

股票简称: G 柳化

股票代码: 600423



柳州化工股份有限公司
LIUZHOU CHEMICAL INDUSTRY CO.,LTD.

(注册地址: 广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号)

可转换公司债券 募集说明书

保荐人 (主承销商)



国信证券有限责任公司

(注册地址: 深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦)

募集说明书公告日期: 2006 年 7 月 26 日

声 明

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

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中的财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府机构对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人可转换公司债券的价值或投资人收益的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》等的规定，可转换公司债券依法发行后，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

1、柳州化学工业集团有限公司（唯一持有公司股份总数 5% 以上的有限售条件流通股股东）做出法定承诺：自柳化股份改革方案实施之日（2005 年 11 月 3 日）起，在 12 个月内不转让或上市交易所持柳化股份的股票；在前述承诺期满之后，通过证券交易所挂牌出售所持获得流通权的柳化股份股票占股份总数的比例在 12 个月内不超过 5%，24 个月内不超过 10%，且最低持股比例不低于 30%。股权分置改革完成后，柳化集团仍然是柳化股份的控股股东，通过行使表决权的方式将决定公司的重大决策事项。

2、本公司拥有独立完整的生产、供应、销售体系，对柳化集团等关联企业不存在依赖关系。本公司在生产经营过程中与柳化集团等关联企业存在一定的关联交易，这些关联交易主要存在于采购和销售业务之中。在采购方面，本公司编织袋、系列工业水、蒸汽和综合服务大部分由柳化集团等关联企业提供。在销售方面，目前本公司的粉煤等产品销售给柳化集团等关联方。2003 年、2004 年和 2005 年关联销售占主营业务收入的比例分别为 8.94%、8.61% 和 9.37%；关联采购占主营业务成本的比例分别为 20.40%、17.10% 和 13.19%。虽然这些关联交易的比例有所下降，但若不稳定，或不能按照公允的原则制定价格、并严格遵照执行，将会对公司的正常生产经营活动造成一定影响，从而损害公司和投资者的利益。

3、本公司属于以煤为原料的合成氨生产企业，所需的主要原材料为无烟煤，一般从贵州和山西晋城等地采购，目前公司所用无烟煤中贵州煤占九成多，2003 年到 2005 年原料煤成本分别占公司总成本的 36.61%、40.46% 和 46.10%，比重不断增加。目前国家正在执行整顿煤矿安全生产秩序的政策，加强了对煤矿的监管力度，严格控制违规开采，使原料煤供应呈现紧张趋势，价格出现一定幅度的上涨。因原料煤平均单价上涨，公司 2004 年度成本增加 4,983.90 万元，2005 年度成本增加 8,584.25 万元。在公司的未来经营中，如果原料煤价格继续保持上涨，可能会对公司的经营业绩造成一定影响。按 2005 年度公司经营状况，煤价每提高 1%，将导致公司毛利率下降 0.37%。

电力是本公司生产所需的主要能源，主要由柳州市供电局供应，2003 年到 2005 年电力成本占总成本的比例分别为 21.80%、18.33%和 16.43%，电力供应正常与否对本公司的生产经营影响较大。因电平均单价上涨，公司 2004 年度成本增加 539.98 万元；2005 年度成本增加 893.41 万元。如果电力价格上调，将引起公司生产成本的上升，影响公司的经营业绩。按 2005 年度公司经营状况，电价每提高 1%，将导致公司毛利率下降 0.13%。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
释 义	6
一、常用词语释义	6
二、专用技术词语释义	6
第一节 本次发行概况	8
一、本次发行的基本情况	8
二、本次发行可转债的有关当事人	10
一、发行条款	12
二、可转债的有关约定	12
三、债券持有人及债券持有人会议	15
第三节 风险因素	18
一、关联交易的风险	18
二、原煤和电力供应及价格风险	18
三、产品销售价格波动风险	19
四、国家税收政策变化的风险	20
五、交通对生产经营的风险	20
六、加入WTO的风险	21
七、环保政策变化风险	21
八、不能及时取得生产许可证的风险	21
九、安全隐患或自然灾害引起的风险	22
十、募集资金投向的项目管理风险	22
十一、可转换公司债券特有风险	22
第四节 公司的基本情况	24
一、公司的基本情况	24
二、公司的组织结构和权益投资	26
三、公司的控股股东和实际控制人	27
四、公司的主营业务	28
五、公司所处行业的基本情况	29
六、公司在行业中的竞争地位	38
七、公司的主要业务情况	42
八、公司的主要资产情况	48
九、公司的历史筹资派现情况	51
十、公司及控股股东的重要承诺	51
十一、公司的股利分配政策	53
十二、公司资信情况	54

十三、公司董事、监事、高级管理人员	54
第五节 同业竞争与关联交易	57
一、同业竞争	57
二、关联交易	58
第六节 财务会计信息	65
一、审计意见情况	65
二、会计报表	65
三、主要财务指标	71
第七节 管理层讨论和分析	73
一、盈利能力分析	73
二、财务状况分析	79
三、现金流量分析	86
四、资本性支出分析	87
五、财务优势及困难	88
第八节 本次募集资金运用	90
一、预计募集资金总量	90
二、本次募集资金运用项目的概况	90
三、本次募集资金运用对公司业务发展的影响	91
四、本次募集资金运用项目的介绍	94
第九节 历次募集资金运用	105
一、近五年内募集资金运用的基本情况	105
二、前次募集资金的实际使用情况	105
三、前次募集资金投资项目产生效益的情况	106
四、会计师事务所对前次募集资金运用的专项报告结论	106
第十节 董事及有关中介机构声明	107
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	107
二、保荐人（主承销商）声明	109
三、发行人律师声明	110
四、审计机构声明	111
五、资信评级机构声明	112
第十一节 备查文件	113
一、备查文件内容	113
二、备查时间和地点	113

释 义

本募集说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下特定意义：

一、常用词语释义

本公司、公司、发行人、柳化股份、股份公司：	指	柳州化工股份有限公司。
柳化集团、集团公司、控股股东：	指	柳州化学工业集团有限公司。
董事会：	指	柳州化工股份有限公司董事会。
中国证监会：	指	中国证券监督管理委员会。
区、广西区、广西、自治区：	指	广西壮族自治区。
交易所、上交所：	指	上海证券交易所。
交易日：	指	上海证券交易所的正常交易日。
登记机构：	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。
保荐人（主承销商）：	指	国信证券有限责任公司。
可转债：	指	可转换公司债券。
承销团：	指	以国信证券有限责任公司为主承销商组成的承销团。

二、专用技术词语释义

转股：	柳州化工股份有限公司可转换公司债券的持有人将其持有的可转换公司债券按约定的条件和程序转换为公司普通股份的行为。
转股期：	柳州化工股份有限公司可转换公司债券的持有人可以将其持有的可转换公司债券转换为公司普通股份的起始日至结

	束日的期间。
转股价格:	柳州化工股份有限公司可转换公司债券的持有人将其持有的可转换公司债券转换为公司普通股份时需支付的每股价格。
回售:	当满足一定的回售条件时,柳州化工股份有限公司可转换公司债券的持有人将其持有的可转换公司债券按事先约定的价格卖给发行人的行为。
赎回:	当公司股票价格在一段时间内连续高于转股价格达到一定幅度时,公司按照事先约定的价格买回未转股的可转换公司债券。
债券期限:	自柳州化工股份有限公司可转换公司债券发行首日起至其到期日止的期间。
氮肥:	为植物提供可吸收氮元素的一种肥料,工业上以氨为原料用化学合成法生产,品种主要有:碳酸氢铵(简称碳铵)、尿素、硫酸铵、硝酸铵(简称硝铵)、液氨、氨水、氯化铵等。
合成氨:	氨是重要的含氮化合物,是制造氮肥的中间产品。工业上氨以氢气和氮气为原料,在高温、高压和催化剂的存在下进行合成,因此称为合成氨。合成氨的生产包括原料气的制备及其净化、压缩和合成等过程。
硝酸铵:	简称硝铵,是一种白色固体,以硝酸与氨为原料生产,在工业上是炸药的主要原料,在农业上作为一种硝态氮肥料的原料。
硝酸、浓硝酸:	浓度为98%以上的硝酸称为浓硝酸。浓硝酸具有很强的氧化性,工业上用作炸药、染料、化工、农药、冶金、医药等行业的原料。
粉煤气化:	煤经研磨成一定粒径分布要求的粉煤,然后加压输送到气化炉的煤烧嘴,在气化炉中与由氧、蒸汽组成的混合气进行部分氧化反应生成合成气。

第一节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

注册名称：（中文）柳州化工股份有限公司

（英文）Liuzhou Chemical Industry Co., Ltd.

注册地址：广西柳州市北雀路 67 号

股票简称：G 柳化

证券代码：600423

上市地：上海证券交易所

（二）本次发行的基本情况

1、本次发行的核准文件：

2、证券类型：可转换公司债券。

3、发行数量：3,070,000 张。

4、证券面值：每张 100 元。

5、发行价格：按面值平价发行。

6、债券期限：5 年，2006 年 7 月 28 日——2011 年 7 月 28 日。

7、利率和付息日期：柳化转债采用每年付息一次的付息方式，票面利率（税前）为：第一年年息 1.5%，第二年年息 1.8%，第三年年息 2.1%，第四年年息 2.4%，第五年年息 2.7%。

发行首日起每满 12 个月的当日为付息登记日。在付息债权登记日当日申请转股或已转股的柳化转债持有人，将无权获得当年及以后的利息。

8、转股期限：自发行结束之日起 6 个月后的第一个交易日起（含当日）至债券到期日止的期间为转股期。

9、初始转股价格：9.86 元/股。以公布募集说明书之日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价二者较高者为基准上浮 1%。

10、募集资金：预计募集资金总额：30,700万元；扣除发行费用后预计募集资金净额：29,100万元。

11、募集资金专项存储的账户：中国农业银行柳州分行广雅支行
账号：114101040011032

（三）发行方式、发行对象及向原股东配售的安排

本次发行可转换公司债券全部优先向除控股股东柳化集团以外的原股东按比例配售，原股东优先配售认购不足部分向社会公众投资者发售，余额部分由承销团包销。

（四）承销方式及承销期

承销方式：承销团余额包销。

承销期为：2006年7月26日——2006年8月28日

（五）可转换债券的担保人

经中国农业银行总行授权，本可转债由中国农业银行广西区分行向可转债的持有人提供不可撤销的连带责任保证担保。

（六）可转换公司债券的信用级别及资信评估的机构

中诚信国际信用评级公司为本次可转换公司债券的信用评级为AAA。

（七）发行费用概算

承销和保荐费用	1,021 万元
会计师费用	80 万元
律师费用	80 万元
审核费用	20 万元
上网发行手续费	107 万元
路演推介费用	180 万元
其他费用	112 万元
其中：办公费及差旅费	80 万元

材料制作费	32 万元
合计	1,600 万元

(八) 发行及上市时间安排

募集说明书摘要刊登当日上午股票停牌一小时。本次发行结束后，公司将申请安排本可转债在上交所挂牌上市交易。

二、本次发行可转债的有关当事人

- 1、发行人：柳州化工股份有限公司
法定代表人：廖能成
地址：广西柳州市北雀路 67 号
联系电话：0772-2516580
传真：0772-2510401
联系人：袁志刚、龙立萍、李兴

2、保荐人和承销团成员

(1) 保荐人（主承销商）：国信证券有限责任公司

- 法定代表人：何如
地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16—26 层
联系电话：0755-82130833
传真：0755-82133337
保荐代表人：曾信、徐浪
项目主办人：刘卫兵
项目组人员：吴风来

(2) 分销商：国海证券有限责任公司

- 法定代表人：张雅锋
地址：广西南宁市滨湖路 46 号
联系电话：0755-83716984
传真：0755-83711575
联系人：范文明

- 3、发行人律师： 广东海埠律师事务所
负责人： 宋亚东
地址： 深圳市滨河路 5020 号特区证券大厦 17 楼
联系电话： 0755-82990380
传真： 0755-82990246
经办律师： 周游、李文江
- 4、审计机构： 大信会计师事务所有限公司
法定代表人： 吴益格
地址： 武汉市中山大道 1166 号金源世界中心 AB 座 8 楼
联系电话： 027-82814094
传真： 027-82816985
经办注册会计师： 韩志娟、陈菁佩
- 5、上市交易所： 上海证券交易所
- 6、收款银行： 中国工商银行深圳分行深港支行
帐户户名： 国信证券有限责任公司
收款帐号： 40000 2912 9200 166620
- 7、资信评级机构： 中诚信国际信用评级公司
地址： 北京市复兴门内大街 156 号北京招商国际金融中心
负责人： 凌则提
电话： 010-66428877
传真： 010-66426100
联系人： 李欣、田晔涛
- 8、可转债担保人： 中国农业银行广西壮族自治区分行
地址： 南宁市金湖路 56 号
负责人： 易映森
电话： 0771-2106102
传真： 0771-2106655
联系人： 吴朝晖

第二节 发行条款与债券持有人及债券持有人会议

一、发行条款

发行总额:	307,000,000 元。
票面金额:	每张 100 元。
债券期限:	5 年, 2006 年 7 月 28 日—2011 年 7 月 28 日。
发行价格:	按面值平价发行。
票面利率:	票面利率为: 第一年年息 1.5%, 第二年年息 1.8%, 第三年年息 2.1%, 第四年年息 2.4%, 第五年年息 2.7%。
付息方式及付息日期:	转债采用每年付息一次的付息方式, 发行首日起每满 12 个月的当日为付息登记日。在付息债权登记日当日申请转股或已转股的柳化转债持有人, 将无权获得当年及以后的利息。
初始转股价格:	9.86 元/股。以公布募集说明书之日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价两者较高者为基准上浮 1%。
转换期:	自发行结束之日起 6 个月后的第一个交易日起(含当日)至债券到期日止的期间为转股期。
发行方式、发行对象及向原股东配售的安排:	本次发行可转换公司债券全部优先向除控股股东柳化集团以外的原股东按比例配售, 原股东优先配售认购不足部分向社会公众投资者发售, 余额部分由承销团包销。
担保事项:	本次可转换公司债券由中国农业银行广西区分行全额提供不可撤销的连带责任保证担保, 担保的范围包括可转换公司债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

二、可转债的有关约定

(一) 转股价格的调整办法

1、转股价格调整条件及转股价格调整日

在本可转债发行之后的存续期内, 当公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股(不包括因本可转债转股而增加股本)、配股、股份回购、合并、分立以及任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化, 因而可能影

响本可转债持有人未来行使其转股权利而获取的股票差价收益时，本公司必须按照本条款的相关规定对转股价格进行调整。

当本公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，转股价格调整日为对应的股权登记日或股份和/或股东权益变动发生日。

2、调整办法

当本公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本可转债转股而增加的股本）、配股以及派发股利等情况时，本公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

设调整前转股价为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后转股价为 P （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则

派息： $P=P_0-D$ ；

送股或转增股本： $P=P_0/(1+N)$ ；

增发新股或配股： $P=(P_0+AK)/(1+K)$ ；

三项同时进行： $P=(P_0-D+AK)/(1+N+K)$ 。

本公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本可转债持有人转股申请日或之后，转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当本公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

（二）转股价格向下修正条款

1、向下修正条件与修正幅度

在本可转债存续期间，当本公司股票在任意20个连续交易日至少10个交易日

的收盘价不高于当期转股价格90%的情况,公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决,该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时,持有公司可转换债券的股东应当回避;修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的均价,同时,修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形,则落在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算,落在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

2、向下修正程序

如公司决定向下修正转股价格时,本公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告,公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日(即转股价格修正日),开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后,转换股份登记日之前,该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

(三) 赎回条款

1、到期赎回条款

公司于本可转换债券期满后5个工作日按本可转换债券的票面面值的105%加当期利息,赎回未转股的全部本可转换债。

2、提前赎回条款

在本可转债转股期内,如果本公司A股股票在连续30个交易日内至少20个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%(含130%),本公司有权按照债券面值103%(含当期计息年度利息)的赎回价格赎回全部或部分未转股的本可转债。任一计息年度本公司在赎回条件首次满足后可以不进行赎回,首次不实施赎回的,该计息年度不应再行使赎回权。

(四) 回售条款

1、有条件的提前回售

在本可转债的转股期间，如果本公司A股股票在任何连续20个交易日的收盘价格低于当期转股价的75%时，柳化转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的105%（含当期利息）回售给本公司。本转债持有人每年（计息年度）可按上述约定条件行使回售权一次，但若首次不实施回售的，当年不应再按上述约定条件行使回售权。

2、附加回售

本可转债募集资金投资项目的实施情况与本公司在募集说明书中的承诺相比如出现变化，根据中国证监会的相关规定可被视作改变募集资金用途或者被中国证监会认定为改变募集资金用途的，持有人有权按面值的103%（含当期利息）的价格向本公司回售可转换公司债券。持有人在附加回售条件满足后，可以在本公司公告的附加回售申报期内进行回售。

三、债券持有人及债券持有人会议

（一）债券持有人的权利与义务

为保护债券持有人的合法权益，督促其合理履行义务，发行人和债券持有人一致同意债券持有人的下述权利和义务：

1、债券持有人的权利

- （1）依照其所持有可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；
- （3）根据约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- （5）依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- （6）按约定的期限和方式要求公司偿付公司可转换公司债券本息；
- （7）法律、行政法规所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、债券持有人的义务

- (1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- (2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- (3) 除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- (4) 法律、行政法规规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

(二) 债券持有人会议

1、有下列情形之一的，发行人董事会应在接到通知后二个月内召集债券持有人会议：

- (1) 拟变更募集说明书的约定；
- (2) 发行人不能按期支付本息；
- (3) 发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- (4) 保证人或者担保物发生重大变化；
- (5) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

2、债券持有人会议的召集

- (1) 债券持有人会议由发行人董事会负责召集和主持。
- (2) 发行人董事会应于会议召开前15日以公告形式向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项，上述事项由公司董事会确定。

3、债券持有人会议的出席人员

- (1) 除法律、法规另有规定外，债券持有人有权出席或者委托代理人出席债券持有人会议，并行使表决权。
- (2) 公司董事会成员、监事会成员、董事会秘书。
- (3) 公司高级管理人员、债券担保人及其他重要关联方可以列席债券持有人会议。

公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

4、债券持有人会议的程序

(1) 首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

(2) 债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额50%以上多数（不含50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

(3) 召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

5、债券持有人会议的表决与决议

(1) 债券持有人会议进行表决时，以债券最低面额为一表决权。

(2) 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

(3) 债券持有人会议须经出席会议的三分之二以上债券面值总额的持有人同意方能形成有效决议。

(4) 债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

(5) 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

(6) 除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外，决议对全体债券持有人具有同等效力。

(7) 债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

第三节 风险因素

投资于本公司的可转债会涉及一系列风险。在购买本公司可转债前，敬请投资者将下列风险因素相关资料连同本募集说明书中其他资料一并考虑。

一、关联交易的风险

本公司拥有独立完整的生产、供应、销售体系，对柳化集团等关联企业不存在依赖关系。本公司在生产经营过程中与柳化集团等关联企业存在一定的关联交易，这些关联交易主要存在于采购和销售业务之中。在采购方面，本公司编织袋、系列工业水、蒸汽和综合服务大部分由柳化集团等关联企业提供。在销售方面，目前本公司的粉煤等产品销售给柳化集团等关联方。2003年、2004年和2005年关联销售占主营业务收入的比例分别为8.94%、8.61%和9.37%；关联采购占主营业务成本的比例分别为20.40%、17.10%和13.19%。虽然这些关联交易所占的比例有所下降，但若交易不稳定，或不能按照公允的原则制定价格、并严格遵照执行，将会对公司的正常生产经营活动造成较大影响，从而损害公司和投资者的利益。

二、原煤和电力供应及价格风险

本公司属于以煤为原料的合成氨生产企业，所需的主要原材料为无烟煤，一般从贵州和山西晋城等地采购，目前公司所用无烟煤中贵州煤占九成多，2003年到2005年原料煤成本分别占公司总成本的36.61%、40.46%和46.10%，比重不断增加。目前国家正在执行整顿煤矿安全生产秩序的政策，加强了对煤矿的监管力度，严格控制违规开采，使原料煤供应呈现紧张趋势，价格出现一定幅度的上涨。因原料煤平均单价上涨，公司2004年度成本增加4,983.90万元，2005年度成本增加8,584.25万元。在公司的未来经营中，如果原料煤价格继续保持上涨，可能会对公司的经营业绩造成一定影响。按2005年度公司经营状况，煤价每提高1%，将导致公司毛利率下降0.37%。

电力是本公司生产所需的主要能源，主要由柳州市供电局供应，2003年到2005年电力成本占总成本的比例分别为21.80%、18.33%和16.43%，电力供应正常与否对本公司的生产经营影响较大。因电平均单价上涨，公司2004年度成本增加539.98万元；2005年度成本增加893.41万元。如果电力价格上调，将引起公司生产成本的上升，影响公司的经营业绩。按2005年度公司经营状况，电价每提高1%，将导致公司毛利率下降0.13%。

对策：

针对煤价上涨可能给公司成本带来的不利影响，公司采取了以下应对措施：

一是进行彻底的原料路线技术升级。前次募集资金项目（合成氨节能挖潜清洁生产技术改造）采用国际先进的壳牌粉煤加压气化技术，完成后公司可以使用廉价的本地劣质煤替代高价的优质块煤，缩短运输半径，并将煤的总能量利用率提高到95%以上，碳转化率提高到99%以上。这样将有利于减少煤的采购成本和单位产品煤的消耗，从而减少煤价的变动对主营业务成本的影响。

二是公司从多方面持续加强管理，消化煤价上涨的影响。在采购中引入市场竞争机制，在保持与大型煤炭生产和运输企业的长期合作伙伴关系的同时积极拓展其他供应渠道；优化原料煤运输和库存管理，提高原料煤的利用率，逐步降低原材料的消耗水平。

针对电价上涨可能给公司成本带来的不利影响，公司采取了以下应对措施：

一是公司进行了及时的动力结构调整。本次募集资金项目（循环流化床锅炉项目）可以逐步变电驱动为蒸汽驱动，以减少对外购电力的依赖，实现循环经济模式；同时，锅炉产生的蒸汽经过发电后供给大型动力设备，实现热电联产，降低能耗。

二是公司将充分利用本地丰富的水电、火电资源优势和国家对支农行业生产用电的优惠政策，处理好与政府、电力部门的关系。同时提高全体员工节能意识，引进节能设备，改进工艺，实施高效压缩机、低压氨合成技改工程，电耗将大幅度下降，减少电价波动对经营业绩的影响。

三、产品销售价格波动风险

产品的价格会受到供求关系、行业经济周期、行业竞争等因素的影响。近

两年来公司所处化肥化工行业全面复苏，市场需求旺盛，产品价格上涨，企业效益增加。虽然本公司产品质量优良，在同行业中处于竞争优势地位，并建立了较稳定的客户关系网络，但如果市场供求关系发生变化或是在激烈的行业竞争下，本公司产品的价格也将进行必要的合理调整，使产品市场价格发生变化，从而对本公司的盈利水平产生直接的影响。以 2005 年度的经营情况为例，产品价格每下降 1%，公司毛利率将下降 0.80 %。

四、国家税收政策变化的风险

本公司享受国家鼓励若干农业生产资料生产以及鼓励西部地区企业发展的多项税收优惠政策。一旦国家此类财税政策发生变化，将对公司经营业绩产生一定的影响。

在增值税方面，本公司享受针对全化肥行业的税收优惠政策，生产销售的尿素执行 13% 的增值税税率并执行增值税先征后退的政策，2002 年对征收的税款退还 50%，2003 年停止退还政策，2004 年、2005 年上半年执行先征后返 50% 的政策，2005 年 7 月 1 日起暂免征收增值税；碳酸氢铵免征增值税；氯化铵、氨水原执行 13% 的增值税税率，自 2001 年 8 月 1 日起免征增值税，2003 年、2004 年和 2005 年公司因享受上述增值税优惠政策使税费减少 242.23 万元、30.16 万元和 639.27 万元，净利润增加 205.90 万元、25.64 万元和 543.38 万元。

在所得税方面，根据国家鼓励西部开发政策，本公司属于鼓励类企业，企业所得税减按 15% 的税率征收，2003 年、2004 年和 2005 年公司享受的所得税优惠为 991.67 万元、1,313.63 万元和 2,403.01 万元，如果不享受则公司 2003 年、2004 年和 2005 年净利润减少 991.67 万元、1,313.63 万元和 2,403.01 万元。

五、交通对生产经营的风险

目前本公司使用的绝大部分原料煤需从贵州、山西等外省运入，同时也有相当数量的产品销往湖南、广东等省份，故铁路、公路、水路运输过程中不可抗力力的存在和运输费用的调整对公司成本和费用也有影响。

六、加入 WTO 的风险

入世过渡期内，公司的经营并没有受到明显的冲击，但我国的进口压力在过渡期结束后将会更大。关税大幅降低，加上国内贸易体制改革使各类企业都将拥有进出口经营权，除个别商品有关税配额以外，外贸企业就可以自由进出口。进口农产品将加剧国内市场的竞争，使农产品价格和化肥需求降低，影响化肥销售。虽然本公司的地理位置优越，运输条件便利，市场认可度较高，但仍不可避免地要受到入世后市场竞争国际化的影响。

