.9	70	55
	厂界北	46.9	37.5	60	50
	厂界西	42.2	35.3	60	50
	厂界南	50.4	40.7	60	50
2008.03- 2008.07	厂界东	72.5	56.8	70	55
	厂界北	54.9	47.7	60	50
	厂界西	50.2	44.5	60	50
	厂界南	48.0	40.9	60	50
2008.07- 2009.03	厂界东	72.0	58.6	70	55
	厂界北	54.0	47.9	60	50
	厂界西	44.4	40.8	60	50
	厂界南	42.5	40.2	60	50
2009.03- 2009.05	厂界东	75.0	58.8	70	55
	厂界北	51.2	48.0	60	50
	厂界西	48.8	35.6	60	50
	厂界南	47.3	38.0	60	50
	敏感点	53.6	42.8	60	50
2009.05- 2009.10	厂界东	72.2	56.1	70	55
	厂界北	54.2	47.7	60	50
	厂界西	46.9	40.5	60	50
	厂界南	42.6	40.7	60	50
	敏感点	53.0	42.0	60	50

核查时段	监测点	监测噪声(Lep 声级)		标准值(Lep 声级)	
		昼间	夜间	昼间	夜间
2009. 10- 2010. 06	厂界东	61.0	46	70	55
	厂界北	48.5	42	60	50
	厂界西	44.1	44	60	50
	厂界南	59	44.2	60	50
2010. 06- 2010. 12	厂界东	64.7	55.0	70	55
	厂界北	45	47.4	60	50
	厂界西	48.0	42.2	60	50
	厂界南	56.0	44.0	60	50

如上表所示，公司厂界东噪声超标（部分时段），主要原因是东厂界外临常桃公路，车流量较大，交通噪声影响所致。

④工业固体废物

发行人固体废物为一般固废，执行《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》(GB18599-2001)，不存在危险固废。核查时段内工业固废产生处置情况如下：

序号	固废名称	分类	来源	产生量(t/a)	处置方式
1	米糠	一般固废	碾米机	5983	综合利用
2	锅炉灰渣	一般固废	锅炉	1020	综合利用
3	冲黄米、碎米等杂物	一般固废	圆筒筛、去石机	1361	环卫部门处置
4	沼渣	一般固废	沼气发电系统	130	有机肥料
5	蛋白渣	一般固废	淀粉糖生产	6241	综合利用
6	生活垃圾	一般固废		93	环卫部门处置
7	废活性炭	一般固废	糖浆脱色	283	厂家回收
	合计			15111	

由上表可知，全部固废均得到了妥善处置，公司各种废物和临时堆场均管理规范，符合环保要求。

2、安全生产

根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类》，公司所从事行业归属于制造业中的农副产品加工业（行业代码为 C13），生产危险程度较小，安全生产情况符合国家关于安全生产的要求。2011年8月1日，湖南省桃源县安全生产监督管理局出具证明如下：“万福生科（湖南）农业开发股份有限公司自设立以来遵

守国家安全生产管理的法律、法规和规范性文件规定，安全操作，合法经营，近三年来没有发生因违反安全生产方面的法律法规而被我局给予行政处罚的情形。”

公司 2008 年至 2011 年 6 月安全方面的投入分别为 44.18 万元、69.12 万元、75.58 万元、30.88 万元，合计 219.76 万元。

五、公司主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

1、房屋建筑物

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的房屋建筑物主要为与生产经营相关的厂房、车间及仓库，建筑面积共计为 50,575.37 平方米，均持有桃源县房地产管理局颁发的《中华人民共和国房屋所有权证》，证载房屋所有权人均为万福生科（湖南）农业开发股份有限公司。明细情况如下表所示：

序号	房屋坐落	用途	建筑面积 (m ²)	房屋所有权证证号
1	桃源县陬市镇指防口村	非住宅	1,097.52	桃房权证字第 34376 号
2	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	57.66	桃房权证字第 34377 号
3	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	2,930.91	桃房权证字第 34378 号
4	桃源县陬市镇毛家桥村	非住宅	970.86	桃房权证字第 34379 号
5	桃源县陬市镇指防口村	非住宅	1,097.52	桃房权证字第 34380 号
6	桃源县架桥镇马路村	非住宅	506.18	桃房权证字第 34381 号
7	桃源县陬市镇毛家桥村	非住宅	967.25	桃房权证字第 34382 号
8	桃源县陬市镇指防口村四组	非住宅	330.59	桃房权证字第 34383 号
9	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	763.25	桃房权证字第 34384 号
10	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	519.85	桃房权证字第 34385 号
11	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	3,936.00	桃房权证字第 34386 号
12	桃源县陬市镇指防口村	非住宅	1,097.52	桃房权证字第 34387 号
13	桃源县架桥镇马路村	非住宅	145.53	桃房权证字第 34388 号
14	桃源县陬市镇指防口村	非住宅	1,097.52	桃房权证字第 34389 号
15	桃源县陬市镇指防口村	非住宅	1,097.52	桃房权证字第 34390 号
16	桃源县陬市镇毛家桥村	非住宅	308.81	桃房权证字第 34391 号

序号	房屋坐落	用途	建筑面积 (m ²)	房屋所有权证证号
17	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,678.25	桃房权证字第 34392 号
18	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,678.25	桃房权证字第 34393 号
19	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	4,030.25	桃房权证字第 34394 号
20	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	653.45	桃房权证字第 34395 号
21	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	414.52	桃房权证字第 34396 号
22	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	297.90	桃房权证字第 34397 号
23	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	296.70	桃房权证字第 34398 号
24	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	394.62	桃房权证字第 34399 号
25	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,678.25	桃房权证字第 34400 号
26	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,678.25	桃房权证字第 34401 号
27	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	3,936.00	桃房权证字第 34402 号
28	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,678.25	桃房权证字第 34403 号
29	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,678.25	桃房权证字第 34404 号
30	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	4,003.48	桃房权证字第 34405 号
31	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	122.17	桃房权证字第 34406 号
32	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,678.25	桃房权证字第 34407 号
33	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	654.46	桃房权证字第 34408 号
34	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	183.11	桃房权证字第 34409 号
35	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	25.86	桃房权证字第 34410 号
36	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	997.16	桃房权证字第 34411 号
37	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	1,228.52	桃房权证字第 34412 号
38	桃源县陬市镇东林村三组	非住宅	1,169.34	桃房权证字第 34413 号
39	桃源县陬市镇指防口村	非住宅	1,097.52	桃房权证字第 34414 号
40	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	997.16	桃房权证字第 34415 号
41	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	394.28	桃房权证字第 34416 号
42	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	33.52	桃房权证字第 34417 号
43	桃源县陬市镇李家岗村	非住宅	84.74	桃房权证字第 34418 号
44	桃源县陬市镇指防口村四组	住宅	555.00	桃房权证字第 34419 号
45	桃源县架桥镇马路村	住宅	333.37	桃房权证字第 34420 号

2、机器设备

截至 2011 年 6 月 30 日，公司拥有的主要机器设备如下表所示：

序号	设备名称	使用部门	原值	净值	成新率 (%)
1	大米生产线	大米车间	1,130.30	638.76	56.52%
2	淀粉糖共用线	糖浆车间	3,598.44	2,712.48	75.38%
3	麦芽糖浆生产线	糖浆车间	290.66	235.22	80.93%

序号	设备名称	使用部门	原值	净值	成新率(%)
4	麦芽糊精生产线	糊精车间	579.91	465.20	80.22%
5	葡萄糖生产线	葡萄糖车间	650.35	481.61	74.06%
6	蛋白粉生产线	蛋白粉车间	300.04	210.00	69.99%
7	米糠油生产线	糠油车间	713.64	577.44	80.92%
8	公司供水系统	供水车间	483.63	423.08	87.48%




（二）无形资产

公司所拥有的无形资产主要有商标、专利、非专利技术和土地使用权等。截至2011年6月30日，无形资产具体情况如下：

无形资产类别	原价	累计摊销	净值
土地使用权	2,977.46	166.95	2,810.51
专利	100.00	9.17	90.83
合计	3,077.46	176.12	2,901.34

1、商标

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的商标如下表所示：

序号	商标	商标注册证号	类别	核定使用商品	注册有效期限
1		第3426051号	第30类	米；麦芽糖；食用淀粉；糖果；饼干	2004-06-14 至 2014-06-13
2		第7290714号	第29类	食用油脂；可可油；椰子油（脂）；食用菜子油；食用菜油；食用油；玉米油；芝麻油；食用棕榈油；食用葵花籽油。	2010-10-14 至 2020-10-13
3		第7939400号	第30类	麦乳精；软糖（糖果）；果冻（糖果）；蛋糕；面包；食用面粉；面条；挂面；含淀粉食品；食用葡萄糖（截止）	2011-01-28 至 2021-01-27

公司“陬福”牌商标，于2010年01月15日被国家工商总局商标局认定为“中国驰名商标”。

2、专利

（1）截至本招股说明书签署之日，公司拥有的发明专利和实用新型专利如

下表所示：

序号	专利名称	类别	专利权人	申请日	授权日	专利号
1	一种大米分离蛋白的微生物发酵制备方法	发明	万福生科	2006-4-25	2008-7-9	ZL200610031542.0
2	以稻米为原料制取高纯度麦芽糖浆的方法	发明	万福生科 中南林大	2009-7-27	2010-8-25	ZL200910304846.3
3	以稻米为原料种取低DE值麦芽糊精的方法	发明	万福生科 中南林大	2009-7-27	2010-8-25	ZL200910304843.X
4	旋液分离装置	实用新型	万福生科	2009-4-24	2010-1-27	ZL200920065143.5
5	组合式脱酸装置	实用新型	万福生科	2009-4-24	2010-1-27	ZL200920065144.X
6	糖渣清洗装置	实用新型	万福生科	2009-4-24	2010-1-27	ZL200920065145.4
7	液化层流系统	实用新型	万福生科	2009-4-24	2010-1-27	ZL200920065146.9
8	利用余热的沼气池	实用新型	万福生科	2009-11-21	2010-9-1	ZL200920259380.5
9	风道抽壳装置	实用新型	万福生科	2009-11-21	2010-7-21	ZL200920259382.4
10	物料增温装置	实用新型	万福生科	2009-11-21	2010-9-1	ZL200920259381.X
11	旋风分离装置	实用新型	万福生科	2009-11-21	2010-9-1	ZL200920259369.9
12	生产车间降温装置	实用新型	万福生科	2009-11-24	2010-9-1	ZL200920259441.8
13	葡萄糖结晶降温装置	实用新型	万福生科	2009-11-21	2010-9-1	ZL200920259384.3
14	大米输送装置	实用新型	万福生科	2009-11-21	2010-11-3	ZL200920259383.9
15	一种蒸汽冷凝水回收装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	2011-06-15	ZL201020615363.3
16	一种对二次脱色的活性炭进行回收利用的装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	2011-06-29	ZL201020615355.9
17	一种成米输送装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	2011-06-15	ZL201020615374.1
18	一种油糠输送装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	2011-06-08	ZL201020615370.3
19	一种冷却水的综合利用装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	2011-06-29	ZL201020615352.5

序号	专利名称	类别	专利权人	申请日	授权日	专利号
20	一种管束烘干机余热利用装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	2011-06-22	ZL201020615361.4
21	一种葡萄糖二次结晶溶糖装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	2011-06-22	ZL201020615368.6

(2) 截至本招股说明书签署之日，公司有 5 项发明专利、1 项实用新型专利申请已受理，如下所示：

序号	专利名称	类别	专利权人	申请日	申请号
1	一种用大米生产结晶葡萄糖的方法	发明专利	万福生科	2009-05-20	200910043473.9
2	一种用大米提取大米蛋白的方法	发明专利	万福生科	2009-09-09	200910044345.6
3	一种用大米生产麦芽糊精的方法	发明专利	万福生科	2009-09-10	200910044346.0
4	一种环保节能的有机循环农业系统	发明专利	万福生科	2009-04-24	200910043225.4
5	一种米糠油的精练方法	发明专利	万福生科	2010-02-05	201010109739.8
6	一种糠粉回收装置	实用新型	万福生科	2010-11-19	201020615373.7

上述申请专利中，“一种用大米提取大米蛋白的方法”及“一种用大米生产麦芽糊精的方法”两项专利申请已获国家知识产权局初步审查合格。

3、非专利技术

公司除拥有和正在申请的专利，还拥有以下非专利技术：

(1) 风力循环去皮技术

米糠附着力强，一般常规方式很难将它们全部分离，米糠的存在会影响液化效率，因此，去除米糠是大米淀粉糖企业面临的难点。公司自行设计安装风网，使大米在风送过程中不断循环、碰撞，并且使用脉冲除尘器回收米糠综合利用，很好的解决了这一难题，为液化工段打下了良好的基础。

(2) 独特剥离大米胚芽技术

大米胚芽的生成部位凹形，难以去掉，而胚芽中的油份会降低生物酶活性。针对这一行业难题，公司在浸泡时采取特有的进水与进气方式，使大米在浸泡过

程中一直处于运动状态，顺利解决了这一难题，既节省了人力又使胚芽能顺利脱落。

（3）全程循环水浸泡洗米技术

公司组织专门的课题小组人员攻关生产用水循环利用实效。如对清洗离交柱的水根据 PH 以及 US 值选择是否再用于大米洗涤和浸泡，洗渣、换柱水根据含糖浓度选择是否回收用于大米磨浆等。从根本上解决了淀粉糖行业普遍水耗高、环保不达标的问题。

（4）独特设备组装改造工艺

液化工段原先由人工控制，受流量、粉浆浓度、汽压和操作人员影响，液化效果得不到保证；现采用 PCC 自动化控制系统，根据生产工艺设定蒸汽压力，粉浆浓度、流量等数据，全程自动化操作、监控，保证了液化效果。

中和工段采用了自动化控制系统，设定温度、流量、PH 值、加炭量等数据，提高设备自动化应用程度，保证了糖料处理效果。

糖浆浓缩阶段，将原来的四效浓缩改造为 5 效 6 段。利用冷凝水的温度（85℃-90℃）间接加热浓缩中的糖料，降低一次饱和蒸汽使用量，提高糖料浓度，使用后的冷凝水经过降温后再用于离子交换清洗，节省了标准蒸发器工段，节约了蒸汽使用量，提高糖浆浓度，减少电耗，节能效果明显。

（5）沼气池水处理技术

公司将车间冲地水、洗米水、设备洗水及 PH 值为 7 以下的树脂清洗水集中收集，由专用 PVC 管引至沼气接纳池，调整 PH 值，抽至 UASB 进行厌氧处理，产生沼气发电，为办公和仓储提供电能，沼渣由专用运渣车运至农户施于农田，沼液流入曝氧池充分曝氧、沉淀，使 COD、PH 值、悬浮物及氨氮含量等达到排放标准，部分入鱼塘，大部分进入晾水池与车间引出的冷却水一起二次曝氧、净化、沉淀，通过石英砂、锰矿石精密过滤器过滤处理，循环进入车间冷却水系统，大大降低自来水用量，减少排放、降低车间用水成本。

（6）淀粉糖综合生产线技术

公司在设计淀粉糖综合生产线时，本着集约化、合理化、高效化的原则，选用国内先进设备并在关键节点装置自动控制系统，实现了“一头多尾”的生产线布局。通过较少的设备投入，实现了多种产品的同时生产，有效提高了设备使用率，降低生产成本，同时可实现根据市场需求灵活调整生产计划，有效控制了公司产品的市场风险，实现盈利最大化。综合生产线示意图见本节“四、公司主营业务具体情况”-“（二）主要产品的工艺流程”-“1、大米淀粉糖类产品”。

4、土地使用权

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的土地使用权面积共计 215,067.25 平方米，均持有桃源县国土资源局颁发的《中华人民共和国国有土地使用证》，证载土地所有权人均为万福生科（湖南）农业开发股份有限公司。明细情况如下表所示：

序号	座落	用途	取得方式	使用权面积 (m ²)	终止日期	土地使用权证号
1	桃源县陬市镇毛家桥村	工业	出让	27,700.00	2036.04.13	桃国用(2009)第001952号
2	陬市镇李家岗村	工业	出让	18,187.00	2053.07.09	桃国用(2009)第001953号
3	桃源县架桥镇马路村	工业	出让	3,116.42	2036.04.13	桃国用(2009)第001954号
4	桃源县陬市镇李家岗村	工业	出让	74,906.20	2056.11.01	桃国用(2009)第001955号
5	桃源县陬市镇郊区村	工业	出让	12,433.00	2056.11.01	桃国用(2009)第001956号
6	桃源县陬市镇东林村	工业	出让	4,709.625	2025.08.24	桃国用(2009)第001957号
7	桃源县陬市镇李家岗村	工业	出让	74,015.00	2060.02.02	桃国用(2010)第000408号

5、生产经营资质

根据国家认证认可监督管理委员会所有批次的《实施强制性产品认证的产品目录》，发行人的产品均不属于该目录中规定强制认证产品范围。

目前，发行人已经取得的行政许可和资质证书如下：

许可证名称	许可项目	有效期至	发证机关	证件号
全国工业产品生产许可证	淀粉糖(麦芽糖、葡萄糖、饴糖、异构化糖)	2014-1-22	湖南省质量技术监督局	QS4307 2302 0002
全国工业产品生产许可证	食用植物油(全精炼)	2012-5-20	湖南省质量技术监督局	QS4307 0201 1819
全国工业产品生产许可证	其他食品(大米蛋白粉)	2014-1-5	湖南省质量技术监督局	QS4307 2801 0096
全国工业产品生产许可证	大米	2013-6-8	湖南省质量技术监督局	QS4307 0102 7592
饲料生产企业审查合格证	饲料生产(大米蛋白粉、米糠)	—	湖南省畜牧水产局	湘饲审(2009)07041
粮食收购许可证	粮食收购	—	桃源县粮食局	湘13400380
中央储备粮代储企业资格认定书	67-74号仓房符合中央储备粮代储资格	2015-4-22	国家粮食局	43001400-A

发行人经营范围中尚有淀粉、糖果、饼干、豆奶粉未获得工业生产许可证和食品生产许可证，但发行人自设立以来一直未生产前述几种产品（淀粉只是发行人生产过程中产生的中间原料，通过进一步生产转换为各种淀粉糖，不是单独产品）。

发行人募投项目不涉及强制性认证，亦不需要取得新的行政许可资格。

保荐机构及发行人律师认为：经核查，发行人目前实际开展的生产经营活动及生产的产品，均已获得必要的行政许可或相应资质证书；发行人业务及产品不涉及强制性认证；发行人募集资金投入项目已经获得必要的行政许可，不存在许可证的取得存在重大不确定性的法律风险。

（三）资产许可使用情况

公司不存在许可他人使用资产，或作为被许可方使用他人资产的情形。

六、特许经营权

截至报告期末，发行人未拥有任何特许经营权。

七、公司技术与研发情况

（一）公司的核心技术情况

1、核心技术特点

<p>大米淀粉糖技术特点</p>	<p>(1) 以生物技术手段，对比分析不同微生物来源的耐超高温液化酶、真菌糖化酶、葡萄糖糖化酶和普鲁兰酶等的结构活性位点等特征，筛选到高活力、超高耐高温复合酶制剂，确定增强酶活力的稳定剂，激活并稳固活性位点，确定酶活力功效最大化的工艺方案。</p> <p>(2) 控制生产中加工温度、时间、PH值等因子的技术，制取高麦芽糖浆、葡萄糖和麦芽糊精等系列淀粉糖过程中的脱色、离子交换、多效降膜浓缩等提取分离工艺。</p> <p>(3) 独特的葡萄糖高效结晶、洗晶新技术，确保葡萄糖快速均匀结晶和葡萄糖的纯度到99.5%以上。</p> <p>(4) 综合生产线持续技术改造，实现了“一机多用，一头多尾”，设备使用率提高30%，节约了时间和空间，高效降耗，综合成本降低20%以上。</p>
<p>大米蛋白粉技术特点</p>	<p>以纤维素酶脱渣，复合蛋白酶改性为基础，能够使大米蛋白纯度达到 93%以上，溶解性达到 95%以上。该工艺是利用高活力纤维素酶制剂脱除米渣中纤维等成分，把米蛋白从被纤维素包裹的交束环境中解脱出来；使用复合蛋白酶改性，打破肽链疏水基团，大幅提高米蛋白水溶性。</p> <p>公司已实施了规模化生产试验，食用级大米蛋白粉量产化中试已经完成，产品送检结果表明各项指标均优于标准值。</p>
<p>米糠油技术特点</p>	<p>(1) 膨化车间原料输送、膨化、烘干均采用变频调速自动控制，调质采用蒸汽喷射技术采用全连续机械化操作，保证了生产的连续性和稳定性，提高了生产效率。</p> <p>(2) 在浸出工段，采用连续的旋液过滤分离器分离混合油中的悬浮杂质，减少溶剂消耗，有效降低生产成本。</p> <p>(3) 在碱炼工段采用连续工艺与间歇工艺相结合的方式，缩短工艺时间，提升成品的出品率。</p> <p>(4) 物理脱酸法精炼高酸价米糠毛油，产品出品率高而且更加环保。</p> <p>(5) 采用先冷冻脱蜡再脱色的创新工艺，提升了一级米糠油的出品率。</p> <p>(6) 精炼车间副产品的综合利用所产生的废水进行回收，作为皂脚酸化的预处理，使排出的废水为中性，既降低了生产成本，又减小了对环境的污染。</p>

2、核心技术水平

公司在“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用技术研究”方面取得了

突破性进展，并通过了湖南省科技厅主持，由袁隆平院士任主任委员，国家粮食局、湖南省农业厅、湖南食品质量监督检测所、湖南农产品加工研究所、中国农业大学、江南大学、湖南省农科院等单位专家组成的鉴定委员会的专家团队鉴定（鉴字[2009]第 028 号）。主要鉴定结论为：

（1）采用生物技术手段，比较了不同来源淀粉酶空间三维结构，定位系列淀粉酶活性位点，筛选出高活性淀粉酶与酶助剂，提高液化酶和糖化酶活性 30% 以上，延长酶活性半衰期 40% 以上，淀粉转化率提高到 97% 以上。

（2）采用超高温短时喷射液化、闪蒸与快速糖化、中和过滤、离子交换、多效降膜浓缩等工艺，并通过优化工艺参数，实现了一机多用，可同时生产麦芽糖、葡萄糖和麦芽糊精等系列淀粉糖产品，设备使用率提高了 30%，综合成本降低 20% 以上。

（3）研制出独特的葡萄糖高效结晶、洗晶新技术，确保葡萄糖快速均匀结晶并使葡萄糖的纯度达到 99.5% 以上。

（4）采用纤维素酶脱渣与复合蛋白酶改性，确保米渣中提取的食品级米蛋白纯度达到 93% 以上，溶解性在 95% 以上。

（5）通过技术集成，创建了稻米深加工高效循环利用模式，其生产过程达到无“三废”排放的生态环保和高效节能的效果，具有良好的示范作用。

（6）该技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平。

在肯定公司核心技术先进性的基础上，专家组建议：进一步加快对下游相关产品的开发研究与产业化推广应用，使之产生更大的经济和社会效益。

鉴定对国内外稻米精深加工技术经济性能对比如下：

指标	公司	国外	国内
原料与生产技术	生物信息技术选育复合酶和酶助剂	复合酶法	酶法
产品系列化与设备共用程度	一机多用，在一条线上可生产糊精、葡萄糖、麦芽糖及其他淀粉糖	未见一机多用生产糊精、葡萄糖、麦芽糖报道	未见一机多用生产糊精、葡萄糖、麦芽糖报道
生产原料	稻米、碎米	玉米淀粉	玉米淀粉或大米

指标	公司	国外	国内
米渣综合开发	米渣开发饲料高蛋白粉和食品级米蛋白等	未见	只能做饲料
淀粉转化率	>97%	>90%	>86%
提取率	麦芽糖>96% 葡萄糖>97% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白>98%	麦芽糖>94% 葡萄糖>93% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白--	麦芽糖>90% 葡萄糖>89% 麦芽糊精>96% 米渣蛋白>87%
产品纯度	麦芽糖>80% 葡萄糖>99.6% 米蛋白>93%	麦芽糖>70% 葡萄糖>99% 米蛋白--	麦芽糖>70% 葡萄糖>98.5% 米蛋白>80%
食品级米蛋白溶解性	>95%	--	>20%
节能降耗等性价比	高	高	一般

3、核心技术来源

公司内部聚集了一批经验丰富的科研人员和技术骨干，并且与国内稻米精深加工研究能力突出的科研院校组成产学研联合体，开展联合攻关，获得一系列富有产业化价值的技术成果。公司各产品核心技术的具体来源如下：

核心技术	大米淀粉糖	大米蛋白粉	米糠油
具体来源	同行及跨行业考察，借鉴玉米淀粉制糖、食品、制药和化工等多个行业中相关的新技术、新工艺、新设备，引进消化吸收，摸索出能实施产业化生产并可提高产品品质的工业化生产技术及装备配套，属于具有自主知识产权的原始创新。	通过同行考察、设备引进、工艺技术摸索改造，通过研究、实验、优化组合的集成创新。	从无锡粮科院引进米糠油生产线整体技术及建设方案，并在公司自主研发下，不断优化生产工艺，关键技术环节实现了重要突破。属于设备引进、消化吸收、设备集成创新。

核心技术	大米淀粉糖	大米蛋白粉	米糠油
研发过程	<p>2003 年建成年产 3.6 万吨高麦芽糖浆生产线后，公司依靠自身力量，组成研发团队对大米制糖进行攻关，同时向国内大米精深加工方面研发力量较强的科研院所专家请教，攻克了大米制糖的关键技术。2006 年应用取得明显效益时，公司分析淀粉糖发展趋势，决定拉长产业链，成立研发团队，开展淀粉糖新产品研发，从 2006 年开始对大米结晶葡萄糖、大米麦芽糊精生产技术进行研发，经过近二年多时间的研发，基本上掌握了大米结晶葡萄糖核心技术，2008 年建设年产 1.2 万吨大米结晶葡萄糖生产线，同年 8 月投产，产品质量优于国家标准，2009 年 6 月通过湖南省科技厅组织的以袁隆平院士为首的专家团队鉴定，达到国际领先水平；2008 年 7 月开始建设年产 8000 吨大米麦芽糊精生产线，2008 年 11 月完成了大米麦芽糊精生产工艺研究，2009 年 5 月投产，产品质量优于国家标准。</p>	<p>从 2005 年开始，公司组织研发人员开展食品级大米蛋白粉生产技术研究，同在大米蛋白粉研究方面处国内领先的长沙理工大学专家共同探讨，反复试验，并购买专利技术“一种大米分离蛋白的微生物发酵制备方法”。于 2009 年 12 月以公司为主完成中试，产品检验结果符合食品级标准，形成了生产工艺方案，为大米蛋白粉工业化生产奠定了基础，形成了拥有自主知识产权的发明专利“一种用大米提取大米蛋白的方法”（申请受理）</p>	<p>公司在消化吸收无锡粮科院提供的米糠油生产技术的同时，组织研发人员对生产过程中出现的问题进行攻关，在萃取工段安装自主创新的旋液分离装置，提高了毛糠油萃取率，降低了溶剂油消耗；在精炼工段通过设备改进安装组合式脱酸装置，减少了生产时间，提高了成品油收率；在不断进行改进的基础上，完善了米糠油工艺路线，形成了拥有自主知识产权的发明专利“一种米糠油的精练方法”（申请受理）。</p>
技术成熟时点	<p>2006 年（高麦芽糖）、2008 年（葡萄糖）、2009 年（麦芽糊精）</p>	<p>2003 年（饲料级）、2010（食品级量产化中试完成，通过检验）</p>	<p>2009 年</p>
参与人员	<p>龚永福(总负责)、王湛淞、杨晓华、崔楠、杨志荣、李玉强、左文杰、陈桂香（设备选型、技术研发、工艺路线、生产管理）、肖明清、郝建亮、王道选（市场调研）、彭信辉、陈晖、樊秋霞(检测分析)</p>	<p>龚永福(总负责)、王湛淞、崔楠、杨志荣、杨晓华、李玉强、倪爱林（设备选型、技术研发、工艺路线）、肖明清、郝建亮（市场调研）、彭信辉、陈晖、樊秋霞(检测分析)</p>	<p>龚永福(总负责)、蒋建初(协调)、文跃、杨晓华、王湛淞、杨志荣、左文杰、王超英(设备选型、技术研发、工艺路线)、肖明清、郝建亮、冯静（市场调研）、彭信辉、陈晖、樊秋霞（检测分析）</p>

核心技术	大米淀粉糖	大米蛋白粉	米糠油
产学研合作	A、同湖南农业大学联合执行国家 863 课题“大米酶法制取高纯度功能性低聚异麦芽糖”项目；B、同中南林业科技大学、长沙理工大学、湖南农业大学、湖南金健米业股份有限公司等联合执行湖南省重大科技专项“稻米深加工关键技术研究示范”项目。C、与中南大学湘雅医学院合作开发医用大米葡萄糖项目。	A、与中南林业科技大学、长沙理工大学、湖南文理学院合作开发食用级大米蛋白项目；B、购买专利技术“一种大米分离蛋白的微生物发酵制备方法”。	

目前，发行人拥有 3 项发明专利、18 项实用新型专利、多项非专利技术，另有 5 项发明专利、1 项实用新型专利申请获得受理，除两项发明专利（以稻米为原料制取高纯度麦芽糖浆的方法、以稻米为原料种取低 DE 值麦芽糊精的方法）专利权均为中南林业大学共享外，其他所有专利和技术的权属均归属于发行人，权属清晰，不存在潜在纠纷。发行人与中南林业科技大学作为上述两项发明专利的共有专利权人，双方通过协议进一步约定：此两项发明专利，中南林业科技大学只用于科研活动，不得转让给第三方或许可第三方使用。根据协议此两项专利权属约定清晰，也不存在潜在纠纷。

（二）核心技术产品收入占主营业务收入的比重

大米淀粉糖、大米蛋白粉、米糠油类产品应用的都是公司的核心技术，为公司的核心技术产品。报告期内，公司应用核心技术的产品实现收入情况见下表：

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
主营业务收入（万元）	23,219	43,171	32,745	22,737
核心技术产品实现收入（万元）	14,347	27,616	21,666	14,911
核心产品实现收入占主营业务收入比例	61.79%	63.97%	66.17%	65.58%

发行人核心技术在主要产品上的具体应用情况如下：

产品	相应技术成果	技术类型
麦芽糖浆	以稻米为原料制取高纯度麦芽糖浆的方法	发明
麦芽糊精	以稻米为原料制取低 DE 值麦芽糊精的方法	发明
	一种大米生产麦芽糊精的方法	发明（受理申请）

葡萄糖粉	一种用大米生产结晶葡萄糖的方法	发明（受理申请）
	旋风分离装置	实用新型
	葡萄糖结晶降温装置	实用新型
	一种葡萄糖二次结晶溶糖装置	实用新型
蛋白粉	一种用大米提取大米蛋白的方法	发明（受理申请）
米糠油	一种米糠油的精练方法	发明（受理申请）
	旋液分离装置	实用新型
	组合式脱酸装置	实用新型
	一种油糠输送装置	实用新型
淀粉糖综合工艺	糖渣清洗装置	实用新型
	液化层流系统	实用新型
	物料增温装置	实用新型
	大米输送装置	实用新型
	生产车间降温装置	实用新型
	风力去皮技术	非专利技术
	独特剥离大米胚芽技术	非专利技术
	独特设备组装改造工艺	非专利技术

（三）公司在研项目及技术储备情况

稻米精深加工行业技术的持续创新十分重要，为保持公司在稻米精深加工核心技术的优势，公司紧跟国内外稻米精深加工行业的最新发展趋势，在符合公司目前规模和技术积累水平上，一直不间断地投入大量精力进行技术研发，以把握市场契机，改善和丰富目前的产品结构，提升现有产品的技术和质量指标。

目前，公司正在研发的项目、研发目标以及目前进展情况如下：

序号	项目	研发技术指标	研发进展	目标
1	稻米变性淀粉生产关键技术研究	A、淀粉提取率 $\geq 96\%$ ； B、变性淀粉含量 $\geq 95\%$ ； C、蛋白质残留 $\leq 0.5\%$ ； D、PH(10%)6—7.5； E、细度 $\leq 80\mu\text{m}$ 。	已完成实验室工艺研究小试，计划进行中试实验。	目标建成产业化生产线。
2	大米结晶葡萄糖二次结晶及配方葡萄糖关键技术研究	A、利用二次结晶技术确保葡萄糖快速均匀结晶并使葡萄糖的纯度达到99.5%以上； B、大米结晶葡萄糖因其低过敏性、性价比高等优于其他淀粉糖的特性，可广泛应用于婴幼儿、老年人群食用，研究合理的人体所需的微量元素添加配方，使其功能更加完善。	已完成工艺小试及产业化生产方案研究，计划试产部分产品。	完成研究并生产出配方葡萄糖投入市场。

3	超高纯度稻米淀粉糖产品研究	A、研究高活力复合淀粉酶制剂和高效酶转化新工艺； B、突破淀粉转化率低($\leq 85\%$)及淀粉糖纯度低($\leq 50\%$)的技术难题,生产出 $\geq 80\%$ 的高纯度麦芽糖浆。	已完成工艺小试研究,正在进行中试。	完成研究并量产投入市场。
4	碎(大)米酶法制成注射用葡萄糖新药前期研究	A、对微生物的代谢产物研究清楚,了解微生物代谢规律及代谢成分的毒性与限量； B、对制备工艺的研究: 1) 包括液化与糖化; 2) 系统预试; 3) 活性炭吸附; 4) 离子交换吸附; 5) 结晶。	正进行实验室小试研究,并开始撰写试验报告,进一步研究量产工艺方案。	完成中试并提供临床用葡萄糖。
5	大米蛋白肽粉生产技术研究	A、解决蛋白酶活力偏低的问题； B、提高小分子蛋白质的纯度； C、解决蛋白肽粉难溶于水的(5%左右)技术瓶颈。	已进行小试,根据试验结果拟定中试放大方案。	完成中试并提交实验报告。
6	大米蛋白粉生产工艺改进研究	A、研究食用级大米蛋白粉生产工艺； B、二次凝胶提纯复合酶的研制与选配。	已完成小试、中试。	建成 5000 吨食用级大米蛋白粉生产线,产品投入市场。
7	稻壳活性炭和白炭黑联产工艺研究	A、研究稻壳碳化、活化、药物配比方案； B、研究稻壳活性炭和白炭黑联产工艺； C、研究产业化生产设备及工艺流程。	已确定研发方案,正进行实验室小试,并提交试验报告。	完成中试并提供应用报告。
8	米乳营养奶生产关键技术	A、大米转化率 $\geq 90\%$ ； B、米乳中蛋白质(含量) $\geq 2\%$ ； C、降低生产成本: ≥ 100 元/吨；D、基本无三废排放。	正在进行实验室研究,并研究产业化生产工艺方案。	完成研究并建成中试生产线。

公司还与行业内知名的大专院校和科研院所广泛开展产学研合作,并签订了相关合作协议,对相关技术进行储备,有关内容详见本招股说明书“第十三节其他重要事项”-“二、重大合同”-“(五)科研合作协议”。

目前与他人的各项合作研发项目的合作内容、成果归属及具体进展情况如下:

产学研合作协议内容	相关产品及公司使用情况	合作双方	任务分工	成果分享规定	限制性条款	开始时间	具体进展情况
大米酶法制取高纯度功能性低聚异麦芽糖	高纯度功能性低聚异麦芽糖	甲： 湖南农业大学； 乙： 万福生科	甲方已完成小试，在乙方场地放大中试，负责派相关人员在乙方现场指导	成果归双方共有，甲方排名第一、乙方排名第二；乙方享有优先使用权	未经对方同意，均不得将技术转让或泄露给第三方；经双方同意转让给第三方时，转让所得双方按 5:5 分享	2009. 5	该项目已制定中试工作规划和中试工艺路线，公司计划建设中试基地，在中试合作协议时间内完成中试任务，并取得研发成果。
碎米酶解成注射葡萄糖原料药及其葡萄糖大输液制剂的开发	医药葡萄糖原料及葡萄糖大输液制剂	甲： 万福生科 乙： 中南大学	乙方完成注册认证资料准备、手续等，生产工艺及中试生产、车间建设指导	技术成果归甲方所有	合同有效期内双方不得擅自与其他单位进行本项目的合作研究；对双方提供的资料保密十年，不得外传	2010. 7	该项目第一期研究已基本完成，并拟定了二期研发工作方案及生产工艺路线研究课题；通过中试，已生产出医药葡萄糖，检测结果优于国家标准，现正在进行临床试验和申报各项国家认证审批手续。
大米蛋白和麦芽糖浆生产线联产工程设计技术开发	大米蛋白及麦芽糖浆生产线	甲： 万福生科 乙： 长沙理工	乙方牵头完成大米蛋白开发项目与甲方现有麦芽糖浆生产线实现联产	双方享有合同成果申请专利的权利；甲方有权利用本合同成果进行后续开发，其成果归甲方	乙方不得在向甲方交付研究成果之前，自行将研究开发成果转让第三人	2010. 10	正在研究大米蛋白和麦芽糖浆生产线联产工程设计技术开发方案。

上述产学研项目在双方任务分工、成果分享、排他商业使用权、转让限制、许可限制等方面做了详细约定，不存在潜在纠纷。

（四）公司的研发投入情况

公司一直高度重视研究开发能力、技术创新能力的提高，并投入大量的科研经费以保障公司在行业内的技术优势地位。报告期内公司研发投入情况如下：

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
研发经费金额（万元）	745.37	1,259.32	1,117	710
占营业收入比例（%）	3.21%	2.90%	3.40%	3.10%

报告期内，公司研发费用的绝对金额及占营业收入比例均保持快速增长。随着公司募集资金项目的启动，公司将加大研发投入，研发费用也将呈现跨越式增长。

（五）技术创新机制

1、研发机构组织和人员

公司作为稻米精深加工行业内技术、工艺领先的龙头企业，多年来一直非常注重技术与自主创新技术的发展。公司整合内部研发资源，成立了专门的研发部。

公司研发部负责参与制定和执行公司技术发展战略和技术创新、技术改造、技术引进、技术开发规划和计划；负责研究开发有市场前景的新技术、新产品、新工艺、新材料、新装备，为公司的产品更新换代和形成新的经济增长点提供技术支持；负责引进技术的消化、吸收和创新工作，形成具有自主知识产权的技术和主导产品；负责组织开展产、学、研联合工作，推广和应用新技术，将科技成果通过工业化试验转化为适应生产和市场需求的先进技术和产品；组织和运用国内外的技术和智力资源，开展范围广泛的多种形式的国际技术交流和合作，利用国内外已有的科技成果进行综合集成和二次开发，与高等院校、科研院所以及同行建立长期、稳定的合作关系；协助人事部吸收专业技术人才为公司工作，组织科技人员培训，为公司培养和造就高素质的技术人才；负责公司知识产权体系管理工作；负责公司新产品、新方案的技术支持和市场支持工作；负责科技计划项目申报和科技奖等荣誉奖项的申报工作。

公司目前拥有一支专业功底扎实、经营丰富的研发团队，现有专业研发人员 59 名，占公司员工总数的 15.90%。公司大部分研发人员在一线工作多年，对公司的产品技术开发及生产经营十分熟悉，年富力强，富于创新精神，具有较强的产品研发和设计能力。为了进一步壮大研发人员队伍，保持并提升公司在行业内的技术优势，公司始终注重人才的引进与培养。公司与行业内技术专家和国内知名高等院校、科研院所建立了密切联系，并积极开拓产学研的合作模式。

公司本次发行募集资金投资项目之一的稻米生物科技研发中心建设项目，将促进公司进一步深入研究更加先进的稻米精深加工技术，保持技术领先优势。

2、促进技术创新的制度安排

为了不断提升公司的技术创新能力，公司形成了一套技术创新的机制，采取的主要措施如下：

（1）深化自主研发力度

为了加强对公司新产品开发和工艺改进工作的管理，加快公司技术积累、打好技术基础、加快产品研发速度、指导产品研发工作、提高技术人员素质，公司制订了《技术管理制度》，其中对公司的技术改进管理流程、新产品开发管理流程等关键工作进行规范，建立起立体的研发团队体系。

公司的研发工作以研发部为枢纽，向下链接到各个车间技术骨干，向上链接到总经理，向外链接到国内技术领先的科研机构及实验室；采用课题化管理模式，由网络中的任何节点提出问题，灵活组成项目攻关团队，形成研发计划，再由研发部初审，报总经理处批复，最终形成课题任务书。研发课题由发起人组织执行，研发部监督指导，以快速高效解决实际生产和产品创新方面的新问题，并最终形成企业效益驱动。

公司同时辅以相关激励制度，不断吸引和激励科技人才，从制度上为科技开发提供保证。课题研究形成成果后，研发部进行成果鉴定评价，对相关人员给予奖励，同时对技术资料文档进行密级区分管理，在公司内部充分共享技术资料的同时，防止技术机密外泄，保证公司技术工艺在行业的领先性。

（2）积极开展产学研合作

研发和技术创新是稻米精深加工业企业在行业中保持领先地位的关键。根据所在行业的特点，结合企业本身研发基础，公司积极开展产学研合作。公司与中南大学、湖南农业大学、中南林业科技大学、长沙理工大学、湖南中医药大学、湖南文理学院等建立了广泛的产学研合作平台，有关内容详见本招股说明书“第十三节其他重要事项”-“二、重大合同”-“（五）科研合作协议”。

这些合作单位在稻米精深加工及生物科技领域技术优势明显，公司在产业化方面积累了丰富的经验，也聚集了一批有丰富经验的技术骨干，在多次的产学研合作项目中，都取得了良好的成果。公司的食用级大米蛋白粉就是按照这种模式，由合作的大学负责生物酶的选择和工艺参数的确定，公司技术团队负责产业化量

产方案。目前这一课题中的重要技术已取得专利受理，而且产品中试已经完成，检测结果良好。

八、公司境外生产经营及拥有资产情况

截至本招股说明书签署之日，公司未拥有境外资产，也未在境外经营任何业务。

九、公司主要产品的质量控制情况

（一）质量控制标准

公司已通过 ISO9001 质量管理体系认证，证书编号为：06909Q12293R2M，认证范围：包括淀粉糖（葡萄糖、麦芽糖、麦芽糊精）、大米蛋白粉、食用植物油、大米的生产和服务。有效期为：2009年07月09日—2012年07月08日。

公司已通过 ISO22000 食品安全管理体系认证，证书编号为：00110F11260R0M/4300，认证范围：食用植物油（米糠油、调和油）和淀粉糖（葡萄糖、麦芽糖、麦芽糊精）的生产。有效期为：2010年11月6日-2013年11月5日。

公司目前主要产品执行的质量标准情况如下：

序号	主要产品	目前执行标准
1	高麦芽糖浆	GB/T20883-2007 国家标准
2	麦芽糊精	GB/T20884-2007 国家标准
3	葡萄糖粉	GB/T20880-2007 国家标准
4	饲料级大米蛋白粉	Q/LRFL002-2009 企业标准
5	食品级大米蛋白粉	Q/WFSK0001S-2010 企业标准
6	米糠油	GB19112-2003 国家标准
7	普米	GB1354-2009 国家标准
8	精米	GB1354-2009 国家标准

（二）质量控制措施

公司根据 ISO9001: 2008 质量管理体系、ISO22000 食品安全管理体系、《食品安全法》、《国家绿色食品标准》等相关规定，制订了《质量、设备管理制度》、《食品安全预防和应急响应管理办法》、《生产管理制度》等完善的品质管理制度，通过对原料、辅料、包装材料供应的入厂检验、生产过程的监控、产品出厂的把关等手段来确保产品品质得到保证。

物资部、生产部与质管部共同对采购的原、辅材料质量进行控制。物资部、生产部与质管部共同依据公司的质量保证体系对供应商的质量保证体系进行审核，确定合格的供应商。采购物资时由物资部在公司合格供应商中选择并进行采购。采购物质到货后由生产部报质管部，质管部接到报检后进行取样，把样品送到检验中心检验，质管部原辅料专干依据检验结果判定原辅料合格与否，并将结果反馈给物资部、生产部。检测合格的原辅料由物资部办理入库手续，不合格原辅料由物资部组织进行整改和处置，并制定预防控制措施。

质管部品质管理专干根据产品的工艺标准对生产部的生产过程进行控制，确保各项工艺指标符合要求、产品符合标准。生产部生产的产品由检验员对产品进行初步检验，并填写成品原始报表向品控中心报检，品控专干依据检验结果判定产品合格与否，并将结果反馈至生产部。不合格品由质管主干会同生产部组织进行处理，并制定纠正预防措施。

