

青海盐湖钾肥股份有限公司
以新增股份换股吸收合并
青海盐湖工业集团股份有限公司
暨关联交易及注销
盐湖集团所持盐湖钾肥股份
报告书
(草案)



上市公司（合并方）名称：青海盐湖钾肥股份有限公司

上市地点：深圳证券交易所

股票简称：盐湖钾肥

证券代码：000792

交易对方（被合并方）名称：青海盐湖工业集团股份有限公司

住所：青海省格尔木市黄河路 28 号

通讯地址：青海省格尔木市黄河路 28 号

独立财务顾问



二〇〇九年七月

公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、完整。

本报告书所述本次换股吸收合并相关事项的生效和完成尚待取得有关机构的批准或核准。中国证监会、其他政府机关对本次换股吸收合并所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次换股吸收合并完成后，存续公司经营与收益的变化，由存续公司自行负责；因本次换股吸收合并引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

1、盐湖钾肥拟通过换股方式吸收合并盐湖集团，整合双方资源和业务，发挥协同效应，同时彻底解决两家上市公司之间的关联交易问题。本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥为存续公司，盐湖集团将注销法人资格，其全部资产、负债、业务和人员将并入盐湖钾肥。

2、本次换股吸收合并的被合并方盐湖集团的资产总额占盐湖钾肥 2008 年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50%以上，在 2008 年度所产生的营业收入占盐湖钾肥同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上，资产净额占盐湖钾肥 2008 年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上且超过 5000 万元，参照《重组办法》第十一条的规定，构成重大资产重组，需报中国证监会核准。

3、截至本报告出具日，盐湖集团持有盐湖钾肥 30.60%的股权，为盐湖钾肥的控股股东，根据《上市规则》规定，本次换股吸收合并构成关联交易。

4、本次换股吸收合并的换股比例和换股价格以盐湖钾肥与盐湖集团 A 股股票于定价基准日的二级市场价格为准协商确定。盐湖集团于定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 25.46 元/股，由此确定盐湖集团的换股基准价格为 25.46 元/股。盐湖钾肥于定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 53.53 元/股，考虑到盐湖钾肥于 2009 年 6 月 26 日实施 2008 年度分红方案即每 10 股派发现金红利 16.72 元（含税），对上述价格进行除息调整，调整后的换股基准价格为 51.86 元/股。

基于上述换股基准价格，考虑盐湖钾肥和盐湖集团目前主要盈利来源均为钾肥业务以及本次合并后保持存续公司每股盈利稳定等因素，本次合并实施换股时给予盐湖钾肥股东 42.36%的风险溢价，最终确定盐湖钾肥换股价格为溢价后的换股基准价格即 73.83 元/股，盐湖集团换股价格即换股基准价格 25.46 元/股。

根据上述换股价格，盐湖集团与盐湖钾肥的换股比例为 2.90:1，即每 2.90 股盐湖集团股份换 1 股盐湖钾肥股份。

根据《吸收合并协议》约定，除任何一方在换股日之前发生除权、除息事项，

以及发生按照相关法律、法规或监管部门的要求须对换股价格进行调整的情形外，上述换股比例在任何其它情形下均不作调整。

5、本次换股吸收合并须经盐湖钾肥、盐湖集团各自股东大会参会的非关联股东所持有表决权的三分之二以上表决通过。盐湖钾肥、盐湖集团各自股东大会的表决结果对各自全体股东具有约束力，包括在股东大会上投反对票、弃权票或未参加股东大会也未委托他人代为表决的股东。在本次换股吸收合并获得有关审批机关核准或批准后，被合并方的所有股份均将按照确定的换股比例被强制转换为盐湖钾肥新增的 A 股股份，包括未申报或未有效申报行使现金选择权的被合并方股东所持股份及现金选择权提供方所持股份。对于已经设定了质押、限售义务、被司法冻结的盐湖集团的股份，在换股完成后该等股份上设置的权利受限的状况将在换取的盐湖钾肥的股份上继续有效。

6、为充分保护盐湖集团全体股东的利益，本次换股吸收合并将由第三方向盐湖集团相应股东提供现金选择权。本次现金选择权只对审议本次换股吸收合并的盐湖集团股东大会正式表决时投出有效反对票并在前述股东大会召开之日起至现金选择权实施日期间持续持有投反对票的盐湖集团相应股份的股东提供现金选择权。行使现金选择权的盐湖集团异议股东，可就其有效申报的每一股盐湖集团股票，在盐湖集团异议股东现金选择权实施日，获得由现金选择权第三方支付按照定价基准日前 20 个交易日股票交易均价确定并公告的现金对价，具体价格为 25.46 元/股。

若盐湖集团股票在本次换股吸收合并定价基准日后至盐湖集团异议股东现金选择权实施日期间发生除权、除息的事项，则盐湖集团异议股东现金选择权的价格将做相应调整。

为充分保护对本次合并决议持异议的盐湖钾肥股东的利益，盐湖钾肥将安排第三方按公平价格收购在盐湖钾肥股东大会上对本次吸收合并议案投反对票的股东所持有的盐湖钾肥股份。在审议本次换股吸收合并的盐湖钾肥股东大会正式表决时投出有效反对票并在前述股东大会召开之日起至盐湖钾肥异议股份收购请求权实施日期间持续持有投反对票的盐湖钾肥相应股份的股东，有权在盐湖钾肥确定的申报期内按照规定的方式、程序向盐湖钾肥申报行使异议股份收购请求权。

如果本次换股吸收合并方案未能获得盐湖钾肥和盐湖集团各自股东大会以及相关政府部门的批准，导致本次换股吸收合并方案最终不能实施，则盐湖钾肥的异议股东不能行使该等收购请求权，盐湖集团的异议股东不能行使该等现金选择权。

盐湖钾肥和盐湖集团的异议股东须在收购请求权或现金选择权有效申报期内进行申报，在有效申报期外进行的收购请求权或现金选择权申报均为无效。若投资者行使上述权利时盐湖钾肥和盐湖集团的即期股价高于收购请求权价格或现金选择权价格，其利益可能受损。

此外，投资者申报行使收购请求权或现金选择权还可能丧失合并后存续公司未来股价上涨的获利机会。

7、青海国投、中化集团、深圳兴云信、华美丰收、深圳禾之禾、王一虹共同承诺担任本次换股吸收合并的第三方，向符合条件的盐湖集团股东提供现金选择权，承担购买盐湖钾肥的异议股东持有的盐湖钾肥股份的义务。

8、为保障中小投资者的利益，青海国投、中化集团（由中化股份承继）、深圳兴云信、华美丰收、王一虹、深圳禾之禾将依据原股权分置改革中的承诺，在中国证监会批准本次换股吸收合并之后对盐湖集团的无限售条件流通股实施追加送股合计 17,886,577 股盐湖集团股份。本次追加对价将于盐湖集团异议股东现金选择权实施后进行。

9、本次换股吸收合并方案实施后，青海国投、中化集团（由中化股份承继）、中国信达承诺，通过换股获取的盐湖钾肥的股份自登记完成之日起三十六个月内不转让及上市流通；青海省建行承诺延长限售期至 2009 年 12 月 31 日；深圳禾之禾、华美丰收、王一虹、深圳兴云信承诺所持盐湖集团股份在 2009 年 12 月 31 日或合并完成任一条件之前不上市不流通；中国华融等 18 家法人股东与顾辉等 4 名自然人股东承诺所持盐湖集团股份在合并完成之前不上市不流通。

10、本次换股吸收合并尚需获得多项授权、核准和同意方可完成，包括：盐湖钾肥股东大会批准本次换股吸收合并方案；盐湖集团股东大会批准本次换股吸收合并方案；国有资产管理部门批准本次换股吸收合并方案；商务部对于本次换股吸收合并涉及的经营者集中申报审核无异议；中国证监会核准本次换股吸收合并方案并豁免青海国投要约收购义务。因此，本次换股吸收合并能否取得有关部

门的批准或核准以及最终取得有关部门批准或核准的时间存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

11、本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥成为存续公司，盐湖集团的全部资产、负债、业务和人员并入存续公司，存续公司将对合并双方的生产、销售及管理等方进行整合，以充分发挥合并双方的协同效应，但可能面临整合周期长、整合预期效应无法实现的风险。

12、盐湖钾肥的无形资产主要为察尔汗盐湖钾镁盐矿采矿权，但盐湖钾肥尚未就该采矿权缴纳采矿权价款，盐湖钾肥即使在取得采矿权时无需缴纳采矿权价款，但根据《关于深化探矿权采矿权有偿取得制度改革有关问题的通知》，仍然存在需缴纳采矿权价款的可能性，如果届时盐湖钾肥需要缴纳采矿权价款，将会影响盐湖钾肥的估值。

13、中国东方资产管理公司兰州办事处诉青海水泥厂和盐湖集团全资子公司盐湖新域的控股子公司水泥股份借款纠纷一案，青海省高级人民法院一审判决青海水泥厂自判决生效之日起三十日内向中国东方资产管理公司兰州办事处归还本金及利息合计 94,069,952.23 元，水泥股份承担连带清偿责任，中国东方资产管理公司兰州办事处对青海水泥厂设定的抵押物享有优先受偿权。水泥股份接到上述判决后已提起上诉，但尚未就此计提负债。若最终生效判决仍由水泥股份承担连带清偿责任，则水泥股份应当承担清偿责任，将可能对盐湖集团造成损失。

14、盐湖钾肥对存续公司 2009 年 7-12 月和 2010 年的盈利情况进行了预测，五联方圆对相关盈利预测进行了审阅并出具了审阅报告。由于近期氯化钾产品价格波动比较大，对存续公司经营业绩带来一定的不确定性，且盈利预测期内还可能对存续公司的盈利状况造成影响的其他因素，比如行业出现的新变化、新政策的出台以及发生自然灾害等不可抗力，因此，尽管该备考合并盈利预测中的各项假设遵循了谨慎性原则，但由于公司对上述因素无法准确判断并加以量化，仍可能出现实际经营成果与盈利预测结果存在一定差异的情况。提请投资者对上述风险予以关注，并结合其他信息披露资料适当判断及进行投资决策。

目 录

第一节 释义.....	9
第二节 本次交易方案.....	12
一、本次换股吸收合并的背景和动因.....	12
二、本次换股吸收合并方案概述.....	13
三、本次换股吸收合并协议的主要内容.....	22
第三节 合并方盐湖钾肥情况.....	26
一、盐湖钾肥的基本情况.....	26
二、盐湖钾肥的主要业务与技术.....	33
第四节 被合并方盐湖集团情况.....	58
一、盐湖集团的基本情况.....	58
二、盐湖集团的主要业务与技术.....	71
三、盐湖集团的主要负债情况.....	102
四、盐湖集团存在的重大诉讼事项.....	103
第五节 本次交易的合规性分析.....	105
一、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定.....	105
二、本次交易不会导致存续公司不符合股票上市条件.....	106
三、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害双方公司及股东合法权益的情形.....	107
四、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍.....	108
五、本次交易所涉及的相关债权债务处理合法.....	108
六、本次交易有利于存续公司增强持续经营能力，不存在可能导致存续公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形.....	109
七、本次交易有利于存续公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立.....	110
八、本次交易有利于存续公司保持健全有效的法人治理结构.....	110
第六节 本次交易的定价依据及公平合理性分析.....	112
一、以市价为基准确定换股价格符合相关市场惯例.....	112
二、本次交易定价对被合并方股东公允合理.....	112
三、本次交易定价对合并方股东公允合理.....	115
第七节 管理层讨论与分析.....	119
一、本次交易前盐湖钾肥的财务状况和经营成果的讨论与分析.....	119
二、本次交易前后盐湖钾肥财务状况和盈利能力对比分析.....	124
三、管理层对本次交易前景的讨论与分析.....	130
四、本次交易对存续公司的影响.....	147
第八节 财务会计信息.....	150
一、盐湖钾肥的财务会计信息.....	150
二、盐湖集团的财务会计信息.....	153
三、以本次换股吸收合并为基础的存续公司备考财务会计信息.....	157
四、盐湖钾肥的盈利预测.....	161

五、盐湖集团的盈利预测.....	161
六、存续公司的盈利预测.....	161
第九节 同业竞争与关联交易.....	163
一、同业竞争.....	163
二、关联交易.....	165
三、本次换股吸收合并对存续公司同业竞争和关联交易的影响.....	174
第十节 风险因素.....	175
一、关于本次换股吸收合并的风险.....	175
二、本次交易完成后的相关风险.....	177
第十一节 其他重要事项.....	180
一、本次交易完成后存续公司不存在资金占用和为实际控制人及其关联人提供担保的说明.....	180
二、本次交易完成后存续公司负债结构是否合理的说明.....	180
三、盐湖钾肥在最近 12 个月内发生重大购买、出售、置换资产情况的说明.....	180
四、关于本次交易相关人员及机构买卖合并双方公司股票情况.....	181
五、独立董事对本次交易的意见.....	182
六、中介机构对本次交易的意见.....	184
第十二节 本次交易聘请的中介机构.....	186
第十三节 董事及有关中介机构声明.....	188
第十四节 备查文件.....	196
一、备查文件.....	196
二、备查地点.....	197

第一节 释义

在本报告书中,除非文义另有所指,下列简称具有如下含义:

盐湖钾肥、合并方	指	青海盐湖钾肥股份有限公司
盐湖集团、ST 盐湖、被合并方	指	青海盐湖工业集团股份有限公司，盐湖钾肥的控股股东，本次吸收合并完成后将被注销法人主体资格。盐湖集团前身为青海数码网络投资（集团）股份有限公司。2008 年 1 月 22 日，经中国证监会核准，青海数码网络投资（集团）股份有限公司吸收合并了青海盐湖工业（集团）有限公司，两公司合并后，青海盐湖工业（集团）有限公司的全部资产、负债、业务、人员并入青海数码网络投资（集团）股份有限公司，青海盐湖工业（集团）有限公司注销法人资格，青海数码网络投资（集团）股份有限公司更名为“青海盐湖工业集团股份有限公司”
数码网络	指	青海数码网络投资(集团)股份有限公司，盐湖集团的前身
盐湖公司	指	青海盐湖工业（集团）有限公司，因已被数码网络吸收合并，现已注销
青海国投	指	青海省国有资产投资管理有限公司
中化集团	指	中国中化集团公司
中化化肥	指	中化化肥有限公司
中化股份	指	中国中化股份有限公司
中国信达	指	中国信达资产管理公司
中国华融	指	中国华融资产管理公司
青海省建行	指	中国建设银行股份有限公司青海省分行
深圳兴云信	指	深圳市兴云信投资发展有限公司
深圳禾之禾	指	深圳市禾之禾创业投资有限公司

华美丰收	指	广州市华美丰收资产管理有限公司
存续公司	指	本次换股吸收合并后的盐湖钾肥
国资委	指	国有资产监督管理委员会
上海富友	指	上海富友房产有限公司
盐湖新域	指	青海盐湖新域资产管理有限公司
盐湖科技	指	青海盐湖科技开发有限公司
盐湖房地产	指	青海盐湖工业集团房地产开发有限公司
盐湖镁业	指	青海盐湖镁业有限公司
盐湖化工	指	青海盐湖精细化工有限公司
金博化工	指	青海金博化工有限公司
蓝科锂业	指	青海盐湖蓝科锂业股份有限公司
海虹化工	指	青海盐湖海虹化工股份有限公司
金世纪工程	指	青海金世纪工程项目管理有限公司
盐湖海纳	指	青海盐湖海纳化工有限公司
晶达科技	指	青海晶达科技股份有限公司
三元钾肥	指	青海三元钾肥股份有限公司
盐湖发展	指	青海盐湖发展有限公司
盐云钾盐	指	青海盐云钾盐有限公司
东方实验厂	指	青海东方优质氯化钾工业实验厂
山东肥业	指	中化山东肥业有限公司
化工公司	指	青海盐湖工业集团股份有限公司化工分公司
采矿公司	指	青海盐湖工业集团股份有限公司采矿服务分公司
综开公司	指	青海盐湖工业集团股份有限公司综合开发公司
元通钾肥	指	青海盐湖元通钾肥有限公司
信诚科技	指	深圳市信诚科技发展有限公司
水泥股份	指	青海水泥股份有限公司
青海百货	指	青海百货股份有限公司
五联方圆、会计师	指	北京五联方圆会计师事务所有限公司
陕西同盛	指	陕西同盛资产评估有限责任公司

合并方独立财务顾问、广发证券	指	广发证券股份有限公司
被合并方独立财务顾问、中投证券	指	中国建银投资证券有限责任公司
《吸收合并协议》	指	盐湖钾肥和盐湖集团签署的《吸收合并协议》
本次换股吸收合并、本次交易、本次吸收合并、本次合并	指	青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份
本报告书、本报告	指	青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《收购办法》	指	《上市公司收购管理办法》
《26号准则》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
定价基准日	指	盐湖钾肥与盐湖集团分别审议本次吸收合并相关事宜的董事会决议公告日即公司股票2009年6月26日停牌后复牌首日
交割日	指	于该日，盐湖集团的全部资产、债务和业务由盐湖钾肥享有和承担，人员由盐湖钾肥接收并予以安置
PVC	指	聚氯乙烯
元	指	人民币元

第二节 本次交易方案

一、本次换股吸收合并的背景和动因

为了减少关联交易，整合盐湖资源，促进资源的综合开发和循环利用，建立完整的产业链，根据中化化肥的提议，盐湖钾肥提出加快与盐湖集团的合并工作，于2008年12月26日披露了《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨注销ST盐湖所持盐湖钾肥股份之预案》。但鉴于证券市场形势发生了较大变化，盐湖钾肥未能在首次审议重大资产重组董事会决议公告日后6个月内即2009年6月26日前取得相关部门的明确答复，因此未能发出召开审议重大资产重组相关事项的股东大会通知。为了继续积极推进重组工作，盐湖钾肥重新制订了本次换股吸收合并方案。

本次换股吸收合并的背景和动因如下：

（一）整合盐湖资源，实现双方股东利益的最大化

盐湖集团和盐湖钾肥主营业务都以察尔汗盐湖资源为依托，虽然具体资源权属分属双方，但由于盐湖资源主要为液体资源，难以清晰切割，双方挖掘的深度难以保持一致，不可避免因液体流动而挤占、抢占对方资源，双方股东的利益较难平衡。盐湖钾肥拥有的采矿权无论是开采范围、资源储量、使用年限、还是矿产品位，都远低于盐湖集团拥有的采矿权。2007年以来，盐湖钾肥控股子公司一直在利用盐湖集团拥有的矿产资源进行生产。2008年，盐湖集团向盐湖钾肥控股子公司盐湖发展及其他关联企业收取矿产使用费51,032万元。在双方股东大会审议相关议案的沟通过程中，盐湖钾肥股东认为使用费过高，而盐湖集团股东认为近两年钾肥价格快速上涨，该使用费过低，双方股东的利益难以平衡。本次换股吸收合并后，存续公司盐湖钾肥将承接盐湖集团全部资产、业务，使双方在资源权属和资源使用费方面的矛盾消失，存续公司的资源储量得到大幅提高，为存续公司未来发展奠定良好的基础，有助于实现双方股东利益的最大化。

（二）减少关联交易，进一步提高公司的规范运作水平

盐湖集团和盐湖钾肥在水电、编织袋和药剂供应、工程和运输劳务、土地和房屋租赁、专利许可使用、原矿卤水采购、老卤排放等方面存在关联交易。随着

盐湖资源综合利用一期工程、二期工程、三期工程和 1 万吨高纯优质碳酸锂项目陆续建成投产，双方的关联交易还会持续增加。本次换股吸收合并后，盐湖集团的资产、负债、业务和人员将由存续公司承接，从而消除双方之间的关联交易，进一步提高公司规范运作水平。

（三）集中资源，促进盐湖资源的综合开发和循环利用，通过建立完整的产业链，进一步提高公司的综合实力和抵抗风险的能力

察尔汗盐湖是我国最大的可溶性钾镁盐矿床，各种盐类矿物储量约六百亿吨，除氯化钾外，还有丰富的氯化镁、氯化锂、氯化钠、氧化硼（储量均居全国首位），此外还有溴、碘、铷等元素，整个盐湖的开采价值超过 12 万亿。目前盐湖资源在钾肥生产方面的利用率仅占其资源价值的 5%左右，盐湖资源的真正价值在于综合开发利用。而盐湖资源综合利用一期工程、二期工程、三期工程和 1 万吨高纯优质碳酸锂等项目群投资额大、关联性强、技术要求高，无论是盐湖钾肥还是盐湖集团，都难以单独完成。本次换股吸收合并完成后，通过存续公司集中双方人、财、物等资源，在统一平台上对盐湖资源进行综合开发和循环利用，逐步形成以钾肥为龙头，综合利用镁、钠、锂资源，打造盐湖化工与天然气化工、煤化工的产业布局，实现由钾盐到钾碱、由无机到有机、由化肥到化工、再到精细化工，由盐湖资源开发延伸到有色金属提炼，多行业、全方位可持续发展的新格局，大大提高公司的综合实力和抵抗风险的能力。

（四）缩短管理链条，减少决策程序，提升公司核心竞争力

盐湖集团与盐湖钾肥均为上市公司，为维护双方股东的利益，必须由两套董事会、两套经营班子进行管理。而事实上，两公司都着眼于盐湖资源的开发利用，机构设置重复、管理链条增加、决策程序繁冗，大大增加了管理成本，降低了经营效率，影响了公司的长远发展。本次换股吸收合并后，存续公司将在统一的管理框架内对两个上市公司进行整合，在日常管理、业务经营、技术创新、项目开发等方面统一规划，科学布局，将明显缩短管理链条、减少决策程序，大大增强公司凝聚力，为公司的长远发展奠定基础。

二、本次换股吸收合并方案概述

本次换股吸收合并方案为盐湖钾肥以新增股份换股吸收合并盐湖集团暨关

联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份。盐湖钾肥为本次换股吸收合并后的存续公司，盐湖集团的资产、负债、人员和业务将全部进入盐湖钾肥，盐湖集团将在本次换股吸收合并完成后注销。

（一）本次换股吸收合并方案主要内容

1、换股对象

本次换股吸收合并的换股对象为本次换股吸收合并实施股权登记日登记在册的盐湖集团全体股东。在盐湖集团股东行使现金选择权的情形下，换股对象还包括因向盐湖集团异议股东提供现金选择权而获得盐湖集团股份的第三方。

2、换股价格及换股比例

（1）换股基准价格的确定

本次换股吸收合并的换股比例和换股价格以盐湖钾肥与盐湖集团 A 股股票于定价基准日的二级市场价格为准协商确定。盐湖集团于定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 25.46 元/股，由此确定盐湖集团的换股基准价格为 25.46 元/股。盐湖钾肥于定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 53.53 元/股，考虑到盐湖钾肥于 2009 年 6 月 26 日实施 2008 年度分红方案即每 10 股派发现金红利 16.72 元（含税），对上述价格进行除息调整，调整后的换股基准价格为 51.86 元/股。

（2）换股比例的确定

基于上述换股基准价格，考虑盐湖钾肥和盐湖集团目前主要盈利来源均为钾肥业务以及本次合并后保持存续公司每股盈利稳定等因素，本次合并实施换股时给予盐湖钾肥股东 42.36% 的风险溢价，最终确定盐湖钾肥换股价格为溢价后的换股基准价格即 73.83 元/股，盐湖集团换股价格即换股基准价格 25.46 元/股。

根据上述换股价格，盐湖集团与盐湖钾肥的换股比例为 2.90:1，即每 2.90 股盐湖集团股份换 1 股盐湖钾肥股份。

根据《吸收合并协议》约定，除任何一方在换股日之前发生除权、除息事项，以及发生按照相关法律、法规或监管部门的要求须对换股价格进行调整的情形外，上述换股比例在任何其它情形下均不作调整。

3、对 2007 年数码网络（盐湖集团前身）实施股权分置改革暨换股吸收合并盐湖公司时相关承诺的安排

(1) 青海国投关于提议启动盐湖集团与盐湖钾肥合并程序的承诺

青海国投承诺：青海国投将在股权分置改革实施完成并经历一个完整的会计年度之后的 10 个工作日内提议启动盐湖集团和盐湖钾肥合并程序，并在股东大会上对该议案投赞成票。若青海国投没有履行上述承诺，则所持盐湖集团有限售条件流通股将不能转让和上市流通。

本次换股吸收合并与青海国投承诺提议合并的目的之一致，因此与青海国投上述提议合并的承诺并不冲突。

(2) 青海国投、中化集团、深圳兴云信关于追加对价的特别承诺

为保障中小投资者的利益，青海国投、中化集团、深圳兴云信在盐湖集团股权分置改革时作出了附加条件的追加对价特别承诺：

在盐湖集团股权分置改革实施完成后，如果出现以下三种情况之一时，将向追加对价股权登记日收市后登记在册的盐湖集团无限售条件的流通股股东追加对价一次。

第一种情况：盐湖集团本次股权分置改革实施完成当年至2010年度财务报告被出具非标准无保留审计意见；

第二种情况：盐湖集团未能按法定披露时间披露股权分置改革完成当年至2010年年度报告；

第三种情况：如果本次重组（指数码网络吸并盐湖公司）在2007年12月31日前完成，盐湖集团2008年实现的净利润低于8.3亿元，或盐湖集团2009年实现的净利润低于10.7亿元，或盐湖集团2010年实现的净利润低于15亿元；或根据具有证券从业资格的会计师事务所审核出具的专项审计报告，盐湖集团2010年的非钾肥业务实现的利润总额占盐湖集团所有业务实现的利润总额之比低于60%。

由于盐湖集团将在本次换股吸收合并后予以注销，设置上述追加对价的附加条件的主体将不存在，青海国投、中化集团、深圳兴云信将依据原股权分置改革中的承诺，在中国证监会批准本次换股吸收合并之后对盐湖集团的无限售条件流通股实施追加送股合计17,886,577股盐湖集团股份，其中：青海国投追加对价10,901,869股，中化集团追加对价5,281,215股，深圳兴云信追加对价1,703,493股。

本次换股吸收合并将由第三方向符合条件的盐湖集团异议股东提供现金选择权，本次追加对价将于盐湖集团异议股东现金选择权实施后进行。

因中化集团已将所持股份转让给中化股份（详见2009年6月27日中化股份公告的《详式权益变动报告书》），中化股份于2009年6月24日出具《承诺函》，承诺在本次股份转让完成后，中化股份将承继中化集团在盐湖集团重组过程中作出的相关承诺之义务。

根据深圳兴云信2009年1月22日公告的《简式权益变动报告书（补充）》，因深圳兴云信所持股份分割而取得股份的华美丰收、王一虹、深圳禾之禾于达成的《和解协议书》中约定，追加对价股仍在深圳兴云信名下，当未发生需要执行追加对价承诺的情形时，再办理相应的股票过户登记手续，以保证深圳兴云信关于追加对价承诺的履行。