七、环保政策变化风险

本公司属于化工化肥生产企业，其生产的性质决定了在生产过程中将形成一定量的废水、废气和废渣等。长期以来，公司高度重视环境治理项目的实施和投入，采取积极的环境保护政策，通过改进工艺、降低消耗、回收和综合利用，引进清洁煤气化技术、托普索公司硫化氢处理技术，推行清洁生产工艺，尽量减少污染物的排放；严格按照环保“三同时”的要求，在生产线建设的同时建成相应的废气处理装置和废水二级生化处理装置，公司建有污水处理设施，处理后的污水达到国标《合成氨工业废水污染物排放标准》（GB13458-2001）中型一级标准等三个标准规定的要求，废水、废气都达到国家及地方的排放标准。广西区环保部门出具了相关证明文件，证明本公司的环保符合国家法律、法规的相关要求。然而，随着人类及整个社会对环境保护意识的不断增强，国家或地方政府可能会颁布新的、更为严格的环保法规，要求公司支付额外的环保费用或增加环保技改投入，增加公司经营成本。

八、不能及时取得生产许可证的风险

依据国家 2002 年 3 月 15 日开始实施的《危险化学品安全管理条例》有关规定，在新的生产许可证管理体制下，公司的硝酸铵、硝酸、硝酸钠、亚硝酸钠、硫磺、液氨、甲醇、甲醛等八种产品被列入实施生产许可证制度的产品目录。到目前为止，公司已经获得了工业硝酸生产许可证；工业硝酸钠、工业亚硝酸钠、工业甲醇、工业甲醛、工业硫磺、液体无水氨的生产许可证的办理申

请已获行政许可受理，正在进行综合评审；因有关工业硝酸铵的《生产许可证实施细则》尚未颁布，公司目前无法申请办理工业硝酸铵的生产许可证。根据相关法规的规定，目前公司生产经营这些产品均是合法的；但如果届时在规定的时间内不能获得新的生产许可证，将可能对公司的生产经营产生不利影响。

九、安全隐患或自然灾害引起的风险

公司属于化工化肥生产企业，生产的产品品种多，具有管线多、流程长、工艺复杂、设备连续运转等特点，生产过程中有氢、一氧化碳、氨、硝酸铵、甲醇、甲醛等有毒有害及易燃易爆物质，而且生产过程多为高温高压环境，生产过程中存在一定的中毒、火灾、爆炸的危险性。因此，不排除因操作不当、设备故障或自然灾害，导致事故发生的可能，从而影响本公司生产经营的正常进行。

十、募集资金投向的项目管理风险

本可转债募集资金主要用于 2 台 130 吨/小时循环流化床锅炉、合成气变换系统技术改造、合成氨冷冻系统技术改造、CO₂ 汽提法年产 30 万吨大颗粒尿素生产装置等四个项目的建设。其中 2 台 130 吨/小时循环流化床锅炉项目建设期二年，投产期一年，投资回收期 6.72 年；合成气变换系统技术改造项目，建设期两年，投资回收期 6.12 年；合成氨冷冻系统技术改造项目，建设期两年，投资回收期 5.57 年；CO₂ 汽提法年产 30 万吨大颗粒尿素生产装置项目，建设期两年，投产期为一年，投资回收期 6.52 年。如果出现募集资金到位延迟、项目建设管理不善或其它意外情况发生有可能影响项目进度和工程建设质量，从而影响项目预期收益。

十一、可转换公司债券特有风险

（一）可转债到期不能转股的风险

上市公司的股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家

宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目未获得预期收益等因素的影响，可能导致公司必须对未转股的可转债偿还本息，相应增加财务费用，对公司的生产经营产生一定压力。

（二）可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

本公司可转债发行后到转换期开始前的期间内，由于可转债直接表现为公司长期负债，因此在此期间内，本公司的每股收益、净资产收益率不存在摊薄的问题。但转换期开始后，随着可转债的逐步转股，公司的总股本、净资产将逐步增加，而本公司的募集资金投入的项目均需要一定年限的建设期，在此期间，新项目不能给本公司带来新的收益。因此，未来几年本公司的每股收益和净资产收益率面临摊薄的风险。

（三）可转债市场自身特有的风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，其二级市场交易价格与其内在价值高低紧密相关。但由于可转债兼具有股票与债券的双重特性，其价值主要取决于票面利率、剩余期限、转股价格和投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，甚至可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，使投资者面临较大的投资风险。

第四节 公司的基本情况

一、公司的基本情况

(一) 公司基本情况

注册名称	(中文) 柳州化工股份有限公司 (英文) Liuzhou Chemical Industry Co., Ltd
法定代表人	廖能成
注册资本	19,082.18 万元
股票代码	600423
成立日期	2001 年 3 月 6 日
注册地址	广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号
邮政编码	545002
电话号码	0772-2516580
传真号码	0772-2510401
电子信箱	lhgf@vip.163.com
股票简称	G 柳化
股票代码	600423

(二) 公司股本结构情况

截至 2006 年 3 月 31 日, 公司总股本为 190,821,800 股, 本次发行前股本结构情况如下:

股东类别	股份数量 (股)	比例 (%)
一、有限售条件的流通股	89,421,800	46.86
其中: 柳州化学工业集团有限公司	86,324,504	45.24
柳州凤山糖业集团有限责任公司	688,288	0.36
广西柳州钢铁 (集团) 公司	688,288	0.36
桂林市农业生产资料有限公司	688,288	0.36
广西壮族自治区柳城县农业生产资料公司	688,288	0.36
中国石化集团宁波工程有限公司	344,144	0.18
二、无限售条件的流通股	101,400,000	53.14
三、股份总数	190,821,800	100

截至 2006 年 3 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

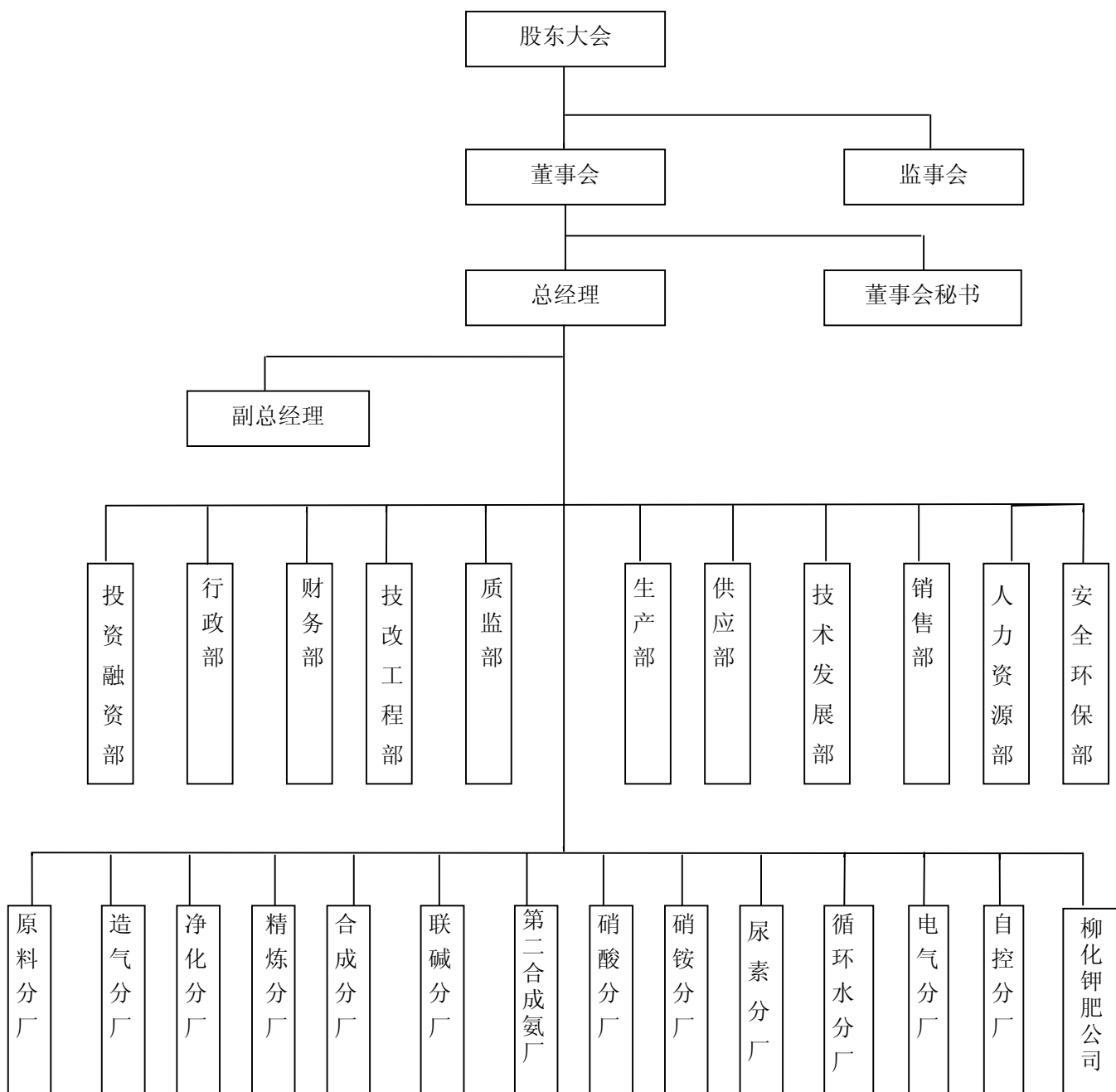
股东名称	持股数 (股)	持股比 例 (%)	股份性质	股份限售情况
柳州化学工业集团有限公司	86,324,504	45.24	国有法人股	有限售条件流通股 (注 1)
博时精选股票证券投资基金	8,966,810	4.70	社会公众股	无限售条件流通股
泰和证券投资基金	7,098,244	3.72	社会公众股	无限售条件流通股
全国社保基金一零九组合	6,764,810	3.55	社会公众股	无限售条件流通股
金泰证券投资基金	3,629,955	1.90	社会公众股	无限售条件流通股
华宝兴业多策略增长证券投资基金	2,917,390	1.53	社会公众股	无限售条件流通股
科翔证券投资基金	2,695,350	1.41	社会公众股	无限售条件流通股
科瑞证券投资基金	2,637,781	1.38	社会公众股	无限售条件流通股
长江证券有限责任公司	2,407,643	1.26	社会公众股	无限售条件流通股
中银国际中国精选混合型开放式证 券投资基金	2,344,192	1.23	社会公众股	无限售条件流通股

注：柳州化学工业集团有限公司（唯一持有公司股份总数 5%以上的有限售条件流通股股东）做出法定承诺：自柳化股份改革方案实施之日（2005 年 11 月 3 日）起，在 12 个月内不转让或上市交易所持柳化股份的股票；在前述承诺期满之后，通过证券交易所挂牌出售所持获得流通权的柳化股份股票占股份总数的比例在 12 个月内不超过 5%，24 个月内不超过 10%且最低持股比例不低于 30%。

二、公司的组织结构和权益投资

(一) 公司的组织结构

公司内部组织结构图



（二）公司的权益投资

发行人的控股子公司仅有柳州柳化钾肥有限公司一家，其基本情况如下：

子公司名称	成立时间	注册资 本（万 元）	实收资 本（万 元）	权益比 例	经营范围	生产经营 地
柳州柳化钾肥有限公司	2006年3月	2,800	2,800	75%	生产销售硫酸钾、硝酸钾、工业盐酸及相关系列产品	柳州市高新技术开发区

该公司于2006年3月成立，公司总资产、净资产、营业收入、净利润等财务数据尚未经过审计机构审计。

三、公司的控股股东和实际控制人

（一）公司的控股股东和实际控制人基本情况

控股股东：柳州化学工业集团有限公司

企业性质：国有独资有限责任公司

注册资本：22,048万元

注册地址：柳州市北雀路67号

法定代表人：廖能成

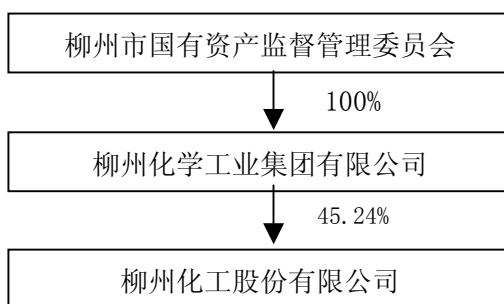
实际控制人：柳州市国有资产监督管理委员会

柳州化学工业集团有限公司于1998年7月18日由原柳州化肥厂改制而成。建厂三十多年来，前后经过四次较大规模的挖潜技术改造，已由过去单一的硝酸铵产品发展到以合成氨系列产品为主、三大系列三十多种产品的国家大型一档企业，并联合其他发起人共同发起设立了柳州化工股份有限公司。

发行人的实际控制人是柳州市国有资产监督管理委员会。2001年7月广西区柳州市国有资产监督管理委员会以柳国资委字[2001]2号文决定将柳州市35家企业（含柳化集团）的国有资产授权给柳州市工业控股有限公司经营。2005年1月广西区柳州市政府以柳政发[2005]3号文决定，由柳州市国有资产监督管理委员会履行对柳化集团的出资人职责。

截至2005年12月31日，柳化集团所持的发行人股份不存在质押和冻结的情况。

柳州股份与控股股东及实际控制人的股权关系如图：



（二）公司的控股股东和实际控制人主要财务状况

发行人的控股股东是柳州化学工业集团有限公司，其基本情况如下：

控股股东名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	主要业务	生产经营地
柳州化学工业集团有限公司	1998.7	22,048	22,048	股权投资管理、系列工业水、蒸汽、副产电的生产、设备维修安装等服务	柳州

截至 2005 年 12 月 31 日，公司控股股东经审计的财务数据（母公司）如下：

控股股东名称	2005 年底 总资产（元）	2005 年底 净资产（元）	2005 年度主营 业务收入（元）	2005 年度 净利润（元）
柳州化学工业集团有限公司	734,459,514.60	621,867,598.00	117,212,887.79	50,613,291.08

四、公司的主营业务

（一）公司的主要业务范围

公司的主营业务范围：化工和化肥产品的生产销售，包括硝酸铵、硝酸、氮肥、纯碱、硝酸钠、亚硝酸钠、工业甲醇、工业甲醛、液氨、硫磺、重碱制造及煤炭的生产和销售。

（二）公司主要产品的用途

公司的主要产品包括：合成氨、尿素、硝酸铵、浓硝酸，其中合成氨为中间产品。

合成氨作为中间产品，是尿素、硝酸铵、硝酸及其他化肥和化工产品的重要原料。

尿素作为化肥产品，最终消费群体是农民，在流通领域可以销售给有化肥经

营资格的农资公司和农业三站；作为工业原料，主要供应胶合板厂生产粘胶剂。

硝酸铵作为化肥原料，供给硝基复合肥厂家作为原料；作为工业原料，供给炸药生产厂家作为原料。硝氮肥主要供应给复合肥厂家作为原料或直接供应农民。

浓硝酸主要供应给厂家用于金属抛光、电镀、电子线路板的清洗，皮革制造或作为原料生产染料、颜料、医药、农药等。

五、公司所处行业的基本情况

公司的主要业务和主要产品属于化肥、化工行业。公司生产的尿素属于化肥行业，为最重要的农业基础肥料之一，是极其重要的支农产品，广泛用于各种粮食作物、经济作物的种植领域中；公司生产的浓硝酸、硝酸铵等硝酸系列产品属于化工行业，该产品作为一种重要的基础化工原料，广泛用于化工、冶金、医药、染料、农药等领域。

（一）化肥行业的基本情况

1、行业监管体制

化肥行业是国家重点扶持的支农产业，由于关系到提高粮食产量，改善农民生活水平，稳定社会物价等，因此国家在税收、水、电、运输等方面都给予化肥行业诸多的优惠措施，以大力支持化肥行业的发展。化肥行业的行政主管部门是国家发展和改革委员会，行业内部管理机构是中国石油和化工协会、以及全国氮肥工业协会等。

本公司目前的行业主管部门是广西区经济委员会和广西区发展和改革委员会，其对本公司的业务管理仅限于宏观管理，本公司的业务管理和产品的生产经营完全基于市场化的方式。

2、行业竞争格局

（1）行业市场化程度

随着我国市场经济体制的逐步建立，化肥生产和销售也开始进入市场经济。化肥生产企业的中心由生产转向了销售和服务，市场决定价格、市场调整资源配置的机制已经基本建立。化肥生产企业、流通企业将进入一个更纯粹的竞争时代。

（2）行业的市场空间、供求状况

尿素作为含氮量最高的氮肥，正在逐渐替代碳铵等其他氮肥品种；在进口配额政策的保护下，借力于近几年良好的国际环境，尿素行业也由进口替代发展为出口导向；农作物种植面积和单位施肥水平提高也促进了我国尿素需求的快速增加，市场空间较大。

在这多重影响下，尿素消费量的增长速度从 1997 到 2003 年的平均 3.9% 迅速提高到 2004、2005 年的平均 11.7%，2006 年预计增长率为 5.5% 左右¹，远高于氮肥在“十一五”期间的预计平均消费量增长率 1.6%²。从供给而言，2005 年全国共生产合成氨 4596 万吨，氮肥 3576 万吨（折纯），其中尿素 1995 万吨（折纯，实物量 4337 万吨），分别同比增长了 8.4%、10.5% 和 6.4%³。据预测，2006 年尿素产量将按 7% 的速度增长，超过 4500 万吨实物量。从发展趋势来看，未来市场供求基本平衡。

具体到广西的尿素市场，区内年尿素用量约 100 万吨，却仅有三家尿素生产厂家，产能不足 60 万吨，形成了广西区尿素产不足需的局面。目前广西的供需缺口主要由广西以外生产厂家提供，由于这些厂家供货运输距离远、周期长、运费高，不易形成品牌效应，也导致这些厂家轻易不会将广西市场作为固定市场来占有。对于广西经销商来说则因经营风险大，资金周转慢而难以与他们形成长期稳固的合作关系。

（3）行业内主要企业的市场份额

据中国氮肥工业协会公布的数据，2005 年全国氮肥生产企业有近 600 家；其中尿素生产设备 200 多套。其中，全国前 5 大尿素企业的年产量仅占全国总产量的 13% 左右，前 10 大占 23% 左右⁴，氮肥的产业集中度仍然处于较低水平。

（4）行业利润水平及变动情况

化肥行业受农业生产投入需求的影响较大，在多重因素的影响下，近年来行业利润水平不断提高。2005 年全国规模以上氮肥生产企业产品销售收入 1,255 亿元，同比增长 24.8%，实现利润 104.4 亿元，同比增加 56.3%，均处于 2000 年以来最高的水平上。

长期来看，农村工作一直是我国政府关注的重点，最新公布的“十一五规划”

¹ 摘自《中国化工信息》2006 年 4 月 25 日

² 摘自《化学工业“十一五”发展思路》，《中国化工报》2006 年 4 月 18 日

³ 摘自《化肥市场周报》2006 年 1 月 26 日

⁴ 资料来源自石化行业协会

把“新农村建设”作为未来工作的重中之重，这为化肥行业长期保持稳定增长奠定了基础。

(5) 进入本行业的主要行业壁垒

虽然氮肥行业的原材料供应限制相对较少，工艺技术也很成熟，但氮肥行业具有比较明显的规模经济特征，生产技术装备日趋大型化，逐步形成了资金密集和技术密集型产业。此外，国家产业政策重点支持氮肥企业做大做强，力图改变产业集中度低、布局分散的格局，努力淘汰技术落后、能耗高、污染环境的小企业。这些特征决定了氮肥行业有一定的进入壁垒。

3、技术特点和水平

国外氮肥行业具有明显的规模经济特征，大型氮肥企业具有明显的资金优势和技术优势。但从中国氮肥行业整体情况来看，氮肥企业的技术水平参差不齐，部分小化肥企业资源条件差、能耗高、污染严重、经济效益差。为了与国外技术水平接轨，我国企业将从如下几方面着手提高技术水平。

(1) 单套装置规模

单套装置规模是氮肥行业技术水平的最重要指标之一。委内瑞拉 FerTiNiTro 公司合成氨装置规模已达 130 万吨/年；俄罗斯约有 35 套合成氨装置，平均规模达到 40 万吨/年；美国有 50 多套合成氨装置，平均规模超过 30 万吨/年。与其相比，我国合成氨单套装置规模较小，合成氨平均规模为 5 万吨/年，大大影响了规模效益的发挥和生产成本的降低。

(2) 原料路线技术

国际上以天然气为原料的氮肥生产厂家占 85%，而我国能源结构特点决定了我国氮肥原料以煤为主，天然气仅占 20%。现普遍采用的固定床间歇气化工工艺技术要以无烟块煤为原料，但无烟块煤产地集中于山西、贵州等地，远离原料产地的企业原料成本高、竞争力差。

受国家发改委的委托，中国石油和化学工业规划院编制了《我国氮肥行业原料及动力结构调整专项规划》方案，建议从三个方面解决中氮肥技术改造问题：

第一，油头改煤头。采用壳牌或德士古的先进技术，把以油为原料的装置改造成以煤为原料。

第二，原料本地化。采用成熟的粉煤气化技术以本地粉煤代替无烟块煤。对

于年产合成氨 20 万吨以下的中氮肥企业，建议采用国内煤气化技术进行改造；对于部分年产合成氨 20 万吨以上的企业，可考虑采用引进国外先进技术进行原料路线的改造。

第三，热电联产控制电力成本。在合成氨生产过程中可以用锅炉生产蒸汽代替电力驱动压缩机，减少用电、节约能源；同时，可以利用锅炉产生的富余蒸汽通过汽轮机发电，提供部分电力，实行热电联产以降低生产成本。

（3）其他新型实用技术

除了原料路线技术（尤其是造气技术）以外，全行业的技术水平还体现在以下新型实用技术的运用：

第一，原料煤替代，如贵州煤代替山西煤，型煤代替块煤；

第二，新型净化技术，如低温变换、低温甲醇洗、MDEA、NHD 等净化技术；

第三，氨合成技术，如新型氨合成塔及大型低压合成的成套技术和装备；

第四，水溶液全循环尿素改造技术，降低消耗、提高产量；

第五，尿素改性技术，包括大颗粒尿素生产技术，长效尿素技术、尿基复合肥生产技术等，提高尿素利用率。

我国氮肥企业分类情况表

分类	大氮肥	中氮肥	小氮肥
日产合成氨（吨）	1,000	180—600	180 以下
企业数量（家）	25	51	492
尿素装置数量（套）	23	36	115
技术来源	国外引进	我国自行设计	我国自行设计
主要原料	天然气、石油、渣油、煤（焦）	煤（焦）占 65.6% 渣油占 11.8% 天然气占 22.6%	煤（焦）、渣油
主要产品	尿素	尿素、硝酸铵、氯化铵	碳铵、尿素

资料来源：《化肥工业》、中国国际咨询公司报告等数据汇总

4、行业经营模式、区域性和季节周期性特征

过去我国化肥流通体制是国家专营，1998 年底国家对化肥流通体制由直接管理改为间接管理，化肥流通领域引入竞争机制，化肥批发由供销社独家经营，拓展为供销社农资系统、农业三站、化肥生产企业三条渠道。⁵进口化肥在加入 WTO 后有 6 年保护期，保护期内尿素和磷铵的进口量有配额限制，进口商主要有中国农业生产资料公司和中国化工公司。

⁵ 摘自《中国化工信息》2005 年 12 月 19 日

我国政府对化肥行业的关注程度远远高于其他行业，这是因为化肥作为粮食的“粮食”，紧紧与三农联系在一起，与国计民生息息相关。⁶国家有关部门专门针对化肥行业出台的政策较多，为了保护农民利益，不同时期对化肥生产、流通、出口、价格、淡储等各个方面都有不同规定，在对原材料实行优惠政策的同时，对主要产品的价格也进行控制。

计划经济时代限于技术水平限制，也为了更好的促进化肥销售，确定了小氮肥厂每县 1 个、中氮肥厂每省 1 到 2 个、大氮肥厂每省 1 个的布局指导思想。受此影响，我国氮肥生产企业区域分割、布局分散、且大多不在原料生产地区。⁷加上尿素等氮肥的单位价值较低，产品的运输费用相对较大，因而氮肥生产企业的销售范围普遍较小。随着市场经济下企业生产规模的日益扩大、原料路线和动力路线改造能带来巨大的成本降低，正在逐渐打破这种区域分割的格局。

计划经济时代，化肥工业产销由国家计划确定，不存在行业周期性情况。随着市场经济改革的深入，化肥工业逐渐显现一定的行业周期特征。2003 年来随着我国经济的增长及国内企业成本等优势显著，化肥行业周期景气度一直处于上升阶段。

化肥行业的销售与农业生产关系很密切，化肥的销售与农民种植作物的种类、作物耕种的季节、气候等因素有关，对化肥的生产和经营有一定的影响。但是本公司地处南方亚热带地区，农作物一年耕种 2~3 季，化肥销售的季节性对公司影响较小。

5、上下游行业之间关联性

化肥工业的主要原料是煤、天然气、原油，主要能源是电力；煤、天然气、原油和电力行业是化肥的上游行业。行业景气程度既按照合成氨生产的煤、气、油的差别而分别与煤、天然气和石油三种能源的价格呈一定的负相关关系，又随着三种能源的相对价格变化传导到价格竞争能力、而出现行业内一定的替代效应。

化肥的下游行业是农业，随着经济水平的提高，农业的投入和产业的升级是决定化肥行业景气度的重要因素。

⁶ 摘自《化肥市场周报》2006 年 3 月 2 日

⁷ 天然气、煤等生产氮肥所需原料丰富的西部地区，氮肥产量只占全国产量的 29%；而缺乏原料的河北、山东、江苏和湖北等 7 省区，氮肥产量却占总产量的 50% 以上