（三）出现的质量纠纷

报告期内，公司产品未发生过重大质量纠纷情况。

公司建立了以客户为导向的营运机制。质量纠纷的具体处理过程为：由营销中心接收客户投诉，组织对质量问题初步确认和沟通；若营销中心沟通不能解决，信息反馈到质管部，并由品控专干进行初步判断；若属检测问题由检测中心与客户进行衔接，若属质量问题，公司将迅速启动产品召回预案，由营销中心与客户进行沟通，并组织在 7 个工作日内召回产品。

2011 年 8 月 1 日，湖南省桃源县质量技术监督局出具证明如下：“万福生科（湖南）农业开发股份有限公司自设立以来认真遵守国家有关标准化、计量、技术、产品质量等方面的法律、法规和规范性文件的规定，合法经营，近三年来未发生因违反上述法律法规而被我局给予行政处罚的情形。”

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争说明

自公司设立之日起至本招股说明书签署之日，公司控股股东和实际控制人均未发生过变化，一直为龚永福、杨荣华夫妇。

龚永福、杨荣华分别持有公司 40.19%的股份，除持有公司股份外，龚永福、杨荣华夫妇无控股、参股其他公司，未进行其他任何对外投资，没有经营除发行人以外的其他公司和业务。

因此，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业均不从事与公司相同、相似或构成竞争的业务，不存在同业竞争的情况。

（二）避免同业竞争的承诺

为避免与发行人及其子公司发生同业竞争，发行人控股股东、实际控制人龚永福、杨荣华夫妇分别出具了如下承诺：

（1）将来不以任何方式从事，包括与他人合作直接或间接从事与公司及其子公司相同、相似或在任何方面构成竞争的业务；

（2）将尽一切可能之努力使本人其他关联企业不从事与公司及其子公司相同、类似或在任何方面构成竞争的业务；

（3）不投资控股于业务与公司及其子公司相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织；

（4）不向其他业务与公司及其子公司相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织或个人提供专有技术或提供销售渠道、客户信息等

商业机密；

(5) 如果未来本人拟从事的业务可能与公司及其子公司构成同业竞争，本人将本着公司及其子公司优先的原则与公司协商解决；

(6) 本人确认本承诺书所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺，任何一项承诺若被认定无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性；

(7) 上述各项承诺在本人作为发行人控股股东/实际控制人/主要股东期间及转让全部股份之日起一年内均持续有效且不可变更或撤销。

二、关联方与关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号——关联方披露》的相关规定，公司存在的关联方及关联关系如下：

(一) 实际控制人、控股股东及其他持有 5%以上股份的股东

股东名称	持股方式	持股比例	与本公司关系
龚永福	直接	40.19%	与杨荣华共同为公司的实际控制人
杨荣华	直接	40.19%	与龚永福共同为公司的实际控制人
盛桥投资	直接	6.40%	公司股东

龚永福、杨荣华的简介详见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”-“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简历”的相关内容。

盛桥投资的简介详见本招股说明书“第五节发行人基本情况”-“六、发行人、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”-“(二) 主要股东情况”的相关内容。

（二）控股股东及实际控制人控制的其他企业

企业名称	注册地	与本公司关系
万福饲料	衡市镇桂花路	报告期内，控股股东曾经控制的企业
万福投资	长沙市开福区芙蓉中路一段 593 号 3 栋 18 层	报告期内，控股股东曾经控制的企业

万福饲料和万福投资均未和公司发生过资金、业务等关联交易。

1、桃源县湘鲁万福饲料有限责任公司

（1）万福饲料设立的原因

2006 年年底，通过市场调研，公司控股股东及实际控制人龚永福夫妇发现，常德地区周边养殖业发达，饲料加工行业发展前景良好，决定通过新设公司进入该行业。2007 年 3 月 22 日，桃源县湘鲁万福饲料有限责任公司成立，注册资本 100 万元，龚永福和杨荣华各拥有其 50%的股权，法定代表人为杨荣华。

（2）万福饲料存续期间业务、经营情况及主要财务数据，与发行人在业务等方面的具体关系，是否存在为发行人分摊成本费用情形，报告期内是否存在违法违规或被行政处罚情形

因资金、精力有限，公司控股股东及实际控制人龚永福夫妇并未计划大规模发展饲料加工业务，万福饲料设立时，也以租赁发行人的一处房产作为企业登记的住所（因其未开展实质生产经营活动，该房屋实质上一直由发行人占有使用，并未交付给万福饲料）；加上 2007 年下半年开始，公司主业稻米精深加工业务逐步步入发展的快车道，产销两旺，龚永福夫妇更坚定了将稻米精深加工业务做大做强的决心，无暇顾及饲料业务；而根据《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》（中华人民共和国农业部令第 24 号），农业部对添加剂预混合饲料生产许可证的发放、管理采取了相当严格的程序和标准，当时省级饲料管理部门亦就地区产能过剩、竞争加剧表示了担忧；因上述原因，万福饲料一直未能取得添加剂预混合饲料生产许可证，因而至注销前，万福饲料一直处于筹建状态，未正式开展业务。

存续期间，万福饲料的主要财务数据如下（具体财务报表见附件）：

单位：万元

项 目	2007. 12. 31 或 2007 年	2008. 12. 31 或 2008 年	2009. 06. 30 或 2009 年 1-6 月
流动资产	98.38	98.38	98.38
非流动资产	0	0	0
资产总额	98.38	98.38	98.38
负债总额	0	0	0
所有者权益	98.38	98.38	98.38
营业收入	0	0	0
利润总额	-1.62	0	0
净利润	-1.62	0	0

万福饲料设立时，租赁发行人房产一处作为企业登记的住所（因其未开展实质生产经营活动，该房屋实质上一直由发行人占有使用，并未交付给万福饲料），早期借调发行人若干员工从事饲料生产许可证的申请办理工作，除此之外，其与发行人在业务、资产、人员、技术、经营场所等方面无具体关系。

从上述万福饲料存续期间的财务数据以及 2009 年的清算报告可以看出，存续期间，万福饲料不存在为发行人分摊成本费用的情形。

2011 年 2 月 15 日，湖南省桃源县工商行政管理局、湖南省桃源县国家税务局、桃源县环境保护局、湖南省桃源县质量技术监督局等相关部门，均出具证明称：该公司自 2007 年 3 月 1 日起至 2009 年 7 月止，不存在违法违规或被行政处罚的情形。

（3）万福饲料注销的原因、主要资产负债的处理，具体过程及核准情况

万福饲料设立后，因未开展生产经营，同时，龚永福夫妇也无意在稻米精深加工领域之外寻求新的商业机会，2009 年，公司上市筹备工作启动后，为了保障发行人规范运作，避免同业竞争，遂决定注销万福饲料等投资实体。

万福饲料自设立以来从未开展经营活动，清算时没有债权债务需要处理。清算过程中，公司按照规定在当地报刊刊登了清算公告，未发生债权债务的纠纷。

万福饲料注销的具体过程及核准情况如下：

2009 年 7 月 5 日，万福饲料股东会通过决议，决定解散万福饲料，成立清算组进行清算。

2009年7月5日，万福饲料向桃源县工商行政管理局提交《公司注销登记申请书》。

2009年7月24日，万福饲料向桃源县工商行政管理局进行清算组备案，取得该局《备案证明》。

2009年7月30日，万福饲料在《常德晚报》刊登了《清算公告》。

2009年9月18日，万福饲料出具《清算报告》显示，万福饲料实收资本为100万元，无债权债务。

2009年9月21日，万福饲料取得桃源县工商行政管理局（桃源）私营受理字[2009]第1045号《受理通知书》。

2009年9月21日，桃源县工商行政管理局向万福饲料发出《注销登记通知书》，准予注销登记。

保荐机构及发行人律师认为：万福饲料设立和注销的原因属于其投资人的个人投资决策所致；万福饲料与发行人的生产经营没有关联，不存在为发行人分摊成本费用情形；万福饲料存续期间不存在违法违规或被行政处罚的情形；万福饲料注销已经履行了必要的法律程序。

2、湖南万福投资实业有限公司

(1) 万福投资设立、注销的原因，存在期间的具体经营情况、主要财务数据

2009年初，龚经他人介绍，尝试向房地产、外贸等行业拓展，于2009年4月设立万福投资。之后因为资金、行业经验、人才、技术、信息资源等原因，龚感觉上述行业并不符合自己的经营理念，而应将稻米精深加工行业继续做大做强，遂决定解散万福投资。

万福投资自成立以来一直没有正式营业，无具体经营的业务。

万福投资履行的解散清算程序如下：

①2009年9月2日，万福投资向湖南省工商行政管理局提交清算组备案材料，并取得该局的《备案证明》。

②2009年9月8日，万福投资在《湖南日报》上刊登了《清算公告》，内容为：“根据本公司股东会第二次会议决议，本公司决定注销。为维护债权人的合法权益，自本公告见报之日起45日内，债权人可向本公司清算组以书面形式申报债权。”

③2009年11月15日，万福投资清算组出具《湖南万福投资实业公司清算报告》，主要内容如下：公司经清理后的资产总额为14,345,628.5元；负债总额为0元；净资产为14,345,628.5元；公司债权债务已清理完毕，公司在分别支付清算费用、职工工资、社会保险费用和法定补偿金，缴纳所欠税款，清偿公司债务后的剩余财产为14,345,628.5元；剩余财产由各股东按出资比例进行分配。

④2009年12月2日，万福投资股东会作出决议：一、同意注销湖南万福投资实业公司。二、一致确认清算小组的清算报告。公司注销后，如因工作疏忽还有未尽事宜，则按股东持股比例承担相应责任。三、全权委托杨琴办理公司注销事宜。

⑤2009年12月2日，长沙市开福区地方税务局征收人员在《注销税务登记申请审批表》上签署“税费已清，同意注销”意见，该局批准注销万福投资注销税务登记。

⑥2009年12月3日，万福投资向湖南省工商行政管理局提交《公司注销登记申请书》。

⑦2009年12月4日，湖南省工商行政管理局向万福投资发出（湘）私营登记字[2009]第3518号《准予注销登记通知书》，认为：“经审查，提交的湖南万福投资实业有限公司注销登记申请，申请材料齐全，符合法定形式，我局决定准予注销登记。”

存续期间，万福投资的主要财务数据如下：

单位：万元

项 目	2009. 8. 30 或 2009 年 1-8 月
流动资产	1,428.56
非流动资产	6.40

项 目	2009. 8. 30 或 2009 年 1-8 月
资产总额	1, 434. 96
负债总额	0
所有者权益	1, 500. 00
营业收入	0
利润总额	-65. 04
净利润	-65. 04

(2) 万福投资不存在违法违规或被行政处罚情形

万福投资自 2009 年 4 月 21 日成立至 2009 年 12 月 4 日注销, 期间没有发生违法违规或被行政处罚之情形。

发行人律师向湖南省工商行政管理局、湖南省企业信息管理局、长沙市开福区地方税务局等单位进行了询证, 并调取了万福投资的《企业信用信息查询报告》, 上述单位证实万福投资存续期间不存在因违法违规而被该局给予行政处罚的情形。

保荐机构和发行人律师认为: 万福投资设立和注销的原因属于其投资人的个人投资决策思路所致, 与发行人的生产经营没有关联; 万福投资注销已经履行了必要的法律程序; 万福投资存续期间未开展经营活动, 且不存在违法违规或被行政处罚的情形。

(3) 万福投资与发行人不存在资金往来、业务往来等关联交易的情况。

(三) 公司关键管理人员及与其关系密切的家庭成员

公司的董事、监事、高级管理人员及与其关系密切的家庭成员等自然人为本公司的关联方。董事、监事、高级管理人员的情况详见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”中的相关内容。

三、关联交易

(一) 经常性关联交易

报告期内, 公司不存在购销商品、提供劳务等经常性的关联交易。

（二）偶发性关联交易

1、关联方借款

2006年5月14日，湖南湘鲁万福农业开发有限公司临时股东会决议，分别向股东龚永福、杨荣华取得无偿借款1,215万元，用于补充公司运营资金及生产经营需要。

2007年7-9月，偿还龚永福、杨荣华借款合计1301万元。

2008年4月16日，湖南湘鲁万福农业开发有限公司临时股东会决议，分别向股东龚永福、杨荣华取得无偿借款997.50万元，用于补充公司运营资金及生产经营需要。

2009年10-12月，公司偿还全部所欠股东龚永福、杨荣华的资金。

上述两笔借款的实际借款期限分别为：2006年8月31日至2009年12月31日（2007年7月至2007年9月期间偿还龚永福、杨荣华借款合计1301万元。）、2008年6月30日至2009年12月31日。如果按照同期银行贷款利率核算，相关财务费用及其对当期净利润的影响如表：

单位：万元

期间	期初借款 金额	期末借款 金额	同期银行 贷款利率	期间利息 测算	当期利润总 额	对当期利润 总额的影响
2007年	2,430	1,129	5.58%	104.20	1,418.96	7.34%
2008年	1,129	3124	7.47%	196.11	3,320.12	5.91%
2009年	3,124	0	5.31%	140.22	4,400.36	3.19%

保荐机构核查认为：报告期内，发行人控股股东及实际控制人龚永福、杨荣华夫妇向发行人提供借款，解决了发行人在业务发展过程中的资金缺口，有力支持了发行人发展；发行人未支付借款利息，体现了大股东对发行人发展的支持。上述借款如按同期银行贷款利率支付利息，产生的财务费用占当期利润总额的比例较小且逐年下降，不会对发行人的盈利能力造成较大影响，不影响发行人本次发行就相关发行条件的符合。

2、接受股东担保

2010年4月29日，公司与中国农业银行股份有限公司桃源县支行签订编号

为 43101201000005428 的《借款合同》，借款金额 1,000 万元，借款期限自 2010 年 4 月 29 日至 2011 年 4 月 28 日止。由常德财鑫投资担保有限公司为公司上述借款提供担保，公司股东龚永福提供反担保。

（三）关联方往来余额

报告期内，公司与关联方应收、应付款项余额如下：

单位：万元、%

款项性质	关联方名称	2011.06.30、2010.12.31、2009.12.31		2008.12.31	
		金额	占该项目余额比例	金额	占该项目余额比例
其他应付款	龚永福	-	-	1,520.00	48.39
	杨荣华	-	-	1,603.99	51.06
	合计	-	-	3,123.98	99.45

除上述事项外，公司不存在其他关联交易。公司本次募集资金投资项目亦不存在关联交易。

（四）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

偶发性关联交易下的公司借用股东龚永福、杨荣华的资金，均用于补充公司运营资金及生产经营需要，2009 年已全部清理上述欠款。截至本招股说明书签署之日，公司的关联交易未对公司的财务状况和经营成果造成重大影响。

（五）独立董事对关联交易的审议确认

公司的独立董事邹丽娟、单杨、程云辉于 2010 年 12 月出具了《关于万福生科（湖南）农业开发股份有限公司近三年及一期关联交易事项的独立董事意见》，认为公司控股股东、实际控制人龚永福、杨荣华夫妇曾向公司提供的无偿借款；龚永福先生为公司借款合同提供的反担保均为支持公司的发展，且该借款在 2009 年已全部清理，不存在损害公司及其他股东利益的情况。

（六）规范关联交易的制度安排

为保证关联交易的公允性，保护中小股东利益，公司《公司章程（草案）》、《关联交易管理制度》和《独立董事工作制度》等文件对关联交易的决策权力和程序作了明确规定。

公司已在《公司章程》中对关联交易决策权力与程序作出规定，同时规定了关联股东或利益冲突的董事在关联交易表决中的回避制度。另外，公司在《董事会议事规则》、《股东大会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易管理制度》中对关联交易的决策权力与程序作了更加详尽的规定。

1、《公司章程（草案）》关于规范关联交易的安排

第三十八条 公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

第四十条 对股东、实际控制人及其关联方提供的担保须经股东大会审议通过。

第八十二条 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。

第一百条 董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负有下列忠实义务，不得利用其关联关系损害公司利益。

第一百二十四条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

第一百四十六条 监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

2、《关联交易管理制度》中关于关联交易制度的规定

第九条 公司拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，或拟与关联法人发生的总额高于 300 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

第十条 公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3,000 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。

本规则第二十四条所述与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或评估。

第十八条 公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3,000 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，必须经股东大会批准后方可实施。

第十九条 公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元人民币以上的关联交易，或公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，由董事会决定。

第二十条 未达到本规则第十八条、十九条规定标准的关联交易事项由董事会授权总经理决定。

第二十一条 公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

第二十二条 关联交易涉及“提供财务资助”、“提供担保”和“委托理财”等事项时，应当以发生额作为计算标准，并按交易事项的类型在连续十二个月内累计计算，经累计计算达到本规则第九条和第十条标准的，适用第九条和第十条的规定。

已经履行决策程序的交易事项的，不再纳入相关的累计计算范围。

第二十三条 公司在连续十二个月内发生的以下关联交易，应当按照累计计算的原则适用本规则第九条和第十条的规定：

- （一）与同一关联人进行的交易；
- （二）与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易。

上述同一关联人包括与该关联人同受一主体控制或相互存在股权控制关系的其他关联人。

已经履行决策程序的交易事项的，不再纳入相关的累计计算范围。

第十五条 公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

3、《独立董事工作制度》中关于关联交易制度的规定

第十七条 为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除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：

1、重大关联交易（指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，独立董事作出判断前可聘请中介机构出具独立财务顾问报告作为其判断的依据；

2、向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

3、向董事会提请召开临时股东大会；

4、提议召开董事会；

5、独立聘请外部审计机构和咨询机构。

第十八条 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。

第二十一条 独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

1、提名任免董事；

2、聘任或解聘高级管理人员；

3、公司董事、高级管理人员的薪酬；

4、公司股东、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 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回收欠款；

5、独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；

6、公司章程规定的其他事项。

第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简历

公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员均为中国国籍，均无境外永久居留权。

（一）董事会成员（9人）

公司本届董事会由九名董事组成，其中独立董事三名。全体董事均由公司股东大会选举产生，任期三年，任期届满可连选连任。独立董事每届任期与公司其他董事相同，任期届满可连选连任，但连任时间不得超过六年。

公司董事基本情况如下：

姓名	任职	任职期间	提名人
龚永福	董事长、总经理	2009年10月至2012年10月	全体发起人
蒋建初	副董事长	2009年10月至2012年10月	全体发起人
张行	董事、副总经理	2009年10月至2012年10月	全体发起人
杨荣华	董事	2009年10月至2012年10月	全体发起人
肖德祥	董事	2009年10月至2012年10月	全体发起人
马海啸	董事	2009年10月至2012年10月	全体发起人
邹丽娟	独立董事	2010年11月至2012年10月	全体发起人
单杨	独立董事	2009年12月至2012年10月	董事会
程云辉	独立董事	2009年12月至2012年10月	董事会

龚永福 董事长兼总经理

龚永福先生1959年8月出生，大专学历，常德市人大代表，湖南省粮食行业协会第三届、湖南省粮食经济科技学会第五届理事会副会长。

龚永福先生1976年至1980年在广州军区42军坦克团服役，其间参加对越自卫还击战，英勇负伤，被评为八级伤残军人；1980年转业后至1994年在桃源县陬市镇粮站工作；1995年桃源县粮食系统改制，开始自主创业；2003年，创

立本公司前身桃源湘鲁万福。2010年1月荣获“2009（第六届）全国建设社会主义新农村十大杰出复转军人”。

龚永福先生是国内稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式的倡导者和践行者。作为万福生科的创始人，龚永福先生以其敏锐的市场判断、独特的创新理念和超前意识，带领本公司研发团队进行技术创新，国内首创稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式，并将万福生科打造为循环经济水平和副产品综合利用效率最高、产业链条最长的企业之一，不断提升公司核心竞争力，确立了本公司在我国稻米精深加工行业的领先地位，带动了行业的发展。

龚永福先生2006年被评为“常德市劳动模范”，2006年至2008年连续三年被评为“常德市十佳优秀企业家”，2008年1月被湖南省农业产业化协会授予“推进新农村建设领头人”荣誉称号，2009年10月被农业部乡镇企业发展中心、农业部乡镇企业局等单位授予“全国发展县域经济突出贡献人物”荣誉称号。

蒋建初 副董事长

男，汉族，1953年1月出生，大专学历。1971年8月至1981年12月在湖南拖拉机制造厂工作；1982年1月至2003年1月在常德鼎城区粮食局工作；2003年5月加入公司，现任公司副董事长。

张行 董事兼副总经理

男，汉族，1957年5月出生，大专学历，经济师。1975年7月至1979年7月在浏阳磷矿工作；1982年7月至1985年7月在浏阳化学矿山公司工作；1985年7月至1987年7月任浏阳乡镇企业局办公室主任；1987年7月至1989年5月任长沙乡镇企业局办公室主任；1989年5月至1993年1月任长沙市委组织部办公室主任；1993年1月至1995年10月任长沙国家高新区党委副书记兼劳动人事处处长；1995年10月至2005年8月任长沙国家高新区管委会副主任；1995年10月至2007年5月任湖南高新实业股份有限公司董事长兼总经理。2008年5月起担任公司董事、副总经理。

杨荣华 董事

女，汉族，1962年6月出生，本科学历。1978年至1988年在桃源县陬市镇纸箱厂工作；1989年至1995年从事个体经营；1996年至1999年开办东林万福大米厂；1999年至2003年创办了桃源县陬市镇万福大米厂（后更名为湖南省桃源县万福饲料厂）和桃源县万福大米厂；2003年5月和龚永福设立了湖南省桃源县湘鲁万福有限责任公司，现任公司董事。

肖德祥 董事

男，汉族，1954年12月出生，大专学历，1975年2月至1977年6月任桃源县茅草街中学教师；1977年7月至1986年8月在桃源县茅草街人民公社企管站工作；1986年9月至2008年3月在桃源县青林乡回维人民政府工作；2008年5月起担任公司董事。

马海啸 董事

男，汉族，1970年3月出生，硕士研究生学历，经济师。1991年8月至1996年10月在中国贵航集团中国航空工业标准件制造有限公司工作；1996年11月至2007年2月任中华财务会计咨询有限公司深圳部项目经理、部门经理；2007年2月至今任深圳市盛桥投资管理有限公司管理合伙人；2010年8月至今任深圳市大富豪实业发展有限公司董事；2009年9月起任公司董事。

邹丽娟 独立董事

女，汉族，1969年9月出生，中国注册会计师、注册工程（投资）咨询师、高级经济师；工商管理（会计学）硕士、中国致公党党员。

1996年3月至2001年10月，在湖南省航务工程公司工作，担任财务科科长；2001年11月至2005年10月在湖南开元会计师事务所工作，先后担任审计部审计员、高级审计员等职务；2005年10月—2007年6月，任湖南广安生物技术有限公司财务总监；2007年7月加盟深圳南方民和会计师事务所，任北京分所副所长；2008年6月至今在中准会计师事务所工作，任湖南分所副所长。2010年11月起任公司独立董事。

单 杨 独立董事

男，汉族，1963年2月出生，博士研究生学历，研究员（教授），博士生导师，享受国务院特殊津贴专家。

1984年7月至1987年4月任湖南省农业科学院人事教育处科长；1987年7月至1994年3月任湖南省园艺研究所助理研究员；1994年3月至1997年8月任湖南省园艺研究所加工研究室主任；1997年8月至2000年10月任湖南省园艺研究所副所长、所长；2000年10月至今任湖南省农业科学院副院长、副研究员、研究员；2002年8月至2003年6月任湖南省农业科学院农产品加工研究所所长；2003年6月至今任湖南省农产品加工研究所所长，国家农业部农产品加工技术研发体系副主任，国家科技部“十一五”食品加工项目总体专家组成员，中南大学、中南林业大学博士生导师。2009年11月起任公司独立董事。

程云辉 独立董事

女，汉族，1964年1月出生，博士研究生学历，教授，硕士研究生导师。1984年7月至1986年9月任湖南轻工业高等专科学校教师；1986年9月至1992年9月任湖南轻工业高等专科学校食品工程教研室主任、系副主任；1992年9月至1999年12月任湖南轻工业高等专科学校教务处副处长；1999年12月至2003年3月任湖南轻工业高等专科学校学报编辑部主任；2006年12月至2008年4月任长沙理工大学生物与食品工程学院食品工程系主任；2006年至今任中文核心期刊《食品与机械》杂志社执行主编；2008年至今任长沙理工大学化学与生物工程学院副院长；2009年11月起担任公司独立董事。

（二）监事会成员（3人）

姓名	任职	任职期间	提名人
刘炎溪	监事会主席、职工监事	2009年10月至2012年10月	职工代表大会
王湛浙	监事	2009年10月至2012年10月	全体发起人
张苏江	监事	2009年10月至2012年10月	全体发起人

刘炎溪 监事会主席

男，汉族，1952年10月出生，中专学历。1987年8月至1992年10月任陬溪粮库主任；1992年11月至2003年6月任湖南桃源县国家粮食储备库副主任；

2003年7月加入公司任工会主席，现任公司监事会主席、职工监事。

王湛淦 监事

男，土家族，1963年5月出生，大专学历，助理会计师。1979年12月至1981年6月任怀化市沅陵县七甲坪粮站出纳；1982年2月至1989年6月任怀化市沅陵县大合坪、七甲坪粮站主管会计；1990年1月至1992年5月任怀化市沅陵县七甲坪粮站副主任、主管会计；1992年6月至1996年1月任沅陵县粮油加工厂厂长；1996年2月至2002年9月任湖南迎丰集团五强溪旅游开发总公司（怀化）副总经理；2003年5月加入公司，现任公司监事。

王湛淦先生申报发明专利4项，获得实用新型专利7项。参与湖南省重大专项“稻米深加工关键技术与产业化应用”等课题的研发，并担任“超高纯度稻米淀粉糖生产关键技术与示范”子项目负责人。参与的“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用技术研究”科研课题已通过湖南省科学技术厅主持、以袁隆平院士为首的专家团队的科技成果鉴定，鉴定结论为“技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平。”

张苏江 监事

女，汉族，1973年11月出生，硕士研究生学历。2000年6月至2004年1月任大鹏证券公司江苏市场总监；2004年1月至2008年12月任道通期货经纪公司对外合作事业部总经理、南京营业部总监；2008年7月至今任上海景坤投资管理公司总经理；2009年1月至2009年6月任南京鸿景投资有限公司副总；2009年9月起担任公司监事。

（三）高级管理人员（8人）

姓名	任职	任职期间
龚永福	总经理	2009年10月至2012年10月
张行	副总经理	2009年10月至2012年10月
黄平	副总经理	2009年10月至2012年10月
文会清	副总经理	2009年10月至2012年10月
严平贵	副总经理	2009年10月至2012年10月
叶华	副总经理	2009年10月至2012年10月
覃学军	财务总监	2009年10月至2012年10月

姓 名	任 职	任职期间
肖明清	董事会秘书	2009年10月至2012年10月

龚永福 总经理

简历详见本节“（一）董事会成员”。

张行 副总经理

简历详见本节“（一）董事会成员”。

黄平 副总经理

男，汉族，1964年4月出生，大专学历。1987年至1992年任石门县粮油贸易公司副经理；1993年至1994年任湖南石门国家粮食储备库副主任；1995年任石门县粮食局山宝食品厂厂长；1996年任石门县粮食局下属金鑫宾馆经理；1997年至2000年任石门国家粮食储备库副主任；2001年至2003年任新关粮站主任；2003年11月至2005年5月任石门粮库副主任；2005年5月加入公司，现任公司副总经理。

文会清 副总经理

男，汉族，1957年2月出生，大专学历。1982年8月至1990年8月在桃源基隆中学教书；1990年8月至1992年8月任桃源畚田中学校长；1992年8月至2000年8月任桃源陬市中学教务主任、副校长；2000年9月至2003年9月任华天集团力元公司中级主管；2003年9月至2008年1月任科力集团办公室主任；2008年1月起任公司副总经理。

严平贵 副总经理

男，汉族，1963年9月出生，本科学历。1979年9月至1986年11月任安乡县粮食局安昌粮站检验员、防化员；1986年11月至1992年12月任安乡县粮食局储运股粮食储藏防治员；1992年12月至1994年4月任安乡县六角尾国家粮食储备处办事员；1994年7月至2000年5月任常德市樟木桥国家粮食储备库科长；2000年5月至2004年12月任中央储备库常德直属库科长；2004年12月至2009年2月任中央储备粮常德直属库副主任；2009年2月加入公司，担任公司副总经理。

严平贵先生于 1990 年获湖南省粮食局先进工作者奖；1991 年、1992 年被湖南省粮食局评为粮油仓储工作先进工作者；2001 年至 2003 年被中央储备粮湖南分公司评为先进工作者。1984 年“河沙压盖蚕豆保鲜储粮技术”、1985 年“河沙压盖低温储粮技术”、1988 年敌敌畏空仓消毒杀虫最佳技术途径和 1992 年“露天堆双重封闭气流双循环储粮技术”四项科研成果被湖南省粮食局评为优秀成果二等奖；1992 年以严平贵为主研究的“双重封闭气流双循环储粮技术”被湖南省科委评为科研成果二等奖；1992 年，以严平贵为主研究的“露天堆双重封闭气流双循环通风降温、熏蒸杀虫储粮技术”论文和 2001 年“浅谈提高高大平仓储粮熏蒸杀虫技术途径”论文被国家粮食局评为优秀论文二等奖；2005 年“低温储粮新冷源的开发和应用技术”获中国储备粮管理优秀科研成果二等奖。

叶华 副总经理

女，汉族，1963 年 11 月出生，本科学历。1986 年至 1989 年任中日合资湘泉服装有限公司高级职员；1994 年至 1995 年任湖南省国际经济开发集团实业公司总经理；1996 年至 1997 年任湖南平和堂有限公司经理；1997 年至 1998 年任湖南国际经济开发集团公司财务处副处长；1998 年至 2005 年任湖南华隆进出口光鑫公司董事长；2005 年至 2009 年在日本工作；2009 年 2 月加入公司，现担任公司副总经理。

覃学军 财务总监

女，汉族，1956 年 12 月出生，大专学历。1973 年 12 月至 1981 年 12 月任桃源县轴承厂技术员；1982 年 1 月至 1993 年 8 月任桃源县木材公司会计；1993 年 9 月至 1997 年 10 月任桃源富体燃气有限公司财务经理；1998 年至 1999 年 1 月任桃源县陬市东林万福大米厂会计；1999 年 2 月至 2003 年 1 月任湖南省桃源县万福饲料厂会计；2003 年 1 月至 2003 年 5 月任桃源县万福大米厂主管会计；2003 年 5 月加入公司，现任公司财务总监。

肖明清 董事会秘书

男，汉族，1973 年 1 月出生，硕士学位。1996 年 7 月至 2009 年 1 月在湖南文理学院教书；2009 年 2 月加入公司，现任公司董事会秘书。肖明清先生于 2009 年 7 月 23 日取得深圳证券交易所颁发的《董事会秘书资格证书》。

肖明清先生发表学术作品多篇，申报发明专利 3 项，获得实用新型专利 7 项。湖南省常德市科技进步一等奖获得者。参与的“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用技术研究”科研课题已通过湖南省科学技术厅主持、以袁隆平院士为首的专家团队的科技成果鉴定，鉴定结论为“技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平”；参与湖南省产学研成果转化项目等。

（四）其他核心人员

严平贵

简历详见本节“（三）高级管理人员”。

王湛淅

简历详见本节“（二）监事会成员”。

肖明清

简历详见本节“（三）高级管理人员”。

李玉强 糖厂厂长

男，汉族，1973 年 5 月 11 日出生，高中，1995 年 3 月至 2000 年 11 月任鲁洲集团淀粉糖车间主任，2000 年 12 月至 2004 年 12 月任鲁洲集团桃源公司生产部经理，2005 年 1 月至 2007 年 8 月任成都时来福生物科技有限公司总经理，2007 年 9 月至 2009 年 8 月任安徽汇佳生物科技有限公司厂长，2009 年 9 月加入公司，现任公司总经理助理兼糖厂厂长。

2009 年 6 月，李玉强先生参与研制的“双酶法生产工艺技术在淀粉糖生产中的实际应用研究”科研项目获“霍山县科学技术进步奖鼓励奖”；2009 年 12 月该项目获安徽省科学技术厅“省级科技成果”（证书编号：09-145-01）；2010 年 3 月获安徽省六安市科学技术三等奖。

崔楠 调度室主任

男，汉族，1964 年 12 月出生，本科学历。1988 年 10 月至 1999 年 10 月任陕西省开凯制药厂车间主任、总工程师；1999 年 10 月至 2002 年 10 月任甘肃省临

泽雪洋葡萄糖药业有限公司生产部长；2002年10月至2003年12月任陕西省宝鸡市药品批发部质量部长；2004年9月至2006年8月任陕西岐山糖色素厂厂长；2007年2月加入公司，现任公司调度室主任。

崔楠先生申请国家发明专利3项、实用型专利4项。长期从事药品生产和医用葡萄糖生产工艺研究，主持了大米结晶葡萄糖生产线的设计、安装及产品的生产工艺流程，参与的“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用技术研究”科研课题已通过湖南省科学技术厅主持、以袁隆平院士为首的专家团队的科技成果鉴定，鉴定结论为“技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平。”

彭信辉 质管部部长

男，汉族，1970年8月出生，大专学历。1994年至2004年在湖南省澧县粮食局梦溪粮管站工作。先后任仓库保管员、仓储主任、化验室主任、质检科科长；2005年至2006年11月在湖南丰彩实业有限公司工作，任部门经理；2006年12月加入公司任质检科科长；2009年起至今任公司质管部部长。

彭信辉先生获得实用新型专利2项，常德市科技进步一等奖1次。长期从事粮油质量检测、食品与淀粉糖研发分析工作，主持制定了公司质量管理目标与操作细则；主持公司绿色食品、无公害食品认证以及原料种植基地的认证，ISO9001质量管理体系认证、ISO14001环境管理体系认证、ISO22000食品安全管理体系认证以及公司各种产品的QS生产许可认证审核，湖南省名牌产品的评定等工作；参与了公司的中国驰名商标的申报；参与的“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用技术研究”，通过湖南省科学技术厅主持、以袁隆平院士为首的专家团队的科技成果鉴定，鉴定结论为“技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平。”

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其亲属持有发行人股份的情况

（一）董事、监事、高级管理人员和其他核心人员持股及变动情况

1、直接持股

公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员在报告期内直接持有公司股份及报告期内变动情况如下表：

姓名	职务	持股比例变化情况				
		2008年末	2009年末	2010年末	2011年6月30日	本招股书签署之日
龚永福	董事长、总经理	50%	40.19%	40.19%	40.19%	40.19%
杨荣华	董事	50%	40.19%	40.19%	40.19%	40.19%
张苏江	监事	---	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%

2、间接持股

截至本招股说明书签署之日，现任董事、监事、高级管理人员、核心人员及其近亲属不存在间接持有公司股份情况。

（二）董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的近亲属持有本公司股份情况

截至本招股说明书签署之日，龚永福与杨荣华是夫妻关系，各持有公司40.19%的股权，原监事杨晓华之子陈鑫持有公司1.11%的股权。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的近亲属不存在以任何方式直接或间接持有本公司股份的情形。

三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心

人员均不存在除本公司之外的其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员薪酬情况

公司的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员最近一年从公司及关联方领取薪酬的情况如下：

姓名	职务	2010年年薪/津贴（万元）	备注
龚永福	董事长	9.51	—
蒋建初	副董事长	8.60	—
张行	董事、副总经理	7.07	—
杨荣华	董事	7.81	—
肖德祥	董事	7.79	—
马海啸	董事	—	不在本公司领薪
邹丽娟	独立董事	0.30	2010年12月起在公司领薪
单杨	独立董事	3.60	
程云辉	独立董事	3.60	
刘炎溪	监事会主席、职工监事	6.92	—
王湛浙	监事	6.97	—
张苏江	监事	—	不在本公司领薪
黄平	副总经理	6.94	—
文会清	副总经理	6.94	—
严平贵	副总经理	6.94	—
叶华	副总经理	6.94	—
覃学军	财务总监	7.07	—
肖明清	董事会秘书	7.82	—
李玉强	糖厂厂长	5.48	—
崔楠	其他核心人员	3.45	—
彭信辉	质管部部长	3.62	—

除上述收入外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员没有在公司及其关联方享受其他待遇和退休金计划。

五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员兼职情况

姓名	本公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位与本公司关系
马海啸	董事	盛桥投资	管理合伙人	公司股东
		深圳市大富豪实业发展有限公司	董事	非关联单位
邹丽娟	独立董事	中准会计师事务所	湖南分所副所长	非关联单位
单 杨	独立董事	湖南省农业科学院	副院长	非关联单位
		湖南省农产品加工研究所	所长	非关联单位
		中南大学	博士生导师	非关联单位
		国家农业部农产品加工技术研发体系	副主任	非关联单位
		中南林业科技大学	博士生导师	非关联单位
程云辉	独立董事	长沙理工大学化学与生物工程学院	副院长	非关联单位
		中文核心期刊《食品与机械》杂志社	执行主编	非关联单位
张苏江	监事	上海景坤投资管理公司	总经理	非关联单位

除在上述关联企业兼职以外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在在其他关联企业兼职的情况。

六、发行人与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的协议

公司与上述内部董事、监事、高级管理人员及其他核心人员除签订了劳动合同外，均没有签订借款或担保等任何其他协议。

公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均承诺：严格遵守《公司法》等有关法律法规和公司章程的规定，不自营或者为他人经营与本公司同类的业务或者从事损害本公司利益的活动。

上述协议和承诺在报告期内均得以良好履行。

七、董事、监事、高级管理人员任职资格说明

公司董事、监事及高级管理人员的任职资格均符合《公司法》、《公司章程》及其他有关法律、法规的规定。

发行人独立董事单杨目前的任职情况为：湖南省农业科学院副院长、研究员；中南大学和中南林业科技大学兼职教授（无领取薪酬）。其工资关系和组织关系均在湖南省农业科学院。发行人于2010年7月中南大学签订《技术开发合同》，于2009年1月9日与中南林业科技大学签订《技术研发合作协议书》，分别约定与中南大学合作进行“碎米双酶法生产药用结晶葡萄糖”项目技术开发，与中南林业科技大学就“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用研究项目”合作进行技术研发，单杨未参与上述两个合作项目。

因此，单杨不具有中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》“三、独立董事必须具有独立性”规定的禁止担任发行人独立董事的情形。

发行人独立董事程云辉目前任长沙理工大学化学与生物工程学院副院长。2010年10月6日，发行人与长沙理工大学签订《技术开发（委托）合同》，约定发行人委托长沙理工大学进行大米蛋白和麦芽糖浆生产线联产工程设计技术开发。程云辉不是该项目组成员。

因此，程云辉不具有中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》“三、独立董事必须具有独立性”规定的禁止担任发行人独立董事的情形。

保荐机构和发行人律师认为：单杨与中南大学和中南林科大学并无组织关系和工资关系，亦未在该两所大学领取薪酬；发行人与该两所大学进行技术合作的事实，与单杨所兼职务无任何关联或影响，单杨未参与上述两个合作项目；单杨不具有《指导意见》所禁止的影响独立董事独立性的情形。故单杨所兼职务对其担任发行人独立董事的独立性无任何影响。

程云辉虽担任长沙理工大学下属二级学院负责人，但根据该校的组织领导体制，其并不能决定或影响该校的决策；长沙理工大学与发行人的合作关系与

程所担任职务没有关联，程云辉不是该项目组成员；程云辉不具有《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》所规定的影响独立董事独立性的情形。故程云辉所任职务对其担任发行人独立董事的独立性无实质性影响。

八、董事、监事、高级管理人员变动情况

（一）公司近两年董事变动情况

2008 年公司董事会由龚永福、杨荣华、张行、蒋建初、青先国、陈纪瑜、肖德祥 7 人组成，杨荣华任公司董事长。

2009 年 9 月 24 日，湖南湘鲁万福农业开发有限公司召开临时股东会议，增选马海啸为董事。

2009 年 10 月 23 日，公司召开 2009 年第一次临时股东大会，选举产生股份公司第一届董事会成员，原董事会成员龚永福、杨荣华、张行、蒋建初、肖德祥、马海啸、青先国、陈纪瑜继续被选为公司第一届董事会成员。2009 年 10 月 24 日，公司召开第一届董事会第一次临时会议，选举龚永福为公司董事长。

2009 年 11 月 14 日，公司召开第一届董事会第二次会议，原董事会成员青先国不再担任独立董事，提名单杨、程云辉为公司独立董事。2009 年 12 月 2 日，公司召开 2009 年第二次临时股东大会，增选单杨、程云辉为公司独立董事。

2010 年 11 月 10 日，公司召开第一届董事会第四次会议，陈纪瑜不再担任公司独立董事。2010 年 11 月 28 日，公司召开 2010 年第一次临时股东大会，增选邹丽娟为独立董事。

（二）公司近两年监事变动情况

2008 年公司监事为杨满华、王湛淅；职工代表监事：刘炎溪。

2009 年 9 月 24 日，湖南湘鲁万福农业开发有限公司召开临时股东会议，增选张苏江为监事。同日召开第一届职工代表大会第三次会议，增选杨晓华为职工监事。

2009年10月23日，公司召开2009年第一次临时股东大会，选举产生股份公司第一届监事会成员，选举杨满华、王湛浙、张苏江为公司监事，与职工民主选举产生的监事刘炎溪、杨晓华组成公司第一届监事会。杨满华任监事会主席。

2011年4月25日，公司分别召开2011年第一次临时股东大会、第一届职工代表大会第五次会议和第一届监事会第五次会议，审议通过了杨满华辞去监事及监事会主席职务的议案；审议通过了杨晓华辞去职工代表监事职务的议案；选举监事刘炎溪为监事会主席。

（三）公司近两年高级管理人员变动情况

2008年公司高级管理人员为总经理：龚永福；副总经理：张行、蒋建初、黄平、文会清；财务总监：覃学军。

2009年6月7日，湖南湘鲁万福农业开发有限公司召开董事会议，增聘叶华、严平贵为副总经理；聘任肖明清为总经理助理。

2009年10月24日，公司召开第一届董事会第一次临时会议，继续聘任公司总经理：龚永福；副总经理：张行、文会清、黄平、叶华、严平贵；董事会秘书：肖明清；财务总监：覃学军。董事蒋建初辞去公司副总经理职务。

2009年11月14日，公司召开第一届董事会第二次会议，聘任胡志为公司副总经理。

2010年11月10日，公司召开第一届董事会第四次会议，胡志不再担任公司副总经理职务。

九、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系

公司董事长龚永福先生与董事杨荣华女士系夫妻关系，董事张行与龚永福、杨荣华夫妇系儿女亲家关系。除此之外，发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在亲属关系。

保荐机构和发行人律师认为：公司董事长龚永福先生与董事杨荣华女士系夫妻关系；董事张行之女与董事龚永福、杨荣华之子系夫妻关系。除上列情形外，发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在亲属关系。

第九节 公司治理结构

一、公司治理结构建立健全及运行情况

公司根据《公司法》等有关法律法规的要求，建立了较为完善的法人治理结构。公司自变更设立以来，共召开6次股东大会会议、7次董事会会议和6次监事会会议。2009年10月23日，公司召开了第一次临时股东大会，审议通过了《公司章程》，选举产生了公司第一届董事会、监事会成员。2009年10月24日，公司分别召开了第一届董事会第一次临时会议和第一届监事会第一次临时会议，第一届第一次董事会会议选举产生了董事长，并聘任了总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书；第一届第一次监事会会议选举产生了监事会主席。

公司成立后，先后制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会专门委员会实施细则》等有关制度，股东大会、董事会、监事会以及独立董事和董事会秘书能够按照《公司法》等有关法律法规、《公司章程》和公司内部制度的规定规范运作，依法履行各自的权利和义务，没有违法违规情况的发生。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

2009年10月23日，公司召开了第一次临时股东大会，审议通过了《公司章程》；2011年6月28日，公司召开2010年度股东大会，审议通过了《关于修改〈公司章程（草案）〉的议案》。2009年11月14日召开了第一届董事会第二次会议，会议审议通过了《股东大会议事规则》，对公司股东大会的权力、召开的程序、议案、表决等内容进行了较为详细的规定。

1、股东大会职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；

(2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

(3) 审议批准董事会报告；

(4) 审议批准监事会报告；

(5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

(6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；

(8) 对发行公司债券作出决议；

(9) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

(10) 修改《公司章程》；

(11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

(12) 审议批准须经股东大会审议的对外担保行为；

(13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；

(14) 审议批准变更募集资金用途事项；

(15) 审议股权激励计划；

(16) 审议法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定应当由股东大会决定的其他事项。

2、股东大会议事规则

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 1 次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。

公司召开股东大会，全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，经理和其他高级管理人员应当列席会议。

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。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。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利，董事会运作规范，具体情况如下：

1、董事会构成

公司董事会由 9 名董事组成，其中包括 3 名独立董事，公司董事由公司股东大会选举或更换，任期 3 年，董事任期届满，可连选连任。

公司设董事长一人，由董事会以全体董事的过半数选举产生。

2、董事会职权

公司董事会行使下列职权：

- （1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- （2）执行股东大会的决议；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）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；
- （7）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；
- （8）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；

