

股票简称：通威股份

股票代码：600438



TONGWEI

通威股份有限公司

公开发行公司债券募集说明书

保荐人（主承销商）



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

（北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

签署日：2012年 10 月 19 日

声 明

一、本募集说明书的全部内容遵循《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》等法律、法规的规定及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

二、发行人全体董事、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，并保证所披露信息的真实、准确、完整。发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

三、凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行公司债券的投资价值或者投资人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。

四、凡认购、受让并持有本次债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本次债券各项权利义务的约定。根据《中华人民共和国证券法》的规定，本次债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

五、投资者认购本次债券，视作同意《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》。债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，投资者有权随时查阅。

六、除发行人和保荐人（主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本次债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本次债券为无担保债券。经具有证券业务评级资格的中诚信证评评级，本公司的主体信用等级为 **AA**，本次公司债券信用等级为 **AA**，说明本次公司债券的信用质量很高，信用风险很低。但由于本次公司债券的期限较长，在债券的存续期内，公司所处的宏观经济环境、产品市场和资本市场状况、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，将可能对债券持有人的利益造成一定的影响。

二、本次《信用评级报告》出具后，中诚信证评在本次债券存续期内每年将出具一次正式的定期跟踪评级报告。如定期跟踪评级报告与前次评级报告在结论或重大事项方面出现差异，中诚信证评将作特别说明，并分析原因。当公司发生了影响前次评级报告结论的重大事项时，中诚信证评有权决定是否对原有信用级别进行调整，并出具不定期跟踪评级报告。公司将通过上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）将上述跟踪评级结果及报告予以公告备查，投资者可以在上海证券交易所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

三、债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意并接受公司为本次债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有本次未偿还债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人）均有同等约束力。

四、本公司 2011 年未经审计净资产为 14.45 亿元，资产负债率为 63.53%，最近三年年均可分配利润为 13,036.87 万元，预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍，符合《上交所公司债券上市规则》及《关于调整公司债券上市交易分类标准的通知》的相关规定。本次公司债券发行完毕后，将申请在上交所上市交易，可能会出现公司债券交易不活跃甚至无法持续成交的情况，投资者可能会面临流动性风险，无法及时将本次债券变现。

五、2009 年、2010 年和 2011 年，公司毛利率分别为 9.25%、8.88%和 7.33%，归属于上市公司股东的净利润分别为 1.47 亿元、1.61 亿元和 0.84 亿元，归属于

上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别为 1.40 亿元、0.94 亿元、0.65 亿元，公司存在经营业绩持续下滑的风险。

六、截至 2012 年 6 月末，公司资产负债率为 69.76%，高于行业平均水平。本次公司债发行后，公司资产负债率将进一步上升，公司债务的还本付息的压力进一步加大。

七、近年来，国内外口蹄疫、禽流感、猪链球病、蓝耳病等对养殖业有较强破坏力的传染病疫情时有发生，此类疫情不但对养殖业具有较大威胁，也间接对饲料的生产经营造成了影响。若疫情暴发时公司及卫生防疫部门不能采取及时有效的措施控制疫情，则将对公司的业务产生不利影响。

公司无法排除未来下属企业所在地区遭受类似重大自然灾害的可能性，但是公司各项业务布局比较分散的现状保证了特定区域发生重大疫情或自然灾害时，不会对公司整体业务产生重大影响。若疫情发生，公司能够利用集团优势，及时有效地调配资金、原材料、设备、人员等尽快恢复生产，减少损失。

目 录

释 义	6
第一节 发行概况	12
一、发行人简介	12
二、公司债券发行批准情况	13
三、公司债券发行核准情况	15
四、本次公司债券发行的基本情况及发行条款	15
五、本次公司债券上市安排	17
六、本次发行有关机构	18
第二节 风险因素	21
一、与本次债券有关的风险	21
二、与发行人相关的风险	22
三、与行业相关的风险	24
第三节 发行人的资信状况	27
一、信用评级	27
二、公司资信情况	28
第四节 偿债计划及其他保障措施	30
一、偿债计划	30
二、保障措施	31
三、违约责任	32
第五节 债券持有人会议	34
一、债券持有人行使权利的形式	34
二、债券持有人会议规则的主要内容	34
三、债券持有人会议决议的适用性	38
第六节 债券受托管理人	39
一、受托管理人聘任及受托管理协议签订情况	39
二、债券受托管理协议的主要内容	39
第七节 发行人基本情况	45
一、发行人基本情况	45

二、发行人简要历史沿革、股本变化及重大资产重组情况	45
三、公司股本结构及前十名股东持股情况	48
四、公司组织结构及对外投资情况	49
五、控股股东和实际控制人情况	61
六、董事、监事和高级管理人员的基本情况	62
七、公司主营业务	66
八、公司所处行业的现状及发展趋势	67
九、公司在行业中的竞争地位	69
第八节 财务会计信息	72
一、最近三年及一期的会计报表	72
二、合并报表范围的变化	79
三、公司最近三年及一期主要财务指标	81
四、管理层讨论和分析	84
五、本次债券发行后公司资产负债结构的变化	120
第九节 本次募集资金运用	122
一、本次发行公司债券募集资金数额	122
二、本次公司债券募集资金投向	122
三、公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见	122
四、本次公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	122
第十节 其他重要事项	124
一、发行人的对外担保情况	124
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项	125
第十一节 发行人董事及有关中介机构声明	126
第十二节 备查文件	132

释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

本次债券	指	通威股份有限公司 2012 年公司债券
通威股份、公司、本公司、发行人	指	通威股份有限公司
通威集团	指	通威集团有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
成都通威鱼	指	成都通威鱼有限公司
攀枝花通威鱼	指	攀枝花通威鱼有限公司
攀枝花批发市场	指	攀枝花市通威水产品批发市场管理有限公司
海南水产食品	指	通威（海南）水产食品有限公司
海南海壹	指	海南海壹水产饲料有限公司
海金联	指	海南海金联贸易有限公司
珠海海壹	指	珠海海壹水产饲料有限公司
海壹种苗	指	海南海壹水产种苗有限公司
湛江巨恒	指	湛江巨恒海产食品有限公司
江苏巴大	指	江苏巴大饲料有限公司
南通巴大	指	南通巴大饲料有限公司
巴大宝鼎	指	南通巴大宝鼎生物饲料有限公司
金巴大	指	南通金巴大生物饲料有限公司
山东通威	指	山东通威饲料有限公司
淄博食品	指	淄博通威食品有限公司
青岛通威	指	青岛通威饲料有限公司
仙桃通威	指	仙桃通威饲料有限公司
北海通威	指	北海通威饲料有限公司

昆明通威	指	昆明通威饲料有限公司
中山通威	指	中山通威饲料有限公司
蓉睐通威	指	成都蓉睐通威饲料有限公司
三新药业	指	成都通威三新药业有限公司
通威三文鱼	指	通威（成都）三文鱼有限公司
佛山通威	指	佛山通威饲料有限公司
淄博通威	指	淄博通威饲料有限公司
仙桃养殖	指	通威仙桃斯格原种猪养殖有限公司
自动化设备	指	成都通威自动化设备有限公司
天门通威	指	天门通威生物科技有限公司
高明通威	指	佛山市高明通威饲料有限公司
春源生态	指	四川省春源生态养殖有限责任公司
农业控股	指	通威（成都）农业投资控股有限公司
春源食品	指	成都春源食品有限公司
新太丰	指	成都新太丰农业开发有限公司
新太丰养殖	指	成都新太丰畜禽养殖有限公司
重庆通威	指	重庆通威饲料有限公司
涪陵通威	指	重庆市涪陵通威饲料有限公司
动物营养	指	成都通威动物营养科技有限公司
长春通威	指	长春通威饲料有限公司
攀枝花通威	指	攀枝花通威饲料有限公司
西安通威	指	西安通威饲料有限公司
达州通威	指	达州通威饲料有限公司
黔西通威	指	黔西通威饲料有限公司
长寿通威	指	重庆市长寿通威饲料有限公司
沙市通威	指	沙市通威饲料有限公司
武汉通威	指	武汉通威饲料有限公司
沅江通威	指	沅江通威饲料有限公司

淮安通威	指	淮安通威饲料有限公司
扬州通威	指	扬州通威饲料有限公司
大丰通威	指	通威（大丰）饲料有限公司
苏州通威	指	苏州通威特种饲料有限公司
天津通威	指	天津通威饲料有限公司
廊坊通威	指	廊坊通威饲料有限公司
连云港通威	指	连云港通威饲料有限公司
枣庄通威	指	枣庄通威饲料有限公司
广东通威	指	广东通威饲料有限公司
揭阳通威	指	揭阳通威饲料有限公司
厦门通威	指	厦门通威饲料有限公司
南宁通威	指	南宁通威饲料有限公司
河南通威	指	河南通威饲料有限公司
越南通威	指	越南通威有限责任公司
海阳通威	指	海阳通威有限责任公司
广州通威鱼	指	广州通威鱼有限公司
通威水产	指	通威水产有限公司
成都水产食品	指	通威（成都）水产食品有限公司
邛崃通威投资	指	邛崃市通威农业投资担保有限公司
淄博通威投资	指	淄博通威农业投资有限公司
湖北通威投资	指	湖北通威农业投资担保有限公司
农业担保公司	指	通威农业融资担保有限公司
成都通威实业	指	成都通威实业有限公司
通威水产科技	指	成都通威水产科技有限公司
通广工程	指	四川省通广建设工程有限公司
宾阳通威	指	宾阳通威饲料有限公司
威尔检测	指	海南威尔检测技术有限公司
揭阳海壹	指	揭阳海壹水产饲料有限公司

随州通威	指	随州通威天兴生物科技有限公司
润兆渔业	指	四川润兆渔业有限公司
天宝饲料	指	天宝粮谷饲料贸易有限公司
霞山信用社	指	湛江市麻章区农村信用合作联社霞山信用社
眉山信用社	指	眉山市东坡区农村信用合作联社
四川永祥	指	四川永祥股份有限公司
珠海大海	指	珠海经济特区大海水产饲料有限公司
湛江粤华	指	湛江粤华水产饲料有限公司
金凤凰公司	指	湘西自治州金凤凰农业生物科技有限公司
海大集团	指	广东海大集团股份有限公司
正邦科技	指	江西正邦科技股份有限公司
大北农	指	北京大北农科技集团股份有限公司
唐人神	指	唐人神集团股份有限公司
正虹科技	指	湖南正虹科技发展股份有限公司
金新农	指	深圳市金新农饲料股份有限公司
DDGS	指	酒糟蛋白饲料
《债券持有人会议规则》	指	《通威股份有限公司 2012 年公司债券持有人会议议事规则》
《债券受托管理协议》	指	《通威股份有限公司与中信建投证券股份有限公司关于通威股份有限公司公开发行人民币公司债券受托管理协议》
《信用评级报告》	指	《通威股份有限公司 2012 年公司债券信用评级报告》
本次债券募集说明书、本募集说明	指	《通威股份有限公司公开发行公司

书		债券募集说明书》
报告期	指	2009年、2010年、2011年、2012年1-6月
《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》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
《规划》	指	《饲料工业“十二五”发展规划》
《公司章程》	指	《通威股份有限公司章程》
保荐人、保荐机构、主承销商、债券受托管理人、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
承销团	指	主承销商为本次发行组织的、由主承销商和分销商组成的承销团
中诚信证评、评级公司	指	中诚信证券评估有限公司
蛋白质饲料	指	自然含水率低于 45% ，干物质中粗纤维又低于 18% ，而干物质中粗蛋白质含量达到或超过 20% 的豆类、饼粕类、鱼粉等
能量饲料	指	饲料绝干物质中粗纤维含量低于 18% 、粗蛋白低于 20% 的饲料。如谷实类、糠麸类、淀粉质块根块茎类、糟渣类等
配合饲料	指	配合饲料是指在动物的不同生长阶段、不同生理要求、不同生产用途的营养需要，以及以饲料营养价值评定的实验和研究为基础，按科学配方把多种不同来源的饲料，依一定比例均匀混合，并按规定的工艺流程生产的饲料

浓缩饲料	指	蛋白质补充饲料，是由蛋白质饲料(鱼粉、豆饼等)、矿物质饲料(骨粉石粉等)及添加剂预混料配制而成的配合饲料半成品。再掺入一定比例的能量饲料(玉米、高粱、大麦等)就成为满足动物营养需要的全价饲料，具有蛋白质含量高(一般在 30%~50%之间)、营养成分全面、使用方便等优点。一般在全价配合饲料中所占的比例为 20%~40%。
预混合饲料	指	由一种或多种的添加剂原料(或单体)与载体(carrier)或稀释剂(diluent, thinner)搅拌均匀的混合物,又称添加剂预混料或预混料,目的是有利于微量的原料均匀分散于大量的配合饲料中。预混合饲料不能直接饲喂动物。

注：本募集说明书中除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 发行概况

本公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写,旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人(主承销商)外,没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中刊载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、发行人简介

公司名称:	通威股份有限公司
	Tongwei Co., Ltd.
法定代表人:	刘汉元
股票代码:	600438
股票简称:	通威股份
成立日期:	1995年12月8日
注册地址:	四川省成都市二环路南四段11号
办公地址:	四川省成都市二环路南四段11号
邮政编码:	610041
电话号码:	028-86168551
传真号码:	028-85199999
互联网网址:	www.tongwei.com.cn
电子信箱:	atw@tongwei.com

通威股份是一家以饲料工业为主,同时涉足水产研究、水产养殖、动物保健及食品安全等相关领域的大型农业科技型上市公司,是农业产业化国家重点龙头企业。目前,公司在全国各地有八十余家分、子公司,水产饲料、畜禽饲料及特

种饲料年生产能力逾 700 万吨、近五百个品种。其中，水产饲料市场占有率位居全国第一，被中国饲料工业协会认定为全球最大的水产饲料生产企业之一。

近年来，通威股份先后被评为中国民营上市公司 100 强、中国最具竞争力民营企业 50 强、中国民营企业品牌竞争力 50 强。2006 年底，通威股份荣获“2006 中国饲料最具竞争力企业”称号；2007 年 9 月，通威股份获“国家认证企业技术中心”；2011 年，通威股份连续八年入列“中国 500 最具价值品牌”榜。

一直以来，通威股份瞄准“改善人类生活品质，成就世界水产品牌”的宏大愿景，坚定不移地发展饲料及水产主业，积极延伸产业链条，全力打造世界级健康安全食品供应商。

二、公司债券发行批准情况

(一) 2012 年 4 月 26 日，公司第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》和《关于发行不超过人民币 5.5 亿元公司债券的议案》，并提交公司 2011 年年度股东大会审议；

(二) 2012 年 5 月 21 日，公司 2011 年年度股东大会审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》和《关于发行不超过人民币 5.5 亿元公司债券的议案》。会议审议通过了公司债券的发行规模、向股东配售安排、债券期限、募集资金用途、决议的有效期限、对董事会的授权等事项，决议主要内容如下：

1、发行规模

本次发行规模不超过人民币 5.5 亿元，且不超过最近一期末净资产的 40%，具体发行规模提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

2、债券期限

本次发行的公司债券期限为不超过 5 年（含 5 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，具体期限构成提请股东大会授权董事会根据相关规定和市场情况及公司资金需求确定，并在本次公司债募集说明书中予以披露。

3、担保安排

本次公司债券为无担保债券。

4、募集资金的用途

本次发行的公司债券的募集资金拟用于补充公司流动资金，调整债务结构。

5、向公司股东配售的安排

本次公司债券发行可向公司原股东配售，具体配售安排（包括是否配售、配售比例等）提请股东大会授权董事会根据发行时市场情况确定。

6、发行方式

本次发行在获得中国证监会核准后，可以一次发行或分期发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会根据市场情况和公司资金需求情况确定。

7、公司债券的上市场所

在满足上市条件的前提下，本次发行公司债券申请在上交所上市交易。

8、本次发行对董事会的授权事项

提请公司股东大会授权董事会在有关法律法规规定范围内，按照最大限度维护公司及股东利益的原则，全权办理本次发行公司债券的相关事宜，包括但不限于：

（1）在法律、法规允许的范围内，根据公司和市场的具体情况，确定本次发行公司债券的具体发行方案以及修订、调整本次发行公司债券的发行条款，包括但不限于具体发行规模、债券期限、债券品种、债券利率或其确定方式、发行时机、是否分期发行及发行期数、是否设计回售或赎回条款、具体申购办法、具体配售安排、还本付息的期限和方式、评级安排、上市地点等与发行条款有关的一切事宜；

（2）决定并聘请参与本次发行的中介机构；

（3）办理本次公司债券发行申请的申报事宜，以及在本次发行完成后，办理本次发行的公司债券的上市事宜，包括但不限于授权、签署、执行、修改、完成与本次公司债券发行及上市相关的所有必要的文件、合同、协议、合约（包括但不限于募集说明书、保荐协议、承销协议、债券受托管理协议、上市协议、各种公告及其他法律文件等）和根据法律法规及其他规范性文件进行相关的信息披露；

（4）决定并聘请债券受托管理人，签署《债券受托管理协议》以及制定《债券持有人会议规则》；

（5）如发行公司债券的政策发生变化或市场条件发生变化，除涉及有关法律、法规及《公司章程》规定须由股东大会重新表决的事项外，授权董事会依据监管部门的意见对本次发行公司债券的具体方案等相关事项进行相应调整；

（6）在市场环境和政策法规发生重大变化时，授权董事会根据实际情况决

定是否继续开展本次公司债券发行工作；

(7) 办理与本次发行公司债券有关的其他事项；

本授权自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

9、偿债保障措施

提请公司股东大会授权公司董事会在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，做出如下决议并采取相应措施：

(1) 不向股东分配利润；

(2) 暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

(3) 调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

(4) 主要责任人不得调离。

10、决议有效期

除本决议第 4 项和第 9 项在本次公司债存续期间持续有效外，本次发行公司债券决议自股东大会审议通过之日起 36 个月内有效。

三、公司债券发行核准情况

2012 年 9 月 18 日，经中国证监会证监发行字证监许可【2012】1227 号文核准，本公司获准向社会公开发行面值不超过 5 亿元的公司债券。

四、本次公司债券发行的基本情况及发行条款

(一) 本次公司债券的名称

本次公司债券的名称为 2012 年通威股份有限公司公司债券。

(二) 本次公司债券的发行规模

本次公司债券的发行规模为 5 亿元。

(三) 募集资金用途

本次发行的公司债券的募集资金拟用于补充公司流动资金。

(四) 本次公司债券的票面金额

本次公司债券每一张票面金额为 100 元。

(五) 发行价格

本次公司债券按面值发行。

(六) 债券期限

本次发行的公司债券为 5 年期固定利率债券，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

（七）发行人上调票面利率选择权

发行人有权决定是否在本次公司债券存续期的第 3 年末上调后 2 年的票面利率。发行人将于第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权，则本次公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

（八）投资者回售选择权

发行人发出关于是否上调本次公司债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在第 3 个计息年度付息日将其持有的全部或部分本次公司债券按面值回售给发行人。第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上交所和中国证券登记公司相关业务规则完成回售支付工作。自公司发出关于是否上调本次公司债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个工作日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本次公司债券并接受上述关于是否上调本次公司债券票面利率及上调幅度的决定。

（九）还本付息的期限和方式

本次公司债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

本次公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2012 年 10 月 24 日。公司债券的利息自起息日起每年支付一次，2013 年至 2017 年间每年的 10 月 24 日为上一计息年度的付息日（遇节假日顺延，下同）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2013 年至 2015 年每年的 10 月 24 日。本次公司债券到期日为 2017 年 10 月 24 日，到期支付本金及最后一期利息。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2015 年 10 月 24 日。公司债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，到期本息的债权登记日为到期日前 6 个工作日。在债权登记日当日收市后登记在册的本次公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息或本金。本次公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

（十）债券利率及其确定方式

本次公司债券采取网上与网下相结合的发行方式，票面年利率将根据网下询价结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定共同协商确定。本次债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

本次公司债券票面利率在其存续期限的前 3 年内固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在其存续期限后 2 年票面利率为存续期限前 3 年票面利率加上上调基点，在其存续期限后 2 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在其存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

（十一）担保方式

本次债券为无担保债券。

（十二）信用级别及资信评级机构

经已取得证券业务评级资格的中诚信证评综合评定，公司的主体信用等级为 AA，本次公司债券信用等级为 AA。在本次公司债券的存续期内，资信评级机构每年将对公司主体信用和本次公司债券进行一次跟踪评级。

（十三）债券受托管理人

本次公司债券的受托管理人为中信建投证券。

（十四）发行方式和发行对象

本次债券采取中国证监会核准的方式发行。发行方式与发行对象参见发行公告。

（十五）承销方式

本次发行的公司债券由保荐人（主承销商）中信建投证券组织承销团，采取余额包销的方式承销。

（十六）发行费用

本次公司债券发行总计费用（包括承销和保荐费用、委托管理费用、律师费、资信评级费用、发行手续费等）预计不超过 1,500 万元。

五、本次公司债券上市安排

公司将在本次公司债券发行结束后尽快向相关交易场所提出上市申请，办理有关上市手续。

本次公司债券上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日期：2012年10月22日

预计发行日期：2012年10月24日

网上申购期：2012年10月24日

网下认购期：2012年10月24日至2012年10月26日

预计上市日期：本次发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所提出关于本次公司债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

六、本次发行有关机构

（一）发行人：通威股份有限公司

注册地址：四川省成都市二环路南四段11号

法定代表人：刘汉元

联系人：李高飞

联系地址：四川省成都市二环路南四段11号

电话：028-86168551

传真：028-85199999

邮政编码：610041

（二）主承销商及其他承销机构

1、保荐人（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

注册地址：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：王常青

联系人：伍忠良、王青松、兰兰、刘博

联系地址：北京市东城区朝内大街188号

联系电话：010-85130588

传真：010-65185227

邮政编码：100010

2、分销商

（1）招商证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦38-45层

法定代表人：宫少林

联系人：汪浩、张华、肖陈楠、王雨泽

联系地址：北京市西城区金融大街甲9号金融街中心7层

电话：010-57601920/16/15/11

传真：010-57601990

邮政编码：100140

(2) 国海证券股份有限公司

注册地址：广西桂林市辅星路 13 号

法定代表人：张雅锋

联系人：张璐

联系地址：北京市海淀区西直门外大街 168 号腾达大厦 1501 室

电话：010-88576899-813

传真：010-88576800

邮政编码：100044

(三) 律师事务所：北京市金杜律师事务所

注册地址：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层

负责人：王玲

联系人：张如积、刘荣

联系地址：四川省成都市人民南路一段 86 号城市之心 22 层

电话：028-86203818、010-58785588

传真：028-86203819

邮政编码：610016

(四) 会计师事务所：四川华信(集团)会计师事务所有限责任公司

注册地址：泸州市江阳中路 28 号办公楼

法定代表人：李武林

联系人：牛勇

联系地址：成都市洗面桥街 18 号金茂礼都南 28 楼

电话：028-85543201、85560449

传真：028—85592480

邮政编码：610041

(五) 资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

注册地址：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

法定代表人：关敬如

联系人：邵津宏、肖鹏、罗彬璐

联系地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

电话：021-51019090

传真：021-51019030

邮政编码：200011

（六）债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司

注册地址：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：王常青

联系人：伍忠良、王青松

联系地址：北京市东城区朝内大街188号

联系电话：010-85130588

传真：010-65185227

邮政编码：100010

（七）收款银行：

账户名称：中信建投证券股份有限公司

开户银行：工商银行北京北新桥支行

银行账号：0200004319027309131

大额支付系统号：102100000431

（八）申请上市的交易所：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

法定代表人：张育军

电话：021-68808888

传真：021-68807813

（九）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-68870587

传真：021-58888760

（十）发行人与本次债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价和购买本次债券时，应认真考虑下述各项风险因素：

一、与本次债券有关的风险

（一）利率风险

受货币政策、财政政策、国民经济总体运行状况以及国际环境变化等因素的影响，市场利率存在一定的波动性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本次公司债券期限较长且采用固定利率的形式，在债券存续期内，市场利率的波动可能会使投资者实际投资收益水平存在一定不确定性。

（二）流动性风险

本次债券发行结束后，公司将积极申请本次债券在上交所上市流通。由于具体上市事宜需要在本次债券发行结束后经有关主管部门的审批或核准后方可进行，本次债券具体上市进程在时间上尚存在不确定性。此外，由于证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者意愿等多项因素的影响，公司亦无法保证本次债券在交易所上市后债券持有人能够随时并足额交易其所持有的债券，从而导致投资者将承担一定的流动性风险。

（三）偿付风险

由于本次债券期限较长，在债券存续期内，如果行业政策、资本市场和公司所处的宏观经济环境等外部因素或公司自身的生产经营发生重大变化，将可能导致公司无法按照预期获得足够的资金，从而影响公司按期支付本息的能力。

（四）本次债券安排所特有的风险

尽管在本次债券发行时，发行人已根据现实情况安排了偿债保障措施来控制和降低本次债券的偿付风险，但由于本次债券期限较长，市场、法律法规或某些不可控的政策因素的变化可能会导致目前拟定的偿债保障措施不能完全履行，进而影响本次债券持有人的利益。

（五）资信风险

公司在近三年与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协

议或其他承诺。但在本次债券存续期内，如果公司因客观原因导致其资信状况发生不利变化，将可能导致投资者面临资信风险。

（六）评级风险

在本次公司债券存续期内，资信评级机构每年将对公司主体信用和本次公司债券进行一次跟踪评级。虽然公司目前总体经营情况良好，具有良好的发展前景，但如果在债券存续期内，行业政策、资本市场和国家宏观经济环境等外部因素发生重大变化，公司生产经营可能面临的不利影响都将可能造成评级机构调低公司信用级别或债券信用级别，给投资者带来一定的评级风险。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、公司盈利水平下降的风险

报告期内，公司实现营业收入分别为 1,037,817.69 万元、962,158.11 万元、1,160,107.64 万元和 548,078.64 万元，实现净利润分别为 14,254.52 万元、14,364.16 万元、7,041.44 万元、1,314.41 万元。公司存在盈利水平下降的风险。

2、汇率风险

人民币升值对公司水产品加工业务造成较大负面影响，降低公司水产品加工业务的毛利率；公司外币存款及应收账款也会因人民币升值产生一定的汇兑损失。

公司的水产品出口业务主要集中在子公司海南水产食品，主要出口国包括美国、加拿大、马来西亚和俄罗斯。2009 年、2010 年及 2011 年，海南水产食品的出口金额分别为 1,565.50 万美元、3,702.65 万美元、4,039.38 万美元和 4.79 万欧元，以折合人民币计算，海南水产食品的出口金额占通威股份当年营业收入的比例分别为 1.03%、2.60%、2.25%。

截至 2012 年 6 月末，公司共有外币现金 1,258 美元及 1,041,659,428.92 越南盾，以折合人民币计算，占公司现金总额的 6.54%；公司共有外币银行存款 1,013,182.90 美元及 30,498,273,301.00 越南盾，以折合人民币计算，占公司银行存款总额的 3.22%；截至 2012 年 6 月末，公司外币货币资金占货币资金总额的 2.58%。