（3）关于股份锁定期的承诺

在盐湖集团股权分置改革中，青海国投、中化集团、中国信达、深圳兴云信、中国华融、青海省建行在股份锁定期方面分别作出特别承诺如下：

①青海国投：

- 自本次股权分置改革方案实施之日起三十六个月内不转让及上市流通。
- 向登记公司申请对所持盐湖集团有限售条件的流通股进行锁定，直至履行了提议启动盐湖集团与盐湖钾肥合并程序的承诺以及实施追加对价承诺或承诺到期后未触发追加对价承诺的条件后，方可转让和上市流通。

上述锁定时间以孰长为准。

②中化集团：

- 在本次股权分置改革方案实施完毕后，中化集团向登记公司申请临时保管拟用于追加对价股份，计5,281,215股股份，该部分股份至盐湖集团2010年年度报告公告后，如未发生需要执行追加对价承诺情形，方可上市流通；
- 除因执行追加对价而在登记公司临时保管的股份外，中化集团持有的其余692,371,814股有限售条件的流通股股份在本次股权分置改革方案实施完毕后的36个月内，不得转让和上市流通。

③中国信达：

- 在本次股权分置改革方案实施完毕后，中国信达持有的盐湖集团有限售

条件的流通股股份在36个月内，不得转让和上市流通。

④深圳兴云信:

- 在本次股权分置改革方案实施完毕后，深圳兴云信向登记公司申请临时保管追加对价股份，计1,703,493股股份，该部分股份至盐湖集团2010年年度报告公告后，如未发生需要执行追加对价承诺情形，方可上流通；
- 除因执行追加对价在登记公司临时保管的股份外，深圳兴云信持有的盐湖集团其余223,329,304股有限售条件的流通股股份，将按照《上市公司股权分置改革管理办法》的相关规定履行股份锁定义务。

⑤青海省建行和中国华融:

- 在本次股权分置改革方案实施完毕后，青海省建行和中国华融持有的盐湖集团有限售条件的流通股股份，将按照《上市公司股权分置改革管理办法》的相关规定履行股份锁定义务。

为了保障中小股东的利益，尽快促成盐湖集团与盐湖钾肥两个公司合并工作的顺利完成，上述股东及其他持有有限售条件股份的股东所持盐湖钾肥股份的锁定期安排如下：

①青海国投、中化集团（由中化股份承继）、中国信达承诺，通过换股获取的盐湖钾肥的股份自登记完成之日起三十六个月内不转让及上市流通。

②青海省建行承诺延长限售期至2009年12月31日。

③深圳禾之禾、华美丰收、王一虹、深圳兴云信承诺所持盐湖集团股份在2009年12月31日或合并完成任一条件成就之前不上市不流通。

④中国华融等18家法人股东与顾辉辉等4名自然人股东承诺所持盐湖集团股份在合并完成之前不上市不流通。

4、盐湖集团异议股东的利益保护机制

为充分保护盐湖集团股东的利益，本次换股吸收合并设定了现金选择权。

(1) 享有现金选择权的主体

享有现金选择权的盐湖集团股东须满足以下条件：①在审议本次换股吸收合并的盐湖集团股东大会正式表决时投出有效反对票；②在前述股东大会召开之日起至盐湖集团异议股东现金选择权实施日期间持续持有投反对票的盐湖集团相应股份。任何符合上述条件的盐湖集团股东可以以其持有的投反对票的全部或部分

盐湖集团股份申报行使现金选择权。但下述盐湖集团股份持有人除外：①虽然在审议本次换股吸收合并的股东大会上投出有效反对票，但在盐湖集团确定异议股东现金选择权实施日之前卖出所持盐湖集团股份的股东；②其股份已经设定了质押、其他第三方权利或被司法冻结的股东；③向盐湖钾肥及盐湖集团承诺选择换股并放弃现金选择权的盐湖集团股东；④其他依法不得行使现金选择权的盐湖集团股东。

如果本次换股吸收合并方案未能获得盐湖钾肥和盐湖集团各自股东大会以及相关政府部门的批准，导致本次换股吸收合并方案最终不能实施，则盐湖集团异议股东不能行使该现金选择权。

（2）现金选择权价格

行使现金选择权的盐湖集团异议股东，可就其有效申报的每一股盐湖集团股票，在盐湖集团异议股东现金选择权实施日，获得由现金选择权第三方支付的按照定价基准日前 20 个交易日股票交易均价确定并公告的现金对价，具体价格为 25.46 元/股。

若盐湖集团股票在本次换股吸收合并定价基准日后至盐湖集团异议股东现金选择权实施日期间发生除权、除息的事项，则盐湖集团异议股东现金选择权的价格将做相应调整。

（3）提供现金选择权的第三方

青海国投、中化集团、深圳兴云信、华美丰收、深圳禾之禾、王一虹共同承诺担任本次合并的第三方，向符合上述条件的盐湖集团股东提供现金选择权。在本次合并方案实施时，符合条件的盐湖集团股东有权将其持有的投出有效反对票的相应股份全部或部分股份申报行使现金选择权。盐湖集团股东申报行使现金选择权的股份将过户给第三方，并将获得由第三方按照 25.46 元/股（定价基准日前二十个交易日公司股票均价）的价格支付的转让款。上述承诺为不可撤销的连带责任承诺。

关于现金选择权申报和实施的具体实施方案将另行公告。

5、盐湖钾肥异议股东的利益保护机制

根据《公司法》第 143 条和盐湖钾肥公司章程第 32 条的规定，对公司股东大会合并、分立决议投反对票的股东可以请求公司按照合理的价格收购其股权。

为充分保护对本次合并决议持异议的盐湖钾肥股东的利益，盐湖钾肥将安排第三方按公平价格收购在盐湖钾肥临时股东大会上对本次吸收合并议案投反对票的股东所持有的盐湖钾肥股份。

（1）有权行使异议股份收购请求权的股东

享有异议股份收购请求权的盐湖钾肥股东须满足以下条件：①在审议本次换股吸收合并的盐湖钾肥股东大会正式表决时投出有效反对票；②在前述股东大会召开之日起至盐湖钾肥异议股份收购请求权实施日期间持续持有投反对票的盐湖钾肥相应股份。任何符合上述条件的盐湖钾肥股东可以以其持有的投反对票的全部或部分盐湖钾肥股份申报行使收购请求权。但下述盐湖钾肥股份持有人除外：①虽然在审议本次换股吸收合并的股东大会上投反对票，但在盐湖钾肥确定异议股份收购请求权申报截止日之前卖出所持盐湖钾肥股份的股东；②其股份已经设定了质押、其他第三方权利或被司法冻结的股东；③向盐湖钾肥及盐湖集团承诺选择换股并放弃异议股份收购请求权的盐湖钾肥股东；④其他依法不得行使现金选择权的盐湖钾肥股东。

如果本次换股吸收合并方案未能获得盐湖钾肥和盐湖集团各自股东大会以及相关政府部门的批准，导致本次换股吸收合并方案最终不能实施，则盐湖钾肥异议股东不能行使该收购请求权。

（2）实施方法

在本次换股吸收合并方案经双方股东大会和中国证监会等相关政府部门批准后，在盐湖钾肥审议本次合并的股东大会上对本次换股吸收合并议案投出有效反对票的盐湖钾肥股东，有权在盐湖钾肥确定的申报期内按照规定的方式、程序向盐湖钾肥申报行使异议股份收购请求权。

（3）受让异议股份的第三方

青海国投、中化集团、深圳兴云信、华美丰收、深圳禾之禾、王一虹共同承诺担任本次吸收合并的第三方，承担购买盐湖钾肥的异议股东持有的盐湖钾肥股份的义务。在本次合并方案实施时，符合上述条件的盐湖钾肥股东有权将其持有的投反对票的相应盐湖钾肥股份全部或部分申报行使异议股份收购请求权。有效申报行使异议股份收购请求权的盐湖钾肥股东若接受盐湖钾肥在实施期间确定

的收购价格，则其申报股份将过户给第三方，并将获得由第三方支付的相关转让款。上述承诺为不可撤销的连带责任承诺。

盐湖钾肥将另行公告异议股份收购请求权的实施方案（包括但不限于申报期，申报方式等）。

6、盐湖钾肥用于换股吸收合并盐湖集团的新增A股股份数量

盐湖钾肥本次新增A股股份全部用于吸收合并盐湖集团，根据盐湖集团全体股东持有的股份数量及换股比例计算，本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥新增的A股股份数量为1,057,798,607股。

对于某一股东持有盐湖集团股份所能换取的盐湖钾肥股份，按照其所持有的盐湖集团股份数乘以换股比例后取整，对于不足一股的余股按照小数点尾数大小排序，每位股东依次送一股，如遇尾数相同者多于余股时，则电脑抽签发放，直至实际换股数与盐湖钾肥本次新增A股股份总数一致。

7、换股新增股份的上市流通日

本次合并完成后，盐湖钾肥的新增A股股份将尽快申请在深交所上市。

8、盐湖集团持有盐湖钾肥股份的安排

盐湖集团持有盐湖钾肥的234,839,404股股份，由于本次换股吸收合并后会造造成盐湖钾肥自身持有上述相应股份，根据《公司法》的相关规定，该部分股份将在盐湖钾肥以新增股份换股吸收合并盐湖集团的同时被注销。

（二）本次换股吸收合并构成关联交易

截至本报告书出具日，盐湖集团持有盐湖钾肥 30.60%股权，是盐湖钾肥的控股股东，根据《上市规则》规定，本次换股吸收合并构成关联交易。

（三）本次换股吸收合并构成重大资产重组

本次换股吸收合并的被合并方盐湖集团的资产总额占盐湖钾肥 2008 年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50%以上，在 2008 年度所产生的营业收入占盐湖钾肥同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上，资产净额占盐湖钾肥 2008 年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上且超过 5000 万元，参照《重组办法》第十一条的规定，构成重大资产重组，需报中国证监会核准。

（四）交易前后公司股本结构变化情况

截至本报告书出具日，盐湖钾肥总股本为 767,550,000 股。本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥将新增 1,057,798,607 股 A 股股份，同时注销盐湖集团持有的盐湖钾肥 234,839,404 股股份，盐湖钾肥的总股本将达到 1,590,509,203 股。在不考虑盐湖集团符合条件的股东行使现金选择权和盐湖钾肥符合条件的股东行使异议股份收购请求权的情况下，模拟股本结构如下：

股东名称	换股吸收合并前		换股吸收合并后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
青海国投	-	-	492,842,862	30.99%
中化股份及其一致行动人	141,907,561	18.49%	380,948,723	23.95%
盐湖集团	234,839,404	30.60%	-	-
其他股东	390,803,035	50.91%	716,717,618	45.06%
合计	767,550,000	100%	1,590,509,203	100%

注：（1）上表系根据2009年6月30日盐湖钾肥和盐湖集团的股本结构测算；

（2）上表测算未考虑盐湖集团符合条件的股东行使现金选择权和盐湖钾肥符合条件的股东行使异议股份收购请求权；

（3）中化股份及其一致行动人包括中化股份、中化集团、中化化肥。

（4）上表测算已将青海国投、中化股份及其一致行动人对盐湖集团无限售条件流通股股东的追送对价股剔除。

（5）上表测算的换股吸收合并后的持股数为四舍五入后的概数，具体持股数需以登记公司确认的数据为准；

（6）本次合并完成后，青海国投持有492,842,862股盐湖钾肥股份，持股比例为30.99%，青海国投需向中国证监会申请豁免要约收购盐湖钾肥股份的义务。

根据上表，在盐湖集团符合条件的股东现金选择权和盐湖钾肥符合条件的股东异议股份收购请求权的行权比例均为零的情况下，青海国投在本次交易完成后将持有存续公司 30.99%股份，成为盐湖钾肥的第一大股东，青海省国资委仍为盐湖钾肥的实际控制人。

（五）要约收购豁免

若不考虑现金选择权和异议股份收购请求权的行使，本次合并完成后，预计青海国投持有的盐湖钾肥的股权比例将达到 30.99%；若有异议股东行使现金选择权或收购请求权，则青海国投持有的盐湖钾肥的股权比例将会更高于 30.99%。因此，不论是否考虑现金选择权和异议股份收购请求权的行使，青海国投均将因本次合并触发要约收购义务。经盐湖钾肥股东大会同意，青海国投将向中国证监会申请豁免要约收购盐湖钾肥股份的义务。

（六）本次交易方案实施进展及尚需履行的主要批准程序

本次换股吸收合并已经盐湖钾肥第四届董事会第十六次会议和盐湖集团第

五届董事会第十七次会议分别审议通过，尚需履行如下主要批准程序：

- 1、盐湖钾肥、盐湖集团各自股东大会分别批准本次换股吸收合并方案；
- 2、商务部对本次换股吸收合并涉及的经营者集中申报审核无异议；
- 3、国有资产监督管理部门批准本次换股吸收合并方案；
- 4、中国证监会核准本次换股吸收合并；
- 5、中国证监会核准青海国投关于豁免要约收购盐湖钾肥的申请。

三、本次换股吸收合并协议的主要内容

就本次换股吸收合并，盐湖钾肥与盐湖集团于 2009 年 7 月 24 日签署了《吸收合并协议》。《吸收合并协议》（以下简称“本协议”）的主要内容如下：

1、本次合并方式

经本协议双方协商一致，同意采取盐湖钾肥以新增股份换股吸收合并盐湖集团的方式实施本次合并；本次合并完成后，盐湖钾肥作为存续公司接收被合并方盐湖集团的整体资产、业务和人员，承继盐湖集团的全部债权、债务；待盐湖集团的全部资产、业务、负债和人员并入盐湖钾肥后，盐湖集团持有的盐湖钾肥 234,839,404 股受限流通股股份，依据《公司法》第一百四十三条之规定予以注销，同时盐湖集团办理公司注销登记手续。

2、换股比例及换股价格

本次换股吸收合并的换股比例和换股价格以盐湖钾肥与盐湖集团 A 股股票于定价基准日的二级市场价格为准协商确定。盐湖集团于定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 25.46 元/股，由此确定盐湖集团的换股基准价格为 25.46 元/股。盐湖钾肥于定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 53.53 元/股，考虑到盐湖钾肥于 2009 年 6 月 26 日实施 2008 年度分红方案即每 10 股派发现金红利 16.72 元（含税），对上述价格进行除息调整，调整后的换股基准价格为 51.86 元/股。

基于上述换股基准价格，考虑盐湖钾肥和盐湖集团目前主要盈利来源均为钾肥业务、本次合并后保持存续公司每股盈利稳定等因素，本次合并实施时给予盐湖钾肥股东 42.36% 的风险溢价，最终确定盐湖钾肥换股价格为溢价后的换股基准价格即 73.83 元/股，盐湖集团换股价格即换股基准价格 25.46 元/股。

根据上述换股价格，盐湖集团与盐湖钾肥确定本次吸收合并的换股比例为 2.90:1，即每 2.90 股盐湖集团股份换 1 股盐湖钾肥股份。

双方同意，除一方在换股日之前发生除权、除息事项，以及发生按照相关法律、法规或监管部门的要求须对换股价格进行调整的情形外，上述换股比例在任何其它情形下均不作调整。

3、权利受限股份的处理

本次换股时，对于已经设定了质押、限售义务、被司法冻结的盐湖集团的股份，该等义务将在换取的盐湖钾肥的股份上继续有效存在。

4、现金选择权

为保护盐湖集团股东的合法权益，本次换股吸收合并时，盐湖集团将安排第三方为盐湖集团股东大会审议本次吸收合并议案时投反对票的股东持有的股份提供现金选择权。但该部分股份须由投反对票的股东自投票日起持续持有直至现金选择权实施日，如在投票日至现金选择权实施日期间出售股份或增持股份的，出售及增持部分的股份不再享有现金选择权。

在本次合并方案满足本协议约定的生效条件后，提供现金选择权的第三方应当于现金选择权实施日向符合行使现金选择权条件的股东支付对价，受让其符合条件的股份。受让价格为盐湖集团在定价基准日前 20 个交易日的交易均价，即 25.46 元/股。

5、异议股份收购请求权

为维护盐湖钾肥股东的合法权益，盐湖钾肥根据《公司法》第一百四十三条之规定，为盐湖钾肥的股东安排了异议股份收购请求权。即盐湖钾肥股东对股东大会审议本次吸收合并的议案持异议或投反对票，并向盐湖钾肥提出申请要求盐湖钾肥或第三方购买其股份的，盐湖钾肥亦安排第三方以合理价格受让该部分股东持有盐湖钾肥的股份；但该部分股份须由投反对票的股东自投票日起持续持有直至异议股份出售实施日，如在投票日至异议股份出售实施日期间出售股份或增持股份的，出售及增持部分的股份不再享有收购请求权。

异议股份的收购价格由盐湖钾肥在异议股份收购请求权申报期结束后确定。

6、本次合并的债务处理

本协议双方在吸收合并前所有未予偿还的债务及未履行完毕的合同义务，在

本次吸收合并完成后均由存续公司承继，并由存续公司承担偿还及履行义务；本次合并方案分别获得双方股东大会批准以后，由双方共同选定的第三方，对各自债权人于法定期限内提出提前清偿债务或为其另行提供担保的债权人提供担保；保证该部分债权人的债务能够得以清偿或能够获得新的担保；未能向盐湖集团或盐湖钾肥主张提前清偿或提供担保的债权人的债权将自交割日由吸收合并后的存续公司盐湖钾肥承担。

7、人员安置

双方同意本次合并完成后，盐湖集团的全体员工将由盐湖钾肥全部接收；本次吸收合并满足生效条件后，盐湖钾肥与盐湖集团的全体员工重新签订《劳动合同》，盐湖集团全体员工的工龄连续计算，薪金待遇尽可能维持原状。

8、资产交割

自交割日起，盐湖集团的全部业务、资产、负债将由盐湖钾肥享有和承担；自交割日起双方办理动产交接手续，以及所有要式财产的变更登记手续。

自交割日起，盐湖集团的档案资料、所有银行账户资料、预留印鉴以及公司的所有印章移交给盐湖钾肥。

股票登记：盐湖钾肥应当在换股实施股权登记日将作为本次合并对价而向盐湖集团股东发行的新增股份登记至盐湖集团股东（包括由于现金选择权的行使而获得股份的第三方）名下。盐湖集团全体股东自新增股份登记于其名下之日起，成为盐湖钾肥的股东。

9、过渡期损益的处理

双方约定以 2009 年 6 月 30 日为合并基准日，盐湖钾肥、盐湖集团于合并基准日起至交割日，过渡期间形成的损益，扣除为实施合并所应承担的税费及其他成本、费用后，由存续公司（吸收合并完成后的盐湖钾肥）享有或承担。

10、过渡期安排

自本协议签署日至交割日的过渡期间，双方约定：

盐湖集团应当、并且应当促使其下属企业：①在正常业务过程中按照与以往惯例及谨慎商业惯例一致的方式经营主营业务，及②为了盐湖集团及其下属企业的利益，尽最大努力维护构成主营业务的所有资产保持良好状态，维护与客户、员工和其他相关方的所有良好关系。

于过渡期内，盐湖集团的行为限制，即未经盐湖钾肥书面同意，盐湖集团及其下属企业不得进行本协议约定事项（但在盐湖集团正常经营活动中进行的事项且经事先通知盐湖钾肥者除外）（详见《吸收合并协议》）。

11、生效条件

本协议待满足以下条件时生效：

（1）本次合并方案获得双方股东大会参加投票的股东所持 2/3 以上有表决权的股份表决通过；

（2）本次合并方案获得国有资产监督管理部门批准；

（3）本次吸收合并取得反垄断执法机构的批准；

（4）本次合并方案获得中国证监会的批准，且豁免青海国投要约收购义务。

12、违约责任

任何一方违反其声明、保证、承诺或虚假陈述，不履行其在本协议项下的任何责任与义务，即构成违约，违约方应当根据另一方的请求继续履行义务、采取补救措施，或给予其全面、及时、充分、有效的赔偿；非因双方的过错导致本次吸收合并不能生效或不能完成的，双方均无需对此承担违约责任。

第三节 合并方盐湖钾肥情况

一、盐湖钾肥的基本情况

(一) 盐湖钾肥基本信息

公司名称：青海盐湖钾肥股份有限公司

英文名称：QINGHAI SALT LAKE POTASH CO., LTD.

法定代表人：郑长山

设立时间：1997年8月25日

注册资本：767,550,000元

上市交易所：深圳证券交易所

股票代码：000792

股票简称：盐湖钾肥

注册地址：青海省格尔木市察尔汗

办公地址：青海省格尔木市察尔汗

邮政编码：816005

联系电话：0979-8448121/123

传 真：0979-8434445

互联网址：<http://www.yhjf.com>

电子信箱：yhjf0792@sina.com

税务登记证号码：632801226593742

经营范围为：主营氯化钾的开发、生产和销售，兼营光卤石、低纳光卤石及其他矿产品开发、加工、冶炼。

盐湖钾肥是经青海省经济体制改革委员会以青体改函字[1997]第035号文批准，由盐湖公司为主发起人联合北京华北电力实业总公司、中国农业生产资料成都公司、中国科学院青海盐湖研究所、化工部连云港设计研究院、化工部长沙设计研究院、湖北东方农化中心共同发起，于1997年8月25日以募集方式设立的股份有限公司。盐湖钾肥是国内规模最大的氯化钾开发、生产和销售企业。

（二）盐湖钾肥设立及历次股权变动情况

1、公司设立

盐湖钾肥成立于 1997 年 8 月 25 日，经青海省经济体制改革委员会以青体改函字[1997]第 035 号文以及中国证监会证监发[1997]391 号文和证监发字[1997]392 号文批准，由盐湖公司为主发起人联合北京华北电力实业总公司、中国农业生产资料成都公司、中国科学院青海盐湖研究所、化工部连云港设计研究院、化工部长沙设计研究院、湖北东方农化中心共同发起，以募集方式设立的股份有限公司。成立后，盐湖钾肥的总股本为 200,000,000 股。

2、1999 年配股

根据 1998 年度股东大会决议，并经青海省证管办青证办[1999]20 号文初审同意和中国证监会证监公司字[1999]60 号文批准，盐湖钾肥于 1999 年 8 月以总股本 200,000,000 股为基数，按 10: 3 的比例，以 7.00 元/股的配股价格，向全体股东实际配售了 20,850,000 股普通股。该次配股后，盐湖钾肥总股本变更为 220,850,000 股。

3、2002 年增发股份

2002 年 9 月，经中国证监会以证监发行字[2002]116 号文核准，盐湖钾肥以 12.2 元/股的价格发行 35,000,000 股 A 股股份。本次增发后，盐湖钾肥的总股本变更为 255,850,000 股。

4、2003 年转增股本

2003 年 5 月，经盐湖钾肥股东大会决议，盐湖钾肥实施资本公积金转增股本方案，以总股本 255,850,000 股为基数向全体股东每 10 股送 10 股。该次资本公积金转增股本后，盐湖钾肥总股本变更为 511,700,000 股。

5、2004 年转增股本

经盐湖钾肥 2003 年度股东大会审议通过的 2003 年度分配方案为：按盐湖钾肥总股本 511,700,000 股为基数，以资本公积金每 10 股转增 5 股。经本次转增后盐湖钾肥总股本增至 767,550,000 股。

6、2004 年国有股权转让

2004 年 6 月 15 日，盐湖公司与中化集团签订了《上市公司国有股权转让协议》，盐湖公司将持有的盐湖钾肥 40,755 万股国有法人股中的 15,351 万股以每股

3 元的价格转让给中化集团，股权转让于 2004 年 11 月 22 日经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]1030 号《关于盐湖钾肥股份有限公司国有股权转让的批复》同意，于 2004 年 12 月 14 日在登记公司完成过户登记手续。

7、2006 年股权分置改革

2006 年 5 月 31 日，盐湖钾肥股权分置改革方案获相关股东会议表决通过，盐湖钾肥流通股股东每持有 10 股流通股获得全体非流通股股东支付的 1.2 股股票的对价。2006 年 6 月 30 日，盐湖钾肥股权分置改革实施完毕，股本结构发生变化，但总股本未发生变化。

8、2008 年国有股权转让

2008 年 3 月 17 日，根据国务院国有资产监督管理委员会办公厅国资厅产权[2008]83 号文批准，中化集团将其持有的盐湖钾肥 141,907,561 股（占盐湖钾肥总股本的 18.49%），全部转让给中化化肥，中化化肥成为盐湖钾肥第二大股东。中化化肥承诺继续履行中化集团在股权分置改革中所做出的承诺。

（三）股权分置改革相关承诺

2006 年 6 月 30 日，盐湖钾肥完成股权分置改革，非流通股股东承诺事项如下：

1、法定承诺事项

盐湖钾肥非流通股股东承诺：将遵守法律、法规和规章的规定，履行法定承诺义务，即：自盐湖钾肥股权分置改革方案实施后的第 1 个交易日起 12 个月内，依有关规定不上市交易或转让所持有的原非流通股股份。

2、特别承诺事项

（1）盐湖集团和中化集团承诺：自盐湖钾肥股权分置改革方案实施后的第一个交易日起四年内，不上市交易或转让所持有的原非流通股股份（向实际控制的企业转让所持有的原非流通股股份不受此限制）；