- (9) 决定设立相应的董事会工作机构，决定公司内部管理机构的设置；
- (10) 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；
- (11) 制订公司的基本管理制度；
- (12) 制订《公司章程》的修改方案；
- (13) 管理公司信息披露事项；
- (14) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；
- (15) 听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；
- (16) 法律、行政法规、部门规章或《公司章程》授予的其他职权。

3、董事会议事规则

根据《公司章程》和《董事会议事规则》的相关规定，董事会会议分为定期会议和临时会议。

董事会每年至少召开两次会议，上下 2 个半年度至少各召开 1 次定期会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会会议，应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明代理人的姓名，代理事项、授权范围和有效期限，并由委托人签名或盖章。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

董事会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 2/3 以上董事的同意。

董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议的表决，实行一人一票。

出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：

- （1）董事本人认为应当回避的情形；
- （2）参照《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，董事应当回避的情形。

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 3 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。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《监事会议事规则》，公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利，监事会运作规范，具体情况如下：

1、监事会构成

公司设监事会，监事由股东代表和公司职工代表担任，其中职工代表的比例不低于 1/3，监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。公司监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人，由全体监事的过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；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监事会会议。

2、监事会职权

公司监事会行使下列职权：

- （1）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；
- （2）检查公司财务；
- （3）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、公司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；
- （4）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；

(5) 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；

(6) 向股东大会提出提案；

(7) 依照《公司法》的规定对董事、高级管理人员提起诉讼；

(8) 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

根据《公司章程》（草案）和《监事会议事规则》的相关规定，监事会会议分为定期会议和临时会议，会议通知应当分别提前十日和五日书面通知送达全体监事。定期会议每六个月至少召开一次，监事可以提议召开临时监事会会议。

监事会会议应当由监事本人出席，监事因故不能亲自出席时，可以书面委托其他监事代为出席和表决。监事会会议实行记名投票表决，每一监事有一票表决权，监事会形成决议应当经出席会议的监事过半数同意。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的选举情况

为进一步完善公司治理结构，促进公司的规范运作，公司根据《公司法》及中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等有关法律法规的相关规定，建立了独立董事制度。2009年10月23日，公司第一次临时股东大会选举青先国先生、陈纪瑜先生为公司第一届董事会独立董事；2009年11月14日，第一届董事会第二次会议通过青先国先生辞去公司独立董事职务；2009年12月2日，2009年第二次临时股东大会增选单杨先生为公司第一届董事会独立董事，增选程云辉女士为公司第一届董事会独立董事。2010年11月10日，公司召开第一届董事会第四次会议，陈纪瑜不再担任公司独立董事。2010年11月28日，公司召开2010年第一次临时股东大会，增选邹丽娟为独立董事。

2、独立董事制度安排

独立董事对公司及全体股东负有诚信与勤勉义务。独立董事应当按照相关法

法律法规、规范性文件和公司章程的要求，认真履行职责，维护公司整体利益，尤其要关注中小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、实际控制人或者其他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。公司独立董事可行使以下特别职权：

（1）重大关联交易（指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，独立董事作出判断前可聘请中介机构出具独立财务顾问报告作为其判断的依据；

（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

（3）向董事会提请召开临时股东大会；

（4）提议召开董事会；

（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构。

独立董事行使特别职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

3、独立董事履行职责的情况

公司独立董事任职以来，能够严格按照《公司章程》、《公司治理细则》等相关文件的要求，认真履行职权，对公司的规范运作起到了积极的作用。

（五）董事会秘书制度

公司董事会设董事会秘书，董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责。2009 年 10 月 24 日，公司召开第一届董事会第一次临时会议，聘任肖明清先生为公司董事会秘书。

根据《公司章程》、《董事会议事规则》、《董事会秘书工作细则》的有关规定，公司设董事会秘书，其主要职责如下：

（1）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及时沟通和联络，保证证券交易所可以随时与其取得工作联系。

（2）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

按规定向证券交易所办理定期报告和临时报告的披露工作。

(3) 积极建立健全与投资者关系管理工作，通过多种形式主动加强与股东特别是社会公众股股东的沟通和交流，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料。

(4) 按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件。

(5) 参加董事会会议，制作会议记录并签字。

(6) 负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时，及时采取补救措施。

(7) 负责保管公司股东名册、董事名册、大股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等。

(8) 协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、法规、规章、证券交易所股票上市规则和公司章程，以及上市协议对其设定的责任。

(9) 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、法规、规章、证券交易所股票上市规则和公司章程时，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，并立即向证券交易所报告。

(10) 履行公司章程和证券交易所要求履行的其他职责。

(六) 董事会专门委员会设置情况

2009年12月2日，公司召开的2009年第二次临时股东大会会议审议通过了《关于设立董事会专门委员会（审计、薪酬与考核、战略、提名）的议案》，同意公司设立审计委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会、提名委员会。

目前，审计委员会由三名董事组成，独立董事邹丽娟任主任委员，董事杨荣华和独立董事单杨任委员。审计委员会职责包括：

- (1) 提议聘请或更换外部审计机构；
- (2) 监督公司的内部审计制度及其实施；
- (3) 负责内部审计与外部审计之间的沟通；
- (4) 审核公司的财务信息及其披露；
- (5) 审查公司的内控制度；
- (6) 审查和评价公司重大关联交易；
- (7) 公司董事会授予的其他事宜。

2010年1月16日审计委员会召开第一次会议，审议通过了《关于同意将2009年度财务决算报告提交董事会审议的议案》、《关于同意将2010年度财务预算报告提交董事会审议的议案》、《关于同意将中磊会计师事务所审计后的财务会计报告提交董事会审议的议案》、《2009年内部审计工作报告》、《关于续聘中磊会计师事务所的议案》。

2010年10月26日，公司召开审计委员会第二次会议，审议通过了《2010年第三季度财务报告》、《2010年内部审计第三季度工作总结及第四季度工作计划》。

2011年2月25日，公司召开审计委员会第三次会议，审议通过了《2010年财务报告》、《2010年内部审计工作总结》。

薪酬与考核委员会由三名董事组成，独立董事单杨任主任委员，董事龚永福、独立董事邹丽娟任委员，薪酬与考核委员会职责包括：

- (1) 根据董事会及高级管理人员岗位的主要范围、职责、重要性以及其他同行企业相关岗位的薪酬水平制订薪酬计划或方案；
- (2) 薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；
- (3) 审查公司董事（非独立董事）及高级管理人员履行职责情况并对其进行年度绩效考评；

(4) 负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；

(5) 董事会授权的其它事宜。

战略委员会由三名董事组成，董事长龚永福任主任委员，独立董事单杨和程云辉任委员。战略委员会职责包括：

(1) 对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；

(2) 对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资、融资方案进行研究并提出建议；

(3) 对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；

(4) 对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；

(5) 对以上事项的实施进行检查；

(6) 董事会授权的其他事宜。

提名委员会由三名董事组成，其中独立董事两名。独立董事程云辉任主任委员，董事张行和独立董事邹丽娟任委员。提名委员会职责包括：

(1) 根据公司的经营战略、外部和内部客观条件，结合公司发展的实际需要，研究制订公司内部组织机构设置或调整的方案，向董事会提出建议；

(2) 根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；

(3) 研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；

(4) 广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；

(5) 对董事候选人和高级管理人员的人选进行审查并提出建议；

(6) 对须提请董事会审查批准或聘任的其他管理人员进行审查并提出建议；

(7) 董事会授权的其他事宜。

二、报告期规范运作情况

公司已根据《公司法》等相关法律法规的规定建立了较为完善的法人治理结构，报告期内，本公司及董事、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。

三、发行人近三年资金占用和对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，发行人最近三年不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，或者为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

四、内部控制相关情况

（一）公司管理层关于内部控制的自我评估意见

公司已按照《公司法》等有关法律法规以及《公司章程》的规定，建立了股东大会、董事会、监事会制度，并先后制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等制度，以保证股东大会、董事会和监事会的规范运作。同时，公司根据自身的实际情况，建立了与业务性质和规模相适应的内部管理机构，并先后制定了财务管理制度、行政管理制度、工程项目管理制度、人力资源管理制度等一系列内部控制制度。

公司管理层认为，自公司成立以来，建立并逐步健全了法人治理结构，内部控制制度也不断完善并已得到有效运行。内部控制制度有力地保证了公司业务经营的有效进行，保护了公司资产的安全和完整，能够防止并及时发现、纠正错误，保证了公司财务资料的真实、合法、完整，促进了公司经营效率的提高和经营目标的实现，符合公司发展的要求，能够保证内部控制目标的达成。

（二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

中磊会计师事务所有限责任公司对公司相关内部控制制度进行了审核，并出具了中磊鉴证字[2011]第 0036 号《内部控制鉴证报告》，报告的结论意见如下：

“我们认为，万福生科根据财政部颁发的《企业内部控制基本规范》建立的与财务报表相关的内部控制，于截止 2011 年 6 月 30 日财务报表在所有重大方面是保持有效的。”

五、投资者权益保护情况

根据公司《公司章程》规定：“董事、高级管理人员执行公司职务时违反法律、行政法规或者本章程的规定，给公司造成损失的，连续 180 日以上单独或合并持有公司 1%以上股份的股东有权书面请求监事会向人民法院提起诉讼；监事会执行公司职务时违反法律、行政法规或者本章程的规定，给公司造成损失的，股东可以书面请求董事会向人民法院提起诉讼。”

第十节 财务会计信息与管理层分析

中磊会计师事务所有限责任公司接受公司的委托，对公司的财务报表，包括2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日和2011年6月30日的资产负债表，2008年、2009年、2010年和2011年1-6月的利润表、现金流量表、股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了中磊审字[2011]第0696号标准无保留意见的审计报告。

本节中以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自公司经审计的财务报告。公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、发行人的财务报表

（一）资产负债表

单位：元

资 产	2011. 06. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
流动资产：				
货币资金	12,415,084.14	57,563,162.25	43,142,178.61	15,997,600.55
交易性金融资产		7,783,481.00		
应收票据				
应收账款	11,102,617.97	8,093,368.24	5,783,767.39	7,716,265.72
预付款项	28,446,744.25	21,727,227.92	15,644,348.76	31,817,774.90
应收股利				
其他应收款	2,159,324.92	580,421.50	538,054.09	372,060.75
存货	203,063,931.78	190,132,426.61	196,285,972.85	142,529,915.41
流动资产合计	257,187,703.06	285,880,087.52	261,394,321.70	198,433,617.33
非流动资产：				
可供出售金融资产				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产	1,159,329.48	1,192,353.84	1,258,402.56	
固定资产	140,024,007.07	141,875,626.08	106,196,227.50	88,049,004.20
在建工程	80,804,937.08	47,425,895.55	1,478,663.15	17,160,095.73
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	29,013,368.69	29,338,961.59	11,833,564.33	11,089,488.00
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	232,388.25	365,808.37	121,966.07	431,280.30
其他非流动资产				
非流动资产合计	251,234,030.57	220,198,645.43	120,888,823.61	116,729,868.23
资产总计	508,421,733.63	506,078,732.95	382,283,145.31	315,163,485.56

（一）资产负债表（续）

单位：元

负债和权益	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：				
短期借款	172,000,000.00	220,000,000.00	193,970,000.00	174,400,000.00
应付票据				
应付账款	9,008,161.66	4,770,702.22	2,179,561.00	1,476,928.95
预收款项	10,965,171.63	1,361,508.05	3,540,196.91	11,957,791.46
应付职工薪酬	1,199,249.01	366,278.02	379,538.55	1,260,672.52
应交税费	4,660,030.32	1,654,121.80	3,092,447.89	5,840,799.36
应付股利				
其他应付款	5,870,728.09	4,386,628.07	4,685,942.01	31,411,709.16
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	203,703,340.71	232,539,238.16	207,847,686.36	226,347,901.45
非流动负债：				
长期借款	55,000,000.00	55,000,000.00	15,000,000.00	18,000,000.00
递延收益	3,550,000.00	3,550,000.00		
其他非流动负债				
非流动负债合计	58,550,000.00	58,550,000.00	15,000,000.00	18,000,000.00
负债合计	262,253,340.71	291,089,238.16	222,847,686.36	244,347,901.45
股东权益：				
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	20,000,000.00
资本公积	99,663,389.24	99,663,389.24	99,663,389.24	22,000,000.00
盈余公积	9,650,500.37	6,532,610.56	977,206.97	2,881,558.42
未分配利润	86,854,503.31	58,793,494.99	8,794,862.74	25,934,025.69
归属于母公司所有者权益合计	246,168,392.92	214,989,494.79	159,435,458.95	70,815,584.11
少数股东权益				
股东权益合计	246,168,392.92	214,989,494.79	159,435,458.95	70,815,584.11
负债和股东权益总计	508,421,733.63	506,078,732.95	382,283,145.31	315,163,485.56

（二）利润表

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
一、营业收入	232,214,988.94	433,588,472.61	327,645,800.83	228,244,196.83
减：营业成本	178,842,154.45	329,850,230.02	246,847,546.91	176,246,169.47
营业税金及附加	744,279.99	1,386,787.56	364,735.39	36,845.49
销售费用	4,436,152.92	12,170,233.19	10,259,124.63	2,736,231.87
管理费用	8,688,036.67	23,683,739.95	18,604,109.96	4,918,641.57
财务费用	8,046,372.16	11,976,834.09	10,486,075.84	11,525,554.02
资产减值损失	339,912.54	396,235.36	-912,014.10	126,877.36
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,229,380.00	-1,229,380.00		
投资收益	-2,170,060.00	537,590.00		
二、营业利润	30,177,400.21	53,432,622.44	41,996,222.20	32,653,877.05
加：营业外收入	4,054,170.12	7,783,451.35	2,554,596.52	580,000.00
减：营业外支出	17,700.00	34,910.00	547,224.73	32,701.00
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额	34,213,870.33	61,181,163.79	44,003,593.99	33,201,176.05
减：所得税费用	3,034,972.20	5,627,127.95	4,439,719.15	7,542,954.80
四、净利润	31,178,898.13	55,554,035.84	39,563,874.84	25,658,221.25
归属于发行人股东的净利润	31,178,898.13	55,554,035.84	39,563,874.84	25,658,221.25
少数股东损益				
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.62	1.11	0.85	1.28
（二）稀释每股收益	0.62	1.11	0.85	1.28
六、其他综合收益				
七、综合收益	31,178,898.13	55,554,035.84	39,563,874.84	25,658,221.25
归属于母公司所有者的综合收益	31,178,898.13	55,554,035.84	39,563,874.84	25,658,221.25
归属于少数股东的综合收益				

（三）现金流量表

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008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	273,810,520.87	493,429,034.46	374,484,273.93	266,640,180.96
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	6,983,528.08	23,509,283.57	4,324,164.17	17,654,092.36
经营活动现金流入小计	280,794,048.95	516,938,318.03	378,808,438.10	284,294,273.32
购买商品、接受劳务支付的现金	220,955,674.77	384,724,934.36	323,839,072.25	274,728,519.88
支付给职工以及为职工支付的现金	5,133,082.29	9,994,169.70	6,444,604.87	2,665,607.64
支付的各项税费	8,652,263.03	25,238,316.58	12,542,145.39	693,380.22
支付其他与经营活动有关的现金	6,497,397.90	25,346,956.05	23,353,593.82	4,156,425.00
经营活动现金流出小计	241,238,417.99	445,304,376.69	366,179,416.33	282,243,932.74
经营活动产生的现金流量净额	39,555,630.96	71,633,941.34	12,629,021.77	2,050,340.58
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	13,767,530.00			
取得投资收益所收到的现金		537,590.00		
处置固定资产等长期资产所收回的现金净额			481,807.00	
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	13,767,530.00	537,590.00	481,807.00	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	38,402,088.82	103,128,214.62	9,793,278.35	37,814,809.74
投资所支付的现金	4,000,000.00	9,012,861.00		
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	42,402,088.82	112,141,075.62	9,793,278.35	37,814,809.74
投资活动产生的现金流量净额	-28,634,558.82	-111,603,485.62	-9,311,471.35	-37,814,809.74
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金			49,056,000.00	
取得借款收到的现金	67,000,000.00	412,000,000.00	301,330,000.00	209,590,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	67,000,000.00	412,000,000.00	350,386,000.00	209,590,000.00
偿还债务支付的现金	115,000,000.00	345,970,000.00	315,999,831.46	163,174,286.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,069,150.25	11,639,472.08	10,559,140.90	11,601,618.15
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	123,069,150.25	357,609,472.08	326,558,972.36	174,775,904.15
筹资活动产生的现金流量净额	-56,069,150.25	54,390,527.92	23,827,027.64	34,814,095.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-45,148,078.11	14,420,983.64	27,144,578.06	-950,373.31
加：期初现金及现金等价物余额	57,563,162.25	43,142,178.61	15,997,600.55	16,947,973.86
六、期末现金及现金等价物余额	12,415,084.14	57,563,162.25	43,142,178.61	15,997,600.55

二、财务报表编制基础、合并报表编制的范围及变化情况

（一）会计报表的编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项具体会计准则、应用指南及准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。编制符合企业会计准则要求的财务报表需要使用估计和假设，这些估计和假设会影响到财务报告日的资产、负债、和或有负债的披露，以及报告期间的收入和费用。

（二）合并财务报表范围及变化情况

2008年起，截至本招股说明书签署之日，公司不存在需要纳入合并会计报表范围的单位。报告期内合并范围没有发生变动。

三、报告期采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认原则

1、销售商品的收入，在下列条件均能满足时予以确认：

- （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）相关的成本已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、提供劳务的收入，按以下方法确认：

在同一会计期间内开始并完成的劳务，在完成劳务时确认收入；如果劳务的开始和完成分属不同的会计期间，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，分别下列情况处理：

（1）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。

（2）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。

公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，销售商品部分和提供劳务部分能够区分且能够单独计量的，则将销售商品与提供劳务分别核算。销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分全部作为销售商品处理。

3、让渡资产使用权收入，在下列条件均能满足时予以确认：

- （1）相关的经济利益很可能流入企业；
- （2）收入的金额能够可靠地计量。

4、收入金额确定

公司按照从购货方已收或应收的合同或协议价款确定销售商品收入金额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额，在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。

销售商品涉及现金折扣的，按照扣除现金折扣前的金额确定销售商品收入金额。销售商品涉及商业折扣的，按照扣除商业折扣后的金额确定销售商品收入金额。公司已经确认销售商品收入的售出商品发生销售折让的，在发生时冲减当期销售商品收入。

公司已经确认销售商品收入的售出商品发生销售退回的，在发生时冲减当期销售商品收入。

（二）应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

1、坏账的确认标准：

债务人已撤销、破产或死亡，以其破产财产或者遗产清偿后仍无法收回的部分；债务人逾期未履行清偿义务，且具有明显特征表明无法收回。

对确实无法收回的应收款项，根据企业的管理权限，经总经理办公会议批准作为坏账损失，冲销提取的坏账准备。

2、坏账准备的计提方法：

（1）对于单项金额重大的应收款项（100万元以上含100万元），单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；

（2）对于单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项，根据该组合未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；

（3）对预付工程、设备等资本性支出的预付款项，按在建工程项目为单位组合，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据可能造成的损失确认减值损失，计提坏账准备；

（4）对于不属于上述（1）、（2）、（3）三类的应收款项、经营性支出的预付款项，均按账龄划分为4个账龄组合，按照各级账龄的应收款项、预付款项在资产负债表日余额和相应的比例计算确定减值损失，计提坏账准备，具体计提比例如下：

账龄	计提比例
1年以内	5%
1-2年	20%
2-3年	50%
3年以上	100%

（三）存货

（1）公司的存货主要包括原材料、辅助材料、库存商品、自制半成品、包

装物、低值易耗品等。

(2) 存货取得和发出的计价方法：存货在取得时按实际成本计价，领用和发出时按加权平均法计价。

(3) 低值易耗品和包装物的摊销方法：低值易耗品于领用时一次摊销；包装物于领用时一次摊销。

(4) 存货盘存制度

采用永续盘存制，平时不定期对存货进行清查，年末对存货进行全面清查，对清查中发现的账实差异及时进行处理。

(5) 存货跌价准备的确认标准和计提方法

公司对存货按照成本与可变现净值孰低计量。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。本公司存货由于遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，使存货成本高于可变现净值的，按单个存货项目的可变现净值低于存货成本的部分提取存货跌价准备。

资产负债表日，企业应当确定存货的可变现净值。如果以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备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。

（四）长期股权投资核算方法

1、长期股权投资的初始投资成本的确定原则

(1) 同一控制下的企业合并形成的长期股权投资

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。

(2) 非同一控制下企业合并形成的长期股权投资

非同一控制下的企业合并，公司在购买日按照确定的合并成本作为长期股权

投资的初始投资成本。

(3) 除企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资

①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。

②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。

③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。

④公司向子公司的少数股东购买其持有的少数股权，在编制合并财务报表时，因购买少数股权增加的长期股权投资成本，与按照新取得的股权比例计算确定应享有子公司在交易日可辨认净资产公允价值份额之间的差额，确认为商誉。与按照新取得的股权比例计算确定应享有子公司自购买日（或合并日）开始持续计算的可辨认净资产份额之间的差额，除确认为商誉的部分以外，依次调整资本公积及留存收益。

2、长期股权投资的核算方法

(1) 成本法

公司对持有的能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，以及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。本公司对能实施控制的被投资单位作为子公司，并将子公司纳入合并财务报表的合并范围，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

成本法核算下投资收益的确认：被投资单位宣告分派的现金股利或利润时，确认为公司当期投资收益。

(2) 权益法

公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核

算。对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；对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，按照差额计入营业外收入，同时调整长期股权投资的成本。

权益法核算下投资收益的确认：公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，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公司不一致的，按照公司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。公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，但公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

（五）投资性房地产

（1）公司投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，主要包括：已出租的土地使用权、已出租的建筑物和持有并准备增值后转让的土地使用权。

（2）投资性房地产按照成本进行初始计量。

（3）公司对投资性房地产后续计量采用成本模式计量。

（六）固定资产计价和折旧方法

1、固定资产的确认标准

公司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，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，并且该固定资产的成本能够可靠地计量时，固定资产才能予以确认。

2、固定资产分类及折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法在固定资产使用寿命内，对应计折旧额进行系

统分摊。应计折旧额是指应当计提折旧的固定资产的原价扣除其预计净残值后的金额。已计提减值准备的固定资产，还应当扣除已计提的固定资产减值准备累计金额。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产的类别、使用寿命和预计净残值率（5%）确定的折旧年限和年折旧率如下：

资产类别	使用年限	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	20年	5	4.75
机器设备	10年	5	9.50
运输设备	5年	5	19.00
电子及办公设备	5年	5	19.00

每年年度终了，公司对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如果使用寿命预计数、预计净残值预计数与原先估计数有差异的，根据复核结果调整固定资产使用寿命和预计净残值；如果与固定资产有关的经济利益预期实现方式发生重大改变的，则改变固定资产折旧方法。

3、固定资产后续支出

固定资产的更新改造等后续支出，同时满足下列条件时：与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业、该固定资产的成本能够可靠地计量，计入固定资产成本；如有被替换的部分，扣除其账面价值。不满足上述条件时，在发生时计入管理费用或销售费用。

4、固定资产减值准备

本公司在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，如由于市价大幅度下跌，或陈旧过时、损坏、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的，按单项固定资产可收回金额低于账面价值的差额计提固定资产减值准备。固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（七）在建工程

（1）本公司在建工程按实际成本计价。

（2）在建工程结转为固定资产的时点：

在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。对已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算手续的固定资产，按估计价值记账，待办理

工程结算后再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整已经计提的折旧。

（八）无形资产

1、无形资产使用寿命

（1）来源于合同性权利或其它法定权利的无形资产，其使用寿命不超过合同性权利或其它法定权利的期限；如果合同性权利或其它法定权利能够在到期时因续约等延续，且有证据表明企业续约不需要付出大额成本，续约期计入使用寿命。

（2）合同或者法律没有使用寿命的，综合各方面情况判断，如与同行业情况进行比较、参考历史经验、聘请专家论证等，以无形资产能为公司带来经济利益的期限确定使用寿命。

（3）经过上述方法仍无法合理确定无形资产所带来经济利益期限的，将其作为使用寿命不确定的无形资产。

2、无形资产的摊销

使用寿命有限的无形资产，在预计的使用寿命期限内按照直线法摊销，无形资产的摊销一般计入当期损益，但如果某项无形资产包含的经济利益通过所生产的产品或者其他资产实现的，其资产摊销金额计入相关资产价值。

每年年度终了，本公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。如果无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，则改变摊销期限和摊销方法。

使用寿命不确定的无形资产不摊销。本公司在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，则估计其使用寿命并采用恰当方法进行摊销。

报告期末，如果预计某项无形资产已不能为公司带来未来经济利益的，将该项无形资产全部转入当期损益。

3、无形资产减值准备

公司在资产负债表日对存在减值迹象的使用寿命有限的无形资产按单项资产进行减值测试，如果资产的可收回金额低于其账面价值，按其差额提取减值准备，无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

公司对使用寿命不确定的无形资产不进行摊销，无论是否存在减值迹象，每个会计期间都进行减值测试，并按可收回金额低于账面价值的差额提取无形资产减值准备。在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，重新估计其使用寿命，并按使用寿命有限的无形资产的规定处理。

（九）政府补助

政府补助在本公司能够满足其所附的条件以及能够收到时，予以确认。政府补助为货币性资产的，按照实际收到的金额计量；对于按照固定的定额标准拨付的补助，按照应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额（1元）计量。

与资产相关的政府补助确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（十）所得税的会计处理方法

公司所得税的会计核算采用资产负债表债务法。

1、确认

（1）本公司在取得资产、负债时，确定其计税基础。资产、负债的账面价值与其计税基础存在差异的，确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债。

（2）本公司对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

- ①暂时性差异在可预见的未来很可能转回；
- ②未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

(3) 本公司对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

2、计量

(1) 本公司在计量递延所得税资产和递延所得税负债时，采用与收回资产或清偿债务的预期方式相一致的税率和计税基础。

(2) 本公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

- ①企业合并；
- ②直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

与直接计入所有者权益的交易或者事项相关的当期所得税和递延所得税，计入所有者权益。

(3) 本公司在计算确定当期所得税（即当期应交所得税）以及递延所得税费用（或收益）的基础上，将两者之和确认为利润表中的所得税费用（或收益），但不包括直接计入所有者权益的交易或事项的所得税影响。

（十一）报告期内会计政策或会计估计变更情况说明

1、会计政策、会计估计变更

报告期内，公司无会计政策或会计估计变更的情况。

2、重大会计差错

报告期内，公司无前期会计差错更正情况发生。

四、主要税收政策、缴纳的主要税种及税率

（一）公司适用的主要税种及税率

1、企业所得税

公司糖浆、葡萄糖、麦芽糊精、蛋白粉 2008 年度按 25%的税率计缴，2009 年度、2010 年按照 15%的税率计缴。大米、糠粕、糠油、油糠的生产系从事农产品初加工项目，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十五条、第二十七条第一项以及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条第一项规定，免征企业所得税。

2、增值税

公司麦芽糖浆、葡萄糖、麦芽糊精的增值税率为 17%；大米、蛋白粉、糠粕、糠油的增值税率为 13%。

3、营业税

公司营业税按应税收入的 5%计缴。

4、城建税、教育费附加及水利建设基金

公司按应交增值税及应交营业税额的 5%和 4.5%分别缴纳城市维护建设税和教育费附加，根据湖南省财政厅、湖南省地方税务局关于调整地方教育附加征收标准的通知（湘财综【2011】5 号），自 2011 年 2 月 1 日（含）之后，改按应交增值税及应交营业税额的 5%缴纳教育费附加（其中地方教育费附加 2%）；按应税收入的 0.6%计缴水利建设基金。

（二）税收优惠及批文

报告期内，公司根据财政部、国家税务总局《关于部分国家储备商品有关税收政策的通知》（财税[2006]105 号），财政部、国家税务总局《关于地方商品储备有关税收问题的通知》（财税[2008]110 号），财政部、国家税务总局《关于部分国家储备商品有关税收问题的通知》（财税[2009]151 号），《湖南省地方税务局关于万福生科（湖南）农业开发股份有限公司比照享受国家储备商品有关税收

政策的函》（湘地税函[2010]13号），对于公司承担中国储备粮管理总公司的粮食储备而取得的补贴收入免缴营业税，对上述粮食储备过程中书立的购销合同免缴印花税，对于上述粮食储备自用的房产、土地免缴房产税、城镇土地使用税。

根据国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149号），自2008年1月1日起，公司产品大米、糠粕、米糠油等免缴所得税，其他产品按法定税率计缴。

经湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、湖南省国家税务局及湖南省地方税务局批准，公司于2009年7月15日获得《高新技术企业证书》，有效期三年，证书编号为GR200943000056。公司自2009年起连续三年享受高新技术企业所得税税收优惠政策，按15%的税率计缴企业所得税。

五、非经常性损益情况

报告期内，公司非经常性损益和扣除非经常性损益后的净利润情况如下表所示：

单位：万元

非经常性损益项目	2011年 1-6月	2010年	2009年	2008年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分			-36.58	
计入当期损益的政府补助，但与公司主营业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量持续享受的政府补助除外	405.40	777.24	239.70	58.00
持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益	-94.07	-69.18		
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-1.75	-2.39	-2.39	-3.27
小计	309.58	705.68	200.74	54.73
所得税影响数	28.26	124.82	30.47	7.15
非经常性损益净额	281.32	580.86	170.27	47.58
归属于发行人的非经常性损益合计	281.32	580.86	170.27	47.58
归属于发行人股东的净利润	3,117.89	5,555.40	3,956.39	2,565.82
扣除非经常性损益后的归属于发行人股东的净利润	2,836.57	4,974.54	3,786.12	2,518.25

非经常性损益项目	2011年 1-6月	2010年	2009年	2008年
非经常性损益占同期归属于发行人股东净利润的比例	9.02%	10.46%	4.30%	1.85%

由此可见，非经常性损益合计占净利润的比例较小，对公司经营成果影响较小。2010年非经常性损益合计占净利润的比例比其他各期稍大，主要系公司当期收到的政府补助较多。

报告期内，计入当期损益的政府补助，具体内容详见本招股说明书“第十一节管理层讨论与分析”-“二、盈利能力分析”-“（六）营业外收支”。

六、财务指标

（一）报告期公司主要财务指标

财务指标	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率	1.26	1.23	1.26	0.88
速动比率	0.27	0.41	0.31	0.25
资产负债率	51.58%	57.52%	58.29%	77.53%
归属于发行人股东的每股净资产（元）	4.92	4.30	3.19	3.54
无形资产（扣除土地使用权）占净资产比例	0.37%	0.43%	0.62%	-
财务指标	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次）	22.98	62.49	46.11	56.20
存货周转率（次）	0.91	1.71	1.46	1.56
息税折旧摊销前利润（万元）	4,873.82	8,217.46	6,113.94	4,855.01
归属于发行人股东的净利润（万元）	3,117.89	5,555.40	3,956.39	2,565.82
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	2,836.57	4,974.54	3,786.12	2,518.25
利息保障倍数（倍）	5.24	6.26	5.17	3.86
每股经营活动现金流量（元）	0.79	1.43	0.25	0.10
每股净现金流量（元）	-0.90	0.29	0.54	-0.05

（二）报告期净资产收益率及每股收益

期间	财务指标	加权平均 净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本	稀释
2011年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	13.52%	0.62	0.62
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.30%	0.57	0.57
2010年	归属于公司普通股股东的净利润	29.67%	1.11	1.11
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	26.57%	1.00	1.00
2009年	归属于公司普通股股东的净利润	38.46%	0.85	0.85
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	36.81%	0.82	0.82
2008年	归属于公司普通股股东的净利润	44.25%	1.28	1.28
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	43.43%	1.26	1.26

注：每股收益和净资产收益率按《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》（2010年修订）计算。

七、公司设立时及报告期的资产评估情况

（1）2003年5月，龚永福和杨荣华以实物出资成立湖南省桃源县湘鲁万福有限责任公司，并委托桃源丰源会计师事务所对出资实物进行评估。2003年5月8日，桃源丰源会计师事务所出具丰源所评报字[2003]18号《资产评估报告》。

此次出资的实物具体情况如下：

出资人	实物名称	来源	数量(吨)	评估价值	
				单价（元/吨）*	金额（元）
龚永福	早籼米	桃源县万福大米厂清算剩余财产	1463.50	1025	1,500,087.50
杨荣华	早籼稻谷	桃源县万福大米厂清算剩余财产	590.00	814	480,260.00
	早籼米		116.50	1025	119,412.50
	黄米		190.00	940	178,600.00
	糖浆		540.00	1240	669,600.00
	油糠		61.00	855	52,155.00
合计					3,000,115.00

*注：早籼稻谷的评估价值已扣除13%的增值税；早籼米、黄米、麦芽糖浆和油糠的评

估价值已扣除 13%的增值税、4%的销售费用及利润

此次评估取价依据为湖南省价格信息中心《价格在线》资料以及市场调查、现场查勘资料。

万福有限成立之后，上述原材料和成品的使用及出售情况如下，未计提减值，表明评估价格公允，万福有限股东不存在出资不实的情形。

实物名称	数量(吨)	入账价值(元)	用途	实现销售收入或结转成本(元)
早籼米	1580.00	1,619,385.00	直接出售	1,726,940
早籼稻谷	590.00	480,260.00	部分作为原材料生产大米，部分直接出售	575,840
黄米	190.00	178,600.00	直接出售	11,419
糖浆	540.00	669,600.00	直接出售	692,280
油糠	61.00	52,155.00	直接出售	48,556
合计		3,000,000		3,055,035

桃源县万福大米厂成立于 2003 年 1 月 23 日，企业类型为个人独资企业；投资人杨荣华；出资方式：杨荣华以家庭共有财产作为个人出资。2003 年 3 月，因原企业类型不适合业务发展的需要，投资人决定改变企业类型，即解散万福大米厂新设立有限责任公司，故根据《中华人民共和国个人独资企业法》的规定，组成清算组对企业进行清算，于 4 月 25 日完成企业清算。清算基准日为 2003 年 3 月 31 日，根据企业截止 2003 年 3 月 31 日《资产负债表》，企业对外无债务，不存在债权债务纠纷。截止清算日，剩余财产包括存货、固定资产、无形资产等，其中存货即为龚永福、杨荣华设立万福有限用于出资的实物，权属不存在潜在纠纷。

保荐机构及发行人律师认为：龚永福、杨荣华以实物出资设立万福有限，该等实物来自杨荣华全资拥有的桃源县万福大米厂的清算剩余财产，资产权属清晰，不存在潜在纠纷；该等实物经过资产评估，评估价格公允，不存在出资不实情形。

(2) 2009 年 10 月，经万福生科（湖南）农业开发股份有限公司创立大会暨第一次股东会决议通过：公司整体变更设立股份有限公司。北京北方亚事资产评估有限责任公司对本公司进行了整体评估，并出具了北方亚事评报字[2009]329 号资产评估报告，评估基准日为 2009 年 9 月 30 日。公司未按评估结

果进行调账。

①评估方法：对资产和负债的评估采用成本法。

②评估结果：

单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面值	评估价值	变动	幅度
流动资产	32,429.32	32,429.32	32,763.92	334.60	1.03%
非流动资产	12,117.94	12,117.94	13,632.52	1,514.58	12.50%
资产总计	44,547.26	44,547.26	46,396.44	1,849.18	4.15%
流动负债	28,080.92	28,080.92	28,080.92	-	-
非流动负债	1,500.00	1,500.00	1,500.00	-	-
负债合计	29,580.92	29,580.92	29,580.92	-	-
净资产	14,966.34	14,966.34	16,815.52	1,849.18	12.36%

(3) 公司企业整体变更评估（上述评估）中，公司聘请广西万字房地产评估有限责任公司对公司拥有的土地使用权进行了评估，并于 2009 年 10 月 8 日出具了（湖南省）广万[2009]地（估）字第 023 号《土地估价报告》，评估基准日为 2009 年 9 月 30 日，估价结果 2,744.27 万元。

八、公司历次验资情况及设立时发起人投入资产的计量属性

（一）公司历次验资情况

公司自 2003 年成立以来共经历四次验资，历次资本变动与资金到位情况相一致，具体情况如下：

次数	事 项	验资机构	验资报告	截至当日注册资本和资金到位情况
1	2003 年发行人前身湖南省桃源县湘鲁万福有限责任公司成立	桃源丰源会计师事务所	丰源所验字[2003]20 号	注册资本 300 万元；到位
2	2005 年 4 月发行人增资至 2,000 万元	湖南里程有限责任公司会计师事务所	湘里会（2005）验字第 159 号	注册资本 2,000 万元；到位
3	2009 年 9 月增资至 2,488.18 万元	湖南里程有限责任公司会计师事务所	湘里会（2009）验字第 489 号	注册资本 2,488.18 万元；到位
4	2009 年整体变更为股份有限公司	中磊会计师事务所有限责任公司	中磊审字（2009）第 8176 号	总股本 5,000 万元；到位

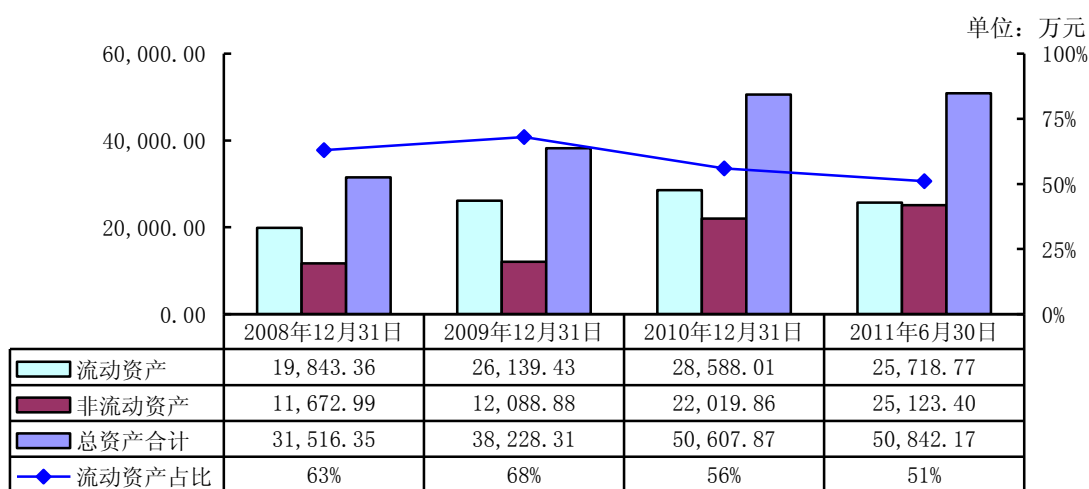
（二）设立时发起人投入资产的计量属性

公司是由有限公司整体变更设立，以湘鲁万福截至 2009 年 9 月 30 日经审计的账面净资产 149,663,389.24 元，按 1:0.3341 的比例折算成公司股本，共折合为 5,000 万股，湘鲁万福整体变更为股份有限公司。

九、财务状况分析

（一）资产状况分析

报告期内，流动资产和非流动资产均呈增长势态，公司总资产规模稳步上升，2008 年末、2009 年末、2010 年末、2011 年 6 月 30 日公司资产总额分别为 31,516.35 万元、38,228.31 万元、50,607.87 万元、50,842.17 万元。资产构成及变化情况如下：



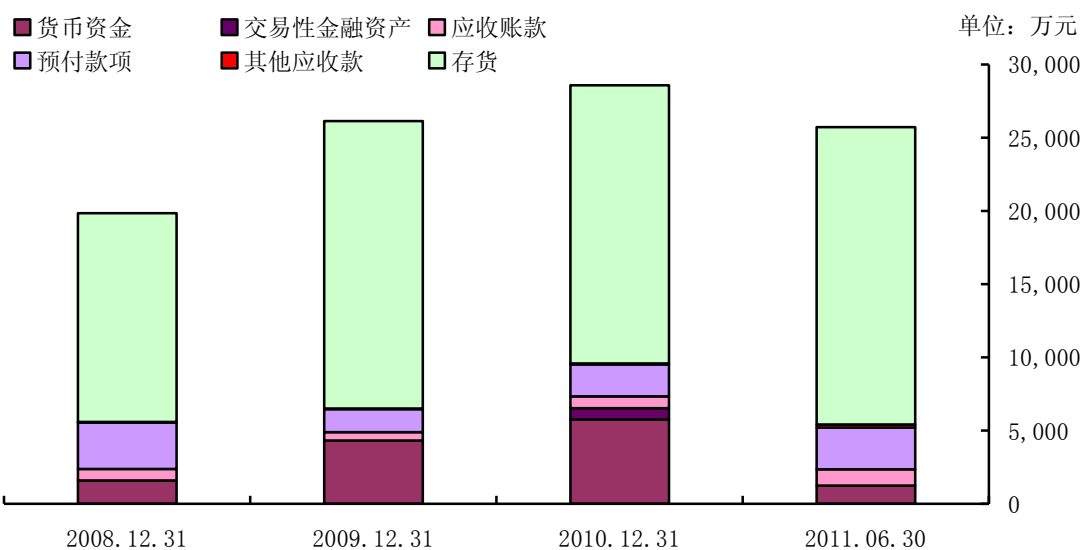
报告期内，公司流动资产与非流动资产的比例相对稳定，流动资产占资产总额 50% 以上。其中，2009 年末达到 68%，相比其他各期末较高，主要系公司为进一步扩大生产规模，当年增加了原材料采购导致 2009 年末存货较 2008 年末增加 5,375.61 万元，增幅 37.72%，以及当年公司增资，收到股东投入的增资扩股款 4,905.60 万元，导致流动资产总额增幅较大，而同期公司的非流动资产增幅较其他各期增加幅度较小；2010 年末较 2009 年末相比有所下降，主要系公司当期固定资产投资较大，固定资产和在建工程年末净值比年初增加 8,162.66 万元，

造成非流动资产大幅提升。2011年6月30日较2010年末相比有所下降，主要系当期公司固定资产投资较大，以及偿还银行借款，造成货币资金减少，导致流动资产总额降低。

报告期内，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2011.06.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	1,241.51	4.83	5,756.32	20.14	4,314.22	16.50	1,599.76	8.06
交易性金融资产			778.35	2.72				
应收账款	1,110.26	4.32	809.34	2.83	578.38	2.21	771.63	3.89
预付款项	2,844.67	11.06	2,172.72	7.60	1,564.43	5.98	3,181.78	16.03
其他应收款	215.93	0.84	58.04	0.20	53.81	0.21	37.21	0.19
存货	20,306.39	78.96	19,013.24	66.51	19,628.60	75.09	14,252.99	71.83
流动资产合计	25,718.77	100.00	28,588.01	100.00	26,139.43	100.00	19,843.36	100.00



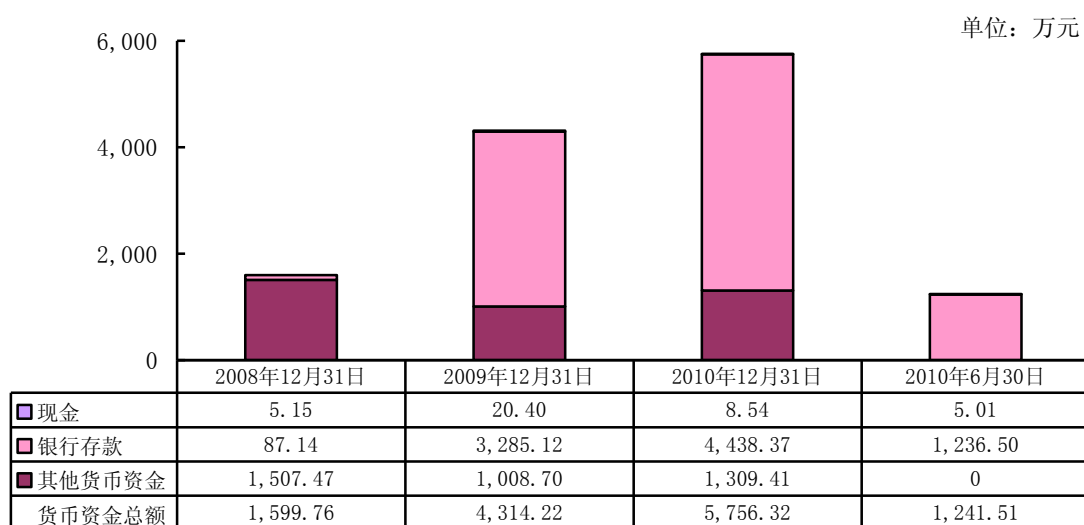
2008年末至2010年末，公司的流动资产规模呈快速增长态势，由2008年末的19,843.36万元增长到2010年末的28,588.01万元，主要系公司业务规模的扩大，存货增加较快；2011年由于偿还银行借款及投建固定资产，造成货币资金大幅减少，2011年6月30日流动资产规模较2010年末有所降低。