若人民币汇率发生较大变动，外汇收支会出现金额较大的汇兑损益，进而影响公司的经营业绩。

（二）税务风险

根据财政部、国家税务总局《关于对若干农业生产资料征免增值税问题的通知》（财税字[1998]78号）、《关于延续若干增值税免税政策的通知》（财税明电[2000]6号）、《关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税[2001]121号）等规定，公司销售饲料产品免征增值税。如果未来国家相关政策发生变化，则可能导致公司增值税税负提高，进而对公司业绩产生一定的不利影响。

根据《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）、《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（2012年第12号），本公司及四川分公司、安岳分公司、昆明分公司、德阳分公司、特种饲料分公司、达州通威、动物营养、攀枝花通威、蓉味通威、重庆通威、西安通威、南宁通威等属于西部地区鼓励类产业目录中绿色无公害饲料及添加剂开发项目，且主营业务收入占企业收入总额70%以上，自2011年1月1日至2020年12月31日，减按15%的税率计算缴纳企业所得税。如果未来国家相关政策发生变化，则可能导致公司所得税税负加重，从而对公司业绩产生一定的不利影响。

广东通威、自动化设备均被认定为高新技术企业，适用15%的所得税优惠税率。如果高新技术企业认证到期后，该些公司不能够被持续认定为高新技术企业，或者国家相关政策发生变化，公司企业所得税税负将会加重，将会对公司业绩产生一定的影响。

（三）经营风险

1、业务结构调整风险

近几年，为适应养殖业的结构调整，公司相应进行了结构调整，在扩大产能的同时，加快了产业链延伸势头，涉足了动物保健、疫苗、疾病防控体系、养殖模式研发等多个领域，进入了畜牧水产养殖和畜禽屠宰加工环节，打造了集饲料、养殖、食品加工、销售为一体的水产全产业链条。如果公司因管理不当、人才不济、资金短缺等原因导致对新涉及领域经营不佳，则公司也将面对较大的业务结构调整的风险。

2、管理风险

为了贴近产品销售市场、加强服务覆盖能力并提高运营效率，公司在主要销售区域设厂布局。在内部运作管理上，公司采用了统一管理、分散经营的职能式

垂直管理模式。由管理总部各职能部门负责对各分、子公司行使规划、指导、协调和监督职能，对分、子公司实行系统化、标准化管理，为各分、子公司提供强大的资金、人才、技术、信息等方面支撑，由分、子公司各部门在总部对口职能部门的指导下开展日常经营管理工作。公司目前拥有下属分、子公司超过 70 家，所处地域较为分散。由于各地文化、市场环境和客户需求各不相同，各分、子公司必须建立适应当地情况的管理体系，还要纳入公司总部的统一管理，客观上存在较大的管理控制风险。

自公司成立以来，此管理模式在各分、子公司运作良好。随着公司业务的扩张及分、子公司的增加，如果公司在内部沟通、整体协作及内部风险管理控制上未能及时适应业务发展需求，将有可能带来内部管理风险。

（四）技术风险

1、技术研发风险

饲料行业是技术性强且技术发展空间较大的行业。一方面，我国饲料行业的发展起步较晚，对水产动物和畜禽养殖技术、营养需求、疫情预防等方面的研究还存在大量空白；另一方面，各类大宗饲料原料供应偏紧及价格的中长期上涨趋势也迫使企业在饲料原料替代技术等方面进行更深入的研究，以进一步降低产品成本、提高效能。如果公司未能及时准确地把握行业发展变化趋势，并提前做好新产品、新技术的研发储备，将会对公司保持技术领先带来不利影响。

2、核心技术失密的风险

本公司拥有多项自主开发的核心技术。虽然本公司与核心技术人员和高级管理人员均签署了保密协议，并设计了相应的激励和约束机制，但仍存在核心技术和高级管理人员流失、核心技术失密的风险。

三、与行业相关的风险

（一）饲料资源制约风险

随着人口的增加、耕地面积的减少、灌溉用水紧缺以及自然灾害的增多，我国饲料原料增产空间有限，供给日趋紧张。据统计，2000 年我国能量饲料缺口为 6,600 万吨，预计到 2012 年能量饲料缺口将达到 4,300-8,300 万吨；2000 年我国蛋白质饲料缺口为 2,400 万吨，预计到 2012 年蛋白质饲料缺口将达 3,300 万吨，2030 年将高达 5,000 万吨。饲料原料的短缺导致我国对国际市场的依赖度过高，饲用豆粕、菜粕、棉粕、玉米均长期依赖进口，而国际市场饲料原料产

品价格波动幅度日益剧烈，对饲料企业的生产经营产生了直接影响。

在饲料资源制约作用愈发明显的背景下，如果公司未能及时把握饲料原料行情的变化并及时做好采购的相关安排，将有可能面临饲料资源制约作用所带来的综合采购成本上升的风险。

（二）行业竞争风险

饲料行业进入壁垒较低，企业数量众多，市场化程度很高，竞争较为激烈。目前，全国饲料生产加工企业超过 1 万家，80%以上是中小型企业，产业集中度低，市场无序竞争等问题突出。根据中国饲料工业协会统计，截至 2010 年末，全国共有 10,843 家饲料企业。按 2010 年总产量为 1.62 亿吨计算，平均每家产量约为 1.49 万吨，而世界最大饲料生产国美国 2 亿吨的饲料总产量仅由约 100 家企业完成。在充分竞争的市场环境下，原料、人工、管理、运输等综合生产成本全面上涨，饲料行业平均利润水平下降。

但是随着技术进步和市场竞争加剧，饲料行业兼并整合的进程正在加快，优势资源进一步向具有核心竞争优势和产业整合能力的饲料企业集中，技术落后、管理粗放的小企业将逐渐丧失竞争能力，最终被市场淘汰。2010 年全国商品饲料总产量 1.62 亿吨，同比增长 9.4%，全国饲料工业总产值为 5,410 亿元，同比增长 14.8%，总营业收入为 5,233 亿元，同比增长 14.1%。同时，根据中国饲料工业协会统计，我国饲料企业数量已连续五年下降，饲料行业已开始进入整合阶段。大型饲料企业将依托雄厚资金实力，综合资本实力优势、规模化经营优势、研发投入、技术优势和品牌优势等，以新建、并购、重组、联合等多种方式加速饲料业务的规模化扩张以及产业链的纵向延伸，提高综合竞争力和抗风险能力，从而在竞争中获取更大的市场份额。

公司是农业产业化国家重点龙头企业，并被中国饲料工业协会认定为是全球最大的水产饲料生产企业之一，在行业中享有较高的市场地位及影响力。如果公司不能借助行业整合时机，充分发挥自身的雄厚资金实力和在服务、技术、产品、管理及品牌等方面的优势，扩大产品市场份额，提高综合竞争实力，也将面对较大的行业竞争风险。

（三）自然灾害和重大疫情风险

近年自然灾害频发，干旱、洪涝、疫情和气温异常等均会直接对养殖业务造成较大威胁，也间接对饲料业务的生产经营造成不利影响。未来自然灾害和重大

疫情有可能发生在公司业务所在地区。但是公司产品品种的多样性及业务布局的分散性，可保证特定区域发生自然灾害或重大疫情时，不会对公司整体业务产生重大影响。公司也会及时有效地调配资金、原材料、设备、人员等生产要素，尽快恢复灾害地区的生产经营，降低损失；同时，公司将继续强化对养殖户的后期服务，引导养殖户做好防灾、抗灾的预防措施，并针对气温异常、常见疫病等问题，推广适应的养殖模式、饲料产品和防疫药品等。

第三节 发行人的资信状况

一、信用评级

（一）信用评级结论

根据中诚信证评出具的《通威股份有限公司 2012 年公司债券信用评级报告》（信评委函字[2012]019 号），经中诚信证评综合评定，公司主体信用等级为 AA，本次债券的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

（二）基本观点

1、正面

饲料行业具有较好的政策环境及发展空间。国家大力扶持饲料产业，在行业规划、税收政策等方面出台了一系列扶持政策，而经济增长、城市化进程的加快和居民生活水平的提高为饲料行业创造了巨大的需求空间。

规模及品牌优势。公司目前已形成年饲料生产能力逾 700 万吨，是全球最大的水产饲料生产企业之一，且在行业内品牌知名度高。

产业链优势。公司以饲料主业为依托，逐步拓展鱼苗鱼种养殖、水产畜禽食品加工等业务，产业链条不断完善，协调效应有望显现。

研发优势。公司为国家饲料行业科技先导型企业，技术开发平台处于国内领先水平，并被批准为国家认定企业技术中心，研发实力较强。

2、关注

原材料价格波动的风险。饲料行业原材料成本占饲料生产总成本的 90%以上，近年来饲料原料价格波动加剧，对我国饲料生产企业的成本控制形成较大挑战。

自然灾害疫情影响。近年是自然灾害频发年，气温反常、干旱、洪涝、疫情等均会对行业经营和发展带来不利影响。

汇率变动的的影响。人民币升值将降低公司水产品加工业务的毛利率；同时将对公司外币存款及应收账款造成一定的汇兑损失，并对公司水产品出口业务产生较大负面影响。

（三）跟踪评级

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及评级公司评级制度相关规定，

自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，评级公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，评级公司将于发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行主体、担保主体（如有）发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，应及时通知评级公司，并提供相关资料，评级公司将就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，评级公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

评级公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过评级公司网站（www.ccxr.com.cn）和上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）予以公告。

二、公司资信情况

（一）获得银行授信情况

公司注重加强同银行的沟通和联系，同多家银行建立了良好的合作关系。在报告期内公司未发生借款逾期不还的情况，在各贷款银行中信誉较高。至 2012 年 3 月 31 日，公司从银行获得的合并口径授信额度约为人民币 311,320 万元、美元 3,000 万、越南盾 450 亿元，未使用额度为人民币 179,670.59 万元、美元 363.43 万元、越南盾 450 亿元，其中母公司获得授信额度为人民币 286,920 万元、美元 3,000 万元，未使用额度为人民币 169,940 万元、美元 363.43 万元。总体来看，公司具有良好的银行融资能力，进一步增强了公司的偿债保障。

（二）与客户业务往来违约情况

公司与主要客户及供应商的业务往来均严格按照合同执行，近三年未发生过严重违约现象。

（三）发债及偿还情况

近三年公司未发行过公司债券或企业债券。

（四）累计债券余额（不包含短期融资券）及与净资产占比情况

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司无已发行尚未偿还的债券。本次公司债券按 5 亿元成功发行后，累计债券余额为 5 亿元，占 2011 年 12 月 31 日归属于母公司净资产的比为 35.11%。

（五）财务指标

公司近三年有关财务指标如下表：

项目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
流动比率	0.93	0.94	0.83	0.74	0.74	0.69
速动比率	0.46	0.75	0.39	0.62	0.39	0.56
资产负债率	63.53%	56.67%	62.06%	56.43%	71.14%	63.32%
利息倍数	1.96	3.29	3.17	4.60	2.37	3.64
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%	100%	100%
经营活动现金净流量（万元）	30,586.14	4,509.04	20,260.32	7,620.64	26,455.71	15,531.56

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债；

速动比率 = 速动资产/流动负债；

资产负债率 = 总负债/总资产；

利息倍数 = (利润总额+利息费用)/利息费用；

贷款偿还率 = 实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

利息偿付率 = 实际支付利息/应付利息。

第四节 偿债计划及其他保障措施

本次公司债券发行后,公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理和募集资金使用管理,保证资金按计划调度,及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付,以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

公司将根据债券本息未来到期支付情况制定年度、月度资金运用计划,合理调度分配资金,按期支付到期利息和本金。偿债资金主要来源为:公司经营活动现金流、银行借款等。

(一) 偿债工作安排

为了充分、有效地维护债券持有人的利益,发行人为本次债券的按时、足额偿付确定专门部门与人员、并积极安排偿债资金、做好组织协调工作,努力确保债券安全兑付。

在人员安排上,发行人将安排专门人员负责管理还本付息工作,自成立起至付息期限或兑付期限结束,全面负责利息支付、本金兑付及相关事务,并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

在兑付安排上,发行人将于债券存续期内每年的付息期通过债券托管机构向投资者支付本次债券利息,并于兑付日通过债券托管机构向投资者偿还本次债券本金。

(二) 偿债资金来源

公司偿付公司债券本息的资金主要来源于公司经营活动现金流。

公司主营业务突出,财务状况良好,经营活动产生的现金流充沛。2009年、2010年及2011年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为2.65亿元、2.03亿元和3.06亿元,经营活动现金流比较稳定。从公司设立至今的经营活动情况来看,公司应有足够的经营现金流来保证偿付本次公司债券的利息;从公司未来发展趋势看,公司的业务经营与发展符合国家相关产业政策。随着农牧业一体化经营体系逐渐步入良性发展轨道,新建饲料企业的投产,公司经营活动获取现金的能力也将逐步提升,为本次债券的本金偿付奠定基础。

二、保障措施

（一）银行授信额度

公司注重加强同银行的沟通和联系，同多家银行建立了良好的合作关系。至2012年3月31日，公司母公司获得授信额度为人民币286,920万元、美元3,000万元，已使用人民币116,980万元、美元2,636.57万元。总体来看，公司具有良好的银行融资能力，进一步增强了公司的偿债保障。

（二）如有偿债资金缺口，公司将合理调整融资结构，通过外部融资筹集资金偿还

作为A股上市公司，公司在资本市场上具有广泛的融资渠道和较强的融资能力。如未来年度公司经营收入低于预期，公司将通过使用已有银行授信额度或在资本市场上融资等外部融资方式筹集资金偿还到期债务。

（三）切实做到专款专用

本公司将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本次债券募集资金根据股东大会决议并按照本募集说明书披露的用途使用。

（四）设立专门的偿付工作小组

本公司将在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（五）制定并严格执行资金管理计划

本次债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（六）制定债券持有人会议规则

公司已按照《试点办法》的要求制定了债券持有人会议规则，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（七）聘请受托管理人

公司按照《试点办法》的要求为债券持有人聘请了债券受托管理人，并订立债券受托管理协议。在债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

（八）严格履行信息披露义务

本公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

本公司将按债券受托管理协议及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本次债券的利息和/或本金；预计到期难以按时、足额偿付本次债券利息和/或本金；订立可能对公司还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；发生或预计将发生超过公司前一年度经审计净资产 10%以上的重大损失或重大亏损；发生超过公司前一年度经审计净资产 10%以上的重大仲裁、诉讼；拟进行标的金额超过公司前一年度经审计净资产 10%以上的重大资产处置或重大债务重组；未能履行募集说明书的约定；本次债券被暂停转让交易；拟变更本次债券募集说明书的约定；拟变更本次债券受托管理人；公司发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散之事项、申请破产、进入破产程序或其他涉及公司主体变更的情形；其他可能对债券持有人权益有重大影响的事项，以及法律、法规、规章、规范性文件或中国证监会规定的其他情形。

（九）其他保障措施

当公司在出现预计不能按时支付利息、到期不能兑付本金以及发生其他违约的情况下，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

三、违约责任

当发行人未按约定偿付本次债券本息，或发生其他违约情况时，发行人应当承担违约责任，其承担的违约责任范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用（违约金按逾期的本金及利息金额

的每日万分之五计算), 债券受托管理人将代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按债券受托管理协议履行其职责, 债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。

第五节 债券持有人会议

投资者认购本次公司债券视作同意本公司制订的《债券持有人会议规则》。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人具有同等的效力和约束力。

一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议，行使权利，维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

二、债券持有人会议规则的主要内容

（一）债券持有人会议的职权

《债券持有人会议规则》第四条规定，债券持有人会议的职权为：

1、就发行人变更募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本次公司债券本息、变更本次公司债券利率；

2、在发行人不能偿还本次公司债券本息时，决定委托受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息，决定委托受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；

4、决定变更受托管理人；

5、决定是否同意发行人与受托管理人达成的《债券受托管理协议》之补充协议；

6、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议召开的情形

《债券持有人会议规则》第五条规定，在本次公司债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

1、变更募集说明书的约定；

2、发行人不能按期支付本次公司债券的本息；

3、可变更受托管理人的情形发生；

- 4、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 5、发行人书面提议召开债券持有人会议；
- 6、单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 7、发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

（三）债券持有人会议的召集

《债券持有人会议规则》第六条对债券持有人会议的召集规定如下：

1、债券受托管理人得知或者应当得知《债券持有人会议规则》第五条规定的事项之日起 5 个工作日内，应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

2、债券受托管理人得知或者应当得知《债券持有人会议规则》第五条规定的事项之日起 5 个工作日内，未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

3、发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

4、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

5、债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，受托管理人是债券持有人会议召集人。

6、单独代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

7、发行人根据《债券持有人会议规则》第 6 条规定发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

（四）债券持有人会议的通知

《债券持有人会议规则》第七条对债券持有人会议的通知程序规定如下：

1、债券持有人会议通知应至少于会议召开前 15 日以公告形式向全体本次公司债券持有人及有关出席对象发出。

2、债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

- (1) 会议召开的时间、地点和方式；
- (2) 会议拟审议的事项；
- (3) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- (4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；
- (5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

3、会议召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 天前发出、债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊及互联网网站上公告。

4、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和《债券持有人会议规则》的有关规定。

5、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据《债券持有人会议规则》第四条和第五条的规定决定。单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的债券持有人可以向召集人书面建议拟审议事项。

6、债券持有人会议应在发行人住所地或受托管理人住所地召开。债券持有人会议应设置会场，以现场会议形式召开。

7、拟出席会议的债券持有人应在会议召开日七天前以书面方式向会议召集人确认其将参加会议及其所代表的债券面值。若拟出席会议的债券持有人所代表的债券面值总额未超过本次债券总额的 $1/2$ ，需重新通知，另行拟定债券持有人会议召开的时间，但不得改变会议议案。再次通知后，即使拟出席会议的债券持有人所代表的债券面值总额仍然不足本次债券总额的 $1/2$ ，会议仍然可按再次通知中所说明的会议时间、地点、议案等进行。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，但没有表决权：

- (一) 债券发行人；
- (二) 债券担保人。

8、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日前至少 5 天公告并说明原因。

（五）债券持有人会议召开

《债券持有人会议规则》第八条对债券持有人会议的召开规定如下：

1、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举出一名出席本次会议的债券持有人担任该次会议的主持人。

2、每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举本次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力特殊原因导致持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

5、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本次公司债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。债券持有人会议可通过现场投票表决方式决定以后召开的债券持有人会议投票表决方式采用现场投票和网络投票相结合方式。

6、下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其代表的本次公司债券张数不计入出席本次公司债券持有人会议的出席张数：

- （1）债券持有人为持有发行人 10%以上股权的股东；
- （2）上述股东及发行人的关联方。

7、债券持有人会议的决议需经全体债券持有人所持表决权的二分之一以上通过。

8、债券持有人会议决议经表决通过后生效，任何与本次公司债券有关的决议如果导致变更发行人、公司债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《公司债券发行试点办法》和募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外：

（1）如果该决议是根据债券持有人、受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

（2）如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

9、债券持有人会议作出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本次公司债券张数及占本次公司债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

10、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。

11、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告。同时，召集人应向发行人所在地中国证监会派出机构及本次公司债券交易的场所报告。

三、债券持有人会议决议的适用性

债券持有人进行表决时，以每一张本次公司债券为一表决权。债券持有人会议决议对全体本次公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

第六节 债券受托管理人

投资者认购本次公司债券视作同意《债券受托管理协议》。

一、受托管理人聘任及受托管理协议签订情况

（一）受托管理人的名称及基本情况

名称：中信建投证券股份有限公司

注册地址：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：王常青

联系人：伍忠良、王青松

联系地址：北京市东城区朝内大街188号

联系电话：010-85130588

传真：010-65185227

邮政编码：100010

（二）受托管理协议签订情况

2012年5月21日，本公司与中信建投证券股份有限公司签订了《债券受托管理协议》。

（三）受托管理人与发行人的利害关系情况

除与发行人签订债券受托管理协议以及作为本次发行公司债券的保荐人（主承销商）之外，受托管理人与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、债券受托管理协议的主要内容

（一）债券受托管理事项

根据中国法律、行政法规和《试点办法》的规定，募集说明书和本协议的约定以及债券持有人会议的授权，受托管理人作为本次公司债券全体债券持有人的代理人处理本次公司债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（二）债券持有人的权利、职责和义务

- 1、债券持有人享有到期兑付债券本金和利息的权利；
- 2、债券持有人享有按约定条件进行回售的权利；
- 3、债券持有人有权根据法律、法规的规定和本募集说明书的约定监督债券

发行人以及受托管理人涉及债券持有人利益的有关行为；

- 4、债券持有人有权通过债券持有人会议变更受托管理人；
- 5、债券持有人应遵守本募集说明书的相关约定；
- 6、债券持有人应依其所认购的公司债券数额足额缴纳认购资金；
- 7、除法律、法规规定及本募集说明书约定外，债券持有人不得要求公司提前偿付公司债券的本金及利息。

（三）发行人的权利、职责和义务

1、发行人依据法律、法规和募集说明书的规定享有各项权利、承担各项义务，按期支付本次公司债券的利息和本金；

2、发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；

3、在本次公司债券存续期限内，根据《证券法》、《试点办法》、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务；

4、在债券持有人会议选聘新受托管理人的情况下，发行人应该配合受托管理人及新受托管理人完成受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新受托管理人履行本协议项下应当向受托管理人履行的各项义务；

5、发行人应该指定证券事务代表负责参与本次公司债券相关的事务；

6、发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记结算机构取得该债权登记日交易结束时持有本次公司债券的债券持有人名册，并将该名册提供给受托管理人，并承担相应费用；

7、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知受托管理人：

（1）发行人按照募集说明书已经根据发行人与登记托管机构的约定将到期的本次公司债券利息和/或本金足额划入登记托管机构指定的帐户；

（2）发行人未按照募集说明书的规定按时、足额支付本次公司债券的利息和/或本金；

（3）发行人预计不能按照募集说明书的规定按时、足额支付本次公司债券的利息和/或本金；

（4）发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大损失；

（5）发行人发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序；

(6) 发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大仲裁或诉讼；

(7) 本次公司债券被暂停交易；

(8) 法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

(四) 受托管理人的权利、职责和义务

1、受托管理人有权依据本协议的规定获得受托管理报酬；

2、受托管理人应持续关注发行人和担保人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议；

3、受托管理人应作为本次公司债券全体债券持有人的代理人，为全体债券持有人的利益，勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务及其他相关事务；

4、发行人不能偿还债务时，受托管理人应依法申请法定机关采取财产保全措施，或者要求发行人追加担保；

5、发行人不能偿还债务时，受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

6、受托管理人应按照《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下受托管理人的职责和义务；

7、受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人、债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议；

8、受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益；

9、受托管理人应按照中国证监会的有关规定及本协议的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告；

10、在债券持有人会议作出变更受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，受托管理人应该向新受托管理人移交工作及有关文件档案；

11、受托管理人不得将其在本协议项下的职责和义务委托给第三方履行；

12、受托管理人应制订债券受托管理业务内部操作规则，规定受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序；

13、受托管理人应指派专人负责对发行人涉及债券持有人权益的行为进行监督；

14、受托管理人应遵守本协议、本次债券募集说明书以及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务。

（五）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

2、受托管理人应该在发行人年度报告披露后 1 个月内，出具债券受托管理事务报告年度报告并在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）披露。年度报告应包括下列内容：

- （1）发行人的经营状况、资产状况；
- （2）发行人募集资金使用情况；
- （3）债券持有人会议召开的情况；
- （4）本次公司债券本息偿付情况；
- （5）本次公司债券跟踪评级情况；
- （6）发行人证券事务代表的变动情况；
- （7）受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

3、以下情况发生，受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

（1）发行人未按本次债券募集说明书的规定及发行人与登记托管机构的约定将到期的本次公司债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的帐户时，受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人；

（2）发行人出现《债券持有人会议规则》第六条规定的情形时，受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议；

（3）出现对债券持有人利益有重大实质性影响的其他情形。

4、在本次公司债券存续期间，受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件及时以公告方式告知债券持有人，并在中国证监会指定的网站上公布。

（六）受托管理的期限和报酬

协议的有效期限为本次公司债券募集说明书公告之日起至本次公司债券所有相关债权债务完结时止，如果其间出现受托管理人变更的情形，则自债券持有人会议作出变更受托管理人决议之日止。

鉴于受托管理人同时担任本次债券发行的保荐人和主承销商，受托管理人不再收取受托管理费。

（七）变更债券受托管理人的条件和程序

1、下列情况发生时变更受托管理人：

- （1）受托管理人不能按本协议的约定履行债券受托管理义务；
- （2）受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；
- （3）受托管理人不再具备任职资格；
- （4）债券持有人会议通过决议变更受托管理人。

2、新任受托管理人必须符合下列条件：

- （1）新任受托管理人符合中国证监会的有关规定；
- （2）新任受托管理人已经披露与债券发行人的利害关系；
- （3）新任受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的债券持有人要求变更受托管理人的，受托管理人应召集债券持有人会议审议解除其受托管理人职责并聘请新的受托管理人，变更受托管理人的决议须经代表公司债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和本协议的规定完成与变更受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更受托管理人决议之日起，原受托管理人在本协议中的权利和义务终止，本协议约定的受托管理人的权利和义务由新任受托管理人享有和承担，但新任受托管理人对原任受托管理人的违约行为不承担任何责任。

（八）违约责任

1、如果《债券受托管理协议》任何一方未按《债券受托管理协议》的规定履行义务，应当依法承担违约责任。

2、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、行政法规、

《试点办法》、本募集说明书及《债券受托管理协议》之规定追究违约方的违约责任。

3、若因受托管理人的过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》而导致债券持有人产生诉讼、权利要求、损害、支出和费用（包括合理的律师费用及执行费用），受托管理人应负赔偿责任。

第七节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：通威股份有限公司

英文名称：Tongwei Co.,Ltd

注册资本：68,752 万元

法定代表人：刘汉元

注册时间：1995 年 12 月 28 日

注册地址：四川省成都市二环路南四段 11 号

办公地址：四川省成都市二环路南四段 11 号

邮政编码：610041

电话号码：028-86168551

传真号码：028-85199999

互联网址：www.tongwei.com.cn

电子邮箱：atw@tongwei.com

二、发行人简要历史沿革、股本变化及重大资产重组情况

（一）公司设立情况

2000 年 10 月 21 日，经四川省人民政府《四川省人民政府关于设立四川通威股份有限公司的批复》（川府函【2000】311 号）批准，四川通威饲料有限公司以截止 2000 年 8 月 31 日经四川华信会计师事务所审计确认的净资产 11,188 万元按 1:1 比例折合股本 11,188 万股，依法整体变更为四川通威股份有限公司。公司于 2000 年 11 月 8 日在四川省工商行政管理局登记注册。2001 年 11 月 19 日，国家工商行政管理局以《企业名称变更核准通知书》（（国）名称变核内字【2001】第 419 号）核准公司名称变更为“通威股份有限公司”。2001 年 12 月 19 日，经四川省工商行政管理局核发通威股份有限公司企业法人营业执照（注册号：【5100001812986】）。

公司发起人为通威集团、四川眉山金腾投资开发有限责任公司、刘定全、管超、何志林、刘汉中、熊照明、管亚伟和陈文，持股情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
通威集团	10,290.99	91.98%
四川眉山金腾投资开发有限责任公司	200.00	1.79%
刘定全	256.21	2.29%
管超	98.45	0.88%
何志林	81.67	0.73%
刘汉中	81.67	0.73%
熊照明	81.67	0.73%
管亚伟	64.89	0.58%
陈文	32.45	0.29%
合计	11,188.00	100%