（2）盐湖集团和中化集团承诺：在未来三年（即 2006 年至 2008 年）每年的年度股东大会上，提议将当年可供股东分配的利润进行全额分配，并对该议案投赞成票；

（3）权证发行人将根据深交所的有关要求，在盐湖钾肥相关股东会议股权

登记日之前，取得深交所认可的金融机构对认沽权证行权所需要的资金提供的足额履约担保函（已刊登于 2006 年 5 月 22 日《证券时报》、《上海证券报》）。

股东履行承诺情况：截至本报告书出具日，盐湖钾肥的非流通股股东忠实履行了相关承诺。

（四）盐湖钾肥的股本结构

截至本报告书出具日，盐湖钾肥总股本为 767,550,000 股，其股本结构如下表所示：

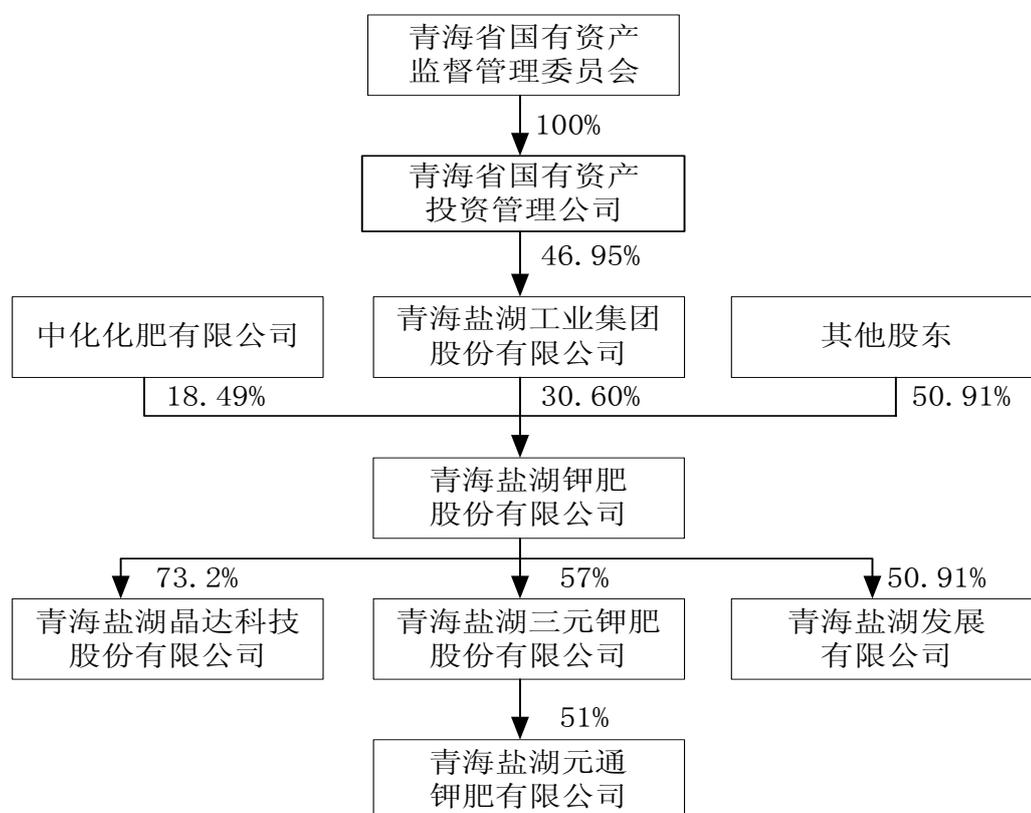
项目	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	376,802,657	49.09%
1、国家持股		
2、国有法人持股	234,839,404	30.60%
3、其他内资持股	141,963,253	18.50%
其中：境内非国有法人持股	141,907,561	18.49%
境内自然人持股	55,692	0.01%
4、外资持股		
其中：境外法人持股		
境外自然人持股		
二、无限售条件股份	390,747,343	50.91%
1、人民币普通股	390,747,343	50.91%
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
三、股份总数	767,550,000	100.00%

根据登记公司提供的股东数据，截至本报告书出具日，盐湖钾肥前十名股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	期末股数 （股）	比例 （%）	持有股份的 质押、托 管或冻结 情况
1	盐湖集团	234,839,404	30.60	无
2	中化化肥	141,907,561	18.49	无
3	中国工商银行—广发聚丰股票型证券投资基金	19,000,000	2.48	不详
4	北京华北电力实业总公司	14,467,151	1.88	无

5	融通新蓝筹证券投资基金	12,044,464	1.57	不详
6	中国农业生产资料成都公司	8,307,026	1.08	无
7	中国银行—大成蓝筹稳健证券投资基金	8,000,000	1.04	不详
8	中国光大银行—光大保信量化核心证券投资基金	7,560,283	0.98	不详
9	中国农业银行—大成创新成长混合型证券投资基金（LOF）	7,500,000	0.98	不详
10	中国工商银行—易方达价值成长混合型证券投资基金	6,007,420	0.78	不详

截至本报告书出具日，盐湖钾肥的股权结构图如下：



（五）盐湖钾肥控股股东和实际控制人情况

盐湖钾肥控股股东为盐湖集团，实际控制人为青海省国资委。盐湖集团和青海省国资委的情况见本报告书“第四节 被合并方盐湖集团情况”。

（六）盐湖钾肥主要下属公司概况

盐湖钾肥的主要控股子公司包括盐湖发展、三元钾肥、晶达科技，三元钾肥的主要控股子公司为元通钾肥，基本情况如下：

1、盐湖发展

成立日期：2003年12月25日

注册资本：110,000万元

注册地址：格尔木察尔汗盐湖

法定代表人：王有斌

公司类型：有限责任公司

持股比例：盐湖钾肥持有其50.91%的股权，盐湖集团持有其49.09%的股权。

经营范围：氯化钾产品的开发、生产、销售。光卤石、低钠光卤石、盐湖资源综合利用及其他矿产品的开发、加工、冶炼、销售及盐田工程。

盐湖发展的氯化钾产能为100万吨。

盐湖发展是盐湖钾肥和盐湖集团于2003年12月共同发起设立的公司，盐湖发展的100万吨氯化钾生产装置是盐湖钾肥氯化钾生产中技术最先进，成本最低的装置，于2004年投产，2006年全部达产。

截至2009年6月30日，盐湖发展总资产478,837.88万元，归属母公司所有者权益307,943.72万元，2009年1-6月，实现归属母公司净利润126,924.35万元。

2、三元钾肥

成立日期：1996年11月27日

注册资本：13,500万元

注册地址：青海省格尔木市黄河路1号

法定代表人：王兴富

公司类型：股份有限公司（非上市）

持股比例：盐湖钾肥持有其57%的股权

经营范围：生产和销售氯化钾；技术咨询服务；盐湖资源开发（不含开采）利用；餐饮（仅限取得许可证的分公司经营）。

三元钾肥的氯化钾产能为12万吨。

截至2009年6月30日，三元钾肥总资产66,007.52万元，归属母公司所有

者权益 51,062.36 万元，2009 年 1-6 月，实现归属母公司净利润 2,840.75 万元。

3、晶达科技

成立日期：1998 年 9 月 25 日

注册资本：110,913,975 元

注册地址：青海格尔木市察尔汗盐湖

法定代表人：张生顺

公司类型：股份有限公司（非上市）

持股比例：盐湖钾肥持有其 73.2%的股权

经营范围：钾、钠、镁、锂盐系列产品的研究、生产销售；技术服务。

晶达科技的氯化钾产能为 5 万吨。

截至 2009 年 6 月 30 日，晶达科技总资产 21,276.51 万元，归属母公司所有者权益 18,271.53 万元，2009 年 1-6 月，实现归属母公司净利润 2,725.20 万元。

4、元通钾肥

成立日期：2005 年 12 月 6 日

注册资本：24,000 万元

注册地址：格尔木察尔汗

法定代表人：王兴富

公司类型：有限责任公司

持股比例：三元钾肥持有其 51%的股权

经营范围：氯化钾、硝酸钾、氯化铵产品加工销售；盐湖资源综合利用及技术咨询服务。

元通钾肥的氯化钾产能为 40 万吨。

截至 2009 年 6 月 30 日，元通钾肥总资产 95,980.93 万元，归属母公司所有者权益 46,670.52 万元，2009 年 1-6 月，实现归属母公司净利润 2,427.09 万元。

（七）主营业务情况

盐湖钾肥主营业务为氯化钾的开发、生产和销售，主要通过本部的两个车间和三家控股子公司开展。截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥的氯化钾总产能为 200 万吨，其中：盐湖钾肥本部的氯化钾产能为 43 万吨；三家控股公司盐湖发

展、三元钾肥、晶达科技的氯化钾产能分别为 100 万吨、12 万吨和 5 万吨，其中三元钾肥的控股子公司元通钾肥的氯化钾产能为 40 万吨。具体情况详见本节“二、盐湖钾肥的主要业务与技术/（一）盐湖钾肥主营业务情况”。

（八）主要财务数据

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总计（万元）	777,905.62	808,888.15	678,250.08
负债总计（万元）	332,901.93	296,683.53	279,276.12
归属母公司所有者权益合计（万元）	255,761.82	299,558.33	240,106.92
每股净资产（元/股）	3.3322	3.9028	3.1282
项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度
营业收入（万元）	207,127.69	406,890.20	310,937.37
营业利润（万元）	130,181.08	267,178.89	174,938.22
利润总额（万元）	166,565.74	295,466.50	203,642.80
归属于母公司所有者的净利润（万元）	78,837.98	135,356.01	99,029.29
每股收益（元/股）	1.0271	1.7635	1.2902

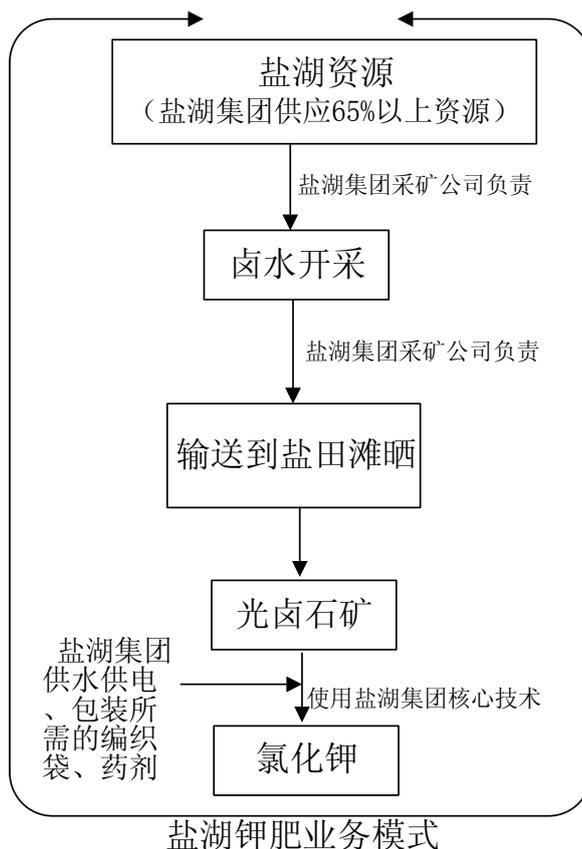
注：以上数据摘自盐湖钾肥 2007 年度报告及五联方圆核字[2009]07025 号《审计报告》。

二、盐湖钾肥的主要业务与技术

（一）盐湖钾肥主营业务情况

1、盐湖钾肥主营业务概述

盐湖钾肥主营业务为氯化钾的开发、生产和销售，最近三年主营业务没有发生变更。盐湖钾肥的主营业务模式如下图所示：



盐湖钾肥的主要产品为氯化钾，氯化钾的开发、生产模式为：开采地表、地下卤水——输送到盐田滩晒获得光卤石矿——光卤石矿进入选矿车间生产钾肥。其中，盐湖集团的分公司采矿公司负责盐湖钾肥地表、地下卤水的开采和输送，开采的资源来自于盐湖集团和盐湖钾肥，2005-2008年，盐湖钾肥从盐湖集团开采的资源量分别占盐湖钾肥总开采量为65%以上；盐湖钾肥采用盐湖集团的专利技术反浮选——冷结晶工艺对光卤石矿进行加工处理生产氯化钾；最后，通过盐湖钾肥的销售部门对外进行销售氯化钾。此外，盐湖钾肥的供水供电、包装所需的编织袋、药剂分别由盐湖集团分公司综开公司以及盐湖集团的孙公司盐湖化工提供。

氯化钾主要用于农业施肥，占农业用钾量的80-90%。目前由于国内钾肥较为紧缺，产品销售以直销为主，销售较为顺畅，随着盐湖钾肥近年销售网络的建立健全，“盐桥”牌氯化钾已行销全国，并与全国上百家复合肥厂及全国各省区的各级农资公司保持着良好的合作关系和业务往来。

2、全球钾肥行业基本情况

(1) 钾肥行业概况

钾肥是一种很重要的农用肥料。钾肥虽不属于植物组织或化合物的组成部

分，但在维持植物生命的几乎所有过程中均必不可少。此外，钾肥还具有增强作物的抗虫害、抗冻害和抗不良土壤环境的能力。钾肥的主要品种包括氯化钾、硫酸钾、硝酸钾以及硫酸钾镁；其中氯化钾由于其养份浓度高，资源丰富，价格低廉，在农业生产中起主导作用，占所施钾肥数量的 95%。

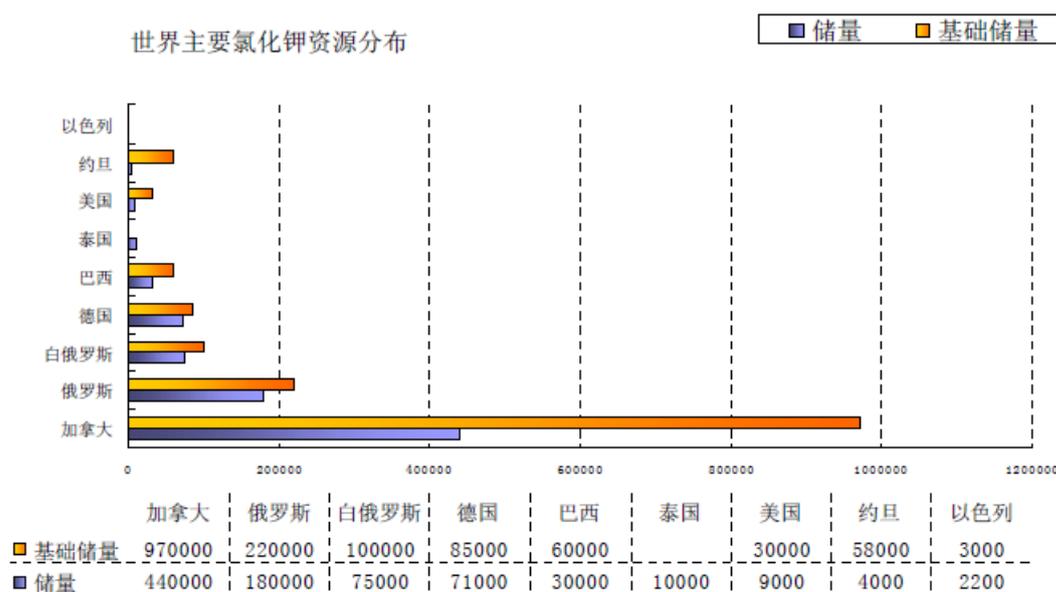
化肥作为重要的农业生产资料，占农业物投入的 40%以上，在农业生产中发挥着重要作用。目前，我国化肥的消费结构大致为氮(N)：磷(P2O5)：钾(K2O) = 1：0.42：0.18。

除农业用途外，氯化钾还有广泛的工业用途，制取其它钾盐，如氢氧化钾、碳酸钾、硝酸钾、硫酸钾、氯酸钾，磷酸二氢钾，高锰酸钾等；用于石油工业，橡胶工业和电镀工业；在医药卫生上作利尿剂、代盐等；在电解氯化镁制取金属镁时，常作配制电解液成份之一，等等。

(2) 全球钾肥行业情况

1) 全球钾肥行业概况

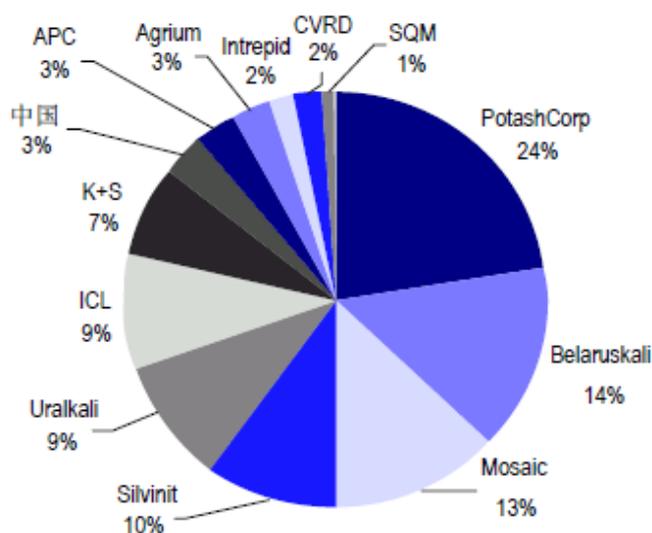
全球钾矿储量丰富，已探明剩余可采储量 83 亿吨（纯氧化钾），静态保证期 270 年。虽然世界钾盐的储量并不稀缺，但是全球钾肥资源分布极不均衡，其中加拿大、俄罗斯、白俄罗斯和德国这四个国家合计储量和储量基础就占世界总量的 92%和 81%。此外，世界上拥有钾资源的国家还包括法国、英国、西班牙、以色列、约旦、亚洲的泰国及中国。



资料来源：江南证券研究报告

受资源限制，钾肥行业生产集中度非常高，属于典型的寡头垄断行业。世界钾肥生产主要集中在加拿大、白俄罗斯、俄罗斯、德国、以色列和约旦等少数几个国家，而这些钾盐资源又进一步集中于少数公司，这些钾肥资源国大多只有一两家钾肥生产企业，比如加拿大的 POT 公司和 Agrium 公司两家公司控制了钾盐资源和钾肥生产；白俄罗斯的白钾公司控制了全国钾盐资源和钾肥生产，俄罗斯也只有两家钾肥企业。这样就形成了国内完全垄断、世界高度集中的生产格局。其中，加拿大 POT 公司就控制了全球 70%左右的钾肥产能。

全球钾肥产能的分布



资料来源: PotashCorp

2) 全球钾肥需求变化

发达国家在经历了七八十年代的需求高涨之后，九十年代在环保要求和生态农业等多重因素影响下，钾肥需求一落千丈，近几年开始在低位走稳。

发展中国家钾肥需求一直保持不断上升态势，在 2000 年前后需求量已超过了发达国家。

目前，需求增长最快的地区是亚洲、拉美、东欧和前苏联各国，其中中国、印度、巴西和前苏联地区最有潜力、增长最快。

3、我国钾肥行业基本情况

(1) 行业管理体制

盐湖钾肥所处行业为化肥行业的钾肥子行业。目前行业宏观管理职能由国家发改委承担，主要负责制定产业政策，指导技术改造；行业引导和服务职能由中

国化肥工业协会承担，主要负责产业及市场研究、对会员企业提供服务、行业自律管理以及代表会员企业向政府部门提出产业发展建议和意见等。

本行业属于资源性行业，资源由国家统一管理，生产由企业负责，行业经营已充分实现市场化竞争，各企业面向市场自主经营，政府职能部门进行产业宏观调控，行业协会进行自律规范。

(2) 行业市场情况

1) 我国钾肥市场发展概况

我国钾肥市场具有如下几个特点：

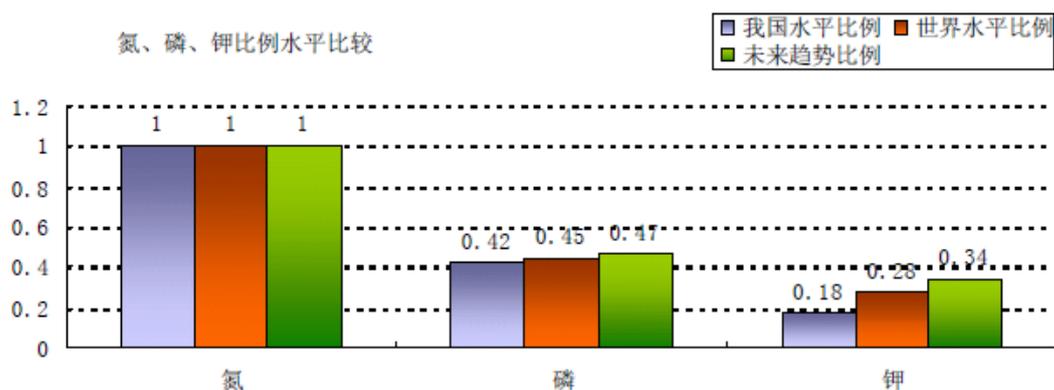
① 资源贫乏导致供给严重不足

我国钾盐资源匮乏，几乎没有可利用的固体钾盐资源，液体钾盐资源不到世界钾盐资源的 5%，现在已成为世界第二大钾肥消费国和钾肥进口国。同时我国钾盐资源还存在着分布不均的问题，钾盐资源主要集中在西北(占我国储量的 96.9%)和西南（占全国储量的 2.6%）。目前我国已发现的最大的钾盐资源是青海柴达木盆地和新疆罗布泊。其中罗布泊是新近发现的钾矿资源，已探明钾盐储量为 2.43 亿吨。

受资源限制，我国钾肥产量一直不能满足国内市场需求，近几年，自给率仅维持在 30%左右，70%左右的国内钾肥需求依赖进口。根据化工在线相关资料显示，2008 年我国钾肥市场年需求量为 1100 万吨，而国内年产钾肥产量不足 330 万吨，进口约 770 多万吨，对外依存度高达 70%。

② 实施农业政策是钾肥需求高速增长的长期推动力

近几年，我国一直在推行的农业政策主要包括调整农业结构、推广农业技术、提高农民种粮积极性、扩大农业种植面积等措施。农业结构的调整和农业技术的推广提高了钾肥的使用比例，目前我国农业投入的氮、磷、钾养分比约为 1: 0.42: 0.18，世界平均水平约为 1: 0.45: 0.28，而发达国家相应比例约为 1: 0.47: 0.34。仅此一点，我国钾肥使用量就有近 50%的提升空间。



数据来源：聚源数据

我国粮食种植面积扩大的潜力已十分有限，在今后相当长一段时期内，我国粮食的增产将主要依赖于调整化肥的使用结构。我国不少地区由于氮肥、硫酸基肥使用过量，而钾肥用量严重不足，已经对土地造成较大伤害。在我国合理使用化肥所带来的粮食增长潜力远大于耕种面积的简单扩大。有关研究表明，化肥对粮食增产的贡献率达 50%。

近几年，在农业政策的作用下，我国钾肥需求呈现快速增长态势，粮食短缺是我国目前农业面临的主要问题，我们预计至少需要 2-3 年才能有所改观。

2) 行业内的主要企业

我国钾盐资源比较集中，所以生产也比较集中，钾肥生产企业不多。据化肥工业协会统计，产量最大的前三家企业分别是盐湖钾肥、罗钾公司和中信国安。

3) 进入本行业的主要障碍

钾肥行业是典型的资源垄断型行业，资源状况决定了钾肥生产的进入壁垒。目前，我国钾肥资源主要分布在青海柴达木盆地和新疆罗布泊两个地区。在青海柴达木盆地，除盐湖集团的察尔汗盐湖外，还有东、西台吉乃尔湖等小型盐湖。我国重要的三个钾盐资源现主要为盐湖集团（察尔汗湖）、罗钾公司（罗布泊）和中信国安（西台吉乃尔湖）三家公司所拥有。

(3) 影响行业发展的有利和不利因素

1) 有利因素

① 国家非常重视钾肥工业发展

我国是一个农业大国，耕地 70% 缺钾，受国内资源量的限制，每年大量进口钾肥，2008 年进口钾肥 770 多万吨，进口依赖度近 70%。为了支持我国农业发展，减弱对进口钾肥的过度依赖，国家非常重视钾肥工业的发展，在相关规划中

明确指出，要加快钾盐资源的开发，增加钾肥的供给。

②市场发展空间广阔

我国是钾肥消耗和进口依赖最大的国家之一，钾肥消耗量约占世界消耗总量的 20%。自 2003~2005 年我国钾肥的每年实际产量(折纯)分别为 136 万吨、191 万吨与 233 万吨。在国内产量不断增长的同时,我国钾肥进口量也呈上涨之势。2007 年与 2008 年分别进口 710 万吨与 770 万吨,约 70%以上的钾肥进口依存度显然不利于我国农业的可持续发展。2008 年我国钾肥市场年需求量为 1100 万吨,而国内年产钾肥产量不足 330 万吨,进口约 770 多万吨,对外依存度高达 70%。加之,我国许多地域土壤缺钾严重,这也决定了我国钾肥行业发展潜力很大。

③市场需求增长快速

据世界化肥协会统计,全球钾肥需求平均增速大致在 2%左右,但发展中国家增速明显快于发达国家,尤其是中国和印度等农业国家需求增速远远快于发达国家。从我国农业部门的有关数据看,我国钾肥年需求增长速度在 7%左右,高于氮肥和复合肥增长速度。

2) 不利因素

①资源匮乏

我国是一个钾盐资源匮乏的国家,几乎没有可利用的固体钾盐资源,液体钾盐资源不到世界钾盐资源的 5%。受资源限制,我国钾肥产量难以获得大的突破,严重依赖进口的状况将长期持续。

② 价格由国际主导

钾肥行业具有典型的寡头垄断特征,全球钾肥资源集中于少数企业,产能高度集中,其中加拿大、俄罗斯和白俄罗斯三个国家占了全球钾肥资源和产量的 80%左右,而加拿大的 POT 公司更是直接或间接控制了全球 70%左右的钾肥产能。

我国钾肥严重依赖进口,进口产品市场占有率达到了 70%,在这种情况下,国内钾肥价格不仅完全由进口价格主导,而且由于大部分钾盐资源由国际寡头所控制,所以导致一年一度的钾肥谈判价格具有很强的价格粘性,易涨难跌。

③ 企业规模小,抗风险能力弱

受资源条件限制,我国钾肥企业生产规模都不大,最大的盐湖钾肥的钾肥产

能也只有 200 万吨，除了罗钾公司外的其他几家生产规模相对较大的企业都不超过 50 万吨。而目前全球最大的钾肥生产企业——加拿大 POT 公司钾肥产能已超过 900 多万吨。

④产品质量比较低

我国进口钾肥以俄罗斯钾肥和加拿大钾肥为主，与它们相比，我国钾肥产品在品质上整体上还有一定差距，因此国内钾肥产品价格也略低于进口产品价格。

4、钾肥定价机制与走势

(1) 钾肥价格的形成机理

钾肥市场是一个典型的寡头垄断市场，这种市场结构决定了钾肥价格相对稳定。而且，钾肥行业的寡头垄断结构与一般的寡头垄断结构有差别，主要体现在：钾肥销售商高度集中，如加拿大钾肥通过生产商成立的销售联合体销售，俄罗斯钾肥和白俄罗斯钾肥通过其联合成立的国际钾肥公司对外销售，我国由中化和中农控制等等。这种状况进一步强化了钾肥行业的垄断性。所以，钾肥行业的独特性，导致了钾肥企业行为和博弈方式不同于一般的寡头垄断行业，主要体现在：钾肥企业只管生产，不管销售，并以销定产，另外，钾肥价格的确定不是纯市场定价。这些特征决定了行业主体的许多行为带有很强的独特性。

钾肥价格形成的寡头垄断机理表现为：

价格粘性

钾肥价格比较稳定，通常在某个价格上能维持一年甚至几年，表现出寡头垄断中典型的价格粘性特征。钾肥合同一般一年一签，当前年度的价格会参照以前年度的定价，同时，买方相对集中也增强了钾肥价格的粘性。

价格领导

所谓价格领导，就是指一个行业的价格通常由某一支配地位的厂商率先制定，其它厂商追随其后确定各自的售价。加拿大的钾肥产量占世界总产量的比重最高时达到了 50%以上，而且加拿大的 POT 公司参股或收购了美国钾肥公司、以色列钾肥公司和智利钾肥公司，钾肥生产遍布全球。由于加拿大钾肥公司的绝对寡头优势，每年基本上先由加拿大钾肥公司制定钾肥价格，其他生产者跟随，该钾肥的定价机制沿用至今。