公司的流动资产基本上由货币资金、预付款项和存货组成，报告期内，上述资产合计占流动资产的比重均在90%以上。

1、货币资金

2008年末至2010年末公司货币资金呈现上升趋势，其中：2009年末较2008年末货币资金增加2,714.46万元，增幅169.68%，主要系2009年9月收到股东投入的增资扩股款4,905.60万元；其他货币资金系公司存入中国农业发展银行桃源县支行的保证金专户存款。

2011年6月30日较2010年末减少4,514.81万元，主要系当期净偿还了银行短期借款4,800万元。



由于公司的原材料为农产品，采购对象主要为粮食经纪人和农户，其对现金交易存在偏好。根据1993年原国内贸易部《关于进一步加强粮食企业资金管理继续做好粮油收购资金供应工作的通知》，粮食收购企业面向农户，坚持户交户结；除农业税外，粮食企业不得代任何部门扣款；要尊重农民意愿，及时付现，把卖粮款直接付给农民。

在此情形下，公司采购一般采取钱货两讫方式，因此必须保留一定数量的货币资金，每年初公司就会陆续预付部分货款给粮食收购经纪人。

2、交易性金融资产

公司交易性金融资产均为购买的早籼稻的期货合约，截至2010年12月31日，公司持仓情况如下：

单位：元

品种	交割期	卖持	卖均价	结算价	浮动盈亏	保证金占用
早籼稻	1105	190	2,285.53	2,347.00	-116,800.00	579,709.00
早籼稻	1109	2,560	2,490.54	2,534.00	-1,112,580.00	8,433,152.00
合计		2,750			-1,229,380.00	9,012,861.00

2010年12月31日，公司持有的2,750手早籼稻卖出期货合约，由于稻谷价格上涨，形成浮动盈亏-1,229,380.00元，占用保证金9,012,861.00元，故形成利润表项目“公允价值变动收益”-1,229,380.00元，资产负债表项目“交易性金融资产”金额7,783,481.00元（浮动盈亏-1,229,380.00元与保证金占用9,012,861.00元之和）。

截至2011年3月31日，公司已对原有的全部期货合约进行了平仓处理，形成投资收益-2,170,060.00元，并于2011年4月1日注销了期货账户。

3、应收账款

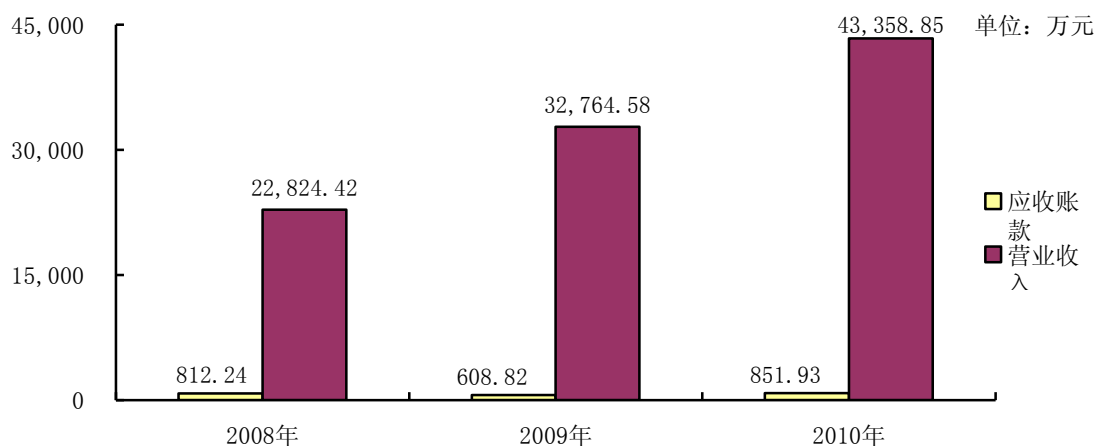
(1) 公司应收账款均为应收客户的销售货款。报告期内，公司应收账款余额的账龄如下：

单位：万元、%

项目	2011.6.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年内	1,168.70	100.00	851.93	100.00	608.82	100.00	812.24	100.00
1-2年								
2-3年								
3年以上								
合计	1,168.70	100.00	851.93	100.00	608.82	100.00	812.24	100.00

报告期内，公司各期应收账款余额均在正常的信用期内，不存在长期拖欠货款的客户，公司应收账款的风险较小，且公司已按会计政策计提了足额的坏账准备。

(2) 2008年末、2009年末及2010年末公司应收账款余额与对应期间的营业收入变动情况如下：



由上图可见，公司营业收入保持相对稳定的增长趋势，应收账款余额占对应期间营业收入的比例较小，公司对应收账款的控制较严，期末余额较小，账龄均在1年以内、质量较高，出现坏账损失的风险较小。

(3) 截至2011年6月30日，公司应收账款前五名情况如下：

单位名称	金额（万元）	占比
常德市鼎城信达油品有限公司	84.91	7.27%
衡阳市炎健商贸有限责任公司	76.97	6.59%
娄底市糖果厂	75.76	6.48%
怀化华氏饲料有限公司	69.94	5.98%
云南天方食品有限公司	66.71	5.71%
合计	374.28	32.03%

4、预付款项

(1) 报告期内，公司预付款项的账龄如下：

单位：万元、%

项目	2011.6.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年内	2,919.80	99.66	2,248.01	100.00	1,607.08	99.99	3,213.64	97.04
1-2年	10.00	0.34			0.18	0.01	18.89	0.57
2-3年							79.03	2.39
3年以上								
合计	2,929.80	100.00	2,248.01	100.00	1,607.26	100.00	3,311.56	100.00

报告期内，公司的预付款项账龄基本都在一年内，2008年账龄为2-3年的款项是预付的常德常良机械有限公司的设备采购款，主要系公司预付的设备采购

款，当时所购设备需要专门定做，故在建设期初就预付了部分设备款，而且当时由于其他配套尚未完工，该部分设备无法安装，未让厂家发货安装，故形成了账龄较长的预付账款。

报告期内，公司未对账龄超过一年的预付工程、设备等款项计提坏账准备，亦未发生过坏账损失。公司制定的坏账准备的计提方法如下：

(1) 对于单项金额重大的应收款项（100万元以上含100万元），单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；

(2) 对于单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项，根据该组合未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；

(3) 对预付工程、设备等资本性支出的预付款项，按在建工程项目为单位组合，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据可能造成的损失确认减值损失，计提坏账准备；

(4) 对于不属于上述（1）、（2）、（3）三类的应收款项、或者虽属于上述三类应收款项但经单独测试后未发生减值的、经营性支出的预付款项，均按账龄划分为4个账龄组合，按照各级账龄的应收款项、预付款项在资产负债表日余额和相应的比例计算确定减值损失，计提坏账准备，具体计提比例如下：

账龄	计提比例
1年以内	5%
1-2年	20%
2-3年	50%
3年以上	100%

依据公司制定的坏账准备的计提方法，公司预付的工程、设备等资本性支出，按照在建工程项目为单位组合进行减值测试后，均不需计提坏账准备。

(2) 报告期内，公司预付款项主要为预付的原材料采购款和设备采购款，各项具体余额情况如下：

单位：万元

预付类型	2011年6月末	2010年末	2009年末	2008年末
原材料采购	1,672.52	1,505.65	476.20	2,587.66
其中：预付经纪人采购款	955.42	-	476.20	777.29
设备采购	814.89	286.86	36.53	668.01
其他	442.39	455.50	1,094.54	55.89
合计	2,929.80	2,248.01	1,607.26	3,311.56

2008年末预付的原材料采购款余额较大，主要系当时粮食经纪人队伍尚未建立完善，通过粮食批发市场采购的数量较大，预付了部分采购款，金额较大，其变动对预付款项余额的波动有较大的影响，其主要包括：

2008年末：长沙中穗粮油有限公司 912.00 万元、樟木桥国家储备库 892.27 万元，合计 1,804.27 万元。

2009年末：预付的其他款项主要为桃源县国土局的土地出让金 742.07 万元。

2010年末：湖南粮食中心批发市场稻谷采购款 1,477.65 万元、岳阳荣家湾粮库 28.00 万元，合计 1,505.65 万元。

2011年6月末：湖南粮食中心批发市场稻谷采购款 654.18 万元、戴志宏工程款 313.16 万元、杭州东安科技有限公司设备款 204.00 万元、长沙理工大学 200 万元，合计 1,371.34 万元。

2010年末无预付经纪人的采购款，而在 2008 年末、2009 年末均存在预付经纪人的采购款，主要系在 2010 年之前，收购客户结算都是以农历年为基准（农村一般使用农历），故在会计年度结束，存在尚未结算的预付粮食经纪人的采购款，自 2010 年开始改为按照会计年度进行结算，造成 2010 年末无预付经纪人的采购款。

2011年6月30日预付经纪人采购款较 2010 年末净增加 955.42 万元，主要原因系：每年 7、8 月份开始为公司主要原材料—稻谷、节米的采购旺季，而公司采购主要途径为粮食经纪人，故在采购旺季前对粮食经纪人预付较多的款项以集中采购。

5、存货

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末，公司存货账面价值分别为14,252.99万元、19,628.60万元、19,013.24万元、20,306.39万元，在流动资产中的占比分别为71.83%、75.09%、66.99%、78.96%。报告期内公司存货的明细如下：

单位：万元、%

项目	2011.6.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	17,499.70	86.18	15,625.57	82.18	15,114.26	77.00	11,054.61	77.56
自制半成品	617.91	3.04	1,147.36	6.03	692.25	3.52	260.85	1.83
库存商品	1,789.41	8.81	1,799.98	9.47	3,482.48	17.74	2,525.67	17.72
包装物	183.17	0.90	161.72	0.85	115.65	0.59	76.37	0.54
低值易耗品	25.96	0.13	54.36	0.29	15.94	0.08	29.19	0.20
辅助材料	190.24	0.94	224.26	1.18	208.02	1.06	306.29	2.15
存货合计	20,306.39	100.00	19,013.24	100.00	19,628.60	100.00	14,252.99	100.00

报告期内，原材料占存货的比例较大，原材料占存货的比例达到80%左右，主要系公司2008年经营规模的扩大，仓储能力增加，加大了原材料的储备。

存货的增长率较高，主要是原材料的库存增大较多。包装物、低值易耗品和辅助材料各年所占存货比例较小，这些存货容易购买，不需特别备货。

(1) 报告期内，公司原材料的具体构成情况如下：

单位：吨、万元

项目	2011.06.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
稻谷	81,861.03	15,134.22	76,990.19	13,229.67	72,687.95	12,168.33	51,555.90	8,839.62
调节储备粮	9,000.00	1,637.75	8,000.00	1,353.92	14,305.70	2,359.80	13,543.28	2,214.99
碎米	3,220.88	727.73	5,258.23	1,041.66	3,015.00	544.06		
其他			0.12	0.31	65.64	42.07		
合计	94,081.91	17,499.70	90,248.54	15,625.57	90,074.29	15,114.26	65,099.18	11,054.61

报告期内，公司循环经济型稻米精深加工生产体系实现了动态升级，产品系列日益丰富、产品结构日益合理。根据生产计划，公司原材料储备作出动态调整。报告期内，稻谷的储备与生产规模的扩大基本保持了同步增长，2008年公司仓容能力大幅提升，加大采购力度，造成稻谷存量增加较大；公司于2009年开始

外购部分碎米用于淀粉糖及米蛋白产品的生产，因此自 2009 年起，公司碎米储备量大幅增长。

公司积极参加国家托市收购和政府调节储备粮代储工作。经过多年发展，公司现拥有现代化的仓储能力 20 多万吨，并聚集了数十位原国家粮食系统的专业人士，建立了领先的稻谷仓储管理水平。公司是中央储备粮代储企业、地方政府调节储备粮代储企业、郑州商品交易所早籼稻交割仓库，仓储规模、管理水平行业领先。2007 年开始，公司每年与湖南省粮食局和湖南省财政局签订代储合同，根据合同约定的数量规模，代储一定的稻谷。

（2）原材料采购特点

企业成为国内稻谷收购的主力军。改革开放以来，我国经过了三个阶段的粮食流通体制改革，国内粮食流通体制演变至今，企业已经成为国内粮食购销体系的主力军，尤其是大型民营粮食购销企业、粮食加工企业日益成为重要力量。公司位于湖南省常德市桃源县，洞庭湖区为中国主要早籼稻的产区，与湖北的公安、监利等江汉平原稻谷主产区较近。公司通过与粮食经纪人建立战略合作关系，间接（少部分直接）从周边农户采购粮食已突破 10 万吨/年，拉动了周边农户增收，也稳定了公司的原料供应。同时，公司为中央储备粮和地方政府调节储备粮代储企业，承担着国家粮食安全任务，在代储合同约定的数量范围内，需对农民敞开收购，在丰产年份，农民售粮积极性高，公司增加了原材料稻谷的存量。

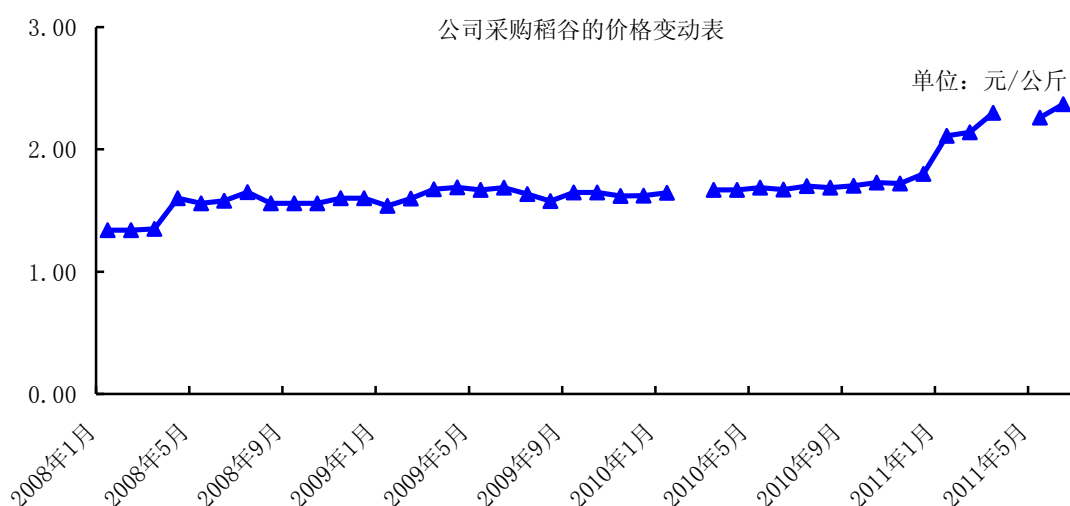
稻谷（米）的收购具有较强的季节性。稻谷的收购季节一般为每年 7-12 月，原材料库存在下半年会持续增加；另外，公司也直接从粮库购买轮换粮和从批发市场竞拍轮换粮。它的特点是粮食质量较为稳定，数量集中，调运方便，价格由市场决定。这种粮食量较大，且竞拍时点并不确定，一旦竞拍成功，企业的原材料库存就会短期增大较多；市场上碎米的供应也存在一定的季节性，稻谷初加工企业往往选择在新谷上市前（7、11 月）大量处理陈谷，初加工过程中产生大量的碎米需要处理。此时碎米市场价格往往较低，公司集中采购碎米有利于公司原料成本控制。

稻谷收购后储藏一定时间有其必要性和现实经济效益。稻谷收割后虽然后熟期不长，但适当的存放能提高产品产出率，且早籼稻因大部分都作为工业用粮，

而且收购季节温度高，水分较低，一般是在存放 1 年左右才作为原料使用，最长可存放 3—4 年（前提是水分低，不发热、不霉变）。

（3）公司采购稻谷的价格分析

报告期内，公司每月采购主要原材料稻谷的平均价格变动情况如下：



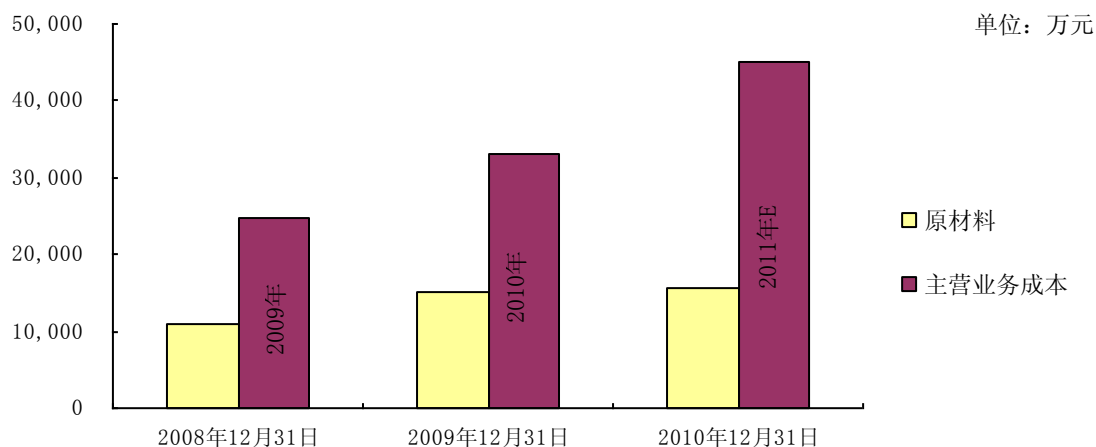
注：若缺失，则表示在对应的时间段没有从粮食经纪人或农户购买。

从上述原材料价格变动可以看出：稻谷的采购价格整体上呈温和上升趋势，公司每年消耗的稻米已突破 10 万吨，因此在仓储和资金允许的情况下，公司会考虑多储备一些稻谷，以有效控制成本。

（4）存货余额及增长性说明

公司的存货较大主要系原材料储存量较大，报告期末，原材料占存货的比重为 82.18%。同时，公司报告期内的产销量较好，不存在产品滞销的情况，故期末库存商品占存货比重较低。

报告期内，公司正处于快速发展的时期，营业收入持续提高，年消耗的原材料也随之增加，原材料稻谷收割后存放 1 年左右的时间，淀粉转化率较高，为此，原材料的库存量必须与公司经营规模的扩大保持同步。公司原材料余额和下一年度的主营业务成本变动情况如下：



注：2011年的预计主营业务成本根据2008-2010年的复合增长率计算得出。

由上图可见，报告期内，公司原材料余额和下一年度的主营业务成本保持相对稳定的增长趋势，两者之间的相关系数较高。随着公司经营规模的不断扩大，公司的原材料库存将会逐渐上升。因此，公司存货较大且增长较快，与公司的营业规模扩大息息相关，这主要是受原材料的特点以及公司自身的情况所决定。

综合来讲，公司库存原材料较大且呈上升趋势主要有以下几个主要原因：

①经过粮食流通体制的改革，企业已经成为国内粮食购销体系的主力军，尤其是大型民营粮食购销企业、粮食加工企业日益成为重要力量。公司为中央储备粮和地方政府调节储备粮代储企业，承担着国家粮食安全的任务，在代储合同约定的数量范围内，需对农民敞开收购，在丰产年份，农民售粮积极性高，公司会相应增加原材料稻谷的存量。

②公司拥有20多万吨仓储能力并建立了规模较大的粮食经纪人队伍，粮食收购能力较强，同时，公司在2007年底新建10万吨仓库，仓储能力大幅提升，为2008年大幅度提高原材料储备提供了基础保证。

③由于稻谷的生长受自然条件、气候因素的制约，如果遇到极端灾害天气，可能会造成稻谷的大幅减产，影响公司原材料供应的稳定性，这使得公司原材料储备需要保持在一定水平。

④稻谷（米）的收购具有较强的季节性。稻谷的收购季节一般为每年8-11月，原材料库存在下半年会持续增加。

⑤稻谷在收割后存放 1 年左右的时间，淀粉转化率较高，为了保持较高的转化率，原材料的库存量必须与公司业务规模的扩大保持同步。

⑥稻谷的价格呈现温和上涨的趋势，库存较大的原料，可以获得原材料成本上涨的好处，提升企业的竞争力。

（5）调节储备粮情况说明

报告期内，湖南省粮食局按照合同约定向公司支付省级调节储备粮的代储保管费，公司根据实际收到的金额，计算核对后入账，报告期各期，公司收到的代储保管费如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
代储保管费	-	182.72	14.80	87.15

调节储备粮的粮权属于企业，企业可以自主动用，企业亦不用专库存储，只要保证年平均库存不低于其代储计划规模以及最低库存不低于其代储计划规模的 30%即可。惟其如此，公司在实际执行过程中，并未对省级调节储备粮专库存储，无法区分代储粮的保管成本和其他自有粮的保管成本。

鉴于上述原因，公司在报告期内，未能准确核算代储粮食发生的实际保管成本，但公司仓储能力强、管理水平较高，加之对原材料进行了财产保险，降低了风险，因此公司代储粮食取得了一定的经济效益。

（6）跌价准备计提情况

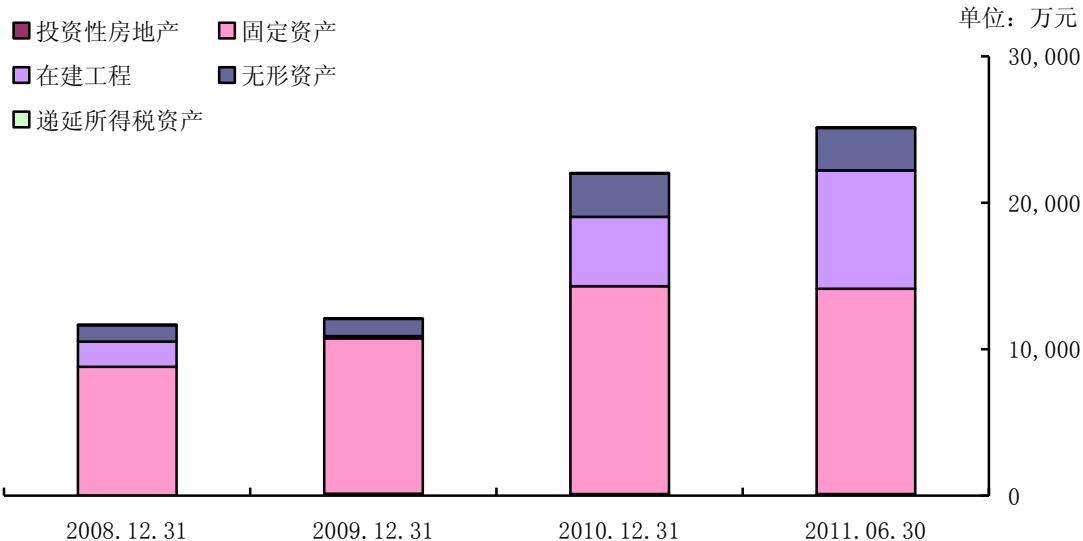
经过多年发展，公司现拥有现代化的仓储能力 20 万吨，通过自主研发，根据实际情况，实施了地槽通风（降温除湿）、环流熏蒸（治虫）等先进的仓库管理手段，并聚集了数十位原国家粮食系统的专业人士，建立了领先的稻谷仓储管理水平，从而确保了原材料的保管安全与储存质量。

另外，报告期内，公司原材料稻谷以及生产的各类产品的价格均呈上升趋势，不存在减值的情形，故未计提存货跌价准备。

报告期内，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2011.06.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
投资性房地产	115.93	0.46	119.24	0.54	125.84	1.04		
固定资产	14,002.40	55.73	14,187.56	64.43	10,619.62	87.85	8,804.90	75.43
在建工程	8,080.49	32.16	4,742.59	21.54	147.87	1.22	1,716.01	14.70
无形资产	2,901.34	11.55	2,933.90	13.32	1,183.36	9.79	1,108.95	9.50
递延所得税资产	23.24	0.09	36.58	0.17	12.20	0.10	43.13	0.37
非流动资产	25,123.40	100.00	22,019.86	100.00	12,088.88	100.00	11,672.99	100.00



报告期内，公司的非流动资产基本上由固定资产、在建工程和无形资产组成，报告期内，上述资产合计占非流动资产的比重均在 98%以上，其中又以固定资产所占比例最大。

报告期内，公司的非流动资产规模呈增长势态，2010 年末非流动资产合计较 2009 年末增加 9,930.98 万元，增幅 82.15%，主要系本期公司供热车间改造和对原有淀粉糖生产线进行扩能技改，造成在建工程大幅上升；另外，为实施募投项目新购入土地一块，增加了无形资产余额。

6、投资性房地产

公司于 2007 年投建牲猪养殖场并于同年 12 月投入使用，原值 139.00 万元，按 20 年用直线法计提累计折旧，残值率 5%。该养殖场属于公司稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式中的一个环节，可以消化公司循环经济

生产中产生的部分市场价值极低的副产品，并通过养殖过程中产生的废料为公司沼气利用提供原料。

由于近年来牲猪市场价格的波动，公司管理层对未来牲猪市场前景无法做出有效的判断；受养殖规模限制，公司无法及时补充养殖方面的专业人才，养殖风险进一步加大，公司管理层为规避风险，于 2009 年 1 月将该养殖场出租。出租合同约定，该养殖场出租后养殖过程中产生的废料应无偿提供给公司。根据企业会计准则第 3 号——投资性房地产第二条、第三条的相关规定，公司对该出租的养殖场作为投资性房地产按成本法进行核算，收取的租金计入其他业务收入，计提的折旧计入其他业务成本。

7、固定资产

（1）固定资产质量

截至 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产全部为公司正常生产经营所需的房屋建筑物、机器设备、运输工具及其他等，资产状况良好，近期内不存在大规模更新固定资产的问题，总体账面成新率为 84.15%，无闲置资产。

截至 2010 年 12 月 31 日，固定资产未发生减值情形，未计提减值准备。

（2）固定资产变动情况

单位：万元

项 目	房屋建筑物	机器设备	运输工具	其他	合计
一、原值					
2008 年 12 月 31 日	6,833.55	3,129.89	138.86	15.87	10,118.18
2009 年 12 月 31 日	7,084.96	5,167.01	119.85	39.76	12,411.58
2010 年 12 月 31 日	8,446.27	8,232.13	133.28	47.65	16,859.34
2011 年 06 月 30 日	8,807.73	8,290.76	133.28	48.42	17,280.20
二、累计折旧					
2008 年 12 月 31 日	320.01	937.92	47.85	7.49	1,313.28
2009 年 12 月 31 日	558.48	1,154.70	67.02	11.76	1,791.96
2010 年 12 月 31 日	899.30	1,666.72	86.29	19.47	2,671.78
2011 年 06 月 30 日	1,100.15	2,058.25	96.13	23.27	3,277.80
三、账面价值					
2008 年 12 月 31 日	6,513.53	2,191.98	91.01	8.38	8,804.90
2009 年 12 月 31 日	6,526.48	4,012.31	52.83	28.00	10,619.62
2010 年 12 月 31 日	7,546.97	6,565.41	46.99	28.18	14,187.56

项 目	房屋建筑物	机器设备	运输工具	其他	合计
2011年06月30日	7,707.58	6,232.52	37.15	25.15	14,002.40

报告期内，公司固定资产主要为房屋建筑物和机器设备，其中：房屋建筑物占公司固定资产的比重较大，但比重逐年下降；机器设备所占的比重上升，主要原因是公司近年来为扩大产能对生产线的扩改建，新增设备较多。

①报告期内，房屋建筑物的具体变动情况如下：

单位：万元

房屋建筑物 - 原值					
类别	项目	2011年6月末	2010年末	2009年末	2008年末
仓库	毛家桥	933.20	933.20	757.33	757.33
	马路粮店	71.12	71.12	71.12	71.12
	公司仓库	2,978.51	2,617.06	2,445.36	2,419.98
	小计	3,982.83	3,621.37	3,273.81	3,248.42
车间	淀粉糖	910.53	910.53	881.59	842.52
	老厂	148.01	148.01	79.42	79.42
	大米生产线	944.59	944.59	944.59	944.59
	米糠油生产线	210.15	210.15	210.15	210.15
	小计	2,213.28	2,213.28	2,115.75	2,076.69
其他	污水处理工程	1,448.97	1,448.97	1,298.13	1,111.18
	公共设施	1,162.65	1,162.65	397.26	397.26
	小计	2,611.62	2,611.62	1,695.40	1,508.44
合计		8,807.73	8,446.27	7,084.96	6,833.55
房屋建筑物 - 累计折旧					
类别	项目	2011年6月末	2010年末	2009年末	2008年末
仓库	毛家桥	130.38	108.22	72.25	57.12
	马路粮店	11.83	10.13	6.76	4.22
	公司仓库	342.84	280.55	164.40	106.79
	小计	485.05	398.91	243.40	168.14
车间	淀粉糖	120.96	99.34	58.88	23.15
	老厂	11.35	7.83	1.89	4.77
	大米生产线	157.04	134.60	89.74	45.46
	米糠油生产线	33.08	28.09	18.11	9.48
	小计	322.43	269.86	168.62	82.86
其他	污水处理工程	198.30	163.89	100.81	44.33
	公共设施	94.37	66.63	45.65	24.68
	小计	292.67	230.52	146.46	69.02
合计		1,100.15	899.3	558.48	320.01

房屋建筑物 - 净值					
类别	项目	2011年6月末	2010年末	2009年末	2008年末
仓库	毛家桥	802.81	824.97	685.08	700.21
	马路粮店	59.30	60.99	64.36	66.90
	公司仓库	2,635.68	2,336.50	2,280.97	2,313.18
	小计	3,497.79	3,222.46	3,030.41	3,080.29
车间	淀粉糖	789.57	811.19	822.71	819.37
	老厂	136.67	140.18	77.54	74.66
	大米生产线	787.55	809.99	854.86	899.14
	米糠油生产线	177.06	182.05	192.04	200.67
	小计	1,890.85	1,943.42	1,947.14	1,993.83
其他	污水处理工程	1,250.66	1,285.08	1,197.33	1,066.84
	公共设施	1,068.28	1,096.02	351.61	372.58
	小计	2,318.94	2,381.09	1,548.94	1,439.42
合计		7,707.58	7,546.97	6,526.48	6,513.53

②报告期内，机器设备的具体变动情况如下：

单位：万元

机器设备 - 原值					
类别	项目	2011年6月末	2010年末	2009年末	2008年末
大米	普米	577.68	568.71	568.71	568.71
	精米	552.62	552.62	535.52	261.80
	小计	1,130.3	1,121.33	1,104.23	830.51
淀粉糖	共用线	3,593.44	3,588.31	1,787.37	1,496.60
	麦芽糖浆	290.66	290.66	26.53	13.45
	麦芽糊精	579.91	579.91	579.91	2.25
	葡萄糖	650.35	650.35	616.04	482.72
	蛋白粉	300.04	300.04	129.29	126.09
	小计	5,414.40	5,409.26	3,139.14	2,121.12
米糠油	毛糠油车间	275.72	275.72	275.72	-
	精炼车间	399.22	399.22	399.22	1.12
	小包装	38.70	38.70	38.70	7.45
	小计	713.64	713.64	713.64	8.57
其他	食堂设备	92.01	92.01	-	-
	仓储设备	273.35	270.87	69.20	56.95
	其他	667.07	625.02	140.80	112.75
	小计	1,032.43	987.90	210.00	169.70
合计		8,290.77	8,232.13	5,167.01	3,129.89

机器设备 - 累计折旧					
类别	项目	2011年6月末	2010年末	2009年末	2008年末
大米	普米	381.33	364.83	310.8	296.11
	精米	110.20	83.57	31.34	1.19
	小计	491.54	448.39	342.14	297.30
淀粉糖	共用线	880.96	728.16	559.95	530.90
	麦芽糖浆	55.44	17.27	12.23	8.43
	麦芽糊精	114.70	85.04	32.05	-
	葡萄糖	168.74	131.20	72.64	21.90
	蛋白粉	90.05	84.32	70.16	63.90
	小计	1,309.89	1,046.00	747.03	625.14
米糠油	毛糠油车间	52.93	39.30	13.10	-
	精炼车间	75.90	57.25	19.06	0.04
	小包装	7.37	6.10	2.43	0.25
	小计	136.20	102.65	34.59	0.29
其他	食堂设备	10.20	5.83	-	-
	仓储设备	26.93	17.42	10.27	4.79
	其他	83.49	46.42	20.68	10.40
	小计	120.62	69.67	30.95	15.19
合计		2,058.25	1,666.72	1,154.70	937.92
机器设备 - 净值					
类别	项目	2011年6月末	2010年末	2009年末	2008年末
大米	普米	196.35	203.88	257.91	272.60
	精米	442.41	469.05	504.19	260.61
	小计	638.76	672.94	762.10	533.21
淀粉糖	共用线	2,712.48	2,860.15	1,227.42	965.70
	麦芽糖浆	235.22	273.39	14.30	5.02
	麦芽糊精	465.20	494.87	547.86	2.25
	葡萄糖	481.61	519.14	543.40	460.82
	蛋白粉	210.00	215.71	59.13	62.19
	小计	4,104.51	4,363.26	2,392.12	1,495.98
米糠油	毛糠油车间	222.79	236.42	262.62	-
	精炼车间	323.32	341.97	380.17	1.08
	小包装	31.33	32.60	36.27	7.20
	小计	577.44	610.99	679.06	8.28
其他	食堂设备	81.81	86.18	-	-
	仓储设备	246.42	253.44	58.94	52.16
	其他	583.58	578.60	120.10	102.35
	小计	911.81	918.22	179.04	154.51
合计		6,232.52	6,565.41	4,012.31	2,191.97

在2010年末固定资产——机器设备(淀粉糖类)较2009年大幅增加的情况

下，公司淀粉糖共用段和麦芽糖浆的产能分别由 2009 年末的 68,000 吨、60,000 吨增加到 2010 年末的 100,000 吨，但因新增产能在年底实现，故不增加 2010 年淀粉糖的产能，新增产能自 2011 年开始体现。

③报告期内，房屋建筑物和机器设备原值、累计折旧、净值及变动的具体原因

报告期内，公司房屋建筑物和机器设备的增加均为购置或新建原因引起，其主要原因如下：

A、房屋建筑物

2009 年末较 2008 年末原值增加 251.41 万元、累计折旧增加 238.47 万元，净值增加 12.95 万元，主要系新建储糖大棚 25.39 万元，麦芽糊精车间 39.07 万元，沼气工程结转增加 326 万元，同时，牲猪养殖场 139.05 万元从固定资产结转到投资性房地产（用于出租）。

2010 年末较 2009 年末原值增加 1,361.31 万元、累计折旧增加 340.82 万元、净值增加 1,020.49 万元，主要系新建毛家桥 9 号仓库 175.87 万元、节米仓库 114.82 万元、公司新食堂 177.45 万元、供水工程水站 587.93 万元。

2011 年 6 月末较 2011 年末原值增加 361.46 万元，累计折旧增加 200.85 万元、净值增加 160.61 万元，主要系公司稻谷烘干车间 361.46 万元。

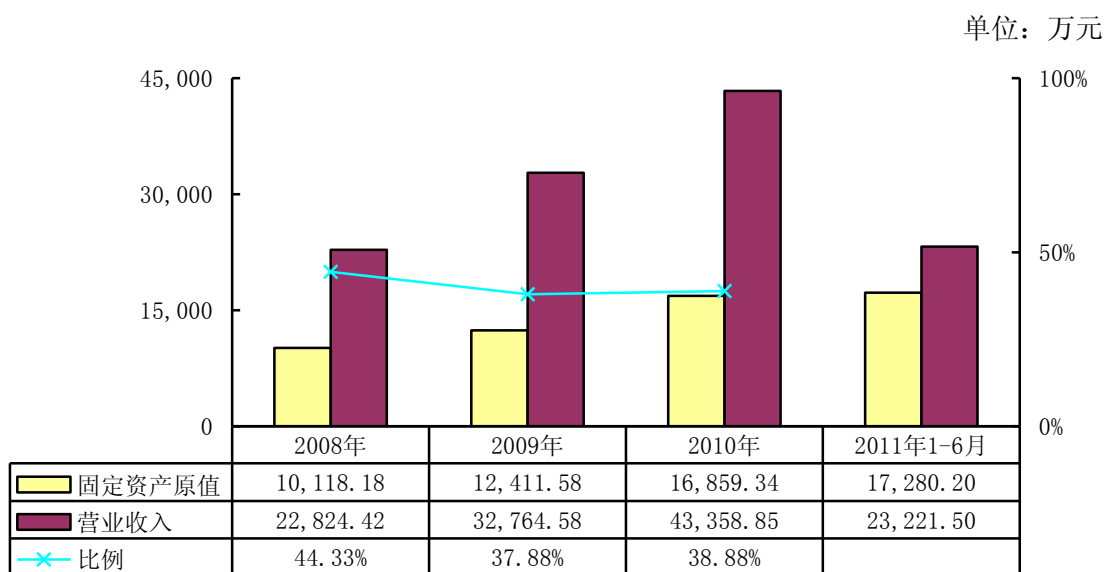
B、机器设备

2009 年末较 2008 年末原值增加 2,037.12 万元、累计折旧增加 216.78 万元、净值增加 1,820.34 万元，主要系精米生产线改造 273.72 万元、糖厂新建麦芽糊精生产线 577.66 万元、米糠油生产线结转 705.07 万元；本年 9 月处置 6 吨、10 吨锅炉各一台，原值共减少 130 万元。

2010 年末较 2009 年末原值增加 3,065.12 万元、累计折旧增加 512.02 万元、净值增加 2,553.10 万元，主要系对淀粉糖车间进行改扩，增加淀粉糖共用线增加设备 1,800.94 万元、麦芽糖浆增加设备 264.13 万元、仓库烘干机、环流熏蒸系统等设备 201.67 万元。

（3）固定资产的增长趋势

报告期内，公司对固定资产的更新及改建较多，从 2006 年开始对固定资产进行了较大的改扩建工作，2007 年固定资产陆续投入使用，当年增加的固定资产较大，2008 年及 2009 年增长率均在 20% 以上，为公司未来的发展提供了长期的保障。公司在扩容扩建固定资产的同时结合公司自身业务的增长情况，保持与营业收入的增长相匹配，并带来了明显的规模效应，营业收入的增长率大大高于固定资产的增长率。



未来通过本次募集资金投资项目及其他可能的自有资金投资项目的建设，公司将购置相当数量的办公房产、生产设备、研发设备等固定资产，公司的固定资产总额将会相应增长。

（4）截至 2011 年 6 月 30 日，公司的固定资产中的房屋和机器设备已作为抵押资产向中国农业发展银行常德市桃源县支行和中国农业银行股份有限公司桃源县支行取得借款。

8、在建工程

2008 年末、2009 年末、2010 年末、2011 年 6 月 30 日，公司在建工程余额分别为 1,715.70 万元、147.87 万元、4,742.59 万元、8,080.49 万元，呈现上升趋势，主要为随着公司业务量的逐步扩张，公司新建或对原有的生产线进行改造，尚未完工转入固定资产所致。

2011年1-6月，公司在建工程的详细情况如下：

单位：万元

工程名称	预算数	2011年初	增加	利息资本化	转固金额	转固时间	期末	当期折旧	资金来源
供热车间改造	7,000.00	3,930.56	1,036.52				4,967.08		自筹
精油生产线工程	150.00	33.96					33.96		自筹
稻谷烘干车间工程	500.00	352.08	9.38		361.46	2010年6月	0.00		自筹
职工宿舍楼工程	450.00	313.46	19.03				332.49		自筹
新厂路面工程	200.00	112.53	526.02				638.55		自筹
四期扩改下水道工程	1,380.00		1,207.17				1,207.17		自筹
厂区绿化工程	630.00		325.00				325.00		自筹
新净水处理工程	218.00		151.40				151.40		自筹
其他工程			424.83				424.83		自筹
供热车间改造	7,000.00	3,930.56	1,036.52				4,967.08		自筹
合计	10,528.00	4,742.59	3,699.36		361.46		8,080.49		

2010年，公司在建工程的详细情况如下：

单位：万元

工程名称	预算数	2010年初	增加	利息资本化	转固金额	转固时间	期末	当期折旧	资金来源
供热车间改造	7,000.00	-	3,930.56		-		3,930.56	-	自筹
精油生产线工程	150.00	-	33.96		-		33.96	-	自筹
普米生产线工程	200.00	-	217.45		217.45	2010年12月	-	-	自筹
淀粉糖扩改工程	4,500.00	34.83	2,001.07		2,035.90	2010年12月	-	-	自筹
供水工程	1,000.00	-	1,071.56		1,071.56	2010年09月 2010年12月	-	14.46	自筹
沼气工程（二期）	300.00	-	120.84		120.84	2010年12月	-	-	自筹
稻谷烘干车间工程	500.00	-	352.08		-		352.08	-	自筹
职工宿舍楼工程	450.00	-	313.46		-		313.46	-	自筹
新厂路面工程	200.00	-	112.53		-		112.53	-	自筹
其他工程	-	113.04	489.17		602.21	2010年04月 2010年12月	-	7.22	自筹
合计	13,150.00	147.87	8,642.69		4,047.97		4,742.59	21.68	

2009年，公司在建工程核算的情况如下：

单位：万元

工程名称	预算数	2009年初	增加	利息资本化	转固金额	转固时间	期末	当期折旧	资金来源
精米线工程	300.00	66.23	159.23	-	225.47	2009年12月	-	-	自筹
淀粉糖扩改工程	4,500.00	269.48	62.33	-	296.98	2009年06月	34.83	12.61	自筹
油厂扩改工程	650.00	694.00	8.76	-	702.76	2009年06月	-	33.39	自筹
沼气工程（一期）	350.00	356.00	-	-	356.00	2009年06月	-	8.45	自筹
其他工程	-	330.30	140.35	-	357.61	2009年06月 2009年12月	113.04	19.02	自筹
合计	5,800.00	1,716.01	370.67	-	1,938.81		147.87	73.47	

2008年，公司在建工程核算的情况如下：

单位：万元

工程名称	预算数	2008年初	增加	利息资本化	转固金额	转固时间	期末	当期折旧	资金来源
精米线工程	300.00	-	66.23	-	-		66.23		自筹
淀粉糖扩改工程	4,500.00	361.67	1,285.10	-	1,377.29	2008年12月	269.48		自筹
油厂扩改工程	650.00	76.00	618.00	-	-		694.00		自筹
沼气工程（一期）	350.00	-	356.00	-	-		356.00		自筹
锅炉改造	150.00	135.58	-	-	135.58	2008年04月	-	8.57	自筹
仓库改造工程	4,000.00	258.88	191.40	-	450.29	2008年04月	-	28.52	自筹
其他工程	-	343.55	302.01	-	315.25	2008年04月	330.30	19.97	自筹
合计	9,950.00	1,175.68	2,818.74	-	2,278.41		1,716.01	57.06	

9、无形资产

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末，公司无形资产账面价值分别为1,108.95万元、1,183.36万元、2,933.90万元、2,901.34万元，主要为土地使用权和专利权，具体情况如下：

单位：万元

项目	取得方式	初始金额	摊销期限	摊余价值	占比
专利权	购买	100.00	20年	2,810.51	96.87%
土地使用权	购买	2,977.46	20-50年	90.83	3.13%
合计		3,077.46		2,901.34	100.00%

专利权是指2009年7月公司与中南林业科技大学签署《专利转让协议》，受让其拥有的“一种大米分离蛋白的微生物发酵制备方法”的专利权，受让价格

100.00 万元。

土地使用权系通过出让方式购买的老厂土地、新厂土地、新征土地、第四期扩改新征土地。具体内容详见本招股说明书“第六节业务与技术”-“五、公司主要固定资产和无形资产”-“(二) 无形资产”。

10、资产减值准备提取情况

报告期内，公司除对应收账款、预付账款和其他应收款提取坏账准备外，不存在提取其他资产减值准备的情况，具体情况如下表所示：

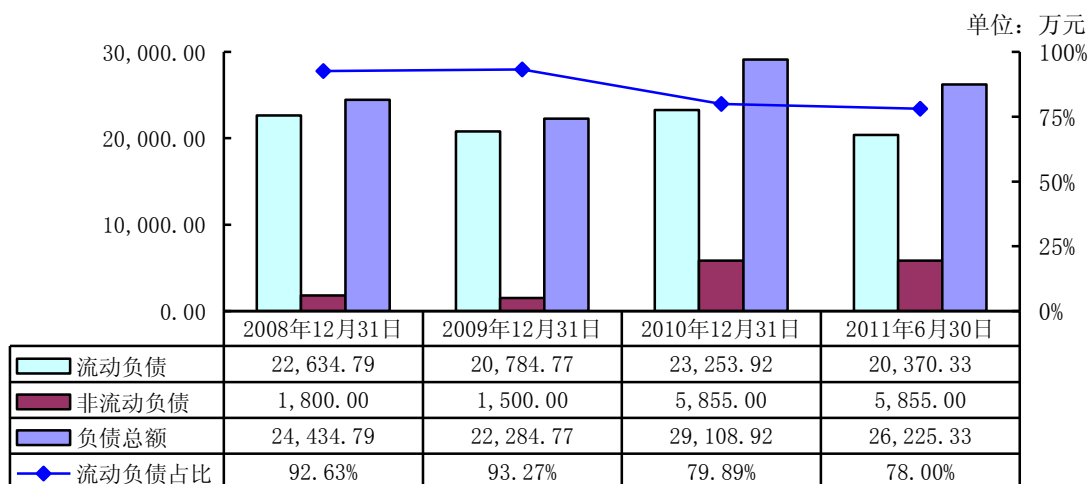
单位：万元

项 目	2011.06.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
坏账准备	154.93	120.93	81.31	172.51
其中：应收账款	58.43	42.60	30.44	40.61
预付账款	85.13	75.28	42.83	129.78
其他应收款	11.36	3.05	8.04	2.12
存货跌价准备		-	-	-
固定资产减值准备		-	-	-
无形资产减值准备		-	-	-
合计	154.93	120.93	81.31	172.51