（二）公司上市发行情况

经中国证监会《关于核准通威股份有限公司公开发行股票的通知》（证监发行字【2004】10号）核准，公司于2004年2月16日公开发行6,000万股人民币普通股（A股）股票，发行价格为7.5元/股。发行后，公司注册资本为人民币17,188万元。经上交所批准，公司股票于2004年3月2日起在上交所挂牌交易，股票简称“通威股份”，股票代码“600438”。首次公开发行后公司股本结构如下图所示：

股东	发行前股本结构		发行后股本结构	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
发起法人股				
通威集团	10,290.99	91.98%	10,290.99	59.87%
四川眉山金腾投资开发有限责任公司	200.00	1.79%	200.00	1.16%
发起自然人股				
刘定全	256.21	2.29%	256.21	1.49%
管超	98.45	0.88%	98.45	0.57%
何志林	81.67	0.73%	81.67	0.48%
刘汉中	81.67	0.73%	81.67	0.48%
熊照明	81.67	0.73%	81.67	0.48%
管亚伟	64.89	0.58%	64.89	0.38%
陈文	32.45	0.29%	32.45	0.19%
社会公众股	0.00	0.00%	6,000.00	34.91%
合计	11,188.00	100%	17,188.00	100%

（三）上市后股本变化情况

1、2006 年股权分置改革

2006 年 2 月 20 日，公司召开股权分置改革相关股东会议，审议通过公司股权分置改革方案：流通股股东每 10 股流通股股份获非流通股股东支付的 1.5 股股份对价。完成股权分置改革后，公司股本结构如下：

	股数（股）	持股比例
一、有限售条件的流通股	102,880,000	59.86%
其中：通威集团	94,631,485	55.06%
四川眉山金腾投资开发有限责任公司	1,839,113	1.07%
刘定全	2,355,996	1.37%
管超	905,304	0.53%
何志林	751,002	0.44%
刘汉中	751,002	0.44%
熊照明	751,002	0.44%
管亚伟	596,700	0.35%
陈文	298,396	0.17%
二、无限售条件的流通股	69,000,000	40.14%
流通 A 股	69,000,000	40.14%
合计	171,880,000	100%

2、2006 年资本公积金转增股本和送红股

2006 年 4 月 25 日，公司 2005 年年度股东大会审议通过 2005 年度利润分配和公积金转增股本的方案：以 2005 年末公司总股本 17,188 万股为基数，实施每 10 股送 5 股的股票分红和每 10 股派发现金红利 0.56 元（含税）；同时，实施资本公积金转增股本，每 10 股转增 5 股。完成本次转增和送股后，公司总股本变为 34,376 万股，股本结构如下：

股份类别	持股数量（万股）	持股比例
有限售条件的流通股（A 股）	20,576.00	59.86%
无限售条件的流通股（A 股）	13,800.00	40.14%
股份合计	34,376.00	100%

3、2007 年资本公积金转增股本和送红股

2007 年 4 月 30 日，公司 2006 年年度股东大会审议通过 2006 年利润分配和公积金转增股本的方案：以 2006 年末公司总股本 34,376 万股为基数，实施每 10 股送 3 股的股票分红和每 10 股派发现金红利 0.4 元（含税）；同时，实施

资本公积金转增股本，方案为每 10 股转增 7 股。完成本次转增和送股后，公司总股本变为 68,752 万股，股本结构如下：

股份类别	持股数量（万股）	持股比例
有限售条件的流通股（A 股）	37,852.59	55.06%
无限售条件的流通股（A 股）	30,899.41	44.94%
股份合计	68,752.00	100%

（四）公司重大资产重组情况

公司上市以来未发生重大资产重组情况。

三、公司股本结构及前十名股东持股情况

（一）公司股本结构

截至 2012 年 6 月 30 日，公司股本总额为 68,752 万股，股本结构如下：

股份类别	股数（万股）	占总股本比例
有限售条件的流通股份（A 股）	0.00	0.00%
无限售条件的流通股份（A 股）	68,752.00	100%
股份总数	68,752.00	100%

（二）前十名股东持股情况

截至 2012 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东持股情况如下：

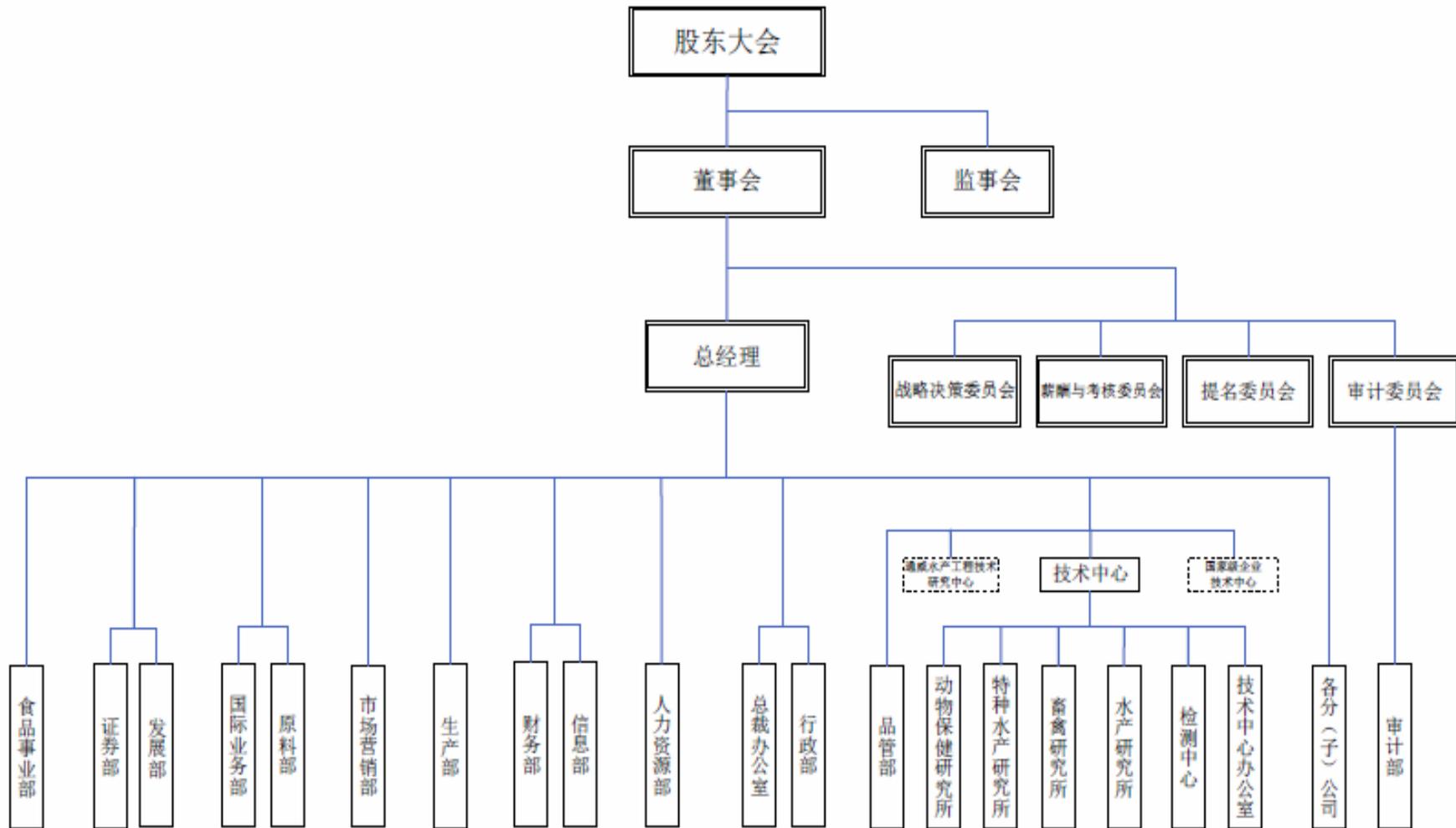
股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数	持有有限售条件股份数量
通威集团有限公司	境内非国有法人	55.06	378,525,940	0
刘定全	境内自然人	1.37	9,423,984	0
中国建设银行股份有限公司—泰达宏利市值优选股票型证券投资基金	未知	1.16	7,999,896	0
北京锦绣江南咨询有限公司	未知	0.55	3,810,420	0
刘汉中	境内自然人	0.44	3,004,008	0
中国银行—华夏行业精选股票型证券投资基金 (LOF)	未知	0.44	2,999,977	0
何志林	境内自然人	0.43	2,939,108	0
熊照明	境内自然人	0.41	2,821,107	0
银丰证券投资基金	未知	0.4	2,715,910	0
中国银行—富兰克林国海潜力组合股票型证券	未知	0.39	2,692,564	0

投资基金				
------	--	--	--	--

四、公司组织结构及对外投资情况

（一）公司组织结构

公司具有健全的法人治理结构，完善了股东大会、董事会、监事会和管理层的独立运行机制，设置了与公司生产经营相适应、能充分独立运行且高效精干的组织职能机构，并形成了一个有机整体，保障公司的日常运营。公司的组织结构如下图所示：



(二) 公司对其他企业的投资情况

1、公司对外投资示意图

截至 2012 年 6 月 30 日，公司对外投资情况如下图所示：

2、公司投资企业的基本情况

截至 2012 年 6 月 30 日，通威股份共拥有 74 家公司的控制权，其中，直接控制 64 家，间接控制 10 家，各公司情况如下：

序号	公司名称	成立时间	注册资本(万元)	注册地址	主营业务	投资主体	出资额(万元)	股权比例(%)
1	重庆通威	1994.12.23	500	永川区海通大道 198 号	饲料生产经营	通威股份	500	100
2	涪陵通威	1995.1.11	500	重庆市涪陵区红光桥 12 号	饲料生产经营	通威股份	500	100
3	南通巴大(注 1)	1996.3.27	2,122.45	如东县岔河镇银河路 66 号	饲料生产经营	通威股份	1,273.47	60
4	沙市通威	1996.6.25	800	沙市区工业新区东方大道	饲料生产经营	通威股份	800	100
5	苏州通威	1997.6.2	3,000	吴江市芦墟镇汾湖湾村 318 国道南侧	饲料生产经营	通威股份	3,000	100
6	成都通威实业	1980.9.11	3,000	成都外北将军碑白莲池	原料贸易及养殖	通威股份	3,000	100
7	通威水产科技	1998.3.2	1,000	成都市外北白莲池	养殖业	通威股份	1,000	100
8	沅江通威	1998.3.3	5,000	沅江经济开发区	饲料生产经营	通威股份	5,000	100
9	长春通威	1998.12.7	800	吉林省榆树市刘家镇	饲料生产经营	通威股份	800	100
10	达州通威	1999.4.29	200	达县河市镇南大街 124 号	饲料生产经营	通威股份	200	100
11	动物营养	1999.5.4	1,000	成都双流西航港经济开发区腾飞路 739 号	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
12	广东通威	1999.5.6	6,000	广东省佛山市南海区狮山镇小塘新境工业开发区	饲料生产经营	通威股份	6,000	100
13	河南通威	1999.7.16	800	原阳县产业集聚区南二环	饲料生产经营	通威股份	800	100
14	山东通威(注 2)	1999.9.28	300	淄博高新区裕民路 298 号	饲料生产销售	通威股份	276	92
15	厦门通威	2000.6.6	1,000	厦门市集美区灌口镇灌南工业园区	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
16	武汉通威	2000.12.19	1,500	东西湖区新城七路以东	饲料生产经营	通威股份	1,500	100
17	枣庄通威	2001.4.13	600	市中区崮山路北首 09 公路东	饲料生产经营	通威股份	600	100
18	西安通威	2001.4.23	1,000	西安市经济技术开发区泾河工业园区	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
19	春源食品(注 3)	2001.6.1	2,835.75	邛崃市工业园区	食品加工	农业控股	2,050	72.29
20	海南海壹(注 4)	2001.11.6	1,000	澄迈县老城工业开发区美朗小区	饲料生产经营	通威股份	445.7	44.57
						海南水产食品	228.6	22.86

						海金联	325.7	32.57
21	天津通威	2001.11.9	1,500	天津市宝坻区宝武公路 88 号	饲料生产经营	通威股份	1,500	100
22	淮安通威	2001.11.20	1,000	涟水县保滩镇工业集中区（十堡村）	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
23	南宁通威	2002.1.11	2,800	南宁市良庆区德政路 106 号	饲料生产经营	通威股份	2,800	100
24	春源生态（注 3）	2003.4.1	300	邛崃市临邛镇城南点红岩子村	养殖业	农业控股	300	100
25	三新药业	2003.7.7	1,000	邛崃市临邛镇西郊路上段 19 号	兽药	通威股份	700	70
26	成都通威鱼（注 5）	2003.8.8	1,500	成都高新区创业路 2 号（奇力新峰大楼 10 楼 B 座）	水产贸易	通威股份	1,500	100
27	湛江巨恒	2003.9.28	510（美元）	湛江经济技术开发区平乐工业区乐怡路	食品加工	通威股份	260.1	51
28	珠海海壹（注 4）	2003.12.1	1,000	珠海市斗门区斗门镇龙山工业片区黄杨大道	饲料生产经营	海南海壹	1,000	100
29	金巴大	2004.12.15	100（美元）	江苏省如东县岔河镇银河路 66 号	饲料生产经营	通威股份	60	60
30	揭阳通威	2005.1.20	5,000	揭东县经济开发区朝阳大道与横山路交叉处	饲料生产经营	通威股份	5,000	100
31	蓉岷通威	2005.5.25	2,000	邛崃市工业集中发展区	饲料生产经营	通威股份	1,600	80
32	扬州通威	2005.11.18	2,000	高邮市城南新区	饲料生产经营	通威股份	2,000	100
33	海壹种苗（注 4）	2006.1.4	200	海南省文昌市翁田镇湖心村	养殖业	海南海壹	180	90
						珠海海壹	20	10
34	廊坊通威	2006.2.21	1,500	固安县开发区亚新科路 002 号	饲料生产经营	通威股份	1,500	100
35	海南水产食品	2006.2.23	3,300	海南省澄迈县老城开发区美朗小区	食品加工	通威股份	1,748.36	53
36	海金联	2006.3.2	325.7	澄迈县老城开发区南一环路（通威股份有限公司海南分公司办公楼二楼）	饲料经营	通威股份	325.7	100
37	成都水产食品	2006.6.6	10,000	新津县川浙合作工业园区新文路	食品加工	通威股份	10,000	100
38	攀枝花通威鱼（注 5）	2006.7.12	180	市东区银江镇沙坝村马家田（水产品批发市场综合楼 2 楼）	养殖业	成都通威鱼	180	100

39	通威三文鱼	2006.8.10	500	都江堰市幸福镇康复路下街 275 号	养殖业	通威股份	260	52
40	邛崃通威投资	2006.12.8	1,000	邛崃市工业集中区	投资	通威股份	1,000	100
41	江苏巴大(注 1)	2007.3.15	500	射阳县黄沙港镇北环路南侧	饲料生产经营	南通巴大	500	100
42	淄博通威投资	2007.5.11	1,000	高青青城路西外环南侧办公楼 2 楼	投资	通威股份	990	99
43	新太丰(注 6)	2007.6.12	8,000	邛崃市工业集中发展区	食品加工	通威股份	8,000	100
44	广州通威鱼	2007.8.8	1,000	广州市荔湾区花地大道南 488 号冷冻品区 B-3 栋 B3-013、B3-013A 首、二层(连铺)	养殖业	通威股份	1,000	100
45	湖北通威投资	2007.8.9	1,045	武汉市东西湖区新城七路西、团结大道南	担保	通威股份	1,045	100
46	越南通威	2007.8.31	2980(美元)	越南前江省周城县新香社新香工业区	饲料生产经营	通威股份	2980(美元)	100
47	新太丰养殖(注 6)	2007.9.18	380	邛崃市工业集中发展区	养殖业	新太丰	380	100
48	淄博食品(注 2)	2007.12.20	500	高青县青城路与西外环交界处南侧	食品加工	山东通威	500	100
49	农业控股(注 3)	2008.2.1	5,000	邛崃市工业集中发展区	投资业	通威股份	5,000	100
50	通广工程	2008.3.24	2,000	成都市武侯区玉林五巷 7 号 1 栋 3 楼 10 号	建筑	通威股份	2,000	100
51	攀枝花通威	2008.4.3	2,000	米易县攀莲镇青皮村四社	饲料生产经营	通威股份	2,000	100
52	农业担保公司	2008.6.5	10,000	成都市高新区二环路南四段 11 号	担保	通威股份	10,000	100
53	仙桃养殖	2008.8.11	292	仙桃市沙湖镇三沟村	养殖业	通威股份	274.5	94
54	通威水产	2009.6.1	5,000	成都市高新区二环路南四段 11 号	养殖业	通威股份	5,000	100
55	连云港通威	2009.7.20	5,000	连云港市连云区板桥工业园	饲料生产经营	通威股份	5,000	100
56	黔西通威	2009.8.4	1,000	黔西县农产品科技园区	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
57	长寿通威	2009.8.7	1,000	重庆市长寿区晏家工业园区	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
58	攀枝花批发市场(注 5)	2010.2.9	10	攀枝花市东区银江镇沙坝村马家田	批发零售业	攀枝花通威鱼	10	100

59	自动化设备	2010.3.9	200	成都高新区石羊工业园	设备安装	通威股份	122	61
60	佛山通威	2010.3.16	1,001	佛山市南海区里水镇和顺鲁岗村	饲料生产经营	通威股份	510.51	51
61	淄博通威	2010.7.26	500	淄博市张店区沅水镇城东路 2 号（淄博天润粮食储备库院内）	饲料生产经营	通威股份	380	76
62	巴大宝鼎（注 1）	2010.8.26	587	如东县岔河镇银河路 88 号	饲料生产经营	南通巴大	587	100
63	中山通威	2010.11.3	1,000	中山火炬开发区中港大道 2 号 A 型东 5 排 11 号	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
64	海阳通威	2011.8.19	800（美元）	海阳省锦阳县 5 号国道 Km49 来隔工业区 XN2 地号	饲料生产经营	通威股份	800（美元）	100
65	仙桃通威	2011.9.6	1,500	仙桃市沙嘴办事处光湖路 12 号	饲料生产经营	通威股份	1,500	100
66	大丰通威	2011.9.9	1,000	大丰市经济开发区大刘路北	饲料生产经营	通威股份	1,000	100
67	北海通威	2011.10.12	1,500	广西合浦县工业园区创业大道 1 号	饲料生产经营	通威股份	1,500	100
68	昆明通威	2011.11.18	2,000	昆明市宜良县北古城镇工业园区	饲料生产经营	通威股份	2,000	100
69	青岛通威	2011.11.7	500	青岛平度市同和街道办事处泽河以南高平路以西	饲料生产经营	通威股份	500	100
70	高明通威	2012.2.20	500	佛山市高明区更合镇工业大道 513 号	饲料生产经营	通威股份	500	100
71	天门通威	2012.3.28	1,500	天门工业园	饲料生产经营	通威股份	1,500	100
72	宾阳通威	2012.5.9	2,000	南宁市宾阳县黎塘工业集中区	饲料生产经营	通威股份	2,000	100
73	威尔检测	2012.5.24	500	海南老城高新技术示范区海南生态软件园	检测服务	通威股份	500	100
74	揭阳海壹	2012.5.29	1,000	揭东经济开发区朝阳大道与衡山路交叉处	饲料生产经营	通威股份	1,000	100

注 1：江苏巴大和巴大宝鼎是南通巴大的全资子公司；

注 2：淄博食品是山东通威的全资子公司；

注 3：春源食品和春源生态分别是农业控股的控股子公司和全资子公司；

注 4：珠海海壹和海壹种苗分别是海南海壹的全资子公司和控股子公司；

注 5：攀枝花通威鱼是成都通威鱼的全资子公司；攀枝花批发市场是攀枝花通威鱼的全资子公司；

注 6：新太丰养殖是新太丰的全资子公司。

公司控股子公司最近一年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

序号	公司简称	2012年6月30日/2012年1-6月			2011年12月31日/2011年		
		总资产	净资产	净利润	总资产	净资产	净利润
1	北海通威（注1）	1,501.63	1,501.63	3.18	1,498.45	1,498.45	-1.55
2	长春通威	3,766.92	1,548.44	272.36	3,473.24	1,486.08	235.03
3	蓉睐通威	7,220.75	2,521.15	264.56	7,969.78	3,256.60	438.87
4	动物营养	3,745.26	1,565.72	356.64	3,023.54	1,289.08	91.66
5	三新药业	1,470.79	-280.83	-51.70	1,411.54	-229.14	-481.48
6	成都通威实业	13,941.23	9,631.80	-329.25	12,609.70	9,961.05	1,390.48
7	通威水产科技	330.72	203.52	-26.73	269.58	230.25	39.46
8	成都通威鱼（注4）	724.61	122.45	70.25	716.65	-205.11	-91.89
9	自动化设备	2,775.94	548.71	160.09	1,334.64	388.62	141.76
10	新太丰（注4）	10,400.10	-2,111.56	-1,229.72	9,760.76	-881.84	-2,164.58
11	达州通威	804.38	265.95	11.63	737.98	269.32	18.28
12	高明通威（注2）	1,323.52	199.08	-300.92	-	-	-
13	佛山通威	3,971.14	-111.69	-233.81	2,798.42	122.13	-167.12
14	广东通威	18,204.66	11,234.90	3,241.84	24,055.33	13,963.06	6,533.06
15	广州通威鱼	724.72	368.51	-48.78	593.11	417.29	-231.47
16	海金联	4,456.00	4,456.00	164.44	4,291.56	4,291.56	-163.63
17	海阳通威（注3）	4,955.60	4,872.85	-367.08	4,300.69	4,399.86	-
18	河南通威	6,248.05	780.86	117.16	5,980.38	663.7	-66.69
19	湖北通威投资	966.62	925.47	-0.93	967.52	926.4	-34.22
20	淮安通威	11,386.40	1,600.86	321.16	11,523.13	1,564.70	297.18
21	揭阳通威	9,784.10	5,470.17	243.25	7,902.26	5,756.92	594.7
22	昆明通威	2,764.48	1,974.83	-12.09	1,986.92	1,986.91	-13.09
23	廊坊通威	5,346.99	1,155.27	-247.67	5,483.97	1,402.93	-48.92
24	连云港通威	5,233.66	3,303.00	-580.68	5,198.86	-616.32	-635.75
25	南宁通威	5,693.10	3,105.29	63.22	4,874.69	3,372.08	367.29
26	南通巴大（注4）	12,005.69	360.72	26.34	9,138.08	334.39	-385.68
27	金巴大	2,120.91	25.43	0.50	1,914.56	24.93	38.96
28	攀枝花通威	3,633.07	2,103.87	59.22	3,380.99	2,254.65	239.61
29	黔西通威	3,746.10	315.72	-115.63	3,185.17	431.35	-166.41
30	青岛通威	447.94	343.35	-144.98	490.1	488.33	-11.67
31	邛崃通威投资	758.61	727.08	-12.11	770.68	739.19	9.68
32	沙市通威	6,405.31	530.55	-212.94	6,078.15	743.49	-221.55
33	山东通威（注4）	5,133.49	-4,255.90	-1,471.08	6,549.45	-2,769.83	-1,122.01
34	通广工程	9,597.46	2,802.26	261.97	4,586.19	3,592.14	821.13

35	苏州通威	10,302.80	3,043.48	705.77	9,388.83	2,337.71	145.04
36	天津通威	20,643.06	2,299.12	681.20	15,318.37	1,787.92	190.54
37	天门通威（注 2）	3,054.34	1,497.78	-2.22	-	-	-
38	农业控股（注 4）	10,390.43	857.44	0.00	9,157.16	1,087.49	-765.64
39	成都水产食品	5,441.42	1,906.20	-833.08	5,449.18	2,739.27	-1,238.61
40	大丰通威	8,291.26	1,724.85	718.62	6,087.50	1,031.23	31.23
41	海南水产食品	19,547.90	-3,035.35	-1,108.53	20,712.59	-1,717.26	-2,906.00
42	农业担保公司	10,086.13	9,830.17	-17.57	10,092.54	9,847.74	-123.75
43	通威水产	3,577.11	3,318.50	-57.03	3,909.88	3,375.53	-456.64
44	仙桃养殖	1,477.90	-317.59	-80.49	1,463.51	-237.11	-123.84
45	武汉通威	7,414.28	1,256.01	-22.19	5,578.03	1,278.20	-311.45
46	西安通威	4,074.96	1,474.09	174.30	3,363.67	1,639.79	370.39
47	厦门通威	4,474.86	2,002.92	299.83	4,083.87	1,978.09	304.97
48	仙桃通威	1,483.16	1,481.88	33.29	1,452.64	1,448.60	-51.4
49	扬州通威	8,034.09	2,905.21	558.03	5,546.24	2,887.18	594.8
50	沅江通威	8,084.07	1,250.91	-356.99	6,749.81	1,607.90	-1,080.99
51	越南通威	18,580.65	14,843.39	992.44	14,369.69	13,779.95	-16.57
52	枣庄通威	1,830.46	143.28	-14.99	1,590.23	158.27	-157.91
53	湛江巨恒	5,575.21	-582.53	-419.31	5,022.70	-163.22	-842.98
54	中山通威	576.42	492.42	-133.23	2,608.40	625.66	-362.87
55	长寿通威	3,581.82	582.74	-109.70	3,374.83	692.44	-220.51
56	涪陵通威	603.53	596.25	-28.76	632.86	625.01	-10.66
57	重庆通威	7,941.17	2,848.44	59.68	7,641.76	2,803.76	16.74
58	海南海壹（注 4）	31,989.09	8,448.91	-241.71	28,203.24	8,690.62	-501.18
59	淄博通威投资	1,169.90	1,137.14	20.75	1,147.94	1,116.39	52.44
60	淄博通威	2,382.74	547.98	84.10	1,358.53	463.88	15.27
61	揭阳海壹（注 2）	1,085.36	936.81	-63.19	-	-	-
62	宾阳通威（注 2）	1,995.73	1,995.73	-4.27	-	-	-
63	威尔检测（注 2）	490.58	489.70	-10.30	-	-	-
64	通威三文鱼（注 5）	4,085.21	215.51	-3.78	-	-	-

注 1：北海通威尚在筹建中，未开展经营业务，2011 年净利润 1.55 万元为注册等相关费用；

注 2：公司于 2012 年 2 月、3 月、5 月陆续设立了高明通威、天门通威、揭阳海壹、宾阳通威、威尔检测；

注 3：海阳通威尚在筹建中，未开展经营业务；

注 4：成都通威鱼、新太丰、南通巴大、山东通威、农业控股和海南海壹已合并其下属子公司的财务数据；

注 5：2006 年 8 月，公司与都江堰市冷水鱼试验场共同投资成立通威三文鱼。在 2012 年 3 月底以前，公司全权委托都江堰市冷水鱼试验场对成都三文鱼进行经营管理，自负盈亏，公司只收取通威品牌使用费，故未纳入合并范围；自 2012 年 4 月 1 日起，委托经营到期，公司收回控制权，故纳入合并范围。