价格变动的不对称性

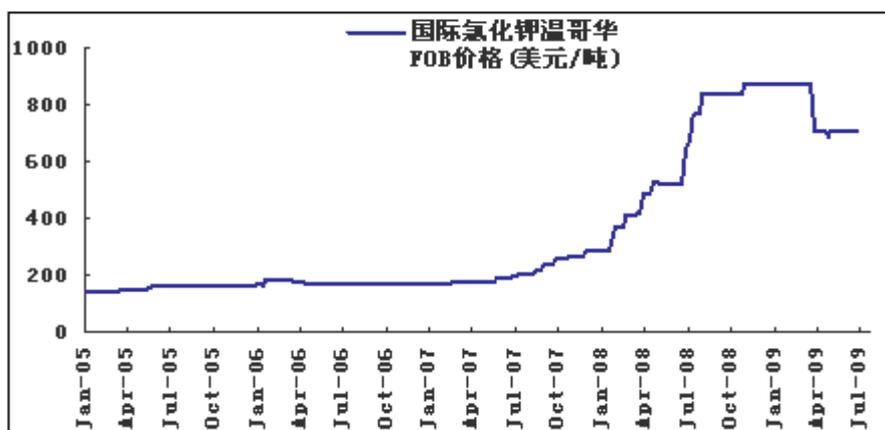
研究表明，在集中度高的行业中，价格存在向上的弹性，但缺乏向下的弹性，

在向上和向下波动时存在不对称性。钾肥是一种价格需求弹性比较小的产品，其价格变动的不对称性表现比其它产品更为明显。

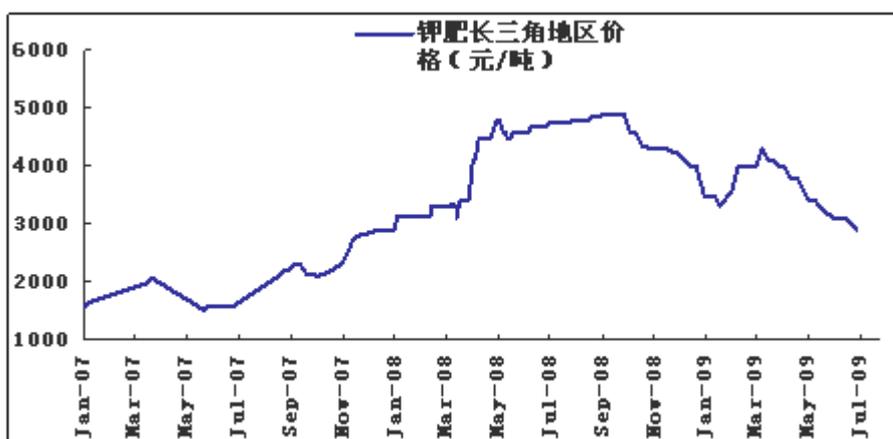
(2) 钾肥价格走势判断

钾肥价格有国际钾肥价格、钾肥到岸价格和国内钾肥市场价三种价格。盐湖钾肥的出厂价盯住的是钾肥到岸价，所以到岸价如何变化，将直接影响盐湖钾肥的盈利，进而影响盐湖钾肥的利润。

2008年下半年以来，受全球经济危机的影响，钾肥需求有所萎缩。虽然在主要生产商减产保价的影响下，钾肥价格跌幅不大，但考虑到目前全球钾肥库存累积过高、且产能没有充分释放，未来价格走势仍存在较大不确定性。



资料来源：中国资讯网



资料来源：中国化工在线

5、盐湖钾肥近三年主营业务情况

盐湖钾肥的钾肥业务主要是通过本部的两个车间和三家控股子公司来开展的，三家控股子公司为：盐湖发展（盐湖钾肥持股比例 50.91%），三元钾肥（盐湖钾肥持股比例 57%），晶达科技（盐湖钾肥持股比例 73.2%）。

(1) 2006年-2008年主营业务情况

年度	氯化钾产量(万吨)	主营业务收入(万元)
2006年	173	258,158.80
2007年	190	310,937.37
2008年	209	404,857.12

(2) 2006年-2008年主要产品生产能力

近三年盐湖钾肥(合并范围内)的设计生产能力如下:

单位:万吨/年

品种	2006年	2007年	2008年
氯化钾	180	195.5	200

6、主要产品的的主要用途

主要产品的的主要用途:根据氯化钾品位的差异,其用途分为工业用途和农业用途两种。其中,93%以上的高纯度优质精钾,主要用作生产硫酸钾、硝酸钾等化工产品的原材料;93%以下纯度的氯化钾,主要用于农业,主要用户为农业资料生产销售单位和供销社。

7、产品的主要原材料和能源供应

盐湖钾肥氯化钾生产所需原材料和能源主要为生产过程中的原材料和辅助材料,包括:原料光卤石矿,辅助材料十八胺、盐酸、二号油以及1#、2#药剂、编织袋等。其中,原料光卤石矿由盐湖集团分公司采矿公司开采、输送;药剂由盐湖集团孙公司盐湖化工提供;编织袋由盐湖集团分公司综开公司提供;其它原材料全部为外购。

盐湖钾肥的供水供电由盐湖集团分公司综开公司统一外购供应。其中,用水主要取自东、西水源和格尔木二水厂。格尔木河流纵横,地下水丰富,昆仑山脉的高山冰川为盐湖钾肥生产提供了丰富的水资源;电力主要由黄河上游龙羊峡水电站的330千伏电网提供。

盐湖钾肥的天然气能源由涩北气田经由格尔木输往兰州的天然气输送管线,用煤主要由临近的高泉、绿草山、鱼卡、旺尕秀煤矿提供。

8、主要生产设备

盐湖钾肥生产氯化钾的主要生产设备有:水采船、结晶器、过滤机、浓密机、浮选机、干燥机、包装机等。具体情况如下:

(1) 盐湖钾肥本部

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥本部的主要生产设备如下表所示：

设备名称	规格型号	数量 (个)	购置 日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率
水采船	自制	1	2008 年	39,619,009.30	38,335,353.40	96.76%
水采船	自制	1	2000 年	29,863,773.06	10,953,464.74	36.68%
水采船	-	2	1989 年	57,530,000.00	1,725,900.00	3.00%
带式过滤机	3M50	2	1989 年	11,790,000.00	353,700.00	3.00%
带式过滤机	3M40	2	1989 年	8,771,500.00	263,145.00	3.00%
挖掘机	PC160AHD	1	1995 年	8,200,000.00	854,374.40	10.42%
挖掘机	EX1103(BH)	1	2000 年	6,261,891.13	2,441,586.67	38.99%
挖掘机	EX750-5(BH)	1	2000 年	4,024,809.17	1,569,321.34	38.99%
30 米浓密机	4802 工程	1	1998 年	461,939.39	147,735.80	31.98%
结晶器	自制	1	2003 年	500,298.73	299,006.18	59.77%
包装机	DCS-50NDB-II	2	2000 年	210,000.00	94,337.04	44.92%
包装机	BFT-3	1	1983 年	359,760.00	10,792.80	3.00%
包装机	DSC-50NDB	2	2007 年	124,000.00	111,277.60	89.74%
浮选机	SF-10	13	2007 年	123,478.00	104,808.16	84.88%
浮选机	BF-8	2	2000 年	79,750.00	35,825.62	44.92%
浮选机	SF-8	1	1989 年	52,800.00	1,584.00	3.00%
浮选机	JJF-8	16	1989 年	56,700.00	1,701.00	3.00%
浮选机	XFG-76	2	1988 年	6,000.00	180.00	3.00%
浮选机	X5-58VM 12/3	3	1989 年	231,000.00	6,930.00	3.00%
浮选机	X105BV=58M3	1	1989 年	231,000.00	6,930.00	3.00%
浮选机	BF-24	5	2007 年	166,000.00	149,864.80	90.28%
浮选机	BF-20	6	2000 年	141,548.00	63,586.68	44.92%
折带式过滤机	GD-30	4	1989 年	459,000.00	13,770.00	3.00%

(2) 盐湖发展

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖发展的氯化钾主要生产设备如下表所示：

设备名称	规格型号	数量 (个)	购置日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新度	备注
水采船	fh700	8	2004 年	45,028,194.49	31,895,046.2	71%	国际水平
水采船	fh700	1	2009 年	35,891,501.70	35,891,501.70	100%	国际水平
浮选机	BF-20	39	2004 年	20,557,343.00	14,464,737.43	70%	国际水平
过滤机	3.2mm66	12	2004 年	37,970,562.36	26,717,179.10	70%	国际水平
浓密机	18-48m	9	2004 年	29,547,234.20	20,790,283.28	70%	国际水平
离心机	Conturbex H1000	12	2004 年	31,648,539.07	23,962,598.45	76%	国际水平

(3) 三元钾肥

截至 2009 年 6 月 30 日，三元钾肥的氯化钾主要生产设备如下表所示：

设备	规格	数量	购置日期	账面原值	账面净值	成新度	备注
----	----	----	------	------	------	-----	----

名称	型号	(个)		(元)	(元)		
浮选机	SF-4m ³	30	1996年	1,594,180.61	418,923.22	26%	
过滤机	DU-45 m ³ /3200	1	2005年	1,368,000.00	118,332.00	87%	国内领先
干燥机	DJWΦ1800 *14000	1	2007年	305,500.00	284,053.90	93%	
包装机	GDB-D50	1	2007年	1,060,000.00	985,588.00	93%	

(4) 晶达科技

截至2009年6月30日，晶达科技的氯化钾主要生产设备如下表所示：

设备名称	规格型号	数量(个)	购置日期	账面原值(元)	账面净值(元)	成新度	备注
浓密机	NT-30	1	2000年	2,351,889.41	893,352.24	33.3%	一般
结晶器	Φ122082	2	2000年	1,336,696.12	507,736.56	33.3%	一般
干燥机	DJWΦ1800 *14000	1	2000年	293,106.86	113,560.00	33.3%	一般
转筒干燥机	DJWΦ1200 *10000	1	2005年	150,000.00	113,560.00	66.6%	一般
包装机	LBG-50BS	1	2000年	138,000.00	59,855.20	33.3%	一般
离心机	P60	5	2000年	4,546,209.08	2,127,506.01	33.3%	一般
离心机	P60	1	2003年	733,821.85	464,598.04	40%	一般

(5) 元通钾肥

截至2009年6月30日，元通钾肥的氯化钾主要生产设备如下表所示：

设备名称	规格型号	数量(个)	购置日期	账面原值(元)	账面净值(元)	成新度	备注
浮选机	BF-20	20	2006年	3,490,067.00	2,990,940.13	83.58%	先进性
离心机	GKH1600-N	8	2006年	10,302,204.16	8,610,690.40	83.58%	先进性
过滤机	3.2M55	2	2006年	12,201,113.54	10,197,818.46	83.58%	先进性
干燥转筒	DGWBΦ2400 *180000	1	2006年	1,110,161.19	927,884.35	83.58%	先进性
燃煤热风炉 成套设备	MBL-1500	1	2006年	2,746,442.23	2,295,505.15	83.58%	先进性

9、主要客户

2009年1-6月，盐湖钾肥的前五名客户如下表所示：

客户名称	销售收入(元)	占主营收入
中化化肥有限公司	1,679,864,523.51	82.34%
山西文水盐桥复合肥有限公司	100,784,968.13	4.94%
都江堰融海农资有限公司	79,021,745.27	3.87%
乌兰察布市天宇农业生产资料有限责任公司	26,573,811.06	1.30%
安徽六国	23,290,221.24	1.14%
小计	1,909,535,269.21	93.60%

2009年1-6月合计	2,040,073,659.85	100.00%
--------------------	------------------	---------

2008年，盐湖钾肥的前五名客户如下表所示：

客户名称	销售收入（元）	占主营收入
中化化肥有限公司	1,205,146,950.83	29.77%
安徽辉隆农资集团有限公司	681,739,402.99	16.84%
山西文水盐桥复合肥有限公司	537,257,989.46	13.27%
云南裕泰农资有限公司	264,231,488.79	6.53%
都江堰融海农资有限公司	275,919,127.34	6.82%
小计	2,964,294,959.41	73.22%
2008年合计	4,048,571,181.50	100.00%

从上表可见，中化化肥为盐湖钾肥最大的销售客户。虽然中化化肥为盐湖钾肥的第二大股东，为盐湖钾肥的关联方，但是盐湖钾肥的销售不存在依赖关联方的情形，这主要是因为我国是一个土地缺钾严重的国家，所以盐湖钾肥产品销售不存在依赖程度较高的可能。事实上，盐湖钾肥在向关联方的产品销售过程中，遵循市场化，采取随行就市的原则。

盐湖钾肥与关联方遵循了平等自愿、互惠互利的交易原则，交易价格公允合理，保证了盐湖钾肥的独立性。

10、主要供应商

2009年1-6月，盐湖钾肥的主要供应商如下表所示：

供应商名称	金额（元）	所占比率
盐湖集团	371,030,387.88	43.31%
海西州供电局	33,821,066.08	3.95%
青海盐湖精细化工有限责任公司	32,550,600.00	3.80%
格尔木金河实业有限责任公司	19,026,626.40	2.22%
加拿大威亨设备股份有限公司	14,962,500.00	1.75%
小计	471,391,180.36	55.02%
2009年1-6月合计	856,700,449.15	100.00%

2008年，盐湖钾肥的主要供应商如下表所示：

供应商名称	金额（元）	所占比率
盐湖集团	721,534,572.35	40.32%
省海西电力公司格市区供电所	66979222.31	3.74%
青海盐湖精细化工有限公司	50242051.28	2.81%
格尔木凯歌机械工程有限公司	39211225.47	2.19%
青海闽泉工矿机电设备有限公司	28902868.31	1.62%
小计	906,869,939.72	50.67%
2008年合计	1,789,620,827.88	100.00%

从上表可见，盐湖钾肥和盐湖集团存在较大的关联交易。本次换股吸收合并

完成后，盐湖钾肥和盐湖集团合并为一个上市公司，盐湖钾肥和盐湖集团之间的关联交易将彻底消除。

（二）盐湖钾肥的主要产品的工艺流程

盐湖钾资源的开发利用模式为：开采地表、地下卤水——输送到盐田滩晒获得光卤石矿——光卤石矿进入选矿车间生产钾肥。

其中，盐湖集团的分公司采矿公司负责盐湖钾肥地表、地下卤水的开采和输送；盐湖钾肥采用盐湖集团的专利技术反浮选——冷结晶工艺对光卤石矿进行加工处理生产氯化钾。

1、采矿流程

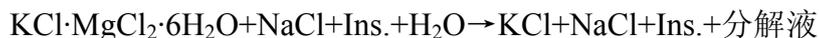
盐湖资源开采就是地表、地下卤水的开采。目前，盐湖集团的分公司青海盐湖采矿公司负责盐湖钾肥地表、地下卤水的开采和输送。地下卤水资源开采国内外有井采和渠采两种方式。盐湖钾肥的开采方式为渠道开采地下晶间卤水，渠道开采的深度达到了 15 米。井采目前处于试验研究阶段，还未达到大规模工程化应用的条件。采区内采取的卤水输送到盐田后通过自然蒸发、摊晒，获取用于生产氯化钾的生产原料——光卤石。

主要采矿工程设施有：采卤渠道、粘土输送渠道、采卤泵站、导卤泵站、大型输卤泵站。

目前盐湖集团的液体钾矿的采矿工艺先进，生产运行效率高。

2、氯化钾的主要生产技术：反浮选—冷结晶工艺流程示意图（选矿工艺）

盐湖钾肥生产氯化钾的主要原料是光卤石，光卤石是一种不相称复盐(纯光卤石分子式 $KCl \cdot MgCl_2 \cdot 6H_2O$)，加工厂处理的原料为盐田日晒光卤石矿（夹带部分氯化钠及水不溶物 Ins）。光卤石矿加淡水分解进行钾镁分离，镁和少量氯化钾、氯化钠进入液相形成三盐共饱和分解母液，氯化钾、氯化钠及水不溶物进入固相，其方程式为：



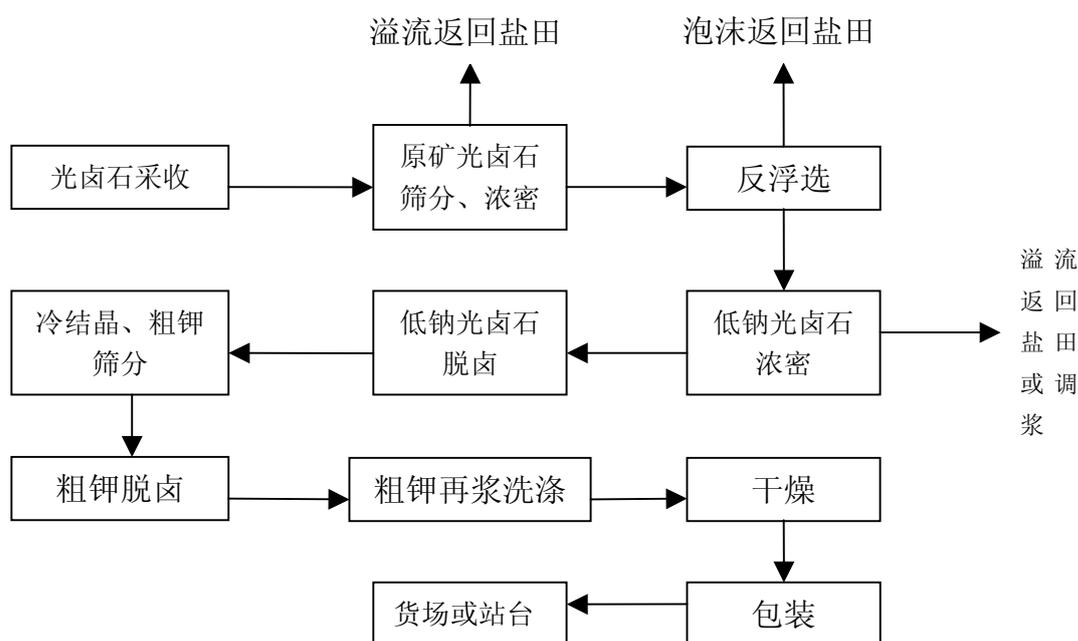
根据对光卤石原矿处理方法的不同，盐湖钾肥主要采用盐湖集团的专利技术反浮选——冷结晶工艺（该技术居于世界先进水平），配合使用兑卤工艺、正浮选工艺，后两种工艺使部分盐田产出品质较差的反浮选——冷结晶工艺无法处理

的光卤石能够得到利用。

反浮选——冷结晶工艺是国际上最先进的一种以光卤石为原料生产氯化钾的工艺技术，在国外已有多年应用。其原理是利用光卤石、氯化钠在特殊捕收剂上的吸附能力的不同，使光卤石与氯化钠分离。光卤石加水分解，氯化镁溶入液相，氯化钾、氯化钠进入固相。该工艺的特点是产品纯度高，收率高，物理性能良好，对原矿的适应性强，生产在常温下进行，能耗低，设备腐蚀小，材质要求不高，缺点是工艺流程较为复杂。盐湖集团利用该工艺对一期工程 20wt/a 加工厂进行改造，取得了很大成功，氯化钾产量、质量、收率指标均超过改造前原工艺指标，达到了设计要求。反浮选——冷结晶工艺技术由盐湖集团自主开发并不断改进，该项技术达到了国际先进水平，具有较强的市场竞争力。该工艺已于 2000 年获得国家发明专利，专利号为 97103513.X。

主要反浮选——冷结晶工艺流程图如下：

工艺流程简图



结晶器和反浮选药剂是反浮选——冷结晶工艺的两项关键技术。结晶器由化工部连云港设计研究院设计，盐湖集团制造。目前已有多台应用于氯化钾生产中，其性能良好，运行稳定。反浮选药剂(氯化钠捕收剂)是盐湖集团与青海省化工设计

研究所共同研制开发的新产品，属国家级新产品，已列入国家火炬计划。

近年来，盐湖集团在主要工艺设备的研制、选型方面有了新的突破，尤其是在结晶器研制、浮选机选型等方面均积累了宝贵的经验。反浮选—冷结晶工艺的关键设备——结晶器，直径已由工业试验时的 $\Phi 3.5\text{m}$ 放大至 $\Phi 12.2\text{m}$ ，目前已成功应用于大规模生产。反浮选——冷结晶工艺的另一关键设备—浮选机，选用了大型的 Wemco 浮选机，其处理能力大，性能良好，占地面积省，便于生产自控。在整个工艺流程中，盐湖集团的技术人员把握了反浮选——冷结晶工艺的特点，采用了目前国际上先进的自控技术，达到了提高生产自控水平，优化生产指标，降低生产成本的目的。

（三）主要固定资产和无形资产

1、主要固定资产

（1）概况

盐湖钾肥的主要固定资产为房屋、建筑物、机器设备、运输设备、其他设备、管理用具以及仪器仪表等，截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥的主要固定资产情况如下表所示：

单位：元

项目	2008年12月31日	本期增加	本期减少	2009年6月30日
一、原价合计	3,428,941,302.85	81,176,324.83		3,510,117,627.68
其中：房屋	299,253,672.17	12,420.00		299,266,092.17
建筑物	1,151,706,005.85	3,829,877.18		1,155,535,883.03
机器设备	1,615,808,153.90	50,129,950.66		1,665,938,104.56
运输设备	65,230,198.95	350,127.40		65,580,326.35
管理用具	44,282,176.43	1,031,359.02		45,313,535.45
其他设备	206,010,213.55	24,422,570.47		230,432,784.02
仪器仪表	46,650,882.00	1,400,020.10		48,050,902.10
二、累计折旧合计	1,155,695,079.73	85,648,158.33		1,241,343,238.06
其中：房屋	67,141,669.18	3,965,068.88		71,106,738.06
建筑物	281,883,733.20	22,257,808.13		304,141,541.33
机器设备	636,351,054.38	45,518,532.40		681,869,586.78
运输设备	32,121,903.18	2,423,819.17		34,545,722.35
管理用具	9,902,061.75	1,201,608.31		11,103,670.06
其他设备	104,107,498.45	8,780,371.06		112,887,869.51
仪器仪表	24,187,159.59	1,500,950.38		25,688,109.97

项目	2008年12月31日	本期增加	本期减少	2009年6月30日
三、固定资产减值准备合计	477,544.09			477,544.09
其中：房屋				
建筑物				
机器设备	328,694.01			328,694.01
运输设备	51,867.29			51,867.29
管理用具				
其他设备	369.20			369.20
仪器仪表	96,613.59			96,613.59
四、固定资产账面价值合计	2,272,768,679.03			2,268,296,845.53
其中：房屋	232,112,002.99			228,159,354.11
建筑物	869,822,272.65			851,394,341.70
机器设备	979,128,405.51			983,739,823.77
运输设备	33,056,428.48			30,982,736.71
管理用具	34,380,114.68			34,209,865.39
其他设备	101,902,345.90			117,544,545.31
仪器仪表	22,367,108.82			22,266,178.54

(2) 主要经营性房产

截至2009年6月30日，盐湖钾肥主要经营性房产情况如下：

序号	房屋所有人	房产证号	房屋座落	建筑面积 (平方米)
1	晶达科技	格房产证察尔汗镇字第 000819 号	格尔木市察尔汗镇东方路	752.31
2	晶达科技	格房产证察尔汗镇字第 000821 号	格尔木市察尔汗镇盐湖大道	1913.74
3	晶达科技	格房产证察尔汗镇字第 000823-1 号	格尔木市察尔汗镇东方路	995.12
4	晶达科技	格房产证察尔汗镇字第 000823-2 号	格尔木市察尔汗镇东方路	777.52
5	晶达科技	格房产证察尔汗镇字第 000823-3 号	格尔木市察尔汗镇东方路	847.08
以上晶达科技房屋总面积为：5285.77 平方米。				
6	盐湖发展	格房产证察尔汗镇字第 000820-1 号	格尔木市察尔汗盐湖发展大道	25788.36
7	盐湖发展	格房产证察尔汗镇字第 000820-3 号	格尔木市察尔汗盐湖发展大道	21618.80
8	盐湖发展	格房产证察尔汗镇字第 000820-4 号	格尔木市察尔汗盐湖发展大道	2724.94
9	盐湖发展	格房产证察尔汗镇字第 000820-2 号	格尔木市察尔汗盐湖发展大道	4329.11
以上盐湖发展房屋总面积为：54461.21 平方米。				
10	三元钾肥	格房产证察尔汗镇字第 000824-2 号	格尔木市察尔汗镇东方路 8 号	2043.39
11	三元钾肥	格房产证察尔汗镇字第 000824-3 号	格尔木市察尔汗镇东方路 8 号	77.46
12	三元钾肥	格房产证察尔汗镇字第 000824-1 号	格尔木市察尔汗镇东方路 8 号	1047.73
以上三元钾肥房屋总面积为：3168.58 平方米。				
13	盐湖钾肥	格房权证字第 0524 号	格尔木察尔汗盐湖	7250.2

14	盐湖钾肥	格房权证字第 0418 号	格尔木察尔汗盐湖	40795.7
15	盐湖钾肥	格房权证字第 0419 号	格尔木察尔汗盐湖	21928.64
16	盐湖钾肥	兰房（七股）产字第 20562 号	七里河区敦煌路街道金港城金海花园 1 号楼	136.67
以上盐湖钾肥房屋总面积为：70111.21 平方米。				

2、无形资产

盐湖钾肥的无形资产主要为土地使用权、采矿权和商标使用权。

（1）土地使用权

截至2009年6月30日，根据经审计的合并财务报表，盐湖钾肥的主要无形资产情况如下表所示：

类别	原值（元）	2009年6月30日净值（元）	预计使用寿命	剩余摊销年限
土地使用权	5,680,381.67	5,419,702.62	33年	32-32.5年