公司已按《企业会计准则》的相关规定制定了计提资产减值准备的会计政策，并已按上述会计政策足额计提了相应的减值准备。管理层认为，公司制定的计提减值准备会计政策符合稳健性和公允性的要求，实际提取的减值准备与公司资产质量实际状况相符，主要资产的减值准备充分、合理。

(二) 负债情况分析

报告期内，公司负债总额呈增长态势，2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末，公司负债总额分别为24,434.79万元、22,284.77万元、29,108.92万元、26,225.33万元。负债构成及变化情况如下图：



报告期内，公司负债总额呈上升趋势，主要系公司目前处于快速发展期，仅仅依靠自身累计盈余资金不能满足企业快速发展的需要，需要通过外部融资来满足资金需求。流动负债2010年6月30日较2010年末有所下降，主要系本期银行短期借款下降4,800万元。

从负债结构来看，公司流动负债占比较大，主要原因如下：

1、公司是中央储备粮和地方政府调节储备粮代储企业，根据中国储备粮管理总公司和当地政府的相关规定和要求，公司按照指令收购或出售调节储备粮，上述部门协调银行（一般为农发行）发放短期流动资金贷款给公司，并就该部分贷款利息对公司实行财政贴息。故在收购季节，在承担代储任务时，公司会取得相应数量的短期借款用于稻谷收购周转。

2、报告期内，公司经营性现金流逐年好转，靠自有资金滚动发展已经能够支持公司大部分的项目建设、扩大生产规模，对长期融资的需要不大。

3、短期借款筹资成本相对较低，公司信用等级较高，国家支持“三农”等政策的影响，公司可获得信用借款的额度较大。

报告期内，公司负债构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2011.6.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	17,200.00	65.59	22,000.00	75.58	19,397.00	87.04	17,440.00	71.37
应付账款	900.82	3.43	477.07	1.64	217.96	0.98	147.69	0.60

项目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预收款项	1,096.52	4.18	136.15	0.47	354.02	1.59	1,195.78	4.89
应付职工薪酬	119.92	0.46	36.63	0.13	37.95	0.17	126.07	0.52
应交税费	466.00	1.78	165.41	0.57	309.24	1.39	584.08	2.39
其他应付款	587.07	2.24	438.66	1.51	468.59	2.10	3,141.17	12.86
流动负债合计	20,370.33	77.67	23,253.92	79.89	20,784.77	93.27	22,634.79	92.63
长期借款	5,500.00	20.97	5,500.00	18.89	1,500.00	6.73	1,800.00	7.37
递延收益	355.00	1.35	355.00	1.22				
负债合计	26,225.33	100.00	29,108.92	100.00	22,284.77	100.00	24,434.79	100.00

公司的流动负债主要为短期借款，短期借款占流动负债的比例均在 70%以上；非流动负债主要为农业发展银行的长期借款。

1、短期借款和长期借款

(1) 报告期内，公司短期借款的具体情况如下：

单位：万元

类型	2011. 06. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
信用借款	14,900.00	16,600.00	13,997.00	13,737.00
抵押、担保借款	2,300.00	5,400.00	5,400.00	3,703.00
合计	17,200.00	22,000.00	19,397.00	17,440.00

2008 年末、2009 年末、2010 年末、2011 年 6 月末，公司短期借款在流动负债中的占比分别为 77.05%、93.32%、94.61%、84.44%，比例较高的原因分析如下：

①报告期内，随着公司经营规模的不断增长，资金需求也随之扩大，而公司的最终的供应商主要为农民，在收购稻谷的过程中不存在赊购的情况，因此公司流动资金需求较大。

②公司承担了国家、省级调节储备粮的代储任务，根据国家政策适度增加了银行借款的规模，这类政策性贷款，结合行业实际情况，一般为短期专项贷款。

③在国家扶持“三农”政策的大背景下，报告期内，国内稻谷价格保持了温和的上涨趋势。另外，公司生产的淀粉糖产品，对原材料（稻谷）有一个最佳存放期，一般储存 1 年左右的陈谷，产出率高。适度增加原材料的库存量对公司后期的发展具有战略意义，而公司该部分资金部分依靠银行短期借款来筹集。

(2) 报告期内，公司长期借款的具体情况如下：

①2007年9月26日，公司与中国农业发展银行桃源县支行签署编号为43072500125374220070021号《固定资产借款合同》，借款金额2,000万元，借款期限2007年9月26日起至2012年9月25日，用于稻米系列深加工固定资产的建设。同日，公司与中国农业发展银行桃源县支行签署《最高额抵押合同》，公司利用自有的土地、车间和仓库为上述借款提供抵押，期限2007年9月26日至2012年9月25日。

该借款合同项下的公司偿还本金的计划安排如下：

单位：万元

日期	取得	偿还	本金余额
2007年9月26日	2,000.00	-	2,000.00
2008年9月25日	-	200.00	1,800.00
2009年9月25日	-	300.00	1,500.00
2010年9月25日	-	500.00	1,000.00
2011年9月25日	-	500.00	500.00
2012年9月25日	-	500.00	-

②2007年10月29日，公司与中国农业发展银行桃源县支行签署编号为43072501-2010年（桃源）字1045号《固定资产借款合同》，借款金额4,500万元，借款期限2010年10月29日起至2015年8月24日，用于食用大米蛋白粉加工项目。该借款由编号为DY20100006《最高额抵押合同》担保，期限2008年8月25日至2015年8月24日。

该借款合同项下的公司偿还本金的计划安排如下：

单位：万元

日期	取得	偿还	本金余额
2010年10月29日	4,500.00		4,500.00
2012年12月20日		400.00	4,100.00
2013年12月20日		700.00	3,400.00
2014年12月20日		2,100.00	1,300.00
2015年08月24日		1,300.00	-

2、应付账款

公司应付账款主要是应付购建固定资产所购的设备采购款和部分粮食经纪

人的原材料采购款，大部分账龄在一年以内，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2011.06.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年内	734.49	81.54	474.77	99.52	216.04	99.12	147.69	100.00
1-2年	166.33	18.46	2.30	0.48	1.92	0.88		
2-3年								
3年以上								
合计	900.82	100.00	477.07	100.00	217.96	100.00	147.69	100.00

报告期内，公司应付账款余额呈现上升的趋势，主要系：1) 公司为满足下游市场需要，通过新建生产线、技改工程，扩大产能或新的产品生产线，报告期内购置的机器设备、构建的厂房仓库较多，期末对设备等供应商形成一定的应付款项；2) 公司规模的扩大，原材料采购量逐步提高，部分与公司建立了多年、良好合作关系的粮食经纪人，授予公司一定的商业信用。

整体来讲，因原材料供应商粮食经纪人、农户等偏好使用现款交易，公司应付账款整体规模与公司营业规模相比偏小。

截至2011年6月30日，公司应付账款前五名情况如下：

单位名称	金额（万元）	占比
湖南湘宏石长铁路物流有限责任公司	206.33	22.90
上海敏杰机械有限公司	89.88	9.98
桃源县金泰建筑安装工程有限责任	61.40	6.82
沅江市塑料二厂	55.76	6.19
洛阳中重发电设备有限责任公司	49.00	5.44
合计	462.36	51.33

3、预收款项

①公司各年预收款项余额及账龄情况

单位：万元、%

项目	2011.06.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年内	1,096.52	100.00	136.15	100.00	354.02	100.00	1,195.78	100.00
1-2年								
2-3年								

项目	2011.06.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
3 年以								
合计	1,096.52	100.00	136.15	100.00	354.02	100.00	1,195.78	100.00

公司预收款项的账龄均在 1 年以内，预收款项中无预收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项，无预收关联方款项。

②公司预收款项变动分析

2009 年 12 月 31 日预收账款余额较 2008 年 12 月 31 日下降较多，主要原因如下：

A、公司从 2007 年开始发展较快，淀粉糖系列产品逐步推向市场，并很快被市场所认可，至 2008 年末公司的该系列产品由于质量均高于国家标准且价格具有一定的竞争力，产品畅销，部分客户纷纷用预付款的方式预订公司产品，因此在 2008 年末预收款项金额较大。

B、2009 年 3 月 29 日，公司召开关于营销工作的总经理办公室会议，主要对营销工作进行专题讨论，会议一致认为：公司原则上要控制预收账款，原因如下：一是公司产品不愁销路，不需要通过预收账款提前锁定销售行为；二是公司产品的市场价格时有波动，一旦涨价将有损公司效益，如果跌价，对客户也会带来影响，进而影响多年建立的合作关系。

以上原因导致公司 2009 年 12 月 31 日预收账款余额较 2008 年 12 月 31 日减少 841.76 万元，下降 70.39%。

③截至 2011 年 6 月 30 日，公司预收款项前五名情况如下：

预收企业名称	金额（万元）	占比
常德市爱我经贸有限责任公司	636.70	58.07%
湖南麒月香食品有限公司	42.50	3.88%
武冈市诚泰粮油食品有限公司	41.06	3.75%
佛山市大沥广雅粮油站	40.00	3.65%
湖南新一佳商业投资有限公司	39.83	3.63%
合计	800.09	72.98%

4、其他应付款

报告期内，公司的其他应付款主要是收取往来款，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2011.06.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年内	406.07	69.17	287.66	65.58	468.59	100.00	2,012.19	64.06
1-2年	181.00	30.83	151.00	34.42				
2-3年							1,128.98	35.94
3年以上								
合计	587.07	100.00	438.66	100.00	468.59	100.00	3,141.17	100.00

2008年末其他应付款余额较其他各期末较高，主要系公司快速发展需要大量资金，股东龚永福、杨荣华夫妇（当时其夫妇二人合计持有公司100%的股权）为了支持公司的发展，提供资金给公司无偿使用。

2008年末有3,123.98万元为应付股东龚永福、杨荣华夫妇的款项，2009年公司已偿还所欠股东龚永福、杨荣华夫妇的款项。

截至2011年6月30日，其他应付款中并无应付持有公司5%或以上股份的主要股东的款项，无应付关联方款项。公司的主要其他应付款情况如下：

单位名称	金额（万元）	占比
桃源县农村能源领导小组	260.00	44.29%
湖南省财政厅国库处	100.00	17.03%
常德市财政局	100.00	17.03%
中磊会计师事务所有限责任公司	39.00	6.64%
常德市财源办	30.00	5.11%
合计	529.00	90.11%

（三）所有者权益

报告期内，公司所有者权益变动具体情况如下：

单位：万元

项 目	2011. 06. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
股本	5,000.00	5,000.00	5,000.00	2,000.00
资本公积	9,966.34	9,966.34	9,966.34	2,200.00
盈余公积	965.05	653.26	97.72	288.16
未分配利润	8,685.45	5,879.35	879.49	2,593.40
归属于母公司股东权益	24,616.84	21,498.95	15,943.55	7,081.56
少数股东权益		-	-	-
股东权益合计	24,616.84	21,498.95	15,943.55	7,081.56

1、股本和资本公积

报告期内，公司的股本和资本公积变动主要为 2009 年 9 月的增资扩股和公司整体变更为股份有限公司所致。

2009 年 9 月 24 日，公司临时股东会审议通过，深圳市盛桥投资管理有限公司等以现金 4,905.60 万元增加公司注册资本 488.18 万元，超出部分 4,417.42 万元列入资本公积。增资后公司注册资本由 2,000 万元增至 2,488.18 万元。

2009 年 10 月 7 日，公司召开股东会，通过了整体变更为股份有限公司的决议，决定以截止 2009 年 9 月 30 日经审计的净资产值 14,966.34 万元为基础，按 1:0.3341 折为 5,000 万股，其余 9,966.34 万元计入资本公积。

2、未分配利润

2009 年末公司未分配利润较 2008 年末大幅下降，主要系公司在 2009 年整体变更所致。2009 年 10 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日，公司未分配利润持续增加，主要是公司的盈利持续增加所致。

（四）偿债能力分析

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标情况如下：

项 目	2011年1-6月 或 2011.06.30	2010年 或 2010.12.31	2009年 或 2009.12.31	2008年 或 2008.12.31
流动比率（倍）	1.26	1.23	1.26	0.88
速动比率（倍）	0.27	0.41	0.31	0.25
资产负债率	51.58%	57.52%	58.29%	77.53%
息税折旧摊销前利润（万元）	4,873.82	8,217.46	6,113.94	4,855.01
利息保障倍数（倍）	5.24	6.26	5.17	3.86

可比上市公司，2010年末的偿债能力指标如下：

可比公司	流动比率	速动比率	资产负债率
西王糖业控股有限公司	1.67	1.20	50.63%
保龄宝生物股份有限公司	1.39	1.07	31.91%
鲁洲生物科技有限公司	1.01	0.53	68.02%
黑龙江北大荒农业股份有限公司	1.06	0.47	67.19%
湖南金健米业股份有限公司	0.86	0.38	61.20%
其他可比公司简单平均	1.20	0.73	57.08%
公司（2011年6月30日）	1.26	0.27	51.58%

1、财务指标分析

（1）流动比率、速动比率分析



报告期内，公司的流动比率、速动比率变动幅度较小，但呈上升趋势，反映出短期偿债能力不断提高。主要系报告期内，公司处于快速发展的阶段，公司的资产规模持续增加，流动资产与流动负债均呈上升趋势，但是公司经营状况良好，

盈利能力持续增强，形成的留存收益导致负债的增长规模小于资产的增长规模。

流动资产中货币资金和存货占比例不断提高，存货中的原材料稻谷变现能力较强，因此公司的短期偿债能力较强。随着公司经营规模的持续扩大，盈利能力的持续增强，公司的流动比率和速动比率将会进一步提升，短期偿债能力持续增强。

保龄宝生物股份有限公司的流动比率和速动比率分别为 1.49 和 1.36，两者差额较小，主要与生产经营模式相关，其主要采用玉米淀粉制糖，其周边玉米淀粉供应充足且不存在收购季节集中的问题，因此其原料存货规模一般较小。

与其他四家可比上市公司相比，公司流动比率属于行业领先水平，速动比率处于行业中等水平。

（2）资产负债率分析

报告期内，公司的资产负债率持续下降，表明公司的财务风险不断降低。公司原料采购季节集中、收购多采用现款交易等特点，使得公司经营中需要流动资金的规模较大，公司一般通过短期流动资金贷款来解决公司的资金需求；另外，公司在报告期内为了实现产能扩张，持续新建了大量生产线和对原有生产线进行了改造，资金需求量较大，单靠自身积累难以满足公司发展之需，因此在现阶段银行贷款成为公司的主要资金来源，银行借款余额较大。

公司的资产负债率与其他可比上市公司基本一致，表明公司负债结构合理，流动负债与公司的经营周期匹配较好，偿债能力较强。公司管理层认为，公司资产负债率适中，财务结构稳健，有利于公司维持较强的融资能力。

（3）息税折旧摊销前利润和利息保障倍数分析

报告期内，公司息税折旧摊销前利润保持较高水平，利息保障倍数逐年提高。2008 年、2009 年、2010 年、2011 年 1-6 月，公司息税折旧摊销前利润分别为 4,855.01 万元、6,113.94 万元、8,217.46 万元、4,873.82 万元；利息保障倍数分别为 3.86、5.17、6.26、5.24，表明可以足额偿还借款利息，具有较强的长期偿债能力。

2、影响偿债能力的表外因素分析

（1）银行信用

公司长期以来与银行保持着良好的合作关系，公司在主要借款银行的资信状况长期良好，从未发生过贷款逾期未偿还等信用不良行为。公司一贯坚持诚信经营、合法经营，广受好评：

序号	信用等级或荣誉	颁发部门	年份
1	“国家诚信守法乡镇企业”称号	农业部	2006
2	连续两届“AA信用等级企业”	中国农业发展银行湖南分行	2005 2006
3	守信用企业	湖南省银行业协会	2006
4	创建湖南信用单位先进集体	湖南省精深文明建设指导委员会、湖南省信用建设促进会	2006
5	信贷诚信单位	湖南省银行业协会	2007
6	AA+信用等级企业	中国农业发展银行湖南分行	2010

（2）表外融资和或有负债

报告期内，公司一直坚持稳健经营，不存在对正常生产经营活动有重大影响的需要披露的或有负债，也不存在表外融资等影响偿债能力的事项。

报告期内，公司的资产负债率逐年下降。公司银行资信状况良好，历史上从未发生逾期还款的现象。报告期内公司的业务规模发展迅速，盈利能力不断提高，息税折旧摊销前利润和利息保障倍数充分，公司有足够的能力偿还到期债务。公司本次发行上市后，将大幅提高公司的融资能力，特别是可以通过资本市场筹集长期资金，将有助于公司改善资本结构，大幅提高公司的偿债能力，进一步降低财务风险，增强公司持续发展能力。

3、降低偿债风险的措施

为降低偿债风险和贷款规模，公司拟采取以下措施：A、充分利用现有产能以扩大生产；B、积极开拓销售渠道，提高市场占有率以增加销售收入；C、进一步加强应收款项管理，加快应收账款周转率；D、节能降耗，寻找成本降低的新突破点；E、根据公司历史数据和未来规划，分析计算公司存货最佳持有量以降低资金占用从而减少财务费用。

（五）资产周转能力分析

公司主要从事稻米精深加工系列产品的研发、生产和销售，公司产品丰富，报告期内，公司的产品结构有所调整，会对应收账款周转率和存货周转率产生一定的影响。

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率情况如下：

指标	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次）	22.98	62.49	46.11	56.20
应收账款周转天数（天/次）	7.83	5.76	7.81	6.41
存货周转率（次）	0.91	1.71	1.46	1.56
存货周转天数（天/次）	197.80	210.87	247.06	230.53

1、公司资产周转能力分析

应收账款周转率：报告期内，公司应收账款周转率较高，主要系公司产品畅销，部分产品供不应求，部分客户采取交款提货的购买方式，公司应收账款余额较小，应收账款周转率较高。

存货周转率：2010年的存货周转天数为210.87，存货周转速度呈上升趋势。但是由于公司的仓储能力强，又是中央储备粮和地方政府调节粮代储企业，而且随着经营规模的快速扩大，考虑稻谷价格趋势和淀粉转化率的问题，公司增加了较大的原材料储备，影响了存货周转率。

2、与可比上市公司的比较分析

项目	年份	西王糖业	保龄宝	鲁洲生物	北大荒	金健米业	公司
应收账款 周转率	2011年1-6月	--	--	--	--	--	22.98
	2010年	25.71	8.28	16.00	11.39	22.47	62.49
	2009年	15.65	8.40	18.00	8.34	23.15	46.11
	2008年	20.00	10.93	17.00	6.78	22.09	56.20
存货 周转率	2011年1-6月	--	--	--	--	--	0.91
	2010年	5.90	8.41	32.00	1.47	2.38	1.71
	2009年	6.10	9.61	32.00	1.64	2.10	1.46
	2008年	6.55	8.21	31.00	1.55	2.10	1.56

注：可比公司数据均为公开披露的相关会计报表数据

报告期内，公司应收账款周转速度保持较高的水平，主要与公司的销售方式

相关，公司主要以现销为主。由于公司淀粉糖类产品处于畅销的状态，现款现货销售的情况较多，应收账款规模小，应收账款的周转率高。

与同类可比上市公司平均数相比，公司的存货周转率较西王糖业、保龄宝较低；与金健米业、北大荒等以大米为原材料的企业来看，其存货的周转率与本公司较为相近。

(1) 西王糖业、保龄宝等玉米淀粉糖生产企业存货周转率与公司相比较高的主要原因如下：

A、保龄宝生产所用淀粉较大比例来自直接外购。市场上淀粉供应相对充足，供应也没季节性，并且不便长期储存，所以保龄宝这类较大比例采购淀粉制糖的企业一般不会储备较大的淀粉原料。

B、近几年，与国内稻谷价格整体温和上涨不同，国内玉米价格走势波动较大，生产厂家（如西王糖业、鲁洲生物这类采购玉米生产淀粉、淀粉糖）不敢储备太多的玉米原料。

(2) 金健米业、北大荒等稻谷初加工企业存货周转率与公司相比略高的主要原因如下：

A、因产品特性要求不同，稻谷初加工企业的大米产品对谷物的新鲜度要求高。而公司主要业务是稻谷精深加工制糖，存放一定时间的稻谷（最佳是1年左右）淀粉转化率反而高。

B、公司仓储能力强于金健米业，报告期内，公司业务快速扩张，考虑到稻谷的后熟期等原因，公司存储的原材料稻谷大幅上升，造成存货周转率较低。

十、盈利能力分析

报告期内，公司经营成果情况如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	23,221.50	--	43,358.85	32.33%	32,764.58	43.55%	22,824.42

项目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业成本	17,884.22	--	32,985.02	33.63%	24,684.75	40.06%	17,624.62
毛利	5,337.28	--	10,373.82	28.39%	8,079.83	55.39%	5,199.80
营业利润	3,017.74	--	5,343.26	27.23%	4,199.62	28.61%	3,265.39
净利润	3,117.89	--	5,555.40	40.42%	3,956.39	54.20%	2,565.82

（一）营业收入变动及原因分析

报告期内，公司营业收入构成如下表：

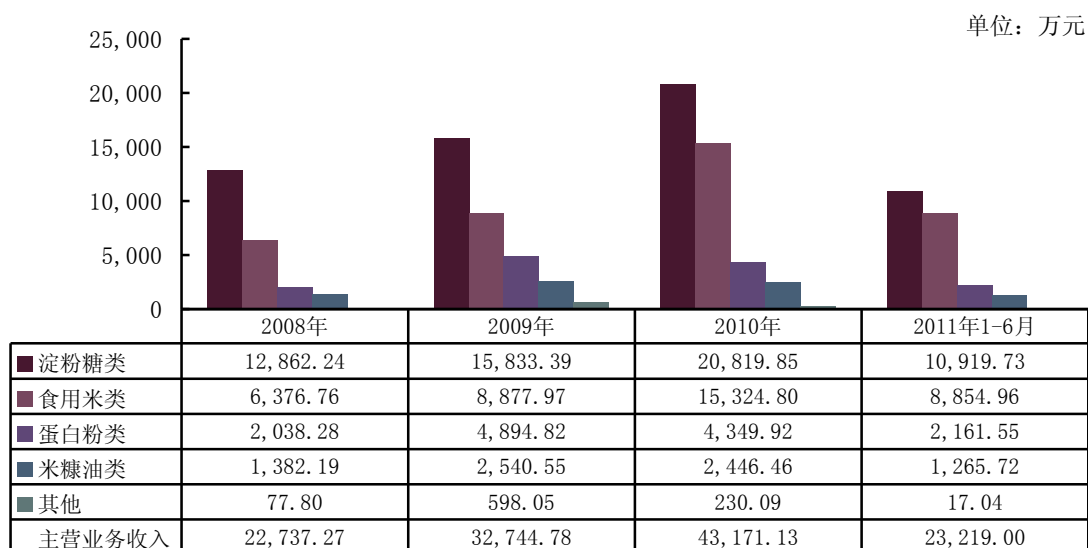
单位：万元

项目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
主营业务收入	23,219.00	--	43,171.13	31.84%	32,744.78	44.01%	22,737.27
其他业务收入	2.50	--	187.72	848.06%	19.80	-77.28%	87.15
合计	23,221.50	--	43,358.85	32.33%	32,764.58	43.55%	22,824.42

报告期内，公司营业收入 99%以上来源于主营业务，公司主业突出。其他业务收入主要是代储粮的仓储保管费，该收入存在较大的波动性，占公司营业收入的比例很小，对公司业绩影响很小。

1、主营业务收入按照产品类别分析

公司利用稻谷作为原材料进行稻米精深加工，报告期内，公司不断丰富产品种类，目前利用稻米可以产生 5 大类产品，包括淀粉糖类、食用大米、蛋白粉类、米糠油及其他等类别，具体构成情况如下：



2008年、2009年、2010年、2011年1-6月，公司的主营业务收入主要来源

于淀粉糖类和食用大米，其收入合计分别占主营业务收入的 84.61%、75.47%、83.72%、85.17%。

①淀粉糖类：公司生产的淀粉糖类产品包括麦芽糖浆、葡萄糖粉及麦芽糊精，不同产品的收入情况如下：

单位：万元、%

项目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
麦芽糖浆	8,193.41	75.03	16,351.65	78.54	11,413.12	72.08	12,845.32	99.87
葡萄糖粉	1,529.82	14.01	2,390.35	11.48	2,981.65	18.83	16.92	0.13
麦芽糊精	1,196.50	10.96	2,077.85	9.98	1,438.61	9.09		
小计	10,919.73	100.00	20,819.85	100.00	15,833.39	100.00	12,862.24	100.00

公司不断地丰富产品种类，进一步精深加工产品。2008年，公司淀粉糖类产品家族增加葡萄糖粉产品，2009年增加了麦芽糊精。两个产品的产量、收入都快速增长，公司的流程工艺可以根据市场需求情况，进行选择性的生产，麦芽糖浆所占比重较大，主要是因为受公司淀粉糖共用生产工段产能限制，在各糖种均供不应求的局面下，考虑到不同糖种的生产效率及市场需求状况，公司战略性地选择了生产效率最高、需求广泛的麦芽糖浆（麦芽糖浆相对用途广泛，客户众多）。

②食用米类：公司生产的食用米类产品包括普米和精米，不同产品的收入情况如下：

单位：万元、%

项目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
普米	3,728.65	42.11	6,279.87	40.98	5,093.98	57.38	5,407.21	84.80
精米	5,126.31	57.89	9,044.93	59.02	3,783.99	42.62	969.55	15.20
小计	8,854.96	100.00	15,324.80	100.00	8,877.97	100.00	6,376.76	100.00

公司的食用大米销售收入呈上升趋势，精米销售比重逐步提高，主要原因如下：

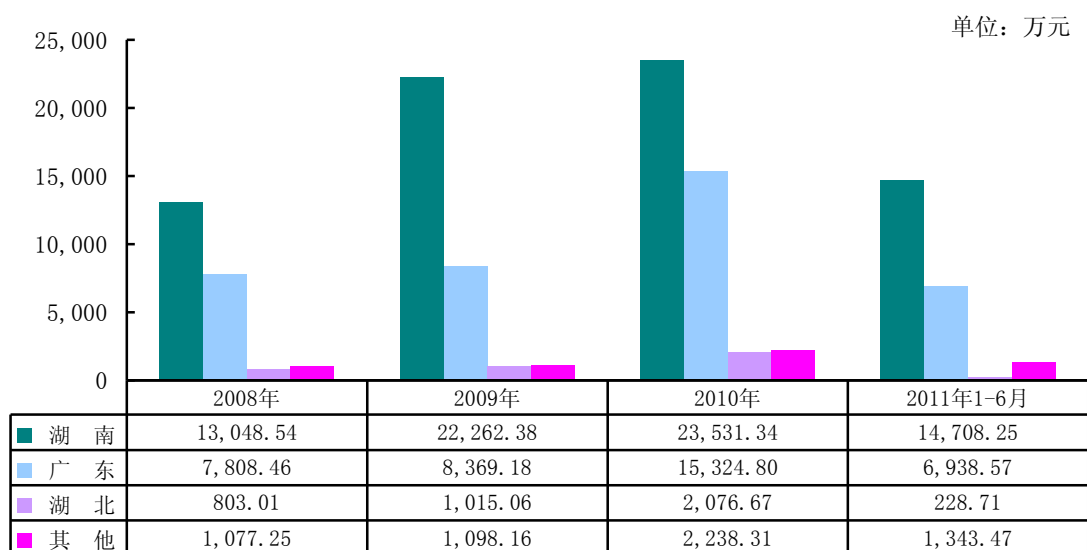
A、公司普米生产线同时用于公司糖米（公司制糖的原材料）的加工，在公司淀粉糖产品供不应求的情况下，公司普米生产线会选择性多加工糖米用于生产更高毛利率的产品。

B、公司精米生产线于 2008 年新建投产，2009 年进行了改造，这两年处于产能逐步释放的过程。公司于 2010 年初取得了“中国驰名商标”的荣誉，对于相对更贴近于个人消费者的精米产品来讲，营销上利好最为明显；同时，加强了营销力度，增加广告投放，提高了公司产品的知名度，使得精米销售量大幅上升。

C、自 2008 年开始，公司普米生产线产能利用率已经达到了较高水平，而精米生产线产能利用率处于逐步上升阶段。2010 年，在各产品需求旺盛的情况下，公司进一步提高了精米的产能利用率，较好满足了客户的需求，也取得了较好的经济效益。

2、主营业务收入按照地区分析

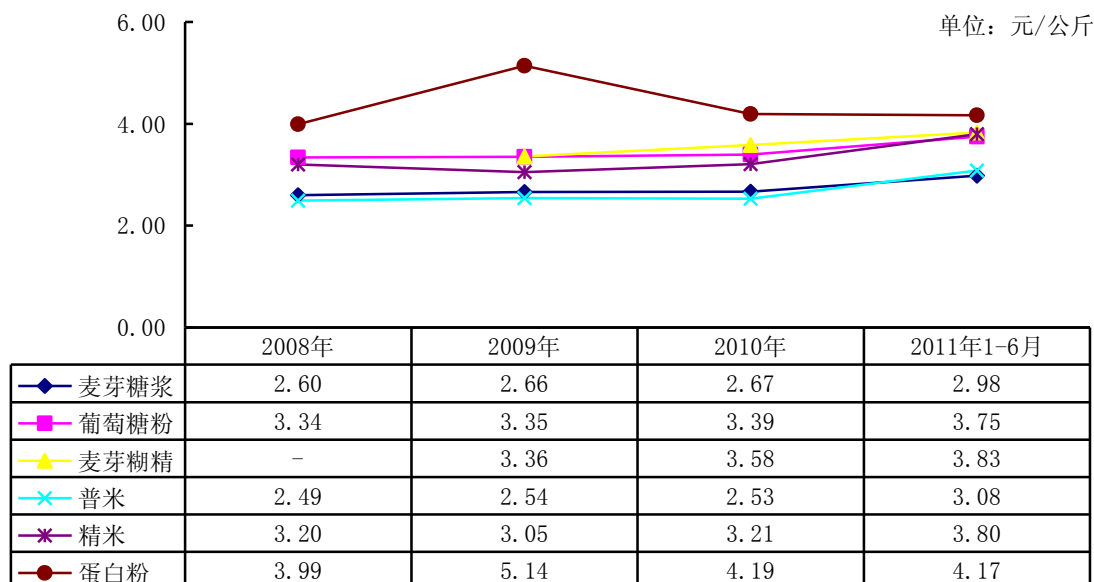
报告期内，公司主营业务收入分湖南、湖北、广东及其他地区的具体构成情况如下：



公司作为湖南省稻米精深加工龙头企业，产品主要销售在湖南、湖北和广东等地，在各个地域的销售收入均呈上升趋势，其中：源自湖南地区的产品销售收入占全部主营业务收入的 50%以上，广东省和湖北省均与湖南省相邻，产品南北同时扩张，源自该两省的收入也较大，三省合计收入占 90%以上；同时，公司作为区域龙头企业，随着公司业务规模的逐步扩大，在市场上品牌知名度的提高，在未来期间，公司在其他地区的收入比例将呈上升趋势。

3、主要产品的价格变动分析

公司目前的产品主要收入来自淀粉糖类、食用大米、蛋白粉类收入，包括麦芽糖浆、葡萄糖粉、麦芽糊精；普米、精米；蛋白粉，其在报告期内的产品销售价格变动情况如下：



注：若缺失，则表示在对应的时间段没有对应的产品出售。

公司的产品价格变动主要受市场供求以及其他同类产品的价格所决定的，从2008年至2010年，除蛋白粉外，公司其他产品的销售单价变动不大，保持在相对较稳定的趋势，相应产品收入的提高主要得益于产品销量的大幅提升。2011年1-6月除蛋白粉外个产品的平均售价均有所提升。

2008年起，蛋白粉的平均售价呈现快速上涨的趋势，主要系2007年以来，豆粕的价格一直走高；以及三聚氰胺事件影响的消除，各大饲料厂加大采购量，作为豆粕替代品的饲料级大米蛋白粉的售价也大幅上涨。2010年大豆丰收，售价降低，造成大豆压榨行业的豆粕销售价格下降，公司的蛋白粉售价也随之下降。

4、主营业务收入的变动分析

报告期内，营业收入主要来自于与稻米精深加工相关的主营业务收入，呈增长态势，2008-2010年年均复合增长率为37.79%。

公司主营业务收入的具体构成情况如下：

数量单位：吨；金额单位：万元；销售占比单位：%

产品	2010 年				2009 年度				2008 年度			
	数量	平均单价	销售额	销售占比	数量	平均单价	销售额	销售占比	数量	平均单价	销售额	销售占比
麦芽糖浆	61,303.14	2,667.34	16,351.65	37.88	42,932.97	2,658.36	11,413.12	34.85	49,510.31	2,594.47	12,845.32	56.49
葡萄糖粉	7,046.47	3,392.26	2,390.35	5.54	8,913.28	3,345.18	2,981.65	9.11	50.66	3,339.68	16.92	0.07
麦芽糊精	5,798.27	3,583.56	2,077.85	4.81	4,283.97	3,358.13	1,438.61	4.39				
普米	24,848.11	2,527.30	6,279.87	14.55	20,016.21	2,544.93	5,093.98	15.56	21,705.48	2,491.17	5,407.21	23.78
精米	28,182.51	3,209.41	9,044.93	20.95	12,390.70	3,053.89	3,783.99	11.56	3,032.91	3,196.77	969.55	4.26
蛋白粉	10,377.81	4,191.56	4,349.92	10.08	9,518.76	5,142.29	4,894.82	14.95	5,110.81	3,988.18	2,038.28	8.96
糠油	1,520.51	6,418.24	975.90	2.26	1,803.08	5,203.34	938.21	2.87	84.00	3,433.64	28.84	0.13
油糠	2,577.09	1,700.53	438.24	1.02	1,574.00	1,418.40	223.26	0.68	9,742.04	1,379.21	1,343.64	5.91
糠粕	7,268.74	1,420.22	1,032.32	2.39	10,032.98	1,374.56	1,379.09	4.21	59.06	1,644.33	9.71	0.04
饲料					2,508.07	1,200.56	301.11	0.92				
稻谷												
谷壳	9,241.10	248.99	230.09	0.53	11,719.73	253.37	296.94	0.91	3,094.73	251.38	77.80	0.34
合计			43,171.13	100.00			32,744.78	100.00			22,737.27	100.00

2008年-2010年，公司主营业务收入的变动情况：

数量变动单位：吨；单价单位：元；合计金额：万元

产品	2010年					2009年					2008年				
	数量变动	单价变动	数量变动影响数	单价变动影响数	合计	数量变动	单价变动	数量变动影响数	单价变动影响数	合计	数量变动	单价变动	数量变动影响数	单价变动影响数	合计
麦芽糖浆	18,370.17	8.99	4,883.45	55.08	4,938.53	-6,577.34	63.88	-1,706.47	274.27	-1,432.20	27,152.52	399.59	5,959.66	1,978.39	7,938.05
葡萄糖粉	-1,866.81	47.08	-624.48	33.18	-591.31	8,862.62	5.50	2,959.83	4.90	2,964.73	50.66		16.92		16.92
麦芽糊精	1,514.30	225.43	508.52	130.71	639.23	4,283.97		1,438.61		1,438.61					
普米	4,831.90	-17.62	1,229.68	-43.79	1,185.90	-1,689.27	53.75	-420.83	107.60	-313.23	16,854.72	524.53	3,314.71	1,138.53	4,453.24
精米	15,791.81	155.52	4,822.65	438.29	5,260.94	9,357.79	-142.87	2,991.47	-177.03	2,814.44	3,032.91		969.55		969.55
蛋白粉	859.05	-950.73	441.75	-986.65	-544.90	4,407.95	1,154.11	1,757.97	1,098.57	2,856.54	1,267.50	761.25	409.01	389.06	798.07
糠油	-282.57	1,214.89	-147.03	184.73	37.69	1,719.08	1,769.70	590.27	319.09	909.36	8.40		28.84		28.84
油糠	1,003.09	282.13	142.28	72.71	214.99	-8,168.04	39.19	-1,126.55	6.17	-1,120.38	6,999.04	712.08	466.93	693.71	1,160.64
糠粕	-2,764.24	45.66	-379.96	33.19	-346.77	9,973.92	-269.77	1,640.04	-270.66	1,369.38	59.06		9.71		9.71
饲料	-2,508.07		-301.11		-301.11	2,508.07		301.11		301.11	-8,150.89		-907.78		-907.78
稻谷											-6,106.54		-880.77		-880.77
谷壳	-2,478.63	-4.38	-62.80	-4.05	-66.85	8,625.00	1.98	216.82	2.33	219.14	3,094.73		77.80		77.80
合计			10,512.95	-86.60	10,426.35			8,642.27	1,365.24	10,007.51			9,464.58	4,199.69	13,664.27

从上表可以清楚的看出，公司业务收入的增加主要来自于销售数量的增加。具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2010年		2009年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
数量变动影响数	10,512.95	100.83	8,642.27	86.36	9,464.58	69.27
其中：麦芽糖浆	4,883.45	46.84	-1,706.47	-17.05	5,959.66	43.61
葡萄糖粉	-624.48	-5.99	2,959.83	29.58	16.92	0.12
麦芽糊精	508.52	4.88	1,438.61	14.38		0.00
普米	1,229.68	11.79	-420.83	-4.21	3,314.71	24.26
精米	4,822.65	46.25	2,991.47	29.89	969.55	7.10
蛋白粉	441.75	4.24	1,757.97	17.57	409.01	2.99
单价变动影响数	-86.60	-0.83	1,365.24	13.64	4,199.69	30.73
营业收入的增长额	10,426.35	100.00	10,007.51	100.00	13,664.27	100.00

2008年-2010年，由于产品销售数量增加导致业务收入增长的金额分别为9,464.58万元、8,642.27万元、10,512.95万元，对当年主营业务收入增长的贡献率分别为69.27%、86.36%、100.83%，其中，又以淀粉糖类产品和大米产品的贡献较多，淀粉糖类产品销售数量对公司主营业务收入增长的贡献率为43.74%、26.90%、45.73%，大米类产品销售数量对公司主营业务收入增长的贡献率为31.35%、25.69%、58.05%。

主营业务收入的增长主要得益于产品销售数量的大幅提升。公司产品销售规模稳步上升主要有以下几个因素：

(1) 国家政策的大力支持为公司快速发展铺平了道路。稻米精深加工业是国家大力支持发展的行业，并为行业发展营造了优良的政策环境。“十五”以来，国家连续发布涉及农业发展的7个中央1号文件，并制定和出台了一系列与稻米精深加工业相关的扶持政策，明确了发展稻米精深加工的意义和方向。

(2) 生活水平的提高带来了巨大的需求。随着我国居民人均可支配收入的持续增长，食品消费作为居民消费支出比重之首，消费总量将会不断增加，且商品性消费日益取代自给型消费，工业化食品比重逐步增长，为食品工业发展提供了巨大的市场空间。因此，稻米精深加工业下游的食品制造业产品的需求旺盛，其对食品原料的需求也随之大幅提升，直接导致稻米精深加工产品的市场容量呈

扩大趋势。

(3) 人们对食品的天然、保健、营养、安全、卫生等方面的要求越来越重视，因而营养食品、保健食品、功能食品、绿色食品等已成为目前食品消费市场的热点。稻米精深加工产业完全契合这一发展趋势，稻谷通过深加工和科学合理的综合利用，除提供人们主食大米之外，副产物还可转化为营养丰富、生理功能卓越的健康食品原料。

(4) 公司国内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米（碎米）精深加工高效循环技术模式，是发展循环经济水平和副产品综合利用效率最高、产业链条最长的企业之一。公司抓住发展机遇，持续推进循环经济生产模式的完善，通过新建和技改结合的方式，不断提高产能、开发新产品，以满足下游客户的需要。

5、其他业务收入分析

公司的其他业务收入主要来自中国储备粮管理总公司湖南分公司的代储保管费等，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
代储保管费	-	182.72	14.80	87.15
其他	2.50	5.00	5.00	
合计	2.50	187.72	19.80	87.15

2011年1-6月，公司无代储保管费，主要原因系2011年公司承担地方调节储备粮代储任务，该项业务不收取代储保管费，只收取补贴利息，而以前年度的代储业务则收取代储保管费。

（二）营业成本分析

报告期内，公司各年生产的完工产品的综合成本构成情况如下：

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
直接材料	94.87%	95.73%	94.48%	94.12%
工资	0.67%	0.87%	0.65%	0.62%
电费	0.88%	0.81%	0.94%	0.94%
水费	0.20%	0.22%	0.14%	0.11%

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
其他制造费用	3.38%	2.37%	3.79%	4.20%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

从产品成本的结构来看，产品成本的构成比例变化较小，说明公司已熟练掌握各种产品的生产工艺。公司产品的生产对能源的依赖不强，自动化程度较高、人力投入较低，成本结构较为稳定。

（1）直接材料分析

报告期内，公司原材料价格有所上涨，对公司的成本有一定影响。

由于原料价格的变动对公司产品的单位成本有一定的影响。根据2010年原材料所占产品成本的综合平均比例的数据来计算，原材料每上涨1%，公司的平均产品成本将上涨0.95%。

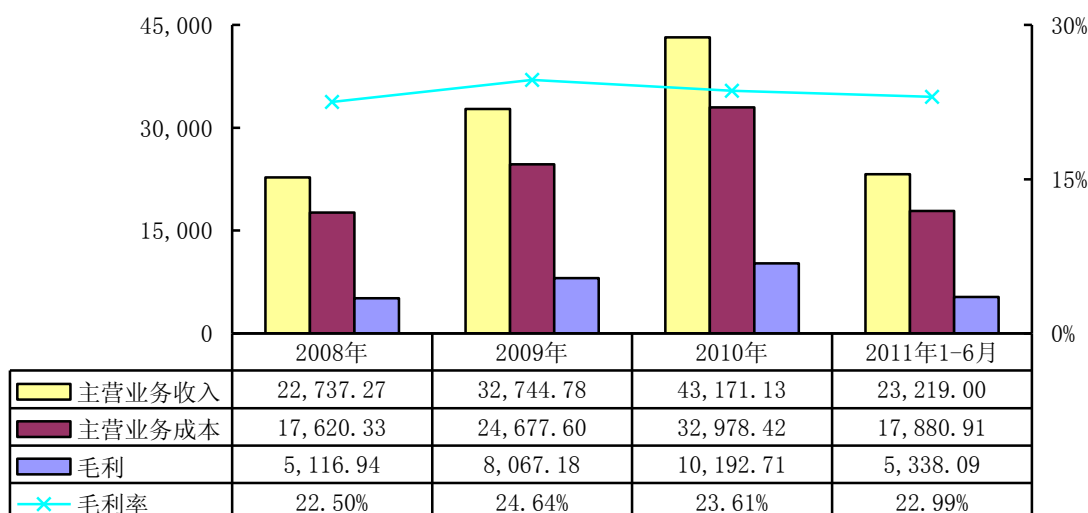
（2）直接人工分析

平均产品成本中，人工费用所占的比例不到1%左右。公司各个生产车间、生产线布局合理，工艺先进，自动化程度较高，所需人工较少。

（三）毛利率分析

（1）公司主营业务收入总体毛利率分析

单位：万元



报告期内，公司整体毛利率一直处于23%左右的水平，变动幅度不明显，各期出现轻微的波动，主要系公司产品结构的调整和当期的销售价格变动相关。2009年毛利率较其他各期稍高，主要系公司毛利率最高的蛋白粉类产品收入在

当年所占比重偏高；公司延伸产业链，利用油糠生产糠油，使米糠油类产品的综合毛利率由 3.10% 上升到 17.19% 等原因所致。2010 年毛利率较 2009 年下降 1.03 个百分点，主要系本期精米的产销率较 2009 年大幅提升，销售金额达到 9,044.93 万元，其占总收入的比重由 2009 年的 11.56% 上升到 2010 年的 20.95%，但精米的毛利率低于公司综合毛利率，故造成公司主营业务的毛利率有所下降。