五、控股股东和实际控制人情况

（一）控股股东情况

1、基本情况

截至本募集说明书日，通威集团持有公司 55.06%的股份，为公司控股股东。

通威集团基本情况如下：

成立时间：1996年10月14日

注册资本：20,000万元

实收资本：20,000万元

法定代表人：管亚梅

经营范围：商品批发与零售；水产养殖；畜牧业；科技交流和推广服务业；电子工业专用设备制造；计算机服务业、软件业；进出口业；房地产开发；物业管理；租赁业。

通威集团不从事实际产品的市场经营，主要业务为对外投资管理，主要资产为持有的本公司 55.06%股权、四川永祥 34.72%股权、四川省通力建设工程有限公司 100%股权、成都好主人宠物食品有限公司 60%股权、四川通威地产有限责任公司 100%股权。

截至 2011 年 12 月 31 日，通威集团的股东为自然人刘汉元和管亚梅，其为夫妻关系。股权比例为：刘汉元 80%，管亚梅 20%。

2、主要资产规模及分布

截至 2011 年 12 月 31 日，通威集团经审计总资产为 97.17 亿元，总负债为 65.79 亿元，归属于母公司所有者权益为 11.52 亿元；2011 年通威集团实现营业收入 131.21 亿元，营业利润为 0.93 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 0.32 亿元。

截至 2012 年 6 月 30 日，通威集团控股子公司（不包括本公司）情况如下：

公司名称	注册资本 (万元)	集团持 股比例	主要业务
成都通威置业有限公司	20,000	100%	房地产开发经营、土木工程建筑施工、室内室外装饰、物业管理，房屋租赁
通威太阳能有限公司	10,000	100%	电气机械及器材制造、安装
四川省通力建设工程有限公司	5,800	100%	房屋、市政公用、装修装

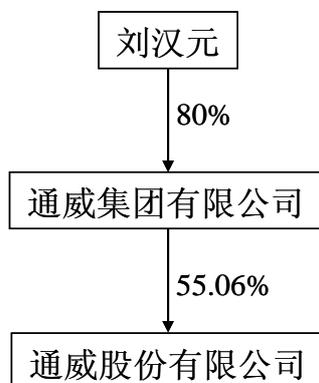
			饰工程建设
四川通威地产有限责任公司	5,000	100%	房地产开发
成都新锐科技发展有限公司	333	60.06%	批发零售计算机软硬件、电子产品、通讯产品
成都好主人宠物食品有限公司	1,000	60%	研究、开发、生产宠物食品（饲料）、宠物用品，宠物保健品
四川永祥	92,100	34.72%	生产、销售、开发聚氯乙烯及其系列产品、烧碱及附属产品、三氯氢硅及系列产品和多晶硅、单晶硅
成都通宇物业管理有限公司	500	100%	物业管理

3、所持有的公司股票被质押的情况

截至 2012 年 6 月 30 日，通威集团持有公司 378,525,940 股（占总股本的 55.06%），其中 376,850,000 股（占总股本的 54.81%）处于质押状态。

（二）实际控制人情况

刘汉元先生持有通威集团 80%的股权，为本公司实际控制人。刘汉元先生主要工作经历见本节“六、董事、监事和高级管理人员的基本情况”中的相关内容。实际控制人与公司的股权控制关系如下图：



截至 2012 年 6 月 30 日，通威集团所持公司股份中有 37,685 万股处于质押状态。刘汉元先生持有的通威集团股权没有进行质押。

刘汉元先生除投资通威集团外，还投资组建了成都信德投资有限公司，其投资比例为 80%，另 20%为管亚梅投资。

六、董事、监事和高级管理人员的基本情况

（一）基本情况

本公司董事、监事和高级管理人员的基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	任职起止	2011年末持公司股票数量	2011年在公司领取薪酬总额(万元)
刘汉元	董事长	男	48	2010.4—2013.4	0	90.00
严 虎	董事、总经理	男	48	2010.11—2013.4	0	71.24
陈平福	董事、副总经理	男	47	2010.4—2013.4	0	56.49
李高飞	董事、董事会秘书	男	42	2010.4—2013.4	0	44.99
袁仕华	董事、财务总监	男	42	2010.4—2013.4	0	46.97
王若军	外部董事	男	47	2010.4—2013.4	0	7.14
干胜道	独立董事	男	45	2010.4—2013.4	0	7.14
李跃建	独立董事	男	52	2010.4—2013.4	0	7.14
吴风云	独立董事	男	41	2010.4—2013.4	0	7.14
晏保全	监事会主席	男	51	2010.4—2013.4	0	44.83
杨仕贤	监事	男	40	2010.4—2013.4	0	20.16
叶 兵	监事	男	42	2012.4—2013.4	0	32.11
刘志全	副总经理	男	48	2010.4—2013.4	0	45.55

刘汉元先生持有本公司控股股东通威集团股权，详细情况见本节“五、控股股东和实际控制人情况”中的相关内容。截至2012年6月30日，公司董事、监事、高级管理人员未持有本公司债券。

(二) 现任董事、监事和高级管理人员主要工作经历

董事长：

刘汉元先生，1964年生，北大光华管理学院EMBA，高级工程师。现任通威集团董事局主席，通威股份董事长，全国政协常委、民建中央常委、中国饲料工业协会副会长、中国渔业协会副会长、全国工商联新能源商会常务副会长、中国林牧渔业经济学会副会长、中国投资协会民营投资委员会副会长。

董事：

严虎先生，1964年生，本科学历，高级会计师。先后任国家医药管理局西南医用设备厂总会计师、美国通用电气医药设备西南分公司美方派出经理、四川中元实业股份有限公司财务总监、成都远大轮毂制造有限公司常务副总经理、通威集团总会计师、通威股份董事、总会计师、南方希望实业有限公司副总裁兼财务总监、新希望集团有限公司董事、财务总监、新希望六和股份有限公司董事等职务。2010年11月起任公司总经理，2011年5月当选公司董事。

陈平福先生，1965年生，EMBA，注册会计师。1995年7月加盟通威集团，先后任四川通威财务部副经理、财务部经理、副总经理、总经理等职，现任通威

股份董事、副总经理兼四川片区总经理。

李高飞先生，1970年生，工商管理研修生，劳动经济师。1990年8月至1997年11月在泸州市纳溪区劳动局工作；1997年11月加盟公司，先后在人力资源、市场、发展三个部门工作，并参与公司上市项目的筹备工作。2002年起开始任发展部经理，2007年开始至今任总经理助理兼发展部经理。现任公司董事、董事会秘书兼投资总监。

袁仕华先生，1970年生，会计硕士，高级会计师。1994年至2000年在成都蓝风集团股份有限公司工作，2001年加盟通威，在通威集团财务部从事财务管理工作，后担任通威股份财务部经理。2008年7月起任通威股份财务总监。现任公司董事兼财务总监。

外部董事：

王若军先生，1965年生，留美动物营养学博士，中国农业大学动物科技学院博士后。曾担任农业部饲料工业中心实验室和培训部主管、美国奥特奇亚太生物技术研究中心研究主任。现任中国农业大学食品科学与营养工程学院副教授、中国农业大学神内农牧经营研究中心副研究员、研究主管，并兼任世界银行、加拿大双低油菜理事会、加拿大豆类作物协会、加拿大国际谷物研究院技术咨询专家，国家认证认可委员会有机食品和良好农业规范认证技术专家。通威股份第一届、第二届董事会独立董事，第三届、第四届董事会董事。

独立董事：

干胜道先生，1967年生，四川大学工商管理学院教授，博士生导师。1987年毕业于上海财经大学会计系；曾先后在四川大学从事财务管理和会计学的教学和研究工作，2003年被评为博士生导师；现任四川大学会计与财务研究所所长，四川大学金融研究所副所长，兼任中国会计学会理事、四川省会计学会常务理事、中国民主建国会中央委员、四川省政协委员、西南财经大学会计学博士生导师等职；曾任成发科技和西藏矿业等多家上市公司的独立董事，并被授予“四川省有突出贡献的优秀专家”、“四川省做出突出贡献的博士学位获得者”等光荣称号。通威股份第三届、第四届董事会独立董事。

李跃建先生，1960年生，遗传学博士，四川省学术技术带头人，享受国务院政府特殊津贴专家。现任四川省农科院党委书记、院长，研究员，是四川省杰出创新人才奖获得者，四川省学术和技术带头人，兼任了农业部科技委常委，四

川省委、省政府决策咨询委员会委员和农业组组长，四川省作物学会理事长，四川省生物技术协会副理事长，《西南农业学报》主编等。通威股份第四届董事会独立董事。

吴风云先生，1971年生，法学学士、经济学博士。1996年7月至2000年10月在华西证券公司工作，获首批证券投资咨询资格，长期担任《证券时报》、《中国改革报》、《成都商报》、《四川卫视》等媒体证券专栏特约评论人和撰稿人。2000年11月至2003年10月在四川省证监局机构处工作。2003年11月至今于西南交通大学经济管理学院任教，副教授，硕士生导师。通威股份第四届董事会独立董事。

监事：

晏保全先生，1961年生，中共党员，大专学历。曾任沈阳军区某部副班长、司务长；中共眉山县眉城乡委员会副书记、区委组织委员，眉山县委统战部办公室主任；1994年加盟通威，先后任涪陵通威办公室主任、副总经理，达州通威总经理，西安通威总经理；通威股份第三届、第四届监事会主席。

杨仕贤：先生，1972年生，市场经济研究生。1996年加盟通威，先后任涪陵通威财务部经理，通威股份发展部项目经理，河南通威总经理助理兼财务部经理；通威股份第三届、第四届监事会监事。

叶兵先生，1970年生，大学本科，财务会计专业，经济学学士，工商管理研修生。1992年7月至1993年9月在成都乳品公司财务科工作；1993年10月至1997年11月在重庆畜产进出口公司财务科、服装科工作；1997年12月加盟通威公司，至2000年7月，先后在通威总部财务部任主办会计和沙市通威任财务经理；2000年8月至2003年7月任通威股份审计部审计师；2003年8月至2005年8月任通威股份审计部副部长；2005年9月至今，任通威股份公司审计部部长。

高级管理人员：

刘志全先生，1964年生，EMBA。历任四川蓬安县水电站长，重庆通威总经理，通威集团发展部经理；2005年至今任通威股份副总经理。

（三）现任董事、监事和高级管理人员兼职情况

本公司董事、监事和高级管理人员在公司合并报表范围之外的兼职情况如下：

姓名	单位名称	担任职务
刘汉元	通威集团	董事局主席
刘汉元	成都好主人宠物食品有限公司	法定代表人
刘汉元	成都新锐科技发展有限公司	法定代表人
王若军	中国农业大学食品科学与营养工程学院	副教授
干胜道	四川大学会计与财务研究所	所长
干胜道	四川大学金融研究所	副所长
干胜道	成都彩虹股份有限公司	独立董事
干胜道	凉山州农村信用联社股份有限公司	独立董事
干胜道	四川日机密封件股份有限公司	独立董事
李跃建	四川省农业科学院	院长
吴风云	西南交通大学经济管理学院	证券研究所主任

除以上人员外，公司其他董事、监事和高级管理人员无在其他单位兼职情况。

七、公司主营业务

公司主营业务为生产、销售饲料，包括水产饲料和畜禽饲料。公司的核心产品是水产饲料，畜禽饲料是公司的基础性配套产品。按产品性质划分，公司的产品可分为全价配合饲料、浓缩料以及预混料；按产品属性划分，公司的产品可分为鱼饲料、虾饲料、猪饲料、鸡饲料、鸭饲料等。

（一）水产饲料

1、淡水鱼料

通威淡水鱼料是针对淡水鱼中不同种类、不同生长阶段、不同养殖条件的营养需求而设计，现有颗粒及膨化饲料近 100 种产品，涵盖鲤鱼、草鱼、罗非鱼、鲫鱼、鲃鱼、鳊鱼、鲴鱼、鲮鱼、鳊鱼、青鱼、鲟鱼、虹鳟、黄颡鱼、鲈鱼等数十个品种的鱼苗、鱼种及育成阶段的饲料。

2、虾特料

通威虾特料产品主要有南美白对虾配合饲料、斑节对虾配合饲料、鲈鱼料、生鱼料、河豚料、金鲳鱼料、河蟹料、蛙料、罗氏沼虾料、日本沼虾料等多个品种。

（二）畜禽饲料

1、畜料

通威猪料针对猪的不同品种、养殖模式、猪的生长阶段和不同的饲养管理水

平设计而成，主要包括各阶段全价配合料、浓缩料、预混料等三大系列，适用于各个阶段的瘦肉型猪及土杂猪。

2、禽料

通威禽料是针对家禽不同品种、养殖模式及饲养管理水平设计而成，主要包括肉鸡料，蛋鸡料，肉鸭料，鹅料等五大系列，适用于各个阶段的肉禽和蛋禽饲养。

八、公司所处行业的现状及发展趋势

饲料行业作为连接种植业、养殖业、农副产品加工业等农业产业链的重要环节，在我国已成为关系国计民生的重要产业之一。我国饲料工业二十世纪八十年代初期进入快速增长阶段，经过 20 多年的蓬勃发展，现已成为世界第二大饲料生产国。

农业部 2011 年 10 月 12 日发布《规划》，提出我国饲料工业“十二五”发展的总体目标是：饲料产量平稳增长，质量安全水平显著提升，饲料资源利用效率稳步提高，饲料企业生产经营更加规范，产业集中度继续提高。通过五年努力，初步实现由饲料工业大国到饲料工业强国的转变。

（一）行业保持良好发展态势

2011 年，我国饲料行业继续保持了近年来良好的发展态势。截至 2011 年，我国商品饲料总产量已连续 7 年突破亿吨，达到 1.69 亿吨，同比增长 4%。其中配合饲料 1.38 亿吨，同比增长 6%；浓缩饲料 2,500 万吨，同比下降 6%；添加剂预混合饲料 585 万吨，同比增长 1%。从不同品种看，猪饲料产量 6,210 万吨，同比增长 4%；蛋禽饲料 3,100 万吨，同比增长 3%；禽饲料 4,980 万吨，同比增长 5%；水产饲料 1,540 万吨，同比增长 3%；反刍饲料 760 万吨，同比增长 4%。

《规划》中定下“十二五”具体发展目标：饲料总产量达到 2 亿吨，其中，配合饲料产量 1.68 亿吨，浓缩饲料产量 2,600 万吨，主要饲料添加剂品种全部实现国内生产。

目前，我国畜牧业正处在转型升级阶段，随着标准化规模养殖的加速发展，饲料业对养殖业的支撑地位将更加突出，产业发展空间将更为广阔。同时，随着人民生活水平不断提高，城镇化进程逐步加快，动物性产品需求仍呈刚性增长，将带动商品饲料需求保持持续增长状态。

（二）饲料产品质量稳步提升

随着社会的发展和对食品安全要求的不断提高，目前饲料质量安全已纳入到整个社会发展的安全体系中。近年来，我国各级政府不断加强对饲料产品质量安全的监管，饲料企业也为此付出巨大努力，使我国饲料产品质量稳步提升，安全状况不断改善。1987年，我国首次开展全国抽检饲料产品质量工作，当年的抽检样品合格率仅为20%。农业部发布的《2011年全年全国饲料质量安全监测结果》显示，2011年全国主要商品饲料抽检样品合格率已达到95.51%，其中，配合饲料合格率为98.06%，浓缩饲料合格率为96.51%，添加剂预混合饲料合格率为87.91%。

（三）行业整合进入提速阶段

饲料行业进入壁垒较低，企业数量众多，市场化程度很高，竞争较为激烈。目前，全国饲料生产加工企业超过1万家，80%以上是中小型企业，产业集中度低，市场无序竞争等问题突出。根据中国饲料工业协会统计的数据，2006年、2007年、2008年、2009年和2010年我国饲料企业数量分别为15,501家、15,376家、13,612家、12,291家和10,843家，连续五年下降，我国饲料行业已开始进入整合阶段。2010年年产50万吨以上的饲料企业或企业集团约30家，饲料产量占全国总产量的42%，分别比2005年增加13家和17个百分点。

在充分竞争的市场环境下，原料、人工、管理、运输等综合生产成本全面上涨，饲料企业承担高成本压力，行业平均利润水平下降。在《规划》中，国家鼓励饲料企业进一步加快饲料行业联合、重组、兼并步伐，提高行业集中度，并将修改饲料和饲料添加剂生产企业准入条件，提高准入门槛，以促进企业整合。《规划》设定“十二五”期间年产50万吨以上的饲料企业集团达到50家，其饲料产量占全国总产量的比例达到50%以上，增强饲料企业抗风险能力。

随着技术进步和市场竞争加剧，饲料行业兼并整合的进程将逐步加快，整合后的行业利润率将逐步上升。目前行业内存在的大量技术落后、管理粗放的小企业将逐渐丧失竞争能力，最终被市场淘汰。行业扩张步伐，并购、重组、产业链延伸势头迅猛，逐步形成具有核心竞争优势的大型饲料企业集团。大型饲料企业集团的不断发展壮大，将有助于我国饲料行业资源整合和行业集中度的提升，有利于我国饲料行业今后长期可持续健康发展。

（四）行业产业化趋势明显

饲料行业与其下游养殖业关系密切，其发展情况直接影响饲料行业的产业结构。随着养殖产品市场需求趋缓，且更注重品种和质量，养殖业也开始进行结构调整。饲料企业必须改良饲料品种，适度规模，提供综合性服务（如育种、防疫、屠宰加工等），才能提高养殖综合效益。部分大型饲料企业已经初步完成产业链布局，进入饲料原料生产、畜牧水产养殖和畜禽屠宰加工环节，或是涉足兽药、疫苗等领域，以规避风险、保持产品销售量并提高利润。在产业结构调整中，只有实现产业链延伸的大型饲料企业才能继续占据产业价值链的主导地位。

九、公司在行业中的竞争地位

（一）公司在饲料行业的竞争地位

公司系农业产业化国家重点龙头企业。公司生产水产饲料、畜禽饲料及特种饲料近五百个品种，年饲料生产能力逾 700 万吨，并被中国饲料工业协会认定为全球最大的水产饲料生产企业之一。在饲料行业中，公司率先获得“国家认定企业技术中心”资质等多项荣誉。

（二）同行业上市公司比较分析

我国饲料行业规模较大的上市公司有海大集团、正邦科技、唐人神、正虹科技等。根据上述公司的公开资料，海大集团主要销售的产品有水产饲料和畜禽饲料，同时销售饲料机械、微生态制剂、饲料原料以及水产苗种等；正邦科技主要销售的产品有畜禽饲料、饲料添加剂等，并有部分畜禽和水产品养殖、饲料原料贸易业务等；唐人神主要销售的产品有畜禽饲料和水产饲料，同时销售生鲜肉及各类肉制品、种猪、动物保健品等；正虹科技主要销售的产品以畜禽饲料为主，同时销售饲料原料、牲猪等；根据各家公司 2011 年年度报告，上述 4 家上市公司饲料业务主营业务收入占营业收入的比例均在 80%以上，产品结构以水产饲料和畜禽饲料为主，与本公司基本相似，具有可比性。

上述可比公司在不同区域、不同细分产品市场形成了各自的客户群体，并根据各公司经营模式、管理水平、产销规模的情况产生不同的利润水平。公司与同行业可比上市公司的比较分析见第八节“四、管理层讨论和分析”中的相关内容。

（三）公司的竞争优势

1、技术优势是公司核心竞争力

通威股份自成立以来注重研发投入，近两年研发投入维持在每年 5,000 万左右

右。在饲料行业中，公司率先被国家发改委等五部委联合批准为“国家认定企业技术中心”，检测中心亦通过国家实验室认可和 FAPAS（食品分析水平测试计划）两项认证。为充分发挥并提升国家级企业技术中心优势，公司技术研究中心下设水产研究所、特种水产研究所、畜禽研究所、动物保健研究所、检测中心、通威水产科技园、通威水产工程中心共 7 大研究机构，着力强化公司在淡水鱼、海水鱼、畜、禽、动物保健、养殖模式、病害防治、食品加工等各分支领域的研发实力。公司在四川、广东、江苏、廊坊、海南、越南等地设立科研基地，培养了各个环节的专业人才和管理人才。

公司技术创新团队整体呈现高素质、高学历、年轻化的特点，博士、硕士、本科以上中级职称近百人，人员队伍平均年龄 36 岁左右，获科技部“十一五国家星火计划执行优秀团队”、“四川省‘天府英才工程’首批十大技术创新团队之一”等奖项。

截至目前，技术中心先后承担了国家级、省级、市级重点科技项目数十项，申请专利百余项，出版专著数本，发表论文数百篇，获得省、市科技成果奖数项。

2、经营管理模式提升了综合竞争实力

经营管理模式上，公司采用统一管理、分散经营的职能式垂直管理模式，由管理总部负责整合资源，把控企业整体战略发展方向，对分、子公司实行系统化、标准化管理，为各分、子公司提供强大的资金、人才、技术、信息等方面支撑。公司通过总部财务管理调控手段，提高资金使用效率；利用原材料集中采购优势，降低采购成本；利用生产工程、技术革新能力促进设备利用率、生产效率的提高。分、子公司的本地化经营，节约了运输、采购、销售和技术服务成本，确保了产品的保质期质量，并结成了广泛的销售网络，有效地拓展了市场销售，提升了对客户的服务水平。

公司成熟、高效的管理模式促进了公司综合竞争力的提升，成就了公司整体可复制的扩张能力，保证了公司异地拓展的成功率，巩固了公司在行业内的领先地位。

3、良好的客户忠诚度为公司树立了竞争壁垒和先行者优势

公司坚持“客户的价值是公司的最大价值”的核心经营理念，营销实践紧紧围绕客户服务开展。在为养殖户提供更高性价比饲料产品的同时，积极在种苗、养殖管理、金融支持等方面为客户提供综合营销服务，提高了客户对公司的依赖

度和忠诚度。

4、打造全产业链，保障未来综合竞争力

饲料产业的竞争趋势是规模化、产业化、一体化。2011年，公司已具备700万吨/年饲料生产能力及334.51万吨/年饲料销售规模，位居行业前列。水产饲料作为公司核心业务一直位居行业龙头地位，在研发、品牌、销售渠道等方面具备核心竞争力。公司在发挥水产饲料核心竞争力的同时进一步拓展产业链，有计划地向上游良种繁育及下游的食品加工等环节延伸，保障了企业未来的综合竞争力，拓宽了公司的整体发展空间。

第八节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司财务报告，投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司 2009 年、2010 年、2011 年年度报告和 2012 年 1-6 月财务报表，以上报告已刊登于上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）。

一、最近三年及一期的会计报表

四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司对公司 2009 年、2010 年、2011 年财务报告进行了审计，并分别出具了川华信审（2010）025 号、川华信审（2011）018 号、川华信审（2012）018 号的标准无保留意见的审计报告。2012 年 1-6 月财务报表未经审计。

（一）合并财务报表

本公司 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日的合并资产负债表，以及 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-6 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：				
货币资金	623,384,107.29	382,426,076.61	264,732,979.06	417,793,360.77
应收票据	44,771,410.00	114,735,580.29	36,223,277.74	25,677,265.44
应收账款	324,619,135.60	303,527,684.95	375,036,187.79	433,368,140.17
预付款项	181,296,965.46	80,661,063.10	61,467,423.76	177,869,090.58
其他应收款	36,731,060.38	28,601,154.59	27,972,265.62	30,680,466.21
存货	1,238,853,233.77	948,954,277.54	843,591,219.96	1,011,848,450.47
其他流动资产				50,878,370.00
流动资产合计	2,449,655,912.50	1,858,905,837.08	1,609,023,353.93	2,148,115,143.64
非流动资产：				
长期股权投资	11,073,840.00	13,673,840.00	11,746,295.02	6,422,455.02
固定资产	1,602,524,988.75	1,548,232,178.20	1,564,326,581.32	2,760,159,365.30
在建工程	104,386,832.28	70,456,741.85	47,255,625.68	121,471,915.95
工程物资	778,742.18	191,612.24	202,912.80	13,550,817.90
生产性生物资产	13,299,953.02	6,539,112.32	5,082,839.60	10,743,979.59
无形资产	369,314,260.82	347,905,323.33	343,571,228.35	409,131,486.05

商誉	74,189,497.85	74,189,497.85	74,189,497.85	105,270,432.34
长摊待摊费用	8,588,275.52	5,667,813.98	3,864,079.73	3,917,126.92
递延所得税资产	45,956,820.08	35,770,140.27	23,564,028.97	32,439,862.12
非流动资产合计	2,230,113,210.50	2,102,626,260.04	2,073,803,089.32	3,463,107,441.19
资产总计	4,679,769,123.00	3,961,532,097.12	3,682,826,443.25	5,611,222,584.83
流动负债：				
短期借款	873,279,180.25	942,815,401.51	889,868,873.81	1,788,026,777.88
应付票据			63,110,000.00	204,784,200.00
应付账款	814,990,846.78	580,981,204.96	466,882,667.62	580,609,445.24
预收账款	641,616,897.69	200,492,620.10	150,749,083.34	128,057,537.98
应付职工薪酬	11,568,722.95	6,728,740.29	7,462,962.21	20,160,867.53
应交税费	-40,899,501.02	-43,804,352.23	-40,980,042.88	-34,221,556.44
应付利息	95,394.44	78,227.36	312,628.02	1,635,810.44
应付股利	41,251,200.00			
其他应付款	125,634,718.54	104,685,771.10	65,718,611.34	152,111,109.13
一年内到期的非流动负债	572,279,540.00	192,799,995.00	330,800,000.00	69,800,000.00
其他流动负债	7,986,679.18	9,338,135.82	5,656,034.76	3,195,965.65
流动负债合计	3,047,803,678.81	1,994,115,743.91	1,939,580,818.22	2,914,160,157.41
非流动负债：				
长期借款	79,016,800.00	380,886,340.00	222,836,458.11	839,200,000.00
专项应付款	32,360,000.00	32,360,000.00	46,400,000.00	
递延所得税负债				4,903,657.50
其他非流动负债	105,237,712.65	109,523,717.39	76,752,782.40	233,623,335.67
非流动负债合计	216,614,512.65	522,770,057.39	345,989,240.51	1,077,726,993.17
负债合计	3,264,418,191.46	2,516,885,801.30	2,285,570,058.73	3,991,887,150.58
股东权益：				
股本	687,520,000.00	687,520,000.00	687,520,000.00	687,520,000.00
资本公积	45,087,483.18	45,087,483.18	45,087,483.18	17,708,958.28
专项储备	4,057,606.57	3,376,098.64	1,832,312.36	3,209,869.27
盈余公积	139,917,954.04	139,917,954.04	122,888,390.93	101,315,724.61
未分配利润	568,382,374.33	587,725,407.01	521,043,521.36	425,920,087.20
外币报表折算差额	-38,848,804.91	-39,536,220.87	-17,628,905.55	-9,845,728.27
归属于母公司所有者权益合计	1,406,116,613.21	1,424,090,722.00	1,360,742,802.28	1,225,828,911.09
少数股东权益	9,234,318.33	20,555,573.82	36,513,582.24	393,506,523.16
股东权益合计	1,415,350,931.54	1,444,646,295.82	1,397,256,384.52	1,619,335,434.25
负债和股东权益合计	4,679,769,123.00	3,961,532,097.12	3,682,826,443.25	5,611,222,584.83