截至2009年6月30日，盐湖钾肥主要土地使用权情况如下：

序号	土地使用权人	土地证书号	宗地位置	土地面积（平方米）
1	盐湖发展	格国用（2008）第 0695 号	格尔木市察尔汗盐湖	375000.00
2	盐湖发展	格国用（2008）第 0696 号	格尔木市察尔汗盐湖	120000.00
3	盐湖发展	格国用（2007）字第 0205 号	格尔木市察尔汗盐湖	55000.00
以上盐湖发展总土地面积为：550000.00 平方米				
4	三元钾肥	格国用（2008）字第 0698 号	格尔木市察尔汗盐湖	4021.10
5	三元钾肥	格国用（2007）字第 0209 号	格尔木市察尔汗盐湖	2268.00
6	三元钾肥	格国用（2008）第 0681 号	格尔木市黄河路	18982.90
7	三元钾肥	格国用（2008）字第 0697 号	格尔木市察尔汗路西	625182.10
8	三元钾肥	格国用（2007）字第 0337 号	格尔木市察尔汗路西	3425.70
以上三元钾肥总土地面积为：653879.80 平方米				
9	晶达科技	格国用（2008）字第 0705 号	格尔木市察尔汗地区	1857.40
10	晶达科技	格国用（2008）字第 0703 号	格尔木市察尔汗路西	10254.70
11	晶达科技	格国用（2007）字第 0331 号	格尔木市察尔汗路西	3333.70
12	晶达科技	格国用（2007）字第 0332 号	格尔木市察尔汗路西	6916.00
13	晶达科技	格国用（2008）字第 0704 号	格尔木市察尔汗路西	44875.30
14	晶达科技	格国用（2008）字第 0702 号	格尔木市察尔汗路西	30011.40
15	晶达科技	格国用（2007）字第 0335 号	格尔木市察尔汗路西	5361.30
以上晶达科技总土地面积为：102609.80 平方米				
16	元通钾肥	格国用（2008）第 0700 号	格尔木市察尔汗盐湖	378200.7

以上土地使用权权属清晰，土地使用权人为盐湖钾肥或其子公司、孙公司，界址清楚，权属无争议。

（2）采矿权

截至2009年6月30日，盐湖钾肥拥有1个钾肥采矿权，具体情况如下：

采矿权人：青海盐湖钾肥股份有限公司

采矿权许可证号：C6300002009066120022093

矿山名称：察尔汗盐湖钾镁盐矿

有效期限：1年，自2009年6月10日至2010年6月10日

开采矿种：钾盐

开采方式：露天开采

生产规模：60万吨/年

矿区面积：1447.4543平方公里

根据陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 022 号《青海盐湖钾肥股份有限公司察尔汗盐湖钾镁盐矿采矿权评估报告书》，截止评估基准日 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥察尔汗钾镁盐矿矿区采矿权评估范围内的 KCl 可采储量为 335.67（万吨），察尔汗盐湖钾镁盐矿矿区合理的矿山服务年限为：4.05（年）。盐湖钾肥察尔汗钾镁盐矿矿区采矿权评估价值为 157,534.60 万元。

盐湖钾肥的采矿权证有效期限为1年，盐湖钾肥每年需在采矿权有效期满后向青海省国土资源厅申请更换采矿权证。

截至本报告出具日，盐湖钾肥尚未缴纳采矿权价款，具体情况说明如下：

①盐湖钾肥有关税费缴纳情况

青海盐湖钾肥股份有限公司在 1997 年改制上市时，盐湖公司将无偿取得的采矿权转让给盐湖钾肥。由于盐湖钾肥上市时取得采矿权无须缴纳采矿权价款，1997 年 6 月盐湖钾肥与青海省国有资产管理局签署了《矿产资源有偿使用合同》，合同约定盐湖钾肥在合同生效后 30 年内，向青海省财政每年上缴矿产资源有偿使用费 373.30 万元，目前已经缴纳了十一年。

根据青海省财政厅、青海省地方税务局青财税字（2004）1126 号《关于调整我省资源税政策的通知》，盐湖钾肥从 2004 年 10 月 1 日开始按照氯化钾产量每吨缴纳 45 元的氯化钾资源税；根据青海省财政厅、青海省地方税务局青财税字（2008）1271 号《关于调整我省天然卤水资源税额标准的通知》，盐湖钾肥自 2008 年 10 月 1 日起按照氯化钾产量每吨缴纳 135 元的氯化钾资源税；根据国家

的有关法规，按氯化钾产品销售收入 0.9% 计算缴纳矿产资源补偿费。

②我国有关缴纳采矿权价款的相关规定

我国法律法规首次规定采矿权价款是在 1998 年 2 月 12 日由国务院颁布实施的《矿产资源开采登记管理办法》和《探矿权采矿权转让管理办法》，此前开采矿产资源须缴纳的税费为资源税、矿产资源补偿费、采矿权使用费，但部分地方性法规在 1997 年就已经规定了采矿权价款。

财政部、国土资源部 2006 年 10 月 25 日下发《关于深化探矿权采矿权有偿取得制度改革有关问题的通知》（财建〔2006〕694 号），该通知规定：“对本通知发布之前探矿权、采矿权人无偿占有属于国家出资（包括中央财政出资、地方财政出资或中央财政和地方财政共同出资，下同）探明矿产地的探矿权和无偿取得的采矿权，由国土资源管理部门会同财政部门进行清理，并对清理后的探矿权、采矿权进行评估，其中：采矿权按照剩余资源储量进行评估。探矿权、采矿权人按照探矿权、采矿权审批登记管理机关确认、核准或备案的价款评估结果，首先应当以现金方式向国家缴纳探矿权、采矿权价款；对以现金方式向国家缴纳探矿权、采矿权价款确有困难的，可遵循探矿权、采矿权人自愿原则，按照本通知有关规定报经批准后，以折股方式缴纳。”

因此，盐湖钾肥即使在取得采矿权时无需缴纳采矿权价款，但根据《关于深化探矿权采矿权有偿取得制度改革有关问题的通知》，仍然存在需缴纳采矿权价款的可能性。

（3）商标使用权

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥拥有“盐桥”注册商标，具体情况如下：

注册人	有效期	证号	商标	类别	性质
青海盐湖钾肥股份有限公司	2006 年 9 月 14 日至 2016 年 9 月 13 日	3937025	“盐桥” (图形加文字)	第 1 类硫酸钾、氯化镁、碳酸钾、混合肥料、低钠光卤石、低钠盐、高纯美砂、氯化钠、光卤石、氯化钾（化肥）	驰名商标
青海盐湖钾肥股份有限公司	2001 年 2 月 28 日至 2011 年 2 月 27 日	1528002	“盐桥” (图形加文字)	第 1 类硫酸钾、氯化镁、碳酸钾、混合肥料、低钠光卤石、低钠盐、高纯美砂、氯化钠、光卤石	驰名商标
青海盐湖	2008 年 11 月 28	5115149	“盐桥”	第 30 类茶、茶叶代用	驰名商标

钾肥股份有限公司	日至2018年11月27日		(图形加文字)	品、糖、蜂蜜、非医用营养胶囊、谷类制品、食品防腐盐、食盐、醋、调味品	
----------	---------------	--	---------	------------------------------------	--

(四) 主要产品的质量控制情况

1、主要产品的质量控制组织

盐湖钾肥建立健全了严密的质量检测管理保证体系,成立了有关的组织机构和职能部门,盐湖钾肥的核心质量控制部门是质量检测中心,其总的工作目标:一是保持“盐桥”牌氯化钾产品的品牌统一,提高质量管理水平,增强公司的市场竞争力,实施名牌战略;二是保证量值的统一和检验数据的准确可靠,真实反应检测对象的特征,满足用户对检验数据的期望,保证产品质量符合有关技术标准、规范和规定。根据《中华人民共和国产品质量法》及实施细则,质量检测中心编制了《产品质量管理办法》以及《盐桥牌商标管理办法》。

《产品质量管理办法》是质量检测中心及各公司中心化验室工作的核心,对整个检测工作都有具体的规定,是质量检测中心及各公司化验室全体检测人员必须严格遵照执行的规范性文件。

2、主要产品的质量控制标准

盐湖钾肥坚持走质量效益型发展道路,严格按照ISO9002质量体系认证标准实施质量控制。盐湖钾肥于2000年12月26日通过了ISO9002质量体系认证,证书号6100/20006268,认证范围:冷结晶氯化钾的生产制造和服务。为提高公司产品质量管理水平,盐湖钾肥已充分论证并成立专门机构编写出版《青海盐湖钾肥股份有限公司质量手册》,分别制定产品的企业内控标准,产品的生产工艺规程等质量监控标准,以保证产品质量在制造过程中稳定、均一,并符合规定标准。

3、产品质量的控制措施

盐湖钾肥的主要生产销售单位采取了如下一些质量控制措施:

(1) 产品质量的中间控制:根据生产过程中的实际情况,建立了一套完善的中间控制系统,主要侧重于中间控制化验、各工艺控制点和验货。坚决抓好生产的各个环节、各个技术参数和技术指标。盐湖钾肥主要的生产单位设置了专职的质检员,从事质量控制工作,监督检查生产操作人员,督促其严格按质量标准、

生产工艺以及有关规定进行操作，及时发现并处理偏差，核对各种数据和技术指标的正确性。(2) 质量检验体系：由质量管理部及其下设的分析化验室构成了完整的质量管理系统。在卤水、光卤石及氯化钾的各个生产环节所设置的生产分析化验室，能够根据分析结果调整生产参数，从而保证氯化钾产品的质量在生产过程中得到控制。氯化钾成品在出厂前首先经过4吨化验室分析化验后按品位入库，再经60吨化验室分析化验，得到最终的化验结果，出具质量检验证和化验单。(3) 生产与销售交接环节的质量控制：生产车间质检员对入库产品经检查、验收合格签字后交销售部成品车间，销售部质量检查员严格执行公司入库管理规定，经双方签字认定合格入库后的产品再发生质量及数量问题，责任由销售部承担，在双方交接过程中，因产品质量问题发生争议时，由质量管理部负责仲裁解决。(4) 质量管理奖惩办法：在对各生产车间签订的承包责任书中有经济考核的基础上，制订了针对产品质量的管理奖惩办法，对质量管理搞得好的生产车间，给予适当奖励；对不严格遵循质量管理办法，出现质量问题的车间，则采取严厉的惩罚措施。

4、质量纠纷的处理

盐湖钾肥主要的生产销售单位由质管部负责产品的质量投诉、用户访问。收集处理与质量问题有关的信息和投诉；并根据各种意见，形成书面材料，召集相关人员分析出现质量问题的原因，找出解决办法并及时对用户给予回复、说明或赔付。盐湖钾肥主要的生产销售单位不定期派专业人员走访客户，听取反馈意见，搜集客户信息，以不断提高产品的工艺、质量。

盐湖钾肥于2000年通过ISO9001:2000国际质量管理体系认证,在产品质量控制中,严格执行公司质量管理体系标准文件,自2005年以来,盐湖钾肥未出现质量纠纷问题。

(五) 环境保护

盐湖钾肥生产氯化钾不存在高危险、重污染情况。

盐湖钾肥生产氯化钾所产生的“三废”主要有加工厂排出的老卤、尾盐和产物干燥粉尘及辅助工业废水。盐湖钾肥目前可能存在的环保问题有下述几个生产环节：(1) 采输卤环境问题。主要是矿产资源保护问题。察尔汗盐湖在长期的成

矿过程中，在天然补水条件的制约下，卤水和固体盐类之间建立了相对平衡的关系，高强度的卤水采集必然破坏这一相对的平衡关系，卤水有可能向结晶盐方向转变，从而影响卤水质量，缩短矿床开采年限。（2）盐田环境问题。盐田产生钠盐和老卤两大流失物，它们都是暂时不能利用的、宝贵的化工原料，若处置不当，则有可能对矿产资源产生不利影响。老卤若由贮存地回流进入察尔汗矿段，则可能会改变该区段原卤的相对平衡，促使原卤中的KCl向析盐方向发展，从而给矿产资源开采带来不利影响。钠盐拟采取盐滩和钠盐池堆存，由于钠盐对矿产资源不构成威胁，无论采用何种堆存方式都是安全的。（3）加工厂环境问题。反浮选过程中主要的流失物为尾盐（NaCl），堆存在尾盐池中。尾盐本身和盐田产生的钠盐一样，不对环境或资源构成威胁，但其含有浮选药剂有可能对环境或资源产生影响。反浮选尾盐浆液和离心滤液排入尾盐池，浓密溢流返回盐田，由于这些料（浆）液含有一定量的选矿药剂，也有可能对环境产生一定影响。此外，精钾产品干燥有少量粉尘排出。由此可见，盐湖钾肥的环保问题主要是矿产资源保护和水资源保护。

盐田晒制光卤石矿所产生的老卤排至 60km 外的南霍布逊湖，该湖面积为 33.41k m²，凹地库容量大，距察尔汗区段可采矿床 49km，根据预测结果，老卤排放霍布逊凹地后回流至察尔汗区段以东的时间为 188.3 年，远大于察尔汗区段以东矿产资源开采时间。盐湖钾肥开采对象为液体矿，采卤作业为间歇性抽卤，每年 11 月至次年 3 月不抽卤，在此期间卤水水位可得到恢复。采卤区服务年限届满后，卤水中的 KCl 的品位下降，失去工业开采价值，但卤水水位仍将维持原状，不会出现固体矿采空区常见的塌陷之类的地质灾害。盐湖钾肥开采量总取水量占西水源地地下水可供开采量的 1.07%，对格尔木河的入湖补给影响较小。盐湖钾肥生产的固体废弃物为石盐、尾盐和生活垃圾。加工厂产生的尾盐主要成份为脂肪酸、溴代十二烷，为无害物质，98%附着在尾盐（氯化钠）产品上，尾盐通过管道输送至盐田附近的尾盐池存放，对周围环境无大的影响。钠盐堆存在钠盐池，生活垃圾统一清运出湖区到指定地点填埋。由尾盐带入尾盐池的残留药剂主要存在于固相尾盐中，老卤中含量低微，不会对环境产生有实际意义的影响。产品干燥含尘烟气采用两级多管旋风除尘器处理后向大气排放，生活污水及少量工业废水的处理，采用蒸发池自然蒸发，不外排，不会对湖水和河水造成影响。

采取上述措施后，盐湖钾肥对资源和环境的影响较为有限。

为了实现老卤的循环经济利用，盐湖钾肥的控股股东盐湖集团已开始对盐湖资源特别是老卤的综合利用开发，以期最大程度地降低老卤的排放，保护盐湖资源整体环境整体的平衡。

湖区目前环境质量基本上维持了当地自然环境本底状况，环境整体质量好。

青海省环境保护厅于 2009 年 7 月 14 日出具《关于对青海盐湖钾肥股份有限公司股票吸收合并环保核查意见》（青环函[2009]124 号），认为盐湖钾肥所有新、改、扩建项目环境影响评价和“三同时”竣工验收工作，在完成限期整改后，执行率可达 100%；环保设施不存在擅自停运、闲置现象；主要污染物经整改后可实现达标排放，能按要求办理排污申报登记，领取了排污许可证；能按时缴纳排污费；核查期企业无总量减排任务；企业不产生危险废物，部分固体废物可实现综合利用；现有产品及生产过程中不含有或使用国家法律法规标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质，无环保违法违规行为。

（六）安全生产情况

长期以来，盐湖钾肥及下属各单位认真贯彻落实《矿山安全法》、《安全生产法》、《矿山安全法实施条例》等国家安全生产方针政策和法律法规，坚持“安全第一、预防为主”的安全工作方针，充分运用安全目标管理、安全系统工程管理、安全标准化管理等现代化管理方法，强化企业的安全管理，完善企业安全生产的自我约束、自我管理、超前防范、持续改进管理制度，不断地探索安全生产管理方法，逐步建立起适合自身特点的安全管理模式，使矿山安全管理工作逐步规范化、科学化、制度化。主要的安全措施如下：

1、不断完善各项规章制度

盐湖钾肥结合矿山实际制订了《安全生产责任制》、《安全生产检查实施细则及安全生产管理考核制度》、《事故管理制度》、《关于〈安全生产检查实施细则及安全生产管理考核制度〉的补充通知》、《关于开展安全生产隐患排查治理专项行动方案的通知》、《青海盐湖钾肥股份有限公司事故应急救援预案》及其它安全管理办法，各下属单位制订了详细的操作规程和管理制度，使盐湖钾肥所有的岗位

都有章可循。

2、开展安全教育和培训，进行安全监督检查

盐湖钾肥制订了安全教育目标，通过宣传贯彻安全生产的法律、法规、企业安全规章制度，加强职工安全知识学习，提高安全操作技能，使全矿干部职工知法、懂法、守规。具体措施如下：①对所有人员进行安全教育。②定期开展各级安全管理培训，学习职业安全健康管理知识。③定期对安全管理人员、工段长、班组长进行安全管理基础知识培训。④对违章作业人员、事故责任者进行安全技能培训。

安全检查工作由安全检查、专业检查两部分组成。通过安全检查查找事故隐患，消除物的不安全状态，制止他人违章作业、违章指挥。生产技术处根据各类安全检查的情况定期进行危险评价和分析，寻找对策，对检查发现的隐患及时下发整改通知书，督促整改。

3、加强安全基础管理

注重落实国家安全法规和本单位规章制度，实行标准化管理，推行安全标准化作业，落实规章、规程，规范作业人员安全操作，控制了人的不安全行为，减少了事故发生机率。从安全目标的确立和安全措施的实施，到与生产相结合的安全活动、安全检查监督的执行，都按照相关标准和规定执行。

2009年7月，青海省安全生产监督管理局对盐湖钾肥符合国家的安全生产规定出具了证明，证明盐湖钾肥能够认真执行国家有关安全生产的法律、法规，严格安全生产管理。

第四节 被合并方盐湖集团情况

一、盐湖集团的基本情况

(一) 盐湖集团的基本信息

公司名称：青海盐湖工业集团股份有限公司

英文名称：QingHai Salt Lake Industry Group Co.,Ltd

法定代表人：安平绥

设立时间：1995年2月17日

注册资本：3,067,615,959元

上市交易所：深圳证券交易所

股票代码：000578

股票简称：盐湖集团

注册地址：青海省格尔木市黄河路28号

办公地址：青海省格尔木市黄河路28号

邮政编码：816000

联系电话：0979-8448019 0979-8448020

传 真：0979-8434104

电子信箱：smstock@21cn.com

税务登记号码：632801226589938

经营范围：氯化钾、硫酸钾、硝酸钾、碳酸钾、金属镁、氯化镁、氧化镁、氢氧化镁、氢氧化钠、PVC、甲醇、合成氨、尿素、氯化铵、氯化锂、碳酸锂、钠浮选药剂、ADC发泡剂、乌烙托品以及塑料编织品的制造和销售；建设监理，设备安装工程施工，出口自产的化学产品，进口本企业生产、科研所需要的原材料、机电设备、仪器仪表及零配件；房地产开发、酒店和物业管理；百货、针纺织品、五金交电、化工产品、日用杂货、仓储、计算机系统工程建设和软件开发、硬件销售、维护、计算机耗材销售、技术培训、有色金属、建材、钢材的销售、房屋租赁。

（二）盐湖集团的设立及历次股权变动情况

1、公司设立

盐湖集团原名数码网络，是经青海省经济体制改革办公室以青体改[1994]第22号文批准筹建，在对原青海省百货公司股份改组的基础上，联合深圳蛇口天通实业有限公司、海南海虹企业股份有限公司、珠海神驰实业股份有限公司、北京天龙股份有限公司、北京亿隆实业股份有限公司、深圳南油物业股份有限公司、工行青海信托投资股份有限公司、建设银行青海省投资公司共同发起，经1995年1月23日公开募集社会公众股后，于1995年2月17日设立股份有限公司。公司股票于1995年3月3日在深交所上市交易，上市后股本总额为51,666,355股。

2、1996年送股

1996年4月22日，经数码网络1995年度股东大会批准，数码网络以1995年末股本总额51,666,355股为基数，向全体股东每10股送1股，送股完成后总股本为56,832,990股。

3、1996年度配股

1996年7月11日，经中国证监会证监上字（1996）3号文批准，数码网络按10:3的比例向全体股东进行配股，配股完成后总股本为72,332,446股。

4、1997年转增股本

1997年3月30日，经数码网络1996年度股东大会批准，数码网络以1996年末股本总额72,332,446股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增4股。转增完成后总股本为101,265,424股。

5、1998年股权拍卖

1998年5月，依据已经发生法律效力（1997）兰法执字第78号民事裁定书，甘肃省兰州市中级人民法院依法将被执行人深圳蛇口天通实业有限公司持有的数码网络法人股4,761,948股进行竞卖，青海省国有资产管理局（青海国资委前身）通过竞买方式收购了该部分股份。此次收购完成后，青海省国有资产管理局共持有数码网络36,588,134股股份，占总股本的36.13%。

6、1999年配股

1999年3月14日，经1998年度股东大会和中国证监会证监公司字（1999）

37号文核准，数码网络以1998年末总股本101,265,424股为基数，按10:3的配股比例向股东配售，配股完成后总股本为110,085,235股。

7、1999年股份转让

1999年8月10日，根据财政部财管字[1999]207号和青海省人民政府青政函[1999]58号批复，青海省国有资产管理局将其持有的数码网络国家股36,588,134股以每股2.40元的价格全部协议转让给深圳市友缘控股有限公司。但当时仅办理了29,588,134股的股份变更登记手续，剩余7,000,000股股份未办理变更登记手续，仍由青海省国有资产管理局持有。

8、2000年转增股本

2000年3月30日，经1999年度股东大会批准，数码网络以1999年末股本总额110,085,235股为基数，向全体股东每10股送2股并以资本公积金向全体股东每10股转增6股，转增完成后总股本为198,153,419股。

9、2003年股份转让

2003年9月26日，数码网络第二大股东深圳四通投资发展有限公司与上海丹阳商务咨询有限公司签订《股份转让协议》约定：深圳四通投资发展有限公司将其持有的数码网络法人股共计28,480,046股（占总股本的14.37%），以人民币43,004,869.46的价格全部转让给上海丹阳商务咨询有限公司。此次转让完成后，上海丹阳商务咨询有限公司持有数码网络股份增至34,865,046股，持股比例变更为17.59%，成为数码网络第二大股东。

10、2008年数码网络以新增股份换股吸收合并盐湖公司

详见本节“（三）盐湖集团重大资产重组情况”。

11、2009年股东变化情况

（1）深圳兴云信持股变化情况

2008年11月17日，深圳禾之禾向深圳市中级人民法院依法提起股票确权民事诉讼，要求解除2007年2月12日华美丰收、王一虹、深圳禾之禾与深圳兴云信签订的（信托协议）《协议书》，并确认深圳禾之禾所持盐湖集团股票的份额。华美丰收、王一虹、深圳禾之禾与深圳兴云信就该股份分割事宜达成《和解协议书》，深圳市中级人民法院以（2009）深中法民二初字第7号民事调解书予以确认。该股份变化情况详见盐湖集团2009年1月22日公告的《关于股东持股变动

的提示性公告》以及相关权益变动报告书。

因王一虹系华美丰收的股东、执行董事宋世新的配偶，宋世新亦为深圳兴云信的法定代表人，根据相关规定，华美丰收、王一虹和深圳兴云信为一致行动人，深圳禾之禾与上述三方不存在关联关系。

该股份变更前，深圳兴云信原持有盐湖集团 225,032,797 股，持股比例为 7.34%；股份变更完成后，深圳兴云信及其一致行动人华美丰收、王一虹合计持有盐湖集团 199,087,777 股（含追加对价股），持股比例为 6.49%。

（2）中化集团持股变化情况

盐湖集团第二大股东中化集团与其控股子公司中化股份于 2009 年 6 月 24 日签署了《有关青海盐湖工业集团股份有限公司之股份转让协议》，根据该协议，中化集团同意将其所持盐湖集团 697,653,029 股股份（占盐湖集团总股本的 22.74%）转让给中化股份。该股份变更已经国务院国资委批准。该股份变更完成后，中化股份将直接持有盐湖集团 697,653,029 股股份，通过中化化肥间接持有盐湖集团 847,557 股股份，合计持有盐湖集团 22.77%的股份。

（三）盐湖集团重大资产重组情况

盐湖集团的前身为数码网络，2007 年 7 月 2 日，数码网络与盐湖公司签署了《吸收合并协议书》，数码网络以新增股份换股吸收合并盐湖公司。数码网络截至 2006 年 12 月 5 日停牌前 20 个交易日均价为 3.57 元/股，以此作为吸收合并时数码网络流通股价值。根据中科华出具的评估报告，盐湖公司全部股权价值在 108.13 亿元至 116.52 亿元之间，在扣除盐湖公司支付的 2.7 亿元重组成本与所取得的资产净值之间的差额 18,966.57 万元和因采矿权参数选取影响成本加和法估值 166,053.95 万元后，用于换股的估值区间为 896,281.74 至 1,146,237.03 万元，每股价值（以每元注册资本模拟 1 股）在 3.99 元至 5.11 元之间；考虑到盐湖公司的发展前景及内在价值，并充分保护数码网络流通股股东的利益，盐湖公司股东认可用于换取数码网络股份的盐湖公司股权整体价值为 1,062,335.69 万元，折股价格为 4.73 元/股（以每元注册资本模拟 1 股）。盐湖公司与数码网络换股比例为：1:0.7544，即每 0.7544 股盐湖公司股份可以换成 1 股数码网络新增 A 股股份。

2008 年 1 月 22 日，经中国证监会批准，同意数码网络以新增股份换股吸收

合并盐湖公司，盐湖公司的全部资产、负债、业务、人员并入数码网络，盐湖公司注销法人资格，数码网络更名为“青海盐湖工业集团股份有限公司”。

（四）盐湖集团的股本结构

截至本报告书出具日，盐湖集团的总股本为 3,067,615,959 股，其股本结构如下表所示：

项目	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	2,986,635,253	97.36%
1、国家持股		
2、国有法人持股	2,780,229,929	90.632%
3、其他内资持股	206,405,324	6.728%
其中：境内非国有法人持股	120,211,327	3.919%
境内自然人持股	86,193,997	2.809%
4、外资持股		
其中：境外法人持股		
境外自然人持股		
二、无限售条件股份	80,980,706	2.64%
1、人民币普通股	80,980,706	2.64%
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
三、股份总数	3,067,615,959	100%