(2) 报告期内，公司各产品类别及产品品种的毛利率变动情况如下：

类别	产品	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
		毛利率	比例	毛利率	比例	毛利率	比例	毛利率	比例
淀粉糖类	麦芽糖浆	27.66%	35.29%	28.09%	37.88%	28.57%	34.85%	27.86%	56.49%
	葡萄糖粉	27.40%	6.59%	26.77%	5.54%	31.71%	9.11%	32.93%	0.07%
	麦芽糊精	30.12%	5.15%	30.07%	4.81%	31.05%	4.39%		
	小计	27.89%	47.03%	28.13%	48.23%	29.39%	48.35%	27.87%	56.57%
食用米类	普米	10.09%	16.06%	11.70%	14.55%	9.14%	15.56%	9.76%	23.78%
	精米	19.10%	22.08%	19.97%	20.95%	19.04%	11.56%	22.35%	4.26%
	小计	15.30%	38.14%	16.58%	35.50%	13.36%	27.11%	11.68%	28.05%
蛋白粉类	小计	33.77%	9.31%	33.00%	10.08%	35.38%	14.95%	36.20%	8.96%
米糠油类	油糠	2.88%	0.56%	2.61%	1.02%	3.87%	0.68%	2.55%	5.91%
	糠粕	13.73%	2.71%	13.03%	2.39%	15.38%	4.21%	16.93%	0.04%
	糠油	22.94%	2.17%	20.01%	2.26%	23.01%	2.87%	24.42%	0.13%
	小计	16.28%	5.45%	13.95%	5.67%	17.19%	7.76%	3.10%	6.08%
其他	小计	7.88%	0.07%	7.63%	0.53%	10.03%	1.83%	9.56%	0.34%

①淀粉糖类

淀粉糖类产品的综合毛利率变化不大，但是公司从主要生产高麦芽糖浆到同时生产葡萄糖浆和麦芽糖糊精，后两种产品的毛利率比高麦芽糖浆稍高，在生产过程基本相近的情况下，葡萄糖浆和麦芽糖糊精的销售价格比麦芽糖浆高 20% 多（从 2010 年的综合销售单价看），淀粉糖类产品是公司目前收入的主要来源，其占营业收入的比重在 50% 左右，而且其各项指标均高于国家标准。公司后期会扩大产能，为公司的后续持续盈利创造条件。

②食用米类

公司的食用米主要为普米和精米。食用米综合毛利率呈上升趋势，主要是毛利率高的精米销售比例提高，但是普米和精米的毛利率都呈下降趋势，主要系竞争的加剧，作为初加工产品，其附加值较低。由于公司的生产重点在于精深加工，

食用米加工过程形成的碎米用于生产高附加值的淀粉糖和蛋白粉，实现了副产物的综合利用，提高公司综合毛利率。

③蛋白粉类

蛋白粉产品是公司所有产品中毛利率最高的产品，2010 年为 33.00%、2011 年 1-6 月为 33.77%，该产品是生产淀粉糖过程中分离出的副产品加工而成，产品的附加值高，而且利用上一阶段生产过程中产生的米渣为原料，是公司未来发展的重点产品。

④米糠油类

米糠油类产品的毛利率变动较大，主要是油糠原只是生产过程中产生的一种附属物，仅作为饲料出售，但 2008 年公司通过改进工艺，利用油糠提炼出米糠油并形成副产物糠粕，增加了产品附加值，提高了米糠油类产品的整体毛利率。

(3) 公司产品毛利率的对比分析

相对于其他可比上市公司，公司的毛利率处于偏上水平。报告期内，公司及可比上市公司的毛利率水平如下：

项 目	产品	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
西王糖业（香港上市）	淀粉糖	--	14.50%	12.76%	8.64%
保龄宝	淀粉糖	--	20.62%	21.65%	23.53%
鲁洲生物（新加坡上市）	淀粉糖	--	9.80%	8.64%	8.72%
南宁糖业	蔗糖	--	23.84%	22.72%	16.30%
贵糖股份	蔗糖	--	29.83%	11.54%	7.61%
公司	淀粉糖	27.89%	28.13%	29.39%	27.87%

与上述其他上市公司相比，公司核心产品淀粉糖产品的毛利率较高。公司淀粉糖类产品和和其他淀粉糖生产企业所用原材料不同，公司使用大米为原料，原材料价格相对其他企业所使用的玉米较为稳定，公司毛利率相对稳定。

公司生产的大米淀粉糖相对于蔗糖而言，更健康更营养，可广泛用于替代蔗糖作为食品的甜味添加配料，从而开发具有健康效果的食品，同时，受国内甘蔗产量和国际的影响，蔗糖的毛利率变动幅度较大。

综合来讲，公司各个产品的毛利率相对较高，是多方面因素共同产生的结果，

主要原因如下：

①公司采取国内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的循环经济型稻米精深加工模式，综合利用效率高。使用稻壳、废物为原料，进行沼气发电；利用碎米生产淀粉糖产品等，原材料综合利用效率高。

②公司位于华中双季稻稻作区中心地带，为中央储备粮和地方政府调节储备粮代储企业，同时具有国家轮换粮竞拍和使用资格，可以在国家粮食批发市场竞买国储轮换粮，有助于降低原材料采购成本。同时，公司的仓储容量大，报告期内公司原材料增加较快，稻谷的价格呈现温和上升的趋势，有助于降低公司的成本。

③公司是长江以南最大的淀粉糖生产企业。南方食品加工企业较多，对淀粉糖需求较大，而本地供应严重不足，为淀粉糖产品的“蓝海市场”。南方食品企业从山东、河南等北方淀粉糖生产企业采购，原材料综合成本较高，公司在本土化销售中有较强的定价权。

④公司各个车间、生产线布局合理，生产工艺先进，自动化程度较高，所需人工使用量较小，人工成本较低。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用及占营业收入的比重变动情况如下：

单位：万元、%

项 目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	23,221.50	100.00	43,358.85	100.00	32,764.58	100.00	22,824.42	100.00
销售费用	443.62	1.91	1,217.02	2.81	1,025.91	3.13	273.62	1.20
管理费用	868.80	3.74	2,368.37	5.46	1,860.41	5.68	491.86	2.15
财务费用	804.64	3.47	1,197.68	2.76	1,048.61	3.20	1,152.56	5.05
期间费用合计	2,117.06	9.12	4,783.08	11.03	3,934.93	12.01	1,918.04	8.40

报告期内，随着公司规模扩大，不断吸引高端人才的加盟、改善薪酬体系以及加大市场开拓投入等，期间费用发生总额亦呈逐年上升的趋势，2008年、2009年、2010年、2011年1-6月期间费用占当年营业收入的比例分别为8.40%、12.01%、11.03%、9.12%，有略微波动，主要系管理费用和销售费用的变动较大，

及其财务费用与公司营业收入的关联性不强。

报告期内，公司与可比公司的销售费用和管理费用占营业收入比例的情况如下：

项 目		2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
保龄宝	销售费用占营业收入比例	--	6.04%	4.02%	3.60%
	管理费用占营业收入比例	--	4.53%	4.78%	4.77%
	两者合计占营业收入比例	--	10.56%	8.81%	8.37%
北大荒	销售费用占营业收入比例	--	3.67%	4.04%	3.72%
	管理费用占营业收入比例	--	11.68%	13.94%	13.86%
	两者合计占营业收入比例	--	15.35%	17.99%	17.58%
金健米业	销售费用占营业收入比例	--	9.24%	8.63%	8.37%
	管理费用占营业收入比例	--	6.33%	5.57%	6.91%
	两者合计占营业收入比例	--	15.57%	14.20%	15.28%
公司	销售费用占营业收入比例	1.91%	2.81%	3.13%	1.20%
	管理费用占营业收入比例	3.74%	5.46%	5.68%	2.15%
	两者合计占营业收入比例	5.65%	8.27%	8.81%	3.35%

通过上表，可以明显的看出，无论从销售费用或管理费用单项占营业收入比例，还是从其两者合计占营业收入比例来看，与其他可比上市公司相比，公司费用率处于相对较低的水平，主要系公司主要产品淀粉糖、大米蛋白、普米等直接面向下游工业企业销售，作为其生产的原料或辅料，有别于北大荒、金健米业等面向终端客户的产品，同时产品供不应求，广告费、渠道费等费用相对较低；另外，有别于国有企业，公司管理人员相对精简，各项管理费用支出控制较严。随着公司的快速发展，以及2009年上市工作的启动，公司需要加快品牌塑造、加快产学研合作为未来发展作新技术和新产品储备、提高员工待遇以打造有竞争力的薪酬体系等因素，导致公司销售费用率和管理费用率出现较大的增长。

2008年、2009年、2010年、2011年1-6月，公司销售费用和管理费用合计占营业收入的比重分别为3.35%、8.81%、8.27%、5.65%，2009年起销售费用和管理费用合计占比上升一个台阶，比2008年的占比相对较高，主要系自2009年起公司的销售费用和管理费用大幅上升。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用的变动趋势及各年主要销售费用项目如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
业务招待费	28.83	65.53	35.81	9.38
运输费	186.03	535.00	465.46	93.14
宣传费	36.49	201.82	224.60	6.29
仓储保管费	31.17	53.75	75.96	47.65
工资及福利	77.05	138.69	84.34	24.59
差旅费	11.70	38.97	19.85	12.02
装卸搬运费	20.03	54.53	82.74	48.19
折旧	22.37	41.39	26.07	23.17
水电费	2.56	4.79	4.52	2.13
检验费		3.32	2.40	0.66
其他	27.39	79.23	4.16	6.40
合计	443.62	1,217.02	1,025.91	273.62
营业收入	23,221.50	43,358.85	32,764.58	22,824.42
占比	1.91%	2.81%	3.13%	1.20%

报告期内，公司2008年、2009年、2010年、2011年1-6月销售费用分别为273.62万元、1,025.91万元、1,217.02万元、443.62万元。销售费用中最主要的为业务招待费、运输费、宣传费、仓储费、工资及福利费，该五项占销售费用的比例较高；特别自2009年以来，公司的该五项费用合计占销售费用总额的80%左右。

销售费用2010年比2009年增长191.11万元，同期营业收入增长32.33%，如果按照2009年的销售费用占营业收入比例计算，公司2010年销售费用因营业收入增长造成的销售费用增长额为331.72万元；同时，2010年销售费用占营业收入比例有所降低，由2009年的3.13%降到2010年的2.81%，导致的销售费用减少140.61万元，两者合计导致销售费用增长191.11万元。

销售费用2009年比2008年增长752.29万元，同期营业收入增长43.55%，如果按照2008年的销售费用占营业收入比例计算，公司2009年销售费用因营业收入增长造成的销售费用增长额为119.16万元；同时，2009年销售费用占营业收入比例大幅提高，由2008年的1.20%增加到2009年的3.13%，导致的销售费用增长额633.12万元，两者合计导致销售费用增长752.29万元。

具体情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
销售费用增长	191.11	752.29	
营业收入增长率	32.33	43.55%	
销售费用占营业收入比例	2.81%	3.13%	1.20%
营业收入增长造成的销售费用增长额	331.72	119.16	
销售费用占营业收入比例增长导致的销售费用增长额	-140.61	633.12	
合 计	191.11	752.29	

报告期内，销售费用 2009 年大幅增加主要系销售费用占营业收入比例提高所致，其主要原因如下：

(1) 自 2008 年底以来，公司开始实行大范围的运输上门的销售模式，导致运输费用增幅较大。报告期内，公司运输费用情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
食用大米	110.79	266.96	167.01	56.39
淀粉糖类	48.03	196.32	205.60	28.02
蛋白粉类	15.39	40.08	34.87	2.89
其他	11.82	31.65	57.98	5.84
合 计	186.03	535.00	465.46	93.14

公司的运输费用主要发生在食用大米和淀粉糖类产品销售运输费用。

公司 2009 年食用大米中精米销售收入 3,783.99 万元较 2008 年增加 2,814.44 万元，增幅 290.28%，主要系公司 2008 年 8 月投产精米生产线一条，精米价格较普米价格稍高，主要销往各经销商，由公司负责运输，相对来讲，批次较多、单次规模较小，造成食用大米运输费用增加较快。

淀粉糖类、蛋白粉类产品运输费用自 2009 年起大幅增加，主要系以前客户主要为上门提货，其自己联系运输公司（往往是一些小型、信誉低的运输公司），运输过程中时有发生交通事故、货物丢失、坏损等问题而使客户自身利益受损的情形。应部分客户要求，自 2008 年底开始，公司通过招标选择一些大型的、信誉好的运输公司，达成长期合作协议，为客户提供送货上门的服务，保证了运输质量。

(2) 为加快业务的扩展，提高客户对于公司产品的认知度，公司在广告宣

传方面加大了力度，相关费用相应增加。

2009 年公司宣传费用大幅增加至 224.60 万元，主要系公司为了扩大公司产品的知名度，扩大销量，公司当年投放的电视广告、公交车车身广告、广告牌等宣传支出较大，因此，公司在湖南省的销售收入增幅较大。

(3) 公司为持续吸引高端人才、扩充业务团队、制定了新的营销策略和薪酬分配制度，将经营业绩与个人薪酬相挂钩，因此 2009 年工资增长较大。但这些投入符合公司发展战略，并将在公司后续发展中体现出效益。

公司 2011 年 1-6 月销售费用占当期营业收入的比例相比 2010 年减少 0.9 个百分点，主要原因系：

(1) 公司运糖罐车于 2011 年 4 月投入试用，主要服务于津市市中意糖果有限公司、常德市鼎城区裕佳食品有限公司、常德美伦冷饮食品有限公司等客户（2011 年上半年，公司对上述三家客户的淀粉糖销售收入占公司淀粉糖业务收入的近 30%），吨运输费用明显下降；其次，公司今年上半年淀粉糖及蛋白粉产品供不应求，在产品提价的同时，由客户承担运费的比例较上年也有所提高；第三，随着公司销售规模的逐渐扩大，公司自身运力及外联运力难以将客户所需产品及时运达，部分客户为保证自身生产的连续性并降低成本，选择自己上门提货、运输的比例有所上升。综合上述三个主要因素公司 2011 年 1-6 月运输费占当期营业收入的比例相比 2010 年度减少了 0.43 个百分点；

(2) 为提升品牌形象、拓展销售渠道、扩大销售规模，尤其配合公司精米业务的起步，公司于 2009 年开始加大了广告宣传力度，分别在省、市级电视台、市内公交车车体投放宣传广告，成效显著；2011 年上半年，在各类产品供不应求的背景下，公司将主要精力放在维护、稳定已有客户，逐渐缩减了广告宣传支出。相比 2010 年，公司 2011 年 1-6 月宣传费占当期营业收入的比例减少 0.31%。

综上所述，公司销售费用率的变动与公司的营销模式、市场规模的拓展等相匹配，销售费用的变动合理。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用的变动趋势及各年主要管理费用项目如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
办公费	23.18	289.32	341.41	27.86
工资及福利	283.38	305.60	169.08	136.60
专业机构服务费	101.40	99.96	196.26	13.37
业务招待费	141.03	114.85	98.22	6.25
研发费	102.71	1,064.82	689.46	144.02
差旅费	20.90	90.07	55.33	12.09
税费	49.98	75.29	77.30	19.89
小车费用	9.05	20.18	53.34	6.02
修理费	7.63	13.43	21.35	8.96
财产保险费	10.73	41.04	31.17	31.80
折旧或摊销	102.35	129.61	101.68	67.02
环保费	12.05	64.37	3.78	4.64
董事会费		0.40	0.50	-
其他	4.41	59.43	21.52	13.34
合计	868.80	2,368.37	1,860.41	491.86
营业收入	23,221.50	43,358.85	32,764.58	22,824.42
占比	3.74%	5.46%	5.68%	2.15%

报告期内，公司2008年、2009年、2010年、2011年1-6月管理费用分别为491.86万元、1,860.41万元、2,368.37万元、868.80万元。管理费用中最主要的为办公费、工资及福利费、专业机构服务费、业务招待费和研发费，该五项费用合计占管理费用的比例均在60%以上。

管理费用2010年比2009年增长507.96万元，同期营业收入增长32.33%，如果按照2009年的管理费用占营业收入比例计算，公司2010年管理费用因营业收入增长造成的管理费用增长额为601.55万元；同时，2010年管理费用占营业收入比例有所降低，由2009年的5.68%降到2010年的5.46%，导致管理费用下降93.59万元，两者合计导致管理费用增长507.96万元。

管理费用2009年比2008年增长1,368.55万元，同期营业收入增长43.55%，如果按照2008年的管理费用占营业收入比例计算，公司2009年管理费用因营业收入增长造成的管理费用增长额为214.21万元；同时，2009年管理费用占营业收入比例大幅提高，由2008年的2.15%增加到2009年的5.68%，导致管理费用增长额1,154.34万元，两者合计导致管理费用增长1,368.55万元。

具体情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
管理费用增长	507.96	1,368.55	
营业收入增长率	32.33%	43.55%	
管理费用占营业收入比例	5.46%	5.68%	2.15%
营业收入增长造成的管理费用增长额	601.55	214.21	
管理费用占营业收入比例增长导致的管理费用增长额	-93.59	1,154.34	
合 计	507.96	1,368.55	

报告期内，管理费用 2009 年大幅增加主要系管理费用占营业收入比例提高所致，其主要原因如下：

(1) 2009 年公司办公费较 2008 年大幅增长 313.54 万元，主要系公司在 2009 年发生公司网站、局域网、ERP 信息系统建设及其相关费用 224.55 万元。

(2) 2009 年的专业机构服务费主要系公司启动上市工作，聘请的各个律师、会计师、评估师等专业机构出具的改制审计报告、验资报告、评估报告、募投项目可行性研究报告等专业咨询服务费。

(3) 2009 年的业务招待费大幅增加，主要系公司业务规模的扩大，以及上市工作的启动，导致业务招待费比 2008 年增幅较大。

(4) 进一步丰富产业链的新品种、改进工艺，提升资源的利用率、增加产品的收益率、保持技术的领先优势，不断地增加研发投入。2009 年公司的研发费用增加较大，主要系 2008 年下半年开始，公司加大了与各大院校的产学研合作，主要开发一些对科研人才、科研设备要求超过当时公司自身能力的项目。

2009 年产学研费用合计 507.88 万元，主要为支付中南林业科技大学稻米淀粉糖深加工及副产物高效利用研发合作费用 421.58 万元、湖南中医药大学医用大米医用葡萄糖前期工艺研究费用 66.30 万元、长沙理工大学大米蛋白与大米淀粉生产技术研究费用 20.00 万元。

公司 2011 年 1-6 月管理费用占当期营业收入的比例相比 2010 年减少 1.72 个百分点，主要原因系：

(1) 公司 2010 年办公费为 289.32 万元，支出较大，主要系公司当年发生

公司宣传材料制作、网站设计等信息系统建设及相关费用 154.23 万元，会议费用 55 万元。上述两项费用支出属于非经常性支出，今年上半年未有此类支出；另外，随着公司内部管理的日益成熟与规范，本着开源节流、向管理要效益的理念，公司 2011 年尽量控制办公费用的支出，相比 2010 年，公司 2011 年 1-6 月办公费占当期营业收入的比例减少 0.57 个百分点；

(2) 2010 年产研学费用合计 619.91 万元，主要为支付湖南中医药大学“碎米酶解成产品质量与纯化精制成注射用葡萄糖原料的前期工艺研究”研发费用 58.20 万元、中南大学“碎米酶解成注射用葡萄糖原料药及其葡萄糖大输液制剂的开发”研究费用 211.71 万元、长沙理工大学“大米蛋白与大米淀粉生产技术研究”及“大米蛋白和麦芽糖浆生产线联产工程设计技术开发”研究费用 350.00 万元。上述产学研活动已经形成了阶段性成果：医用大米葡萄糖原料药已经完成注册申请材料的申报、大米蛋白和麦芽糖浆生产线联产工程已经完成中试和三次投料生产；根据产学研合作协议约定，2011 年上半年没有相关的费用支出，预计下半年支出在 500 万左右；另外，公司 2010 年新立项科研项目较多，共申报 8 项实用新型专利、1 项发明专利，相关的支出较多；2011 年 1-6 月，公司主要对已有科研项目的继续和对原有专利技术进行升级改造、完善。综上，相比 2010 年，公司 2011 年 1-6 月研发费占当期营业收入的比例减少 2.02 个百分点。

综上所述，公司管理费用的增加变动主要与办公费、产学研费用等费用变动有关。公司管理费用的增减变动与公司技术更新、管理水平的调整以及合同付款约定等相匹配，其变动是合理的。

3、财务费用

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
利息支出	806.92	1,163.95	1,055.91	1,160.16
减：利息收入	-4.02	10.04	9.74	10.47
其他	1.74	43.77	2.44	2.86
合计	804.64	1,197.68	1,048.61	1,152.56

公司报告期各期利息支出占同期净利润的比例见下表：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
利息支出	806.92	1,163.95	1,055.91	1,160.16
净利润	3,117.89	5,555.40	3,956.39	2,565.82
占 比	25.88%	20.95%	26.69%	45.22%

报告期内，公司的利息支出较高，但是占公司同期净利润的比例逐年降低，主要系公司业务的发展，净利润逐年提高。公司银行借款大部分为短期借款，所有借款利息均未资本化，银行借款利率根据银行短期借款利率计算得出，利息支出较高主要系公司短期借款余额较大。

报告期内，公司所有银行借款利息支出均未资本化，全部利息支出进入当期损益，具体原因如下：

（1）短期借款

根据《企业会计准则第17号——借款费用》应用指南，企业借款购建或者生产的存货中，符合借款费用资本化条件的，应当将符合资本化条件的借款费用予以资本化。

符合借款费用资本化条件的存货，主要包括企业（房地产开发）开发的用于对外出售的房地产开发产品、企业制造的用于对外出售的大型机械设备等。这类存货通常需要经过相当长时间的建造或者生产过程，才能达到预定可销售状态。其中“相当长时间”，是指为资产的购建或者生产所必需的时间，通常为1年以上（含1年）。

公司取得的银行短期借款主要用于收购原材料稻谷或者补充公司流动资金，公司采购原材料稻谷至加工成产成品对外销售时间较短，且该部分银行借款并未指定特定用途，并非为购建或者生产符合资本化条件的资产而专门借入的款项，故该部分借款利息不符合资本化的条件。

（2）长期借款

2007年9月26日，公司与中国农业发展银行桃源县支行签署编号为43072500125374220070021号《固定资产借款合同》，借款金额2,000万元，借款期限2007年9月26日起至2012年9月25日，用于稻米系列深加工固定资产

的建设。

公司使用该笔借款所购建的设备较多，设备安装较快，不存在所谓的建设期，故该笔借款的利息费用均未资本化。

（五）资产减值损失分析

报告期内，公司资产减值损失均为对应收账款、预付款项及其他应收款计提的坏账准备，公司的坏账准备计提政策符合谨慎性原则。

（六）营业外收支

报告期内，公司营业外收支明细情况见下表：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
政府补助	405.40	777.24	239.70	58.00
处置固定资产损失			15.74	
其他	0.02	1.11	0.02	
营业外收入	405.42	778.35	255.46	58.00
处置固定资产损失			52.34	
其他	1.77	3.49	2.39	3.27
营业外支出	1.77	3.49	54.72	3.27

公司近三年一期营业外收入主要来自政府补助。报告期内，公司获得政府补助资金明细如下：

单位：万元

年度	项目	金额
2011年1-6月	粮食加工企业奖励资金	170.00
	仓储维修款	10.00
	桃源县科技局专利资助金	0.40
	食品产业服务平台项目资金	100.00
	湖南省财政厅国库处贴息	25.00
	桃源县发展和改革局三产服务平台项目建设资金	100.00
	合计	405.40
2010年	桃源县2009年度经济工作奖励	28.00
	粮食局拨维修仓库款	10.00
	优秀企业奖金	2.00
	省财政厅国库处粮食企业技改贴息	37.20
	桃源县政府专项奖励资金	427.74
	财政农业专项资金	10.00
	省级农业产业化贷款贴息	15.00
	省级调节储备粮利息补贴	85.30
	湖南省科技厅专项科研经费补贴	150.00
	桃源县财政局政策性补贴	12.00
	合计	777.24
2009年	农业产业化支持资金	4.00
	省级调节储备粮补贴	169.80
	技术改造贷款贴息	65.90
	合计	239.70
2008年	粮食仓库维修资金补贴	30.00
	财源建设贴息	20.00
	省级龙头企业贷款贴息	8.00
	合计	58.00

（七）报告期分项缴纳税款及所得税费用分析

1、报告期内主要税种缴纳情况表

单位：万元

税种	期间	期初数	本期应交	本期缴纳	期末数
增值税	2008年	11.39	-145.23	50.04	-183.88
	2009年	-183.88	452.54	381.30	-112.64
	2010年	-112.64	1,569.53	1,143.18	25.06
	2011年1-6月	25.06	745.50	496.74	273.82

税种	期间	期初数	本期应交	本期缴纳	期末数
所得税	2008年		761.82		761.82
	2009年	761.82	413.04	761.82	413.04
	2010年	413.04	587.10	874.27	125.86
	2011年1-6月	125.86	290.16	257.37	158.65

2007年初，公司存在以前年度未弥补的亏损，在2008年1季度弥补完，故2007年公司没有产生所得税的缴纳义务；当地政府为了支持企业的发展，公司的企业所得税在2008年和2009年没有预缴，在年度汇算清缴后，一次性缴付，故2008年没有缴纳企业所得税，其2008年的所得税在2009年缴纳。

2、所得税费用与会计利润关系

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
会计利润总额	3,421.39	6,118.12	4,400.36	3,320.12
税率	15%	15%	15%	25%
按适用税率计算的所得税费用	467.68	917.72	660.05	830.03
加：不可抵扣的费用	10.19	27.05	6.32	5.21
减：弥补以前年度亏损	-	-	-	0.13
其他	161.03	357.67	253.34	73.29
递延所得税费用	-13.34	-24.38	30.93	-7.52
当期所得税费用	303.50	562.71	443.97	754.30

3、所得税税率及税收优惠情况

公司所得税税率及税收优惠情况详见本招股说明书“第十节财务会计信息与管理层分析”-“四、主要税收政策、缴纳的主要税种及税率”。

4、所得税优惠对公司利润总额的影响

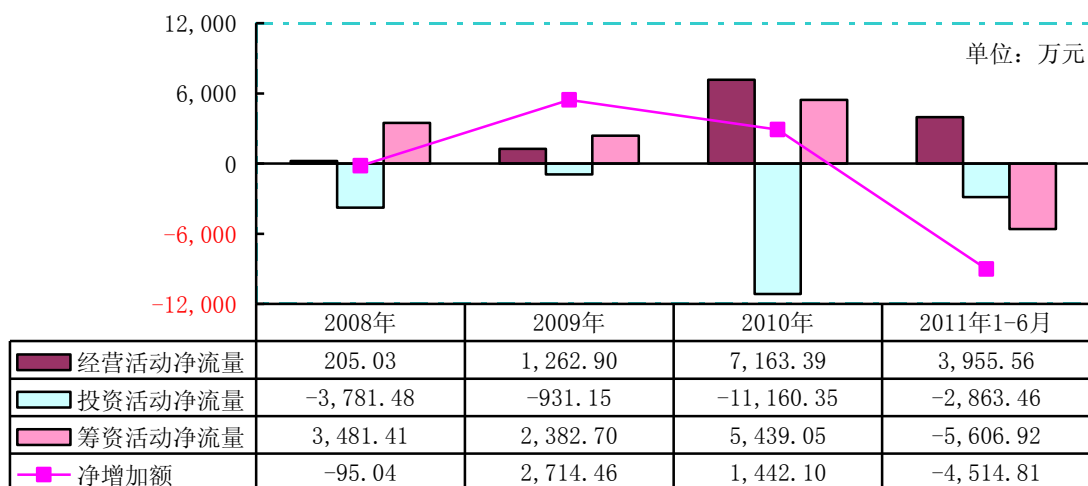
单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
1、高新技术企业税收优惠	193.44	391.40	275.36	
2、其他	146.79	357.67	239.66	73.29
所得税优惠影响小计	340.23	749.07	515.02	73.29
占公司利润总额的比例	9.94%	12.24%	11.70%	2.21%

报告期内，公司各年度的所得税税收优惠占公司净利润的比例较低，对公司经营成果不构成重大影响。公司不存在对所得税税收优惠政策的依赖。

十一、现金流量分析

（一）报告期内现金流量情况



报告期内，公司处于快速发展期，营业规模不断扩张、产品销量好、资金回收速度快，使得公司的经营活动产生的现金流量净额呈上升趋势；受投资活动和筹资活动产生的现金流量净额的影响，当期现金净增加额大幅减少，降低至-4,514.81万元。

（二）经营活动现金流量分析

报告期内，公司的经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
销售商品、提供劳务收到的现金	27,381.05	49,342.90	37,448.43	26,664.02
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	698.35	2,350.93	432.42	1,765.41
经营活动现金流入小计	28,079.40	51,693.83	37,880.84	28,429.43
购买商品、接受劳务支付的现金	22,095.57	38,472.49	32,383.91	27,472.85
支付给职工以及为职工支付的现金	513.31	999.42	644.46	266.56
支付的各项税费	865.23	2,523.83	1,254.21	69.34
支付其他与经营活动有关的现金	649.74	2,534.70	2,335.36	415.64
经营活动现金流出小计	24,123.84	44,530.44	36,617.94	28,224.39
经营活动产生的现金流量净额	3,955.56	7,163.39	1,262.90	205.03

（1）报告期内，公司主要经营活动产生的现金流量与营业收入和营业成本

的比较情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
销售商品、提供劳务收到的现金	27,381.05	49,342.90	37,448.43	26,664.02
营业收入	23,221.50	43,358.85	32,764.58	22,824.42
销售收现比率	117.91%	113.80%	114.30%	116.82%
购买商品、接受劳务支付的现金	22,095.57	38,472.49	32,383.91	27,472.85
营业成本	17,884.22	32,985.02	24,684.75	17,624.62
购货付现比率	123.55%	116.64%	131.19%	155.88%

2008年、2009年、2010年、2011年1-6月，公司“销售商品、提供劳务收到的现金”占营业收入的比例分别为116.82%、114.30%、113.80%、117.91%，该比率均大于1且比较稳定，说明公司营业收入收现情况较好，现金流量与营业收入相配比，主要系公司的产品在市场上比较畅销，公司对应收账款控制较严，回收速度快。

2008年、2009年、2010年、2011年1-6月，公司“购买商品、接受劳务支付的现金”占营业成本的比例分别为155.88%、131.19%、116.64%、123.55%，呈逐年下降趋势，两者差额形成的具体原因如下：

①增值税的影响。营业成本不包含支付的增值税进项，而购买商品、接受劳务支付的现金则包含相关应支付的增值税进项。报告期内各期公司的增值税进项如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
当期增值税进项税额	2,709.76	4,875.51	4,316.64	3,840.63

②两者的计量方法不一致。营业成本是按照权责发生制计量当期公司与营业收入相匹配的产品成本，购买商品、接受劳务支付的现金按照收付实现制计量公司购买原材料等所支付的现金。公司往来款的结算周期、人员成本、存货的增加减少、固定资产的折旧、无形资产的摊销等都会加大两者之间的差额。

报告期内各期，公司现金流量表“购买商品、接受劳务支付的现金”与营业成本差额的主要影响数如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
增值税进项税额	2,709.76	4,875.51	4,316.64	3,840.63
存货的增加	1,293.15	-615.35	5,375.61	5,933.44
往来款项	208.44	2,172.58	-1,222.55	517.76
合计	4,211.35	6,432.74	8,469.70	10,291.83

(2) 报告期内，公司“收到其他与经营活动有关的现金”的金额变动较大，其主要内容为：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
调出储备粮收回的款项		907.26		1,420.26
收到补贴收入	385.40	777.24	239.70	58.00
收到与资产相关的政府补助款		355.00		
收到退回采购款				200.00
收到其他往来款	308.93	301.39	182.25	77.41
利息收入	4.02	10.04	10.47	9.74
合计	698.35	2,350.93	432.42	1,765.41

(3) 发行人 2010 年支付给职工以及职工支付的现金为 999.42 万元，较上年 644.46 万元增长 55%，主要系当年提高了工资水平及员工人数增加；2009 年支付给职工以及职工支付的现金为 644.46 万元，较上年 266.56 万元增长 142%，主要原因如下：

①2007-2008 年，公司处于快速扩张期，新建生产线并对原有生产线进行了持续大量的技术改造，未为企业员工及时缴纳相应“五险一金”。2009 年，公司进行股份制改造，逐步规范企业行为，对以前年度未缴纳的企业员工“五险一金”给予补缴，导致公司 2009 年支付给职工的现金较上年增加 193 万元；

②随着公司产能的逐步扩大，2009 年公司员工为 290 人比 2008 年 209 人增加 81 人，人员的大幅增加及人均工资的增长，导致公司 2009 年支付给职工的现金较上年增加 224 万元；

③员工公司收入水平的提高，公司致力于员工与企业共同成长，制定了相应的考核机制，对优秀员工进行表彰并调整工资收入。

现金流量表中“支付给职工以及为职工支付的现金”与利润表和资产负债表

相关项目的勾稽关系如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
应付职工薪酬（上期末余额）	37	38	126	40
减：应付职工薪酬（本期末余额）	120	37	38	126
加：当期计入销售费用的职工薪酬	77	139	84	25
当期计入管理费用的职工薪酬	324	386	169	125
当期计入生产成本的职工薪酬	195	473	303	203
支付给职工以及为职工支付的现金	513	999	644	267

（4）公司现金流量表“支付的各项税费”项目2010年较2009年增加1,269.62万元；2009年较2008年增加1,184.87万元，主要原因如下：

2010年较2009年增加1,269.62万元，主要系：①缴纳的增值税2010年较2009年增加1,050.53万元、缴纳的企业所得税2010年较2009年增加112.45万元。

2009年较2008年增加1,184.87万元，主要系：①2007年未缴纳企业所得税，系存在以前年度未弥补的亏损，而2008年的企业所得税在2009年汇算缴纳（公司在有限责任公司阶段经桃源县地方税务局批准，为了支持地方企业的发展，企业所得税没有采取按季预缴，在所得税汇算清缴时一次性全部缴纳），由此造成2009年较2008年多缴纳企业所得税761.82万元。②报告期初，公司仓储能力提升，原材料库存增加较多，由此可抵扣的增值税进项税额较大，当期缴纳增值税较小。

2008年、2009年、2010年、2011年1-6月，公司现金流量表中“支付的各项税费”项目与报告期各期末应交税费的勾稽关系如下：

单位：万元

税种	2008年				2009年		
	期初余额	本期增加	本期缴纳	期末余额	本期增加	本期缴纳	期末余额
增值税	11.39	-145.23	50.04	-183.88	452.54	381.30	-112.64
营业税					0.25		0.25
城建税	0.75	1.93	2.69		19.08	19.07	0.01
教育费附加	0.45	1.75	2.20		17.17	17.16	0.01
房产税		2.23	2.23		27.89	27.89	

土地使用税		5.50	5.50		18.87	18.87	
印花税	0.94	5.24	3.26	2.92	8.65	9.13	2.45
水利建设基金	0.28	6.32	3.39	3.22	21.10	18.20	6.12
车船使用税		0.02	0.02		0.79	0.79	
个人所得税							
企业所得税		761.82		761.82	413.04	761.82	413.04
合计	13.82	639.60	69.34	584.08	979.38	1,254.21	309.24
税种	2010年				2011年1-6月		
	期初 余额	本期 增加	本期 缴纳	期末 余额	本期 增加	本期 缴纳	期末 余额
增值税	-112.64	1,569.53	1,431.83	25.06	745.50	496.74	273.82
营业税	0.25	0.25	0.48	0.02	0.13	0.13	0.02
城建税	0.01	72.86	71.62	1.25	37.28	24.84	13.69
教育费附加	0.01	65.57	64.45	1.13	37.02	24.46	13.69
房产税		20.16	20.11	0.05	22.58	22.58	0.05
土地使用税		16.64	16.64	-	13.26	13.26	
印花税	2.45	11.79	11.81	2.43	5.56	6.70	1.30
水利建设基金	6.12	25.90	23.34	8.68	13.93	19.16	3.45
车船使用税		0.79	0.79	-			
个人所得税		9.40	8.47	0.92	9.76	9.36	1.33
企业所得税	413.04	587.10	874.27	125.86	290.16	257.37	158.65
合计	309.24	2,379.99	2,523.83	165.40	1,175.17	874.58	466.00

(5) 报告期内，公司经营活动“支付其他与经营活动有关的现金”主要为付现的销售费用和管理费用等。2009年支付其他与经营活动有关的现金较上年增长462%，主要为：

单位：万元

项目	2009年	2008年	增加额	增长比例
办公费用	341	28	313	1118%
研发费用	689	144	545	378%
宣传费用	225	6	219	3650%
运输费	465	93	372	400%
业务招待费	134	16	118	738%
财产保险费	31	31	-	-
差旅费	75	24	51	213%
专业机构服务费	196	13	183	1408%
其他	179	61	118	193%
合计	2,335	416	1,920	462%

（三）投资活动现金流量分析

报告期内，公司的投资活动产生的现金净流量均为负值，体现了公司正处于扩张性的快速成长阶段。公司的主营业务近年来一直处于快速发展状态，每年持续增加资本性支出。

报告期内，公司投资活动产生的现金净流量主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，其主要内容详见本节“十二、资本性支出分析”-“（一）重大资本性支出情况”。

（四）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司的所需资金量较大，融资渠道比较单一，主要通过银行借款融资，利息支出较大。“取得借款收到的现金”和“偿还债务支付的现金”均为新增或偿还银行借款或公司实际控制人龚永福、杨荣华夫妇借款所产生的现金流量；“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”均为当期支付的银行借款的利息支出。公司与公司实际控制人龚永福、杨荣华夫妇发生的资金往来详见本招股说明书“第七节同业竞争与关联交易”-“三、关联交易”-“（二）偶发性关联交易”。

2009年，公司“吸收投资收到的现金”为2009年9月公司引入深圳市盛桥投资管理有限公司等新股东，收到现金4,905.60万元。

2011年1-6月，公司“取得借款收到的现金”和“偿还债务支付的现金”均为新增或偿还的银行借款，当期产生净偿还金额4,800万元，造成筹资活动产生的现金流量大幅下降。

从总体上看，公司经营性现金流量状况能满足公司目前正常运营的需要。如果本次募集资金能够顺利到位，将有助于缓解公司未来发展战略与资金不足的矛盾，通过募投项目的实施，提高公司研发和生产能力，促进公司的长远发展。

十二、资本性支出分析

（一）重大资本性支出情况

报告期内，公司的重大资本性支出主要为：购建固定资产和土地。具体详见情况如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
购买固定资产及在建工程支出	3,756.29	8,382.74	113.04	3,565.05
购买无形资产	-	1,806.11	842.07	-
合计	3,756.29	10,188.86	955.11	3,565.05

1、2011年1-6月，公司资本性支出主要为固定资产投资，包括：供热车间改造工程 1,036.52 万元、新厂路面工程 526.02 万元、四期扩改下水道工程 1,207.17 万元、厂区绿化工程 325.00 万元、新净水处理工程 151.40 万元。

2、2010年，公司资本性支出主要为固定资产投资和无形资产投资，包括：淀粉糖扩改工程 2,001.07 万元、扩建沼气工程 120.00 万元、供水工程 1,071.56 万元、供热车间改造工程 3,930.56 万元、普米生产线技改 217.45 万元；购土地款 1,806.11 万元。

3、2009年，公司资本性支出主要为固定资产投资和无形资产投资，包括：老厂改造 113.04 万元；购土地款 742.07 万元、购大米分离蛋白的微生物发酵专利一项 100.00 万元。

4、2008年，公司资本性支出主要为固定资产投资，包括：制糖车间葡萄糖工程款 942.18 万元、新建仓库 191.40 万元、葡萄糖生产线 342.92 万元、精米生产线 394.87 万元、米糠油生产线 737.68 万元、沼气工程 436.00 万元、改造高麦芽糖浆生产线 520.00 万元。

（二）未来重大资本性支出计划和资金需求量

截至本招股说明书签署之日，公司未来可预见的重大资本性支出计划为公司目前在建工程中尚未完工的项目和本次发行募集资金运用项目，募投项目详见本招股说明书“第十一节募集资金运用”。

十三、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

公司不存在需要披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

截止 2011 年 6 月 30 日，公司不存在需要披露的重大或有事项。

（三）抵押担保事项

公司的抵押担保情况详见本招股说明书“第十三节其他重要事项”。

（四）其他重大事项

公司的其他重要事项详见本招股说明书“第十三节其他重要事项”。

十四、最近三年股利分配情况

（一）股利分配政策

1、公司税后利润的分配政策遵循股利分配“同股同利”的原则。

2、公司缴纳有关税项后的利润，按下列顺序分配：

公司分配当年税后利润时，提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但《公司章程》规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与利润分配。

3、关于公积金的规定

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

4、关于利润分配方法的其他规定

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司将实施积极的利润分配政策，并遵守下列规定：

(1) 公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报；

(2) 公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；公司最近三年以现金方式累计分配的利润少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或者向原股东配售股份；

(3) 存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

(二) 近三年的股利分配情况

公司在 2008 年、2009 年、2010 年均未进行股利分配。

(三) 本次发行前未分配利润的分配政策

经公司 2010 年第一次临时股东大会决议：本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。

第十一节 募集资金运用

一、募集资金运用的基本情况

（一）募集资金运用计划

经2010年11月28日召开的公司2010年第一次临时股东大会会议决议通过，公司本次拟向社会公开发行人1,700万股。本次募集资金到位后，按募投计划分别投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	计划投资	拟投入募集资金	资金使用计划		项目备案批文
				第一年	第二年	
1	循环经济型稻米精深加工生产线技改项目	24,058	24,058	18,356	5,702	湘发改工[2010]48号
2	年产5000吨食用级大米蛋白粉产业化项目	9,653	9,653	7,821	1,832	湘发改工[2010]45号
3	年产3000吨精纯米糠油技改项目	2,593	2,593	2,403	190	湘发改工[2010]46号
4	稻米生物科技研发中心建设项目	1,621	1,621	894	727	湘发改工[2010]47号
5	其他与主营业务相关的营运资金项目					

上述项目全部使用募集资金投入；若实际募集资金不能满足上述拟投资项目的全部投资需求，不足部分由公司自筹解决。

（二）本次募集资金投资管理

公司已根据相关法律法规制定了《募集资金管理制度》，将严格按照规定管理和使用本次募集资金。

（三）募集资金专户存储安排

公司将严格按照制定的《募集资金管理制度》和证券监督管理部门的相关要求，将募集资金存放于董事会决定的专项账户中，并根据每年项目实施的资金需求计划支取使用。开户银行为【●】，账号为【●】。

（四）募集资金投资项目已投入资金情况

为把握市场机遇，使项目更快建成产生效益，在本次发行上市的募集资金到位之前，在募集资金投资项目投资总额额度内，公司拟根据项目进度的实际情况暂以自有资金和银行借款先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、募集资金投资项目的背景、必要性、可行性

（一）募集资金投资项目的背景

1、政策背景

①鼓励企业发展循环经济，转变经济增长模式

2009年全国人大常委会颁布了《中华人民共和国循环经济促进法》，规定国家将会鼓励和支持循环经济的发展，并规定国务院和省级政府以及有关部门将制定一系列保障措施来促进循环经济的发展。公司前三个募投项目是现有循环经济生产模式的拓展与完善，配套实施实现了企业清洁、无污染生产和资源的循环高效利用，因此募投项目符合了长时间内国家的政策导向。

②扶植龙头企业，鼓励其利用资本市场筹集扩大再生产资金

2010年，中共中央与国务院发布的《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》，支持符合条件的涉农企业上市、加强农业污染治理，发展循环农业和生态农业、推进乡镇企业结构调整和产业升级，扶持发展农产品加工业。《国务院关于当前稳定农业发展促进农民增收的意见》提出要扶持壮大龙头企业。结合产业调整和振兴规划，安排中央预算内投资，支持农产品深加工企业技术进步，推动农产品加工产业结构和布局调整。公司2006年及2009年均被湖南省评为“农业产业化省级龙头企业”，公司此次拟通过募投项目的实施来使得企业发展壮大，完全符合上述政策。

③重点发展农产品加工产业，保障粮食安全

《国家粮食安全中长期规划纲要（2008-2020）》提出完善粮食加工体系，保障粮食安全的规划，鼓励大力发展粮油食品加工业，引导粮油食品加工业向规模

化和集约化方向发展，推进粮油食品加工副产品的综合利用，提高资源利用率和增值效益。《农产品加工业“十一五”发展规划》进一步提出稻米加工是“十一五”期间我国粮油加工业发展重点，要开发稻米的高附加值产品。前述政策文件均提出在稻谷主产区湖南培育年处理 30 万吨的加工龙头企业，并形成相应规模的碎米、米糠、稻壳综合利用能力。公司是我国南方最大的以大米淀粉糖、米蛋白为核心产品的稻米精深加工企业，实行循环经济生产模式，此次前三个募投项目的实施是对稻米进行高效综合利用规模的扩大，完全符合了国家产业政策规划及产业区域布局。