2、合并利润表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
----	-----------	-------	-------	-------

一、营业总收入	5,480,786,432.12	11,601,076,421.99	9,621,581,051.38	10,378,176,902.34
其中：营业收入	5,480,786,432.12	11,601,076,421.99	9,621,581,051.38	10,378,176,902.34
二、营业总成本	5,469,684,315.84	11,537,331,560.90	9,493,471,511.37	10,181,483,445.20
其中：营业成本	5,023,704,726.32	10,750,296,886.62	8,767,057,115.88	9,418,338,132.70
营业税金及附加	1,733,302.87	3,808,873.92	5,526,259.87	10,701,143.48
销售费用	197,949,553.61	311,953,777.05	251,225,891.39	238,556,319.61
管理费用	190,463,825.47	353,146,440.05	321,873,102.78	329,730,113.18
财务费用	42,214,550.48	91,095,901.29	95,221,756.52	145,213,725.49
资产减值损失	13,618,357.09	27,029,681.97	52,567,384.93	38,944,010.74
投资收益	1,713,732.55	1,447,795.11	71,710,685.74	1,747,321.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				609,803.94
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	12,815,848.83	65,192,656.20	199,820,225.75	198,440,778.96
加：营业外收入	13,236,535.23	38,129,415.16	20,347,073.88	15,336,162.45
减：营业外支出	4,126,781.79	8,530,471.31	15,392,083.39	7,437,573.52
其中：非流动资产处置净损失	664,883.12	1,269,732.22	6,897,525.83	4,432,004.94
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	21,925,602.27	94,791,600.05	204,775,216.24	206,339,367.89
减：所得税费用	8,781,545.92	24,377,153.84	61,133,607.08	63,794,155.75
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	13,144,056.35	70,414,446.21	143,641,609.16	142,545,212.14
归属于母公司所有者的净利润	21,908,167.32	83,711,448.76	160,788,660.96	146,605,896.22
少数股东损益	-8,764,110.97	-13,297,002.55	-17,147,051.80	-4,060,684.08
六、每股收益				
基本每股收益	0.0319	0.1218	0.2339	0.2132
稀释每股收益	0.0319	0.1218	0.2339	0.2132
七、其他综合收益	687,415.96	-21,907,315.32	-22,609,821.75	9,905,686.95
八、综合收益总额	13,831,472.31	48,507,130.89	121,031,787.41	152,450,899.09
归属于母公司所有者的综合收益总额	22,595,583.28	61,804,133.44	136,291,448.10	158,398,974.28
归属于少数股东的综合收益总额	-8,764,110.97	-13,297,002.55	-15,259,660.69	-5,948,075.19

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009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	5,957,165,072.26	11,812,342,207.63	9,310,647,007.08	10,622,360,062.65
收到的税费返还	17,488,425.05	37,857,716.36	39,296,413.28	9,239,381.66
收到其他与经营活动有关的现金	5,052,794.55	30,902,795.13	23,366,888.48	53,990,344.60
经营活动现金流入小计	5,979,706,291.86	11,881,102,719.12	9,373,310,308.84	10,685,589,788.91

购买商品、接受劳务支付的现金	5,027,988,506.00	10,786,111,455.24	8,508,310,765.33	9,661,654,586.93
支付给职工以及为职工支付的现金	275,206,234.22	500,883,683.55	391,788,808.45	421,168,451.09
支付的各项税费	44,549,907.81	103,154,025.66	98,021,717.14	179,294,542.09
支付其他与经营活动有关的现金	168,993,402.94	185,092,078.55	172,585,748.20	158,915,153.20
经营活动现金流出小计	5,516,738,050.97	11,575,241,243.00	9,170,707,039.12	10,421,032,733.31
经营活动产生的现金流量净额	462,968,240.89	305,861,476.12	202,603,269.72	264,557,055.60
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	450,000,000.00	945,000,000.00	27,975,523.00	
取得投资收益收到的现金	1,713,732.55	1,520,250.13	66,948,757.64	1,221,934.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,546,279.30	2,935,453.08	13,781,379.86	14,066,601.62
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			160,338,988.04	
收到其他与投资活动有关的现金		38,960,000.00	95,537,834.25	5,000,000.00
投资活动现金流入小计	454,260,011.85	988,415,703.21	364,582,482.79	20,288,535.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	181,424,572.00	222,416,723.76	305,661,534.23	415,600,543.94
投资支付的现金	450,000,000.00	947,000,000.00	15,323,840.00	29,010,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			2,787,259.60	4,365,621.47
支付其他与投资活动有关				569.16
投资活动现金流出小计	631,424,572.00	1,169,416,723.76	323,772,633.83	448,976,734.57
投资活动产生的现金流量净额	-177,164,560.15	-181,001,020.55	40,809,848.96	-428,688,198.95
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金			6,884,900.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			6,884,900.00	
取得借款收到的现金	1,329,467,368.93	1,500,205,707.63	1,499,718,368.16	2,507,778,885.28
收到其他与筹资活动有关的现金	4,720,125.73	11,953,309.13	7,320,723.91	7,944,996.53
筹资活动现金流入小计	1,334,187,494.66	1,512,159,016.76	1,513,923,992.07	2,515,723,881.81
偿还债务支付的现金	1,340,361,385.36	1,427,209,303.03	1,715,801,865.19	2,012,038,774.07
分配股利、利润或偿	46,772,871.97	101,133,041.76	108,064,799.07	178,285,693.05

付利息支付的现金				
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	2,150,000.00	2,661,005.87	12,975,384.64	
支付其他与筹资活动有关的现金	1,525,294.11	3,140,732.36	3,740,707.62	215,655,775.05
筹资活动现金流出小计	1,388,659,551.44	1,531,483,077.15	1,827,607,371.88	2,405,980,242.17
筹资活动产生的现金流量净额	-54,472,056.78	-19,324,060.39	-313,683,379.81	109,743,639.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-288,615.78	-1,670,842.84	-5,035,540.80	-2,477,893.49
五、现金及现金等价物净增加额	231,043,008.18	103,865,552.34	-75,305,801.93	-56,865,397.20
加：期初现金及现金等价物余额	356,184,011.18	252,318,458.84	327,624,260.77	384,489,657.97
六、期末现金及现金等价物余额	587,227,019.36	356,184,011.18	252,318,458.84	327,624,260.77

（二）母公司财务报表

本公司 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日的母公司资产负债表，以及 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-6 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：				
货币资金	349,531,795.83	165,659,721.34	109,732,663.29	58,204,285.68
应收票据	2,930,000.00	17,021,437.02	5,640,000.00	566,314.08
应收账款	29,063,414.84	29,475,143.07	52,885,528.97	28,758,659.89
预付款项	42,526,723.80	16,953,052.61	18,324,945.66	8,025,007.64
其他应收款	951,989,576.09	1,019,403,302.65	814,709,819.06	758,148,652.00
存货	384,933,073.60	310,107,185.85	206,790,254.36	211,553,257.78
其他流动资产				
流动资产合计	1,760,974,584.16	1,558,619,842.54	1,208,083,211.34	1,065,256,177.07
长期股权投资	1,643,269,959.06	1,535,088,046.74	1,432,463,033.28	1,438,640,744.15
固定资产	374,301,585.94	363,607,187.02	410,720,357.29	434,296,831.90
在建工程	3,127,134.80	11,771,936.96	2,639,321.15	2,840,863.96
生产性生物资产	25,421.92	21,215.59	13,945.86	25,073.39
无形资产	77,578,841.33	78,910,430.30	82,862,192.99	78,785,741.10
递延所得税资产	4,512,180.05	3,525,607.50	4,379,132.09	3,300,949.38
非流动资产合计	2,102,815,123.10	1,992,924,424.11	1,933,077,982.66	1,957,890,203.88
资产总计	3,863,789,707.26	3,551,544,266.65	3,141,161,194.00	3,023,146,380.95
流动负债：				

短期借款	853,000,000.00	882,760,236.61	710,000,000.00	785,000,000.00
应付票据			41,340,000.00	139,144,200.00
应付账款	232,880,983.19	184,003,773.46	140,940,850.60	110,668,512.04
预收款项	224,358,066.73	49,205,295.25	29,405,016.08	32,048,206.86
应付职工薪酬	1,974,689.84	608,299.68	1,609,317.97	2,318,442.82
应交税费	5,961,415.88	868,957.57	12,698,154.67	3,084,896.67
应付利息			75,776.00	
应付股利	41,251,200.00			
其他应付款	250,273,481.30	349,627,355.76	433,815,228.25	446,009,972.14
一年内到期的非流动负债	555,246,340.00	188,800,000.00	256,800,000.00	18,800,000.00
其他流动负债				1,250.00
流动负债合计	2,164,946,176.94	1,655,873,918.33	1,626,684,343.57	1,537,075,480.53
非流动负债：				
长期借款	48,050,000.00	355,886,340.00	143,400,000.00	375,200,000.00
其他非流动负债	900,000.00	900,000.00	2,488,473.19	2,101,746.89
非流动负债合计	48,950,000.00	356,786,340.00	145,888,473.19	377,301,746.89
负债合计	2,213,896,176.94	2,012,660,258.33	1,772,572,816.76	1,914,377,227.42
实收资本（或股本）	687,520,000.00	687,520,000.00	687,520,000.00	687,520,000.00
资本公积	44,114,215.49	44,114,215.49	44,114,215.49	44,114,215.49
盈余公积	139,917,954.04	139,917,954.04	122,888,390.93	96,906,468.56
未分配利润	778,341,360.79	667,331,838.79	514,065,770.82	280,228,469.48
股东权益合计	1,649,893,530.32	1,538,884,008.32	1,368,588,377.24	1,108,769,153.53
负债和股东权益总计	3,863,789,707.26	3,551,544,266.65	3,141,161,194.00	3,023,146,380.95

2、母公司利润表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	1,850,299,506.60	4,236,970,851.20	3,407,112,354.24	3,223,936,823.52
减：营业成本	1,659,183,392.76	3,911,347,716.82	3,042,101,872.31	2,843,919,996.03
营业税金及附加	799,022.83	2,181,591.08	1,931,277.98	2,018,012.58
销售费用	59,189,043.66	83,773,704.74	63,637,768.58	51,971,407.29
管理费用	69,372,678.23	126,327,013.41	118,763,508.47	111,066,884.63
财务费用（收益以“-”号填列）	7,231,435.42	21,910,624.47	30,517,169.00	35,705,179.19
资产减值损失	7,484,791.94	89,539,079.24	39,027,599.51	79,529,468.95
投资收益（净损失以“-”号填列）	110,503,732.55	167,147,231.27	177,893,424.27	74,622,611.47
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	157,542,874.31	169,038,352.71	289,026,582.66	174,348,486.32
加：营业外收入	922,109.84	12,315,753.61	4,579,178.11	3,847,734.99
减：营业外支出	672,346.35	1,948,344.06	809,778.23	621,818.15
其中：非流动资产处置净损失（净收益以“-”号填列）	91,772.82	188,050.90	159,198.88	149,728.36
三、利润总额（亏损	157,792,637.80	179,405,762.26	292,795,982.54	177,574,403.16

总额以“-”号填列)				
减：所得税费用	5,531,915.80	9,110,131.18	32,976,758.83	27,960,120.36
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	152,260,722.00	170,295,631.08	259,819,223.71	149,614,282.80
五、其他综合收益				
六、综合收益总额	152,260,722.00	170,295,631.08	259,819,223.71	149,614,282.80

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009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	2,032,470,651.39	4,234,936,587.55	3,402,344,324.44	3,256,775,284.86
收到的税费返还			209,129.45	241,635.25
收到其他与经营活动有关的现金	437,151.53	9,720,469.91	4,118,209.46	5,590,987.52
经营活动现金流入小计	2,032,907,802.92	4,244,657,057.46	3,406,671,663.35	3,262,607,907.63
购买商品、接受劳务支付的现金	1,667,731,545.22	3,926,251,457.11	3,102,464,127.13	2,905,799,251.56
支付给职工以及为职工支付的现金	82,916,760.65	162,012,160.89	119,324,584.53	113,213,128.54
支付的各项税费	13,538,510.67	35,554,702.26	43,910,137.42	33,661,994.18
支付其他与经营活动有关的现金	54,366,076.93	75,748,321.61	64,766,372.97	54,617,922.68
经营活动现金流出小计	1,818,552,893.47	4,199,566,641.87	3,330,465,222.05	3,107,292,296.96
经营活动产生的现金流量净额	214,354,909.45	45,090,415.59	76,206,441.30	155,315,610.67
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	450,000,000.00	945,000,000.00		
取得投资收益收到的现金	110,503,732.55	166,923,077.74	137,176,418.32	74,622,611.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	559,091.59	326,924.16	496,896.51	372,131.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		12,115.42	303,225,246.14	
投资活动现金流入小计	561,062,824.14	1,112,262,117.32	440,898,560.97	74,994,742.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,304,174.39	25,708,329.21	27,723,041.70	15,532,286.90
投资支付的现金	563,181,912.32	1,060,711,009.30	262,415,932.70	259,168,192.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			13,834,700.00	4,365,621.47
投资活动现金流出小计	595,486,086.71	1,086,419,338.51	303,973,674.40	279,066,100.87
投资活动产生的现金	-34,423,262.57	25,842,778.81	136,924,886.57	-204,071,358.20

流量净额				
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	1,211,759,905.59	1,382,360,885.22	1,168,500,000.00	1,478,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,910,754.04	72,044,284.98	40,586,496.23	31,163,853.74
筹资活动现金流入小计	1,213,670,659.63	1,454,405,170.20	1,209,086,496.23	1,509,163,853.74
偿还债务支付的现金	1,182,877,937.37	1,065,114,308.60	1,237,300,000.00	1,296,968,526.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41,054,637.93	75,269,791.10	69,079,880.27	67,281,128.92
支付其他与筹资活动有关的现金	337,222.77	330,185,756.00	65,145,473.37	142,238,846.23
筹资活动现金流出小计	1,224,269,798.07	1,470,569,855.70	1,371,525,353.64	1,506,488,501.47
筹资活动产生的现金流量净额	-10,599,138.44	-16,164,685.50	-162,438,857.41	2,675,352.27
四、汇率变动对现金的影响	-119,050.52	-73,834.28	-373,092.85	1,173,991.27
五、现金及现金等价物净增加额	169,213,457.92	54,694,674.62	50,319,377.61	-44,906,403.99
期初现金及现金等价物余额	163,218,337.91	108,523,663.29	58,204,285.68	103,110,689.67
六、期末现金及现金等价物余额	332,431,795.83	163,218,337.91	108,523,663.29	58,204,285.68

二、合并报表范围的变化

本公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。最近三年及一期发行人合并范围变化情况如下：

（一）2012年1-6月合并报表范围变化情况

1、新增纳入合并报表范围的子公司具体情况

纳入合并范围时间	公司名称	纳入合并范围原因
2012年2月	高明通威	新设
2012年3月	天门通威	新设
2012年4月	通威三文鱼	委托经营协议到期，收回控制权
2012年5月	宾阳通威	新设
2012年5月	威尔检测	新设
2012年5月	揭阳海壹	新设

2、2012年1-6月不再纳入合并报表范围的子公司

无。

（二）2011年合并报表范围变化情况

1、新增纳入合并报表范围的子公司具体情况

纳入合并范围时间	公司名称	纳入合并范围原因
2011年11月	昆明通威	新设
2011年11月	青岛通威	新设
2011年10月	北海通威	新设
2011年9月	仙桃通威	新设
2011年8月	海阳通威	新设

2、不再纳入合并报表范围的子公司具体情况

不再纳入合并范围时间	公司名称	不再纳入合并范围原因
2011年12月	北京通威鱼有限公司	注销
2011年12月	无锡市通威农业投资担保有限公司	注销

(三) 2010年合并报表范围变化情况

1、新增纳入合并报表范围的子公司具体情况

纳入合并范围时间	公司名称	纳入合并范围原因
2010年11月	中山通威	新设
2010年11月	金巴大	收购
2010年11月	南通巴大	收购
2010年7月	淄博通威	新设
2010年3月	佛山通威	新设
2010年3月	自动化设备	新设

2、不再纳入合并报表范围的子公司具体情况

不再纳入合并范围时间	公司名称	不再纳入合并范围原因
2010年12月	上海通威水产科技有限公司	注销
2010年12月	金凤凰公司	清算
2010年12月	武汉通威鱼有限公司	注销
2010年9月	湛江粤华	转让
2010年9月	珠海大海	转让
2010年3月	西昌通威饲料有限公司	注销
2010年1月	四川永祥	转让

注：受全球金融危机的影响，国内多晶硅价格大幅下降，四川永祥盈利能力受到影响。为集中公司优势资源做大、做强饲料产品业务，保持水产饲料产品在国内外市场的主导地位，经公司2010年2月9日第三届董事会第十五次会议审议通过，2010年3月29日第一次临时股东大会批准，公司将持有四川永祥50%的股份转让给通威集团。根据2010年2月9日签订的《股份转让协议》，以2009年12月31日评估价值为作价基础，评估基准日至股份交割日之间所产生的损益归属于股份受让方。从2010年1月1日起四川永祥不再纳入公司财务报表合并范围。

(四) 2009 年合并报表范围变化情况

1、新增纳入合并报表范围的子公司具体情况

纳入合并范围时间	公司名称	纳入合并范围原因
2009 年 9 月	邛崃通威投资	收购
2009 年 8 月	长寿通威	新设
2009 年 7 月	黔西通威	新设
2009 年 5 月	通威水产	新设

2、不再纳入合并报表范围的子公司具体情况

不再纳入合并范围时间	公司名称	不再纳入合并范围原因
2009 年 11 月	北京通威饲料有限公司	注销
2009 年 4 月	成都五河渔业有限公司	转让

三、公司最近三年及一期主要财务指标

(一) 主要财务指标

1、合并报表口径主要财务指标

财务指标	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率 (倍)	0.8	0.93	0.83	0.74
速动比率 (倍)	0.4	0.46	0.40	0.39
资产负债率 (%)	69.76	63.53	62.06	71.14
归属于上市公司股东的每股净资产 (元)	2.05	2.07	1.98	1.78
财务指标	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率 (次)	17.45	34.19	23.80	24.22
存货周转率 (次)	4.59	11.99	9.45	12.20
利息保障倍数 (倍)	1.48	1.96	3.17	2.37
每股经营活动现金流量 (元)	0.67	0.44	0.29	0.38
每股净现金流量 (元)	0.34	0.15	-0.11	-0.08

2、母公司口径主要财务指标

财务指标	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率 (倍)	0.81	0.94	0.74	0.69
速动比率 (倍)	0.64	0.75	0.62	0.56
资产负债率 (%)	57.3	56.67	56.43	63.32
归属于上市公司股东的每股净资产 (元)	2.40	2.24	1.99	1.61
财务指标	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率 (次)	56.69	143.75	64.42	112.10
存货周转率 (次)	4.77	13.66	16.48	15.24

利息保障倍数（倍）	1.52	3.29	4.60	3.64
每股经营活动现金流量（元）	0.31	0.07	0.11	0.23
每股净现金流量（元）	0.25	0.08	0.07	-0.07

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债；

速动比率 = 速动资产/流动负债；

资产负债率 = 总负债/总资产；

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；

每股净资产 = 期末净资产/期末股本总额；

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数；

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额/年度末普通股股份总数。

（二）最近三年及一期净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》及《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008年修订）》的要求，报告期公司净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润		净资产收益率	每股收益（元/股）	
		加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于母公司普通股股东的净利润	2012年1-6月	1.53%	0.0319	0.0319
	2011年	5.97%	0.1218	0.1218
	2010年	11.99%	0.2339	0.2339
	2009年	12.85%	0.2132	0.2132
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	2012年1-6月	1.37%	0.0285	0.0285
	2011年	4.65%	0.0949	0.0949
	2010年	7.03%	0.1372	0.1372
	2009年	12.29%	0.2040	0.2040

注：计算公式如下：

（1）加权平均净资产收益率

加权平均净资产收益率 = $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i - E_j \times M_j - M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权

平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

(2) 基本每股收益

基本每股收益 = $P0 \div S$

$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3) 稀释每股收益

公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益 = $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

截至报告期末，公司不存在稀释性潜在普通股的情况。

(三) 最近三年及一期非经常性损益明细表

单位：元

非经常性损益项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
非流动资产处置损益	504,647.73	1,202,010.69	-5,986,568.53	-3,815,770.15
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	6,040,273.20	24,852,369.58	13,232,812.98	9,560,038.49
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			-1,245,017.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,598,473.95	-2,352,489.04	-2,291,253.96	2,154,320.59
其他符合非经常性损益定义的损益项目			72,947,704.24	
少数股东权益影响额	-1,378,952.93	-3,089,539.04	-1,641,040.98	-137,381.92
所得税影响额	-1,259,875.99	-2,141,171.91	-8,571,222.59	-1,431,065.01
合计	2,307,618.06	18,471,180.28	66,445,414.16	6,330,142.00

四、管理层讨论和分析

结合公司最近三年及一期的财务报告，从母公司财务报表和合并财务报表两个角度，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力等进行讨论和分析。

（一）母公司报表口径分析

1、资产负债结构分析

（1）资产构成

报告期内，母公司各类资产金额及占总资产的比例情况如下：

单位：万元

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	176,097.46	45.58%	155,861.98	43.89%	120,808.32	38.46%	106,525.62	35.24%
非流动资产	210,281.51	54.42%	199,292.44	56.11%	193,307.80	61.54%	195,789.02	64.76%
资产总计	386,378.97	100%	355,154.43	100%	314,116.12	100%	302,314.64	100%

报告期内，通威股份母公司口径的总资产规模基本保持稳定，2010年末、2011年末和2012年6月末分别较期初增长了3.9%、13.06%和3.44%。

从资产结构看，流动资产金额逐年提高，2010年末、2011年末和2012年6月末数额分别比期初增长了13.41%、29.02%和12.98%。2012年6月末流动资产、非流动资产分别占总资产的45.58%、54.42%，资产结构较为均衡。

（2）流动资产结构及其变化

报告期内，母公司流动资产的主要结构如下图所示：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	34,953.18	19.85%	16,565.97	10.63%	10,973.27	9.08%	5,820.43	5.46%
应收票据	293.00	0.17%	1,702.14	1.09%	564.00	0.47%	56.63	0.05%
应收账款	2,906.34	1.65%	2,947.51	1.89%	5,288.55	4.38%	2,875.87	2.70%
预付款项	4,252.67	2.41%	1,695.31	1.09%	1,832.49	1.52%	802.50	0.75%
其他应收款	95,198.96	54.06%	101,940.33	65.40%	81,470.98	67.44%	75,814.87	71.17%
存货	38,493.31	21.86%	31,010.72	19.90%	20,679.03	17.12%	21,155.33	19.86%
流动资产合计	176,097.46	100%	155,861.98	100%	120,808.32	100%	106,525.62	100%

报告期内，母公司流动资产中货币资金、其他应收款和存货所占比例较大，

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，上述三项资产合计占母公司流动资产的比例分别为 96.49%、93.64%、95.93%、95.77%。流动资产的具体情况如下：

①货币资金

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司货币资金分别为 5,820.43 万元、10,973.27 万元、16,565.97 万元和 34,953.18 万元。公司货币资金主要来源于销售回款和银行借款。2012 年 6 月末，公司货币资金增长较快，主要原因是水产饲料进入销售旺季，客户为了保证及时足量提货，预收客户货款增加所致。

②其他应收款

2009 年末、2010 年末、2011 年末及 2012 年 6 月末，母公司其他应收款分别为 75,814.87 万元、81,470.98 万元、101,940.33 万元和 95,198.96 万元，主要为与下属子公司之间的内部往来款。随着公司业务规模的不断扩大和下属子公司的增加，公司正常的经营运作所发生的其他应收款逐步增加。

由于公司业务分布在各下属子公司，为加强对下属子公司的管理和控制，统一协调各子公司的业务发展，更有效地使用资金，公司在内部实行资金统一调配的管理措施，根据实际需要将统一管理的资金拆借给下属各子公司。公司在拆借资金给下属各子公司时，按照一年期银行贷款基准利率收取利息。

2012 年 6 月末，母公司的其他应收款前五位欠款单位明细如下：

单位：万元

欠款单位名称	欠款金额	占其他应收款总额比例	欠款时间	款项性质
海南水产食品	16,624.89	17.46%	一年以内	往来款
新太丰	12,233.90	12.85%	一年以内	往来款
珠海海一	8,594.90	9.03%	一年以内	往来款
春源食品	6,876.09	7.22%	一年以内	往来款
淄博通威	6,228.46	6.54%	一年以内	往来款
合计	50,558.24	53.11%		

其他应收款按照账龄结构分析如下：

单位：万元

项目	2011 年末				
	其他应收款	占其他应收	坏账准备计	坏账准备	其他应收

	余额	款的比例	提比例		款净额
单项金额重大计提	38,095.20	32.13%	59.37%	22,616.33	15,478.87
账龄分析计提					
其中：1年以内	80,120.43	67.57%	10.00%	4,006.01	76,114.42
1至2年	9.35	0.01%	10.00%	0.94	8.41
2至3年	16.75	0.01%	25.00%	4.19	12.56
3至4年	22.79	0.02%	40.00%	9.12	13.67
4至5年	5.89	0.00%	40.00%	2.36	3.53
5年以上	122.94	0.10%	100.00%	122.4	0.00
单项金额不重大单独计提	179.55	0.15%	100.00%	179.55	0.00
合计	118,572.90	100.00	22.72%	26,941.44	91,631.46

由上表可以看出公司的其他应收款账龄以1年以内为主，对于单项金额重大的其他应收款和单项金额不重大的其他应收款均按照公司会计政策合理计提了坏账准备，母公司其他应收款质量较好，风险较小。

③ 存货

2011年末和2012年6月末，存货增幅较大，主要为：第一，随着公司生产经营规模的扩大，存货规模随之增加；第二，公司根据原料市场行情价格波动情况，适时储备多个月生产所需大宗原料，如鱼粉、豆粕、棉粕等。

(3) 非流动资产结构及其变化

报告期内，母公司非流动资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	164,327	78.15%	153,508.80	77.03%	143,246.30	74.10%	143,864.07	73.48%
固定资产	37,430.16	17.80%	36,360.72	18.24%	41,072.04	21.25%	43,429.68	22.18%
在建工程	312.71	0.15%	1,177.19	0.59%	263.93	0.14%	284.09	0.15%
生产性生物资产	2.54	0.00%	2.12	0.00%	1.39	0.00%	2.51	0.00%
无形资产	7,757.88	3.69%	7,891.04	3.96%	8,286.22	4.29%	7,878.57	4.02%
递延所得税资产	451.22	0.21%	352.56	0.18%	437.91	0.23%	330.09	0.17%
非流动资产合计	210,281.51	100%	199,292.44	100%	193,307.80	100%	195,789.02	100%

报告期内，母公司非流动资产中长期股权投资、固定资产、无形资产和在建工程所占比例较大，2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述四项资产合计占母公司非流动资产的比例分别为99.83%、99.78%、99.82%、99.78%。非流动资产的具体情况如下：