根据登记公司提供的股东数据，截至本报告书出具日，盐湖集团前十名股东及持股情况如下表所示：

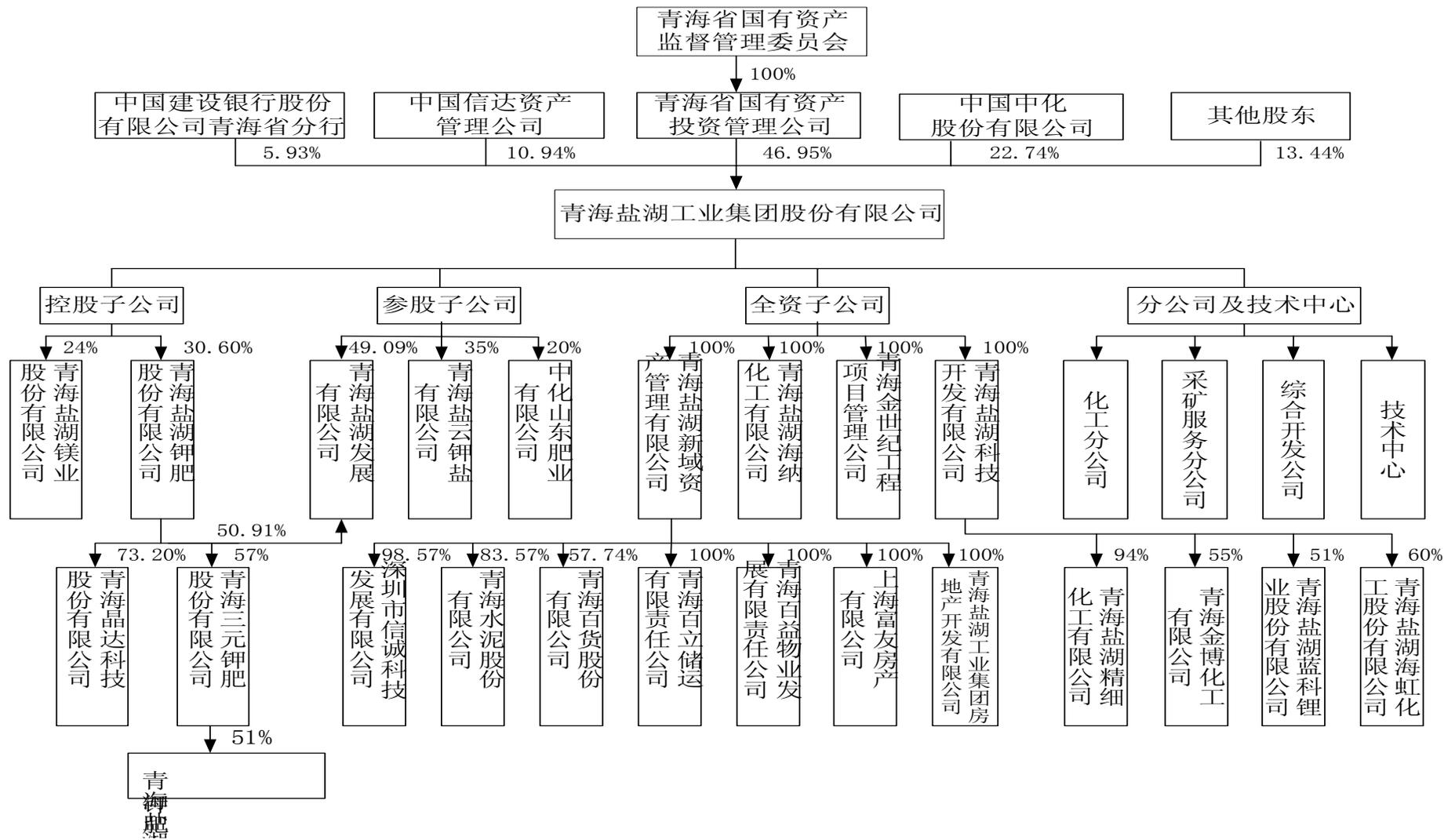
股东名称	股东性质	持股比例	持股总数（股）	有限售条件股份数量（股）	质押或冻结股份数量（股）
青海国投	国有股东	46.95%	1,440,146,169	1,440,146,169	10,901,869
中化股份	国有股东	22.74%	697,653,029	697,653,029	5,281,215
中国信达	国有股东	10.94%	335,498,559	335,498,559	无
青海省建行	国有股东	5.93%	181,960,736	181,960,736	无
中国华融	国有股东	3.11%	95,438,934	95,438,934	无
华美丰收	法人股东	2.89%	88,545,028	88,545,028	无
王一虹	自然人	2.76%	84,613,847	84,613,847	无
深圳禾之禾	法人股东	0.85%	25,945,020	25,945,020	无

深圳兴云信	国有股东	0.85%	25,928,902	25,928,902	1,703,493
中远散货运输有限公司	法人股东	0.10%	3,085,443	3,085,443	无

上述前十大股东所持股份中，青海国投、中化股份、深圳兴云信冻结的股份，为原数码网络实施股权分置改革时作出附条件追加对价特别承诺，承诺人所持有的拟用于追加对价的股份将在追加对价承诺期内申请由登记结算机构实行临时保管，并予以锁定。除此外，前十名股东所持有的其他股份不存在质押或司法冻结情况。

对于除前十大股东之外的其他股东持有的盐湖集团股票，若存在质押或司法冻结的情况，若本次换股吸收合并获得有关各方的核准、批准，在换股时将采取强制转股的措施。

截至本报告书出具日，盐湖集团的股权结构图如下：



（五）盐湖集团的控股股东和实际控制人基本情况

1、盐湖集团控股股东基本情况

企业名称：青海省国有资产投资管理有限公司

注册地址：西宁市城北区生物园区纬二路 18 号

法定代表人：姚洪仲

注册资本：158,900 万元

企业类型：有限责任公司（国有独资）

企业法人营业执照注册号：6300001201623

税务登记证号：633202710586069

通讯地址：青海省西宁市黄河路 36 号

邮政编码：810001

联系人：刘克强

电话：0971-6124998

传真：0971-6124998

经营范围：对特色经济和优势产业进行投资；受托管理和经营国有资产；构建企业融资平台和信用担保体系；发起设立科技风险投资基金；提供相关管理和投资咨询服务。

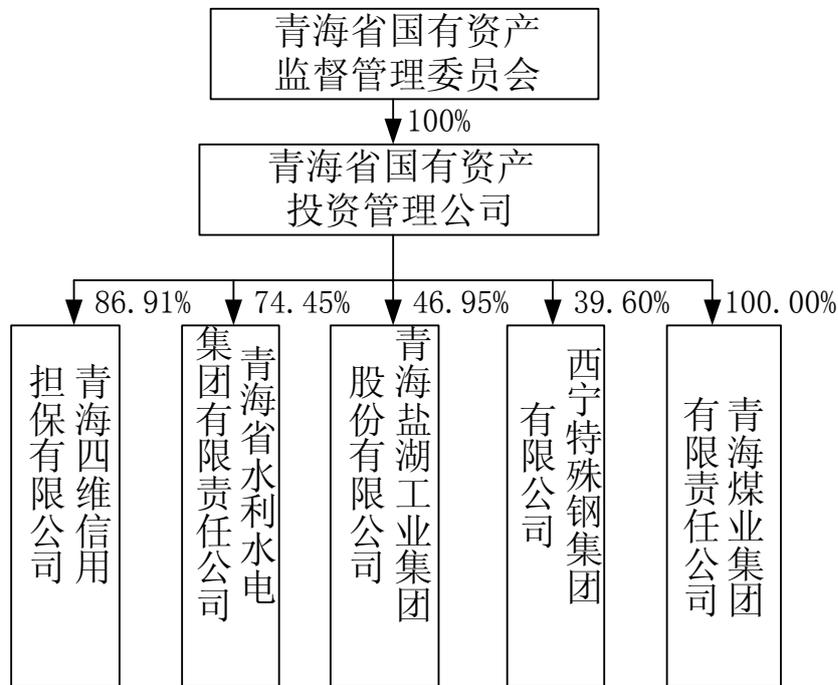
根据青海省政府于 2006 年 1 月 11 日下发的《关于同意划转省国资委国有股权的批复》（青政函〔2006〕5 号）和青海省国资委于 2006 年 1 月 18 日下发的《关于划转国有股股权的通知》（青国资产〔2006〕9 号），将青海省国资委持有盐湖公司 985,367,841.56 元中的 947,180,000.00 元股权划转至青海省国有资产投资管理有限公司持有，划转基准日为 2006 年 1 月 1 日。后经盐湖公司增资扩股、青海国投股权转让、数码网络以新增股份吸收合并盐湖公司等行为，截至本报告书出具日，青海国投持有盐湖集团 46.95%的股权，为盐湖集团控股股东。

2、实际控制人情况

青海省国资委系盐湖集团实际控制人，青海省国资委的前身青海省国有资产管理局成立于 1995 年 1 月 3 日，系青海省政府授权管理经营性国有资产的管理单位，代表国家履行国有资产出资人职责。

3、盐湖集团与控股股东、实际控制人的产权及实际控制关系框图

截至本报告书出具日，盐湖集团与控股股东、实际控制人的产权及实际控制关系框图如下：



（六）盐湖集团的主要下属公司概况

1、主要分公司情况

盐湖集团主要分公司情况如下：

（1）青海盐湖工业集团股份有限公司采矿服务分公司

采矿公司是隶属于盐湖集团的分公司，是一个集机械施工、工艺设备安装、卤源供应为一体的生产单位，主要业务为：原卤采集，输、供成矿原卤以及老卤排放，辅助以采卤渠道开挖以及盐湖钾肥生产盐田前系统扩能、采补平衡工程施工等。现有员工 334 名。先后参加了盐湖集团一期工程的盐田建造、20 万吨达产、40 万吨扩能改造的“48”系列等工程。1999 年承担了 100 万吨盐田建设和 100 万吨工艺设备“结晶器”非标制作安装等多项任务；2003 年采矿公司根据盐湖集团发展的要求由“基建”向“生产”“转型”，承担了 100 万吨氯化钾生产所需卤水、部分钾肥生产车间的卤水供给及盐湖钾肥老卤排放的生产任务，在盐湖钾肥大规模卤源开采和集中老卤排放工作中，采矿公司围绕“以水为纲”、“三水”并进的战略主攻方向，确立了“专业化管理、集约化经营、循序化发展”的经营

思路。2003 年以来,采矿公司突出“专业化”管理的发展思路,对采区渠道开挖、长距离卤水输送工艺控制、泵站改造、老卤排放等项目进行了革新改造,同时又增添了 PC1200、PC1800、利勃海尔 R954 长臂挖掘机和 EX1900 挖掘机等先进设备,提升了设备的工作效率和公司的总体实力,现具备年供卤量达 1.7 亿立方米的能力。

(2) 青海盐湖工业集团股份有限公司综合开发公司

综开公司是隶属于盐湖集团的分公司,主要业务为:编织袋的生产销售,格尔木生活区、湖区、西宁、涿州、连云港物业管理工作。

(3) 青海盐湖工业集团股份有限公司化工分公司

化工公司作为盐湖集团的分公司,主要负责青海 100 万吨钾肥综合利用工程(综合利用一期工程)、盐湖集团综合利用项目二期工程。综合利用一期工程和综合利用二期工程是在利用察尔汗盐湖资源的基础上同时利用了天然气资源,实现盐湖资源与天然气资源的组合,整个生产流程中原料和副产品闭合加工,循环利用,产业链自然延伸。截至 2009 年 6 月 30 日,综合利用一期工程和综合利用二期工程项目仍处于在建状态,是盐湖集团未来发展的核心业务。

(4) 技术中心

技术中心隶属于盐湖集团,承担盐湖集团的新建项目和技术改造项目的工艺、大型非标设备、采输卤系统、盐田、老卤排放和钾肥生产的自控设计任务。

技术中心(原青海钾肥厂基建处设计室)成立于 1993 年,当时设计资质为土建丁级,2000 年 12 月改为现名称,同时设计资质经青海省建设厅审定为化工工程丙级。技术中心自成立以来,先后完成了多项设计任务,取得了较为突出的工作成绩。其主要完成的工作任务有:1、年产一万吨反浮选一冷结晶中试车间设计;2、四万吨车间搬迁设计;3、综合利用一期工程二十万吨加工厂达产达标工程设计;4、盐湖集团 5.34 平方公里盐田设计;5、盐湖集团四万吨兑卤法产氯化钾车间设计;6、盐湖钾肥 10 万吨氯化钾生产车间设计;7、盐湖集团自制水采船设计;8、盐湖集团年产 100 万吨钾肥项目主体方案设计;9、盐湖集团年产 100 万吨钾肥项目盐田设计及采输卤、老卤排放部分配套工程设计;10、盐湖钾肥东、中两个采区采输卤工程设计;11、盐湖集团卤水动态长期观测项目设计;12.盐湖集团固液转化导水渠、渗水渠设计;13、青海盐湖氯碱及 PVC 项目设计(可研、初步设计)14、参与完成了盐湖集团 1500 吨无水氯化镁装置设计

(中试)。这些项目的成功实施使钾肥生产工艺的改进、配套装置中大型设备的国产化方面积累了丰富的丰富经验。此外，技术中心还参与了《氯化钾》国家标准的编制工作。

2、主要子公司情况

盐湖集团主要子公司情况如下：

全资子公司：

(1) 青海盐湖科技开发有限公司

盐湖科技成立于 1997 年 9 月，注册地址为格尔木察尔汗盐湖，营业执照注册号为 632801120000187，注册资本 2,500 万元，经营范围为氯化钾加工、销售及钾、钠、镁、锂系列产品的研究、中试、生产、销售、技术咨询服务。盐湖科技主要有 4 家控股子公司，分别为盐湖化工、海虹化工、蓝科锂业和金博化工，另与盐湖钾肥控股子公司三元钾肥分别持有金世纪工程 50% 股权。

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖科技总资产 94,189.16 万元，归属母公司所有者权益 18,596.69 万元，2009 年 1-6 月实现归属母公司净利润 193.51 万元。

(2) 青海盐湖新域资产管理有限公司

盐湖新域成立于 2008 年 6 月，注册地址为西宁市城西区五四大街 37 号，营业执照注册号为 630000110000947，注册资本 25,930 万元。盐湖新域承接了数码网络吸收合并盐湖公司前的业务，主要业务为水泥生产、投影机生产销售、商贸连锁业务以及酒店房地产业。盐湖新域下属 7 个子公司，其中盐湖房地产、上海富友、百益物业、百立储运为全资子公司；青海百货、水泥股份、信诚科技为控股子公司。

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖新域总资产 130,017.36 万元，归属母公司所有者权益 23,784.91 万元，2009 年 1-6 月实现归属母公司净利润 1,942.20 万元。

(3) 青海盐湖海纳化工有限公司

盐湖海纳成立于 2009 年 4 月，注册地址为西宁经济技术开发区甘河工业园区，注册资本 10,000 万元，营业执照注册号为 633000100000650-1/1。盐湖海纳经营范围为石灰石、石灰、电石、水泥、焦炭、甲醇、煤焦油、氢氧化钠、聚氯乙烯、盐酸、苯、苯酚、甲醛生产项目筹建。盐湖海纳主要负责盐湖镁钠资源综合利用甘河项目的立项、可研的申报及管理等工作，目前该项目尚处于筹备阶段。

(4) 青海金世纪工程项目管理有限公司

金世纪工程成立于 1996 年，注册地址为格尔木市柴达木中路 3 号，营业执照注册号为 632801120000517，注册资本 400 万元，经营范围为建设工程项目管理，工程勘察设计，工程造价咨询、招标代理，工程监理。2007 年 6 月，金世纪工程取得了华夏认证中心有限公司的《质量管理体系认证证书》，认证范围为：建设工程项目管理、工程监理（房屋建筑工程、城市道路工程、给水排水建筑安装工程、化工工程）。

截至 2009 年 6 月 30 日，金世纪工程总资产 499.74 万元，归属母公司所有者权益 168.17 万元，2009 年 1-6 月实现归属母公司净利润-103.07 万元。

控股子公司：

(1) 青海盐湖钾肥股份有限公司

盐湖钾肥基本情况见“第三节 合并方盐湖钾肥情况”。

(2) 青海盐湖镁业有限公司

盐湖镁业成立于 2004 年 3 月，由盐湖集团联合宁夏科冕实业有限公司、青海永嘉工贸有限公司、华东理工大学和上海华东理工科技园有限公司发起设立，注册地址为青海省格尔木市黄河路 1 号，营业执照注册号为 632801120000371，注册资本 3,541 万元，其中盐湖集团持股比例为 24%。盐湖镁业经营范围为镁系列产品的开发、加工销售。盐湖镁业是以盐湖资源为依托，与国内高校相联合，从事镁资源开发的高科技企业。目前，因装置处于试生产阶段，还无法满负荷运行，产品无法进行批量销售。

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖镁业总资产 2,236.13 万元，归属母公司所有者权益 2,063.53 万元，2009 年 1-6 月实现归属母公司净利润-177.06 万元。

参股公司：

(1) 青海盐湖发展有限公司

盐湖发展为盐湖钾肥的控股子公司，盐湖发展具体情况见“第三节 合并方盐湖钾肥情况”。

(2) 青海盐云钾盐有限公司

盐云钾盐前身为青海东方优质氯化钾工业实验厂，成立于 1994 年 6 月，2008 年 8 月更名为青海盐云钾盐有限公司，注册地址为格尔木察尔汗，营业执照注册号为 632801120000912，注册资本 1,433 万元，其中盐湖集团持股 35%，中蓝连

海设计研究院持股 55%，北京高科信公司持股 10%，经营范围为氯化钾、钾肥、光卤石、氯化镁加工、销售。

(3) 中化山东肥业有限公司

山东肥业系由山东省临沂市工商行政管理局批准，由中化集团、山东新红日新肥业有限公司共同出资于 2004 年 3 月 31 日在山东临沂市成立，注册资本 5,000 万元。2005 年 1 月，中化集团增资 5,000 万元，增资后注册资本为 10,000 万元，注册地址为山东省临沂经济开发区东纵路中段，营业执照注册号为 371300018000098，经营范围为：生产销售高中低浓度复合肥、专用型复合肥及其他类化肥产品、盐酸、磷石膏建材制品，研究和开发其他化肥类新产品。截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖集团持股 20%。

3、其他重要下属公司

(1) 青海盐湖蓝科锂业股份有限公司（控股孙公司）

蓝科锂业成立于 2007 年 3 月，注册地址为青海省格尔木市察尔汗，注册资本 18,500 万元，其中：盐湖科技以现金出资 9,435 万元，占资本金的 51%；核工业北京化工冶金研究院出资 8,325 万元，其拥有的“吸附法卤水提锂技术”经中发国际资产评估有限公司评估价值为 6,500 万元，经各方出资人协商确认以 6475 万元技术使用权作为出资，以现金出资 1,850 万元，占资本金的 45%；自然人罗清平以现金出资 740 万元，占资本金的 4%。蓝科锂业经营范围为碳酸锂产品、锂系列产品的研究、开发、生产、咨询。

目前蓝科锂业主要负责年产 10,000 吨优质碳酸锂项目的建设生产。

(2) 青海盐湖海虹化工股份有限公司（控股孙公司）

海虹化工成立于 2007 年 10 月，现注册资本 3 亿元，注册地址为青海省格尔木市察尔汗镇盐湖大道。海虹化工为盐湖科技、元通钾肥与浙江海虹控股集团有限公司（以下简称“海虹控股”）、安徽辉隆农资集团有限公司（以下简称“安徽辉隆”）、义乌市秀禾袜业有限公司（以下简称“义乌秀禾”）等五家公司共同出资设立，各方出资比例为盐湖科技 60%、海虹控股 15%、元通钾肥 10%、安徽辉隆 10%、义乌秀禾 5%。海虹化工的经营范围为：主营发泡剂、阻燃剂、偶氮二甲酰胺（ADC）、乌洛托品、氧化镁等精细化工产品的生产、销售与经营；兼营技术研发、咨询、化工设备制造、非营利货运、矿产资源的开发和利用。

目前海虹化工主要负责筹建 10 万吨 ADC 发泡剂一体化项目。

（七）主营业务情况

盐湖钾肥以盐湖资源为依托，以综合开发利用钠、镁、锂等系列产品项目为主，并辅助经营与管理塑料编织、水泥、百货、酒店、地产等业务。具体情况详见本节“二、盐湖集团的主要业务与技术/（一）盐湖集团主营业务情况”。

（八）主要财务数据

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日
资产总计（万元）	1,724,799.34	1,707,694.65
负债总计（万元）	726,748.08	777,871.12
归属母公司所有者权益合计(万元)	746,203.84	648,951.99
每股净资产（元/股）	2.4325	2.1155
项目	2009 年 1-6 月	2008 年度
营业收入（万元）	243,803.76	492,473.48
营业利润（万元）	137,923.06	291,642.53
利润总额（万元）	175,214.28	325,330.59
归属于母公司所有者的净利润（万元）	90,308.68	148,394.34
每股收益（元/股）	0.2944	0.4837

注：以上数据摘自盐湖集团 2008 年度、2009 年半年度经审计财务报告。

（九）本次换股吸收合并双方的关系

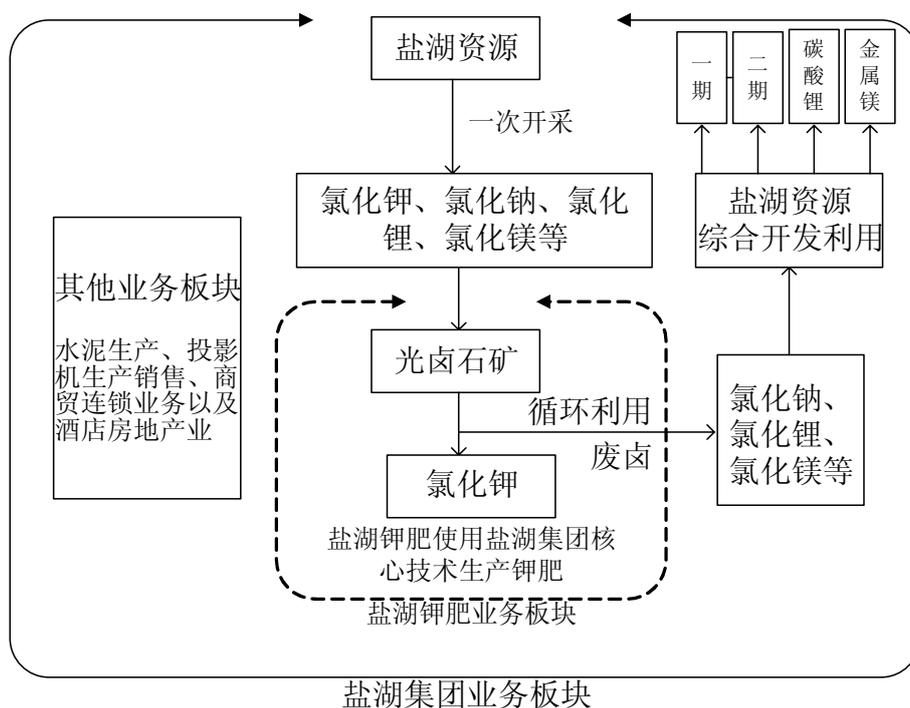
本次换股吸收合并的合并方为盐湖钾肥，被合并方为盐湖集团。截至本报告出具日，盐湖集团持有盐湖钾肥 30.60%股权，是盐湖钾肥的控股股东。根据我国相关法律法规和《上市规则》的规定，本次换股吸收合并构成重大关联交易。

二、盐湖集团的主要业务与技术

（一）盐湖集团主要业务概述

盐湖集团的主要业务分三部分：1) 氯化钾的开发、生产和销售；2) 盐湖资源综合开发利用；3) 其他业务，包括水泥生产、投影机生产销售、商贸连锁业

务以及酒店房地产业。具体情况如下图所示：



氯化钾的生产和销售是盐湖集团目前的主要业务，盐湖集团拥有年产 200 万吨氯化钾的生产能力，氯化钾的生产和销售业务全部由盐湖钾肥及其控股的企业经营。截止目前，盐湖集团主要收益来源为钾肥业务，而钾肥业务收益主要来源于持有盐湖钾肥 30.60%的股权投资收益和持有盐湖发展（盐湖钾肥持有该公司 50.91%的股权，为盐湖钾肥之控股子公司）49.09%的股权投资收益。

盐湖集团氯化钾业务详见本报告书“第三节 合并方盐湖钾肥情况”。

2、盐湖资源综合利用

为充分开发利用盐湖资源，盐湖集团已投资建设多个项目，主要投资项目包括盐湖资源综合利用一期工程（100 万吨钾肥综合利用项目）、盐湖资源综合利用二期工程、年产 1 万吨优质碳酸锂项目等。其中，综合利用一期工程总投资 382,323 万元，已于 2005 年 9 月开工建设，计划于 2009 年 9 月初步建成并试生产，正式投料生产时间为 2010 年 4 月；综合利用二期工程总投资 507,163 万元，已于 2007 年 5 月 2 日开工建设，计划于 2012 年建成并试生产，2012 年完成总产量的 50%，2014 年完成总产量的 100%；年产 1 万吨优质碳酸锂项目由盐湖集团投资 9,435 万元联合其他企业设立的蓝科锂业运营，已于 2008 年 8 月-2009 年 4 月系统部分装置陆续开始试生产，预计 2009 年 9 月前后，完成树脂性能改

性，实现工业化生产。此外，10万吨ADC发泡剂一体化项目、镁钠资源综合利用甘河项目、镁钠资源综合利用金属镁一体化项目也已经开始启动。

截至本报告出具日，盐湖集团的盐湖资源综合开发利用项目仍处于在建状态，是盐湖集团未来发展的核心业务。目前，盐湖集团正在规划对盐湖资源中镁资源的综合利用。

3、水泥生产、投影机生产销售、商贸连锁业务以及酒店房地产业

水泥生产、投影机生产销售、商贸连锁业务以及酒店房地产业是原数码网络（盐湖集团前身）旗下的业务。目前，该部分业务主要由盐湖集团全资子公司盐湖新城经营。该部分业务相关企业的资产量和业务量在盐湖集团占比都较小，行业竞争力也不强。

（二）盐湖集团盐湖资源综合开发业务与技术

目前，盐湖集团资源综合开发项目主要有六个，分别为盐湖资源综合利用一期工程（100万吨钾肥综合利用项目）、盐湖资源综合利用二期工程、年产1万吨优质碳酸锂项目、10万吨ADC发泡剂一体化项目、镁钠资源综合利用甘河项目和金属镁一体化项目等。

1、盐湖资源综合利用一期工程（100万吨钾肥综合利用工程）

（1）项目概况

项目总投资382,323.31万元，已于2005年9月开工建设，计划于2009年9月初步建成并试生产，正式投料生产时间为2010年4月。项目建成后具备年产7.38万吨碳酸钾、6万吨氢氧化钾（片碱）、10万吨聚氯乙烯、33万吨尿素、10万吨甲醇的生产能力。项目所需的主要原材料氯化钾向盐湖钾肥就地采购，天然气由青海油田涩北气田供应。

该项目较原计划投料试生产时间推后主要基于以下三个原因：（1）由于项目的关键技术——天然气裂解制取乙炔技术是从国外成套引进，与相关公司进行商务谈判时间较长，工艺确定周期长，影响了下游后续工作；（2）项目主要设备严格通过招标程序购买，由于工艺复杂、设备技术等级要求高，有关方面设备资料提交滞后影响了施工设计进度；（3）盐湖资源综合利用项目装置工艺复杂，各装置间关联度较大，操作人员水平仍有待提高，开车难度大。

预计项目达产后每年可为企业增加销售收入 197,319.34 万元，增加利润总额 41,121.99 万元。项目年均投资利润率 10.80%，所得税前内部收益率 14.59%，全部投资回收期 8.8 年。