④鼓励稻米精深加工技术研发

2007 年，农业部发布《农业科技发展规划（2006-2020）》。文中指出了全面提升农业科技自主创新能力，是实现农业经济全面协调可持续发展的战略选择。“十一五”期间，必须把增强自主创新能力放在更加突出的位置。增强自主创新能力，关键是强化企业在技术创新中的主体地位，创建具有国际竞争力的龙头企业技术研发中心。2009 年，国务院办公厅颁发了《促进生物产业加快发展的若干政策》，指出要大力促进生物企业的自主创新，加大对企业技术创新的支持，支持企业技术中心的建设。国家制订了一系列政策措施，鼓励技术创新和高新技术企业的发展，为公司此次稻米生物科技研发中心建设项目的实施提供了政策保障。

2、市场背景

稻谷是我国粮食作物的主要品种，占全国粮食总产量的 40%，我国稻谷年产量占全世界总产量的 37%左右，居世界首位。稻谷在加工成食用大米的过程中，副产物占到重量的 30%，这部分物料，经过生物科技工艺精深加工后，可以得到 100 多种高附加值产品。而且这些产品具有独特的营养保健价值，市场潜力巨大。

淀粉糖逐渐成为糖品市场的主流。随着人们生活水平不断提高，对食品品质要求越来越高，开发营养丰富、口感好、低热值、加工性能好的新型糖品已成为世界研究热点。淀粉糖系列产品主要有麦芽糖、葡萄糖、果糖等。淀粉糖在食品生产中具有许多优点。淀粉糖用于饮料生产中具有口味清爽的特点，在焙烤食品中具有松软不板结和着色均匀稳定等特点，还有许多食品都适合添加淀粉糖。人

们在日常生活中食用的食品如糖果、糕点、饮料甚至啤酒中，都含有淀粉糖。淀粉糖已经被广泛用于糖果、糕点、饮料、罐头、啤酒、冷饮等食品饮料工业。

食用植物蛋白粉市场逐步形成，国内厂商份额较低。发达国家很早就进行了食用精纯蛋白粉的开发，形成了稳定的市场规模，美国安利公司运用“营业代表+店铺”的终端运作模式，每年的蛋白粉产值可达二十多亿。日本每年的蛋白粉进口量保持在五十万吨左右，主要从美国、加拿大和中南美洲国家进口。我国的蛋白粉市场起步较晚，目前的消费仍然是小众为主，而且更多是以营养品的原材料而非终端产品进入市场，但即便如此，每年的蛋白粉（蛋白质粉 $\geq 70\%$ ）的需求量也保持在十万吨左右。

米糠油营养保健价值逐步为市场认可，有很大的市场潜力。米糠油最早在美国、日本生产并形成产业链，我国的米糠油提取很早就有开展，但并未迅速形成市场，只在小众中有生产消费。主要是因为米糠油提取的工艺复杂、设备投资高，原材料的供应受地域限制，而且其营养保健价值的市场认知度较低。目前，美国市场上米糠油的零售价达到每磅 1.2 美元（约合 18500 元/吨），远远超过豆油、花生油等传统植物油的售价，且销势十分看好。在欧洲一些国家，米糠油也很受消费者青睐，其售价远远超过其他植物油。随着我国农产品深加工整体水平的提高，以及人们对油类产品的营养保健作用的重视，米糠油的产业链正在逐步形成。

3、技术背景

①稻米加工模式由单一产品精深加工向循环经济型综合利用转变

稻米精深加工的市场前景巨大，一些农业开发龙头企业联合科研机构 and 行业协会组成产学研联合体，进行联合攻关，并且取得了一定的成果。比如利用稻壳灰生产重要化工原料白炭黑，利用碎米生产淀粉糖，从米渣中提取大米蛋白质，以及对大米进行生物改性生产大米蛋白、多孔淀粉、高纯度大米淀粉、米乳等技术逐步成熟。但稻米精深加工技术产业化及下游产品市场化的发展较慢。主要制约因素是在科技成果产业化过程中量产工艺的技术积累不足，副产物的原材料供应链不稳定，而且对副产物的利用还不够彻底，产品的成本优势没有完全发挥出来。

循环经济型稻米精深加工是当前比较先进的农业开发产业化的生产模式。稻

米加工的主产品是食用大米，其副产物有淀粉糖系列产品、蛋白系列产品以及米糠系列产品。单一系列产品的产业化由于投资大，产品的独特性未完全为市场所认可，产品的市场竞争力不强；企业在进行稻米精深加工产业化过程中，只有将三个系列的副产品同步进行，将产能布局、高新产品开发、原材料供应相结合，才可以在产业化中获得可持续的新产品研发和不断的盈利。

②研制高活力酶制剂是当前大米淀粉糖技术升级的关键

目前，国内的大部分淀粉糖浆是以玉米为原料加工。而采用碎米和低质稻米生产淀粉糖浆的企业不多，主要障碍是技术和工艺的不成熟。这就导致国内的碎米大多当做饲料直接消耗掉，深加工形成高附加值的产品生产未形成规模，造成了稻米加工副产品的浪费。

大米淀粉糖转化技术的难点是高活力淀粉转化酶的使用。目前国产酶制剂的活力尤其是耐高温淀粉酶和糖化酶活力较低，难以生产高纯度的大米淀粉糖，而国外高活力的淀粉酶制剂价格偏高。所以研发高活力淀粉酶制剂活力的技术，成为制胜的关键，谁先成功研发出来，谁就占领了市场的先机。

③结晶葡萄糖市场潜力巨大，结晶技术的突破将是各厂商竞争的重点

目前，我国在葡萄糖结晶过程中主要采用的结晶方式是间歇结晶，在这种结晶方法下，通常葡萄糖从母液中结晶析出是比较困难的，因为它在溶液中能保持一定的饱和度。如果浓度不高或不纯净时，结晶时间长，甚至无结晶生成；若冷却太快，则难以使葡萄糖晶体和母液分离。另外，这种结晶方式需要用到的设备庞大，单台设备劳动生产率低，难以平稳控制，产品质量不稳定。近年来，虽然对连续结晶进行了一些研究，但是由于结晶工艺较复杂，需要控制的参数较多，自动化控制难度较大。

另一种结晶技术是离子交换法，虽较完善，但结晶率不高，这种工艺方法已经逐步退出市场。

从产业化的生产工艺看，提高葡萄糖的结晶率对产出率影响大，一般产出率每提高五个百分点，可节约成本 200 元/吨。而纯度对产品的价格影响更大，葡萄糖份大于 95%的产品中，纯度提高 1 个百分点，价格可增加 360 元/吨，而少

数超高纯度葡萄糖具有一些特殊用途，售价可突破 7000 元/吨。在巨大的盈利驱使下，结晶技术成为各厂商竞相突破的技术重点。

④食用级大米蛋白粉提取技术是国内外研究热点

大米蛋白具有优良营养品质，是公认的谷类蛋白中的优质植物蛋白，因赖氨酸含量较高、必需氨基酸含量与其他谷类蛋白中必需氨基酸含量比较具有一定优势和生物价(BV)及蛋白质效用比率(PER)较高而具有良好的营养价值。我国是稻米生产大国，具有丰富的大米蛋白资源。大米蛋白资源的开发与利用不仅弥补了动物蛋白的缺陷，防止过多摄入动物脂肪、胆固醇而导致一系列富贵病发生率的提高。更重要的是，进一步研究和利用大米蛋白优质资源，有利于稻米精深加工综合利用，提高稻米附加值，以科技为支撑发展稻米精深加工产业，促进我国粮食产业的发展。

从目前国内研究进展看，以大米为原料，大米蛋白提取方法主要有碱法提取、酶法提取、溶剂提取、物理分离法和复合提取法等。各种提取技术均有利弊，但是蛋白质提取率、蛋白质产品的纯度、溶解性不高是待解决的关键性难题。目前，据有关资料显示，提取出的大米蛋白质纯度最高为 88.75%，大米蛋白提取技术还有待进一步发展。而公司目前采用的以纤维素酶脱渣，复合蛋白酶改性技术，确保米渣中提取的食品级大米蛋白纯度 93%以上，溶解性在 95%以上，该技术达到国际先进水平。

⑤我国米糠油的精炼技术相对落后，技术改进的市场潜力巨大

米糠占稻谷干重量的 8%，高质量的米糠含油率 17-22%，米糠油的炼制在所有食用油中属最难的。首先，米糠中含有数量较多的解脂酶，新鲜米糠中的脂肪在解脂酶的作用下即能迅速分解，使游离脂肪酸大量增加，米糠贮藏期最突出的问题是极易酸败，一般不宜久藏，生产上往往采取即时榨油的办法；再者，米糠油原油中存在一定含量的蜡及其他物质，为精炼带来了很大难度；最后，提炼出来的米糠油色重，这为脱色带来了困难。

目前米糠油的炼制方法种类繁多，但是大多数并不完善，技术缺陷体现在中性油损耗大、营养物质易被破坏等。米糠油作为油品中的新产品，技术改进的市场潜力巨大，具备一定产能规模的企业可凭借技术优势迅速获取较大市场份额。

（二）募集资金投资项目的必要性

（1）有利于缓解公司产能瓶颈，进一步提升企业行业地位

报告期内，公司产品市场需求旺盛，公司产能利用已趋于饱和，但仍无法完全满足现有客户和潜在客户的需求。随着我国经济的持续增长，未来在下游食品、医药、饲料、保健、化工等应用领域市场需求的带动下，公司产品在国内的市场需求仍将持续增长。为了抢抓市场机遇，公司需尽快启动募集资金投资项目，以迅速扩充产能，解决产能利用率对公司发展的制约。下示报告期内产能利用情况显示了公司的产能瓶颈：

项目		2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
普米	普米产量	11,529	30,098	15,985	19,918
	糖米产量	16,678	29,549	50,818	41,695
	普米生产线产量合计	28,207	59,647	66,803	61,613
	产能	30,000	60,000	60,000	60,000
	产能利用率	94.02%	99.41%	111.34%	102.69%
精米	精米产量	12,668	19,730	17,810	5,364
	产能	10,000	20,000	20,000	6,000
	产能利用率	126.68%	98.65%	89.05%	89.40%
淀粉糖	麦芽糖浆用量	26,869	56,789	49,346	41,946
	麦芽糊精用量	3,527	6,916	4,776	
	葡萄糖粉用量	4,427	7,896	9,914	82
	合计	34,822	71,600	64,036	42,028
	淀粉糖共用段产能	50,000	68,000	68,000	68,000
	产能利用率	69.64%	105.29%	94.17%	61.81%

随着本次募集资金项目的投产，公司的产能将进一步扩张，这将在以下几方面巩固、提升公司的竞争力：规模扩张有助于巩固公司的行业地位；有助于改善公司的产品结构，增强公司盈利能力；有助于争取和稳定大型客户，进一步扩展市场；有助于提升与上游供应商和下游客户的议价能力。同时，通过募投项目的实施，公司生产设备的性能得到进一步改善，生产效率得到有效提升，这有助于降低产品成本，提升产品的竞争力。

（2）有利于扩大公司循环经济生产模式的规模，并使其产业升级进一步提升经济效益

公司首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工循环经济生产

模式经过近几年的运行，稻米精深加工及副产物高效综合利用技术及生产工艺已运用得相当完善，公司的研发及管理也已趋于成熟。此次第一个募投项目的实施，将实现年转化稻谷 12 万吨、轮换粮 8 万吨、碎米 7 万吨，不但提高了公司淀粉糖系列的高附加值产品的产量，同时提供了大量的副产物，或成为其他产品的原料，或成为公司动力来源，从而有效的降低了公司整体经营的成本，实现了循环经济生产模式的规模效应，提升了公司的盈利能力。

“年产 5000 吨食用级大米蛋白粉产业化项目”与“年产 3000 吨精纯米糠油技改项目”是以公司目前所掌握的工业化生产技术为基础进行产业升级，一方面消化循环经济型稻米精深加工生产线所产生的副产物蛋白浆、米糠，对其进行有效利用降低公司整体生产成本，另一方面生产出的食用级大米蛋白粉、精纯米糠油产品是比公司原生产的饲料级大米蛋白粉、米糠油具有更高附加值的产品。募投项目实施使得公司已掌握的科学技术转化为经济效益，不但丰富了公司的产品结构，提高了公司的盈利能力及抵御市场风险的能力，更从整体上提升循环经济生产模式的经济效益。

（3）有利于大幅度提高公司的盈利能力

2010 年淀粉糖类、蛋白粉类、米糠油类和食用米类的毛利率分别为 28.13%、33.00%、13.95%、16.58%，综合毛利率为 23.61%；2011 年 1-6 月淀粉糖类、蛋白粉类、米糠油类和食用米类的毛利率分别为 27.89%、33.77%、16.28%、15.30%，综合毛利率为 22.99%。本次募投项目实施后，淀粉糖类产品的生产规模将得到扩大，同时生产出更高附加值的食用级大米蛋白粉、精纯米糠油产品，公司综合毛利率将相应增加，从而进一步提高公司的盈利水平。根据公司预测，本次募投项目“循环经济型稻米精深加工生产技改项目”、“年产 5000 吨食用级大米蛋白粉产业化项目”、“年产 3,000 吨精纯米糠油技改项目”的深加工产品综合毛利率将分别达到 29.43%、39.38%、24.56%，高于公司现有毛利率水平，真正体现产品结构升级以及规模经济效应。项目达产后，公司经营业绩将大幅提升。

（4）有利于公司将掌握的科研技术转化为经济效益，进一步提升公司科研成果产业化转化能力

公司通过持续进行自主研发和开展“产学研”活动，不断的促进生产技术创

新，已取得一批专利和非专利技术。部分技术如达到国际先进水平的“一机多用实现高效降耗技术”、“生物信息技术手段筛选高活力酶制剂技术”和达到国际领先水平的“葡萄糖高效结晶、洗晶技术”，已经运用到公司的日常生产经营之中，运转良好，取得了良好的经济效益。目前，通过对此部分技术工艺不断改善，亟待扩大产能，形成规模效益。此次投资“循环经济型稻米精深加工生产线技改项目”，将采用设计完成并已运行的循环经济型生产模式的物料闭路循环综合生产线和不断进行工艺改进的葡萄糖、高麦芽糖生产线，募投项目最终产生的经济效益将会同比高于目前公司的生产线。

公司掌握的部分技术，如“纤维素酶脱渣与复合蛋白酶改性”、“一种米糠油的精炼方法”，已实施了规模化生产试验，主产品量产化中试已经完成。如募投项目“年产 5000 吨食用级大米蛋白粉产业化项目”的主要产品食用级大米蛋白粉，产品送检结果表明各项指标均优于标准值，系优质食用级蛋白粉，相应技术成果获得以袁隆平为首的湖南省科技厅专家组的肯定，鉴定其达到国际先进水平。募投项目“年产 3000 吨精纯米糠油技改项目”的生产技术“一种米糠油的精炼方法”已受理发明专利申请，主要产品精纯米糠油送检结果表明各项指标符合国家标准。项目技术研发及工艺参数研究进展已完全达到公司预期计划，依靠此次募集资金的运用，相关产品将可完全实现产业化。

(5) 有利于增强公司科研创新能力，保持公司技术研发在业内的领先地位，提升公司的核心竞争力

创新能力是企业核心竞争力最重要的组成部分。公司由一家农产品初级加工企业发展成为具有高新技术的龙头企业，靠的就是创新，特别是技术创新。公司自成立以来，在技术研发方面取得了一系列重大成果，技术水平处于国内稻米精深加工行业的先进行列。公司的技术研发对公司的发展起到了至关重要的作用，通过技术的产业化实施，把科技成果转化为现实生产力，使得公司核心竞争力得到提升，公司业务得到快速发展。

本次投资“稻米生物科技研发中心建设项目”将以公司现有的技术力量为基础，进一步强化技术创新体系，引进和培育优秀科研人才，扩大研发场地，增加研究设施设备和仪器，目标是将其建设成国内企业中的国家级工程技术研究开发

中心。项目实施后将进一步增加公司的研发实力，保持公司技术研发在业内的领先地位，为公司的持续发展奠定技术基础。

（6）有利于提高稻米的深加工率，提升我国稻米资源的利用水平

目前我国稻米加工产业的深加工率还比较低，深加工程度大大落后于发达国家水平，低附加值的稻米初加工产品仍占较大比重，造成一定程度的资源浪费。此次募集资金投资项目在公司规模化深加工的基础上，通过募集更多社会资金，大力组织市场推广，进一步提高稻米加工行业的深加工程度，实现高附加值稻米精细化产品产业化、规模化生产，既提高了国家稻米资源的利用率，又能为公司提供新的经济增长点。项目的实施将进一步提高公司的生产规模和技术水平，提升公司的市场竞争力，提高经济效益。本次募集资金投资项目建成后将有利于实现社会效益和企业经济利益的统一。

（三）募集资金投资项目的可行性

1、公司具备了实施募投项目的技术基础

公司系湖南省高新技术企业。公司研发团队曾先后主持或参与国家 863 课题“大米酶法制取高纯度功能性低聚异麦芽糖”、湖南省重大科技专项“稻米深加工关键技术研究及示范”、“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用”等科技攻关项目，有着多年研究、生产稻米精深加工产品的理论与实践经验。

公司现拥有 3 项发明专利、18 项实用新型专利，并有 5 项发明、1 项实用新型的专利申请已获受理，以及一批非专利技术，基本覆盖了公司目前采用的循环经济生产模式，在此领域已经构建了较高的技术进入壁垒。公司的“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用技术研究”项目通过了湖南省科技厅主持，由袁隆平院士任主任委员，国家粮食局、湖南省农业厅、食品质量监督检测所、农产品加工研究所、中国农业大学、江南大学、湖南省农科院等单位专家组成的鉴定委员会的专家团队鉴定（鉴字[2009]第 028 号），认定此技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平。另外，公司已掌握食用级大米蛋白粉、精纯米糠油产品的技术要领和生产工艺，为本次“年产 5000 吨食用级大米蛋白粉产业化项目”和“年产 3000 吨精纯米糠油技改项目”的新产品的产业化打下了较好的技术基础。

经过多年经营发展，公司内部已形成先进的人才管理体制和激励创新机制。同时，公司购置、自制了国内领先的试验、检测及生产设备，持续开展“产、学、研”活动，并在引进、消化和吸收国内外先进的稻米精深加工应用技术和设备方面做了大量工作，研发工作与生产实际紧密结合。公司的专利技术均来源于生产，并能迅速服务于生产一线，使得公司具有很强的科研成果产业化的能力和丰富的运作经验。

2、公司具备了实施募投项目的市场基础

通过多年的积累，公司拥有一支较强的营销队伍、完善的营销网络以及相对独特的营销策略，公司产品在市场上的影响力不断扩大，公司“陬福”商标被认定为“中国驰名商标”。公司通过品牌建设和推广，市场份额不断扩大，形成了良好的市场基础，为新产品食用级大米蛋白粉、精纯米糠油进入市场做好了铺垫工作。

三、募集资金投资项目具体情况

（一）循环经济型稻米精深加工生产线技改项目

1、项目概况

本项目是在公司现有稻米精深加工及副产品综合利用生产基地基础上的进一步技术改进和产能扩大，建设一个更完善的循环经济型稻米精深加工产业化基地。本项目具体包括大型综合稻米精深加工循环生产体系的建设、高麦芽糖浆和结晶葡萄糖粉生产线技改和产能扩大建设，项目以普通稻谷为原材料生产食用大米，以轮换粮及碎米为原材料生产结晶大米葡萄糖粉、大米高麦芽糖浆等高附加值产品。此外还有大量米糠、蛋白浆（干物质）产出，可以作为进一步加工为米糠油、大米蛋白粉的原材料。项目投产后，公司的产品结构更加完善，高价值产品的比例将进一步提高，公司的盈利能力也将进一步提升。

本建设项目经湘发改工[2010]48号文同意实施，项目总投资24,058万元，其中固定资产投资18,356万元，铺底流动资金5,702万元，项目达产后年平均销售收入59,275万元，年平均净利润9,827万元。

2、项目市场分析

（1）项目市场前景分析

①项目产品具有很强的市场竞争力

本项目的食用米产品因其安全卫生的高质量保障，在南方大米消费区非常受消费者欢迎，市场上知名度很高。公司的食用米产品长期被评为“放心米”称号，公司被评为首批国家级“放心粮油示范企业”。“隰福”商标被认定为“中国驰名商标”，“万福生科牌”大米被评为“中国著名品牌”。

本项目主要产品是大米淀粉糖产品，具有较高的附加价值。从产品和营养特性来讲，大米淀粉糖不仅相对于传统糖品具有较多优势，而且也是同类淀粉糖系列产品中的佼佼者；从市场销售价格来看，大米淀粉糖具有明显的成本优势，具有较高的性价比；从消费习惯来看，公司地处以大米为主食消费的南方，以大米为原料生产的淀粉糖更易为客户所接受。公司经过多年来的诚信经营，大米淀粉糖已经具有较高的市场知名度和影响力，在市场竞争中已处于优势地位。

其中大米结晶葡萄糖营养高，而且食用无过敏性反应，可以广泛应用在糖果、糕点、饮料、冷食、饼干、滋补养生液、药品、果酱、果冻制品、蜂蜜加工制品等食品行业中。与白砂糖相比，其食用体验优异，主要表现为：一是甜度适当，甜而不腻，产品口感佳；二是葡萄糖粉吸湿性高，用于焙烤食品中，保持产品松软；三是葡萄糖粉能够溶解吸热，用于饮料、冷食生产中，生产出的产品具有凉爽可口的感觉；四是葡萄糖液的渗透压力使微生物菌体内的水分被吸走，生长受到抑制，可以起到对食品保鲜储藏的作用。大米结晶葡萄糖粉因其市场价值获得下游食品行业普遍认可，已迎来了快速发展期。

②项目产品市场刚性需求大

我国近年来大力扶植和推广淀粉糖，“九五”后期以来，由于淀粉糖行业的技术进步，收率和质量提高，物料消耗下降；企业集约化规模化经营，淀粉糖产品成本大幅下降，淀粉糖市场逐步扩大，不但成为食糖市场的重要补充，而且更有替代蔗糖的趋势。项目产品的下游应用涉及食品、饮料、医药及医药中间体、功能材料、日用化学品等多个领域，产品的需求刚性较大。

据统计，2009 年世界人均蔗糖消费量为 22 公斤，而我国 2009 年人均蔗糖消费量仅为 10 公斤，人均淀粉糖消费量仅 6 公斤，淀粉糖消费量约为食糖总消费量的 37%，相比蔗糖消费普及率较低。而国外淀粉糖产品已经非常普及。美国的淀粉糖消费量已占到国内用糖总量的 50%以上，超过了蔗糖的用量。欧盟、日本等发达国家和地区，淀粉糖消费量也达到了国内用糖总量的 50%左右。因此，随着我国经济的发展、人民生活水平及人民健康消费意识的提高，我国糖消费总量以及淀粉糖消费量都将有巨大的增长空间。

③项目产品市场开拓措施

公司将继续采用目前的营销模式，充分利用在原有市场营销方面的丰富经验和已经积累的客户资源，项目产品的销售具备良好的市场基础。同时，通过完善销售系统，拓展营销渠道，创新销售模式，不断加强市场开拓。

公司的淀粉糖系列产品近几年一直供不应求，广受市场好评。2009 年及以前，公司整体资金实力有限需要加快资金周转，同时考虑到运输费用的差异，公司重点发展了周边信誉较好、付款及时（基本是款到发货）的中小型企业。随着公司资金实力的增强，本次募投项目实施后，公司将以“大中小客户并举”的销售策略，以国内领先的产品品质、先进的技术和优质的产品服务，加强大型客户的开拓。此外，公司将以技术交流会、行业展会、成果鉴定会等各种方式推介产品，建立客户关系，并充分借助政府及政策舆论导向支持。

3、项目建设规模、产品方案

本项目拟建设普米生产线、精米生产线、高麦芽糖浆生产线及葡萄糖粉生产线各 1 条，具体包括原粮仓库、普米车间、精米车间、米成品仓库、葡萄糖车间、高麦芽糖浆车间、糖库、车间化验室、办公楼、供热供气车间、食堂宿舍、车库，以及普米、精米生产线设备及配套设施，淀粉糖共用辅助设备，高麦芽糖浆生产线专用设备及配套设施，葡萄糖粉生产线专用设备及配套设施。

项目建成后，普米生产线的生产能力为 51,200 吨/年，精米生产线的生产能力为 25,200 吨/年，高麦芽糖浆生产线的生产能力为 75,660 吨/年，葡萄糖粉生产线的生产能力为 39,000 吨/年，其中高麦芽糖浆生产线与葡萄糖粉生产线存在共用辅助设备，公司将根据市场情况调节产品生产重心，公司同时每年将产生副

产物蛋白浆 9,100 吨/年⁸、米糠 14,080 吨/年，作为进一步精深加工的原料。

4、项目技术方案

（1）项目技术来源及掌握情况

本项目中所涉及的一系列技术均来自公司的研发成果，为公司拥有自主知识产权的专利技术和非专利技术，不存在专利或所有权纠纷。具体技术内容详见“第六节业务与技术”-“五、公司主要固定资产和无形资产”-“（二）无形资产”。

在整个自主研发与“产学研”开发过程中，公司在“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用技术研究”方面取得了突破性进展，并通过了湖南省科技厅主持，由袁隆平院士任主任委员，国家粮食局、湖南省农业厅、食品质量监督检测所、农产品加工研究所、中国农业大学、江南大学、湖南省农科院等单位专家组成的鉴定委员会的专家团队鉴定。鉴定委员会认定技术成果整体上达到国际先进水平，在稻米葡萄糖结晶技术等方面居国际领先水平。

（2）项目生产工艺流程

本公司所采用的循环经济生产模式以及淀粉糖系列产品生产工艺的具体示意图详见“第六节业务与技术”-“四、公司主营业务具体情况”-“（二）主要产品的工艺流程”。

5、主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目所需的原材料为稻谷、轮换粮和碎米，年需量分别为 12 万吨、8 万吨和 7 万吨。稻谷是我国的大宗农作物，公司所在地为稻谷主产区，湖南省稻谷产量在 2,800 万吨以上，每年产生约 200 万吨碎米，同时每年国家储备粮有一定量的轮换粮出仓，原材料供应充足，运输便利。项目所需能源主要是电、水、汽，供应充足。

6、项目投资估算

本项目拟募集资金 24,058 万元，其中设备投资 12,216 万元，占比 50.8%，主要用于各条生产线所需硬件设备购买；工程费用 6,140 万元，占比 25.5%，主

⁸ 蛋白浆的重量指的副产物米渣中所含纯蛋白质的量。

要用于各生产线的厂房建设及办公楼等必要工程设施的建设；铺底流动资金投资 5,702 万元，占比 23.7%。其中固定资产投资明细如下：

单位：万元

序号	工程费用	金额	设备投资	金额
1	土地成本	1353	普米生产线	1,127
2	原粮仓库(5万吨稻谷)	679	精米生产线	994
3	普米车间	413	淀粉糖共用辅助设备	354
4	精米车间	356	高麦芽糖浆生产线	3,700
5	米成品仓库	103	葡萄糖生产线	3,391
6	葡萄糖车间	516	蛋白液输送	26
7	高麦芽糖车间	650	产品化验配套	30
8	糖库	216	配电输电设备	456
9	车间化验室	69	热能供应	1,683
10	办公楼（含检测中心及研发中心）	800	车队运输	455
11	供配电设施及照明	105		
12	供热供汽车间	89		
13	车间供排水及消防	272		
14	食堂和宿舍	286		
15	道路硬化	157		
16	车库	76		
合计		6,140		12,216

7、项目选址

本项目建设选址位于常德市澧市镇桂花路，所用建设用地的土地证编号为“桃国用（2010）第 000408 号”。公司于 2010 年通过招拍挂的方式获得该宗工业用地，使用年限 50 年，面积 74,015 平方米，其中 56,288 平方米将用于该项目的建设。

8、项目环保评价

湖南省环境保护厅对本项目的环保情况进行了核查，并以湘环评[2010]40 号《关于万福生科（湖南）农业开发有限公司循环经济型稻米精深加工生产线技改项目环境影响报告书的批复》同意本项目建设。

公司属于稻米精深加工行业，本项目采用的生产模式为循环经济型，实现对

制取淀粉糖后的米渣蛋白、稻壳、米糠等副产物的全部高效利用，实现生产物料的闭路循环利用。

（1）废水治理：本项目废水主要为冷却定排废水，可直接排放；离子交换再生水，在车间中和处理达标后直接排放；冷凝水及蛋白清洗废水，沉淀处理后循环利用；大米清洗废水、地面清洗废水及生活废水，均排入 UASB+SBR 废水处理系统处理达标后排放。

本次四个募投项目全部建设完成后，全厂所有废水产生量约 1374 吨/天，其中冷却水定排污水直接排放，离子交换再生水在车间中和处理达标后直接排放，其他的废水量全部进入 UASB+SBR 废水处理系统处理。

根据《室外排水设计规范》（GBJ14-87）与《污水综合排放标准》（GB8978-1996），公司建有废水处理及沼气站，所有生产废水、生活污水全部进入废水处理站，首先在接纳池中进行均质调节，上清液抽入 UASB（上流式厌氧反应）池中进行厌氧处理，产生的沼气经气—液—固三相分离器后经收集管道进入储气柜，脱硫、脱水后经压缩机压缩后进入储气柜、阻火器后经沼气发电机用来发电，电能供应办公和仓库。经过厌氧池处理后的废水经溢流进入导流槽后排入 SBR 曝气池中进行好氧处理，达标后的废水排入鱼塘，一部分用于补充冷却水，多余部分经总排放口外排。

（2）废气治理：本项目废气主要为大米加工过程中产生的有组织粉尘，各粉尘有组织排放点 20 个，均采用旋风+布袋除尘器收尘，收尘后通过高 15M 的排气筒达标排放；麦芽糖生产过程中大米分级产生的无组织粉尘，经风网收集用脉冲除尘器回收；离子交换柱再生时产生的盐酸酸雾，采用密闭贮存、使用时用泵抽取以及加强车间通风等措施来治理。

（3）噪声治理：本项目噪声源主要为大米加工设备、各种风机、空压机、泵等产生的机械噪声。公司采取合理布局、选用低噪声设备；在风机和空压机进、出口处加设消声器；对强噪声车间采用封闭或半封闭式厂房，并采取消声、减震措施。

（4）固体废弃物治理：本项目生产过程中产生的固废主要有含有杂质的碎米，可用作鸡饲料综合利用；锅炉焚烧稻壳，通过公司目前正在建的 35t/h 循环硫

化床锅炉进行综合利用；收集的谷壳灰及其它粉尘，送锅炉焚烧；废活性炭，由厂家回收利用。

项目生产环境良好，对周边居民生活没有影响，不会对地表植物产生伤害，仅有生产用水经专管输送到污水处理站处理后循环利用，最终排水达到《污水综合排放标准》一级标准，因此，项目生产排放水，不会对地表微生物及植物、地下水、土壤等产生伤害。

9、财务评价

本项目建设周期为1年，主要产品第二年开始实现60%达产，第三年达产80%，第四年实现100%达产。本募投项目主要技术经济指标如下：

序号	经济指标	预期值	参数说明
1	财务内部收益率（所得税前）	38.77%	-
2	财务内部收益率（所得税后）	30.81%	-
3	投资回收期（所得税前）	4.19	-
4	投资回收期（所得税后）	4.71	-
5	平均年产值	59,275.49	不含建设期
6	年均利润	12,198.33	不含建设期
7	年均净利润	9,826.76	不含建设期
8	投资年均净利率	40.85%	不含建设期

（二）年产5000吨食用级大米蛋白粉产业化项目

1、项目概况

本项目为年产能5,000吨食用级大米蛋白粉的生产线的建设，项目以稻米精深加工生产线生产淀粉糖的副产物蛋白浆为原料，通过进一步精深加工生产食用级大米蛋白。项目产品有三类，主要产品为食用级大米蛋白粉，副产品为饲料级大米蛋白粉，高档产品为速溶大米蛋白。项目投产后，公司的产品结构进一步完善，高附加值产品的比例进一步增加，公司在大米蛋白领域的竞争优势进一步强化。

本建设项目经湘发改工[2010]45号文同意实施，项目总投资9,653万元，其中固定资产投资7,821万元，流动资金1,832万元，项目达产后年平均销售收入15,697万元，年平均净利润4,202万元。

2、项目市场分析

（1）项目产品市场前景分析

蛋白质是人体内各种重要生命活性物质构成成分，所以它又被称为是生命活动的第一重要物质。发达国家很早就进行了食用精纯蛋白粉的开发，形成了稳定的市场规模。根据美国商业情报机构 GlobalIndustry Analysts (GIA) 公司发表的一份新的研究报告《蛋白质原料：全球战略经营报告》预计，到 2010 年，全球蛋白质原料的销售额将超过 180 亿美元大关，其中植物性蛋白质原料占比约 31%，是市场上增长速度最快的一个领域。随着对营养产品和即食餐的需求以及运动营养产品和膳食补充剂等市场的兴起，对价格便宜的植物蛋白的需求得到了进一步扩大，今后 5 年里，植物性蛋白质原料市场的年增长率预计将达到 8%左右。

植物蛋白中的大米蛋白的氨基酸构成比较完整，组成合理，必需氨基酸含量接近 FAO/WHO 建议模式。含有丰富的赖氨酸（含赖氨酸高的谷蛋白占大米蛋白的 80%左右），是禾谷类粮食中最好的一种蛋白质。大米蛋白的生物价是植物蛋白中最高的，可媲美动物蛋白的生物价，非常易于人体吸收。而且大米蛋白质与其他植物性蛋白质相比，具有很重要的营养价值以及保健功能。其市场需求将随着植物性蛋白质原料市场的扩大而不断增长。

（2）项目市场开拓措施

蛋白粉类产品以“定制化服务”为基本策略，致力于开发食品级蛋白粉产品这一新生的高端保健品市场，目前公司已与河北承德露露股份有限公司等著名食品企业签订了意向性协议，以公司的食用级大米蛋白粉为原料进行高端膳食营养补充剂产品的合作开发，保证了本项目产品的销售具备良好的市场基础。

公司将通过加快培养专业技术营销队伍及技术服务队伍，构建国内各区域的营销网络，加大品牌推广，通过各种宣传和促销手段，在营养保健品行业中树立高品质食品级蛋白粉的品牌形象。力争通过五年时间将公司的大米蛋白粉打造成市场顶尖品牌。

3、项目建设规模、产品方案

本项目以循环经济型稻米精深加工生产体系在大米生产淀粉糖过滤过程中用中温淀粉酶分离出的蛋白物质，即蛋白浆为原料，生产食用级大米蛋白粉。本项目生产的主要产品是食用级大米蛋白粉（蛋白质含量超过 85%），生产过程中将形成副产物饲料级大米蛋白粉（蛋白质含量约为 60%），两产品可分别实现生产能力为 5,500 吨/年、5,828 吨/年，同时对速溶性（功能性）大米蛋白粉进行开发和量产，此产品将于 2014 年投产，实现生产能力为 208 吨/年。

4、项目技术方案

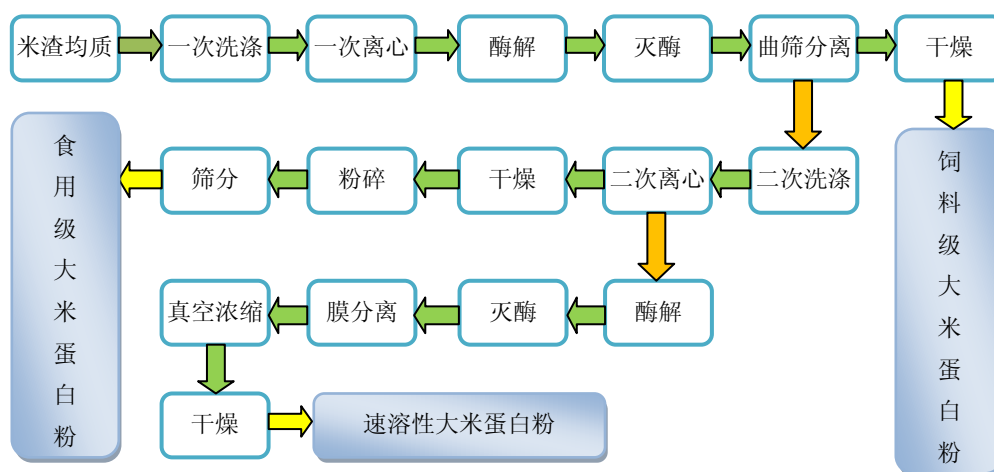
（1）项目技术来源及掌握情况

本项目所采用的主要技术为公司拥有自主知识产权的发明专利技术——“一种大米分离蛋白的微生物发酵制备方法”以及已被受理的发明专利申请——“一种用大米提取大米蛋白的方法”，不存在专利或所有权纠纷。本项目技术以纤维素酶脱渣，复合蛋白酶改性，确保米渣中提取的食品级米蛋白纯度 93%以上，溶解性在 95%以上的技术，该技术被以袁隆平院士为首的湖南省科技厅组织的专家组鉴定为达到国际先进水平。公司食用级大米蛋白粉已完成小试试验和工业规模化生产设备中试生产，可实现标准化生产。项目产品送检结果表明各项指标均优于标准值，系优质食用级大米蛋白粉。公司已经制定企业标准，并报湖南省卫生厅备案，积极促进行业国家标准的制定。

公司的技术力量在本技术行业内具有领先的研发实力，而且通过不断自主研发和持续开展“产学研”模式，为公司掌握和改进本项目技术奠定了良好的基础。

（2）项目工艺流程

本项目食用级大米蛋白粉工业化生产具体生产工艺流程如下：



5、主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目所需要的原材料为循环经济型稻米精深加工生产体系在大米生产淀粉糖过程中产生的副产物蛋白浆（米渣中的蛋白质），年需求量为 9,100 吨/年，可完全由本公司自行生产进行原料供给。

本项目主要工艺需要在水溶环境下进行，使用各类大型电动设备，此外生产工艺需要在特定温度下进行，生产所需的动力是水、电、汽，能源供应均充足。

6、项目投资估算

本项目拟募集资金 9,653 万元，其中设备投资 6,008 万元，占比 62%，主要用于各条生产线所需硬件设备购买；工程费用 1,813 万元，占比 19%，主要用于各生产线的厂房建设及办公楼等必要工程设施的建设；铺底流动资金投资 1,832 万元，占比 19%。其中固定资产投资明细如下：

单位：万元

序号	工程费用	金额	设备投资	金额
1	土地成本	160	卧螺离心机（组）	1,888
2	原材料仓库	86	均质机	550
3	生产车间（含装修）	860	洗涤罐（群）	177
4	可溶蛋白粉生产车间（含装修）	503	酶解罐（群）	416
5	消毒间	40	重力曲筛	261

序号	工程费用	金额	设备投资	金额
6	化验室	32	真空低温干燥机（组）	1,932
7	成品仓库	106	胶体磨（组）	200
8	配电室	26	振动筛	23
9			不锈钢真空泵	78
10			螺杆泵	40
11			工作平台	116
12			自动包装机	37
13			配电系统配套	252
14			供水供汽配套	38
合计		1,813		6,008

7、项目选址

本项目建设选址位于常德市澧市镇桂花路，所用建设用地的土地证编号为“桃国用（2010）第 000408 号”。公司于 2010 年通过招拍挂的方式获得该宗工业用地，使用年限 50 年，面积 74,015 平方米，其中 6,661 平方米将用于本项目的建设。

8、项目环保评价

湖南省环境保护厅对本项目的环保情况进行了核查，并以湘环评[2010]41 号《关于万福生科（湖南）农业开发股份有限公司年产 5,000 吨食用级大米蛋白粉产业化项目环境影响报告书的批复》同意本项目建设。

（1）废气治理：本项目废气主要为食用级蛋白粉生产过程中产生的少量废气，对外环境基本无影响，通过车间屋顶排风机直接外排。

（2）废水治理：本项目废水主要为米渣清洗浸泡过程中产生的废水和离心分离过程中产生的废水，均排入现有 USAB+SBR 废水处理系统达标后排放。

USAB+SBR 废水处理系统达标情况详见本节“（一）循环经济型稻米精深加工生产线技改项目”-“8、项目环保评价”。

（3）噪声治理：本项目噪声源主要有搅拌设备、各种风机、泵等产生的机械噪声。公司采取选用低噪声设备；在风机进、出口加设消声器；对强噪声源车间采用封闭或半封闭式厂房，并采取消声、隔声、减振等措施。

(4) 固体废弃物治理：本项目无固体废弃物。

9、财务评价

本项目建设期一年，各产品具体达产情况如下：

序号	产品	预计产量（吨）					
		2012	达产比例	2013	达产比例	2015	达产比例
1	食用大米蛋白粉	2,758	50%	4,136	75.2%	5,500	100%
2	速溶大米蛋白粉	-	0	-	0	208	100%
3	饲料大米蛋白粉	3,966	68%	4,664	80%	5,828	100%

本募投项目主要技术经济指标如下：

序号	经济指标	预期值	参数说明
1	财务内部收益率（所得税前）	39.17%	-
2	财务内部收益率（所得税后）	31.43%	-
3	投资回收期（所得税前）	4.39	-
4	投资回收期（所得税后）	4.91	-
5	平均年产值	15,697.40	不含建设期
6	年均利润	5,602.24	不含建设期
7	年均净利润	4,201.68	不含建设期
8	投资年均利润率	43.53%	不含建设期

（三）年产 3000 吨精纯米糠油技改项目

1、项目概况

本项目是对米糠的全面深加工，推出的产品有一级、二级、三级精纯米糠油，以及调和米糠油。一级精纯米糠油可作为功能性油品供应给高端消费市场，也可开展国际贸易，出口到日本和欧美地区；二级三级精纯米糠油可作为油厂调和油原料生产不同规格的油品，也可以同调和米糠油一样以终端产品的形式进入市场，借助公司品牌影响力，拓展油品市场。

本建设项目经湘发改工[2010]46号文同意实施。项目总投资 2,593 万元，其中固定资产投资 2,404 万元，铺底流动资金 189 万元，项目达产后年平均销售收入 6,308 万元，年平均净利润 1,107 万元。

2、项目市场分析

（1）项目产品市场前景分析

米糠，是稻米加工中最为宝贵的副产品，一般来说，稻米加工中的出糠率为7%左右，其含油率为18%-20%，出油率在12%-18%。如果以每年2亿吨的稻米加工来计算，其米糠产出量为每年1400万吨，出油率按15%算，则每年理论产米糠油210万吨，已接近我国第二大油料花生的产油量，所以稻米油的发展对保障我国食用油安全有着重要意义。据估算，在不与粮争地的基础上，发展稻米油可将我国的食用油自给率提高5%-10%。虽然目前并不能把所有的米糠都集中起来榨油，但过去把宝贵的米糠资源当作饲料的时代已经渐行渐远，“利是”、“日昇康”、“金龙鱼”各品牌纷纷推出米糠油产品，中粮、中储粮也迅速跟进。糠油作为一种营养丰富的食用油，较大规模地、浩浩荡荡地登陆商超市场，来到消费者餐桌的时代已经到来。

食用油专家、稻米油加工企业、营养学家均看好米糠油的发展。公司生产的精纯米糠油营养保健价值高，市场潜力巨大。本项目的成功建设，将为公司带来稳定的盈利，也将在提升公司盈利能力的基础上，增强公司抵御市场风险的能力。

（2）项目市场开拓措施

米糠油系列产品以“产品创新”为基本策略，建立覆盖高、中、低三个档次的多层次产品结构体系，展开多渠道市场营销，借助公司的品牌优势，重点开发系列高端精纯米糠油产品，更好的覆盖目标市场，扩大市场占有率，增强产品的整体盈利能力，逐步向居民食用油消费市场转移。

凭借公司多年来的信誉保证以及产品的品质优势，目前公司已与湖南旺旺食品有限公司等众多下游食用油消费企业签订了意向性销售合同，保证了本项目产品的销售具备良好的市场基础。

3、项目建设规模、产品方案

本项目以稻谷加工普米、精米的副产物米糠为原材料，生产一级米糠油、二级米糠油、三级米糠油、30%调和米糠油四种高附加值主要产品，另外在加工过程中形成副产品糠粕。本项目建成后，将实现各产品的年生产能力如下：

序号	产品名称	生产能力（吨/年）
1	一级米糠油	812
2	二级米糠油	433
3	三级米糠油	271
4	30%调和米糠油	1,444
5	糠粕	21,664