（二）化工行业的基本情况

化工行业所包括的品种繁多，本公司所生产的化工产品主要为硝酸系列产品，硝酸系列主要为浓硝酸和硝酸铵产品。

1、行业监管体制

依据中华人民共和国国务院令第 440 号《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》、国家质量监督检验检疫总局第 19 号令《工业产品生产许可证管理办法》以及国家 2002 年 3 月 15 日开始实施的《危险化学品安全管理条例》有关规定，在新的生产许可证管理体制下，依法设立的危险化学品生产企业，必须向国务院质检部门申请领取危险化学品“生产许可证”，“生产许可证”有效期 5 年，不要求年审。

同时，依据中华人民共和国国务院令第 397 号《安全生产许可证条例》、国家安全生产监督管理局、国家煤矿安全监察局令（第 10 号）《危险化学品生产企业安全生产许可证实施办法》，国家安全生产监督管理总局负责危险化学品生产企业“安全生产许可证”的颁发和监督管理工作。“安全生产许可证”的有效期为 3 年，不要求年检。

从 2002 年 10 月起，国务院办公厅发布《关于进一步加强民用爆炸物品安全管理的通知》（国办发〔2002〕52 号文）规定：硝酸铵纳入民用爆炸品管理，禁止将硝酸铵作为化肥销售，但允许将硝酸铵作改性处理，使之失去爆炸性并且不可还原后作为化肥销售使用；同时暂停进口硝酸铵。

公司目前的行业主管部门是广西区经济委员会和广西区发展和改革委员会，它们对本公司的业务管理仅限于宏观管理。

2、行业竞争格局

硝酸行业的行业壁垒和产业集中度较高，具有规模效益的生产企业具有非常强的市场竞争能力和议价能力。硝酸铵行业目前地区供求常常出现失衡，具有地域优势的企业获得了重新规划产业结构的有利时机。

（1）浓硝酸产品的竞争格局

浓硝酸是一种重要的基础化工原料，广泛用于化工、冶金、医药、染料、农药等领域。化学工业作为浓硝酸的主要消费领域（主要用于生产无机盐、化肥、

染料等化工产品), 消费量约占浓硝酸总消费量的 69%, 并预计以每年 9% 的速度增长; 其次是冶金工业, 消费量约占 14%, 并预计以每年 7% 的速度增长; 医药工业占 5.5%, 其他领域消费量约占 11.5%。

从 2004 年 3 月份起到 2005 年, 国内浓硝酸价格不断上涨并长期维持在价格高位上, 以化工行业少有的利润空间吸引资本投入。不少合成氨企业扩建硝酸生产装置, 尤其是浓硝酸生产装置, 使浓硝酸生产能力迅速增长。

目前我国有浓硝酸生产企业 30 多家, 2005 年总产能约 170 万吨/年, 全年产量 157 万吨, 同比增长 20.6%, 创历史同期最好水平。预计未来 3~5 年, 浓硝酸的产能仍会以 10% 的速度增加。由于浓硝酸运输和贮存成本高, 所以国内的供需状况将保持平衡, 其进出口量较小, 2005 年累计进口 0.2 万吨, 出口浓硝酸 1 万吨; 产品的库存量也不多, 其产量接近于消费量, 供需基本平衡。

硝酸行业的产业集中度较高, 全国前 5 大生产企业的年产量约占总产量的 47%, 前 10 大约占 71%⁸, 且每家产能都在 5 万吨以上, 具有非常强的市场竞争能力和议价能力。

(2) 硝酸铵产品的竞争格局

硝酸铵是制造民用炸药的主要原料, 经过改性后可作为农用肥料, 还可用于硝酸盐的加工。其中炸药行业对硝酸铵的需求占硝酸铵市场的 70% 以上, 农业对硝酸铵的需求约占 20%。

从需求结构来看, 2002 年“国办发[2002]52 号文”颁布后, 农用硝酸铵逐渐减少, 但以硝酸铵为原料生产的硝基复合肥的需求量相应增加⁹。随着西部大开发以及各项基础设施项目的启动, 用作民爆的硝酸铵用量在迅速上升。同时, “国办发[2002]52 号文”暂停了进口硝酸铵, 也对硝酸铵行业的供求格局产生了重大影响。

从 2003 年 5 月起, 国内硝酸铵价格持续上涨, 行业产生了较大的经济效益。除下游炸药行业需求猛增外, 化肥的畅销也带动了硝酸铵产量的增加。同时, “国办发[2002]52 号文”将硝酸铵列入民用爆炸物品管理后, 硝酸铵铁路运输受严格限制, 汽车运输半径及运输量也受到限制, 运费大幅度提高, 远离市场区域的工业硝酸铵厂家不得不限产甚至停产, 使得局部地区经常出现硝酸铵货源紧缺。

⁸ 摘自《硝酸硝酸盐通讯》2006 年第 1 期。

⁹ 摘自《化工生产与技术》2003 年第 6 期

目前我国硝酸铵生产企业 30 多家，总生产能力约 360 万吨/年，产能增幅较大。2004 年硝酸铵产量为 278 万吨，2005 年产量新增了 42 万吨，增幅为 11%。预计 2006 年硝酸铵产量约 350 万吨，继续保持增长。

硝酸铵行业的产业集中度较高，全国前 5 大生产企业的年产量约占总产量的 36%，前 10 大生产企业约占 57%，且每家产能都在 13 万吨以上。加之硝酸铵的运输受限，使我国目前硝酸铵地区供求常常出现失衡，具有地域优势的企业获得了重新规划产业结构的有利时机。

(3) 进入本行业的主要行业壁垒

硝酸系列产品安全生产要求高，需要通过严格的危险化工品“生产许可证”和“安全生产许可证”两项申请审批；必须与合成氨产能相配套，投资较大；原料、中间产品和最终产品的运输贮存要求高；“国办发[2002]52 号”将硝酸铵产品纳入民用爆炸品管理，不再批准设立新的硝酸铵化肥生产厂点。这些因素决定了进入本行业的壁垒较高。

3、技术特点和水平

(1) 稀硝酸生产技术：常压法和双加压法

常压法硝酸生产装置相对落后，规模小、能耗高，直接影响到深加工产品的生产成本和市场竞争能力；双加压法硝酸生产装置一般具有单机规模大、能耗低、综合经济指标优等特点，是硝酸生产工艺发展的趋势。上世纪末，国内一些硝酸厂家开始引进国外较先进的双加压法硝酸装置进行技术改造；经过消化吸收，近年来国内新增装置主要采用双加压法工艺，提高了整个行业的技术水平。采用双加压法工艺的核心机组投资较大，进口核心机组价格约占总投资的 50% 以上，因而机组国产化水平已成为我国硝酸生产技术能否达到世界先进水平的关键因素。

(2) 浓硝酸生产技术：直接法、硝酸镁法和浓硫酸法

生产浓硝酸的方法主要有直接法、硝酸镁法和浓硫酸法三种。直接法生产工艺较为复杂；硝酸镁浓缩法与浓硫酸浓缩法相比无需另设硫酸生产装置、不受硫资源影响，基建投资比浓硫酸浓缩法低 30~40%，浓硫酸法需要消化副产品稀硫酸（如能作为硫铵或普钙的原料）。我国浓硝酸行业目前大部分都采用硝酸镁脱水法工艺生产浓硝酸，少部分企业采用直接法和硫酸脱水法工艺。

(3) 硝酸铵生产技术：常压中和法和加压中和法

国内硝酸铵装置分为常压中和法和加压中和法两种。常压中和法的工艺已很成熟；根据原料硝酸浓度高低及气氨和硝酸预热程度的不同，生产工艺又有无蒸发法及一段蒸发法、二段（或三段）蒸发法等几种，其中二段（或三段）蒸发工艺因为热利用好且氨损失较少，应用最为普遍。加压中和法设备体积小，生产能力大，消耗定额低等优点，它将逐步取代常压中和法。目前国内仅个别企业采用加压中和法，其它企业都采用常压中和法。

4、行业经营模式及特征

硝酸系列产品属于基础化工产品的制造和生产，行业的经营模式较为传统，并无大的特异性。值得一提的是，浓硝酸和硝酸铵的生产需要消耗大量的液氨，而液氨、浓硝酸都需要专用车辆运输，硝酸铵的运输参照民爆执行，其运费大幅度提高，铁路运输受严格限制，汽车运输半径及运输量受到限制。这样，硝酸系列产品的原料、中间产品和最终产品的运输成本和贮存成本都非常高，使得硝酸系列产品的经营具有非常强的区域排他性。因此，一方面硝酸系列产品的生产只适合与合成氨生产一体化配套；另一方面产品的生产应靠近销售市场。

此外，硝酸系列产品安全生产要求高，实施严格的危险化学品“生产许可证”和“安全生产许可证”管理；硝酸铵纳入民爆产品管理后，进入壁垒进一步提高，现有生产企业区域分布不均匀的格局进一步固化。整个华南地区只有柳化一家生产企业，而柳化紧邻硝酸铵和浓硝酸的使用大省广东、湖南，更具有销售的地域优势，又进一步获得了重新规划产业结构的有利时机。

硝酸系列产品的生产属化学工业，化学工业的波动基本与国民经济的波动保持同步。近 20 年来，国内化工行业景气周期一般为 4~8 年。2003 年后，我国化工行业周期景气度一直处于上升阶段。

5、上下游行业之间关联性

硝酸系列产品与化肥行业的原材料都是合成氨，而合成氨的生产又与煤、天然气和石油三种能源的价格呈一定的负相关关系。

我国浓硝酸的消费主要用于化学工业，其次用于冶金工业和医药工业，硝酸铵的消费主要用于炸药行业、农业、硝酸盐行业等。这些行业的需求均和国民经济成长有很强的相关性，会随着国民经济的增长和产业升级而体现更强的成长性。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）公司在化肥行业中的竞争地位

1、化肥行业的竞争状况分析

目前，我国氮肥行业中小型氮肥企业的数目众多，而大中型企业数量较少，产业集中程度较低，产业结构不尽合理。尿素作为农业生产的大宗商品，产品的运输半径决定了尿素生产企业有较强的区域竞争优势。

2、公司化肥产销能力及市场占有率情况

（1）报告期内产能、产量、销量、产销率及市场占有率情况

报告期内公司尿素年生产能力为 20 万吨。2005 年产量为 7.08 万吨，销量为 7.66 万吨，产销率为 108.1%。由于受到生产尿素的中间产品合成氨的产能约束，公司尿素的产销量都受到很大限制。

为了在产量有限的前提下充分实现利益最大化，我公司尿素的主要销售区域目前以运距最短的柳州地区市场为主，桂林、贵港市场为辅。本次募集资金项目达产后，公司尿素产量将大大增加，销售区域将以广西市场为主，逐步向周边省份如广东、湖南、贵州等地市场开拓，工业用尿素还将面向国外市场。

（2）市场占有率情况

自 2003 年来，我国尿素行业景气度不断提高，尿素行业 2004、2005 年的平均增长率为 11.7%。由于公司尿素产量受到合成氨的产能限制，公司尿素的市场占有率较低。

公司尿素产品市场占有率情况表

地区	2005 年	2004 年	2003 年
全国	0.2%	0.28%	0.32%
广西	6.3%	10.70%	17.22%

2005 年公司销量 7.66 万吨，公司尿素市场主要集中在广西区域。本次募集资金项目达产后，公司尿素产能将大幅度提高到 50 万吨，公司将利用区域有利优势，迅速扩大市场占有率。

3、公司在化肥行业中的主要竞争对手情况

因此，广西尿素市场主要以柳化股份和河池化工为主，处于产不足需的状态。广西尿素市场供需缺口主要由四川天华、建峰八一六厂、湖北宜化、湖南资江等几家区外企业进行补充。

4、公司在化肥行业中的竞争优势

尿素作为农业生产的大宗商品，相对于单位价值而言单位体积较大、单位运费比重较高，因而非常有利于运输半径短、具有区域竞争优势的企业巩固市场基础。经过多年培育，我公司“大力”牌尿素已在广西部分市场拥有了稳定的市场份额，凭籍区域竞争优势，占据市场领先者的地位。

首先，广西区内的区域竞争优势。广西是个农业大省，年尿素使用量达 100 万吨，而目前全区三个尿素生产厂家尿素产能仅为 56 万吨，实际年产量不足 50 万吨，供需缺口达 50 万吨，目前主要由广西以外生产厂家填补。这些区外厂家供货运输距离远、周期长、运费高，不易形成品牌效应；对于广西经销商来说则因经营风险大，资金周转慢而难以与他们形成长期稳固的合作关系。这样的区域市场格局现状有利于我公司在形成 50 万吨/年的尿素产能后，充分发挥“大力”牌尿素质量、品牌、服务以及成本等方面的优势，扩大区内市场。

其次，毗邻广东的区域竞争优势。毗邻的广东省没有尿素生产厂家，同样是农业大省和缺肥大省。我公司有在广东部份地区经销尿素的基础，完全能通过区域竞争优势的发挥，增大销量、提高市场占有率。

第三，接近周边国家的区域竞争优势。我公司尿素出口越南等周边国家具有运输便利、运距短的优势，出口具有相当潜力；近年国际尿素价格上涨，更是为国产尿素出口提供了良好契机。尽管目前由于国家政策等方面原因出口困难，但若国内尿素市场环境变化，出口将成为国内尿素企业的新兴市场。

最后，潜在的工业尿素消费市场的区域竞争优势。广西、广东两省是人造板企业集散地，每年用于生产脲醛树脂的尿素需求有数十万吨，而人造板作为取代原木的环保行业，属于国家鼓励发展的行业，发展快速。工业尿素长年均衡使用，有利于解决冬储问题。公司积极开拓尿素市场新领域，增大工业尿素消费市场份额。

销售渠道方面，目前化肥流通部门仍处于变动期，过去计划经济体制下的供销社、农资系统由于机制及资金等原因均陆续改制，新涌现的大量个体经销商则

在技术、资金等方面有所不足，市场尚未形成稳定的格局，但一批具有现代经营意识的公司已开始出现。公司目前由于产品结构调整，尿素产量不高，选择了一批销售能力强、信誉良好、实力较为雄厚，且能够配合公司战略调整的经销商合作，以在保持市场份额的同时实现利润最大化。本次募集资金运用后，公司充分利用尿素产量充足，成本低廉及现有销售渠道的优势，通过优胜劣汰，与有实力、信誉好、能力强的经销商建立更为紧密的关系，逐步提高市场份额，成为广西市场的排头兵。

（二）公司硝酸系列产品的竞争地位

1、硝酸系列产品的竞争状况分析

目前，我国有 30 多家硝酸铵生产企业、30 多家浓硝酸生产企业，这些企业大部分在华东、华北地区，在西南、华南地区家数较少，而华南浓硝酸需求量较大。由于浓硝酸具有高运输成本造成的区位壁垒特征，公司身处华南广西，区域竞争优势明显，近年在南方市场的份额正不断扩大。

2、公司硝酸系列产品产销能力及市场占有率情况

（1）报告期内产能、产量、销量及销售区域

2005 年浓硝酸的产能为 18 万吨，产量为 13.40 万吨，销量为 13.36 万吨；2005 年硝酸铵的产能为 28 万吨，产量为 18.87 万吨，销量为 20.09 万吨。主要销售区域为广西、广东、湖南及周边省份。

（2）市场占有率情况

公司是全国第二大的硝酸系列产品生产厂家。是西南、华南地区最大的浓硝酸生产企业，成为泛珠江三角的主要企业。发行人在西南、华南地区的销售市场，特别是在广东、湖南一带占主导地位，并正在进一步扩大周边省份市场。

产品	2005 年	2004 年	2003 年	
硝酸铵	11.2%	9.24%	8.67%	
浓硝酸	8.4%	5.90%	4.53%	
地区	产品	2005 年	2004 年	2003 年
广西	硝酸铵	100%	97.00%	96.02%

	浓硝酸	100%	100%	100%
广东	硝酸铵	85%	90.00%	92.22%
	浓硝酸	90%	68.70%	42.80%
湖南	硝酸铵	87%	86.00%	65.67%
	浓硝酸	70%	59.90%	22.02%
贵州	硝酸铵	15%	38.61%	49.92%
	浓硝酸		62.10%	
四川	浓硝酸	23%		
福建	浓硝酸	22%		
重庆	浓硝酸	20%		

3、硝酸系列产品的主要竞争对手情况

公司浓硝酸产品的主要竞争对手是南化集团公司、济南化肥、川化股份、泸天化等企业。济南化肥的销售地区为环渤海区域，南化集团公司的销售地区为长三角区域，柳化股份占据了华南珠三角区域的领先地位。

竞争对手	生产能力（万吨/年）
南化集团公司	13.5
济南化肥	20
川化股份	1.5
泸天化	4
柳化股份	18

西南地区其他主要的硝酸铵生产企业还包括泸天化、川化股份、云天化集团公司、云南解化总公司、南化集团公司、湖北省鄂西化工厂等。

竞争对手	生产能力（万吨/年）
泸天化	11
川化股份	23.5
云天化集团公司	11
云南解化总公司	20
南化集团公司	12
湖北省鄂西化工厂	11
柳化股份	28

4、公司硝酸系列产品的竞争优势

公司是全国第二大的硝酸系列产品生产厂家，也是西南、华南地区最大的浓

硝酸生产企业。由于浓硝酸运输成本高、硝酸铵运输限制多，同时华南、西南的硝酸、硝酸铵生产企业较少，公司的区域竞争优势十分明显。加之经过首次募集资金的投入，公司持续技术创新，产品成本明显下降。

总之，公司硝酸系列产品具有较强的市场竞争力，市场占有率不断提高，市场影响力逐步增强。

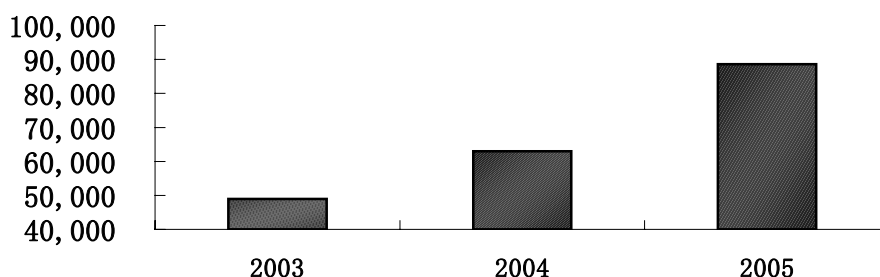
七、公司的主要业务情况

（一）主营业务收入构成

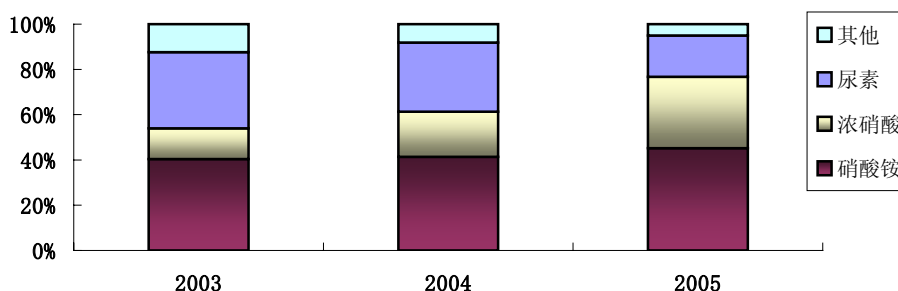
1、主要产品收入构成

公司主营业务收入主要由硝酸铵、浓硝酸、尿素等收入构成，公司近三年主营业务收入的增长也主要来自上述产品销售收入的增长。

最近三年主营业务收入情况（万元）



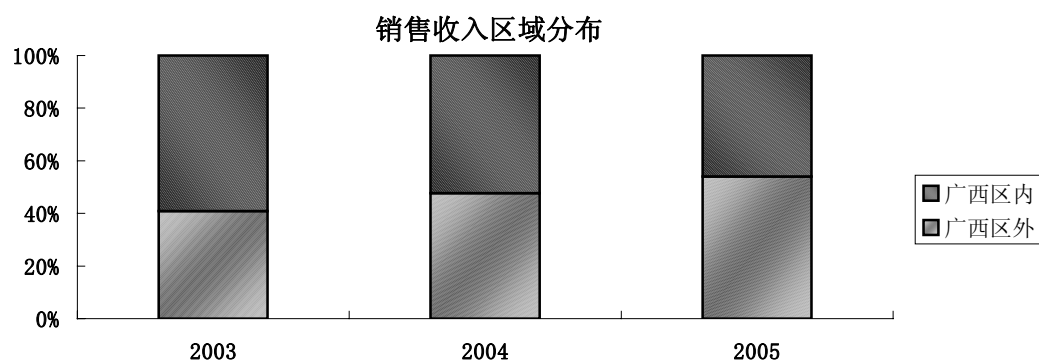
主要产品销售收入比例关系



2、主要产品地区销售构成

公司在广西区内的销售收入保持着稳定的增长。随着公司硝酸系列产品所占比重的逐渐增加，以及公司对区外市场开拓力度的加大，公司在邻近省份的销售收入和市场占有率迅速增加，区外销售收入在主营业务收入中所占比例也在迅速

增加。



(二) 主要产品的工艺流程

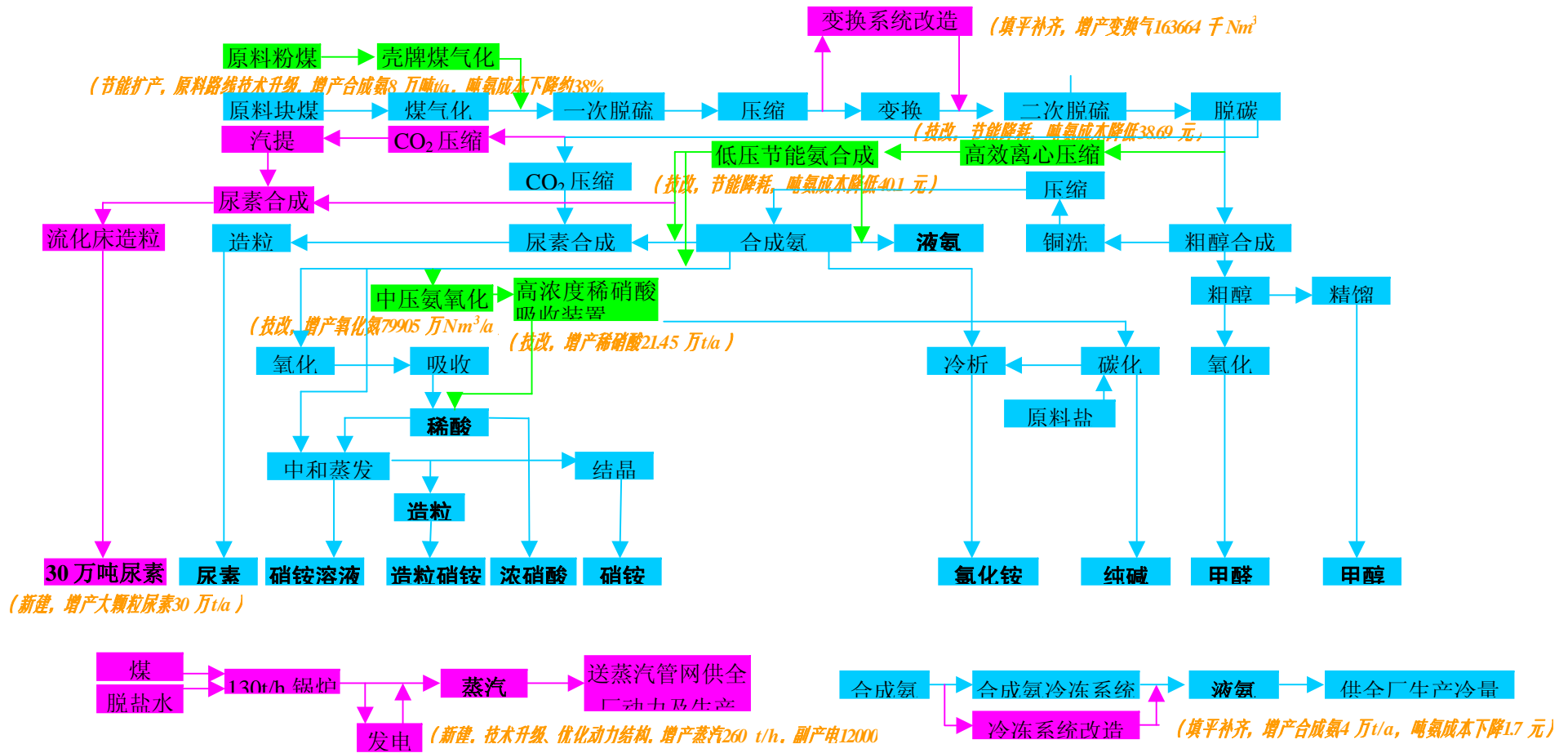
1、合成氨：以煤、蒸汽为原料，通过造气、变换、脱硫、脱碳、压缩、合成得到合成氨。