该项目已于 2004 年 12 月 22 日在青海省发改委履行企业投资项目登记备案手续。

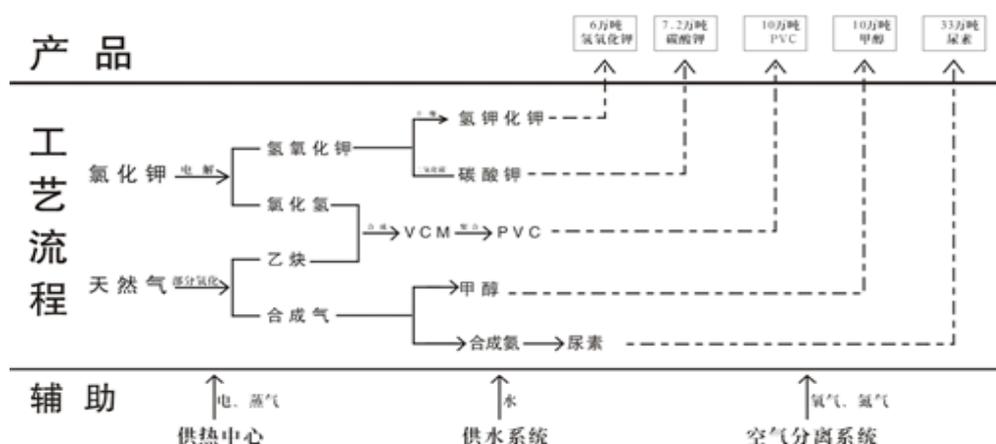
(2) 项目主要工艺、流程、主要设备与技术

项目的核心是实现氯化钾产品的深加工，即氯化钾通过离子膜电解工艺生产 12 万吨/年氢氧化钾(液碱)，其中一部分浓缩为 6 万吨/年氢氧化钾片碱，剩余部分经液化床碳化生产 7.38 万吨/年碳酸钾；氯化钾电解副产的氯气与氢合成得到氯化氢，再与天然气部分氧化制得的乙炔合成 VCM，VCM 进一步聚合生产 PVC；天然气部分氧化后的合成气生产 19 万吨/年合成氨并采用二氧化碳气提法进一步转化为 33 万吨/年尿素。

天然气裂解制取乙炔引进德国巴斯夫公司当今最为先进的天然气部分氧化技术，并成套引进该公司设备；其他主要和关键设备均采用国际知名厂家提供的成套装置，自动化控制水平高，技术装备先进。12 万吨/年氢氧化钾(液碱)生产装置和 7.38 万吨/年碳酸钾生产装置均为目前国内最大的装置之一。

10 万吨 PVC 装置采用乙炔合成法，工艺成熟，流程短、投资省，原料消耗和操作费用低，与乙烯法相比成本优势明显；与电石法相比，没有污染严重受国家环保政策控制的问题。

综合利用项目一期工艺流程和产品链



(3) 项目主要产品及市场前景

① 氢氧化钾

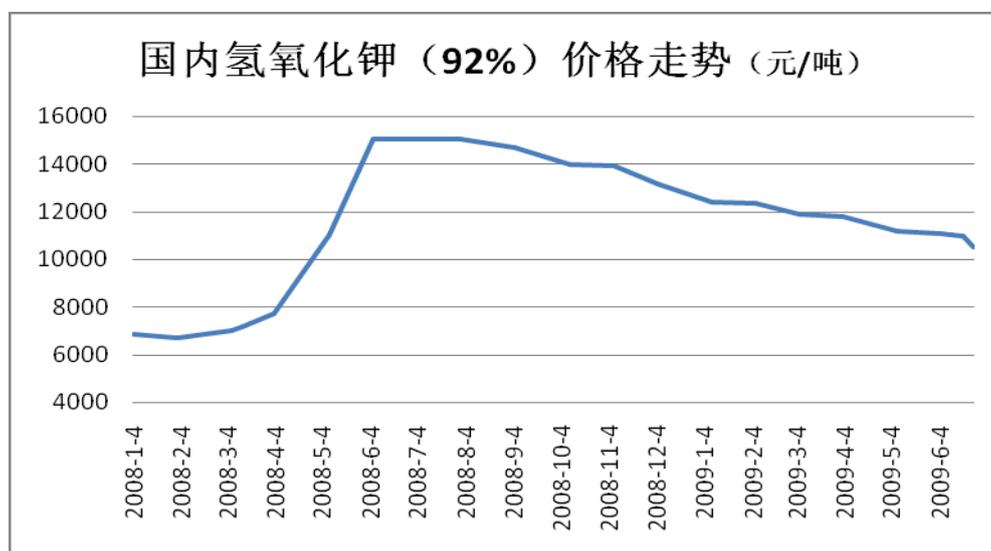
氢氧化钾又名苛性钾，工业中主要用作钾盐（如高锰酸钾、碳酸钾等）生产的原料。在医药行业中，用于生产钾硼氢、安体舒通、沙肝醇、黄体酮和丙酸睾丸素等。在轻工业中用于生产钾肥皂、碱性蓄电池、化妆品。在化学工业及纺织工业中可用于电镀、雕刻、印染、漂白和丝光，并大量用作制造人造纤维、聚酯纤维的主要原料。此外，氢氧化钾还可用于冶金行业中的加热剂和皮革脱脂等。

A、氢氧化钾的市场需求

在我国，氢氧化钾的发展与国民生产总值增长率密切相关。氢氧化钾市场属于化工专用性质，市场容量有限。氢氧化钾市场将随着钾碱和钾盐的需要量的增长而发展。随着碳酸钾生产容量的扩大，将为氢氧化钾提供更多的发展机会。

B、氢氧化钾价格分析

制造氢氧化钾的原料主要是用氯化钾。在我国，钾盐资源相当缺乏，且大部分用来生产钾肥，制备氢氧化钾和碳酸钾所用的氯化钾 70%从俄罗斯进口，且生产厂所购的氯化钾大都是转二三次的货源，所以到厂价较高。2008 年以来氢氧化钾的价格走势如下图所示：



资料来源：化工在线

由上图可以看出，氢氧化钾价格在经过 2006 年和 2007 年的平稳之后，在 2008 年快速增长的态势，这主要是归因于氢氧化钾上游原材料氯化钾的涨价。2008 年下半年，由于经济危机影响，氢氧化钾价格持续走落。但是由于国际市

场钾肥价格下跌有限，再加上我国钾盐资源相当缺乏，氢氧化钾的价格仍保持在较高价位，预计长期也将保持居高不下的态势。根据化工在线统计数据显示，目前氢氧化钾的价格约为 10,500 元/吨。

② 碳酸钾

碳酸钾 (K_2CO_3) 是重要的基本无机化工原料之一，随着科学技术的迅速发展，除了被大量用于生产彩色电视机的显像管玻壳、特殊玻璃外，还广泛用于医药、日化、食品、橡胶、染料、炸药、油墨、制革、陶瓷、电镀、电焊等多种行业。

目前，碳酸钾的原材料主要来源于氯化钾，随着近年来氯化钾价格的提高，碳酸钾的价格也随之提高。

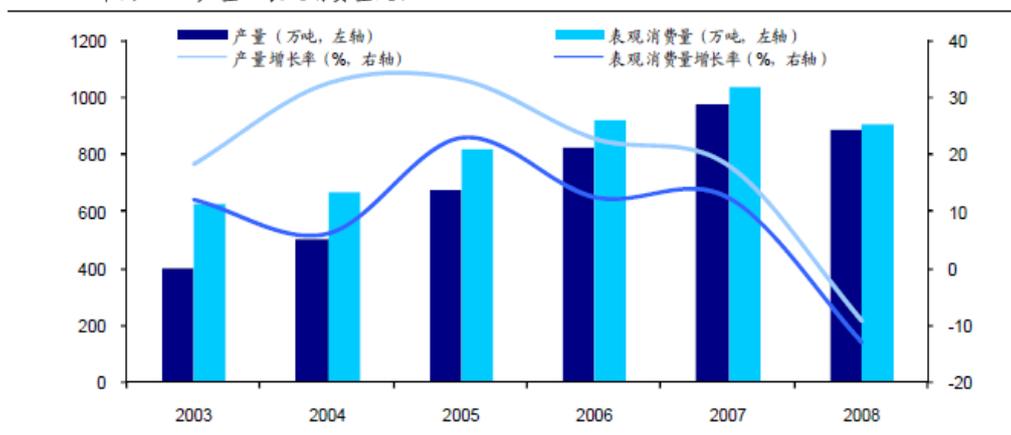
③ 聚氯乙烯

聚氯乙烯全名 Polyvinylchlorid (简称 PVC)，是全球五大热塑性合成树脂之一，产量仅次于聚乙烯。由于聚氯乙烯价格相对低廉，可广泛应用于生产人造革、薄膜、电线护套等塑料软制品，也可用于生产板材、门窗、管道和阀门等塑料硬制品，具有很高的性价比，是当今世界深受欢迎的合成材料，消费量占到世界合成树脂总消费量的 30%。

A、PVC 的市场需求

据有关资料统计，我国聚氯乙烯消耗量与发达国家相比差距很大，美国年人均 24 千克，德国 18 千克，我国人均不到 10 千克。工业发达国家塑料建材消耗量为 15%-25%，我国只占 5%。随着我国经济的持续快速增长，工业化进程、城市化和新农村建设的加快，在建筑建材及其它下游行业的带动下，我国 PVC 行业近年需求的增长率基本保持在两位数的水平。2008 年，在全球经济危机严重影响下，我国 PVC 生产和消费虽然都出现了 10% 左右的下滑，但 PVC 产量依然达 882 万吨，表观消费量达 902 万吨，均居五大合成树脂之首，PVC 市场规模 2008 年约为 500 亿。因此，我国 PVC 市场潜力巨大。2003-2008 年我国 PVC 表观消费量和增长率如下图所示：

中国 PVC 产量及表观消费量变化

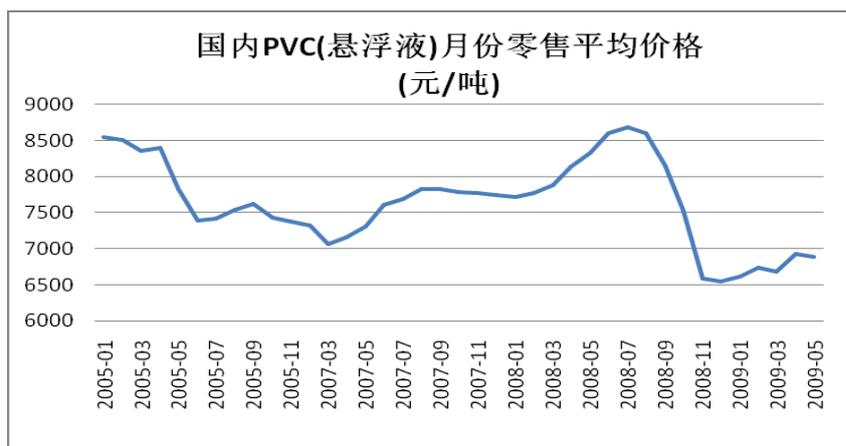


资料来源: 大连商品交易所

在国际市场上, 美国为 PVC 的主要进口国, 在国际市场上占主导地位, 近几年来保持着对 PVC 的强劲需求, 尽管 2008 年以来受经济危机影响较大, 但依然保持着对 PVC 的较大需求。此外, 随着东亚等新兴国家和地区的经济实力不断增强, 其对 PVC 的需求也逐年增强, 有关专家预测, 未来几年世界对 PVC 树脂的需求每年仍以 4~5% 的平均速度增长。

B、PVC 价格分析

目前 PVC 主要的工艺为乙烯法和电石法, 国际上以乙烯法为主, 而我国电石法的比例较大, 两种工艺 PVC 的主要原料分别来自于石油和煤炭, 2007 年以来, 石油及煤炭价格的大起大落, 使得 PVC 价格出现了巨幅波动。近年国内 PVC 价格走势如下图所示:



数据来源: 聚源数据

C、项目 PVC 产品的竞争优势

PVC 生产按原料路线划分可分为为乙烯氧氯化法和乙炔合成法, 其原料前

者来自油品或轻烃裂解，后者主要来自电石水解或天然气部分氧化。盐湖集团生产 PVC 产品采用天然气部分氧化法制乙炔。

a、与乙烯法相比

目前，乙烯法 PVC 价格为 7,500 元/吨左右，高于电石法和天然气氧化法所生产出来的 PVC 价格。从长期看，国际石油价格在较高价位运行的可能性很大。与乙烯法相比，盐湖集团采用天然气部分氧化法具有明显的成本优势。

b、与电石法相比

尽管与乙烯法相比，电石法具有明显的成本优势，但是电石法企业存在高能耗、高污染的弊端，相关政府部门已出台了一系列政策来遏制 PVC 行业的无序发展。根据《氯碱(烧碱、聚氯乙烯)行业准入条件》，在规模上新建、改扩建 PVC 装置起始规模必须达到 30 万 t/a，各项环保处理设施如电石渣综合利用装置等也必须配套完备。2007 年 6 月 3 日，《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》，要求加大淘汰电力、钢铁、建材、电解铝、铁合金、电石、焦炭、煤炭、平板玻璃等行业落后产能的力度，并且在“十一五”期间要淘汰 6000KVA 以下炉型电石产能 200 万吨。

与电石法相比，盐湖集团采用天然气部分氧化法不仅符合国家的环保和产业政策，在成本上也具有较强竞争力。电石法企业 70%的成本为电力成本，但是国家给予氯碱行业的差别电价等优惠措施也在 2008 年取消，这意味着电石法 PVC 的低成本也将成为过去。而盐湖集团生产 PVC 所需的原材料原盐（特别是综合利用二期工程用的原材料为氯化钠，是盐田系统产生的废盐，几乎无成本）和天然气，都由本地供应。其中，本地供应氯化钾节约氯化钾干燥、包装、运输、销售等环节的费用可达 210~230 元/吨。而氯化钾再浆洗涤增加的费用不足 10 元/吨。因此盐湖资源综合利用一期工程所用原料盐氯化钾的成本至少较国内同行业生产厂家低 200 元/吨。天然气是涩北气田经由格尔木输往兰州的天然气输送管线提供，不需经过长途管道输送即可进入生产装置，天然气价格为 1.107 元/Nm³。根据国家发改委《关于调整天然气价格有关问题的通知》，供化肥用天然气的出厂价格将不调整，而盐湖集团综合利用一期工程和二期工程有 60%的天然气是用于生产尿素，因此盐湖集团综合利用一期工程和二期工程使用的 60%天然气仍执行 0.773 元/Nm³的价格，与郑州、上海等中、下游天然气用户相比，天然气用气

价格低了很多。虽然天然气价格受国际市场影响总体上呈上升趋势，但盐湖集团所处位置的地缘优势依然十分明显。

综上所述，盐湖集团采用天然气部分氧化法生产 PVC 具有较强的市场竞争力和盈利能力。

④尿素

尿素是一种含氮量最高的中性固体肥料，也是重要的化工原料。尿素约 90% 用于农业，10% 用于工业。农业上，尿素用作肥料，可作单一肥料、复合肥料、混合肥料和微肥使用，尿素也可用作饲料及添加剂。

A、尿素的市场需求

2007 年十七大更是把发展农业摆在头等重要的问题，在地少人多的中国发展农业必然使化肥需求进一步增加，特别是农业结构的调整有助于化肥用量的增长，我国化肥市场面临长期稳步增长的市场需求。尿素作为最主要的化肥品种，同其它化肥产品一样具有巨大的市场需求。

B、尿素的市场价格

目前，世界尿素总产需趋于平衡，但不同地区差异极大：美国、西欧、亚洲和大洋洲供不应求，加拿大、拉美、东欧、俄罗斯、中东和非洲供大于求。2008 年下半年以来，受国际经济危机影响，尿素的需求和价格出现较大跌幅。目前，长三角地区尿素价格约为 1700 元/吨。随着世界经济逐步回暖，尤其是东亚、南亚等新兴经济体的复苏，加之国际能源价格的止跌回升（尿素是以天然气、煤炭、重油为原料），尿素价格有望企稳上升。我国尿素的价格走势如下图所示：



资料来源：中国化工在线

(4) 项目的核心竞争力

综合利用一期项目是国家西部大开发首批十大重点工程之一的青海盐湖 100 万吨钾肥项目的必然延续。项目的主要生产原料氯化钾可以直接从盐湖钾肥购买，仅通过减少运输成本就可以节约 200 元/吨以上。在技术方面，项目采用的技术为国际或国内领先技术，有助于确保产品质量和避免环境污染。最为重要的是，项目通过将盐湖丰富的钾资源与天然气资源结合，形成了氢氧化钾、碳酸钾、PVC、尿素和氩气等主要产品，整个生产流程中原料和副产品闭合利用，装置上、下游互为链条，关联度高，产业链自然延伸，在产品的成本摊销和资源集约化利用上具有突出优势，与传统的油气化工相比有较强的市场竞争力，将对存续公司逐步形成以钾肥为龙头，综合利用盐湖资源，打造盐湖化工与天然气化工、煤化工的产业布局，实现由钾盐到钾碱、由无机到有机、由化肥到化工、再到精细化工，多行业、全方位的可持续发展的新格局，大大提高公司的综合实力和抵抗风险的能力，具有重要的战略意义。

2、盐湖资源综合利用二期工程

(1) 项目概况

项目计划总投资 507,163 万元，除自有资金 201,244 万元外，其余向金融机构借款筹集。该项目已于 2007 年 5 月 2 日开工建设，计划于 2012 年试投产，2012 年预计完成总产量的 50%，2014 年完成总产量的 100%。项目建成后具备年产 10 万吨氢氧化钠(片碱)、30 万吨合成氨、12 万吨 PVC、33 万吨尿素、12 万吨 VCM 的生产能力。项目所需主要原材料天然气由青海油田涩北气田供应，氯化钠向盐湖钾肥就地采购。

该项目较原计划投料试生产时间推后主要基于以下两个原因：(1) 项目工艺复杂，项目实施过程中设计有所调整；(2) 工程施工图设计滞后；(3) 工程投资规模大，关联性强。

预计项目达产后每年可为企业增加销售收入 211,849 元，增加利润总额 70,649 万元。利润率 33.37%，投资回收期预计为 8.77 年。

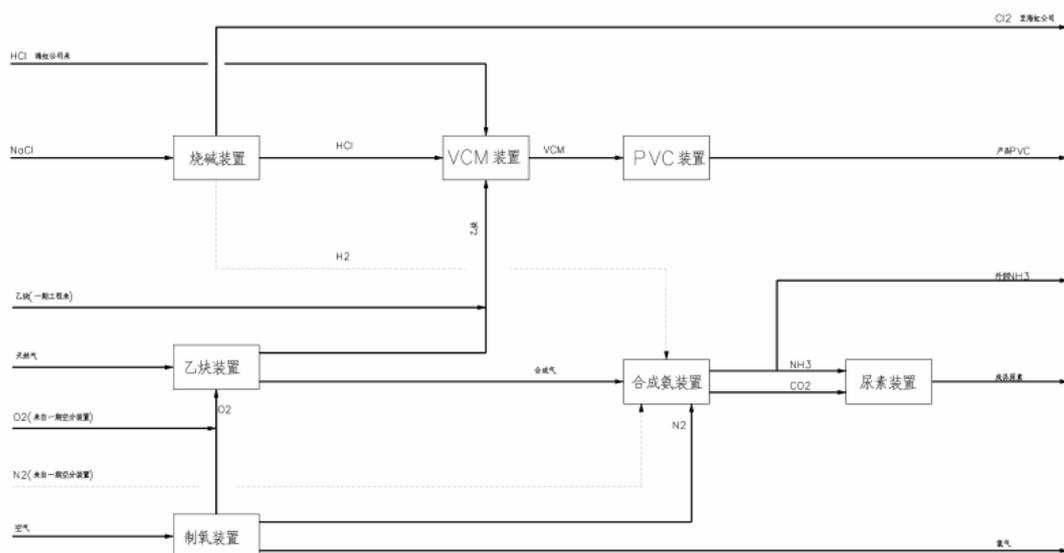
该项目已于 2006 年 11 月 30 日在青海省发改委履行企业投资项目登记备案手续。

(2) 项目主要工艺、流程、主要设备与技术

综合利用项目二期工程采取与综合利用一期工程相同的从德国巴斯夫公司

引进的天然气部分氧化技术和成套设备,采用与综合利用一期工程相近的工艺流程,以盐湖丰富的钠盐资源和天然气资源为原料生产 PVC、氢氧化钠、尿素,组成合理的产品链,使原料得以充分利用。项目选用的工艺技术先进,成熟适用,安全可靠,如离子膜电解、降膜蒸发,天然气制乙炔,氯乙烯和悬浮法聚氯乙烯以及低压合成氨、尿素、带制氩系统的空分都分别具有世界和国内先进水平,充分发挥了企业资源优势。

青海盐湖集团综合利用项目二期工程总流程示意图



(3) 项目主要产品及市场前景

综合利用一期工程和二期工程的产品基本相同,产品的用途及市场前景见上述盐湖资源综合利用一期工程的“项目主要产品及市场前景”。

3、年产1万吨优质碳酸锂项目

(1) 项目概况

该项目由盐湖集团的控股子公司盐湖科技控股的蓝科锂业投资建设。该项目建设总投资 50,541.95 万元,所需资金除蓝科锂业股东以资本金投入外,其余向金融机构借款筹集。该项目已于 2007 年上半年开工建设,2008 年 8 月-2009 年 4 月系统部分装置陆续开始试生产。

该项目较原计划进度有所推迟,主要基于以下几个原因:(1) 2008 年部分设备由于厂家的客观原因到货时间推迟,例如进口西门子的自控设备、美国 KSB 公司的增压泵以及国内四川的 PE 管道设备;(2) 项目投入试生产后,试运行情况来看,项目工艺的技术关键——锂吸附树脂经过老卤长期浸泡和冲刷,损失量

较大，导致生产成本高于原估算成本。为了保证项目长期稳定生产，2009年5月底，蓝科锂业决定先暂停工业化装置试生产，针对吸附树脂性能存在的不足，组织技术力量集中攻关。目前，各项研究工作正在分项、分步有条不紊地进行，并已取得一定进展，预计2009年9月前后，完成树脂性能改性，实现工业化生产。

该项目已于2006年12月16日在青海省发改委履行企业投资项目登记备案手续。

(2) 项目主要工艺、技术、设备与原材料来源

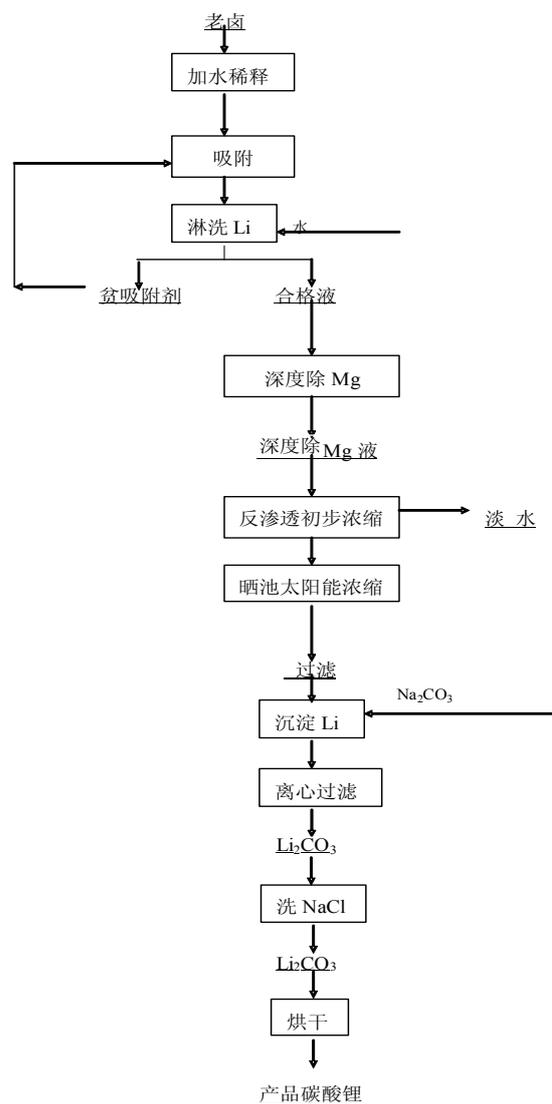
我国卤水锂资源储量居世界第三位，主要分布于青海和西藏的盐湖中，其中青海柴达木盆地盐湖锂资源的蕴藏量居全国之首，拥有氯化锂储量1,500万吨左右。位于柴达木盆地的察尔汗盐湖氯化锂储量为833.7万吨，是我国重要的锂资源地。

核工业北京化工冶金研究院开发出能够满足工业生产要求的吸附法卤水提锂技术，该工艺技术具有操作简便、成本低、产品纯度高、工艺稳定性强等特点，并且对盐湖卤水的镁/锂比没有苛刻的要求，属于先进的锂盐化工技术。2006年该项目建成并进行了运行试验，装置运行稳定，所有工艺指标均达到设计要求，所生产的产品碳酸锂符合国家标准。并且该项目已于2006年12月通过青海省科技厅组织的专家鉴定，认为该研究成果达到国际领先水平。该项目已经被青海省发改委列为柴达木循环经济示范区的重点示范项目，也被国家发改委列入当前优先发展的高技术产业化重点领域。

盐湖集团下属公司氯化钾生产采用察尔汗盐湖晶间卤水晒摊制得光卤石矿，再经加工制得氯化钾产品。在盐田滩晒制得光卤石过程中每年排放约6,000万 m^3 老卤，其中含氯化锂约10万吨以上。该项目所需主要原材料1,686.4万 m^3 /年老卤即是从盐湖钾肥每年排放的6,000万 m^3 老卤中获得。该项目的建设对盐湖锂资源的综合开发利用具有重大的现实意义，对于加快盐湖资源综合利用，实现盐湖地区循环经济和可持续发展将起到积极的推动作用。