4、项目技术方案

（1）技术来源及掌握情况

本项目所采用的技术来自 2008 年从无锡粮科院引进的米糠油生产线整体技术及建设方案。通过近两年的运营生产，公司已完全吸收消化全部生产工艺，并在公司自主研发下，不断优化生产工艺，关键技术环节实现了重要突破，获得了国家授权的“旋液分离装置”、“组合式脱酸装置”实用新型专利，另有“一种米糠油的精炼方法”的发明专利申请已被受理，以及“风力循环去皮技术”等非专利技术，以上技术公司均拥有自主知识产权。

（2）工艺流程

本项目精纯米糠油工业化生产具体生产工艺流程详见“第六节业务与技术”-“四、公司主营业务具体情况”-“（二）主要产品的工艺流程”。

（3）主要工艺特点

主要工艺环节	特点
膨化车间	1. 全连续机械化操作，保障膨化的一致性，提高生产的效率； 2. 选用成熟可靠的均质机，膨化机，提升均质膨化效率，为后期较高精油出品率奠定基础。
浸出车间	1. 全部工艺设备连续化操作，成熟可靠； 2. 技改后的设备结构配置，运行可靠，维护费用大大降低； 3. 浸出器选用新一代平转器，克服了原来假底平转浸出器的缺点，提升浸出率； 4. 采用大流量混合油循环，在浸出阶段，固体物料表面始终保持一薄层溶剂，使浸泡与渗透浸出结合进行； 5. 蒸脱机选用四层立式蒸脱机，这种结构的蒸脱机即适用于膨化料浸出，也适合于压榨饼的浸出； 6. 尾气回收采用水吸收，效果显著，成本较低。
精炼车间	1. 采用半连续工艺提取一级油； 2. 脱酸、脱蜡工艺设备间歇化操作，脱色、脱臭工艺设备连续化操作，提升精炼效率。

5、主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目所需主要原材料为米糠，主要来源于循环经济型综合生产线产生的副产物以及从其它大米加工厂购进。公司所处稻谷主产区，稻谷供应充分，而且大米加工厂众多，本项目所需原材料米糠供给充足。

本项目需外购部分食用油作为辅助材料，用于生产调和米糠油产品。公司所需的能源主要是水、电、汽。辅助材料与能源均供应充足。

6、项目投资估算

本项目拟募集资金 2,593 万元，其中设备投资 1,668 万元，占比 64%，主要用于各条生产线所需硬件设备购买；工程费用 736 万元，占比 28%，主要用于各生产线的厂房建设及办公楼等必要工程设施的建设；铺底流动资金投资 189 万元，占比 7%。其中固定资产投资明细如下：

序号	土地及工程费用	金额	设备投资	金额
1	土地费用	264	物料清理系统配套设备	30
2	包装车间	58	糠粕分离筛	53
3	糠粕车间	49	刮板输送机	48
4	膨化车间	60	物料膨化系统配套设备	172
5	浸出车间	90	平板烘干机	26
6	精炼车间	117	平转浸出器	87
7	配套工程	98	毛油浸出配套系统	152
8			蒸发冷凝器	13
9			脱溶机冷凝器	17
10			毛油抽出系统	36
11			室外循环水泵	4
12			冷却塔	9
13			室外溶剂泵	9
14			室外溶剂罐	14
15			出料刮板输送机	40
16			脱胶碱炼系统配套	127
17			脱色脱臭系统配套	244
18			结晶罐	103
19			结晶脱蜡系统配套	76
20			储油罐	286
21			自动灌装系统	38

22			供气管道系统	26
23			供水管道系统	21
24			供电系统配套	38
合计		736		1,668

7、项目选址

本项目建设选址位于常德市澧市镇桂花路，所用建设用地的土地证编号为“桃国用（2010）第 000408 号”。公司于 2010 年通过招拍挂的方式获得该宗工业用地，使用年限 50 年，面积 74,015 平方米，其中 10,976 平方米将用于本项目的建设。

8、项目环保评价

湖南省环境保护厅对本项目的环保情况进行了核查，并以湘环评[2010]42 号《关于万福生科（湖南）农业开发股份有限公司年产 3,000 吨精纯米糠油技改项目环境影响报告书的批复》同意本项目建设。

（1）废气治理：本项目废气主要为溶剂油冷凝回收过程产生的有机废气，经尾气吸收塔，用液体石蜡进行吸收后通过 25m 高的排气筒达标排放。

（2）废水治理：本项目废水主要为真空干燥冷凝污水（16 吨/天，循环利用，不外排），冷凝分水器及蒸水缸污水、碱炼污水、脱臭废水（此三种污水产生量约 4.8 吨/天，在车间经隔油处理后，进入现有 UASB+SBR 废水处理系统处理达标后排放）。

UASB+SBR 废水处理系统的达标情况详见本节“（一）循环经济型稻米精深加工生产线技改项目”-“8、项目环保评价”。

（3）噪声治理：本项目噪声源主要有糠粃分离筛、输送机、膨化机、泵、蒸发器等产生的机械噪声，对主要噪声源，采取选用低噪声设备；在风机进、出口处加消声器；对强噪声源车间采用封闭或半封闭式厂房，合理安排高噪声设备使用时间，并采取消声、隔声、减振措施。

（4）固体废物治理：本项目生产过程中产生的固废主要有糠粃分离机产生的米粃（用作饲料）、碱炼过程中产生的渣（主要为皂角，外售综合利用）、脱色过程中产生的废活性漂土（交当地环卫部门处理）以及油热交换过程中产生的油

热交换渣（综合利用）。

9、财务评价

本项目建设期一年。各产品具体达产情况如下：

序号	产品	预计产量（吨）					
		2012	2013	2014	2015	...	2021
1	一级精纯米糠油	241	425	812	812	812	812
2	二级精纯米糠油	482	566	433	433	433	433
3	三级精纯米糠油	1,004	708	271	271	271	271
4	30%调和米糠油	-	629	1,444	1,444	1,444	1,444
5	糠粕	16,070	18,867	21,664	21,664	21,664	21,664

本募投项目主要技术经济指标如下：

序号	经济指标	预期值	参数说明
1	财务内部收益率（所得税前）	39.30%	-
2	财务内部收益率（所得税后）	39.30%	-
3	投资回收期（所得税前）	3.84	-
4	投资回收期（所得税后）	3.84	-
5	平均年产值	6,308.24	不含建设期
6	年均利润	1,107.08	不含建设期
7	年均净利润	1,107.08	不含建设期
8	年均投资净利率	42.70%	不含建设期

（四）稻米生物科技研发中心建设项目

1、项目概况

本项目总投资 1,621 万元，其中固定资产投资 894 万元，研发费用 727 万。项目将致力于稻米生物科技成果转化和稻米精深加工技术改进方面的研究，为万福生科各生产线技术改进和新产品开发提供有力支持，进一步规范公司的持续创新机制。项目投资包括建立技术创新中心所需的研发设备、工具和软件的投入，研发过程中的实验、测试、鉴定费用，以及与科研机构的合作研发费用。

本建设项目经湖南省发展和改革委员会颁发湘发改工[2010]46 号备案文件同意实施。

2、研发方向

技术名称	主要研究内容	拟解决技术难题
超高纯度稻米淀粉糖产品研究	1) 研制超高耐温高活力酶制剂及复合酶制剂的合理配置技术； 2) 研制糖渣和废液综合利用技术； 3) 研制高效生产新工艺及多效浓缩和一次喷雾成型工艺	1) 淀粉转化率低($\leq 85\%$)及淀粉糖纯度低($\leq 50\%$)的技术难题。
大米蛋白粉生产工艺改进研究	1) 研究高稳定性快速食用级大米蛋白粉生产工艺； 2) 二次凝胶提纯复合酶的研制与选配。	1) 解决蛋白提取率($\leq 85\%$)和纯度($\leq 80\%$)偏低技术难题； 2) 大米蛋白难溶于水的(5%左右)技术瓶颈。
稻米变性淀粉生产关键技术研究	1) 研究最佳磨浆料液比, 适宜离心分离工艺参数。 2) 研制优选相关复合酶制剂、交联剂、助剂。	1) 变性淀粉制得率低； 2) 环境污染问题。
复合配方葡萄糖生产技术研究	1) 研究高稳定性快速二次结晶工艺； 2) 研制微量元素离子化改性酶制剂； 3) 研究复合配方葡萄糖生产工艺。	1) 葡萄糖含量 $\geq 99.5\%$ ； 2) 微量元素配方符合国际标准。
大米蛋白肽粉生产技术研究	1) 研制高效生产新工艺、复合酶制剂及科学选配技术； 2) 研究高效稻米蛋白复合酶改性技术。	1) 解决蛋白酶活力偏低的问题； 2) 提高小分子蛋白质的纯度。
米乳营养奶生产技术研究	1) 研制 α -淀粉酶高效液化技术和糖化酶高效酶解技术； 2) 研制中性蛋白酶高效酶解技术； 3) 研制天然高效稳定剂复配技术。	1) 米乳营养奶产品中淀粉残留而导致的沉淀难题； 2) 米乳营养奶中蛋白态氨基酸含量过低的难题； 3) 米乳营养奶在保质期内易出现分层、变色等技术难题。

3、项目投资概算

本项目总投资 1,621 万元，其中固定资产投资 894 万元，研发费用 727 万。

本项目固定资产及设备投资估算表如下：

固定资产购置及配套设施投入					
序号	设备名称	设备用途	单价(万元)	台/套	金额
1	工程装修		43.00		43.00
2	二次结晶提纯配套	结晶提纯	86.00	1	86.00
3	卧式离心机	离心分离	12.00	4	48.00
4	碟片离心机	离心分离	5.50	4	22.00
5	配方葡萄糖制备配套	配方葡萄糖试制	68.00	1	68.00
6	板框过滤设备	板框压滤	0.40	1	0.40
7	恒温恒湿培养箱	微生物培养测试	2.00	5	10.00
8	淀粉糖异构化酶解设备	酶解反应	32.00	2	64.00
9	检验测试系统配套	化验、检验	128.00	1	128.00

固定资产购置及配套设施投入					
序号	设备名称	设备用途	单价(万元)	台/套	金额
10	气相色谱仪	化验、检验	42.00	2	84.00
11	原子吸收检测仪	化验、检验	12.00	2	24.00
12	均质机	均质乳液	56.00	2	112.00
13	洗涤罐	洗涤乳液	3.00	8	24.00
14	酶解罐	酶解反应	5.50	6	33.00
15	胶体磨	磨碎	4.00	2	8.00
16	真空低温干燥机	干燥	32.00	4	128.00
17	不锈钢真空泵	输送物料	1.00	12	12.00
合计			894.40		

4、项目选址

本项目建设选址位于常德市陬市镇桂花路，所用建设用地的土地证编号为“桃国用（2010）第 000408 号”。该宗工业用地是公司于 2010 年通过招拍挂的方式获得，使用年限 50 年，面积 74,015 平方米。其中科研大楼的占地面积为 3,388 平方米，层高 8 层，建筑面积 16,640 平方米。研发中心占用其中 3 层和 4 层，合计建筑面积 4,160 平方米。

5、项目可能存在的环保问题及措施

本项目为科技研发项目，采取环保设施后，该项目对周围环境基本没有影响。湖南省环境保护厅对本项目的环保情况进行了核查，并以湘环评表[2010]10 号出具审批意见，同意本项目建设。

6、财务评价

本项目建设期一年。本项目首先确定对万福生科未来产品具有重大影响的关键技术创新方向，然后根据需要确定了支持关键技术创新所必须的研发和实验设备、工具和软件，然后进行投入，建立一个先进的技术创新平台。通过此技术创新平台，对目前确定的六个子项目进行全面深入研发并且实施工业化生产，将改变公司主营业务收入结构，提升高附加值产品的比例，更好地适应市场的多样化和高质量的需求，增强产品的市场竞争力，提高公司产品的定价能力和公司的盈利能力以及抵抗市场风险的能力。

（五）其他与主营业务相关的营运资金项目

1、增加与主营业务相关的营运资金的必要性

2008-2010年，公司营业收入的平均增长率为37.83%，2011年上半年度，公司的营业收入23,221.50万元，达到了2010年营业收入的53.56%。随着公司业务规模的不断扩大，公司在加强研发力量，提升生产规模，品牌推广建设，进一步拓宽销售渠道方面均需要营运资金的补充。

2、对增加与主营业务相关的营运资金的管理安排

公司已建立募集资金专项存储及使用管理制度，公司董事会负责确保该制度的有效实施。募集资金存放于董事会决定的专项账户，专户不得存放非募集资金或用作其他用途。公司将在募集资金到位后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议，并严格执行深圳证券交易所及中国证监会有关募集资金使用的规定。

具体使用过程中，公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用，保障和不断提高股东收益。在具体资金支付环节，将严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

3、增加与主营业务相关的营运资金对公司财务状况及经营成果的影响

本次募集资金补充营运资金后，无法在短期内产生经济效益，因此补充营运资金后公司在短期内面临净资产收益率下降的风险。但从长期看，本次以募集资金补充与主营业务相关的营运资金有利于进一步推进公司主营业务的发展，改善公司资产质量，使公司的资金实力和资信等级进一步提高，对公司经营将产生积极的影响。

四、本次募集资金投资项目固定资产投资与新增产能的匹配关系分析

本此募投项目实施，将导致公司固定资产较大幅度提高，固定资产的投入

与新增产能的匹配关系如下：

项目	固定资产账面原值 (万元)	达产年均销售收入 (万元)	固定资产产能配比 销售收入/固定资产
循环经济型稻米精深加工生产线技改项目	17,003	59,275	3.49
年产5000吨食用级大米蛋白粉产业化项目	7,661	15,697	2.05
年产3000吨精纯米糠油技改项目	2,140	6,308	2.95
募投项目合计	27,696	81,280	2.93
公司目前情况 (2010.12.31)	16,859	43,359	2.57

注：上表中固定资产均不包含土地使用权。

从上表可以看出，就形成的产能与固定资产投资规模之比，募集资金投资项目的比率总体上要略高于公司的现状，主要原因在于募集资金投资项目产生的规模化效应。总体上，新增固定资产投资与新增产能相匹配。

五、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的综合影响

（一）进一步提高公司核心竞争力

本次募集资金投资项目成功实施后，本公司将进一步扩大生产规模，提高现有产品产能、增加产品附加值、丰富公司的产品线，构筑循环经济的生产模式，使公司核心竞争力得到进一步提高。公司研发新产品、新工艺的持续投入以及高附加值下游产品的开发，为公司下一步技术改造和可持续发展夯实了基础。

（二）募集资金到位后对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的货币资金和股东权益增加，公司的净资产和每股净资产均较发行前有大幅增加，公司资本实力进一步增强，资产负债率将有所降低，资本结构进一步优化，进而降低本公司财务风险。

（三）募集资金到位后对公司盈利能力的影响

由于募集资金投资项目的实施需要一定的时间，在项目全部建成达产后才

能达到预计的收益水平，因此，募集资金到位后，净资产规模的扩大将会导致全面摊薄的净资产收益率有所下降。随着募集资金投资项目陆续投产，公司的营业收入与利润水平将大幅增长，盈利能力和净资产收益率将会有所提高。

（四）拟投资项目新增固定资产折旧对公司经营业绩的影响

按照公司现行相关会计政策，在本项目建成投产后，每年新增固定资产折旧具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	机器设备 年折旧额	房屋建筑物 年折旧额	土地年摊 销金额	折旧摊销 合计
1	循环经济型稻米精深加工生产线技改项目	1,160	227	27	1,415
2	年产 5,000 吨食用级大米蛋白粉产业化项目	571	79	3	652
3	年产 3,000 吨精纯米糠油技改项目	158	22	5	185
4	稻米生物科技研发中心建设项目	81	2	--	83
合 计		1,970	330	35	2,335

根据上表分析，本次募集资金投资项目建成后，将新增加折旧摊销共 2,335 万元/年。

从公司目前经营状况分析，2010 年公司营业收入为 43,171.13 万元，销售毛利率为 23.61%。假设其他经营条件不变，只要公司营业收入年增长 9,468.96 万元，即可确保公司营业利润不会因新增固定资产折旧增加而下降。目前公司主营业务保持着良好的增长态势，报告期内公司营业收入的复合增长率达到 85.83%。因此，在保持销售毛利率稳定的情况下，公司经营自然增长也能够消化新增固定资产折旧对公司利润的影响。

第十二节 未来发展与规划

一、公司发展战略与整体发展目标

公司自成立以来，以“万里鹏翼、厚德载福”为企业宗旨，始终铭记“唯厚德者多福”、“厚福者必宽厚，宽厚则福益厚”、“以诚信对待客户、以忠诚对待公司、以创新对待竞争、以奉献对待社会”、“企业的价值和荣誉均来自产品质量可靠性和顾客满意的持久性”的信念。公司以“成为国内稻米精深加工领域的领军企业，引领循环经济型农业的发展趋势”为总目标，结合公司实际情况，实施稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式；以市场为导向，凭借自主研发及产学研模式在技术产业化、产品升级换代等方面积累的技术优势，大力推行技术创新、营销创新和管理创新，把稻米精深加工产品市场做深、做透；依托品牌优势和产业化经营优势，推行产品多元化发展战略，不断拓宽经营领域，实现产、供、销相互促进、协调发展，推行精细化管理，不断提升公司经营管理水平，增强公司核心竞争力和综合实力，实现快速、可持续发展。

二、公司未来三年增强成长性、增进自主创新能力、提升核心竞争优势的计划与措施

（一）增强自主创新能力的措施

近年来，公司不断增加在技术研发和设备改造方面的创新性投入。目前公司在稻米精深加工领域的技术、工艺和设备配套等方面达到了国际先进、国内领先水平。公司首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米（碎米）深加工高效循环经济生产模式，模式的具体技术基础——“稻米淀粉糖深加工及副产物高效综合利用”被评为“常德市 2009 年度科学技术进步一等奖”、“稻米深加工高效转化与副产物综合利用”被评为“2010 年度湖南省科技进步一等奖”。在未来的三年内，公司将持续加大在稻米精深加工工艺和工业化生产技术方面的研发投

入，并主要通过以下措施来进一步提升公司的自主创新能力：

1、建设国内领先的稻米精深加工企业技术中心—万福生科稻米生物科技研发中心

公司募集资金计划投资 1,621 万元进行稻米生物科技研发中心建设，增加检测分析、技术开发仪器、设备等硬件配备，并改善试验、办公条件，引进和培养高水平人才，使研发中心在实验、检测设备、中试生产线、办公设施等方面得到极大的提高。公司将继续加大技术开发经费的支出，将公司研发中心建设成为省级认定的企业技术中心，并通过省级工程技术研究中心评审，为公司未来的发展提供自主创新的基础保障。

2、加快新技术和新产品的开发

研发中心扩建后，将紧密围绕公司的主营业务，对具有重要应用前景的科研成果进行系统化、配套化和工程化研究开发，对引进技术进行消化吸收与产业化攻关，为公司提供可规模化生产的成套技术、工艺和装备，不断推出具有高技术含量、高附加值的新工艺、新产品，使公司拥有更多具有自主知识产权的专利或专有技术。未来三年，公司计划开发米乳营养奶、超高纯度稻米淀粉糖、稻米变性淀粉、复合配方葡萄糖、大米蛋白肽粉等生产技术与产品，实现公司技术工艺与产品结构的动态升级，为公司始终保持快速发展提供强劲的技术动力。

3、进一步引进和培养人才

公司成立以来一直坚持以人为本，注重人才的引进和培养，经过多年的发展，公司形成了一支专业素质较高、能力较强的技术研发队伍。公司计划在未来三年，针对业务战略拓展期的需求，重点引进在新的课题领域能起到带头人作用的高端人才。公司坚持引进和培养并举的人才壮大战略，每年规定一定数量的人才内部培养指标，为新员工和具有培养潜力的员工指定辅导人，人才培养列入研发部门和人员的考核指标体系。

（二）其他增强成长性、提升核心竞争优势的措施

1、扩大生产规模、有效解决产能瓶颈

经过几年的发展，公司大米淀粉糖、大米蛋白等产品获得了市场高度认可，

产品产销两旺，产品市场占有率逐年提高；而同时，产能瓶颈日益显现，部分产品远不能满足市场需求。2010 年底，公司淀粉糖生产线再一次技改扩产完成，并计划募集资金投资“循环经济型稻米精深加工生产线技改项目”等三个项目，新建普米、精米、麦芽糖浆、葡萄糖、大米蛋白、米糠油生产线，有效解决产能瓶颈，更好满足客户需要。

2、创新市场营销模式，加强品牌建设

公司的系列产品近几年一直供不应求，广受市场好评。2009 年及以前，公司整体资金实力有限需要加快资金周转，同时考虑到运输费用的差异，公司重点发展了周边信誉较好、付款及时（基本是款到发货）的中小型企业。随着公司资金实力的增强，特别是公司首发上市、募投项目实施后，公司将以“大中小客户并举”的销售策略，以国内领先的产品品质、先进的技术和优质的产品服务，加强大型客户的开拓；凭借公司的技术力量，推进“定制化服务”的深度，与高端客户开展深度合作，联手开发产品市场；以“产品创新”为销售策略，建立覆盖多层次产品结构体系，展开多渠道市场营销，扩大市场占有率；以“差异竞争”为基本策略，开发适合各类细分市场的产品，进一步完善渠道管理，减少渠道层级，提高经销渠道的集中度，提高产品的利润空间。

公司在开发大型高端客户方面成绩显著，目前已成为蒙牛、承德露露、旺旺食品等著名食品企业的合格供应商，并签订了意向性销售合同，为公司大客户的开发奠定了良好基础。

公司通过与知名客户进行深度合作，进一步强化品牌影响力，形成显著的品牌效应。且计划聘请专业机构或人士为公司及产品进行多层次、多角度、多形式的宣传策划，进一步提升品牌的知名度。

此外，公司将持续以技术交流会、行业展会、成果鉴定会等各种方式推介产品，建立客户关系，并充分借助政府及政策舆论导向支持扩大影响力。

3、有效借助外力，深化产学研合作

在自建研发队伍、加强自身研发能力的同时，在部分科研领域，公司将进一步发挥与中南大学、湖南农业大学、长沙理工大学、中南林业科技大学、湖南文

理学院等科研机构已有的良好合作基础，继续推进更深层次的产学研合作。未来三年，重点在复合配方葡萄糖、食用级大米蛋白等领域，实施共同研发，取得一系列科研成果，并实现产业化生产。公司未来还拟和中国发酵工业协会、中国食品添加剂和配料协会等行业协会展开深度合作，在技术和市场层面，寻找新的市场机会。

4、进一步提升员工综合素质和企业管理水平

公司将抓住发行上市的机遇，继续引进高素质营销和管理人才，为公司全方位、可持续发展奠定坚实的人才基础，提升公司的综合管理能力。同时，公司将继续强化“人与企业共发展”的企业文化理念，进一步提升公司各级职工的综合素质和管理能力：

(1) 为员工制订完整职业发展规划，对通过自学、参加社会学习而掌握了工作技能的员工，公司及时予以考核、晋升，藉此促进员工在公司内部的进步和发展；

(2) 公司将加强技术人员的岗位培训和岗位轮换制度，鼓励技术人员的内部流动，让技术人员可以伴随企业的发展一起成长；

(3) 有计划地对现有员工进行分层次的教育和培训：对中层管理人员进行管理培训，提升管理人员的自身素质，提高公司整体管理水平；对普通员工定期进行技术培训，提高员工在本岗位的工作能力；向重点培养的员工提供高校脱产学习或出国进修的机会。

5、在持续完善循环经济生产模式的同时，进行模式复制，实现跨越式发展

公司首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工循环经济生产模式，并一直致力于这个模式的持续完善。未来三年，公司将在资金、市场、人员有充分保障的前提下，遵循科学选址、合理规划、量力而行、适度超前的原则，逐步在南方稻谷主产区等地复制若干个循环经济型稻米精深加工基地，实现跨越式发展。

三、拟定发展计划依据的假设条件

公司拟定的上述业务发展规划，主要基于以下估计和假设：

- 1、国民经济保持持续增长，国内食品、饮料、保健品、饲料等行业不会出现重大衰退；
- 2、公司业务所遵循的法律法规政策无重大变化，特别是鼓励农业和稻米精深加工的基本政策不发生重大改变；
- 3、不出现持续的自然灾害，导致国内水稻连续减产，发生粮食危机；
- 4、本次股票发行取得成功，募集资金及时到位，募投项目可以有效实施；
- 5、公司能够保持当前管理层和核心人员的稳定，不会出现核心人员集体离职的情况；
- 6、不出现其他人力不可抗拒的因素造成的重大不利影响。

四、实施发展计划面临的主要困难

资金紧张和人才紧缺是目前制约公司发展的内部因素。由于市场需求强劲，公司业务处于扩张阶段，各项资源都处于充分利用状态，因此资金紧张已经成为一个较为突出的问题。稻米精深加工行业属于高新技术行业，人才是企业发展的关键因素。虽然公司通过自身的经营和发展，培养和锻炼了一支人才队伍，加大了引进外部人才的力度，并建立了较完善人才体制和激励约束机制，但是，由于公司所处地域经济欠发达，加之公司发展较快，高端管理人才和技术人才的相对短缺，在一定程度上影响了公司的发展。

影响发展目标实现、发展计划顺利实施的主要外部困难包括：稻米精深加工部分产品处于发展初期，虽然国内消费者现在具备了追求营养健康食品的需求和能力，但是，食用级大米蛋白、米糠油等产品市场尚处于发展初期，需要通过引导人们树立营养、健康消费观念，来进一步培育和发展市场。此外，新产品的国家标准和检测手段若不能及时跟进，相关法规政策若不能及时配套，将影响市场的有序健康发展。

五、实施上述发展计划拟采用的方式、方法或途径

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，争取早日产生效益。

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。

公司将紧密追踪行业技术和市场上下游变化，适时调整经营策略，通过在稻米精深加工领域多年的技术积累、产品积累、市场积累，不断加大技术创新和新产品开发投入力度和市场开拓力度，保障公司稳步快速发展。

公司将塑造有利于激发全体员工积极性的、科学的约束与激励机制，营造公平竞争、鼓励技术创新和市场开拓的企业氛围。强调“人与企业共发展”的企业文化建设，提高员工素质并引进高端人才，增强公司的凝聚力

六、发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划是按照稻米精深加工行业的市场格局与未来发展趋势而制定的。公司多年积累的技术、产品和市场方面的优势是制定该发展计划的前提和基础。该发展计划的实施将提升公司技术研发实力和产品创新能力，增强公司自主创新能力；丰富公司现有稻米精深加工产品的品种，实现产品的多样化、层次化、差异化、规模化，以满足市场不同需求，继续扩大公司产品的市场份额，巩固和增强公司的市场地位，以保持公司的成长性。

募集资金的投向是在公司现有业务的基础上按照未来发展计划而制定的，既有公司目前现有核心产品的扩产计划，也有新产品研究开发及产业化计划，将使公司在生产能力、产品结构、研发和应用开发水平、经营业绩等方面得到全面提升，进一步提高公司核心竞争力。

第十三节 其他重要事项

一、信息披露及投资者关系管理的负责机构及人员

公司将遵照《公司法》、《证券法》等相关法律法规的规定，建立严格的信息披露制度。

公司负责信息披露和投资者关系管理的部门为证券部，负责人为董事会秘书肖明清先生，联系电话为 0736-6689376。

二、重大合同

截至本招股说明书签署之日，公司已签署、正在履行的重大合同（披露标准：全部借款和担保合同、500 万以上的采购和销售合同、300 万以上的科研合作协议、代储合同和保险合同）和投资性房地产合同如下：

（一）借款合同

序号	合同编号	金额(万元)	期限	年利率(%)	贷款人	担保情况
1	43072500125374220070021	2,000	2007.9.26- 2012.9.25	7.65	农发行 桃源支行	抵押担保
2	43072501-2010年(桃源) 字 0014 号	4,400	2010.7.20- 2011.7.19	5.31	农发行 桃源支行	抵押担保
3	43072501-2010年(桃源) 字 0039 号	1,300	2010.10.13- 2015.8.25	5.31	农发行 桃源支行	信用
4	43072501-2010年(桃源) 字 0040 号	1,000	2010.10.22- 2011.8.19	5.56	农发行 桃源支行	信用
5	43072501-2010年(桃源) 字 0043 号	1,200	2010.10.29- 2011.8.28	5.56	农发行 桃源支行	信用
6	43072501-2010年(桃源) 字 0045 号	4,500	2010.10.29- 2015.8.24	5.96	农发行 桃源支行	抵押担保
7	43072501-2010年(桃源) 字 0053 号	1,000	2010.11.4- 2011.8.25	5.56	农发行 桃源支行	信用

序号	合同编号	金额(万元)	期限	年利率(%)	贷款人	担保情况
8	43072501-2010年(桃源)字0055号	1,400	2010.11.10-2011.8.8	5.56	农发行桃源支行	信用
9	43072501-2010年(桃源)字0057号	1,300	2010.11.17-2011.8.16	5.56	农发行桃源支行	信用
10	43072501-2010年(桃源)字0061号	1,000	2010.11.23-2011.8.22	5.56	农发行桃源支行	信用
11	43072501-2011年(桃源)字0004号	1,000	2011.04.11-2012.01.10	6.31	农发行桃源支行	信用
12	43072501-2011年(桃源)字0006号	1,000	2011.04.21-2011.11.20	6.31	农发行桃源支行	信用
13	43072501-2011年(桃源)字0008号	1,000	2011.04.25-2011.11.24	6.31	农发行桃源支行	信用
14	43072501-2011年(桃源)字0013号	1,500	2011.05.05-2011.12.02	6.31	农发行桃源支行	信用
15	43072501-2011年(桃源)字0014号	1,100	2011.05.05-2011.12.02	6.31	农发行桃源支行	信用
16	43072501-2011年(桃源)字0016号	1,000	2011.05.13-2011.11.11	6.31	农发行桃源支行	信用

(二) 担保合同

序号	合同编号	担保金额(万元)	期限	被担保合同	贷款人	担保情况
1	D2010430725001001	88	2010.7.15-2015.7.14	43072501-2010年(桃源)字0014号	农发行桃源支行	房产、机器设备抵押
2	D2010430725001002	3,640	2010.7.15-2013.7.14	43072501-2010年(桃源)字0014号	农发行桃源支行	机器设备抵押
3	D2007430725001008	2,182	2007.9.26-2012.9.25	43072500125374220070021	农发行桃源支行	房产抵押
4	DY20100006	4,862	2010.8.25-2015.8.24	43072501-2010年(桃源)字0045号	农发行桃源支行	房产和土地抵押

(三) 采购合同

序号	合同类型	合同对方	金额(万元)	期限/签订时间	合同内容
1	工程技术承包合同	长沙锅炉厂有限责任公司	2,092	2009.10.3	35t/h 混燃式流化床锅炉

(四) 采购意向性合同

公司在每年年初与粮食经纪人签订稻谷采购意向性合同，2011年签订的采购意向性合同如下：

序号	经纪人	意向性采购数量（吨）	序号	经纪人	意向性采购数量（吨）
1	朱寿军	7,000	19	王友华	4,000
2	赵吉林	3,000	20	王卫东	5,000
3	章杰	3,000	21	王建中	7,000
4	袁用文	2,500	22	万治忠	2,000
5	易林桥	3,000	23	童大权	4,000
6	姚友华	5,000	24	石正青	5,000
7	杨业明	1,500	25	罗立文	2,000
8	杨建中	10,000	26	刘振球	5,000
9	杨良兰	5,000	27	李纪州	7,000
10	薛正龙	3,000	28	黄湘满	2,000
11	熊建	5,000	29	胡长平	3,000
12	熊国太	10,000	30	冯海清	1,000
13	谢冬明	1,500	31	程度平	5,000
14	向建兵	5,000	32	陈明华	3,000
15	武义安	2,000	33	陈惠霞	2,000
16	伍思敏	4,000	34	曾亚飞	3,000
17	伍法政	3,000	35	蔡立英	1,500
18	王志军	3,000			

（五）对外担保合同

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在对外担保的情况。

（六）科研合作协议

公司与稻米精深加工研究能力突出的科研院校签订了科研合作协议，组成产学研联合体，目前正在履行的协议情况如下：

1、2008年12月，湘鲁万福与湖南省金健米业股份有限公司、中南林业科技大学、长沙理工大学、湖南农业大学共同签订《湖南省重大科技专项计划任务书》，进行稻米深加工关键技术与示范的专项工作。其中，湘鲁万福和中南林业科技大学承担超高纯度稻米淀粉糖生产关键技术与示范的子项目工作。该子项目由湘鲁万福负责超高纯度稻米淀粉糖的中试及产业化示范并承担配套经费1,200万元，中南林业科技大学负责技术攻关。

该项目正按任务书拟定的研制进程顺利推进，公司已经对淀粉糖生产线进行技术改造，并配合中南林业科技大学进行中试等试验任务，已取得预定成果。

2、2009年6月，湘鲁万福与中南林业科技大学签订《技术研发合作协议书》。双方以共同组成专门技术研发小组的方式，就稻米淀粉糖精深加工及副产物高效综合利用研究项目合作进行技术研发。中南林业科技大学指派专家参加专门技术研发小组，完成项目的申报立项及研发。湘鲁万福为研发小组无偿提供实验用房和相关实验设备，向中南林业科技大学支付联合开发费用，每月人民币35万元（2009年1月-2012年12月）。

该项目正按协议书顺利推进，中南林业科技大学委派林亲录作为公司长期技术顾问，为公司技术骨干定期进行技术培训，并就稻米淀粉糖生产线的工艺进行改进。

3、2010年1月，万福生科与湖南省科技厅、常德市科学技术局签订《湖南省产学研结合成果转化项目合同书》，约定：后两者帮助公司现正在进行的“稻米淀粉糖精深加工及副产物高效综合利用”科研项目实现成果转化，湖南省科技厅向公司提供资助科研经费150万元，公司应配套投入科研经费2,850万元，并应对上述全部专项科研经费3,000万元按照省相关科研经费管理规定做到专款专用，并应达到湖南省科技厅和常德市科学技术局规定的年度各项考核指标。

4、2010年10月，公司与长沙理工大学签订《技术开发（委托）合同》。合同约定，公司委托长沙理工大学研究“大米蛋白和麦芽糖浆生产线联产工程设计技术开发”项目，合同有效期为2010年10月6日至2011年9月30日，合同总金额为507万元，合同履行中产生的有关知识产权权属归于公司。

5、2010年7月，万福生科与中南大学签订《技术开发（委托）合同》，协议约定，公司委托中南大学就“碎米酶解成注射用葡萄糖原料药及其葡萄糖大输液制剂的开发”项目进行技术开发，并支付中南大学技术开发费用和报酬共计人民币400万元，中南大学利用公司提供的技术资料和工作条件所完成的新的技术成果归公司所有；合同期内，双方不得就本合同项目与其他第三方合作研究；合同有效期自2010年7月至2014年6月，保密期限10年。

（七）租赁合同

2010年12月25日，公司与自然人曹蕾签订《猪舍及鱼塘租赁合同》，公司

将拥有的猪舍及鱼塘租赁给曹蕾使用，由其进行生猪及鱼龟的养殖，但猪产生的排泄物（猪粪等）需无偿提供给公司。每年租赁费为 5.00 万元，租期 2 年，自 2011 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日。

（八）代储合同及保险合同

1、代储合同

报告期内，发行人作为中央储备粮和地方政府调节储备粮代储企业，根据代储合同约定的代储数量，一定程度上承担了保障国家粮食安全的任务。双方就代储数量的约定，充分考虑了发行人的仓储能力、资金实力、实际生产经营需要等多方面因素，因而每年的代储数量控制在发行人原材料实际所需库存的一个较低比例之内（约 10%），实现了企业、国家的双赢。

（1）2007 年至今，发行人承担湖南省省级调节储备粮任务如下：

2007 年 9 月 18 日，湖南省粮食局、湖南省财政厅（甲方）与发行人（乙方）签订《湖南省省级调节储备粮代储合同》，约定：由乙方代储省级储备粮籼稻谷（包括成品粮）7000 吨；代储补贴标准按代储企业代储计划规模、普通籼稻市场均价（或国务院规定的最低收购价加收购费用）和农发行当期贷款利率计算利息补贴；甲方支付乙方补贴费的时间为每年 12 月份；乙方的常年代储最低库存量应保持代储计划规模的 30%以上，且储存在主库区；原粮质量应符合国家质量标准三等以上（含三等），成品大米质量应符合国家质量标准一等以上（含一等）；储存应符合“一符四无”标准（即帐实相符、无害虫、无质变、无鼠雀、无事故）；合同还约定了乙方对甲方的报告义务和甲方对乙方的检查监督管理的权利等内容。该合同已于 2009 年 4 月履行完毕。

2008 年 3 月 25 日，湖南省粮食局、湖南省财政厅以湘粮调联[2008]15 号文件《关于省级调节储备粮代储合同延期的通知》的方式，通知发行人延长 2007 年 9 月 18 日双方签订的《湖南省省级调节储备粮代储合同》期限一年，储备粮代储计划维持不变（7000 吨）。发行人已于 2009 年 4 月履行完毕代储储备粮 7000 吨计划任务。

2009 年 4 月 14 日，湖南省粮食局、湖南省财政厅（甲方）与发行人（乙方）

签订《湖南省省级调节储备粮代储合同》，约定：由乙方代储省级储备粮籼稻谷（包括成品粮）13500吨；合同还约定了代储补贴标准、甲方支付乙方补贴费的时间、乙方的常年代储最低库存量、代储粮质量标准、代储标准、乙方的报告义务和甲方的检查监督管理权等内容。该合同已于2010年5月履行完毕。

2010年，湖南省粮食局、湖南省财政厅（甲方）与发行人（乙方）签订《湖南省省级调节储备粮代储合同》，约定：由乙方代储省级储备粮籼稻谷（包括成品粮）8000吨；合同还约定了代储补贴标准、甲方支付乙方补贴费的时间、乙方的常年代储最低库存量、代储粮质量标准、代储标准、乙方的报告义务和甲方的检查监督管理权等内容。该合同已于2011年3月履行完毕。

2011年3月31日，湖南省粮食局、湖南省财政厅（甲方）与发行人（乙方）签订《湖南省省级调节储备粮代储合同》，约定：由乙方代储省级储备粮籼稻谷（包括成品粮）9000吨；合同还约定了代储补贴标准、甲方支付乙方补贴费的时间、乙方的常年代储最低库存量、代储粮质量标准、代储标准、乙方的报告义务和甲方的检查监督管理权等内容。该合同目前正在履行中。

（2）2007年至今，发行人承担中央储备粮代储任务如下：

2007年1月1日，中央储备粮常德直属库（甲方）与发行人（乙方）、中国农业发展银行桃源县支行（丙方）、桃源县粮食局（丁方）签订《最低收购价粮食储存管理合同》，合同约定乙方代储的粮食品种、数量、质量、价格如下表：

储存地点	储存仓号	数量(kg)	品种	等级	出糙率	水份	黄粒米	杂质	整精米率	储存形态	价格(元/吨)	入库时间
本点	274	766650	晚籼	3等	76.8	13.5	0.8	1.0	50.2	散装	1440	06.12
	275	1581180	晚籼	3等	76.5	13.5	0.8	1.0	45.2	散装	1440	06.12
	276	2334500	晚籼	3等	76.5	13.5	0.4	1.0	48.0	散装	1440	06.12
	277	1000000	晚籼	3等	76.8	13.5	0.3	1.0	49.1	散装	1440	06.12
	278	1942560	晚籼	3等	76.3	13.5	1.0	1.0	48.9	散装	1440	06.12
	279	2098170	晚籼	3等	76.3	13.5	1.0	1.0	45.4	散装	1440	06.12
	280	2458410	晚籼	3等	76.4	13.5	0.7	1.0	49.1	散装	1440	06.12
合计	12181470											

合同还约定了仓储保管费用标准及支付方式、损失损耗标准及处理办法、合同各方的义务、违约责任、争议的解决办法等条款。该合同于2008年4月履行完毕。

经核查，除此之外，发行人未接到其他中央储备粮代储计划任务。

2、财产保险合同

报告期内，公司投保的财产保险合同中，涉及原材料稻谷的财产保险共有 8 份，其详细情况如下：

保险公司	投保标的	保险金额（万元）	保险责任期限
中国大地财产保险股份有限公司	早籼	9,000.26	2010.11.05 - 2010.12.31
	早籼	9,000.26	2011.01.01 - 2011.11.04
中国人民财产保险股份有限公司	流动资产（存货）	4,000.00	2010.08.28 - 2011.08.27
	流动资产（存货）	10,000.00	2010.10.20 - 2011.10.19
	流动资产（存货）	1,304.00	2010.02.10 - 2011.02.09
	存货	12,596.00	2008.10.20 - 2009.10.19
	流动资产（存货）	7,000.00	2007.09.28 - 2008.09.27
	流动资产（存货）	4,515.55	2007.08.14 - 2008.08.13

三、重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动和未来前景等可能产生较大影响的诉讼、仲裁或被行政处罚的案件。

公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在重大诉讼或仲裁事项。

公司控股股东、实际控制人龚永福、杨荣华夫妇二人在最近三年内不存在重大违法行为。

四、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员涉及刑事诉讼的情况


截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

第十四节 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说明书不存在虚假记载、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：



龚永福


蒋建初

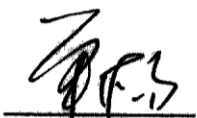

张行


杨荣华


肖德祥


马海啸


邹丽娟


单杨


程云辉


全体监事签名：



刘炎溪


王湛浙

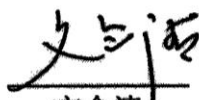

张苏江

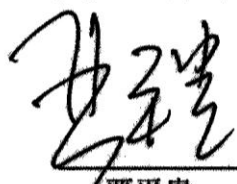
全体高级管理人员签名：

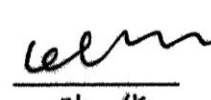

龚永福


张行


黄平


文会清


严平贵


叶华


覃学军


肖明清

万福生科（湖南）农业开发股份有限公司（公章）



二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书进行了核查，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。

项目协办人： 汤德智
汤德智

保荐代表人： 吴文浩
吴文浩

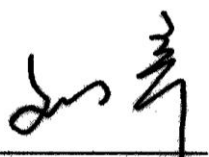
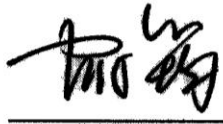
何涛
何涛

法定代表人： 杨宇翔
杨宇翔



三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书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。

经办律师： 、 
刘彦 胡筠

律师事务所负责人： 
刘彦



五、评估机构声明

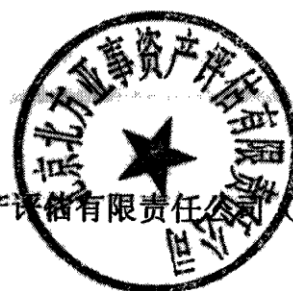
1、承担资产评估业务的机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书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中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办评估师： 周洪波、叶建洲
周洪波 叶建洲

评估师事务所负责人： 闫金山
闫金山

北京北方亚事资产评估有限责任公司（公章）



2011年8月24日

2、承担土地估价业务的机构声明

本机构及签字土地估价师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的土地估价报告无矛盾之处。本机构及签字土地估价师对发行人在招股说明书中引用的土地估价报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办土地估价师：

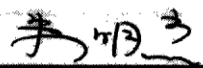


刘柏森



李世先

资产评估机构负责人：



朱明杰

广西万宇房地产评估有限公司（公章）



2011年8月24日

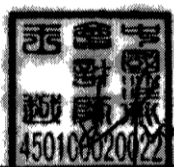
六、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书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。

签字注册会计师：



王忠保



王越

会计师事务所负责人：



谢泽敏

中磊会计师事务所有限责任公司（公章）



第十五节 备查文件

一、备查文件

在本次发行承销期内，下列文件均可在本公司和保荐人（主承销商）办公场所查阅：

（一）发行保荐书（附：发行人成长性和创新性专项意见）及发行保荐工作报告；

（二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；

（三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；

（四）财务报表与审计报告

（五）内部控制鉴证报告；

（六）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（七）法律意见书及律师工作报告；

（八）公司章程（草案）；

（九）中国证监会核准本次发行的文件；

（十）其他与本次发行有关的重要文件。

二、文件查阅地址及时间

1、发行人：万福生科（湖南）农业开发股份有限公司

联系地址：湖南省常德市桃源县陬市镇桂花路1号

联系人：肖明清

电话：0736-6689376 传真：0736-6689376

2、保荐人（主承销商）：平安证券有限责任公司

联系地址：北京市西城区金融大街23号平安大厦610室

联系人：吴文浩、何涛、王为丰、李小见、汤德智、周琳

电话：010-59734988 传真：010-59734978

3、查阅时间：工作日上午9:00-11:30；下午13:30-16:00。