2、硝酸铵：以合成氨为原料，经过铂网催化氧化，得到氧化氮，再经压缩、吸收得到硝酸，硝酸与氨反应得到硝酸铵溶液，再经浓缩、真空结晶得到硝酸铵成品。

3、尿素：用水溶液全循环法生产，以二氧化碳、液氨为原料，经过压缩后送到尿素合成塔进行反应，再经过分离、浓缩、造粒，得到尿素成品。

4、浓硝酸：以稀硝酸为原料，经过浓缩、精馏、漂白得到成品浓硝酸。

柳州化工股份有限公司生产工艺流程图



注： 代表现有生产工艺流程； 代表前次募集资金投资项目； 代表本次募集资金投资项目

（三）主要经营模式

1、生产模式

公司以无烟煤为主要原材料，以电力作为能源。以煤、蒸汽为原料，通过造气、变换、脱硫、脱碳、压缩、合成得到中间产品合成氨。公司的主要产品都是通过公司设备进行生产。

硝酸铵产品再以合成氨为原料，经过铂网催化氧化，得到氧化氮，再经压缩、吸收得到硝酸，硝酸与氨反应得到硝酸铵溶液，再经浓缩、真空结晶得到硝酸铵成品。

尿素产品以二氧化碳、液氨为原料，经过压缩后送到尿素合成塔进行反应，再经过分离、浓缩、造粒，得到尿素成品。

2、采购模式

公司的主要原材料为无烟煤，目前本公司原料煤主要来自贵州，少部分来自山西和越南，公司主要采取直接向原材料生产经营企业采购。公司的能源主要为电力，主要是通过广西电网由柳州市供电局直接供应。

3、销售模式

公司的产品采取自营销售为主，销售定价策略是以市场需求为导向，稳固市场占有率，结合产品成本、产品质量和市场竞争能力等因素定价，追求利益最大化。

（四）主要产品的生产销售情况

1、主要产品的产能、产量及产销情况

报告期内发行人主要产品的产能、产量、销量情况如表： 单位：万吨

产品	2003			2004			2005		
	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量
合成氨	18	22.51	—	22	23.53	—	25	25.24	—
尿素	20	12.03	9.97	20	11.57	10.76	20	7.08	7.66
硝酸铵	18	12.99	13.71	28	15.74	15.61	28	18.87	20.09
硝酸	6	6.40	4.72	12	7.11	7.04	18	13.40	13.36

公司主要产品尿素、硝酸铵和硝酸的生产都需要消耗合成氨。但由于截止 2005 年末公司合成氨产能有限，长期高强度生产合成氨仍不能全部满足公司氨加工能力的

需要，致使主要产品产量低于生产能力。公司已经和将要实施的合成氨技术改造项目完成后，随着氨生产能力的提高，公司主要产品的产能产量将更加匹配。

此外，根据本行业的实际情况，氨生产能力投资大、建设期长、达产盈亏平衡点高；而氨加工能力投资小、建设期短、达产盈亏平衡点低。因此，本行业的竞争集中体现在通过氨生产能力的技改降低氨生产成本、确保氨生产能力处于高度达产水平并且连续生产、以及合理地弹性规划氨加工能力的运用。

2、主要消费群体

尿素作为化肥产品，最终消费群体是农民，在流通领域可以销售给有化肥经营资格的农资公司和农业三站；作为工业原料，主要供应胶合板厂生产粘胶剂。

硝酸铵作为化肥原料，供给硝基复合肥厂家作为原料；作为工业原料，供给炸药生产厂家作为原料。硝氮肥主要供应给复合肥厂家作为原料或直接供应农民。

浓硝酸主要供应给厂家用于金属抛光、电镀、电子线路板的清洗，皮革制造或作为原料生产染料、颜料、医药、农药等。

3、主要客户情况

公司 2005 年向前五名客户合计销售 21,249.06 万元，占年度销售总额的 23.98%；2004 年向前五名客户合计销售 12,612.21 万元，占 20.03%；2003 年向前五名客户合计销售 7,876.45 万元，占 16.08%。公司未出现向单个客户销售比例超过 50%的情况。

（五）主要原材料和能源供应情况

1、主要采购的原材料和能源

公司生产以煤为主要原材料，以电力为主要能源。

公司的主要原材料为无烟煤。目前本公司原料煤主要来自贵州，少部分来自山西和越南。2005 年公司耗无烟煤 48.92 万吨，平均价格约为 667.48 元/吨，煤成本 32,652.30 万元，约占总成本的 46.10%。壳牌粉煤加压气化技术实施以后，公司原料煤使用要求大大降低，煤种来源可以更为广泛，采购和运输成本得以降低。

本公司的电力主要是通过广西电网由柳州市供电局供应。2005 年公司生产用电 4.54 亿度，平均电价为 0.256 元/度，电成本 11,641.29 万元，约占总成本的 16.43%。广西是水电资源大省，电力十分丰富，除供应本区用电外，还向周边省份供电。此外，

柳化地处柳州，其周边还有来宾电厂、合山电厂、柳州电厂等大型火电厂，电力供应丰富、稳定，化肥用电受到优先保证，并享受优惠政策。

2、主要供应商情况

公司2005年向前五名供应商合计采购35,781.75万元，占年度采购总额的46.38%；2004年向前五名供应商合计采购30,572.09万元，占52.35%；2003年向前五名供应商合计采购24,312.52万元，占59.52%。公司未出现向单个供应商采购比例超过总额的50%的情况。

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未在前五名供应商或客户中持有任何权益。除柳州化学工业集团有限公司外，本公司主要关联方或主要控制人未在前五名供应商或客户中持有任何权益。

（六）安全生产

公司作为广西最大的化工化肥生产企业之一，长期从事危险化学品的生产和经营。依据国家2002年3月15日开始实施的《危险化学品安全管理条例》有关规定，在新的生产许可证管理体制下，公司的硝酸铵、硝酸、硝酸钠、亚硝酸钠、硫磺、液氨、甲醇、甲醛等八种产品被列入实施生产许可证制度的产品目录。到目前为止，公司已经获得了工业硝酸生产许可证；工业硝酸钠、工业亚硝酸钠、工业甲醇、工业甲醛、工业硫磺、液体无水氨的生产许可证的办理申请已获行政许可受理，正在进行综合评审；因有关工业硝酸铵的《生产许可证实施细则》尚未颁布，公司目前无法申请办理工业硝酸铵的生产许可证。根据相关法规的规定，目前公司生产经营这些产品均是合法的。

公司生产上述危险化学品有符合国家标准的生产工艺、设备；在生产上述危险化学品方面已有相当成熟的经验、技术；工厂、仓库的周边防护距离符合国家标准或者国家有关规定；有符合生产需要的管理人员和技术人员；有健全的安全管理制度以及符合法律、法规规定和国家标准要求的其他条件，并获ISO9001：2000质量管理体系认证，符合国家关于安全生产的要求，具备了办理生产许可证的条件。

（七）环境保护

公司生产的性质决定了在生产过程中将形成一定量的废水、废气和废渣等。长期

以来，公司高度重视环境治理项目的实施和投入，采取积极的环境保护政策，通过改进工艺、降低消耗、回收和综合利用，引进清洁煤气化技术、托普索公司硫化氢处理技术，推行清洁生产工艺，尽量减少污染物的排放；在生产线建设的同时建成相应的废气处理装置和废水二级生化处理装置，严格按照环保“三同时”的要求。

多年来柳化股份公司针对化工厂生产排出的“三废”中有毒有害物质浓度高、处理困难的特点，依靠科技，加大环保资金的投入。从2003年到2005年公司分别投入8,730,111元、2,392,896元和22,763,878元，近三年累计投入环保资金约4,400万元左右，已建成环保治理（处理）装置20多台（套）。这些设备包括：尿素水解装置、硝酸尾气治理、循环水冷却塔等设备。这些环保处理装置与生产设施同步运行率达98%以上，有效地治理公司的“三废”。

柳化股份处理后的污水达到国标《合成氨工业废水污染物排放标准》（GB13458-2001）中型一级标准等三个标准规定的要求，废水、废气都达到国家及地方的排放标准。这些年通过加大环保项目的投入和强化过程管理和控制，使公司在防治污染、保护环境方面取得了可喜的成绩。公司近年来连续被柳州市环保局授予“环保先进单位称号”和柳州市人民政府“环保目标责任书完成情况优秀奖”。

八、公司的主要资产情况

（一）生产经营的生产设备、房屋等

1、主要生产设备

分厂	设备名称	数量	取得方式	技术先进性	可继续使用年限(年)
造气	MACS 综合控制系统	1	购置	较先进	11
	型煤炉	6	购置	较先进	14
	吹风气锅炉	2	购置	较先进	14
	1-6#煤气炉	6	出资投入	中等	5
	7-11#煤气炉	5	出资投入	中等	8
	12-14#煤气炉	3	出资投入	中等	11
	15#煤气炉	1	购置	较先进	14
净化	1#液力透平	1	出资投入	较先进	11
	1-2#脱硫塔	2	出资投入	较先进	8
	饱和热水塔	1	出资投入	较先进	11
	CO2 冷却器	1	出资投入	较先进	8

精炼	一闪气膜回收装置	1	购置	较先进	14
	蒸氨装置	1	购置	较先进	14
	螺杆冰机	1	购置	较先进	14
	1-2#铜液塔	2	出资投入	较先进	8
合成	弛放器膜回收装置	1	购置	较先进	14
	12-13#压缩机	2	购置	较先进	14
	1-3#压缩机	3	出资投入	中等	5
	4-11#压缩机	8	出资投入	较先进	8
	2-3#甲醇合成塔	2	出资投入	中等	8
	2#氨合成塔	1	出资投入	较先进	8
	3#-4#氨合成塔	1	出资投入	较先进	11
硝酸	1-2#吸收塔	2	出资投入	中等	8
	尾气处理装置	1	购置	较先进	14
	西德透平机	1	购置	较先进	13
	1-3#催化剂模块	3	购置	较先进	14
	蒸汽双效溴冷机	1	购置	较先进	14
	1-9#氧化炉	9	出资投入	中等	8
	进口 1#、2#氧化炉	2	购置	先进	12
	4#透平机	1	购置	较先进	12
	1-2#尾气吸收塔	2	出资投入	中等	8
	进口 1-3#吸收塔	3	购置	较先进	12
硝酸铵	氨过滤器	1	购置	较先进	13
	硝酸冷凝器	1	购置	较先进	14
	浓硝酸贮槽	1	购置	较先进	11
	硝酸吸收塔	1	购置	较先进	11
	硝镁加热器	1	购置	较先进	11
	硝酸吸收塔	1	购置	较先进	14
尿素	1-3#CO ₂ 压缩机	1	出资投入	中等	7
	尿素合成塔	1	出资投入	中等	7
	尿素冷却装置	1	购置	较先进	10
	碳化塔	5	出资投入	中等	8

2、主要经营性房产

本公司拥有房屋 109 幢，建筑面积 81,301.68 平方米，已经取得了全部房屋的房屋所有权证。房产证号为柳房权证字第 1054146—1054154、1065176—1065185、1065188—1065191、1065193、1065201—1065204、1065206—1065231、1065237—1065240、1065243、1065273—1065279、1084435—1084461、1084487—1084502 号。

公司与柳化集团签定了《房屋租赁合同书》，向柳化集团租赁了办公楼一处（三层），建筑面积 2,227.41 平方米，库房三处，建筑面积 6,104.37 平方米。

（二）无形资产

1、商标

公司拥有以下三宗“大力”牌商标：商标注册证第 1254004 号，核准使用商品第 1 类，用于二氧化碳、干冰（固体二氧化碳）、化肥；商标注册证第 298252 号，核准使用商品第 1 类，用于碳酸钠、硝酸钠、亚硝酸钠、硫磺；商标注册证第 1008104 号，核准使用商品第 1 类，用于甲醇、甲醛、液氨、稀硝酸。上述商标为图形和文字。第 1254004 号商标、第 298252 号商标、及第 1008104 号商标的有效期限分别至 2009 年 3 月 13 日、2007 年 9 月 9 日、及 2007 年 5 月 20 日。

2、土地使用权

公司使用的土地系向柳化集团租赁，该等土地由本公司主发起人柳化集团以国家作价入股方式取得，并取得广西区柳州市土地管理局颁发的柳国用（2001 公）字第 03704、03705、03706、03707、03708 号国有土地使用证，终止日期为 2051 年 5 月 11 日。公司与柳化集团于 2002 年 8 月 26 日续签《土地租赁协议》租赁使用的上述五宗土地，面积合计 202,557.30 平方米，租期是自 2001 年 3 月 6 日起的二十年。

根据公司业务发展需要，2004 年 9 月 16 日，公司与柳化集团签署《土地租赁之补充协议》，增加租用柳化集团拥有的以出让方式取得的土地使用证号为柳国用（2001 公）字第 03709 号（该土地使用证终止日期为 2051 年 5 月 11 日）的部分土地，面积为 153,249.50 平方米，租期为二十年。除补充协议另有规定外，有关租金的支付时间和方式以及违约责任、争议解决方式等其他有关规定，按照双方签订的《土地租赁协议》中的相关条款执行。

九、公司的历史筹资派现情况

公司于 2003 年 7 月发行上市，上市历次筹资派现情况如表：

单位：万元

首发前最近一期净资产额	18,693.01		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	2003 年 7 月	A 股	39,806.86
	合计		39,806.86
首发后累计派现金额	6,972.34		
本次发行前最近一期净资产额	76,776.51(2006 年 3 月 31 日，未经审计)		

十、公司及控股股东的重要承诺

（一）股权分置改革的承诺

公司于 2005 年 10 月 24 日召开了股权分置改革相关股东会议，会议通过了股权分置改革方案。按照方案内容，公司控股股东柳化集团除股权分置改革的法定承诺外还作了如下特别承诺事项：

1、公司有限售条件流通股股东的股份追送承诺

公司有限售条件流通股股东在股改时作出承诺，在出现以下三种情况之一时（以先发生的情况为准），将追送股份一次（股份追送一次完毕之后，此条款自动失效）：

- （1）公司 2005 年度扣除非经常性损益后的净利润较 2004 年增长低于 25%时；
- （2）公司 2006 年度扣除非经常性损益后的净利润较 2005 年增长低于 25%时；
- （3）公司 2005 年度、2006 年度财务报告被出具非标准审计报告时。

股份追送执行时，现有有限售条件流通股股东将在年度股东大会结束后的 1 个月内选定追送方案实施股权登记日，按持股比例拨出其持有的存量股份 390 万股，依照上海证券交易所相关程序追送给追送方案实施股权登记日登记在册的无限售条件流通股股东，即每持有 13 股无限售条件流通股获得无偿支付的 0.5 股股份。

在柳化股份因利润分配、资本公积金转增股份导致总股本变化时，上述设定的用于追送的股份数量将按以下方式增加：

送股或转增股本： $Q_1=Q \times (1+N)$

其中， Q 为原设定的追送股份数量， Q_1 为调整后的追送股份数量， N 为送股率或转增股本率。

公司 2005 年度扣除非经常性损益后的净利润较 2004 年增长超过了 25%，截至目前，公司控股股东不需要追送股份。

2、控股股东的股权减持计划承诺

公司控股股东柳化集团在股改时作出法定承诺：

自柳化股份改革方案实施之日起，在 12 个月内不转让或上市交易所持柳化股份的股票；在前述承诺期满之后，通过证券交易所挂牌出售所持获得流通权的柳化股份股票占股份总数的比例在 12 个月内不超过 5%，24 个月内不超过 10%，且最低持股比例不低于 30%。

自柳化股份股权分置改革方案实施之日起 36 个月内，减持股票的价格不低于截至相关股东会议通知发布日前日的公司 30 日收盘均价（7.71 元）；自柳化股份股权分置改革方案实施之日起 36 个月内，股份减持后控股股东柳化集团的最低持股比例为 30%。

在柳化股份因利润分配、资本公积金转增股份、增发新股、配股或可转债转股而导致股份或股东权益变化时，上述设定的最低减持价格将按以下方式进行复权计算：

派息时：	$P_1=P-D$
送股或转增股本：	$P_1=P/(1+N)$
送股或转增股本并同时派息：	$P_1=(P-D)/(1+N)$
增发新股、配股或可转债转股：	$P_1=(P+AK)/(1+K)$
三项同时进行：	$P_1=(P-D+AK)/(1+K+N)$

其中， P 为原设定的最低减持价格， P_1 为调整后的最低减持价格， D 为每股股息， N 为送股率或转增股本率， K 为增发新股、配股或可转债转股的新增股份比率， A 为增发新股价格、配股价格或可转债转股价格。

截至目前，公司股东没有减持股票。

3、公司有限售条件流通股股东的股权激励承诺

公司有限售条件流通股股东在股改时承诺，如果公司 2005 年度扣除非经常性损益后的净利润较 2004 年增长超过 25%，启动第一期股权激励计划（总量为 400 万股）；

2006 年度扣除非经常性损益后的净利润较 2005 年增长超过 25%时，启动第二期股权激励计划（总量为 200 万股）；股权激励对象为董事（独立董事除外）、监事和公司高级管理人员，股权激励对象可以以股东大会通过之日最近一期经审计的每股净资产上浮一定幅度作价，在股权认购限额内认购公司股权，具体股权激励对象的名单和股权认购限额由董事会决定。该股权激励计划需得到国资部门批准。

（二）柳化集团避免同业竞争的承诺

柳化集团与本公司签署了《避免同业竞争协议》，提出了相应的承诺。详见“第五节 同业竞争与关联交易”。

十一、公司的股利分配政策

本公司股利分配将本着同股同利的原则，按各股东所持股份数分配股利。股利分配采取现金、股票两种形式。在每个会计年度结束后的六个月内，由本公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来的生产经营计划提出股利分配方案，报股东大会批准通过后予以执行。

根据公司章程，公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金百分之十；
- 3、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的百分之二十五。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

上述股利分配政策在本公司可转债发行后不发生变化。

十二、公司资信情况

公司最近三年未发行公司债券。公司最近三年有关资信的财务指标如下：

指标名称	2005 年	2004 年	2003 年
速动比率	1.05	1.11	3.72
利息保障倍数	4.93	10.56	6.25
贷款偿还率 (%)	100	100	100
利息偿付率 (%)	100	100	100

备注：指标的计算公式如下：

速动比率 = (流动资产 - 存货原值) / 流动负债

利息保障倍数 = (利润总额 + 实际利息支出) / 应付利息支出

贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额

利息偿付率 = 实际利息支出 / 应付利息支出

中诚信国际信用评级公司为本次可转换公司债券的信用评级为 AAA。

十三、公司董事、监事、高级管理人员

公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况如下页表：

备注：

1、公司薪酬包括基本工资、各种奖金、福利、补贴、住房津贴及其它津贴、个人所得税等。除此以外，本公司目前没有其他物质鼓励政策、退休金计划以及认股权计划。

2、公司独立董事每年的津贴为 2.5 万元，独立董事在履行职责过程中发生的相关费用由本公司支付。除此以外，本公司独立董事不享受公司其它福利。

3、公司董事马朝梅、苏东升和监事孙武志、潘文捷只在公司领取工作津贴，其他报酬或津贴均在控股股东柳州化学工业集团有限公司领取。

4、公司第二届监事会第七次会议审议通过了冯思林辞去监事议案，公司 2006 年第一次临时股东大会决议，审议通过了选举潘文捷为公司监事议案。

公司管理层的激励情况详见“第四节 公司的基本情况”中第十部分。

姓名	性别	年龄	2005年 薪酬情 况(万元)	持股 情况	学 历	职 称	公司任职	兼 职 情 况	从 业 简 历
廖能成	男	49	36.56	0	硕士	高级工 程师	董事长	柳化集团 董事长	第九、十届全国人大代表、广西上市公司协会理事长。曾任柳州化肥厂厂长助理、副厂长；柳化集团副总经理、总经理；公司副董事长。曾获“全国质量管理奖”、“国务院民族团结进步模范”、“全国五一劳动奖章”等荣誉，多次被中共广西自治区党组织评为“优秀共产党员”。
覃永强	男	40	28.83	0	硕士	工程师	副董事长、 总经理		柳州市第十一届人大代表。曾任柳州化肥厂车间主任；柳化集团总经理助理、副总经理。
苏东升	男	45	1.20	0	学士	工程师	董事	柳化集团 董事、副总 经理、大力 包装董事	曾任柳州化肥厂车间主任、副厂长。曾获“全国化工环境保护优秀厂长、经理”等荣誉。
马朝梅	女	53	1.20	0	硕士	高级工 程师	董事	柳化集团 董事、总经 理	柳州市第九届政协委员。曾任柳州化肥厂副厂长；柳化集团副总经理。
麦长华	男	42	13.13	0	学士	高级工 程师	董事、副总 工程师		曾任柳化集团技术开发部副部长、部长。曾获“广西区科技进步三等奖”、“自治区新产品优秀成果二等奖”等荣誉。
陆胜云	男	36	12.74	0	硕士	工程师	董事、总经 理助理		曾任柳化集团分厂厂长；本公司净化分厂、浓硝分厂、化工分厂厂长。
何小平	女	49	2.50	0	学士	高级讲 师、注册 会计师	独立董事	广西工学 院管理系 副主任	曾任广西工学院管理系财会教研室主任、广西工学院财务处副处长。广西内部审计协会理事；广西会计教学研究会理事。
邹德正	男	69	2.50	0	学士	教授	独立董事		第七届广西自治区人大代表；第七届广西区政协委员；第八届广西区政协常务委员、提案委员会副主任。曾任广西大学副校长、硕士研究生导师；广西工学院院长兼党委副书记、书记；华南理工大学博士研究生副导师；广西区科委副主任兼中国科技开发院广西分院院长；广西区科协主席兼党组书记。

张雄斌	男	36	2.50	0	工商管理硕士	注册会计师	独立董事	南方控股副董事长、副总裁，南化股份独立董事	曾任湖北大信会计师事务所有限公司合伙人、广西桂东电力股份有限公司董事、副总裁。
施鸿根	男	60	23.59	0	大专	工程师	监事会召集人	柳化集团副董事长	曾任广西磷酸盐化工厂厂长助理、副厂长、党委书记；柳化集团党委副书记、纪委书记等职。
孙武志	男	60	0.96	0	大专	高级政工师	监事	柳化集团党委副书记、工会主席	曾任融安氮肥厂厂长、书记；柳州化肥厂党委副书记、工会主席；柳化集团公司副总经理。
潘文捷	男	37	—	0	学士	会计师	监事	柳化集团计财部副部长	曾任柳州化肥厂财务部会计，广西鹿寨化肥有限公司副总会计师。
韦冬蜜	女	32	8.52	0	学士	工程师	监事、工程指挥部办公室副主任		曾任公司设计院设计员。
谢鸿武	男	44	10.56	0	学士	工程师	监事、造气分厂厂长		曾任广西河池化工股份公司车间主任、副总工程师；广西东江氮肥厂厂长、党委书记；本公司化工分厂副厂长。
李兆胜	男	41	19.80	0	学士	高级工程师	副总经理		曾任柳州化肥厂车间主任；柳化集团生产部、劳动人事部部长。
韦挺	男	42	18.80	0	硕士	高级工程师	副总经理		柳北区第六届政协常务委员。曾任融安县氮肥厂厂长助理、职校副校长；柳州化肥厂车间副主任、运销处处长；柳化集团销售公司经理。
庞邦永	男	49	19.80	0	学士	高级工程师	副总经理		曾任柳州化肥厂车间主任、分厂厂长；柳化集团机动部部长；公司总经理助理。
袁志刚	男	34	16.10	0	硕士在读	经济师	董事会秘书、行政部部长、投资融资部部长		曾任柳化集团办公室主任助理，公司行政部部长、董事会秘书。被英国 IR 杂志评为“2005 年中国公司（中小市值）最佳投资者关系主管”，被《新财富》杂志评为“2004 年度金牌董秘”。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

1、公司控股股东、实质控制人与本公司不存在同业竞争

柳化集团持有本公司 45.24% 的股份，是本公司的控股股东。2001 年 3 月本公司设立时，作为主发起人，柳化集团以其合成氨生产线及相关的资产全部注入本公司。自此，柳化集团不再从事与本公司相同或相似产品的经营。目前，柳化集团实际从事的业务为：股权投资管理；蒸汽、工业水、副产电的经营；机器设备维修及安装；向本集团企业提供综合服务；非生产经营性资产的管理。

柳州市国有资产监督管理委员会是柳化集团的控制人、本公司的实质控制人。

综上，本公司的控股股东、实质控制人与本公司不存在同业竞争的情形。

2、控股股东所控制的企业与本公司不存在同业竞争

本公司控股股东柳化集团所控制的企业如本节第二部分中（一）关联方及关联关系简表所示。柳化集团所控制的其他企业与本公司的经营范围不同，与本公司不存在同业竞争的情形。

（二）避免同业竞争的措施

柳化集团在与本公司签署的《避免同业竞争协议》中承诺：

（1）柳化集团现在与将来均不在中华人民共和国境内外直接或间接与股份公司进行同业竞争。

（2）柳化集团控股或控制的子公司、企业、附属公司、联营公司、中外合资公司、中外合作公司等具有法人资格的实体或虽不具有法人资格但独立经营核算并持有营业执照的经济组织现在与将来不在中华人民共和国境内外直接或间接与股份公司进行同业竞争。柳化集团将通过其派出机构及人员（包括但不限于

董事、经理)在该等企业履行本协议项下柳化集团承担的义务,以避免与股份公司形成竞争。

(3)柳化集团(包括受柳化集团控制的子企业或其他关联企业)在以后的经营或投资项目的安排上将尽力避免与股份公司同业竞争的发生;如因国家政策调整等不可抗力或意外事件的发生,致使同业竞争可能构成或不可避免时,在同等条件下,股份公司享有相关项目经营投资的优先选择权。