①长期股权投资

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司长期股权投资账面金额为 143,864.07 万元、143,246.30 万元、153,508.80 万元和 164,327 万元，主要是对子公司投资。母公司 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末的长期股权投资构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
对子公司投资	163,589.62	99.55%	152,971.42	99.65%	142,708.92	99.62%	143,859.07	100%
其他股权投资	737.38	0.45%	537.38	0.35%	537.38	0.38%	5.00	0.00%
合计	164,327.00	100%	153,508.80	100%	143,246.30	100%	143,864.07	100%

2011 年末，母公司长期股权投资比 2010 年增加 10,262.50 万元，主要原因是新设了昆明通威等 5 家子公司所致。

②固定资产

母公司固定资产主要为机器设备、房屋建筑物，均已取得相关权属证明，为公司生产经营所必备的资产，各类固定资产维护和运行状况良好。2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司固定资产分别 43,429.68 万元、41,072.04 万元、36,360.72 万元和 37,430.16 万元。

③在建工程

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司在建工程分别为 284.09 万元、263.93 万元、1,177.19 万元和 312.71 万元。

母公司 2011 年末在建工程较 2010 年末增长 913.26 万元，增幅为 346.02%，主要原因为通威股份海南分公司畜禽饲料生产车间扩建工程施工所致。

母公司 2012 年 6 月末在建工程较 2011 年末下降 864.48 万元，降幅为 73.44%，主要原因为海南分公司扩建工程预转为固定资产。

④无形资产

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司无形资产分别 7,878.57 万元、8,286.22 万元、7,891.04 万元和 7,757.88 万元。母公司无形资产账面净值基本保持稳定。2012 年 6 月末母公司的无形资产构成情况如下：

单位：万元

项目	期初账面余额	本次增加	本次减少	期末账面余额
1、财务软件	307.02	16.40	49.13	274.28
2、商标权	0.76	0.17	0.76	0.17
3、土地使用权	7,581.66	0.00	99.35	7,482.30
4、专利技术	1.61	0.00	0.48	1.13
合计	7,891.04	16.56	149.72	7,757.88

(4) 负债构成

报告期内，母公司负债规模整体有所增长，负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	216,494.62	97.79%	165,587.39	82.27%	162,668.43	91.77%	153,707.55	80.29%
非流动负债	4,895	2.21%	35,678.63	17.73%	14,588.85	8.23%	37,730.17	19.71%
负债合计	221,389.62	100%	201,266.03	100%	177,257.28	100%	191,437.72	100%

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，母公司负债总额分别为191,437.72万元、177,257.28万元、201,266.03万元和221,389.62万元。在负债结构中，流动负债占据主要份额，占负债总额的比例一直维持在80%以上。公司目前负债期限结构不尽合理，本次募集资金补充流动资金后，流动负债占比下降，公司负债结构得到优化。

(5) 流动负债分析

报告期内，母公司流动负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	85,300.00	39.40%	88,276.02	53.31%	71,000.00	43.65%	78,500.00	51.07%
应付票据	0.00	0.00%	0.00	0.00%	4,134.00	2.54%	13,914.42	9.05%
应付账款	23,288.10	10.76%	18,400.38	11.11%	14,094.09	8.66%	11,066.85	7.20%
预收款项	22,435.81	10.36%	4,920.53	2.97%	2,940.50	1.81%	3,204.82	2.09%
应付职工薪酬	197.47	0.09%	60.83	0.04%	160.93	0.10%	231.84	0.15%
应交税费	596.14	0.28%	86.90	0.05%	1,269.82	0.78%	308.49	0.20%
应付利息	0.00	0.00%	0.00	0.00%	7.58	0.00%	0.00	0.00%
应付股利	4,125.12	1.91%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他应付款	25,027.35	11.56%	34,962.74	21.11%	43,381.52	26.67%	44,601.00	29.02%

一年内到期的非流动负债	55,524.63	25.65%	18,880.00	11.40%	25,680.00	15.79%	1,880.00	1.22%
其他流动负债	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.13	0.00%
流动负债合计	216,494.62	100%	165,587.39	100%	162,668.43	100%	153,707.55	100%

报告期内，母公司流动负债主要包括短期借款、应付账款和预收款项等。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述三项负债合计占母公司流动负债比例分别为60.36%、54.12%、67.39%和60.52%。流动负债的具体情况如下：

①短期借款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，母公司短期借款分别为78,500万元、71,000万元、88,276.02元和85,300万元。母公司流动负债金额较高，主要原因是公司为提高资金使用效率，降低资金风险，采用集中管理的资金管理制度，以母公司为主向银行借贷资金所致。

②应付账款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，母公司应付账款余额分别为11,066.85万元、14,094.09万元、18,400.38元和23,288.1万元，呈增长的趋势。2009年至2011年应付账款占营业成本的比例分别为3.89%、4.63%和4.70%，应付账款的增加与公司业务规模的扩张相一致。

③其他应付款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，母公司其他应付款分别为44,601万元、43,381.52万元、34,962.74元和25,027.35万元。母公司其他应付款金额较大的主要原因是公司在内部实行资金统一调配的管理措施，年底从子公司收回下属子公司的部分资金所致。

(6) 非流动负债分析

报告期内，母公司非流动负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	4,805	98.16%	35,588.63	99.75%	14,340.00	98.29%	37,520	99.44%
其他非流动负债	90	1.84%	90	0.25%	248.85	1.71%	210.17	0.56%
非流动负债合计	4,895	100%	35,678.63	100%	14,588.85	100%	37,730.17	100%

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，非流动负债分别为

37,730.17 万元、14,588.85 万元、35,678.63 万元和 4,895 万元，主要由长期借款构成。2010 年末，母公司长期借款余额较 2009 年末有较大幅度下降，主要原因是归还农业银行贷款。2011 年末，母公司长期借款较 2010 年末增长幅度较大，主要是公司根据财务需要新增农业银行贷款。2012 年 6 月末，母公司长期借款余额较 2011 年末有较大幅度下降，主要由于 2012 年和 2013 年上半年即将到期的长期借款转入一年内到期的非流动负债所致。

2、现金流量分析

报告期内，母公司现金流量结构如下表：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额	21,435.49	4,509.04	7,620.64	15,531.56
投资活动产生的现金流量净额	-3,442.33	2,584.28	13,692.49	-20,407.14
筹资活动产生的现金流量净额	-1,059.91	-1,616.47	-16,243.89	267.54
现金及现金等价物净增加额	16,921.35	4,509.04	7,620.64	15,531.56

(1) 经营活动现金流量分析

2009 年至 2011 年，母公司经营活动现金流变化如下图：

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年	合计
销售商品、提供劳务收到的现金	423,493.66	340,234.43	325,677.53	1,089,405.62
营业收入	423,697.09	340,711.24	322,393.68	1,086,802.01
销售现金比	99.95%	99.86%	101.02%	100.24%

2009 年至 2011 年，母公司收入的增长与现金的流入相比，趋势基本一致，销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比例分别为 101.02%、99.86%、99.95%，表明公司主营业务获取现金的能力较强，销售现金回收情况良好。

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年	合计
经营活动产生的现金流量净额	4,509.04	7,620.64	15,531.56	27,661.25
净利润	17,029.56	25,981.92	14,961.43	57,972.91
经营活动产生的现金流量净额/净利润	26.48%	29.33%	103.81%	47.71%

2009 年至 2011 年，经营性现金流净额与净利润的比分别为 103.81%、29.33%、26.48%，近三年累计经营性现金流净额与近三年累计净利润比例为

47.71%，公司经营性现金流与当期利润不匹配的原因：

第一，公司在资金管理上实行母公司集中管理制度，以母公司为主体对外融资，并由母公司统一安排调配。母公司在编制现金流量表时将对上公司的上收或下拨资金均归集于经营活动产生的现金流中。由于近三年母公司对子公司的下拨资金总额远大于上收资金总额，从而导致报告期内母公司经营性现金净流入的减少；

第二，母公司大部分利润来源于对子公司的投资收益，母公司将这部分收益归集于投资活动产生的现金流入中，从而造成公司经营性现金流与当期利润不匹配。

①经营活动现金流入情况

报告期内，经营活动现金流入情况如下表：

单位：万元

经营活动现金流入项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售商品、提供劳务收到的现金	203,247.07	99.98%	423,493.66	99.77%	340,234.43	99.87%	325,677.53	99.82%
收到的税费返还	0.00	0.00%	0.00	0.00%	20.91	0.01%	24.16	0.01%
收到其他与经营活动有关的现金	43.72	0.02%	972.05	0.23%	411.82	0.12%	559.10	0.17%
经营活动现金流入小计	203,290.785	100%	424,465.71	100%	340,667.17	100%	326,260.79	100%

经营活动产生的现金流入中，销售商品、提供劳务收到的现金占经营性现金流入的比重近三年均接近 100%，说明公司主营业务发展情况良好。

②经营活动现金流出情况

报告期内，经营活动现金流出情况如下表：

单位：万元

经营活动现金流出项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
购买商品、接受劳务支付的现金	166,773.15	91.71%	392,625.15	93.49%	310,246.41	93.15%	290,579.93	93.52%
支付给职工以及为职工支付的现金	8,291.68	4.56%	16,201.22	3.86%	11,932.46	3.58%	11,321.31	3.64%
支付的各项税费	1,353.85	0.74%	3,555.47	0.85%	4,391.01	1.32%	3,366.20	1.08%

支付其他与经营活动有关的现金	5,436.61	2.99%	7,574.83	1.80%	6,476.64	1.94%	5,461.79	1.76%
经营活动现金流出小计	181,855.29	100%	419,956.66	100%	333,046.52	100%	310,729.23	100%

经营活动产生的现金流出中，购买商品、接受劳务支付的现金占经营性现金流出的比重较大，近三年均在 90%左右。

母公司 2011 年购买商品、接受劳务支付的现金比 2010 年增加 82,378.73 万元，增幅为 26.55%。主要原因是 2011 年母公司营业收入增加 82,985.85 万元，营业成本增加 86,924.58 万元，母公司购买商品、接受劳务支付的现金的增加与母公司营业收入和营业成本的增加趋势同步。

公司 2011 年支付给职工以及为职工支付的现金较 2010 年增长较大，主要原因是：公司为促进饲料主业的快速发展，提高营销团队规模和人员质量，新增较多销售人员并提高员工薪酬标准。

(2) 投资活动现金流量分析

① 投资活动现金流入情况

报告期内，投资活动现金流入情况如下表：

单位：万元

投资活动现金流入情况	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
收回投资收到的现金	45,000.00	80.20%	94,500.00	84.96%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
取得投资收益收到的现金	11,050.37	19.70%	16,692.31	15.01%	13,717.64	31.11%	7,462.26	99.50%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	55.91	0.10%	32.69	0.03%	49.69	0.11%	37.21	0.50%
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00%	1.21	0.00%	30,322.52	68.77%	0.00	0.00%
投资活动现金流入小计	56,106.28	100%	111,226.21	100%	44,089.86	100%	7,499.47	100%

2011 年，收回投资收到的现金 94,500 万元，主要为公司投资理财产品到期，收回理财产品投资所致。

公司购买理财产品的时间全部集中于 3 月至 7 月。这是由于水产饲料产品的消费具有明显的季节性，每年 5 月至 10 月为水产饲料销售旺季，而在 1 月至 4 月期间，公司为锁定客户，会收取部分客户预存款并锁定两到三个月。由于客户不能使用尚在锁定期内的预存款购买产品，锁定期内的客户预存款便增加了资金

溢余。为提高资金使用效率，在不影响公司正常生产经营活动及投资需求的前提下，公司用预存款进行短期理财投资，投资品种仅限于从具有合法经营资格金融机构销售的低风险、保本型理财产品，期限多为 7 天、15 天或 30 天内。从 8 月份起，预存款锁定期结束，公司不再购买理财产品。

2010 年，处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 30,322.52 万元，主要原因是转让四川永祥、珠海大海、湛江粤华三家公司的股权，收到股权转让款所致。

四川永祥的主营业务为生产销售多晶硅。为实现公司多元化发展，增加公司盈利水平，2008 年 1 月通威股份向通威集团购买了四川永祥 50% 的股份。本次收购后，公司业务增加了多晶硅板块。自 2009 年，在全球经济危机等多种因素的影响下，多晶硅市场价格持续下滑，到 2009 年二季度降至 40 万元人民币/吨左右。在这种形势和背景下，经第三届董事会第十五次会议、第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十二次会议和 2010 年度第一次临时股东大会审议批准，通威股份将持有的四川永祥 50% 股份转让给通威集团。

多晶硅行业属于资本密集型行业，需要大量的资金投入。在进入多晶硅行业后，公司较多资源投入到四川永祥，已制约了饲料业务投入，影响了饲料业务的发展。为集中资源发展饲料业务，通威股份通过出售四川永祥的股份退出了多晶硅行业，公司主营业务虽发生部分变更，但可以集中资源发展饲料业务，有利于公司打造世界级的农牧企业。

四川永祥 2009 年营业收入占公司营业收入的比例为 11.54%，通威股份根据持股比例应享有四川永祥的净利润占通威股份归属于母公司净利润的比例为 2.12%，转让四川永祥对通威股份业务和财务无重大影响。

湛江粤华和珠海大海主要从事虾饲料生产和销售。由于股东各方在经营管理思路上无法达成一致意见，2010 年 8 月通威股份向广东恒兴饲料实业股份有限公司出售珠海大海和湛江粤华各 41% 股权。2009 年湛江粤华和珠海大海虾料产量为 6.17 万吨，占通威股份当年虾料总产量的 36.87%。扣除湛江粤华和珠海大海，公司虾料产量 2009 年为 10.56 万吨，2010 年为 13.63 万吨，2011 年为 14.94 万吨。处置湛江粤华和珠海大海对公司虾料业务无重大影响，没有改变公司的经营范围。

湛江粤华和珠海大海 2009 年营业收入合计占通威股份的比例为 4.07%，通

威股份根据持股比例应享有湛江粤华和珠海大海的净利润合计占通威股份归属于母公司净利润的比例为 4.41%，转让湛江粤华和珠海大海对通威股份业务和财务无重大影响。

②投资活动现金流出情况

报告期内，投资活动现金流出情况如下表：

单位：万元

投资活动现金流出情况	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,230.42	5.42%	2,570.83	2.37%	2,772.30	9.12%	1,553.23	5.57%
投资支付的现金	56,318.19	94.58%	106,071.10	97.63%	26,241.59	86.33%	25,916.82	92.87%
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1,383.47	4.55%	436.56	1.56%
投资活动现金流出小计	59,548.61	100%	108,641.93	100%	30,397.37	100%	27,906.61	100%

2011年投资支付的现金 106,071.10 万元，主要原因是公司投资理财产品支付的款项。

(3) 筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流入主要为银行借款，表明公司与银行建立起了良好的合作方式。同时良好的银企合作也为公司偿还债券的良好保证。

3、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标

报告期内，母公司主要偿债指标如下：

项目	2012年1-6月/末	2011年/末	2010年/末	2009年/末
流动比率（倍）	0.81	0.94	0.74	0.69
速动比率（倍）	0.64	0.75	0.62	0.56
资产负债率	57.30%	56.67%	56.43%	63.32%
利息保障倍数（倍）	1.52	3.29	4.60	3.64
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.31	0.07	0.11	0.23
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

截至 2012年6月末，母公司资产负债率为57.30%，负债保持在相对合理的水平，确保了自身的长期偿债能力，同时也为公司今后的债务融资提供了较广阔

的空间。

报告期内，母公司流动比率和速动比率较低，主要由于饲料企业多为中小民营企业，获得金融机构的长期资金支持比较困难。一般短期借款占比较高，短贷长用现象较为普遍，造成流动资产和流动负债不匹配，流动比率和速动比率较低。2011年末，上市饲料行业公司平均流动比例和速动比例为1.79和1.10。通威股份母公司流动比率和速动比率为0.94和0.75，处于行业较低水平。

从公司财务结构看，母公司流动负债占负债总额的82.27%，公司发展过多依赖短期负债，从而造成公司流动资产和流动负债的不匹配，流动比率和速动比率低于行业平均水平。通过本次债务融资，公司的流动资产将显著增加，流动比率和速动比率也将相应提高，增强公司的短期偿债能力。

公司2009年、2010年和2011年的利息保障倍数分别为3.64倍、4.60倍和3.29倍。从总体水平看，公司的利息保障倍数均处于较低水平，主要是公司2009年至2011年销售规模逐年扩大，营运资金投入量也相应同比例增加。而短期银行贷款为公司主要融资渠道，较多负债造成每年较高的利息支出，导致财务成本上升，而公司报告期内经营业绩出现暂时性下滑，故造成利息保障倍数逐年下降。随着公司战略转型的初步完成，业绩增长将逐步显现，利息保障倍数也会随之提高。

（2）银行授信额度分析

公司注重加强同银行的沟通和联系，同多家银行建立了良好的合作关系。至2012年6月末，母公司获得授信额度为人民币196,920万元、美元3,000万元，未使用授信额度为人民币59,545.08万元、美元794.46万元。总体来看，母公司具有良好的银行融资能力，进一步增强了母公司的偿债保障。

4、盈利能力分析

报告期内，母公司的经营情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
营业收入	185,029.95	423,697.09	340,711.24	322,393.68
营业成本	165,918.34	391,134.77	304,210.19	284,392.00
营业毛利	19,111.61	32,562.31	36,501.05	38,001.68
毛利率	10.33%	7.69%	10.71%	11.79%
期间费用	13,579.32	423,704.77	340,721.95	322,405.47

投资收益	11,050.37	16,714.72	17,789.34	7,462.26
利润总额	15,779.26	17,940.58	29,279.60	17,757.44
净利润	15,226.07	17,029.56	25,981.92	14,961.43

注：上述财务指标的计算方法如下：

营业毛利 = 营业收入-营业成本；

毛利率 = 营业毛利/营业收入；

期间费用 = 销售费用+管理费用+财务费用。

母公司主要利润来源为投资收益和饲料销售。

母公司的投资收益主要来源于对子公司长期股权投资的分红收益，报告期内，母公司投资收益分别为 7,462.26 万元、17,789.34 万元、16,714.72 万元和 11,050.37 万元。随着各子公司业务范围的拓展和业务规模的扩大，母公司的投资收益将逐步增加。

由于公司业务多分布于子公司，母公司承担较多的管理职能，考察公司盈利能力请参见本节“四、管理层讨论与分析（二）合并报表口径分析 3、盈利能力分析”。

（二）合并报表口径分析

1、资产负债结构分析

（1）资产构成

报告期公司各类资产金额及占总资产的比例情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	244,965.59	52.35%	185,890.58	46.92%	160,902.34	43.69%	214,811.51	38.28%
非流动资产	223,011.32	47.65%	210,262.63	53.08%	207,380.31	56.31%	346,310.74	61.72%
资产总计	467,976.91	100%	396,153.21	100 %	368,282.64	100 %	561,122.26	100%

报告期内，公司资产规模变化较大，2010 年资产总额从 561,122.26 万元下降至 368,282.64 万元，主要为公司处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司，导致资产减少 218,995.50 万元。

（2）流动资产结构及其变化

报告期内，公司流动资产的主要结构如下图所示：

单位：万元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
----	-----------	------------	------------	------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	62,338.41	25.45%	38,242.61	20.57%	26,473.30	16.45%	41,779.34	19.45%
应收票据	4,477.14	1.83%	11,473.56	6.17%	3,622.33	2.25%	2,567.73	1.20%
应收账款	32,461.91	13.25%	30,352.77	16.33%	37,503.62	23.31%	43,336.81	20.17%
预付款项	18,129.70	7.40%	8,066.11	4.34%	6,146.74	3.82%	17,786.91	8.28%
其他应收款	3,673.11	1.50%	2,860.12	1.54%	2,797.23	1.74%	3,068.05	1.43%
存货	123,885.32	50.57%	94,895.43	51.05%	84,359.12	52.43%	101,184.85	47.10%
流动资产合计	244,965.59	100%	185,890.58	100%	160,902.34	100%	214,811.51	100%

报告期内，公司流动资产中货币资金、应收票据、应收账款和存货所占比例较大，2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述四项资产合计占公司流动资产的比例分别为87.92%、94.44%、94.12%和91.10%。公司流动资产主要构成及变动趋势分析如下：

①货币资金

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司货币资金分别为41,779.34万元、26,473.30万元、38,242.61万元和62,338.41万元。2010年末比2009年末减少15,306.04万元，主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司，导致货币资金减少21,684.22万元。2011年末比2010年末增加11,769.31万元，主要原因是2011年经营活动现金净流量增加所致。2012年6月末，公司货币资金较2011年末增加24,095.80万元，增幅为63.01%，主要原因是水产饲料进入销售旺季，客户为了保证及时足量提货，预收客户货款增加所致。

②应收票据

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司应收票据分别为2,567.73万元、3,622.33万元、11,473.56万元和4,477.14万元。公司2010年和2011年应收票据增长较快主要原因是销售饲料收到客户银行承兑汇票所致。

③应收账款

报告期内，公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月 /2012.6.30	2011年 /2011.12.31	2010年 /2010.12.31	2009年 /2009.12.31
营业收入	548,078.64	1,160,107.64	962,158.11	1,037,817.69

应收账款	32,461.91	30,352.77	37,503.62	43,336.81
应收账款余额/营业收入	5.92%	2.62%	3.90%	4.18%

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，应收账款分别为 43,336.81 万元、37,503.62 万元、30,352.77 万元和 32,461.91 万元，应收账款占营业收入的比为 4.18%、3.90%、2.62%和 5.92%。应收账款占营业收入的比呈下降趋势，说明公司销售回款能力不断增强。

④ 存货

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	69,538.26	55.91%	62,001.80	64.72%	51,659.87	60.68%	66,170.82	64.44%
在产品	611.47	0.49%	357.61	0.37%	6,024.53	7.08%	1,522.85	1.48%
库存商品	43,669.14	35.11%	24,823.90	25.91%	22,012.49	25.86%	27,009.56	26.30%
周转材料	4,170.19	3.35%	3,295.92	3.44%	2,703.48	3.18%	1,889.33	1.84%
消耗性生物资产	1,590.66	1.28%	1,379.16	1.44%	948.11	1.11%	704.91	0.69%
包装材料	3,663.13	2.95%	3,416.42	3.57%	1,622.19	1.91%	2,232.36	2.17%
在途物资	1,409.12	1.13%	519.35	0.54%	86.16	0.10%	1,903.91	1.85%
发出商品	0.00	0.00%	0.00	0.00%	38.74	0.05%	84.32	0.08%
委托加工物资	6.19	0.00%	1.60	0.00%	33.73	0.04%	1,173.30	1.14%
合计	124,369.48	100%	95,795.76	100%	85,129.30	100%	102,691.36	100%

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司存货规模较大，且主要为原材料，符合饲料行业特点。公司原料主要为玉米、豆粕、菜粕、棉粕、鱼粉等。

公司与同行业可比上市公司存货占总资产比值比较如下：

存货/总资产	2011 年末	2010 年末	2009 年末
海大集团	18.63%	17.04%	10.88%
正邦科技	24.83%	25.30%	29.41%
唐人神	19.57%	25.14%	21.80%
正虹科技	22.89%	23.19%	18.12%
平均值（不包括通威股份）	21.48%	22.67%	20.05%
通威股份	23.95%	22.91%	18.03%

公司与同行业可比上市公司原材料占存货比值比较如下：

原材料/存货	2011 年末	2010 年末	2009 年末
海大集团	78.12%	86.54%	84.14%

正邦科技	57.24%	62.52%	66.32%
唐人神	77.86%	79.62%	75.60%
正虹科技	71.73%	73.71%	69.31%
平均值(不包括通威股份)	71.24%	75.60%	73.84%
通威股份	65.34%	61.24%	65.40%

2010年末,公司存货减少17,562.06万元,降幅为26.54%,主要原因是:公司处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司,导致存货减少14,812.10万元。

2011年末,公司存货增加10,341.93万元,增幅为20.02%,主要原因是:2011年底,鱼粉、菜粕、棉粕等大宗原料价格处于低位并预计2012年公司销售规模将大幅增长,增加储备了部分原材料。

2012年6月末,公司存货较2011年末增加28,573.72万元,增幅为29.83%,主要原因是公司2012年1-6月主营业务同比增长30.56%,为保障原材料和产品供应,增加了原料储备和产成品储备。

(3) 非流动资产结构及其变化

报告期内,公司非流动资产构成如下表所示:

单位:万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	1,107.38	0.50%	1,367.38	0.65%	1,174.63	0.57%	642.25	0.19%
固定资产	160,252.50	71.86%	154,823.22	73.63%	156,432.66	75.43%	276,015.94	79.70%
在建工程	10,438.68	4.68%	7,045.67	3.35%	4,725.56	2.28%	12,147.19	3.51%
工程物资	77.87	0.03%	19.16	0.01%	20.29	0.01%	1,355.08	0.39%
生产性生物资产	1,330.00	0.60%	653.91	0.31%	508.28	0.25%	1,074.40	0.31%
无形资产	36,931.43	16.56%	34,790.53	16.55%	34,357.12	16.57%	40,913.15	11.81%
商誉	7,418.95	3.33%	7,418.95	3.53%	7,418.95	3.58%	10,527.04	3.04%
长摊待摊费用	858.83	0.39%	566.78	0.27%	386.41	0.19%	391.71	0.11%
递延所得税资产	4,595.68	2.06%	3,577.01	1.70%	2,356.40	1.14%	3,243.99	0.94%
非流动资产合计	223,011.32	100%	210,262.63	100%	207,380.31	100%	346,310.74	100%

报告期内,公司非流动资产中固定资产、在建工程、无形资产和商誉所占比例较大,2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末,上述四项资产合计占公司非流动资产的比例分别为97.06%、97.86%、98.06%和96.43%。非流动资产的具体情况如下:

①固定资产

公司的固定资产以房屋及建筑物和专用设备为主。2010 年末比 2009 年末减少 119,583.28 万元，降幅为 43.32%。主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司，导致固定资产减少 138,078.78 万元；清算金凤凰公司，导致固定资产减少 1,379.60 万元。

②在建工程

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司在建工程净值分别为 12,147.19 万元、4,725.56 万元、7,045.67 万元和 10,438.68 万元。2010 年末在建工程比 2009 年末减少 7,421.63 万元，降幅为 61.10%，主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司导致在建工程减少 3,214.43 万元和部分在建工程转为固定资产。

2011 年末在建工程比 2010 年末增加 2,321.16 万元，增幅为 49.12%，主要为 2011 年新增中山通威基建项目、海一林梧虾苗场项目等。

2012 年 6 月末在建工程比 2011 年末增加 3,393.01 万元，增幅为 48.16%，主要为新增海南公司扩建、越南海阳通威新建、淮安基建项目等项目等。

③无形资产

公司的无形资产主要为土地使用权。2010 年末无形资产净值比 2009 年末减少 6,556.03 万元，降幅 16.02%，主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司，导致无形资产减少 9,092.68 万元；清算金凤凰公司，导致无形资产减少 502.10 万元。

④商誉

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司商誉分别为 10,527.04 万元、7,418.95 万元、7,418.95 万元和 7,418.95 万元

2010 年末公司商誉比 2009 年末减少 3,108.09 万元，主要为处置湛江粤华，减少商誉 2,263.61 万元；计提春源食品商誉减值准备 824.48 万元；处置四川永祥，其子公司乐山永祥硅业有限公司 20 万元商誉退出合并范围。