(4)柳化集团(包括受柳化集团控制的子企业或其他关联企业)将来也不从事任何在商业上与股份公司正在经营的业务有直接或间接竞争的业务或活动。柳化集团(包括受柳化集团控制的子企业或其他关联企业)将来经营的产品或服务如果与股份公司的主营产品或服务可能形成竞争,柳化集团同意股份公司有收购选择权和优先收购权,优先收购柳化集团与该等产品或服务有关的资产或柳化集团在子企业中的全部股权。

(三) 独立董事就同业竞争发表的意见

本公司独立董事认为柳化集团及其他关联企业没有从事与发行人相同、相似的业务的情况,不存在同业竞争情况,履行了与发行人避免同业竞争的承诺。

二、关联交易

(一) 关联方及关联关系

公司的关联方及其关联关系如下:

名称	注册资本 (万元)	实际从事的业务	与本公司的关系
柳州化学工业集团有限公司	22,048	股权投资管理;蒸汽、工业水、副产电的经营;机器设备维修及安装;向本集团企业提供综合服务;非生产经营性资产的管理	母公司
中达化工柳州公司	50	已停止经营业务	同一母公司
柳州市大力工贸公司	50	经销化工原料及产品、化肥等	同一母公司
柳州市大力服务公司	20	装卸服务、仓储服务、篷布租赁	同一母公司
柳州市柳化复混肥料总厂	525.7	生产销售复混肥料	母公司实质控制
柳州市大力包装用品有限责任公司	260	生产销售编织袋等	公司董事兼任董事

(二) 关联交易情况

1、经常性关联交易情况

(1) 购买关联方的产品或服务

年份	关联交易内容	交易数量	平均价格(不含税)	交易金额(元)	定价原则	占当期同类产品采购比例
2005年	蒸汽(注1)	823,697.00	65.00 元/吨	53,540,305.00	成本+税金+利润	100.00%
	工业用水(注1)	33,126.53	240.00 元/千吨	7,950,366.24	市场价	100.00%
	脱氧软水(注1)	764,845.00	15.00 元/吨	11,472,675.00	成本+税金+利润	100.00%
	除氧脱盐水(注1)	227,605.00	17.00 元/吨	3,869,285.00	成本+税金+利润	100.00%
	化学软水(注1)	219,546.00	2.00 元/吨	439,092.00	成本+税金+利润	100.00%
	编织袋(注2)	6,547,166.00	1.74 元/条	11,386,111.35	市场价	100.00%
	运输服务(注3)			2,441,546.71	市场价	3.39%
	设备维修、工程安装劳务(注4)			20,605,438.27	市场价	4.72%
	购买综合服务(注5)			1,500,000.00	成本价	100.00%
	其他			3,033,790.20	市场价	0.79%
	合计			116,238,609.77		
	2004年	蒸汽	784,821.00	65.00 元/吨	51,013,365.00	成本+税金+利润
工业用水		30,638.74	240.00 元/千吨	7,353,297.12	市场价	100.00%
脱氧软水		573,664.00	15.00 元/吨	8,604,960.00	成本+税金+利润	100.00%
除氧脱盐水		207,226.00	17.00 元/吨	3,522,842.00	成本+税金+利润	100.00%
化学软水		279,380.00	2.00 元/吨	558,760.00	成本+税金+利润	100.00%
编织袋		6,996,829.00	1.55 元/条	10,815,411.47	市场价	100.00%
运输服务				1,770,058.80	市场价	3.62%
设备维修、工程安装劳务				16,942,586.43	市场价	4.59%
购买综合服务				1,500,000.00	成本价	100.00%
其他				2,835,310.06	市场价	1.08%
合计				104,916,590.88		
2003年	蒸汽	628,022.00	65.00 元/吨	40,821,430.00	成本+税金+利润	100.00%
	工业用水	53,219.23	220.00 元/千吨	11,708,229.50	市场价	100.00%
	脱氧软水	591,289.00	15.00 元/吨	8,869,335.00	成本+税金+利润	100.00%
	除氧脱盐水	203,940.00	17.00 元/吨	3,466,980.00	成本+税金+利润	100.00%
	化学软水	275,184.00	2.00 元/吨	550,368.00	成本+税金+利润	100.00%
	自发电(注1)	11,576,554.00	0.211 元/度	2,442,652.90	市场价	2.70%
	编织袋	7,034,465.00	1.43 元/条	10,048,157.80	市场价	100.00%
	运输服务			1,389,936.58	市场价	1.71%
	设备维修、工程安装劳务			15,788,725.34	市场价	6.75%
	购买综合服务			1,500,000.00	成本价	100.00%
	其他			3,490,691.97	市场价	2.41%
	合计			100,076,507.09		

注 1：由于地理位置、历史渊源方面的缘故，且蒸汽、系列工业水具有明显的社会化服务特征，投资规模大，故本公司经营所需的蒸汽、系列工业水均向柳化集团购买。此外，本公司向柳化集团购买其一部分自产电。

根据本公司与柳化集团签订的《供货协议》，自产电按市场价结算。因蒸汽、系列工业水无市场价，则按“成本+税金+合理利润”方式定价，且不高于向第三方供货的价格。

由于集团公司用电需求量增加，2004 年集团公司自产电实行了内部自用，本公司不再向集团公司采购电力的关联交易。

注 2：本公司向柳州市大力包装用品有限责任公司购买编织袋用于产品包装，按本公司与其签订的《供货协议》，价格与其向非关联方结算销售的价格一致。

注 3：本公司绝大部分货物通过铁路运输，少部分通过水路运输，柳化集团为本公司提供诸如从公司仓库到码头的短途汽车运输服务。公司与柳化集团签订了《汽车运输服务协议》，结算价格与柳化集团向非关联方提供的运输服务一致。

注 4：本公司设备的日常维护自行完成，但大中修则委托柳化集团或外单位完成。公司与柳化集团签订了《机器设备维修、工程安装协议》，由柳化集团向本公司提供设备维修及工程安装服务，结算价格与柳化集团向非关联方提供的同类服务一致。

注 5：公司与柳化集团签订了《综合服务协议》，柳化集团向本公司有偿提供绿化、保安、消防、计量等方面服务。结算方式为年度匡算、按月支付、年底结清。

(2) 租赁关联方的土地及房产

交易时间	交易内容	交易数量(平方米)	交易金额(元)	定价原则
2005 年	土地使用权租赁(注 1)	355,806.80	2,100,000.00	市场价
	房屋租赁(注 2)	8,331.78	450,000.00	市场价
2004 年	土地使用权租赁	355,806.80	1,464,789.59	市场价
	房屋租赁	8,331.78	450,000.00	市场价
2003 年	土地使用权租赁	202,557.30	1,200,000.00	市场价
	房屋租赁	8,331.78	450,000.00	市场价

注 1：公司生产经营用的土地由本公司向柳化集团租赁使用。2001 年 3 月，公司与柳化集团签订了《土地租赁协议》，租赁土地面积为 202,557.30 平方米，约定租赁期限 20 年，租赁价格系以经柳州市土地管理局确认的土地评估价格为基础。

2004 年 9 月 16 日，公司与柳化集团签订了《土地租赁之补充协议》，约定本公司增加租赁柳化集团面积为 153,249.50 平方米的土地，约定租赁期限 20 年，与《土地租赁协议》的租金水平一致。

注 2：所租赁的房产包括办公楼 2,227.41 平方米、库房 6,104.37 平方米，均系向柳化集团租赁。公司与柳化集团签订了《房屋租赁合同书》，办公楼租赁价格为 65 元/平方米·年，库房租赁价格为 50 元/平方米·年，由双方按广西柳州市新地产评估有限公司《关于柳化集团北雀路沿带房地产租赁价格调查情况》所列示的中间价确定。

(3) 许可关联方使用商标

根据《重组协议》柳化集团所拥有的注册商标（商标注册证第 1254004 号、第 298252 号、第 1008104 号）随资产无偿投入到股份公司。柳化股份许可柳化集团及其关联企业无偿使用商标注册证第 1254004 号“大力”牌商标（核准用于二氧化碳、干冰（固体二氧化碳），注册有效期 1999 年 3 月 14 日至 2009 年 3

月 13 日), 许可期限为至该商标有效期届满为止。

(4) 向关联方销售产品

年份	关联交易内容	交易数量	平均价格(不含税)	交易金额(元)	定价原则	占当期同类产品销售比例
2005 年	细粉煤(注 1)	158,811.58	250.00 元/吨	39,702,895.00	市场价	100.00%
	粗粉煤(注 1)	4,401.96	480.12 元/吨	2,113,447.25	市场价	100.00%
	硝酸铵溶液(注 2)	57,198.96	1300.00 元/吨	74,358,642.80	成本+税金+利润	100.00%
	氯化铵(注 3)	3,056.00	825.55 元/吨	2,522,880.00	市场价	82.62%
	碳酸氢铵	89.00	521.69 元/吨	46,430.00	市场价	0.36%
	其他			6,541,315.38		5.50%
	合计			125,285,610.43		3.54%
2004 年	细粉煤	140,419.14	250.00 元/吨	35,104,785.00	市场价	98.79%
	粗粉煤	4,470.46	417.89 元/吨	1,868,178.58	市场价	27.10%
	尿素(注 3、注 4)	7,154.96	1,358.10 元/吨	9,717,138.36	市场价	6.90%
	硝酸铵溶液	37,045.45	1,116.63 元/吨	41,365,916.30	成本+税金+利润	100.00%
	纯碱	40.00	1,034.85 元/吨	41,394.15	市场价	1.20%
	氯化铵	1,650.00	586.97 元/吨	968,500.00	市场价	28.90%
	碳酸氢铵	105.00	471.43 元/吨	49,500.00	市场价	0.44%
	硝酸钠	160.05	1,667.78 元/吨	266,928.01	市场价	4.29%
	材料			184,001.70	市场价	12.29%
	其他			2,333,341.05	市场价	2.01%
	合计			91,899,683.15		
2003 年	细粉煤	114,691.90	249.91 元/吨	28,662,285.98	市场价	70.10%
	粗粉煤	5,319.00	268.59 元/吨	1,428,656.53	市场价	15.23%
	尿素	3,630.34	1,116.88 元/吨	4,054,667.31	市场价	3.50%
	硝酸铵	3,911.60	1,048.85 元/吨	4,102,669.10	市场价	2.86%
	硝酸铵溶液	28,258.97	960.00 元/吨	27,128,610.24	成本+税金+利润	100.00%
	纯碱	132.00	888.83 元/吨	117,326.00	市场价	0.68%
	氯化铵	8,523.20	642.12 元/吨	5,472,913.20	市场价	35.33%
	碳酸氢铵	971.00	394.87 元/吨	383,420.00	市场价	3.69%
	硝酸钠	1,036.00	1,571.47 元/吨	1,628,044.00	市场价	23.49%
	材料			281,142.18	市场价	46.85%
	其他			1,345,286.90	市场价	2.79%
	合计			74,605,021.44		

注 1: 粉煤是本公司原料煤通过筛选后的只能作为燃料使用的煤, 在公司现有的工艺技术条件下, 无法作为造气用原料。柳化集团向本公司购买细粉煤、粗粉煤, 用作动力生产的燃料。待本公司首次发行股票募集资金项目“合成氨节能挖潜清洁生产技术改造项目”建成投产以后, 粉煤可作为本公司造气用的原料, 届时此项关联交易将不复存在。

注 2：柳州柳益化工有限公司原向本公司购买硝酸铵溶液。目前该公司与本公司不存在关联关系。

注 3：柳州市柳化复混肥料总厂向本公司购买尿素、氯化铵，用作生产复混肥的原料。

注 4：2003 年 12 月前，本公司尚未取得自营进出口权，本公司通过柳化集团出口尿素、硝酸铵。本公司取得自营进出口权后，此项关联交易不复存在。

上述交易供销双方均签署了供货协议，都明确了货物质量、定价、交付验收、货款支付、违约、争议等事项。其中协议规定了定价原则：如果有国家定价则执行国家定价；在无国家定价时执行市场价格；如无国家定价、市场定价，则采用“成本+税金+合理利润”方式定价；双方承诺，同等条件下提供与对方的货物价格不会高于其提供与第三人同样货物的价格。

2、偶发性关联交易

公司接受关联方提供的担保。截至 2005 年 12 月 31 日，本公司的长期银行借款中，有 43,573.53 万元由关联方柳化集团提供担保。

（三）关联交易对财务状况和经营成果的影响

1、对财务状况的影响

账 项	2005-12-31		2004-12-31		2003-12-31	
	余 额 (元)	占该账项 比例(%)	余 额 (元)	占该账项 比例(%)	余 额 (元)	占该账项 比例(%)
应收账款	—	—	39,708.43	0.44	—	—
应付账款	71,276.40	0.09	97,976.40	0.21	86,644.68	0.35
预收账款	1,067,607.99	1.79	—	—	59,647.91	0.15

本公司与关联方发生的交易，基本按协议于每月末结清，不存在关联方占用本公司资金的情形。

2、对经营成果的影响

（1）对主营业务收入的影响

项 目	2005 年	2004 年	2003 年
向关联方销售金额（元）	83,050,640.88	54,261,301.96	43,771,874.81
占主营业务收入的比例（%）	9.37	8.61	8.94

由上表可知，关联交易对主营业务收入影响较小。

（2）对主营业务成本的影响

项 目	2005 年	2004 年	2003 年
向关联方采购金额（元）	92,429,906.42	84,703,945.65	81,397,845.17
占主营业务成本的比例（%）	13.19	17.10	20.40

由上表可知，关联交易对主营业务成本影响较小并明显下降。

（3）对毛利的影响

项 目	2005 年	2004 年	2003 年
关联主营收入(元)	83,050,640.88	54,261,301.96	43,771,874.81
关联主营成本(元)	72,950,696.92	47,652,240.27	37,836,156.59
关联交易毛利占 主营业务毛利的比例(%)	5.33	4.91	6.54

由上表可知，关联交易对主营业务利润影响较小并有所下降。

（四）减少关联交易的措施

公司建立了独立的生产、供应、销售系统，主要原材料的采购和产品的销售不依赖关联企业进行，与关联企业在业务、资产、机构、人员、财务等方面相互独立。公司与柳化集团等关联企业制定了严格、细致的关联交易协议条款，并严格按照国家有关法律、法规和公司章程的规定，本着公开、公平、公正的原则处理关联交易，严格履行关联交易的批准程序和信息披露义务。

公司为减少关联交易的主要措施如下：

1、通过实施壳牌粉煤加压气化技术改造，提高原料煤的利用率，避免粉煤销售的关联交易。在公司现有的工艺技术条件下，粉煤不能用作原料，而只能对外销售用作燃料等用途。待公司的“合成氨节能挖潜清洁生产技术改造项目”投产，粉煤可作为造气用原料，届时本公司该项关联交易将不复存在。按目前的经营规模，将减少关联销售约 30%。

2、公司目前在蒸汽采购中与柳化集团形成 82.37 万吨/年的关联交易，本次募集资金投资的“2 台 130 吨/小时循环流化床锅炉项目”建成后将增强公司生产经营用蒸汽的自给能力，有利于减少上述关联采购。

上述两项举措实施后，有利于消除或减少与柳化集团之间包括销售粉煤、采购蒸汽在内的主要关联交易。

3、通过产品的自营出口，避免了因通过关联方出口而产生的关联交易。在公司取得自营进出口权以前，公司尿素、硝酸铵等产品的出口均通过柳化集团实

施。2003年12月，公司取得自营进出口权并自行开展业务，自此该类关联交易不复存在，从而减少了部分关联交易。

此外，在符合公司发展战略和时机适当的情况下，公司将收购部分关联企业资产，以减少其他内容的关联交易。

（五）独立董事就关联交易发表的意见

经认真审查，本公司独立董事认为公司关联交易均严格按照关联交易协议执行，协议各方均依照协议履行了供应、销售及服务等合同义务，没有违反公开、公平、公正原则，没有出现对公司生产经营造成不利影响或有损于公司全体股东利益的情形。

本公司独立董事认为公司关联交易是经营活动中所必需的，是按照正常商业条件并根据公平原则进行的，是按照公司章程和其他公司治理文件要求经过合规批准的，也是有利于减少和规范公司关联交易的。本公司独立董事认为公司对关联交易的规范有利于公司的可持续发展，对股份公司全体股东（包括关联股东及中小股东）公开、公平、公正、合理。

关联交易获得了董事会和股东大会的批准，关联董事和关联股东履行了回避表决义务，关联交易的决策程序合法有效。

第六节 财务会计信息

一、审计意见情况

本公司 2003 年度、2004 年度和 2005 年度财务报告已经大信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留的审计意见；2006 年一季度报表未经审计。

二、会计报表

(一) 资产负债表

单位：元

项 目	2006 年 3 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2003 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	104,535,635.80	105,717,833.95	89,170,878.36	310,170,790.41
应收票据	3,641,380.00		3,036,500.00	4,550,516.00
应收利息				1,878,800.00
应收账款	11,482,471.74	8,251,402.80	7,778,784.40	8,117,127.45
其他应收款	1,750,391.24	759,042.49	475,627.92	435,841.84
预付账款	99,575,121.31	76,657,779.49	65,702,275.73	48,256,193.91
存货	69,561,965.38	77,351,085.65	78,164,125.94	58,575,379.38
待摊费用	897,383.85	983,011.55	1,554,624.37	2,409,356.21
流动资产合计	291,444,349.32	269,720,155.93	245,882,816.72	434,394,005.20
长期投资合计	21,000,000.00			
固定资产原价	699,601,908.23	690,910,281.24	526,226,723.38	421,523,787.33
减：累计折旧	315,261,510.25	306,420,532.07	281,324,468.24	257,002,249.45
固定资产净值	384,340,397.98	384,489,749.17	244,902,255.14	164,521,537.88
减：固定资产减值准备	1,822,626.10	1,822,626.10	1,862,769.43	1,862,769.43
固定资产净额	382,517,771.88	382,667,123.07	243,039,485.71	162,658,768.45
工程物资	113,598,365.11	98,852,927.04	127,223,340.38	151,692,092.65

在建工程	791,803,029.11	672,013,823.04	394,998,618.15	150,621,359.15
固定资产合计	1,287,919,166.10	1,153,533,873.15	765,261,444.24	464,972,220.25
长期待摊费用	25,379,888.53	23,469,375.14	19,579,408.06	13,044,042.27
无形资产及其他资产合计	25,379,888.53	23,469,375.14	19,579,408.06	13,044,042.27
资产总计	1,625,743,403.95	1,446,723,404.22	1,030,723,669.02	912,410,267.72
流动负债:				
短期借款	20,000,000.00			
应付票据	27,571,951.33	20,323,572.30	86,600.00	4,012,917.64
应付账款	105,333,368.88	76,883,120.08	46,548,085.50	24,628,428.35
预收账款	52,376,855.90	59,656,924.44	69,868,430.71	41,705,026.78
应付工资	10,502,698.88	8,507,160.88	12,263,698.88	16,649,698.88
应付福利费	6,954,179.94	10,486,540.36	12,357,879.05	9,040,762.49
应交税金	4,413,393.98	1,748,263.64	5,704,452.05	1,396,768.75
其他应付款	882,914.25	694,742.81	789,438.40	672,245.17
其他应付款	7,744,743.68	4,883,191.31	2,997,944.90	2,827,954.77
预提费用	3,001,370.41			
流动负债合计	238,781,477.25	183,183,515.82	150,616,529.49	100,933,802.83
长期负债:				
长期借款	602,884,151.78	500,112,467.76	203,846,811.00	173,576,193.00
专项应付款	14,820,000.00	15,900,000.00	22,675,501.86	30,818,275.00
长期负债合计	617,704,151.78	516,012,467.76	226,522,312.86	204,394,468.00
递延税款贷项	1,492,724.56	1,492,724.56	1,741,511.99	1,990,299.42
负债合计	857,978,353.59	700,688,708.14	378,880,354.34	307,318,570.25
股东权益:				
股本	190,821,800.00	190,821,800.00	190,821,800.00	146,786,000.00
资本公积	364,147,351.00	364,147,351.00	335,907,351.00	379,943,151.00
盈余公积	40,291,556.26	40,291,556.26	26,105,358.55	15,789,930.97
其中:法定公益金	13,430,518.75	13,430,518.75	8,701,786.18	5,263,310.32
未分配利润	153,422,163.10	131,691,808.82	70,385,535.13	40,554,715.50
现金股利	19,082,180.00	19,082,180.00	28,623,270.00	22,017,900.00
股东权益合计	767,765,050.36	746,034,696.08	651,843,314.68	605,091,697.47
负债和股东权益总计	1,625,743,403.95	1,446,723,404.22	1,030,723,669.02	912,410,267.72

(二) 利润表及利润分配表

单位：元

项 目	2006年1-3月	2005年度	2004年度	2003年度
一、主营业务收入	234,297,536.57	885,974,228.82	629,892,947.93	489,796,442.61
减：主营业务成本	183,998,910.93	695,421,639.83	495,353,305.84	399,090,414.40
主营业务税金及附加	1,269,588.01	4,158,959.45	3,329,319.64	2,273,726.30
二、主营业务利润（亏损以“-”号填列）	49,029,037.63	186,393,629.54	131,210,322.45	88,432,301.91
加：其他业务利润（亏损以“-”号填列）	200,340.48	563,135.72	39,058.60	197,813.36
减：营业费用	4,495,722.34	18,509,246.07	9,796,019.78	4,384,757.76
管理费用	16,790,183.83	58,842,656.65	43,358,337.53	34,068,451.55
财务费用	2,378,349.26	6,320,846.65	-2,851,352.19	-732,001.96
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	25,565,122.68	103,284,015.89	80,946,375.93	50,908,907.92
加：补贴收入		4,243,813.03		2,325,585.21
减：营业外支出		1,104,795.54	3,011.00	1,456,868.11
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	25,565,122.68	106,423,033.38	80,943,364.93	51,777,625.02
减：所得税	3,834,768.40	11,848,381.98	12,173,847.72	7,256,473.45
五、净利润（亏损以“-”号填列）	21,730,354.28	94,574,651.40	68,769,517.21	44,521,151.57
加：年初未分配利润	131,691,808.82	70,385,535.13	40,554,715.50	24,729,636.67
其他转入				
六、可供分配利润	153,422,163.10	164,960,186.53	109,324,232.71	69,250,788.24
减：提取盈余公积		9,457,465.14	6,876,951.72	4,452,115.16
提取法定公益金		4,728,732.57	3,438,475.86	2,226,057.58
七、可供投资者分配的利润		150,773,988.82	99,008,805.13	62,572,615.50
减：应付普通股股利		19,082,180.00	28,623,270.00	22,017,900.00
八、未分配利润	153,422,163.10	131,691,808.82	70,385,535.13	40,554,715.50

(三) 现金流量表

单位：元

项 目	2006年1-3月	2005年度	2004年度	2003年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	260,134,452.68	938,479,876.42	780,587,905.95	595,506,017.03
收到的税费返还		4,243,813.03		2,325,585.21
收到的其他与经营活动有关的现金		918,871.86	62,259.34	1,059,326.02
现金流入小计	260,134,452.68	943,642,561.31	780,650,165.29	598,890,928.26
购买商品、接受劳务支付的现金	190,655,027.89	673,423,782.91	580,144,448.49	450,907,624.41
支付给职工以及为职工支付的现金	19,714,883.55	80,716,166.56	58,210,261.67	49,371,307.39
支付的各项税费	16,751,586.41	67,748,599.40	47,110,160.08	37,924,969.79
支付的其他与经营活动有关的现金	4,275,160.33	27,495,724.58	19,323,176.81	13,386,480.27
现金流出小计	231,396,658.18	849,384,273.45	704,788,047.05	551,590,381.86
经营活动产生的现金流量净额	28,737,794.50	94,258,287.86	75,862,118.24	47,300,546.40
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金			180,000,000.00	
取得投资收益所收到的现金			4,165,645.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金		220,500.00		135,366.00
现金流入小计		220,500.00	184,165,645.00	135,366.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	121,414,087.08	343,059,802.52	302,640,995.44	229,130,505.46
投资所支付的现金	21,000,000.00			180,000,000.00
现金流出小计	142,414,087.08	343,059,802.52	302,640,995.44	409,130,505.46
投资活动产生的现金流量净额	-142,414,087.08	-342,839,302.52	-118,475,350.44	-408,995,139.46
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金				403,623,095.54
借款所收到的现金	120,000,000.00	376,710,000.00	30,000,000.00	75,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	263,416.43	21,351,641.20	2,766,954.31	24,034,109.44
现金流入小计	120,263,416.43	398,061,641.20	32,766,954.31	502,657,204.98
偿还债务所支付的现金		80,000,000.00		50,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	7,769,322.00	52,901,111.62	30,170,006.39	31,556,334.67
支付的其他与筹资活动有关的现金		32,559.33	983,627.77	5,067,680.10
现金流出小计	7,769,322.00	132,933,670.95	31,153,634.16	86,624,024.77
筹资活动产生的现金流量净额	112,494,094.43	265,127,970.25	1,613,320.15	416,033,180.21
四、现金及现金等价物净增加额	-1,182,198.15	16,546,955.59	-40,999,912.05	54,338,587.15

补 充 资 料	2006年1-3月	2005年度	2004年度	2003年度
附注:				
1.将净利润调节为经营活动的现金流量:				
净利润	21,730,354.28	94,574,651.40	68,769,517.21	44,521,151.57
加: 计提的资产减值准备		708,346.49	30,092.10	1,682,033.63
固定资产折旧	8,840,978.18	29,840,238.11	24,322,218.79	22,796,184.40
长期待摊费用摊销	2,325,079.65	5,245,494.60	2,836,582.06	
待摊费用减少(减: 增加)	85,627.70	571,612.82	854,731.84	4,262,789.95
预提费用增加(减: 减少)	3,001,370.41			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失 (减: 收益)				41,166.80
固定资产报废损失		6,771.67		
财务费用	2,301,986.23	6,260,909.39	-2,952,933.51	-772,460.78
存货的减少(减: 增加)	7,789,120.27	392,126.49	-19,284,148.33	-8,948,730.82
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-19,347,442.82	-16,253,635.96	-24,215,426.28	-17,476,511.38
经营性应付项目的增加(减: 减少)	2,010,720.60	-27,088,227.15	25,501,484.36	1,194,923.03
经营活动产生的现金流量净额	28,737,794.50	94,258,287.86	75,862,118.24	47,300,546.40
现金及现金等价物净增加情况:				
现金的期末余额	104,535,635.80	105,717,833.95	89,170,878.36	130,170,790.41
减: 现金的期初余额	105,717,833.95	89,170,878.36	130,170,790.41	75,832,203.26
现金及现金等价物净增加额	-1,182,198.15	16,546,955.59	-40,999,912.05	54,338,587.15

(四) 所有者权益变动表

单位: 元

项 目	2006年3月31日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
一、股本				
年初余额	190,821,800.00	190,821,800.00	146,786,000.00	86,786,000.00
本年增加数			44,035,800.00	60,000,000.00
其中: 资本公积转入			44,035,800.00	
新增股本				60,000,000.00
本年减少数				
年末余额	190,821,800.00	190,821,800.00	190,821,800.00	146,786,000.00

二、资本公积				
年初余额	364,147,351.00	335,907,351.00	379,943,151.00	41,374,503.18
本年增加数		28,240,000.00		338,568,647.82
其中：股本溢价				338,068,647.82
拨款转入		28,240,000.00		500,000.00
本年减少数			44,035,800.00	
其中：转增股本			44,035,800.00	
年末余额	364,147,351.00	364,147,351.00	335,907,351.00	379,943,151.00
三、法定和任意盈余公积				
年初余额	26,861,037.51	17,403,572.37	10,526,620.65	6,074,505.49
本年增加数		9,457,465.14	6,876,951.72	4,452,115.16
其中：从净利润中提取数		9,457,465.14	6,876,951.72	4,452,115.16
其中：法定盈余公积		9,457,465.14	6,876,951.72	4,452,115.16
本年减少数				
年末余额	26,861,037.51	26,861,037.51	17,403,572.37	10,526,620.65
其中：法定盈余公积	26,861,037.51	26,861,037.51	17,403,572.37	10,526,620.65
四、法定公益金				
年初余额	13,430,518.75	8,701,786.18	5,263,310.32	3,037,252.74
本年增加数		4,728,732.57	3,438,475.86	2,226,057.58
其中：从净利润中提取数		4,728,732.57	3,438,475.86	2,226,057.58
本年减少数				
年末余额	13,430,518.75	13,430,518.75	8,701,786.18	5,263,310.32
五、未分配利润				
年初未分配利润	131,691,808.82	70,385,535.13	40,554,715.50	24,729,636.67
本年净利润（净亏损“-”号填列）	21,730,354.28	94,574,651.40	68,769,517.21	44,521,151.57
本年利润分配		33,268,377.71	38,938,697.58	28,696,072.74
年末未分配利润（未弥补亏损以“-”号填列）	153,422,163.10	131,691,808.82	70,385,535.13	40,554,715.50
六、现金股利	19,082,180.00	19,082,180.00	28,623,270.00	22,017,900.00
七、年末股东权益	767,765,050.36	746,034,696.08	651,843,314.68	605,091,697.47

三、主要财务指标

(一) 主要财务指标

项 目	2006年1-3月	2005年度	2004年度	2003年度
1、流动比率（倍）	1.22	1.47	1.63	4.30
2、速动比率（倍）	0.93	1.05	1.11	3.72
3、应收账款周转率（次）	20.32	93.11	69.09	58.50
4、存货周转率（次）	2.49	8.90	7.21	7.31
5、资产负债率（%）	52.77	48.43	36.76	33.68
6、每股净资产（元）	4.02	3.91	3.42	4.12
7、每股经营活动现金流量净额（元）	0.15	0.49	0.40	0.32
8、每股净现金流量（元）	-0.01	0.09	-0.21	0.28
9、研究与开发费用占主营业务收入的比例（%）	0.72	1.03	0.74	1.04

注：上述财务指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货原值)/流动负债

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

资产负债率=负债总额/资产总额

每股净资产=期末净资产/期末股本

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本

研究与开发费用占主营业务收入的比例=研究与开发费用/主营业务收入

有形资产净值=总资产-无形资产-待摊费用-长期待摊费用

有形资产净值占总资产的比例=有形资产净值/资产总额

(二) 净资产收益率和每股收益

期 间	报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益(元)	
		全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
2006年 1-3月	主营业务利润	6.39	6.48	0.26	0.26
	营业利润	3.33	3.38	0.13	0.13
	净利润	2.83	2.87	0.11	0.11
	扣除非经常性损益后的净利润	2.83	2.87	0.11	0.11
2005年 度	主营业务利润	24.98	27.41	0.98	0.98
	营业利润	13.84	15.19	0.54	0.54
	净利润	12.68	13.91	0.50	0.50
	扣除非经常性损益后的净利润	12.80	14.04	0.50	0.50

2004年 度	主营业务利润	20.13	20.94	0.69	0.69
	营业利润	12.42	12.92	0.42	0.42
	净利润	10.55	10.97	0.36	0.36
	扣除非经常性损益后的净利润	10.50	10.93	0.36	0.36
2003年 度	主营业务利润	14.61	23.78	0.60	0.79
	营业利润	8.41	13.69	0.35	0.46
	净利润	7.36	12.59	0.30	0.40
	扣除非经常性损益后的净利润	7.35	12.57	0.30	0.40

(三) 非经常性损益明细表

单位：元

项 目	2006年1-3月	2005年度	2004年度	2003年度
扣除计提减值准备后的营业外收支净额	0	-1,144,938.87	-3,011.00	-42,666.80
以前年度计提的各项资产减值准备转回	0	40,143.33	304,598.23	87,144.25
非经常性损益合计	0	-1,104,795.54	301,587.23	44,477.75
减：所得税影响数	0	-171,740.83	-451.65	-6,400.02
扣除所得税影响数后的非经常性损益合计	0	-933,054.71	302,038.88	50,877.47

第七节 管理层讨论和分析

一、盈利能力分析

(一) 主营业务收入和利润的变动趋势分析

公司的主营业务收入和净利润在最近三年来保持了持续、稳定的增长。2003年度、2004年度和2005年度,公司主营业务收入分别为48,979.64万元、62,989.29万元和88,597.42万元,同比分别增长了28.60%和40.65%。净利润分别为4,452.12万元、6,876.95万元和9,457.47万元,同比分别增长了54.46%和37.52%。

单位:万元

项 目	2005 年度		2004 年度		2003 年度
	金 额	同比增幅%	金 额	同比增幅%	金 额
主营业务收入	88,597.42	40.65	62,989.29	28.60	48,979.64
主营业务利润	18,639.36	42.06	13,121.03	48.37	8,843.23
利润总额	10,642.30	31.48	8,094.34	56.33	5,177.76
净利润	9,457.47	37.52	6,876.95	54.46	4,452.12

公司最近三年的主营业务收入和净利润逐年增长,主要得益于前次募集资金项目投产和产品结构调整,来自硝酸铵、浓硝酸等毛利率较高产品的销量增加,产品销售价格上升以及成本控制措施得力等。

(二) 主营业务收入构成分析

1、产品类别构成

单位:万元

项 目	2005 年度		2004 年度		2003 年度	
	金 额	比例(%)	金 额	比例(%)	金 额	比例(%)
尿 素	13,265.65	14.97	15,367.19	24.40	12,212.06	24.93
硝酸铵	32,726.72	36.94	20,843.67	33.09	14,704.96	30.03
浓硝酸	22,804.46	25.74	9,996.30	15.87	4,916.83	10.04
其 他	19,798.15	22.35	16,575.26	26.31	17,198.34	35.11
合 计	88,597.42	100	62,989.29	100	48,979.64	100

公司主营业务收入主要来自硝酸铵、浓硝酸、尿素等主要产品,公司近三年

主营业务收入的增长也主要来自上述产品销售收入的增长。

盈利能力较高的硝酸系列产品占主营业务收入比重逐年加大。2003 年度、2004 年度和 2005 年度，比重分别为 40.07%、48.96%和 62.68%，其中硝酸铵由 2003 年度的 30.03%上升至 2005 年度的 36.94%，浓硝酸由 2003 年度的 10.04%上升至 2005 年度的 25.74%。

2、地区分部构成

单位：万元

项 目	2005 年度		2004 年度		2003 年度	
	金 额	比例(%)	金 额	比例(%)	金 额	比例(%)
广西区内	36,264.12	40.93%	30,022.02	47.66%	26,433.76	53.97%
广西区外	52,333.30	59.07%	32,967.28	52.34%	22,545.89	46.03%
合 计	88,597.42	100.00%	62,989.29	100.00%	48,979.65	100.00%

随着公司硝酸系列产品所占比重的逐渐增加，在保持广西区内市场领先的同时，公司在广西区内外的销售收入保持着稳定的增长。

（三）主营业务收入增长分析

1、产销量的增加带动主营业务收入增加

（1）募集资金项目投产，使公司产品产能和产销量增加

前次募集资金项目高浓度稀硝酸技改装置、中压氨氧化装置从 2003 年到 2004 年陆续投产，2003 年和 2004 年分别比 2002 年增加硝酸系列产品 42,343 吨和 96,413 吨，2005 年比 2004 年增加 119,404 吨。

（2）公司合成氨产能扩张，使公司产品销售量增加

公司不断加大技术进步的力度，使得公司的重要中间产品合成氨的产量逐年增加。2003 年、2004 年和 2005 年，公司重要中间产品合成氨产量分别为 225,098 吨、235,340 吨和 252,408 吨，同比分别增长 4.44%、4.55%和 7.25%。公司主要产品中，2003 年到 2005 年，硝酸铵销量同比分别增长 14.28%和 28.73%；浓硝酸销量同比增长 49.17%和 89.91%；尿素的销量同比分别增长 9.89%和-30.07%。

2、产品销售价格的提高使主营业务收入增加

2001 年以来，随着国内宏观经济的好转，化工行业的景气度上升，公司主

要产品的销售价格近三年来逐步提高,增加了公司的销售收入。公司主要产品中,2003年到2005年,硝酸铵销售价格同比提高24.48%和21.97%;浓硝酸销售价格同比提高36.29%和20.12%;尿素的销售价格同比增高16.57%和21.29%

3、主营业务收入增加的总结

由于主要产品销售量增加、销售价格提高,公司近三年主要产品的销售收入随之增加。公司主要产品中,2003年到2005年,硝酸铵销售收入同比分别增长42.26%和57.01%;浓硝酸销售收入同比增长103.31%和128.13%;尿素的销售收入同比增加25.87%和-13.68%。

(四) 主营业务成本构成分析

公司产品成本中主要成本项目为煤和电,因此煤和电的价格变动对公司产品的生产成本有较大的影响。煤、电成本占总成本的比例情况如下:单位:万元

项目	2005年度		2004年度		2003年度	
	成本	占总成本比例	成本	占总成本比例	成本	占总成本比例
煤	32,652.30	46.10%	21,938.83	40.46%	15,398.11	36.61%
电	11,641.29	16.43%	9,940.82	18.33%	9,168.72	21.80%

(五) 主营业务成本增加分析

1、销量增加,使主营业务成本增加

公司主要产品的销量同比有比较大幅度的增加,主营业务成本也随之增加。2003年度、2004年度和2005年度公司主营业务成本分别为39,909.04万元、49,535.33万元和69,542.16万元,分别同比增长24.12%和40.39%。同期,公司主营业务收入同比增长28.60%和40.65%,主营业务成本的同比增幅与主营业务收入的同比增幅比较接近。

2、原材料煤价格上涨,造成公司主营业务成本增加

2003年度、2004年度和2005年度,煤平均成本分别为380.23元/吨、492.00元/吨和667.48元/吨;而煤占总成本比例不断提高,三年分别为36.61%、40.46%和46.10%,表明煤的价格变动对主营业务成本有较大影响。虽然本公司采用造

气炉改烧贵州煤（贵州煤成本较低）技术，提高贵州煤的投入比例，合成氨成本有所下降，但煤价的不断上涨，仍对本公司的经营业绩产生一定影响。2004 年度煤平均单价比上年上涨 111.77 元/吨，造成成本增加 4,983.90 万元；2005 年度煤平均单价比上年上涨 175.48 元/吨，造成成本增加 8,584.25 万元。

对煤价上涨给公司成本带来的不利影响，公司采取了如下积极的措施：

一是进行彻底的原料路线技术升级。前次募集资金项目（合成氨节能挖潜清洁生产技术改造）采用国际先进的壳牌粉煤加压气化技术，完成后公司可以使用廉价的本地劣质煤替代高价的优质块煤，缩短运输半径，并将煤的总能量利用率提高到 95% 以上，碳转化率提高到 99% 以上。这样将有利于减少煤的采购成本和单位产品煤的消耗，从而减少煤价的变动对主营业务成本的影响。

二是公司从多方面加强管理，消化煤价上涨的影响。在采购中引入市场竞争机制，在保持与大型煤炭生产和运输企业的长期合作伙伴关系的同时积极拓展其他供应渠道；优化原料煤运输和库存管理，提高原料煤的利用率，逐步降低原材料的消耗水平。

3、用电价格上涨，造成公司主营业务成本增加

2003 年度、2004 年度和 2005 年度，电平均成本分别为 223.72 元/千度、236.57 元/千度和 256.17 元/千度，电费占总成本的比例分别为 21.80%、18.33% 和 16.43%，虽然近年电耗水平逐年降低，但电价变动对公司总成本仍有较大影响。2004 年度电平均单价比上年上涨 12.85 元/千度，造成成本增加 539.98 万元；2005 年度电平均单价比上年上涨 19.61 元/千度，造成成本增加 893.41 万元。

对电价上涨给公司成本带来的不利影响，公司采取了措施如下：

一是公司进行了及时的动力结构调整。本次募集资金项目（循环流化床锅炉项目）可以逐步变电驱动为蒸汽驱动，以减少对外购电力的依赖，实现循环经济模式；同时，以锅炉产生的蒸汽经过发电后供给大型动力设备，实现热电联产，降低能耗。

二是公司将充分利用本地丰富的水电、火电资源优势和国家对支农行业生产用电的优惠政策；同时引进节能设备，改进工艺，有效降低电耗，减少电价波动对经营业绩的影响。

4、原材料价格波动的影响

公司主要原材料价格的波动将对公司的主营业务成本产生直接的影响。以 2005 年度的经营情况为例，如果原料煤价格每上涨 1%，公司毛利率将下降 0.37%；用电价格每上涨 1%，公司毛利率将下降 0.13%。

（六）毛利率的分析

公司 2003 年至 2005 年综合毛利率和主要产品结构变动情况如下表：

项 目	2005 年度		2004 年度		2003 年	
	毛利率 (%)	占主营业务收入比例 (%)	毛利率 (%)	占主营业务收入比例 (%)	毛利率 (%)	占主营业务收入比例 (%)
尿素	10.07	14.97	12.21	24.40	9.87	24.93
硝酸铵	27.06	36.94	30.40	33.09	30.97	30.03
综合毛利率	21.51	—	21.36	—	18.52	—

公司的综合毛利率在最近三年保持了持续、稳定地增长，主要原因是公司采取了灵活的以市场为导向的产品结构调整，以及主要产品的价格涨幅大于产品成本涨幅。具体分析如下：

1、产品结构调整，高毛利率产品的产量增加

公司 2002 年以来，减少了毛利率相对较低的产品产量，增加了硝酸铵、浓硝酸等毛利率较高的产品产量，提高了公司的综合毛利率。

2、产品销售价格上升，成本控制措施得力

2002 年以来公司主要产品价格稳步上扬，同时公司采取了有效的成本控制措施。此外，前次募集资金部分项目的建成投产，减少了煤价上涨的不利影响，总体上使公司各项产品售价上涨抵消了产品成本的上升，甚至个别产品的销售毛利率还有所上升。

（七）期间费用的分析

公司 2003 年到 2005 年营业费用、管理费用和财务费用三项期间费用占同期主营业务收入的比例分别为 7.70%、7.99%和 9.44%，基本保持稳定。期间费用分项目分析如下：

1、营业费用

公司 2003 年度、2004 年度和 2005 年度，营业费用发生额分别为 438.48 万元、979.60 万元和 1850.92 万元，分别同比增长 123.41% 和 88.95%，主要系公司主营业务收入增长使相应的运输费和装卸费等营业费用增加。

2、管理费用

公司 2003 年度、2004 年度和 2005 年度，管理费用发生额分别为 3,406.85 万元、4,335.83 万元和 5,884.27 万元。2004 年度同比增加 27.27%，主要系排污费、工资、研究开发费和劳动保险费等增加。2005 年度同比增加 35.71%，主要系研究开发费、住房公积金、土地租赁费及计提董事会经费和坏账准备等增加。

3、财务费用

单位：元

项目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
利息支出	8,807,696.77	276,620.03	1,063,569.67
减：利息收入	1,382,735.80	3,533,799.31	2,792,909.44
汇兑损益	-1,196,610.91	270,618.00	909,582.89
其他	92,496.59	135,209.09	87,754.92
合计	6,320,846.65	-2,851,352.19	-732,001.96

公司近三年的财务费用变化原因主要有：

(1) 2003 年和 2004 年公司前次募集资金在未投入使用前存放于银行取得较高的利息收入。

(2) 公司前次募集资金“合成氨节能挖潜清洁生产技术改造”项目被列入 2000 年国家重点技术改造项目计划（第四批国债专项资金项目）。截止 2005 年 12 月 31 日公司收到国债专项贴息贷款总计为 19,500 万元，收到国债专项贴息资金 2,202 万元，根据财政部《关于企业技术改造贴息资金财务处理的函》（财企〔2000〕485 号）的有关规定，公司用国债专项贴息资金冲减了技术改造工程专项借款利息。所以 2002 年度到 2004 年度公司的长期借款逐年增加，但公司的财务费用没有相应增加。

(3) 2005 年度公司银行借款增加导致利息支出上升较快。

(八) 其他项目的分析

1、公司主营业务税金及附加为计提的城市维护建设税、教育费附加，主营业务税金及附加随公司主营业务收入的增加而增加。

2、公司 2003 年至 2005 年其他业务利润占同期主营业务利润的比例分别为 0.22%、0.03%和 0.30%，对本公司经营业绩的影响相对较小。

3、补贴收入为公司收到的尿素增值税返还款。

4、公司营业外支出主要是固定资产跌价准备，公司营业外收支其金额均不大，对本公司经营业绩影响较小。

5、公司所得税按 15%的税率计提，随利润总额的增加而增加。

6、2003 年、2004 年和 2005 年公司净利润分别为 4,452.12 万元、6,876.95 万元和 9,457.47 万元，同比分别增长了 26.24%、54.46%和 37.52%，公司盈利能力较强，同时保持快速增长的趋势。

整体而言，公司主营业务突出，主营业务收入和盈利能力逐步增强，公司具备较强的持续发展能力。

二、财务状况分析

（一）资产质量分析

截止 2005 年末，公司资产总额为 144,672.34 万元，其中流动资产为 26,972.02 万元，占总资产的 18.64%；固定资产 115,353.39 万元，占总资产的 79.74%；长期待摊费用 2,346.94 万元，占总资产的 1.62%。

1、流动资产

截止 2005 年末，公司货币资金、应收账款、预付账款、存货余额分别为 10,571.78 万元、825.14 万元、7,665.78 万元和 7,735.11 万元，分别占流动资产的 39.20%、3.06%、28.42%、28.68%。

货币资金主要为未分配的利润和正常生产经营所需流动资金，年末因借入了技改工程项目专项借款，货币资金余额有所增加。

2003 年末、2004 年末和 2005 年末公司应收账款分别为 811.71 万元、777.88 万元和 825.14 万元，公司应收账款周转率分别为 58.50、69.09 和 93.11 次。应收账款周转率的逐年增加，表明公司应收账款管理较好。公司对应收账款计提了较

为谨慎的坏账准备，且 2005 年末账龄在一年内的占 76.98%，表明公司的销售信用良好，货款回收及时，应收账款的风险较小。

预付账款主要是预付的原料煤采购款和未结算工程款。2004 年末账龄在一年期以内的余额占的比例为 99.21%。2005 年末账龄在一年期以内的余额 5,353.48 万元占的比例为 69.83%，1 到 2 年以内的余额 2,260.04 万元占的比例为 29.51%，其中主要是公司预付给壳牌研究有限公司煤气化技改专有技术许可使用款 2,168.07 万元。

存货主要是原材料、备品备件和库存商品，均维持在正常生产经营需要水平，2003 年末、2004 年末、2005 年末公司存货的余额分别为 5,857.54 万元、7,816.41 万元和 7,735.11 万元，存货周转率分别为 7.31、7.21 和 8.90 次，处于较好水平；公司绝大部分存货的可变现净值高于账面价值，期末仅对部分库存商品按照谨慎性原则计提了少量减值准备。

公司流动资产周转速度快，质量较高。

2、固定资产

截止 2005 年末，公司固定资产净额 38,266.71 万元，占固定资产合计的 33.17%，固定资产成新率为 55.39%。

固定资产均为公司正常生产经营所需资产，现有设备运行状况良好、可靠，主要关键设备安全系数高，使用寿命长，一直处于良好的运行状态，主要设备完好率、全部设备完好率、主要产品的产量和质量均达到较高的水平。根据公司固定资产的购置、使用以及维修保养情况来看，公司的主要生产设备和建筑物都能提供持续稳定的生产经营能力，不存在因技术陈旧、损坏、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的情况。期末，公司仅对部分市场价下跌之固定资产，参考市场价和成新率计算其可收回金额，对其账面价值高于可收回金额的差额计提了减值准备 1,822,626.10 元。

截止 2005 年末，公司工程物资 9,885.29 万元，占固定资产合计的 8.57%；在建工程 67,201.38 万元，占固定资产合计的 58.26%。在建工程和工程物资主要是公司首次发行股票募集资金投资项目的工程支出、工程建设所需物资和预付大型设备款，均不存在减值情况。

3、长期待摊费用

公司长期待摊费用是生产使用超过一年期的催化剂铂网，由铂、铑、钯等贵金属构成，其本身价值较高，在生产过程中存在一定的损耗，在购买或更换时一次计入长期待摊费用，逐期摊销，在公司正常生产经营中，不存在减值情况。

综上所述，公司资产管理水平较高，资产质量良好，不存在不良资产和影响公司持续经营的风险。

4、主要资产的减值准备计提情况

单位：元

项 目	2004年12月31日	本年增加数	本年转回数			2005年12月31日
			资产价值回升转回数	其他原因转出数	小 计	
一、坏账准备	1,336,331.00	327,576.02				1,663,907.02
其中：应收账款	1,336,331.00	327,576.02				1,663,907.02
二、存货跌价准备	153,013.73	420,913.80				573,927.53
其中：库存商品	153,013.73	420,913.80				573,927.53
三、固定资产减值准备	1,862,769.43			40,143.33	40,143.33	1,822,626.10
其中：机器设备	1,842,646.32			40,143.33	40,143.33	1,802,502.99
运输设备	20,123.11					20,123.11

公司根据《企业会计准则》和《企业会计制度》的规定制定了符合公司经营特点的减值准备政策，各项减值政策是稳健、公允的，公司已经足额计提各项资产减值准备，资产减值准备计提情况与资产质量实际情况相符。

（二）资产结构分析

单位：万元

项 目	2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	26,972.01	18.64%	24,588.28	23.85%	43,439.40	47.61%
固定资产合计	115,353.39	79.74%	76,526.14	74.25%	46,497.22	50.96%
无形、其他资产合计	2,346.94	1.62%	1,957.94	1.90%	1,304.40	1.43%
资产总计	144,672.34	100.00%	103,072.37	100.00%	91,241.02	100.00%

公司流动资产占总资产的比例，2003年处于最高水平，主要原因是2003年发行股票后，货币资金较多所致，随着募集资金的逐步投入公司流动资产恢复到

正常水平。

近年来公司固定资产金额及其占总资产的比例显著增加，主要原因是公司增加技术改造投入，同时公司募集资金项目逐步投入并转入固定资产所致。

（三）负债及股东权益结构分析

单位：万元

项 目	2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	7,688.31	5.31%	4,654.81	4.52%	2,462.84	2.70%
预收账款	5,965.69	4.12%	6,986.84	6.78%	4,170.50	4.57%
流动负债合计	18,318.35	12.66%	15,061.65	14.61%	10,093.38	11.06%
长期借款	50,011.25	34.57%	20,384.68	19.78%	17,357.62	19.02%
长期负债合计	51,601.25	35.67%	22,652.23	21.98%	20,439.45	22.40%
负债合计	70,068.87	48.43%	37,888.04	36.76%	30,731.86	33.68%
股东权益合计	74,603.47	51.57%	65,184.33	63.24%	60,509.17	66.32%
负债和股东权益总计	144,672.34	100.00%	103,072.37	100.00%	91,241.03	100.00%

随着公司生产经营规模和销售收入逐年扩大，公司流动负债和长期负债也相应增加。

2003年公司首次公开发行股票后，募集资金到位，货币资金增加较大，短期借款相应减少。2003年开始，公司逐步取得了技术改造国债贴息贷款及2台130t/h循环流化床锅炉等项目的借款投资，使得公司长期借款逐年增加。