报告期内，公司以被投资单位作为一个资产组，预测其未来五年经营现金流量的方法测试商誉是否减值，均履行了减值测试程序并足额计提了减值准备。

(4) 负债构成

报告期内，公司负债结构如下表：

单位：万元

负债	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	304,780.37	93.36%	199,411.57	79.23%	193,958.08	84.86%	291,416.02	73.00%
非流动负债	21,661.45	6.64%	52,277.01	20.77%	34,598.92	15.14%	107,772.70	27.00%
负债合计	326,441.82	100%	251,688.58	100%	228,557.01	100%	399,188.72	100%

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司负债总额分别为399,188.72万元、228,557.01万元、251,688.58万元和326,441.82万元。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，流动负债占负债总额均超过70%，相对而言，流动负债比例较高，存在调整负债结构的内在需求。

(5) 流动负债分析

报告期内，公司流动负债结构如下表所示：

单位：万元

负债	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	87,327.92	28.65%	94,281.54	47.28%	88,986.89	45.88%	178,802.68	61.36%
应付票据	0.00	0.00%	0.00	0.00%	6,311.00	3.25%	20,478.42	7.03%
应付账款	81,499.08	26.74%	58,098.12	29.13%	46,688.27	24.07%	58,060.94	19.92%
预收账款	64,161.69	21.05%	20,049.26	10.05%	15,074.91	7.77%	12,805.75	4.39%
应付职工薪酬	1,156.87	0.38%	672.87	0.34%	746.30	0.38%	2,016.09	0.69%
应交税费	-4,089.95	-1.34%	-4,380.44	-2.20%	-4,098.00	-2.11%	-3,422.16	-1.17%
应付利息	9.54	0.00%	7.82	0.00%	31.26	0.02%	163.58	0.06%
应付股利	4,125.12	1.35%						
其他应付款	12,563.47	4.12%	10,468.58	5.25%	6,571.86	3.39%	15,211.11	5.22%
一年内到期的非流动负债	57,227.95	18.78%	19,280.00	9.67%	33,080.00	17.06%	6,980.00	2.40%
其他流动负债	798.67	0.26%	933.81	0.47%	565.60	0.29%	319.60	0.11%
流动负债合计	304,780.37	100%	199,411.57	100%	193,958.08	100%	291,416.02	100%

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收账款和其他应付款等。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述四项负债合计占公司流动负债比例分别为90.89%、81.11%、91.72%和80.57%。流动负债的具体情况如下：

①短期借款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，短期借款分别为178,802.68万元、88,986.89万元、94,281.54万元和87,327.92万元。2010年末

短期借款较2009年减少89,815.79万元，下降50.23%。主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司，减少短期借款69,932.81万元，另外2010年归还借款24,673.79万元。

报告期内公司获得大笔银行贷款的支持，一方面反映出银行看好公司前景，另一方面也为企业发展提供了资金支持。然而，短期借款的大幅增长导致公司短期偿债压力增大，本次发行公司债券将有利于公司提高短期偿债能力并优化债务期限结构。

②应付账款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，应付账款分别为58,060.94万元、46,688.27万元、58,098.12万元和81,499.08万元。公司短期负债中应付账款所占比重比较稳定，均在19%至29%之间浮动。2010年末应付账款较2009年下降11,372.68万元，下降19.59%。主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司，导致应付账款减少13,692.19万元。2012年6月末公司应付账款较2011年末增加23,400.96万元，增幅为40.28%。主要原因是6月份属于销售旺季，公司产品销量较大，相应的原材料采购量亦较大，导致应付账款较2011年末增加较快。

③预收账款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，预收账款分别为12,805.75万元、15,074.91万元、20,049.26万元和64,161.69万元。2012年6月末预收账款大幅上涨的主要为水产饲料进入销售旺季，客户为了保证能够及时足量提货，支付预付货款进行提前订货，相应公司预收款项增加。

④其他应付款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，其他应付款分别为15,211.11万元、6,571.86万元、10,468.58万元和12,563.47万元。2010年其他应付款较2009年减少8,639.25万元，下降56.80%。主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司退出合并范围，减少其他应付款10,543.42万元。

(6) 非流动负债分析

报告期内，公司非流动负债结构如下表所示：

单位：万元

负债	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	7,901.68	36.48%	38,088.63	72.86%	22,283.65	64.41%	83,920.00	77.87%
专项应付款	3,236.00	14.94%	3,236.00	6.19%	4,640.00	13.41%	0.00	0.00%
递延所得税负债	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	490.37	0.45%
其他非流动负债	10,523.77	48.58%	10,952.37	20.95%	7,675.28	22.18%	23,362.33	21.68%
非流动负债合计	21,661.45	100%	52,277.01	100%	34,598.92	100%	107,772.70	100%

①长期借款

2010年末公司长期借款较2009年减少61,636.35万元，下降73.45%。一方面是处置四川永祥等子公司，减少长期借款35,500万元；另一方面，长期借款共有33,080.00万元即将到期转入一年内到期的非流动负债。

2012年6月末长期借款较2011年末减少30,186.95万元，下降79.25%。主要由于2012年和2013年上半年即将到期的长期借款转入一年内到期的非流动负债所致。

②其他非流动负债

公司其他非流动负债主要由政府补助形成的递延收益构成。2010年公司其他非流动负债较2009年减少15,687.06万元，下降67.15%，主要为处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海等子公司，减少其他非流动负债19,756.16万元。

2011年末公司其他非流动负债余额较2010年末上升3,277.09万元，增幅为42.70%，主要原因是淮安通威因城市规划进行搬迁获得搬迁补偿款3,988.38万元。

2、现金流量分析

报告期内，公司现金流量结构如下表：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
经营活动产生的现金流量净额	46,296.82	30,586.15	20,260.33	26,455.71
投资活动产生的现金流量净额	-17,716.46	-18,100.10	4,080.98	-42,868.82
筹资活动产生的现金流量净额	-5,447.21	-1,932.41	-31,368.34	10,974.36
现金及现金等价物净增加额	23,104.30	10,386.56	-7,530.58	-5,686.54

(1) 经营活动现金流量分析

2009年至2011年，公司经营活动现金流变化如下表：

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年	合计
销售商品、提供劳务收到的现金	1,181,234.22	931,064.70	1,062,236.01	3,174,534.93
营业收入	1,160,107.64	962,158.11	1,037,817.69	3,160,083.44
销售现金比	101.82%	96.77%	102.35%	100.46%

2009年至2011年，公司收入的增长与现金的流入相比，趋势基本一致，销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比例分别为102.35%、96.77%、101.82%，表明公司主营业务获取现金的能力较强，销售现金回收情况良好。

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年	合计
经营活动产生的现金流量净额	30,586.15	20,260.33	26,455.71	77,302.18
净利润	7,041.44	14,364.16	14,254.52	35,660.13
经营活动产生的现金流量净额/净利润	434.37%	141.05%	185.60%	216.77%

公司2009年至2011年，经营性现金流净额与净利润的比例分别为185.60%、141.05%、434.37%，近三年累计经营性现金流净额与近三年累计净利润比例为216.77%，表明公司经营活动现金流充沛，盈利质量较高。

公司2011年1-6月和2012年1-6月经营活动现金流量变化如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年1-6月
销售商品、提供劳务收到的现金	595,716.51	454,666.76
收到的税费返还	1,748.84	2,212.74
收到其他与经营活动有关的现金	505.28	756.87
经营活动现金流入小计	597,970.63	457,636.38
购买商品、接受劳务支付的现金	502,798.85	388,000.20
支付给职工以及为职工支付的现金	27,520.62	19,604.00
支付的各项税费	4,454.99	3,102.18
支付其他与经营活动有关的现金	16,899.34	11,991.69
经营活动现金流出小计	551,673.81	422,698.07
经营活动产生的现金流量净额	46,296.82	34,938.31

公司2012年1-6月经营活动产生的现金流量净额较2011年1-6月增加11,358.52万元。随着公司业务规模的扩大，公司经营活动产生的现金流量净额同比例增加。

2012年1-6月公司销售商品、提供劳务收到的现金较2011年1-6月增加141,049.74万元，主要原因是2012年1-6月营业收入较2011年1-6月增加

129,909.25 万元，2012 年 1-6 月预收账款较 2011 年 1-6 月增加 12,723.96 万元。

总体来看，公司的经营性现金流入和流出均比较平稳，经营性现金流入量充足，为公司保持较强的偿债能力提供了保障。

①经营活动现金流入情况

报告期内，经营活动现金流入情况如下表：

单位：万元

经营活动现金流入项目	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售商品、提供劳务收到的现金	595,716.51	99.62%	1,181,234.22	99.42%	931,064.70	99.33%	1,062,236.01	99.41%
收到的税费返还	1,748.84	0.29%	3,785.77	0.32%	3,929.64	0.42%	923.94	0.09%
收到其他与经营活动有关的现金	505.28	0.08%	3,090.28	0.26%	2,336.69	0.25%	5,399.03	0.51%
经营活动现金流入小计	597,970.63	100%	1,188,110.27	100%	937,331.03	100%	1,068,558.98	100%

经营活动产生的现金流入中，销售商品、提供劳务收到的现金占经营性现金流入的比重，近三年均接近 100%，说明公司主营业务发展情况良好。

②经营活动现金流出情况

报告期内，经营活动现金流出情况如下表：

单位：万元

经营活动现金流出项目	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
购买商品、接受劳务支付的现金	502,798.85	91.14%	1,078,611.15	93.18%	850,831.08	92.78%	966,165.46	92.71%
支付给职工以及为职工支付的现金	27,520.62	4.99%	50,088.37	4.33%	39,178.88	4.27%	42,116.85	4.04%
支付的各项税费	4,454.99	0.81%	10,315.40	0.89%	9,802.17	1.07%	17,929.45	1.72%
支付其他与经营活动有关的现金	16,899.34	3.06%	18,509.21	1.60%	17,258.57	1.88%	15,891.52	1.52%
经营活动现金流出小计	551,673.81	100%	1,157,524.12	100%	917,070.70	100%	1,042,103.27	100%

公司2011年支付给职工以及为职工支付的现金较2010年增长较大，主要为公司注重营销、管理、科研核心人员的“外引内培”，实施了“千人招聘计划”，并重启大规模校园招聘工作以调整公司员工队伍的文化、年龄结构。同时，公司提升了员工的薪酬激励水平，从而导致支付给职工以及为职工支付的现金大幅增加。

(2) 投资活动现金流量分析

①投资活动现金流入情况

报告期内，投资活动现金流入情况如下表：

单位：万元

投资活动现金流入情况	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
收回投资收到的现金	45,000	99.06%	94,500.00	95.61%	2,797.55	7.67%	0.00	0.00%
取得投资收益收到的现金	171.37	0.38%	152.03	0.15%	6,694.88	18.36%	122.19	6.02%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	254.63	0.56%	293.55	0.30%	1,378.14	3.78%	1,406.66	69.33%
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00%	0.00	0.00%	16,033.90	43.98%	0.00	0.00%
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00%	3,896.00	3.94%	9,553.78	26.20%	500.00	24.64%
投资活动现金流入小计	45,426	100%	98,841.57	100%	36,458.25	100%	2,028.85	100%

2010年取得投资收益收到的现金6,694.88万元，主要为公司从四川永祥、湛江粤华及珠海大海三家公司取得的分红收益。

2010年处置子公司及其他营业单位收到的现金净额16,033.90万元，主要为公司处置四川永祥、湛江粤华及珠海大海三家公司的股权取得现金流入与三家公司于转让日持有的现金及现金等价物余额的差额。

②投资活动现金流出情况

报告期内，投资活动现金流出情况如下表：

单位：万元

投资活动现金流出情况	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	18,142.46	28.73%	22,241.67	19.02%	30,566.15	94.41%	41,560.05	92.57%
投资支付的现金	45,000	71.27%	94,700.00	80.98%	1,532.38	4.73%	2,901.00	6.46%
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00%	0.00	0.00%	278.73	0.86%	436.56	0.97%
支付其他与投资活动有关	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.06	0.00%
投资活动现金流出小计	63,142.46	100%	116,941.67	100%	32,377.26	100%	44,897.67	100%

2011年投资支付的现金为94,700万元，主要原因是公司投资理财产品支付的款项。

(3) 筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为 10,974.36 万元、-31,368.34 万元、-1,932.41 万元和-5,447.21 万元。报告期内，公司筹资活动现金流量主要为公司与银行的借款和还款。

3、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标

报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2012 年 1-6 月/末	2011 年/末	2010 年/末	2009 年/末
流动比率（倍）	0.8	0.93	0.83	0.74
速动比率（倍）	0.4	0.46	0.4	0.39
资产负债率	69.76%	63.53%	62.06%	71.14%
利息保障倍数（倍）	1.48	1.96	3.17	2.37
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.67	0.44	0.29	0.38
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

截至 2012 年 6 月末，公司资产负债率为 69.76%，资产负债率较高，主要原因是公司于 2004 年上市后未进行过再融资，公司日常经营所需资金主要以银行借款等债权性融资形式取得，导致公司资产负债率较高。

报告期内，公司流动比率和速动比率较低，主要原因是饲料企业多为中小民营企业，获得金融机构的贷款以短期借款为主，短贷长用现象较为普遍，造成流动资产和流动负债不匹配，流动比率和速动比率较低。通过本次债务融资，公司的流动资产将显著增加，流动比率和速动比率也将相应提高，增强公司的短期偿债能力。

公司 2009 年、2010 年和 2011 年的利息保障倍数分别为 2.37 倍、3.17 倍和 1.96 倍。从总体水平看，公司的利息保障倍数均处于较低水平，主要原因是公司 2009 年至 2011 年销售规模的扩大需要更多的营运资金支持，短期银行贷款为公司主要融资渠道，较多负债造成每年较高的利息支出，而公司报告期内经营业绩出现暂时性下滑，故造成利息保障倍数逐年下降。

(2) 银行授信额度分析

公司注重加强同银行的沟通和联系，同多家银行建立了良好的合作关系。至 2012 年 6 月末，公司获得授信额度为人民币 216,920 万元、美元 3,000 万、越南盾 1,500 亿元，未使用授信额度为人民币 143,802.84 万元、美元 2,205.54 万

元、越南盾 856.49 亿元。总体来看公司具有良好的银行融资能力，进一步增强了公司的偿债保障。

4、营运能力分析

报告期内，公司营运能力指标如下：

单位：次/年

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
应收账款周转率	16.88	34.19	23.80	24.22
存货周转率	4.42	15.13	14.54	17.45

注：2012年1-6月指标为上半年数据，与其他年度指标不具可比性，为保持指标披露持续性，仍在此列示。

（1）应收账款周转率分析

报告期内，公司应收账款周转率分别为 24.22 次、23.80 次、34.19 次和 16.88 次。公司与同行业可比上市公司应收账款周转率比较如下：

单位：次/年

应收账款周转率	2011年	2010年	2009年
海大集团	76.87	70.20	58.16
正邦科技	116.90	101.19	127.76
唐人神	121.92	117.25	105.04
正虹科技	146.52	99.85	69.12
平均值（不包括通威股份）	115.55	97.12	90.02
通威股份	34.19	23.80	24.22

由上表可见，报告期内公司应收账款周转率低于行业平均水平。主要原因为公司为支持养殖户、经销商扩大经营规模，主动给予长期合作、信誉较好、风险可控的养殖户、经销商提高了信用额度和延长了信用账期。导致报告期内公司应收账款周转率低于行业平均水平。

为加强应收账款管理，公司制定了《客户信用风险管理办法》，采取如下措施规范客户信用行为：

①严格履行决策程序确定授信对象。各公司应综合考虑市场竞争状况，客户信誉状况、偿债能力和盈利能力等因素，形成书面的决策意见确定授予信用的客户；

②信用销售实行额度管理，根据销售人员职级确定信用额度；

③公司要求所有赊销客户均提供相应的担保措施，主要包括抵押担保和客户

间联盟担保；

④信用销售实行账期管理。赊销信用在 2 个月内均可免收利息，超过 2 个月的一律从赊销之日起开始计算利息。超期在 6 个月以内按 6% 的年利率收取利息；超期在 6 个月以上按年利率 10% 收取利息；超期 9 个月，公司必须采取强制性收款措施并报管理总部法律事务部备案；

⑤专人跟踪检查应收账款。总部财务部专人对各分、子公司每月的应收账款进行跟踪检查，对出现的问题及时通报并提出处罚建议；

⑥逐年缩减应收账款规模。无论销售规模是否增长，公司每年均对应收账款规模进行适当压缩，加快应收账款周转，减少赊销带来的坏账损失风险。

在公司对应收账款的严格管理下，应收账款金额逐年较少，应收账款占营业收入占比逐年下降。

2009 年至 2011 年公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2011 年/2011.12.31	2010 年/2010.12.31	2009 年/2009.12.31
营业收入	1,160,107.64	962,158.11	1,037,817.69
应收账款	30,352.77	37,503.62	43,336.81
应收账款/营业收入	2.62%	3.90%	4.18%

2009 年至 2011 年公司应收账款坏账情况如下：

单位：万元

项目	2011 年/2011.12.31	2010 年/2010.12.31	2009 年/2009.12.31
坏账金额	169.62	145.28	119.08
营业收入	1,160,107.64	962,158.11	1,037,817.69
坏账金额/营业收入	0.01%	0.02%	0.01%
应收账款余额	38,234.65	43,516.91	51,375.11
坏账率	0.44%	0.33%	0.23%

注：2010 年共核销坏账 1,294.32 万元，其中 1,149.05 万元为海南海壹被公司收购前形成的坏账。剔除海南海壹的影响，2010 年公司核销坏账金额为 145.28 万元。

由上表可以看出，虽然公司对养殖户、经销商提高了信用额度、延长了信用账期，但坏账金额控制在合理水平，坏账率较低，应收账款管理取得较好成果。公司的信用政策对公司财务状况负面影响较小。

(2) 存货周转率

报告期内，公司存货周转率分别为 12.20 次、9.45 次、11.99 次和 4.42 次。

公司存货周转率处于行业中等水平。报告期内，公司产销率分别为 99.55%、99.40%、101.47%、99.23%，产品销售形势较好，存货规模控制在合理的范围之内，使公司产品供应与销售基本保持同步。

公司与同行业可比上市公司存货周转率比较如下：

单位：次/年

存货周转率	2011 年	2010 年	2009 年
海大集团	16.13	15.95	18.25
正邦科技	13.23	11.07	10.73
唐人神	13.46	12.40	14.62
正虹科技	8.62	8.53	10.95
平均值（不包括通威股份）	12.86	11.99	13.64
通威股份	11.99	9.45	12.20

5、盈利能力分析

报告期内，公司的经营情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入	548,078.64	1,160,107.64	962,158.11	1,037,817.69
营业成本	502,370.47	1,075,029.69	876,705.71	941,833.81
营业毛利	45,708.17	85,077.95	85,452.40	95,983.88
毛利率	8.34%	7.33%	8.88%	9.25%
期间费用	43,062.79	75,619.61	66,832.08	71,350.02
投资收益	171.37	144.78	7,171.07	174.73
营业外支出	412.68	853.05	1,539.21	743.76
利润总额	2,192.56	9,479.16	20,477.52	20,633.94
净利润	1,314.41	7,041.44	14,364.16	14,254.52

注：上述财务指标的计算方法如下：

营业毛利 = 营业收入 - 营业成本；

毛利率 = 营业毛利 / 营业收入；

期间费用 = 销售费用 + 管理费用 + 财务费用。

公司2009年、2010年和2011年实现营业收入分别为1,037,817.69万元、962,158.11万元和1,160,107.64万元，实现净利润14,254.52万元、14,364.16万元和7,041.44万元。

（1）营业收入分析

①营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	543,951.89	99.25%	1,153,850.79	99.46%	950,863.37	98.83%	1,029,754.75	99.22%
其他业务收入	4,126.75	0.75%	6,256.85	0.54%	11,294.74	1.17%	8,062.94	0.78%
营业收入合计	548,078.64	100%	1,160,107.64	100%	962,158.11	100%	1,037,817.69	100%

2009年、2010年和2011年，公司实现主营业务收入分别为1,029,754.75万元、950,863.37万元和1,153,850.79万元。公司的营业收入主要来源于主营业务，表明公司主营业务突出。

报告期内，公司营业收入按产品构成情况如下表：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
饲料	500,669.14	92.04%	1,063,801.11	92.20%	872,442.05	91.75%	841,321.22	81.70%
化工及新能源	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	119,498.28	11.60%
食品加工及养殖	42,626.67	7.84%	89,567.83	7.76%	77,629.73	8.16%	67,944.95	6.60%
动物药品	572.69	0.11%	227.79	0.02%	717.07	0.08%	930.98	0.09%
其他	83.39	0.02%	254.06	0.02%	74.53	0.01%	59.32	0.01%
合计	543,951.89	100%	1,153,850.79	100%	950,863.37	100%	1,029,754.75	100%

主营业务收入中饲料业务占比最大且收入规模持续增长，2009年、2010年和2011年，饲料产品销售收入分别为841,321.22万元、872,442.05万元和1,063,801.11万元，年均复合增长率为12.45%。

报告期内，营业收入按地区构成如下表：

单位：万元

销售市场	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西南地区	198,252.88	36.45%	377,100.65	32.68%	286,680.29	30.15%	407,434.24	39.57%
华东地区	128,780.76	23.68%	275,663.05	23.89%	212,213.02	22.32%	198,062.59	19.23%
中南地区	227,320.81	41.79%	466,816.11	40.46%	413,170.87	43.45%	387,702.79	37.65%
华北及东北地区	59,699.11	10.98%	123,680.86	10.72%	97,795.77	10.28%	110,646.23	10.74%
海外（越南）地区	16,924.74	3.11%	23,417.31	2.03%	13,714.14	1.44%	9,234.10	0.90%
内部抵消	-87,026.42	-16.00%	-112,827.19	-9.78%	-72,710.73	-7.65%	-83,325.19	-8.09%

合计	543,951.89	100%	1,153,850.79	100%	950,863.37	100%	1,029,754.75	100%
----	------------	------	--------------	------	------------	------	--------------	------

2010年，西南地区销售额比2009年减少120,753.94万元，下降29.64%，主要是公司处置四川永祥导致销售规模下降。

②营业收入波动分析

公司2010年营业收入较2009年减少75,659.59万元，降幅为7.29%。主要原因为2009年主营业务包括四川永祥。四川永祥2009年营业收入为119,713.01万元，剔除四川永祥后，公司2009年营业收入为918,104.68万元。剔除四川永祥后，2009年至2011年，公司营业收入持续增长，复合增长率为12.41%。2012年1-6月，公司营业收入为170,520.07万元，同比增长31.63%。公司业务呈增长趋势。

2009年至2011年，与公司所处行业及产品类型具有可比性的上市公司营业收入情况如下：

单位：万元

公司名称	2011年	2010年	2009年	复合增长率
海大集团	1,197,572.19	769,769.23	525,044.51	51.03%
正邦科技	1,069,009.31	742,727.13	445,853.07	54.84%
唐人神	570,194.73	437,968.15	374,847.89	23.33%
正虹科技	191,192.69	170,562.40	165,883.31	7.36%
平均值（不包括通威股份）	756,992.23	530,256.73	377,907.20	34.14%
通威股份（剔除四川永祥后）	1,160,107.64	962,158.11	918,104.68	12.41%

数据来源：各公司年报及其招股说明书。

剔除四川永祥后，公司2009年至2011年营业收入增长率为12.41%，低于同行业可比上市公司平均水平。主要原因是：

第一，为培育新的利润增长点，公司尝试多元化发展而进入多晶硅行业。但2009年以来，受金融危机影响，光伏产业发展前景不明确，导致四川永祥发展受到影响。公司于2010年将四川永祥转让给通威集团，但由于多晶硅行业是资金密集型行业，四川永祥转让前，发展多晶硅产业占用了公司大量资金，使公司饲料、养殖、食品加工等业务发展受到影响。

第二，公司致力于打造集饲料、养殖、食品加工、销售为一体的全产业链条。目前，水产品养殖、加工等业务板块尚未实现盈利，公司业务发展受到一定影响。

为转变目前状况，公司适时调整战略，加大对饲料业务投入以突出主业核心

竞争力，关停食品加工亏损严重公司以收缩产业链，转让四川永祥退出新能源行业。随着公司集中优势资源做大、做强饲料产品业务，公司 2012 年 1-6 月营业收入同比增长 31.07%，公司业务发展趋势转好。

(2) 毛利分析

①毛利结构分析

报告期内，公司业务毛利情况如下：

单位：万元

产品	指标	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
饲料	毛利额	42,958.77	80,529.74	81,137.11	78,495.27
	占营业毛利额比重	99.17%	94.65%	94.95%	81.78%
	毛利率	8.58%	7.57%	9.30%	9.33%
食品加工及养殖	毛利额	99.32	1,638.88	1,940.74	400.88
	占营业毛利额比重	0.23%	1.98%	2.27%	0.59%
	毛利率	0.23%	1.88%	2.5%	0.42%
主营业务毛利额合计		43,317.88	82,424.95	83,591.83	93,166.47
主营业务毛利率		7.96%	7.14%	8.79%	9.05%
营业毛利额合计		45,708.17	85,077.95	85,452.39	95,983.88
综合毛利率		8.34%	7.33%	8.88%	9.25%

报告期内，公司综合毛利率分别为9.25%、8.88%、7.33%和8.34%。公司饲料业务毛利占营业毛利总额的比重分别达到81.78%、94.95%、94.65%和99.17%。在公司毛利构成中，饲料毛利占绝对主导地位，构成了公司毛利的主要来源。报告期内，饲料业务毛利率分别为9.33%、9.30%、7.57%和8.58%。

②与同行业的比较

2009年至2011年，与公司所处行业及产品类型具有可比性的上市公司毛利率情况如下：

公司名称	2011年	2010年	2009年	复合增长率
海大集团	9.26%	8.63%	8.31%	5.56%
正邦科技	6.65%	6.84%	7.27%	-4.36%
唐人神	9.19%	9.75%	10.37%	-5.86%
正虹科技	8.31%	8.56%	9.48%	-6.37%
平均值（不包括通威股份）	8.35%	8.45%	8.86%	-2.76%
通威股份	7.33%	8.88%	9.25%	-10.98%

数据来源：各公司年报及其招股说明书。

由上表可见，2009年、2010年公司毛利率高于同行业上市公司平均水平，2011年公司毛利率低于同行业上市公司平均水平，主要为2011年公司实行战略转型，提高饲料产品性价比，一方面围绕提高产品质量加大了成本投入；另一方面为开拓市场，采用低价占领市场的策略，产品价格上涨幅度低于成本上涨幅度，致使公司2011年毛利率下降并低于行业平均水平。2012年，随着公司推行优质优价策略，提升产品价格，公司毛利率将逐步提高。

③毛利率逐年下降及未来变动趋势分析

A、公司2010年毛利率较2009年下降0.37%，主要是2009年公司统计口径包括四川永祥。剔除四川永祥后，公司2009年毛利率为8.95%。公司2010年毛利率水平与2009年基本持平。