在负债总额中，公司的长期负债占总负债的比例逐年增加，主要是公司借款投入工程技术改造所致，与公司固定资产占总资产的比例增加相适应。

由于募集资金到位，公司资产负债率2003年末为33.68%、2004年末为36.76%；随着工程技改借款的增加，2005年末资产负债率上升到了48.43%，负债结构仍然处于合理水平。

公司股东权益的增长主要是公司历年增加的未分配利润所致。

（四）股权结构分析

截止2005年末，公司控股股东柳化集团持有本公司45.24%的股份，处于相对控股地位。公司股权结构相对集中，建立了良好的公司治理结构基础，公司在

资产、业务、人员、机构和财务等方面也和控股股东严格分开。

公司本次发行可转债后，如果部分或者全部可转债转股成功，将有利于进一步降低控股股东持股比例，改进公司治理结构。

（五）资产周转能力分析

分析项目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
应收账款周转率（次）	93.11	69.09	58.50
存货周转率（次）	8.90	7.21	7.31

公司根据市场环境制定企业发展目标，对公司产品结构进行适时调整，并积极开拓市场，使得公司产品近年来销售形势一直保持良好的。

应收款项周转率：近三年来，在公司销售收入逐年大幅度增长的同时，应收账款周转率近年来呈逐年上升的趋势，应收账款周转率也处于较高水平。说明公司的产品市场前景较好，货款回收及时，资产流动性较强。

存货周转率：近三年来公司的存货周转率处于合理的水平，同时公司的存货周转率稳定中略有上升。

公司的资产使用效率较高，营运能力优良。

（六）偿债能力分析

1、主要偿债指标分析

项目	2005 年	2004 年	2003 年
流动比率（倍）	1.47	1.63	4.30
速动比率（倍）	1.05	1.11	3.72
资产负债率（%）	48.43	36.76	33.68
利息保障倍数（倍）	4.93	10.56	6.25

（1）流动比率、速动比率

公司流动比率、速动比率 2003 年较高，2004 年和 2005 年相对 2003 年下降到较低水平，主要是因为公司 2003 年首次发行股票募集资金到位后增加了公司货币资金，2004 年及 2005 年随着公司募集资金承诺投资的项目按预期进度投入，减少了公司货币资金存量所致，虽然后两年比率有所下降，但公司高效地使用了流动性资产，连续三年期末流动资产和速动资产均高于流动负债，保障了公司应有的偿债能力，使上述两项比率达到了合理的水平。另外公司速动比率与流动比

率相比较为接近，表明公司期末库存量较低，公司存货周转率高且易于变现，也保障了公司较高的短期偿债能力。随着公司合成氨节能挖潜清洁技术改造项目的完工，公司未来的流动及速动比率将得到较大的提高，公司的短期偿债能力进一步增强。

（2）资产负债率

公司资产负债率 2003 年、2004 年处于相对稳定和较低的水平，2005 年有所增加，主要是因为公司 2003 年首次发行股票募集资金到位后增加了公司货币资金，2003 年及 2004 年公司募集资金承诺投资的项目均是使用募集资金投入，而 2005 年由于募集资金基本已按进度使用完毕，为使自筹项目按期投入，公司借入了一定的银行专项资金，所以与前两年相比公司 2005 年的资产负债率有了一定的上升，但仍处于合理的负债水平。

另外假设公司在 2005 年末资产负债不变的情况下按本次拟发行募集资金的金额测算，本次发行可转换债券后的资产负债率约为 57.46%，公司仍然具有较高的偿债能力。

（3）利息保障倍数

公司 2003 年至 2005 年主营业务收入和利润总额稳步上升，为支付贷款利息提供有力保障。2005 年利息保障倍数有所下降，是因为募集资金使用完毕后，公司根据工程进度需要，增加工程项目贷款所致。

随着公司合成氨节能挖潜清洁技术改造项目的完工，公司未来收入及利润的增长将会有较大的提升空间。本次募集资金到位后，公司相应的利息费用将有一定程度的减少。因此，公司的利息倍数将进一步上升，为支付利息提供更有力的保障。

综上所述，合理的流动比率和速动比率显示公司资产质量处于较高水平，48.43%的资产负债率和 4.93 的利息保障倍数表明，公司有较大的融资空间和较强的还本付息能力，本次发行可转换公司债券，也可进一步改善公司资产负债结构，更合理地利用财务杠杆的作用，使公司价值最大化。

2、经营性现金流量对偿债能力影响的分析

2003 年度、2004 年度和 2005 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4,730 万元、7,586 万元和 9,426 万元，每股经营活动现金净流量为 0.32 元、

0.40 元和 0.49 元，表明公司经营活动净现金流量充足，取得的主营业务收入和实现的利润质量较高，也是公司有足够现金支付各期可转债利息的有利条件。

3、公司的银行资信及授信状况

(1) 主要银行对本公司资信的评价如下：

中国农业银行柳州分行对本公司的信用评级为 AAA+级；光大银行南宁分行对本公司的信用评级为 AAA 级；交通银行柳州分行对本公司的信用评级为 5 级即 AA 级(该行按世行标准评级，AA 级为最高级别)；中国银行柳州分行对本公司的信用评级为 AAA 级。

公司在银行的资信状况良好。

(2) 主要银行对本公司的授信情况

中国农业银行认为本公司具有较高的资信，给本公司 8 亿元人民币贷款授信；光大银行认为本公司具有较高的资信，给本公司 1.5 亿元人民币贷款授信；招商银行认为本公司具有较高的资信，给本公司 1 亿元人民币贷款授信。

主要银行对公司授予了较高的授信额度。

4、可利用的融资渠道

公司目前主营业务收入快速增长，盈利水平稳步上升，至 2005 年 12 月 31 日资产负债率为 48.43%，良好的基本面为公司广开各种融资渠道奠定了基础。

公司根据中长期发展战略，结合自身生产经营情况，综合考虑融资成本，合理利用各种融资方法，包括股权融资和债权融资，规避财务风险，降低融资成本。

截至 2005 年底公司没有对外担保，公司因或有负债产生新债务和损失的风险较小。

综上，公司在银行有较高的资信度，经营性现金流量充足，可利用的融资渠道畅通，各项偿债指标优良，公司没有对外担保，表明公司有较强的偿债能力。

三、现金流量分析

公司最近三年现金流量情况如下：

单位：元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务收入	885,974,228.82	629,892,947.93	489,796,442.61
净利润	94,574,651.40	68,769,517.21	44,521,151.57
销售商品、提供劳务收到的现金	938,479,876.42	780,587,905.95	595,506,017.03
购买商品、接受劳务支付的现金	673,423,782.91	580,144,448.49	450,907,624.41
支付的各项税费	67,748,599.40	47,110,160.08	37,924,969.79
支付的其他与经营活动有关的现金	27,495,724.58	19,323,176.81	13,386,480.27
经营活动产生的现金流量净额	94,258,287.86	75,862,118.24	47,300,546.40
投资活动产生的现金流量净额	-342,839,302.52	-118,475,350.44	-408,995,139.46
筹资活动产生的现金流量净额	265,127,970.25	1,613,320.15	416,033,180.21
现金及现金等价物净增加额	16,546,955.59	-40,999,912.05	54,338,587.15
销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入	1.06	1.24	1.22
经营活动产生的现金流量净额/净利润	1.00	1.10	1.06
每股经营活动现金流量净额	0.49	0.40	0.32

1、经营活动产生的现金流量

公司销售商品、提供劳务收到的现金随主营业务收入的增加而增加。2003年、2004年和2005年，公司销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入分别是1.22、1.24和1.06，说明公司货款的回笼质量很高。

2003年、2004年和2005年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为4,730.05万元、7,586.21万元和9,425.83万元，每股经营活动现金流量净额分别为0.32元、0.40元和0.49元，经营活动产生的现金流量净额/净利润分别是1.06、1.10和1.00，说明公司经营活动产生的现金流量充足，收益质量较高。

2、投资活动产生的现金流量

公司近年来加大了技术更新改造的力度，特别是实施合成氨节能挖潜清洁生产技术等改造项目需要投入大量的资金，使得投资活动产生的现金流量最近三年为负数；2003年公司首次公开发行股票募集资金的到位后，购建固定资产所支

付的现金有较大幅度的增加。

3、筹资活动产生的现金流量

公司近年筹资活动产生的现金流量为正数，2003 年公司首次公开发行股票募集资金到位后初步满足了公司投资活动所需要的现金。2004 年、2005 年随着募集资金项目资金的运用，公司适当增加了募集资金项目配套的贷款，以满足募集资金项目资金的需求。

整体而言，公司销售现金回收情况较好，经营活动现金流量充足，现金支付正常，现金流量情况良好，公司具备较强的持续经营能力。

四、资本性支出分析

（一）重大资本性支出分析

公司 2003 年至 2005 年固定资产投资逐年增长，主要原因是 2003 年 7 月份首次募集资金到位后，公司按招股说明书的承诺分期投入，同时，根据公司的实际情况，进行了其它一些必要的技术改造升级和新增项目投入资金所致。

重大的资本性支出中募集资金投入情况详见“第九节 历次募集资金运用”。

重大的资本性支出中非募集资金运用主要是型煤工程、硝酸铵改性改造、硝酸尾气治理等项目。其中，型煤工程投资 2,659.51 万元，目前已经部分完工投产；硝酸尾气治理投资 1,835.44 万元；硝酸铵改性改造投资 1,540.00 万元，工程已经部分完工投产。

型煤工程充分利用价格较低的粉煤，提高原煤的综合利用率，降低入煤炉成本；硝酸铵改性改造项目将原硝酸铵性能改变，拓宽销售市场等。

重大的对外投资支出是公司进入钾肥领域，于 2006 年 3 月设立了柳州柳化钾肥有限责任公司，详见“第四节 公司的基本情况”第二部分。

综上所述，近三年上述已完工项目的顺利投产，已使公司主营业务收入和利润总额逐年稳步上升。随着合成氨节能挖潜清洁技术改造项目及其他上述非募集项目的相继完工，将进一步提高公司核心竞争力及市场占有率，未来的收入及利润的增长有较大的提升空间，对公司未来的经营成果将产生积极的影响。

（二）资本性支出计划分析

在未来 2—3 年内，公司将以高新技术改造传统工艺为重点，优化合成氨节能挖潜清洁生产技术，同时拟通过发行可转换公司债券的方式筹集资金对公司动力结构、冷冻系统、变换系统、尿素产品生产系统进行技术改造，加大公司合成氨主业的技术、成本、规模优势，实现成本领先战略，持续提升公司市场竞争能力。公司还将配合合成氨生产能力的大幅度增加，积极调整公司产品结构，增产尿素等市场前景良好的产品，开发硝基复合肥，硝酸钠、亚硝酸钠等硝酸系列产品，并开发钾肥系列产品。

公司未来 2~3 年内的重大资本性支出计划主要是本次募集资金投资项目，详见“第八节 本次募集资金运用”。

五、财务优势及困难

（一）主要财务优势

1、主营业务突出，主营业务收入和净利润稳定增长，盈利能力较强

公司主要产品适销对路，拥有良好的市场前景，常处于供不应求的状态。主要产品在近三年均大幅提高了销售价格和销售毛利水平。2003 年度、2004 年度、2005 年度，公司主营业务收入同比分别增长 10.60%、28.60%和 40.65%，净利润同比分别增长 26.24%、54.46%和 37.52%。

2、流动资产质量较好、周转速度快

2003 年以来，公司历年应收账款周转率分别为 58.50 次、69.09 次和 93.11 次，存货周转率分别为 7.31 次、7.21 次和 8.90 次。公司对销售回款和应收账款回收都采取了切实有效的措施，应收账款保持在较低的水平，使公司既避免了重大呆坏账损失，又获得了充足的营运资金，为公司持续良好的经营提供了保障。

3、产品结构合理，有较强的抗风险能力

公司目前产品结构合理，在市场供求出现波动时，能够根据市场变化，主动、及时调节相应产品产量，保持收入和收益的稳定。

4、财务税收政策

本公司属于国家西部开发政策重点支持的企业，享受较为优惠的税收政策。

（二）主要财务困难

1、为满足公司未来发展，有较大的资金需求

公司目前正处于业务迅速发展阶段，募集资金投资项目的建成将极大增强公司的竞争能力，公司在此阶段需要大量的资本投入。但是，单纯依靠经营积累和银行贷款取得营运资金的方式，会增加公司的财务压力，拖累公司的进一步发展，甚至错过发展的最佳时机。通过本次发行可转换公司债券，一方面可以使公司发展的资本投入需求得到满足，另一方面也可以显著提高公司的盈利能力。

2、消除煤价波动对盈利能力的影响需要进行大规模技改投资

公司的主要原材料——煤的成本占总成本 40%左右，煤价上涨过快、超过公司消化能力则会对公司盈利能力产生不利的影响。公司已经加大了技术改造的力度，通过建设煤源选择范围广、煤源质量要求较低的壳牌粉煤加压气化系统，充分利用本地廉价煤资源，消除煤价上涨的风险。壳牌粉煤加压气化系统是高技术、高投入的技术，项目投资具有周期相对较长、投资量较大的特点，增加了近期公司资本投入的压力。

第八节 本次募集资金运用

一、预计募集资金总量

公司拟发行可转换公司债券 307 万张，每张面值 100 元，按面值发行。若本次可转换公司债券发行成功，预计可募集资金 30,700 万元，扣除本次发行费用合计 1,600 万元，实际募集资金 29,100 万元。

公司第二届董事会第十四次会议和公司 2006 年第一次临时股东大会审议通过了关于本次发行可转换公司债券募集资金计划投资项目的决议，并授权公司董事会实施。

二、本次募集资金运用项目的概况

本次募集资金的具体投资运用计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	计划总投资	募集资金投资总额	第一年	第二年	第三年以后	批准部门
1	2 台 130t/h 循环流化床锅炉	18,850.00	6,250.00	3,605.85	2,403.90	240.25	广西经济委员会
2	合成气变换系统技改项目	4,981.00	4,981.00	3,321.00	1,660.00	—	广西经济委员会
3	合成氨冷冻系统技改项目	4,938.00	4,938.00	2,469.00	2,469.00	—	广西经济委员会
4	CO ₂ 汽提法年产 30 万吨大颗粒尿素生产装置	19,691.54	12,931.00	11,316.75	1,614.25	—	广西发改委
	合计	48,460.54	29,100.00	20,712.60	8,147.15	240.25	—

上述募集资金投资项目按轻重、缓急顺序排列。

本次募集资金项目总投资为 48,460.54 万元，除用募集资金投入外，不足部分公司拟通过贷款或自筹方式解决；其中中国建设银行广西壮族自治区分行已为 2 台 130t/h 循环流化床锅炉项目提供 12,600 万元的贷款。资金出现暂时闲置时，本公司将本着稳健经营和资金安全的原则，存入银行或用于一年以内的国债、重点建设债券投资。

股东大会授权董事会制订周密的项目资金运用管理制度，在项目投资初期存

在部分募股资金闲置，在其投资权限内用于补充公司流动资金或根据谨慎原则进行安全、稳健的短期投资。

三、本次募集资金运用对公司业务发展的影响

（一）本次募集资金运用对公司业务发展的作用

合成氨是公司最核心的中间产品，合成氨生产能力也是衡量本行业企业规模实力的最重要指标之一。公司已经通过前次募集资金的运用改造了原料路线，大大降低了合成氨生产成本，提高了公司核心竞争能力。公司拟通过本次募集资金继续进行填平补齐技术改造，充分发挥各环节余量提高合成氨装置能力，大力增产化肥，进一步降低合成氨生产成本，并进行产品结构升级。

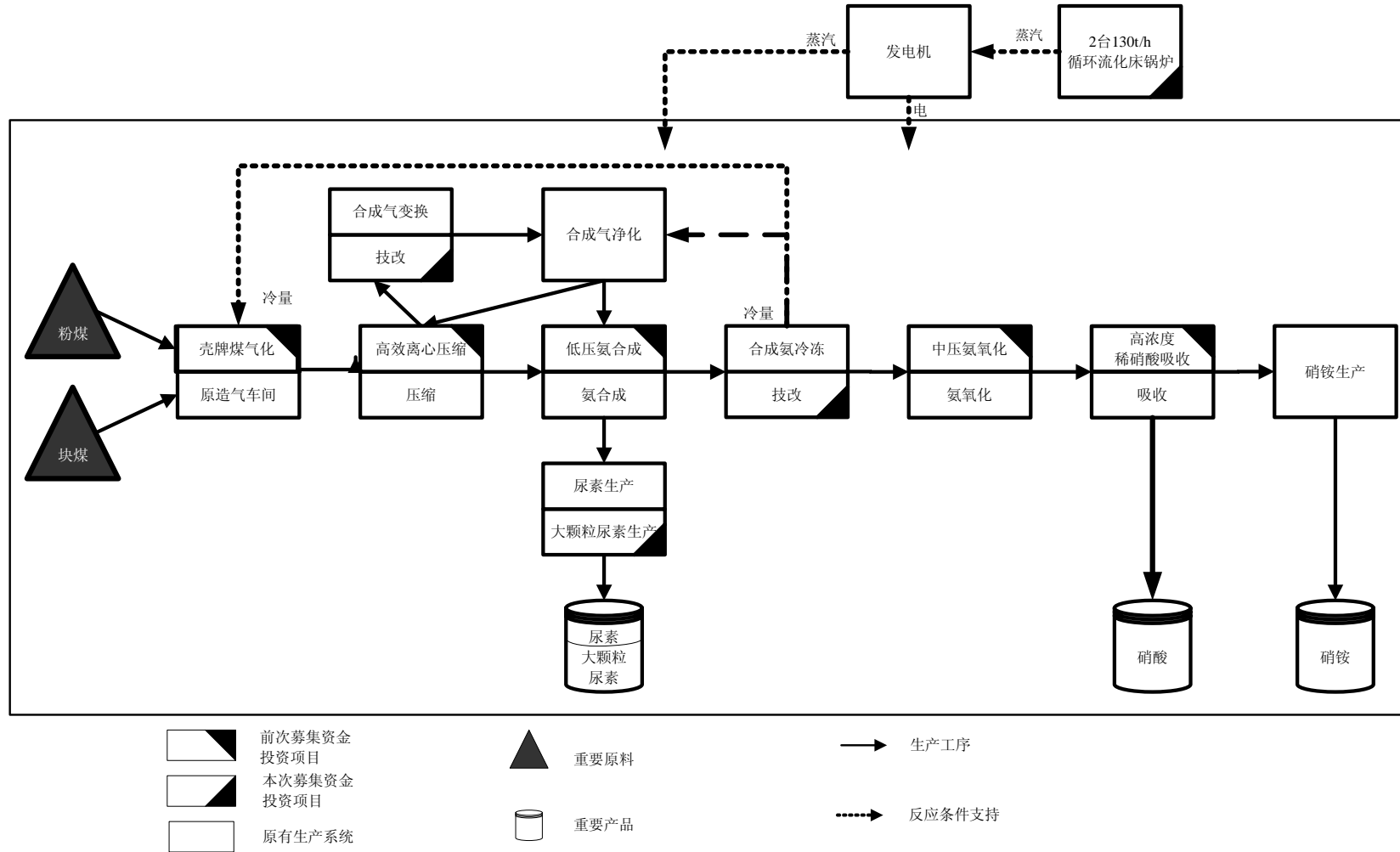
公司前次募集资金投资项目，采用了世界先进技术进行了比较全面的技术改造，并在煤气化环节和其他主要环节均留有提高产能的余量。公司拟通过本次募集资金继续对关键环节进行技术改造，充分发挥规模效益。通过填平补齐、消除生产中的瓶颈，公司可以提高原有各环节的产能利用率，从而进一步降低合成氨和主要产品成本，增加产品市场竞争能力。

与此同时，公司拟通过本次募集资金，进一步改善动力结构，降低能耗，热电联产，适应公司技术全面升级及目前能源紧张的要求，初步形成国家重点鼓励的循环经济新局面。

项目名称	项目类型	产品	对公司业务的拓展作用
2台130t/h循环流化床锅炉	新建、技术升级	增产蒸汽260t/h， 电12000kW	完成动力路线技术升级，降低能耗，热电联产，形成循环经济格局
合成气变换系统技改项目	技改	增产变换气16万 千NM ³ /年	填平补齐，配套并充分利用增加的合成气能力余量，提高合成氨产能
氨合成冷冻系统技改项目	技改	增产冷量770万 千卡/小时	填平补齐，配套并充分利用增加的合成气能力余量，提高合成氨产能
CO ₂ 汽提法年产30万吨 大颗粒尿素生产装置	新建	增产大颗粒尿素 30万吨/年	推出新主导产品，实现产品结构升级，增加新利润增长点

募集资金运用和原有系统之间的衔接关系，请参见下页公司生产主要工序流程示意图。

柳化股份生产工序流程示意图



（二）本次募集资金的运用对公司产能的影响

本次募集资金投入完成后，将提高公司合成氨产能，大幅增加化肥产能。合成氨是公司最核心的中间产品，合成氨生产能力也是衡量本行业企业规模实力的最重要指标之一。公司已经通过前次募集资金的运用改造了原料路线，大大降低合成氨生产成本，提高了公司核心竞争能力。公司拟通过本次募集资金继续进行填平补齐技术改造，充分发挥各环节余量提高合成氨装置能力，大力增产化肥，进一步降低合成氨生产成本，并进行产品结构升级。

公司前次募集资金投资项目，采用了世界先进技术进行了比较全面的技术改造，降低了公司合成氨生产成本，提高了公司合成氨装置能力，并在煤气化环节和其他主要环节均留有提高产能的余量。公司拟通过本次募集资金实施合成气变换系统技改和合成氨冷冻系统技改，进行填平补齐。通过深入挖潜、提高这两个环节的能力，公司能够充分利用其他主要环节余量，进一步提高合成氨产能。

公司拟通过本次募集资金，投资大颗粒尿素装置，不但消化前次募集资金项目及本次技改完成后增加的合成氨，同时推出市场前景更好的主导产品，确立公司新的利润增长点。

上述本次募集资金运用对公司产能提高的作用详见下表：

单位：万吨/年

产 品	装置生产能力				
	2003	2004	2005	前次募集资金项目全部建成后	本次募集资金项目全部建成后
合成氨	18	22	25	30	42
尿素	20	20	20	20	50
硝酸铵	18	28	28	28	28
硝酸	6	12	18	18	18

公司主要产品尿素、硝酸铵和硝酸的生产都需要消耗合成氨，合成氨生产能力不足会牵制公司氨加工能力的提高。公司前次募集资金和本次募集资金均从通过技改扩大氨生产能力入手，重视保障氨生产能力和氨加工能力的动态平衡。已经和将要实施的各项合成氨生产技术改造项目完成后，随着氨生产能力的提高，公司主要产品的产能产量将更加匹配。

（三）新增尿素产品的市场前景分析

1、行业发展趋势

近年来尿素产品的市场需求保持较快增长速度。2004、2005 年的尿素需求平均增长速度达 11.7%，预计 2006 年增长率为 5.5%左右。从供给而言，2005 年全国尿素供给增长率为 6.4%，预计 2006 年增长率为 7%左右。从发展趋势来看，未来市场供求基本平衡。

2、市场容量及销售区域

具体到广西的尿素市场，广西农业尿素年用量约 100 万吨。目前区内仅有河池化工、桂林新东方和我公司三家尿素生产企业，总产能仅为 56 万吨（其中河池化工 26 万吨，柳化股份 20 万吨，桂林新东方 10 万吨），即使全部达产仍供不足需。2005 年区内实际尿素年产量不足 50 万吨，供需缺口高达 50 万吨，需要由区外企业提供，即不经济又不稳定。另外，毗邻的广东省没有尿素生产企业，该省所用尿素全靠外省调入。

公司本次募集资金将尿素产能增加到 50 万吨，但仅能缓解广西尿素市场的紧张局面，区域市场仍然存在较大的需求空间。详见“第四节 公司的基本情况”中的第四、第五部分。

3、主要竞争对手情况

除本公司以外，西南、中南地区其他主要的氮肥生产企业还包括本区的河池化工、贵州的赤天化、云南的云天化、四川的川化集团、泸天化、四川美丰、重庆建峰化工总厂、湖北的湖北宜化等。

广西尿素市场主要以柳化股份和河池化工为主，市场缺口主要由湖北宜化、四川天华、建峰八一六厂、湖南资江等几家区外企业进行补充。

四、本次募集资金运用项目的介绍

（一）2 台 130t/h 循环流化床锅炉

1、项目实施背景

公司目前生产用蒸汽主要来自柳化集团，而柳化集团现有锅炉所供蒸汽仅能

维持自身需要及柳化股份现有生产需要。由于受全国能源及电力供应紧张影响，能源电力正日益成为经济发展的瓶颈，因此国家在氮肥行业大力推广原料路线及动力结构调整改造。根据发改办工业[2004]1777号文《国家发展改革委办公厅关于开展氮肥行业原料及动力结构调整试点工作的通知》，国家鼓励氮肥企业调整动力结构，逐步变电驱动为蒸汽驱动，以减少对电力的依赖，实现高效率、低消耗的循环经济模式。故公司拟采用蒸汽作主要动力，需新增2台蒸汽压力为10Mpa、130t/h的循环流化床锅炉，并配套12000kW发电机组，以锅炉产出的蒸汽经过发电后供给大型动力设备，实现热电联产，降低能耗，提高能源的利用率，经济运行。