B、公司2011年毛利率较2010年下降1.55%，主要原因是：

第一，由于通货膨胀因素，大宗原料均有不同程度的上升，如原材料中占比最大的玉米价格屡创新高，原料价格的上扬不可避免的增加饲料成本。

第二，公司实行战略转型，提高饲料产品性价比，一方面围绕提高产品质量加大了成本投入，另一方面为开拓市场，采用低价占领市场的策略，产品价格上涨幅度低于成本上涨幅度。

C、公司2012年1-6月毛利率较2011年上升1.01个百分点，主要原因是：

第一，随着2012年饲料行业景气度的回升，饲料产品价格有所提高。

第二，公司提升饲料质量的举措已得到市场认可，公司开始推行优质优价销售策略，主动提升了产品价格。

针对公司毛利率下降的趋势，公司采取了一下措施应对：

a、公司适时调整战略，加大对饲料业务投入以突出主业核心竞争，关停食品加工亏损严重公司以收缩产业链，转让四川永祥退出新能源行业，集中优势资源做大、做强饲料产品业务；

b、密切关注和分析原料行情，适时储备原材料，在保持市场竞争力的情况，结合原料行情的变化适度提高销售价格；

c、利用公司的研发成果采取合理优化产品配方，根据原材料行情适时调整更具性价比的原材料，降低产品配方成本；

d、加大营销投入，提高产品销量，从而使产品生产达到规模产量，降低单位产品成本；

e、提高工艺水平、改进生产技术，降低单位产品生产成本。

随着 2012 年饲料行业景气度的回升，饲料产品价格有所提高。另一方面，公司提升饲料质量的举措已得到市场认可，公司开始推行优质优价销售策略，主动提升了产品价格。公司 2012 年上半年毛利率比去年同期同比上升 0.67 个百分点，预计公司 2012 年毛利率将较 2011 年有较大幅度的提升。

报告期内，公司收入和盈利规模较大，经营活动现金流量较为健康，2009 年至 2011 年，公司现金流量利息保障倍数如下表：

	2011 年	2010 年	2009 年
现金流量利息保障倍数	3.36	2.13	1.82

注：现金流量利息保障倍数=经营现金流量净额/利息费用

因此，虽然公司报告期内毛利率水平出现暂时性下降，但公司收入和盈利规模较大，且经营活动现金流量较为健康，保障了公司未来的偿债能力。

保荐机构经核查认为，通威股份 2009 年至 2011 年毛利率分别为 9.25%、8.88%和 7.33%，呈逐年下降趋势。但剔除四川永祥后，公司 2009 年毛利率为 8.95%，公司 2010 年毛利率水平与 2009 年基本持平。2011 年毛利率比 2010 年有较大幅度下降，主要是由于通货膨胀因素，大宗原料均有不同程度的上升，如原材料中占比最大的玉米价格屡创新高，原料价格的上扬不可避免的增加饲料成本；而公司采用提高产品性价比的经营策略，提高产品质量加大了成本投入，而产品价格未同步提升，造成 2011 年毛利率下降较多。

在 2011 年提高产品质量基础上，2012 年通威股份将适时提高饲料价格，推行优质优价战略，且随着通胀率和原材料价格的下降，公司的毛利率将稳步提升。公司 2012 年 1-6 月份毛利率比去年同期提高了 0.67 个百分点，全年将比 2011 年有较大幅度提高，公司毛利率将恢复行业正常水平。公司毛利率暂时性下降不会对本次公司债的还本付息造成障碍。

（3）期间费用分析

报告期公司的期间费用占营业收入比例及变化趋势如下表所示：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入	548,078.64	1,160,107.64	962,158.11	1,037,817.69
期间费用	43,062.79	75,619.61	66,832.08	71,350.02
其中：销售费用	19,794.96	31,195.38	25,122.59	23,855.63

管理费用	19,046.38	35,314.64	32,187.31	32,973.01
财务费用	4,221.46	9,109.59	9,522.18	14,521.37
期间费用率	7.86%	6.52%	6.95%	6.88%
其中：销售费用率	3.61%	2.69%	2.61%	2.30%
管理费用率	3.48%	3.04%	3.35%	3.18%
财务费用率	0.77%	0.79%	0.99%	1.40%

报告期内，公司期间费用率分别为6.88%、6.95%、6.52%和7.86%，期间费用率基本保持稳定。

①销售费用

报告期内，公司销售费用率分别为2.30%、2.61%、2.69%和3.61%。销售费用的增长主要原因是：

第一，公司业务快速增长。随着销售规模的扩大，公司不断加强营销网络建设，扩大产品的销售区域范围，提高产品的销售服务质量，导致公司差旅费、运输费、广告费增加。

第二，随着营业规模的扩大，公司增加了销售人员数量，提高了销售人员薪酬水平，导致销售人员工资费用逐年增加，2009年至2011年销售人员工资分别为8,899.49万元、10,673.96万元和15,001.30万元。

②管理费用

公司管理费用主要由职工薪酬、研发费、折旧费、税费和差旅费等构成。报告期内，公司管理费用率分别为3.18%、3.35%、3.04%和3.48%，基本保持稳定。

③财务费用

公司财务费用主要由利息支出、手续费和利息收入构成。报告期内，公司财务费用金额逐年下降，财务费用分别为14,521.37万元、9,522.18万元、9,109.59和4,221.46万元。财务费用同比下降主要为公司银行借款累计发生额减少。

(4) 非经常性损益对公司利润的影响

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
净利润	1,314.41	7,041.44	14,364.16	14,254.52
非经常性损益	368.66	2,156.07	6,808.65	646.75
非经常性损益占净利润的比例	28.05%	30.62%	47.40%	4.54%

2010 年非经常性损益为 6,808.65 万元，占净利润的比重为 47.40%。主要原因是：

第一，处置四川永祥、湛江粤华、珠海大海等公司取得投资收益 7,298.78 万元；

第二，取得计入当期损益的政府补助 1,338.15 万元。

2011 年非经常性损益为 2,156.07 万元，占净利润的比重为 30.62%。主要原因是取得计入当期损益的政府补助 2,485.24 万元。

由于农业是各级政府补助和支持的对象，公司报告期内获得多笔政府补助。报告期内分别收到计入当期损益的非经常性政府补助明细如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
与资产相关的政府补助	453.61	354.54	80.40	75.55
与收益相关的政府补助	0.00	2,130.70	1,257.75	880.46
其中：项目补助	452.16	1,679.37	696.49	699.33
政府贴息款	0.00	218.50	333.36	107.12
政府奖励	38.03	148.33	94.63	20.92
税费返还	76.64	84.50	133.27	53.08
合计	1,020.44	2,485.24	1,338.15	956.00

(5) 净利润变动分析

①2010 年公司净利润同比增加 109.64 万元，增幅为 0.77%；归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润同比下降 4,593.25 万元，降幅为 32.74%，主要原因是公司提高销售人员薪酬水平，加大广告投入，剔除四川永祥、湛江粤华和珠海大海影响后，2010 年销售费用较 2009 年同期增加 6,049.19 万元。

②2011 年公司净利润同比下降 7,322.72 万元，降幅为 50.98%，主要原因是：

第一，2011 年公司毛利率较 2010 年下降 1.55 个百分点；

第二，2010 年，因处置四川永祥、湛江粤华和珠海大海等子公司、套期保值等原因共取得投资收益 7,171.07 万元，2011 年投资收益仅为 144.78 万元。2011 年投资收益较 2010 年减少了 7,026.29 万；

第三，为加大饲料业务市场拓展力度，公司进一步提升了员工的薪酬激励水

平并增加了营销网络建设的投入，导致公司 2011 年销售费用同比增加 6,072.79 万元，增幅为 24.17%，管理费用同比增加 3,127.33 万元，增幅为 9.72%。

③2012 年 1-6 月公司净利润同比上升 1,105.27 万元，增幅为 528.49%，主要原因是：公司一系列促进措施取得成效，2012 年 1-6 月，公司销售收入较 2011 年同期上升 31.07%，毛利率较 2011 年 1-6 月上升 0.66 个百分点，毛利较 2011 年 1-6 月增加 13,613.78 万元。

合并报表净利润与归属于母公司所有者的净利润差异分析

报告期内，公司净利润与归属于母公司所有者的净利润如下表：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
净利润	1,314.41	7,041.44	14,364.16	14,254.52
归属于母公司所有者的净利润	2,190.82	8,371.14	16,078.87	14,660.59

通威股份存在非全资子公司，公司合并报表净利润为归属于母公司净利润与少数股东损益之和。当公司按照子公司少数股东持股比例计算出来的净利润部分为负，即子公司的亏损部分由少数股东承担，造成合并报表净利润小于归属于母公司净利润。公司 2009 至 2012 年 1-6 月合并报表净利润与归属于母公司净利润的差异情况如下：

①2009 年公司合并报表净利润为 14,254.52 万元，归属于母公司净利润为 14,660.59 万元，归属于母公司的净利润比合并报表的净利润多 406.07 万元。2009 年公司纳入合并报表的非全资子公司实现的利润为负数，公司按持股比例确认了当年的亏损，少数股东也按比例承担了 406.07 万元的亏损，从而使归属于母公司的净利润大于合并报表的净利润；

②2010 年公司合并报表净利润为 14,364.16 万元，归属于母公司的净利润为 16,078.87 万元，归属于母公司的净利润比合并报表净利润多 1,714.71 万元。2010 年公司纳入合并报表的非全资子公司实现的利润为负数，公司按持股比例确认了当年的亏损，少数股东按比例承担了 1,714.71 万元的亏损，从而使归属于母公司的净利润大于合并报表的净利润；

③2011 年公司合并报表净利润为 7,041.44 万元，归属于母公司的净利润为 8,371.14 万元，归属于母公司的净利润比合并报表净利润多 1,329.70 万元。2011

年公司纳入合并报表的非全资子公司实现的利润为负数，公司按持股比例确认了当年的亏损，少数股东按比例承担了 1,329.70 万元的亏损，从而使归属于母公司的净利润大于合并报表的净利润。

④2012年1-6月公司合并报表净利润为1,314.41万元，归属于母公司净利润为2,190.82万元，归属于母公司净利比合并报表净利润多876.41万元。2012年1-6月公司纳入合并报表的非全资子公司实现的净利润为负数，公司按持股比例确认了当年的亏损，少数股东也按比例承担了876.41万元的亏损，从而使归属于母公司的净利润高于合并报表的净利润。

2009年至2012年1-6月，公司非全资子公司盈利情况如下：

报告期内公司非全资子公司净利润情况表				
公司名称	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
新太丰			-27,714,913.68	-22,245,219.79
春源食品	-5,333,929.43	-8,282,009.26	-12,383,652.46	-5,652,366.30
山东通威	-14,710,788.86	-11,220,104.04	-4,372,713.32	-9,433,372.45
海南水产	-11,230,554.72	-29,059,973.82	-13,209,759.07	-11,258,435.36
湛江巨恒	-3,588,326.42	-8,429,794.70	-9,360,824.37	-16,789,836.62
仙桃养殖	-588,876.10	-1,238,423.68	-2,113,300.95	-1,572,581.23
蓉峡通威	1,885,822.58	4,388,730.42	5,051,396.93	3,777,451.40
淄博担保	152,001.56	524,422.32	283,751.31	294,775.16
三新药业	-360,117.91	-4,814,757.79	-2,625,082.01	317,617.89
淄博通威	62,668.05	152,730.66	-513,978.31	
南通巴大	263,357.35	-3,856,816.75	-3,553,905.35	
南通金巴大	-271,977.29	389,616.68	-175,014.77	
自动化公司	1,226,432.56	1,417,577.52	468,648.54	
金凤凰			-6,933,697.96	375,262.78
佛山通威	-2,338,135.91	-1,671,170.91	-7,117,572.44	
合计	-41,795,714.09	-61,699,973.35	-84,270,617.91	-62,186,704.52

公司近年处于战略转型期，共推行五大战略举措以提升核心竞争力：第一，继续以新建、购并、联合等多种方式加速饲料业务的规模化扩张；第二，落实营销转型，加大了营销网络建设的投入，决胜终端；第三，突出“能力为驱动力”的人力资源管理，以富有竞争力的薪酬广纳人才；第四，抓住健康水产品消费巨大的市场潜力，锲而不舍地打造安全、健康，集饲料、养殖、食品加工、销售为一体的水产全产业链条；第五，注重研发，不断提升产品质量。

随着公司战略转型持续推进，成效逐步显现。截至目前，公司的收入、毛利、

净利润已有较大改善，预计全年营业收入与净利润将保持同步增长，持续盈利能力将显著提高。

4、盈利能力的稳定性和可持续性

饲料行业作为连接种植业、养殖业、农副产品加工业等农业产业链的重要环节，在我国已成为关系国计民生的重要产业之一。农业部 2011 年发布《规划》，提出我国饲料工业“十二五”发展的总体目标是：饲料产量平稳增长，质量安全水平显著提升，饲料资源利用效率稳步提高，饲料企业生产经营更加规范，产业集中度继续提高。通过五年努力，初步实现由饲料工业大国到饲料工业强国的转变。

公司系农业产业化国家重点龙头企业。公司生产水产饲料、畜禽饲料及特种饲料近五百个品种，年饲料生产能力逾 700 万吨，并被中国饲料工业协会认定为全球最大的水产饲料生产企业之一，水产饲料占有率连续 18 年位居全国第一。

一直以来，通威股份瞄准“改善人类生活品质，成就世界水产品牌”的宏大愿景，坚定不移地发展饲料及水产主业，积极延伸产业链条，全力打造世界级健康安全食品供应商。

在行业内的竞争优势为公司的可持续发展奠定了基础，保证了公司盈利的可持续性。

5、未来业务发展目标

公司充分利用世界饲料中心转移和饲料产业一体化的机遇，打造以水产饲料为主，以禽畜饲料、动物养殖与加工、动物营养与动物药物研究为一体的大型跨国农牧集团。

公司围绕“改善人类生活品质、成就世界水产品牌”的战略目标，根据不同市场情况，科学合理布局生产网络，突出水产饲料的核心竞争力；继续以新建、购并、联合等多种方式加速饲料业务的扩张，提高、巩固产品市场占有率；根据行业未来发展趋势，积极向饲料产业的上、下游延伸，打造覆盖养殖、加工、贸易、动物药物研发的一体化产业链条，全面提升企业核心竞争力和综合竞争实力。

五、本次债券发行后公司资产负债结构的变化

以公司 2012 年 6 月 30 日财务数据为基准，按照 5 亿元的募集资金量，本次募集资金全部补充流动资金后，本公司财务状况变化情况如下：

单位：亿元

母公司报表项目	募集前	募集后
流动资产	17.61	22.61
资产总额	38.64	43.64
短期借款	8.53	8.53
流动负债	21.65	21.65
非流动负债	0.49	5.49
负债总额	22.14	27.14
短期借款占负债总额的比例	38.53%	0.31
流动比率	0.81	1.04
资产负债率	57.30%	62.19%
合并报表项目	募集前	募集后
流动资产	24.50	29.5
资产总额	46.80	51.8
短期借款	8.73	8.73
流动负债	30.48	30.48
非流动负债	2.17	7.17
负债总额	32.64	37.64
短期借款占负债总额的比例	26.75%	23.20%
流动比率	0.80	0.97
资产负债率	69.76%	72.66%

由以上数据可以看出，本次募集资金全部使用后，公司流动资产大幅增加，短期偿债能力提高，公司的资产负债结构将得到较大程度优化。

第九节 本次募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《公司法》、《证券法》、《试点办法》等法律法规的规定，经公司第四届董事会十二次会议审议通过，并经 2011 年年度股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 5.5 亿元的公司债券。截至 2012 年一季度末，公司净资产为 13.66 亿元，本次公司债发行规模定为 5 亿元。

二、本次公司债券募集资金投向

公司拟将本次债券募集资金扣除发行费用后全部用于补充流动资金，以调整公司债务结构。

三、公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见

经公司第四届董事会十二次会议审议决定：本次发行的公司债券拟用于补充公司流动资金。

公司 2011 年年度股东大会表决通过了本次公司债券上述募集资金投向。

四、本次公司债券募集资金运用对经营及财务状况的影响

（一）满足公司业务扩张对流动资金的需求

近年，公司业务处于持续扩张阶段，营业收入增长较快。2011 年营业收入为 1,160,107.64 万元，比 2010 年增长了 20.57%，预计 2012 年营业收入会有可观的增长。业务的扩张必然需要更多流动资金的支持。

假设通威股份 2012 年营业收入比 2011 年增长 25%（2012 年 1-6 月营业收入比 2011 年增长 31.07%），以通威股份平均流动资产周转率 5.71 计，2012 年需要流动资产 25.39 亿元，比 2011 年末增加 6.8 亿元。本次发行公司债补充流动资金后，可以缓解未来公司业务扩张对资金的需求。

行业流动资产周转率统计：

公司	通威股份	正邦科技	正虹科技	海大集团	平均值
2009 年	5.33	5.66	5.03	3.45	4.74
2010 年	5.12	5.38	4.23	3.25	4.39
2011 年	6.69	5.96	4.70	4.91	6.06
平均	5.71	5.67	4.65	3.87	5.06

（二）优化公司财务结构

截至 2012 年 6 月 30 日，公司的流动负债为 30.48 亿元，占公司负债总额的 93.36%，其中短期借款和预收款项合计为 15.15 亿元，占流动负债为 49.70%。由此可见，短期资金是公司债务融资的主要手段。为降低资产负债的流动性风险，需要对债务结构进行调整，适当降低短期债务比例。

以公司 2012 年 6 月 30 日财务数据为基准，按照 5 亿元的募集资金量，本次募集资金全部补充流动资金后，本公司财务状况变化情况如下：

单位：亿元

项 目	募集前	募集后
流动资产	24.50	29.5
资产总额	46.80	51.8
短期借款	8.73	8.73
流动负债	30.48	30.48
非流动负债	2.17	7.17
负债总额	32.64	37.64
短期借款占负债总额的比例	26.75%	23.20%
流动比率	0.80	0.97
资产负债率	69.76%	72.66%

由以上数据可以看出，本次募集资金全部使用后，公司流动资产大幅增加，短期偿债能力提高，公司的资产负债结构将得到较大程度优化。

（三）提高短期偿债能力

本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，最近一期末公司合并报表的流动比率由发行前的 0.80 提高至 0.97；母公司报表的流动比率由发行前的 0.81 提高至 1.04。公司流动比率有了较大幅度的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（四）支持业务扩张

近年来公司的各项业务一直处于扩张阶段，对流动资金需求较为紧迫。目前在负债水平较高、资金相对紧张的情形下，使用募集资金补充公司流动资金是必要的。

综上所述，本次募集资金用于补充流动资金，满足公司的流动资金需求，支持公司业务的扩张，提高公司盈利水平。同时，本次公司债券的发行将改善债务结构，降低公司的财务风险，并一定程度缓解公司发展战略资金需求。

第十节 其他重要事项

一、发行人的对外担保情况

截至 2012 年 6 月 30 日，本公司担保余额为 10,644.42 万元，占净资产比例为 7.57%。其中通威股份为子公司担保余额为 3,327.92 万元，其余为农业担保公司为中小农户提供的贷款担保。根据《通威股份有限公司对外担保管理制度》等相关规定，为解决农村中小规模客户在畜牧水产养殖经营过程中面临的资金困难，农业担保公司为购买和使用本公司产品的客户提供贷款担保。截至 2012 年 6 月 30 日，此类担保余额为 7,316.50 万元。

截至 2012 年 6 月 30 日，本公司金额超过 100 万元的担保为：

单位：万元

项目	担保人	担保金额	起始日	到期日	与公司关系	是否有反担保
海南建一水产有限责任公司	通威农业担保	1,000.00	2012-6-27	2013-6-27	公司客户	有
润兆渔业	通威农业担保	300.00	2008-9-25	2012-9-24	联营企业	否
赵广立	通威农业担保	300.00	2011-8-29	2012-8-29	公司客户	有
林明云	通威农业担保	300.00	2011-10-26	2012-10-26	公司客户	有
周作明	通威农业担保	250.00	2011-8-29	2012-8-29	公司客户	有
麻德江	通威农业担保	200.00	2011-8-29	2012-8-29	公司客户	有
徐明德	通威农业担保	200.00	2012-6-25	2013-4-20	公司客户	有
邓和平	通威农业担保	200.00	2012-6-28	2013-6-27	公司客户	有
赵士雄	通威农业担保	170.00	2011-9-29	2012-9-29	公司客户	有
吴泉明	通威农业担保	150.00	2012-6-13	2013-6-13	公司客户	有
余冲	通威农业担保	150.00	2012-6-13	2013-6-13	公司客户	有
杨军	通威农业担保	150.00	2012-6-13	2013-6-13	公司客户	有
吴绪祥	通威农业担保	150.00	2012-6-13	2013-6-13	公司客户	有
朱军	通威农业担保	150.00	2012-6-26	2013-3-20	公司客户	有
宗求生	通威农业担保	150.00	2012-6-28	2013-6-27	公司客户	有
王义稳	通威农业担保	150.00	2012-6-29	2013-3-20	公司客户	有
王海忠	通威农业担保	150.00	2012-2-13	2013-1-30	公司客户	有
云敏	通威农业担保	150.00	2012-2-27	2013-2-27	公司客户	有
琼海言均达水	通威农业担保	150.00	2012-3-31	2013-3-29	公司客户	有
陈善平	通威农业担保	140.00	2011-9-26	2012-9-26	公司客户	有
杨国芳	通威农业担保	130.00	2011-9-29	2012-9-29	公司客户	有

冷雪峰	通威农业担保	100.00	2011-7-29	2012-7-28	公司客户	有
龚胜发	通威农业担保	100.00	2011-9-7	2012-9-5	公司客户	有
蔡海建	通威农业担保	100.00	2011-9-29	2012-9-29	公司客户	有
蒋卫飞	通威农业担保	100.00	2012-6-25	2013-3-20	公司客户	有
陈益伟	通威农业担保	100.00	2012-6-28	2013-6-27	公司客户	有
芮旭东	通威农业担保	100.00	2012-6-28	2013-6-27	公司客户	有
邢益烈	通威农业担保	100.00	2011-8-18	2012-8-18	公司客户	有
李江	通威农业担保	100.00	2011-11-21	2012-11-21	公司客户	有
黄文就	通威农业担保	100.00	2011-11-30	2012-11-30	公司客户	有
王统明	通威农业担保	100.00	2012-3-29	2013-3-28	公司客户	有
周勤贵	通威农业担保	100.00	2012-6-29	2013-6-29	公司客户	有

为更好服务“三农”，解决农村中小规模客户在畜牧水产养殖经营过程中所需的资金困难，引导农民从个体经营走向规模经营、集约经营，成为真正有竞争力的市场主体，扩大公司销售规模，公司于2008年6月5日成立了农业担保公司，为购买和使用本公司产品的客户提供贷款担保。目前，农业担保公司拥有《融资性担保机构经营许可证》，制定了严格的担保业务审核流程，按照《担保业务信用管理实施细则》开展业务，严格控制担保风险。2009年至2011年，农业担保公司担保代偿及损失情况如下：

	2009年	2010年	2011年
到期解保率	100%	95.50%	100%
代偿金额	0	0	0
代偿率	0	0	0
代偿损失	0	0	0

报告期内，担保公司业务开展良好，担保到期基本可以解除，没有发生代偿情况，风险整体控制良好。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至2012年6月30日，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

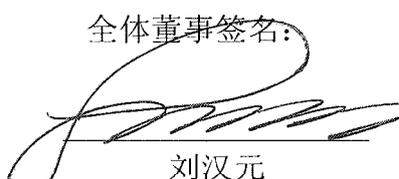
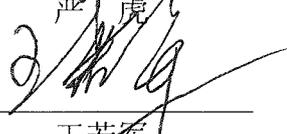
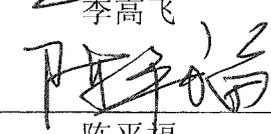
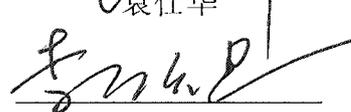
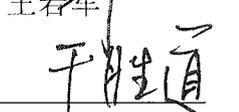
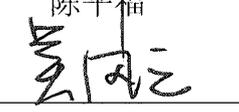
第十一节 发行人董事及有关中介机构声明

根据中国证监会对上市公司发行债券的有关规定，本公司全体董事及本次发行相关的主要中介机构成员发表如下声明。

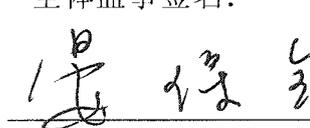
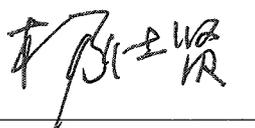
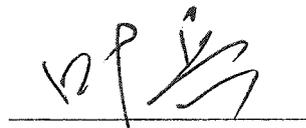
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事及高管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。

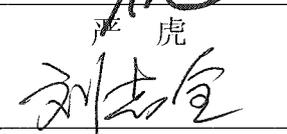
全体董事签名:

 刘汉元	 严虎	 李高飞
 袁仕华	 王若军	 陈平福
 李跃建	 干胜道	 吴风云

全体监事签名:

 晏保全	 杨仕贤	 叶兵
--	--	--

全体高级管理人员签名:

 严虎	 李高飞	 陈平福
 刘志全	 袁仕华	

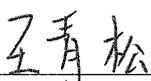


2012年8月22日

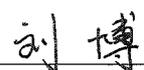
二、保荐人（主承销商）声明

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。

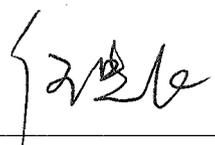
项目主办人：


王青松


兰兰


刘博

项目负责人：


伍忠良

法定代表人签名：


王常青



三、律师事务所声明

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不存在矛盾。本所及签字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的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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：


张如积


刘荣

负责人：

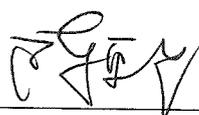

王玲



四、会计事务所声明

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。

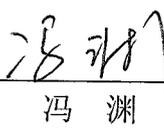
注册会计师签名:



陈更生



何寿福



冯渊

机构负责人签名:



李武林

四川华信(集团)会计师事务所有限责任公司



五、资信评级机构声明

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

资信评级人员签名：

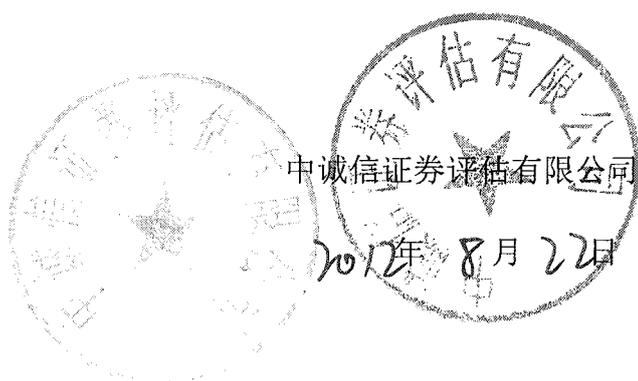

邵津宏


肖鹏


刘冰

机构负责人签名：


关敬如



第十二节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- （一）发行人最近 3 年经审计的财务报告及已披露的最近一期财务报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；

投资者可以在本次债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅募集说明书全文及上述备查文件：

一、通威股份有限公司

办公地址：四川省成都市二环路南四段 11 号

联系人：李高飞

联系电话：028-86168551

传真：028-85199999

互联网网址：www.tongwei.com.cn

二、中信建投证券股份有限公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街188号

联系人：伍忠良、王青松、兰兰、刘博

联系电话：010-85130588

传真：010-65185227

互联网网址：<http://www.csc108.com>

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。