循环流化床锅炉具有煤种适应范围广、效率高和污染低等优点，技术成熟可靠，为附近广西华电集团有限公司、广西平果铝热电厂等单位所广泛采用。同时，热电联产既能保证压缩机动力用汽，又能通过发电使蒸汽产用平衡、减少外购电量，从而避免增加与柳化集团的关联交易。

本项目经国家发展改革委员会以发改办工业[2004]2289号文批准，列入氮肥行业原料及动力结构调整专项第一批项目，并同时给予国债补助资金支持。

2、项目投资概算

项目总投资18,850万元，其中固定资产投资17,848.90万元，建设期贷款利息761.85万元，铺底流动资金240.25万元。项目投资12,600万元向银行贷款，其余6,250万元用本次募集资金投入。具体支出如下：设备购置费14,767.7万元，安装工程费900万元，建筑工程费600万元，其他建设费用2,582.3万元。

3、项目的技术含量

①产品标准和技术水平

本项目采用循环流化床锅炉生产10.3MPa、540℃高压蒸汽。循环流化床锅炉是八十年代发展起来的新一代燃煤锅炉，具有效率高和低污染的特点。其燃料消耗指标达到国内先进水平，燃烧效率可达95%~98%，总的热效率可达90%，而一般老式链条炉效率只有60%~70%左右。循环流化床具有很大的热容量和良好的物料混合，对燃料的适应性强，既可烧优质煤也可烧劣质煤。锅炉负荷调节范围广，在50%负荷时锅炉仍达到额定汽温和压力，在更低负荷下也能稳定运行，无需增加辅助燃料。

为了减少环境污染，循环流化床锅炉采用炉内脱硫，在炉床中加石灰石和脱硫剂，炉内脱硫可达 80% 左右。此外，该炉型采用分级送风燃烧，使燃烧始终在低过量空气下进行，从而降低了 NO_x 的生成。

②生产方法、工艺流程和生产技术选择

本项目选用国内成熟可靠的循环流化床锅炉生产工艺技术，其工艺流程主要包括供煤系统、供水系统、燃烧系统、发电系统、除灰渣和排烟系统。

③主要设备选择

项目设备材质为碳钢、不锈钢、耐火砖等，主要设备选择详见下表。

序号	名称	规格或型式	数量（台）	备注
1	锅炉	Q=130t/h P=10.3MPa T=540℃	2	国产
2	电除尘器	规格: 24000×13500×19000	2	国产
		72kV 800mA 5kW		
		阻力H=294Pa		
3	汽轮机	额定功率12135kW	1	国产
4	发电机	功率12000kW	1	国产
5	二级脱盐车站	300t/h	1套	国产

4、主要原材料、辅料及燃料供应情况

本项目的原料主要为贵州煤和越南煤，产地供应量大，运输距离短，通过铁路可直接运到厂，可满足本项目需要。辅助材料包括石灰石、柴油、脱盐水、工业水等。石灰石从柳州附近的采石场购买，其他辅助材料从市场购买。

5、项目竣工时间、产出和营销情况

本项目建设期 24 个月，生产期 14 年（含达产期 1 年）。

本项目主产品为蒸汽，副产品为电，实行热电联产。项目年产蒸汽 178 万吨，其中驱动压缩机透平用汽 90 万吨，发电用汽 48 万吨，供给新增化工装置用汽 40 万吨，蒸汽做到产用平衡。蒸汽和电全部供本公司动力设备和生产使用，其生产能力与实际需求相配套，不存在销售问题。

6、环保问题和采取的措施

本项目 2 台锅炉满负荷运行时，每年总灰渣量为 77220 吨，全部销售给本地水泥厂做为水泥添加剂，无需用灰渣场填埋；废气（从锅炉排出的烟气）经过旋

风除尘和电除尘，粉尘浓度等指标均达到国家环保规定的一级排放标准(<200mg/Nm³)；本项目选用的锅炉为炉内脱硫的炉型，炉内脱除率在80%以上，烟气SO₂浓度符合国家一级排放标准(<900mg/Nm³)；噪声源（锅炉锅筒、过热器出口联箱、鼓风机入口处、汽轮发电机等）通过装设消声器，可以符合国家噪声环保标准（≤90dB）。

广西壮族自治区环境保护局以桂环管字[2004]238号文批复本项目环境影响报告表。

7、项目选址、占用土地的情况

本项目拟建在厂区西侧，便充分利用原有公用工程设施，占地5386平方米，工程用地在本公司向柳化集团租赁的土地范围内。

8、项目组织、实施进展情况

本公司已经成立了工程部，监督募集资金投资项目的工程质量和实施进度等，正在积极开展项目的各项工作。目前土建和锅炉主体已经基本完成。

本次募集资金到位前，该项目由银行借款先行投入，本次募集资金到位后，将归还部分借款。截至2005年12月31日，公司已经用借款投入7,962.03万元。

（二）合成气变换系统技术改造项目

1、项目实施背景

由于公司目前的变换系统无法满足公司新增产能的要求，为进一步优化合成氨生产工艺，消除生产流程瓶颈，因此需对变换系统进行扩能改造，使其与上下游装置配套，实现效益最大化。

本项目采用低温耐硫变换工艺，对变换系统进行填平补齐挖潜扩能改造，使变换气处理能力由改造前的134,295Nm³/h，增加到改造后的154,985Nm³/h，满足公司合成氨生产对变换气的要求，充分发挥合成氨装置的设计能力。

2、项目投资概算

本项目总投资4,981万元（含外汇157万美元），全部由本次募集资金投入，具体费用项目如下：设备购置费3,350万元（含外汇157万美元），安装工程费350万元，建筑工程费270万元；其它建设费用1,011万元。

3、项目的技术含量

①产品标准和技术水平

本项目采用两段中温串两段低温的耐硫变换工艺，经过变换，粗煤气 CO 含量由 65% 下降到 0.63%，使变换气质量满足后续工序生产工艺要求，同时利用余热副产中压蒸汽。该技术的先进性在于选用了新型耐硫中温催化剂、蒸汽用量少、变换效率高，整个装置的自动化程度较高，操作比较方便。

②生产方法、工艺流程和生产技术选择

本项目结合壳牌粉煤气化工艺特点，同时考虑后续工序所采用的工艺技术路线，采用全低温耐硫变换工艺生产技术。工艺流程主要包括粗煤气过滤系统、预热与变换系统、冷却与分离系统，分离后的变换气送到下一酸性气体脱除工序。

③主要设备选择

主要设备选择详见下表。

序号	设备名称	规格或型式	数量（台）	材质	备注
1	1#变换炉	立式轴向式，直径×筒体为Φ3400×6500	1	11/4Cr-1/2Mo	国产
2	2#变换炉	立式轴向式，直径×筒体为Φ3400×4350	1	11/4Cr-1/2Mo	国产
3	3#变换炉	立式轴向式，直径×筒体为Φ3400×4950	1	11/4Cr-1/2Mo	国产
4	4#变换炉	立式轴向式，直径×筒体为Φ3400×5150	1	11/4Cr-1/2Mo	国产
5	1#喷水净化器	立式，直径×筒体为Φ2000×7000	1	16MnR+0Cr18Ni9	国产
6	2#喷水净化器	立式，直径×筒体为Φ2000×7000	1	16MnR+0Cr18Ni9	国产
7	高温高压飞灰过滤器	由若干陶瓷芯及喷射脉冲系统组成	1套		过滤器元件引进，外壳国产

4、主要原材料、辅助材料及燃料供应情况

本项目的原料为粗煤气，由壳牌粉煤气化装置提供，变换炉所使用的催化剂在国内购买，水、电、汽等公用工程全部依靠原有工程提供。

5、项目竣工时间、产出和营销情况

本项目建设期 2 年，生产期 14 年。本项目的产品为变换气，目标产品是合成氨。变换气改造前为 134,295Nm³/h，改造后为 154,985Nm³/h，可满足新增产

能需要。合成气变换系统技术改造项目，配套 30 万吨/年的合成氨生产能力，主要用来生产氮肥。

6、环保问题和采取的措施

本项目废水排放量 $1\text{m}^3/\text{h}$ ，送往新建的污水场处理后达标排放；废渣（全低温变换催化剂，主要是钴和钼的氧化物）由催化剂厂家回收；噪声源的声值在 90dB(A)左右，采取加设隔声罩措施后，符合国家噪声环保标准（ $\leq 90\text{dB}$ ）。

广西壮族自治区环境保护局以桂环管字[2004]259 号文批复本项目环境影响报告表。

7、项目选址、占用土地的情况

合成氨变换装置布置在现有造气分厂煤场的北面，占地 3000 平方米，与壳牌煤气化单元相邻，便于前后工序的衔接，利用公用工程方便。工程用地在本公司向柳化集团租赁的土地范围内。

8、项目组织、实施进展情况

本公司已经成立了工程部，监督募集资金投资项目的工程质量和实施进度等，正在积极开展项目的各项工作。目前土建施工已经完成，设备正在安装。

本次募集资金到位前，该项目由银行借款先行投入，本次募集资金到位后，将归还该部分借款。截至 2005 年 12 月 31 日，公司已经用借款投入 727.54 万元。

（三）合成氨冷冻系统技术改造项目

1、项目实施背景

柳化股份现有氨冰机采用电力驱动，能耗高，冷量不能满足公司合成氨扩能后对冷冻的要求。因此公司为改变这种现状，拟运用新技术，新增一台蒸汽驱动的氨冰机来给酸性气体脱除和空气分离工序提供冷量，达到降低能耗、提高产能的目的。

本项目在原有冷冻系统的基础上增加一台离心式氨压缩机，对原有冷冻系统进行填平补齐挖潜扩能改造。项目完成后，氨冷冻系统利用自产蒸汽驱动，不仅生产能力大、生产连续性强，还可以摆脱限电和电价提高带来的不利影响。

2、项目投资概算

本项目总投资为 4,938 万元（含外汇 82 万美元），其中固定资产投资 4,938 万元，主要用于新上一台透平离心式压缩机，以及与透平离心压缩机相配套的冷却、冷凝系统的扩建，具体为：设备购置费 3,588 万元（包括外汇 82 万美元），工程安装费 350 万元，建筑工程费 270 万元，其他建设费用 730 万元。

3、项目的技术含量

①产品标准和技术水平

本项目主要设备离心氨压缩机是采用蒸汽驱动的节能设备，其生产能力大、自动化程度高、生产连续性强、维护工作量小、采用蒸汽驱动，离心压缩机的气量调节、系统连锁、轴振动、轴位移及主要压力、温度控制点和信号都分别输入厂控制室的 DCS 及 SGS 系统，实现集中控制。

②生产方法、工艺流程和生产技术选择

本项目考虑公司壳牌煤气化装置对冷量的需求增加，选用蒸汽透平离心式压缩机生产工艺技术，使能源得到充分利用。工艺流程主要包括气氨压缩和冷凝分离，得到的液氨产品送各工段使用。

③主要设备选择

项目设备材质多为碳钢、不锈钢，主要设备选择详见下表。

序号	设备名称	规格或型式	数量（台）	备注
1	氨冰机	MCL527+2MCL527 型	1 套	国产
2	汽轮机	NK25/28 型多级凝汽式汽轮机	1 套	国产
3	氨收集罐	卧式	1	国产
4	氨冷器	卧式 BKM	1	国产
5	排放气冷凝器	卧式 AEL	1	国产
6	低温控制阀	300Lb	12	引进

4、主要原材料、辅助材料及燃料等供应情况

本项目的蒸汽由柳化集团公司和本公司自产、副产蒸汽供给，循环冷却水由公司循环水分厂提供。液氨来自公司液氨贮罐，在制冷系统内循环使用。

5、项目竣工时间、产出和营销情况

本项目建设期为 2 年，生产期 14 年。本项目是对合成氨系统一个工序的技

术改造，实施后可满足 30 万吨/年合成氨的冷量需要，并降低生产成本。冷冻项目建成前装置处理能力为制冷量 640 万 kcal/h，项目建成后处理能力为制冷量 1410 万 kcal/h，可满足新增产能对冷量的需要。

6、项目环保问题及采取的措施

新建离心压缩机装置存在一定的噪声污染，主要噪声源为压缩机、蒸汽放空、机泵等。本项目在工程设计中对压缩机采取隔音措施，设置就地隔音值班室，从而有效降低噪声的危害，使之符合国家噪声环保标准（ $\leq 90\text{dB}$ ）。

广西壮族自治区环境保护局以桂环管字[2004]260 号文批复本项目环境影响报告表。

7、项目选址，占用土地情况

离心氨压缩机装置，布置在厂区的北面，占地约 652m^2 ，整个工程做到不征地。本工程用地在公司向柳化集团租赁的土地范围内，项目不需征用土地。

8、项目组织、实施进展情况

本公司已经成立了工程部，监督募集资金投资项目的工程质量和实施进度等，正在积极开展项目的各项工作。目前土建和主体设备安装已经基本完成。

本次募集资金到位前，该项目由银行借款先行投入，本次募集资金到位后，将归还该部分借款。截至 2005 年 12 月 31 日，公司已经用借款投入 3,348.86 万元。

（四）CO₂ 汽提法年产 30 万吨大颗粒尿素生产装置

1、项目实施背景

广西是农业大省、也是缺肥大省，每年农业需用尿素约 100 万吨，而广西现在仅能生产 50 万吨左右，供需缺口非常大；而且大颗粒尿素具有颗粒大、强度高、肥效长、氮的利用率高等优点，是国家鼓励发展的化肥新品种。因此，公司将利用合成氨成本低的优势，采用先进低能耗的 CO₂ 汽提法建设年产 30 万吨的大颗粒尿素生产装置。

目前柳化股份的氨加工产品中，硝酸铵、硝酸已达到经济规模，而尿素生产规模偏小，因而建设大颗粒尿素项目，不但能充分利用新增的合成氨装置能力、

降低产品成本，而且能优化产品结构，扩大市场占有率，提高抗风险能力。

本项目采用大型尿素装置普遍采用的 CO₂ 汽提法技术，并且引进荷兰海德鲁公司的流化床造粒技术，技术成熟可靠，风险较小。

2、项目投资概算

本项目总投资 19,691.54 万元（含外汇 159 万美元），其中固定资产投资 18,861.25 万元（含外汇 159 万美元），铺底流动资金 830.29 万元，全部由本次募集资金投入和公司自筹解决（或银行贷款）。主要用于：设备购置费 10,916.91 万元，安装工程费 3,908.19 万元，建筑工程费 614.30 万元，其他费用 4,252.14 万元。

3、项目的技术含量

①产品标准和技术水平

本项目采用先进的 CO₂ 汽提法新建尿素生产装置。该工艺技术的先进性在于：采用较低压力（14MPa）合成，节约压缩能耗，设备安全性和操作弹性大大增强，生产中充分利用热能，副产蒸汽，大幅度降低能耗。出高压圈设备的尿液中，未反应物较少，简化了工艺流程，减少项目投资。尿素造粒采用挪威海德鲁公司（Hydro）流化床雾化造粒技术，造粒效率高，生产能力大，产品质量高，粒度均匀，颗粒大、尾气粉尘量少。项目采用先进的 DCS 操作控制系统，自动化水平高。

②生产方法、工艺流程和生产技术选择

本项目充分考虑各工艺技术路线的性价比，选用先进的 CO₂ 汽提法尿素生产工艺和挪威海德鲁公司（Hydro）流化床雾化造粒生产工艺技术。工艺流程主要包括尿素合成、二氧化碳汽提、尿液精馏与浓缩、流化床造粒等工序，最后得到大颗粒尿素产品。

③主要设备选择

项目设备材质多为碳钢、不锈钢，主要设备选择详见下表。

序号	设备名称	规格或型式	数量（台）	备注
1	CO ₂ 压缩机	往复式，附电机	4	国产
2	尿素合成塔	φ 2200 H=33600	1	国产

序号	设备名称	规格或型式	数量（台）	备注
3	高压液氨泵	往复式，附电机	4	国产
4	CO ₂ 汽提塔	立式	1	国产
5	第一/二解吸塔	浮阀塔	1	国产
6	造粒机	卧式雾化流化床	1	引进
7	产品冷却器	流化床式	1	国产

4、主要原材料、辅助材料及燃料供应情况

本项目主要原料是液氨和二氧化碳，由公司内部供应，通过管道输送。液氨年需求量为 17 万吨，二氧化碳年需求量为 23 万吨。公司合成氨节能挖潜清洁生产技改项目及配套的项目建成投产后，合成氨最大生产能力将达到 30 万吨/年，可确保本项目的原料供应。水、电、汽等全部依靠公司原有公用工程提供。

5、项目竣工时间、产出和营销情况

本项目建设期为 2 年，生产期为 14 年（含达产期 1 年）。本项目达产后年产大颗粒尿素 30 万吨，主要在广西及周边省份销售，并可出口东南亚。大颗粒尿素产品颗粒大（ $\varnothing 4\text{mm}$ 左右）、强度较普通喷淋造粒尿素高出 6~8 倍，产品储存周期长，运输中不易破碎，施用时可砸入泥中，使肥效充分发挥和长久保持，氮的有效利用率可以大幅度提高。由于大颗粒尿素品质优良，每吨价格可比普通尿素高 50~100 元，是国家鼓励发展的方向。

广西是个农业大省，全区共有耕地面积 3,937 万亩，年化肥使用量达 400 万吨、其中尿素 100 万吨，而目前全区三个尿素生产厂家尿素产能仅为 56 万吨（河池化工 26 万吨，柳化股份 20 万吨，桂林新东方 10 万吨），实际年产量不足 50 万吨，供需缺口达 50 万吨，需要从外省调入。广西毗邻的越南、泰国、老挝等国化肥生产能力较低，柳化股份位于我国西南出海大通道的南端，产品出口具有一定的地缘优势。本公司尿素为广西名牌产品，大颗粒尿素品质优良，尿素总产量增加到 50 万吨后，仅能缓解广西尿素市场的紧张局面，凭借公司完善的营销网络，产品销售问题不大。

目前大颗粒尿素生产业已成为氮肥产业改造发展的趋势，而国内大颗粒尿素目前生产能力为 380 万吨，仅占国内尿素总生产能力的 10%左右，远低于 25% 的国际平均水平。泸天化、云天化、赤天化、湖北宜化也已经先后公告改扩建或

新上 30-50 万吨的大颗粒尿素生产装置，而广西区内尚没有改产或新建的大颗粒尿素生产装置，本项目具有良好的市场前景。

6、环保问题和采取措施

本项目工程产生的废气（尿素吸收塔排气、造粒系统尾气等）排放均达到国家环保规定的二级排放标准（ $\text{NH}_3 \leq 35\text{kg/h}$ ，颗粒物 $\leq 46\text{kg/h}$ ）；废水（尿素解吸废液），经过深度水解后回收作锅炉水；废渣（二氧化碳脱硫后的废活性炭），送造气炉与煤掺烧，其中的硫在净化脱硫工序变成硫磺副产品；主要噪声源（ CO_2 压缩机、鼓风机、机泵及放空气体在管口处发出的气流声）噪声值在 85~98dB(A) 之间，通过压缩机和机泵集中布置，并采取隔音措施，符合国家噪声环保标准（ $\leq 90\text{dB}$ ）。

广西壮族自治区环境保护局以桂环管字[2004]291 号文批复本项目环境影响报告书。

7、项目选址、占用土地情况

本项目 CO_2 压缩装置布置在原尿素装置 CO_2 压缩厂房东部的空地内，合成、循环装置布置在原尿素装置的北部，造粒装置布置在造粒塔旁边，便于公用工程前后衔接和原材料输送，占地约 3901m^2 。工程用地在本公司向柳化集团租赁的土地范围内，不必新征地，可加快工程进度，节省投资。

8、项目组织、实施进展情况

本公司已经成立了工程部，监督募集资金投资项目的工程质量和实施进度等，正在进行项目前期准备工作。

第九节 历次募集资金运用

一、近五年内募集资金运用的基本情况

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2003]64号文《关于核准柳州化工股份有限公司公开发行股票的通知》核准，公司于2003年7月2日向社会公众发行人民币普通股6000万股，每股面值1元，每股发行价6.96元，募集资金总额417,600,000.00元，根据有关规定扣除发行费用19,531,352.18元，实际募集资金为398,068,647.82元。该项资金于2003年7月9日全部到帐，并经湖北大信会计师事务所有限公司鄂信验字(2003)第0019号验资报告验证。

二、前次募集资金的实际使用情况

截至2005年12月31日，累计使用募集资金39,806.86万元。前次募集资金已经全部投入，实际投资项目与招股说明书承诺投资的项目一致，募集资金实际投资项目情况如下表：

投资项目	承诺投资情况		实际使用情况			差异额 (万元)
	投资额 (万元)	预计完工 时间	投资额 (万元)	完工程度	完工时间	
合成氨节能挖潜清洁生产技术改造	15,730.00	2006年	15,829.57	基本建成	2006年	99.57
高效离心压缩机装置	3,575.52	2006年	3,319.31	完工	2005年	-256.21
低压节能氨合成装置	4,474.46	2006年	4,325.71	完工	2005年	-148.75
中压氨氧化装置	4,982.06	2005年	5,192.72	完工	2004年	210.66
高浓度稀硝酸技改装置	4,930.23	2005年	5,024.96	完工	2004年	94.73
补充流动资金	6,114.59	—	6,114.59	—	2003年	0.00
合计	39,806.86	—	39,806.86	—		0.00

前次募集资金各项目承诺投资与实际使用情况基本一致，产生差异的主要原因是各项目的进度不完全一致所致，但是总体投资使用情况与承诺投资一致。

三、前次募集资金投资项目产生效益的情况

截至 2005 年 12 月 31 日，已投产的前次募集资金项目实际产生的效益均达到或超过招股说明书中承诺的效益，具体项目产生效益情况如下表：

单位：万元

投资项目	预计产生效益	2004 年实际产生效益	2005 年实际产生效益	2005 年差异额	主要原因
合成氨节能挖潜清洁生产技术改造	13,556	尚处建设期内	尚处建设期内	—	主体设备安装基本完成
高效离心压缩机装置	1,153	2004 年底已建成并具备试车条件	421.95	—	2005 年 4 月提前投产，达到预期效益
低压节能氨合成装置	1,176	2004 年底已建成并具备试车条件	406.00	—	2005 年 4 月提前投产，达到预期效益
中压氨氧化装置	1,760	504.7	2,097.94	337.94	2004 年 10 月份正式投产，已达到并超过预期收益
高浓度稀硝酸技改装置	1,624	2,102.8	2,102.80	478.80	2004 年 6 月份全部投产，已达到并超过预期收益
补充流动资金	—	—	—	—	—

注：（1）中压氨氧化项目 2004 年 10 月份正式投产，故 2004 年产生的效益为第四季度单季度效益。

（2）高效离心压缩机装置和低压节能氨合成装置比预计提前投入使用并产生效益，考虑到合成氨节能挖潜清洁生产技术改造项目尚未投产，及受上游原料气供应的影响，其所产生效益达到公司预期目标。

四、会计师事务所对前次募集资金运用的专项报告结论

大信会计师事务所有限公司对公司截至 2005 年 12 月 31 日止的前次募集资金的使用情况进行了专项审核，并出具了《前次募集资金使用情况专项报告》〔大信核字(2006)第 0075 号〕，该报告的结论为“根据我们的审核，贵公司董事会《关于前次募集资金使用情况的说明》以及相关信息披露文件中关于前次募集资金实际使用情况的披露与实际使用情况基本相符。”

第十节 董事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募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

廖能成

覃永强

马朝梅

麦长华

陆胜云

苏东升

何小平

邹德正

张雄斌

柳州化工股份有限公司

2006年7月26日

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募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

监事签名：

施鸿根

潘文捷

谢鸿武

孙武志

韦冬蜜

高级管理人员签名：

李兆胜

韦 挺

庞邦永

袁志刚

柳州化工股份有限公司

2006 年 7 月 26 日

二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人签名： _____

何 如

保荐代表人签名： _____

曾 信

徐 浪

项目主办人签名： _____

刘卫兵

国信证券有限责任公司

2006 年 7 月 26 日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。

本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因引用内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人签名： _____

宋亚东

经办律师签名： _____

周 游

李文江

广东海埠律师事务所

2006年7月26日

四、 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。

本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计事务所负责人签名：_____

吴益格

经办注册会计师签名：_____

韩志娟

陈菁佩

大信会计师事务所有限公司

2006 年 7 月 26 日

五、资信评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。

本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资信评级机构负责人签名：_____

凌则提

资信评级人员签名：_____

李欣

田晔涛

中诚信国际信用评级公司

2006年7月26日

第十一节 备查文件

一、备查文件内容

- (一) 发行人最近 3 年的财务报告及审计报告
- (二) 保荐人出具的发行保荐书
- (三) 法律意见书及律师工作报告
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- (五) 资信评级报告
- (六) 担保合同和担保函
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件

上述文件同时刊载在上海证券交易所网站 (<http://www.sse.com.cn>)。

二、备查时间和地点

(一) 文件查阅时间

工作日上午9点30分至11点30分，下午14点至16点。

(二) 文件查阅地点

- 1、发行人：
柳州化工股份有限公司
办公地址：广西柳州市北雀路 67 号
联系人：袁志刚、龙立萍、李兴
联系电话：0772-2516580
传 真：0772-2510401
- 2、保荐人（主承销商）：国信证券有限责任公司
办公地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16—26 层
联系电话：刘卫兵、曾信、徐浪、吴风来
联系电话：0755-82130833
传 真：0755-82133337