该项目工艺图如下：

盐湖卤水提锂工艺流程方框图

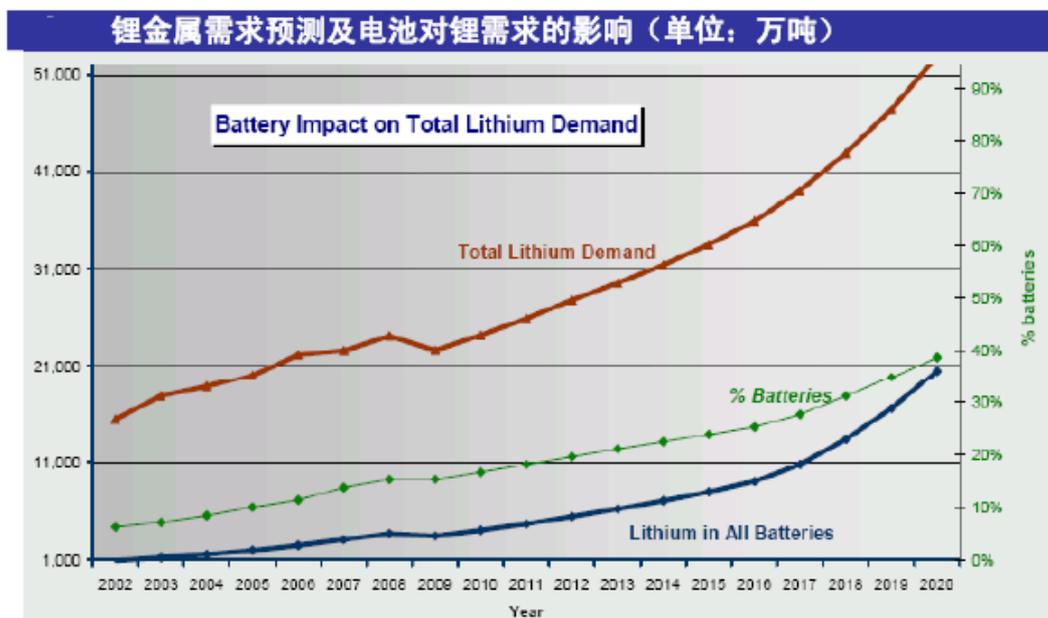


(3) 项目主要产品及市场前景

A、碳酸锂的市场需求

金属锂被称为“能源金属”、“工业味精”，具有极高的科学价值和广阔的商业前景。锂化合物在玻璃陶瓷、石油化工、冶金、纺织、合成橡胶、润滑材料、医疗等传统领域得到了广泛应用。近年来，在石油资源约束和低碳经济的要求下，提高了替代能源及节能措施的迫切性和经济性，金属锂在核能发电、电池能源领域的用量越来越大。在电池领域，锂离子电池被称为性能最为优越的可充电电池，号称“终极电池”，受到市场的广泛青睐。随着手机、笔记本电脑、数码相机、MP3、MP4、蓝牙、PDA 和便携摄像机等的消费和便携式电子产品的持续走强，锂离子电池的市场需求一直保持相当高的增长速度，市场对于锂离子电池的巨大需

求也引导锂离子电池行业的继续走强,也使锂离子电池在电动车方面的应用成为可能。



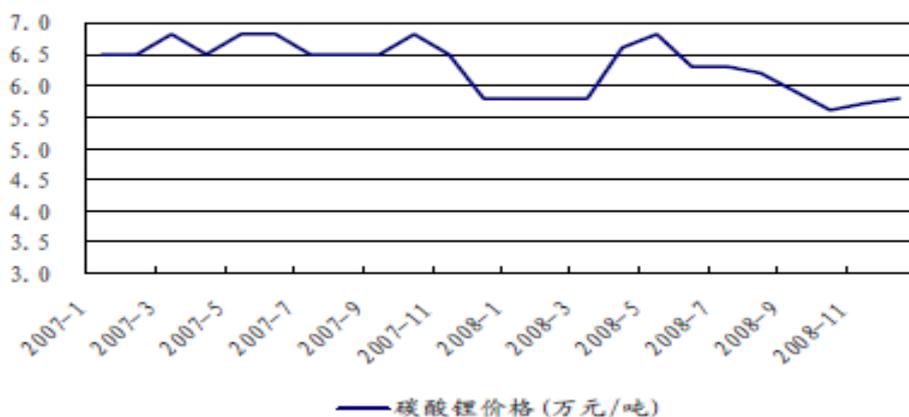
资料来源: 美国 TRU 咨询公司 (2009 年 1 月)、联合证券研究所整理

B、锂的价格分析

目前,世界上只有美国、俄罗斯、中国、德国、法国等少数国家能生产纯度为99.9%以上的金属锂。金属锂的原材料主要来源于碳酸锂。碳酸锂行业具有极高的资源门槛,因此全球的产能高度集中。目前世界上主要的碳酸锂厂商主要有3家,智利的SMQ,产量2.8万吨,德国的Chemetal1和美国的FMC产量分别为2万吨,合计7.8万吨,占据全球产量的90%以上。目前上市公司中,中信国安和西藏矿业2008年合计产量不超过4000吨。在产能方面,国际上,目前3大碳酸锂生产厂商均有扩产计划,其中,SMQ计划将产能由2.8万吨扩充到4万吨,Chemetal1计划从目前1.8万吨扩产到3万吨,FMC扩产到2.5万吨,如果全部达产,总产能将超过9万吨。国内方面,上市公司中,中信国安设计产能2万吨远期,目标3.5万吨;西藏矿业设计产能1万吨,远期目标2.5万吨;青海锂业设计产能为1万吨。加上盐湖集团的1万吨,仅计算现有产能已达5万吨,远期潜在产能8万吨。

在碳酸锂价格方面,2001-2004年一直在25,000元/吨左右波动。2005年后在需求增长和主要厂商产能扩增计划尚未出台的背景下迅速上升,2007年是平均达到60,000元/吨以上,之后开始回落,但到2008年仍在50,000元/吨以上。2007-2008年,碳酸锂的价格走势如下图所示:

国内碳酸锂价格走势（万元/吨）



数据来源：聚源数据

尽管全球碳酸锂市场后期需求虽然能够保持一定的增长速度，但由于连续有万吨级碳酸锂项目投产，全球碳酸锂的潜在产能巨大，碳酸锂市场供给过剩的状况将在 2007 年开始出现并逐渐加重。碳酸锂的价格因此而出现较大幅度下跌。截至 2009 年 6 月 30 日，碳酸锂的价格在 36,000 元/吨左右。长期看，即使需求有所上升，也难以带动碳酸锂价格大幅上升。从历史价格走势看，全球碳酸锂价格中枢在 25,000~30,000 元/吨左右的水平。

盐湖集团的年产 10,000 吨高纯优质碳酸锂项目采用盐湖卤水提取碳酸锂，经初步测算生产成本在 15,000 元/吨左右，即使碳酸锂的价格有所回落，未来的盈利能力仍比较可观。

4、10 万吨 ADC 发泡剂一体化项目

(1) 项目概况

该项目投资主体为盐湖集团全资子公司盐湖科技控股的海虹化工。青海柴达木盆地有着丰富的盐湖资源、煤炭资源与天然气资源。10 万吨 ADC 一体化项目充分发挥柴达木地区的资源、能源配套优势，深度开发盐湖资源，循环利用副产与“三废”，建成后将大大促进柴达木循环经济区的资源开发进程，将成为消除盐湖“镁害”、循环利用的示范性工程，海虹化工也将凭借该项目将成为世界发泡剂行业、乌洛托品行业的龙头企业，全国氧化镁行业的龙头企业。

项目投资初步概算为 12.88 亿元。项目资金来源为海虹化工五家股东投资 3.86 亿元，剩余 9.02 亿元通过银行贷款解决。预计项目建成投产后年均销售收入 113,086 万元，年均净利润总额 14,636 万元，年均投资利润率 11.36%，年均

销售利润率 12.94%，税后投资回收期（不含建设期）为 5.6 年。

目前，该项目已完成部分设备的招标、订货工作，预计于 2009 年 7 月底开始安装设备，2009 年 12 月投料试车，2011 年 4 月最终建成投产。

（2）项目主要工艺、技术、设备与原材料来源

10 万吨 ADC 一体化项目拟建设 687kt/a 次钠装置、200kt/a 水合肼（25%）装置、106kt/a 联二脲装置、100kt/a 偶氮二甲酰胺（ADC）装置、50kt/a 乌洛托品装置和 50kt/a 高纯氧化镁装置。

该项目吸收采纳了来自日本最先进的氧化 DCS 控制生产技术、先进的闪蒸干燥技术、带式脱水洗涤技术，确保了生产过程中对品质的可控和稳定，原粉品质达到世界先进水平。

（3）项目产品的竞争力

①在产品品质方面，项目采用日本最先进的氧化 DCS 控制生产技术、先进的闪蒸干燥技术、带式脱水洗涤技术，确保了生产过程中对品质的可控和稳定，原粉品质达到世界先进水平。

②在成本方面，该项目在工艺成本、原材料成本、产业链方面都具有突出优势：

A、工艺成本：项目主要生产原料来自盐湖资源，利用青海电价优势自建 10 万吨离子膜烧碱，一直做到 ADC 原粉。相较于总产能 5 万吨的国外企业普遍外购烧碱、氯气、尿素来生产 ADC 至少形成每吨 2000~3000 元的成本差价优势。

B、原材料优势：由于盐湖的盐价、电价和制造蒸汽的煤价相对较低，主要原料尿素由盐湖综合利用一期、二期直供，与沿海地区的 ADC 生产厂（如江西世龙、江苏索普、福建龙岩及南昌电化厂等）有较大的原材料成本优势，预估差异在 1000~1500 元/吨左右。

C、产业链优势：本项目依托综合利用一、二期直供尿素和甲醇，又回收氯化氢返供综合利用二期做 PVC。同时又预留了将来为综合利用三期金属镁项目配套接收氯气作原料的准备，形成循环经济产业链，既减少消耗和污染，又降低了成本，大大提高了竞争力。

③规模优势：该项目为 10 万吨级规模，目前属于世界最大的单套 ADC 原粉装置，虽然一次投资比较大，但按吨 ADC 原粉投资不超过 10000 元，投资额在中

等范围（不考虑氯化氢、乌洛托品项目投资），而技术装置水平、自动化程度则大大高于国内其它同类厂商。由于规模大可形成三个效应：一是制造成本降低，二是可吸收大的用户与之合作，三是副产品回收价值提高。

④副产品回收：这是该项目最大的优势之一，由于项目为 10 万吨级，副产品纯碱（折 100%）达到 15 万吨，硫氨 12.5 万吨，氯化氢 6 万吨，氯化钠 10 万吨，都具有良好的回收规模和价值，项目实施中回收再用于制造 5 万吨高纯氧化镁，5 万吨乌洛托品，返供综合利用二期制 10 万吨 PVC，不仅消除了污染且资源回收创造了更大的价值。仅按最低的原料成本计价，年回收效益不低于 2.60 亿元，摊入每吨 ADC 成本将降低 2600 元。

⑤盐湖地区的特殊优势：目前无论国内与国外 ADC 厂，都在多雨低海拔地区，且生产规模小，副产品难以回收，排放造成污染，治理成本太高。而青海盐湖地区常年干燥少雨且水份蒸发量大，故项目利用此特殊优势，低浓度废水采用盐田摊晒方法自然结晶回收硫氨；利用盐湖采钾排放老卤制氧化镁；利用深度解析技术制氯化氢再返回二期制 PVC。这些都是其它地区的 ADC 厂无可比拟的独特优势，因此具有较强的竞争力，构成了本项目长期的成本竞争优势。

⑥销售网络的优势：海虹化工的股东浙江海虹拥有强大的 ADC 改性能力和市场销售份额，仅 ADC 改性方面每年就有 5 万吨的需求量。目前浙江海虹在广东东莞，河北霸州，杭州，温州等地均设有自己的 ADC 改性工厂。并且计划在巴西，尼日利亚，非洲等地建设 ADC 改性工厂，目前已着手策划和寻址。余下的 5 万吨 ADC 原粉由于在原材料成本上就较一般企业节约 2000-3000 元，所以进入市场后具有极强的市场竞争力。

5、镁钠资源综合利用甘河项目

（1）项目概况

该项目为盐湖集团盐湖资源综合利用三期工程项目的组成部分。该项目首期启动项目为 20 万吨/年烧碱、24 万吨/年聚氯乙烯（PVC）、40 万吨/年电石、200 万吨/年水泥及配套公用工程。项目总投资 33.05 亿元（其中水泥项目投资 11 亿元）。该项目已于 2009 年 4 月经盐湖集团股东大会审议通过，为了便于该项目的立项、可研的申报及管理，盐湖集团设立全资子公司海纳化工负责该项目。

（2）主要技术

该项目中，20万吨/年烧碱项目氯碱装置采用离子膜电解技术，液碱蒸发制固碱工艺路线；24万吨/年聚氯乙烯项目中，氯乙烯单体转化技术和PVC工艺技术拟采用国际先进的工艺路线；40万吨/年电石项目主要为电石法PVC做配套，而海西州地区具有丰富廉价的煤炭和石灰石资源，无太大的市场风险。

200万吨/年水泥等装置采用国内电石渣综合利用制水泥新技术。项目采用技术先进、可靠，国内都已有规模化工业装置，具有高新技术节能、高效、环保等技术特征，既有成本优势又有环保效益，充分体现循环经济理念，优势明显的工艺技术路线。

(3) 市场前景

该项目以盐湖废盐、焦煤、石灰石为原料，以生产烧碱、聚氯乙烯为主线，电石为基础，实现原料到产品和废弃物的循环利用和产品效益最大化。项目的建设实施将充分发挥青海省的资源优势，大大延伸本公司的产业链，提高柴达木地区的资源利用效率，柴达木循环经济建设必将实现新的突破，进一步推动青海省经济的快速发展，促进青海产业结构的全面升级。

首期项目建成投资后，预计年实现销售收入约16.97亿元，实现利润总额约5.65亿元。

6、镁钠资源综合利用金属镁一体化项目

(1) 项目概况

金属镁一体化项目系盐湖集团盐湖资源综合利用三期工程项目的主体部分。由于该项目规模大，跨行业、跨地区、关联度高、根据现实条件与可能，分为总体项目和启动项目。启动项目为10万吨/年金属镁、100万吨/年甲醇及甲醇MTO制烯烃、50万吨/年PVC(其中乙烯法25万吨、电石法25万吨)、240万吨/年焦炭、40万吨/年电石、100万吨/年纯碱及配套热电联产和10万吨氯化钙无害化处理项目。启动项目总投资约198亿元。该项目已于2009年4月经盐湖集团股东大会审议通过。

该项目预计在2009年8月前完成初步设计，2010年6月前完成施工图纸设计，2012年12月前建成投产。

(2) 项目市场前景分析

A、金属镁

金属镁是盐湖集团镁钠资源综合利用项目的主线产品，其竞争力强弱直接影响整个项目的建设运营及效益。该项目金属镁的核心竞争力在于盐湖集团拥有得天独厚的氯化镁卤水资源优势，察尔汗盐湖氯化镁储量达16.5亿吨。同时，项目的关键技术——卤水炼镁技术已落实，镁资源的开发时机已经成熟。由于氯化钾的生产和其他资源的综合利用都是一次从地表、地下开采卤水，然后进行分项加工，因此氯化镁是随着氯化钾的开采而自然产生的，开采成本很低，每吨金属镁的生产成本约为12500—13000元，综合能耗约4.3吨标煤。具有突出的技术、原料、成本以及节能环保优势。

B、聚氯乙烯（PVC）

该项目PVC产品的竞争优势主要在于，一是氯资源的低成本合理利用；二是不用配套烧碱生产装置，PVC生产可以不受烧碱市场波动的氯碱平衡影响。该项目拟采用煤制烯烃（MTO）乙烯法和电石法联合生产PVC。MTO乙烯法的原料氯气来自金属镁生产的尾气回收，不受常规的氯碱平衡影响，而且金属镁生产技术先进，利润率较高，即使不计氯气收入也不影响金属镁的竞争力，即氯气的成本甚至可以忽略不计，与氯碱法PVC相比具有十分明显的成本优势。该项目的另一生产路线——电石法PVC是与MTO乙烯法联合生产的，一方面电石法PVC在原油价格波动较大的情况下，本身就比石油乙烯法PVC具有较明显的成本优势，另一方面，该项目的原料氯化氢来自MTO乙烯法的副产氯化氢，形成了氯气的最佳循环利用，更具有原料和成本优势。

C、纯碱

纯碱产品的竞争力主要体现在产品质量和成本。该项目拟建百万吨纯碱项目，生产技术成熟先进，原料成本低廉，供应充足可靠，该项目由于基本上利用废弃物生产纯碱，具有突出的节能环保优势和成本优势，具有较强的竞争力。

D、聚丙烯

该项目丙烯是煤制甲醇转化烯烃的副产品，其成本主要取决于煤炭价格和甲醇成本，本装置的竞争优势在于原料是本项目自供，是金属镁循环产业链的一部分，且聚丙烯价格市场相对较稳定，需求量较大，具有原料供应可靠、成本低及抗市场风险能力强的优势。

E、焦炭

本装置焦碳产品主要配套用于本项目电石装置的生产，商品量少；本焦碳装置主要利用青海优势资源生产，具有明显的原料成本优势，抗市场风险能力强。

F、电石

海西州地区具有丰富廉价的煤炭和石灰石资源，该项目主要为电石法PVC做配套，无太大的市场风险。

(3) 项目投资的意义

镁资源是盐湖集团的优势资源，由于技术条件限制一直没有得到真正的开发利用。近期，盐湖集团镁资源利用技术获得突破，发展镁资源产业的条件基本成熟。盐湖镁资源的综合利用可以带动氯、钠、煤、石灰石等多种资源综合开发，在盐湖地区构筑完整的循环经济产业链。项目建设符合科学发展观和国家产业政策，符合柴达木盆地循环经济产业发展规划和盐湖集团的发展战略；有利于进一步推进柴达木盆地盐湖资源的综合、有效利用，充分发挥资源优势，加快资源转化进程，对带动盐湖资源的综合利用具有重要意义。

预计该项目全部建成投产后可实现产值约 110 亿元，利润约 27 亿元，静态投资回收期 6.56 年。

(三) 盐湖集团的主要设备

目前，盐湖集团的主要设备主要分为三部分：1) 生产氯化钾的主要设备，详见“第三节 合并方盐湖钾肥情况”之“二、盐湖钾肥的主要业务与技术”中关于生产氯化钾的主要设备描述；2) 盐湖资源综合开发业务所需的主要设备，详见本节“二、被合并方盐湖集团的主要业务与技术”中盐湖资源综合利用一期工程（100万吨钾肥综合利用工程）和盐湖资源综合利用二期工程的主要设备描述；3) 其他业务板块的主要设备，主要集中在采矿公司、盐湖镁业、盐湖科技以及水泥股份，具体情况如下：

1、采矿公司

截至2009年6月30日，采矿公司的主要设备情况如下表所示：

设备名称	规格型号	数量 (个)	购置 日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率
挖掘机	PC400-5	1	1998年	2,350,000.00	117,500.00	5.00%
液压反铲	ZAXIS210LC-3	2	2006年	955,500.00	729,046.50	76.30%

挖掘机						
液压反铲 挖掘机	ZX450H	2	2006年	2,289,500.00	1,746,888.50	76.30%
艾卡特铣挖机	ER1500QSK-S	1	2005年	593,440.00	444,605.16	74.92%
艾卡特铣挖机	SR5000-3	1	2005年	1,397,200.00	1,046,782.24	74.92%
推土机	黄河 TY220	1	1998年	623,000.00	31,150.00	5.00%
推土机	TY220	1	1998年	682,000.00	34,100.00	5.00%
推土机	湿地 TSP200	2	1998年	1,318,735.72	65,936.79	5.00%
推土机	黄河 TY220A	1	1998年	672,000.00	33,600.00	5.00%
推土机	TYS220 PD7	2	1998年	1,268,000.00	63,400.00	5.00%

2、盐湖镁业

截至2009年6月30日，盐湖镁业的主要设备情况如下表所示：

设备名称	规格型号	数量 (个)	购置日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率
搅拌釜	上海森松	1	2008年	835,000	782,645.50	93.73%
离心机	GKH800-NB	1	2005年	389,345.89	282,969.55	72.68%
反应结晶器	R102	1	2005年	149,538.32	110,126.53	73.64%

3、盐湖科技

截至2009年6月30日，盐湖科技的主要设备情况如下表所示：

设备名称	规格型号	数量 (个)	购置日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率
折带式过滤机	GD-20F-53PA	1	2001年	1,017,470.15	468,827.62	40%
离心机	WG-1200-4B	1	2001年	700,297.57	322,681.22	40%
装载机	ZL50A	1	2001年	632,961.27	291,654.42	40%
反应釜	1M3 N=5.5KW	3	2004年	509,646.06	310,901.05	60%
装载机	ZL50C	1	2009年	270,085.47	267,006.49	100%
离心机	WG-1200-4B	1	1996年	260,000.00	35,163.53	6.67%
离心机	WG-1200-4B	1	2002年	180,000.00	100,364.00	46.6%
仪表柜	1800*900*4000	1	1997年	177,626.64	108,358.27	13.3%
乳化机	1000*400	2	1997年	153,443.44	93,605.49	13.3%
真空泵	SK-25	1	2005年	140,786.15	64,871.22	66.67%
变压器	S7-500/100	1	1998年	46,436.87	12,242.85	20%
螺旋输送机	GX2006.5M 右	1	2001年	44,977.97	20,725.24	40%
自动排液	-	1	2001年	68,683.03	31,647.90	40%
胶带输送机	DT75	1	2001年	23,000.00	11,251.09	

4、水泥股份

截至2009年6月30日，水泥股份的主要设备情况如下表所示：

设备名称	规格型号	数量 (个)	购置日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率
------	------	-----------	------	-------------	-------------	-----

水泥磨	直径 3*11M	2	1998 年	11,728,134.00	4,686,195.83	39.96%
电收尘器	33/12.5/3X9/0.4	1	2004 年	8,462,517.73	4,375,771.03	51.71%
DCS 中控操作系统	Deltav 软件	1	2004 年	5,086,409.22	998,240.42	19.63%
回转窑	φ4X60M	1	2004 年	6,304,860.87	3,260,096.87	51.71%
回转窑		1	2002 年	6,298,668.13	3,462,737.65	54.98%
中卸烘干磨	@3.5*10M	1	2004 年	5,939,299.73	3,071,073.78	51.71%
水平推动蓖式冷却机	SCO-1062	1	2004 年	4,174,927.85	2,158,758.21	51.71%
预热器系统	CNC 型 4 级旋风预热	1	2004 年	10,274,743.78	5,312,831.15	51.71%

（四）盐湖集团研发与技术情况

1、研发情况

（1）基本情况

盐湖集团研发机构——技术中心是一家国家级的科研机构，成立于1993年，现有在职职工53人，其中：技术人员43人，在技术人员中高级职称24人，中级职称15人，初级职称3人。技术中心承担盐湖集团的新建项目和技术改造项目的工艺、大型非标设备、采输卤系统、盐田、老卤排放和钾肥生产的自控设计任务。

（2）主要科研成果

自从成立以来，技术中心成功完成了 14 个研发项目，这些项目的成功实施使盐湖集团在钾肥生产工艺的改进、配套装置中大型设备的国产化方面积累了丰富的经验。此外，技术中心还参与了《氯化钾》国家标准的编制工作。“十五”期间，盐湖集团共完成了 10 个科研项目。其中有 7 项由省科技厅组织专家鉴定，盐湖集团公司有 2 项成果达到国际领先水平，4 项成果达到国际先进水平，1 项达到国内领先水平。盐湖集团主要科研成果如下表所示：

科研项目	技术水平
青海盐湖 100 万吨钾肥加工系统	国际先进水平
利用高钠低钾光卤石贫矿生产优质氯化钾项目	国际领先水平
盐田光卤石水采船设计制造技术	国际领先水平
大规模深水盐田长串联走水工艺技术	国际先进水平
察尔汗盐湖浮箱式采卤泵站	国际先进水平
察尔汗盐湖采输卤技术工程化研究	国际先进水平
察尔汗盐湖晶间卤水大规模开采动态及采卤布局优化研究	国内领先水平
光卤石盐田堤坝护坡技术研究	国际先进水平
100 万吨钾肥项目光卤石池钠盐池板晒制研究	国际先进水平
大型钾肥装置成套技术和自控技术研究	国际先进水平

（3）目前正在进行的主要科研项目

科研项目	项目情况
察尔汗盐湖固液转化试验及工程化研究项目	已经列入国家十一五科技攻关计划
钻井采卤试验及产业化研究	
察尔汗盐湖钾资源总体规划与合理规模研究	
盐湖钾肥生产中提高回收利用率技术研究	
锂资源开发技术研究	已进入工业化应用
无水氯化镁及镁系列开发研究	

2、技术情况

(1) 专有技术

专有技术	所有权
察尔汗盐湖大规模开发采卤、输卤技术	盐湖集团
大规模深水盐田长串联走水工艺技术	
盐田光卤石水采船设计制造技术	
利用高钠低钾光卤石生产优质氯化钾技术	
大型钾肥装置成套技术和自控技术	

(2) 专利技术

专利技术名称	专利号	专利权人	使用人
“光卤石生产氯化钾工艺”发明专利	ZL97103513.x	盐湖集团	盐湖集团
“一种浮箱式采卤泵站”实用新型专利	ZL200620005108.0		
“一种氯化钾干燥产品冷却硫化床”实用新型专利	ZL200720139785.6		
“粉状成品包装机风帘式防尘罩”实用新型专利	ZL01230418.2	职务发明	盐湖集团有排他性使用权
“干燥尾气颗粒回收净化器”实用新型专利	ZL01230420.4	职务发明	
“转筒干燥机的常温进料装置”实用新型专利	ZL01230220.1	职务发明	
“低硫酸钙含量的氯化钾生产方法”发明专利	200410025015.X	华东理工大学、盐湖公司	

其中，“光卤石生产氯化钾工艺”发明专利、“一种浮箱式采卤泵站”、“一种氯化钾干燥产品冷却硫化床”实用新型专利为原盐湖公司所有，因数码网络吸收合并盐湖公司，该专利权的更名手续目前正在办理中，截至本报告出具之日，尚未发现该手续存在实质性法律障碍；“粉状成品包装机风帘式防尘罩”实用新型专利、“干燥尾气颗粒回收净化器”实用新型专利、“转筒干燥机的常温进料装置”实用新型专利为盐湖集团职工的职务发明，盐湖集团有排他性使用权；“低硫酸钙含量的氯化钾生产方法”发明专利的专利权人为华东理工大学、盐湖公司，该专利权的更名手续正在办理中，盐湖集团有使用权。上述专利权的权属转移或使用权转移不存在障碍。

(3) 核心技术情况

盐湖集团核心技术主要有：加工技术、采收技术、结晶技术。

① 反浮选—冷结晶专利技术

“反浮选——冷结晶”专利技术名称是“光卤石生产氯化钾工艺”（发明专利证书名称），是盐湖集团生产钾肥的主要生产工艺，该技术由盐湖集团自主开发研究。

该工艺技术具有对原矿的适应性强、生产在常温下进行、勿需消耗大量燃料、设备腐蚀小等特点，且生产的产品纯度高、回收率高、物理性能良好。自大批量生产以来，产品的产量、质量、收益率等指标均达到了设计要求，该技术应用于大规模工业生产标志着我国的氯化钾生产技术已达到国际先进水平。

盐湖集团与盐湖钾肥于2001年5月8日签订了《反浮选冷结晶专利技术使用许可合同》，授权盐湖钾肥有偿使用该技术，合同期为：1997-2017年。合同约定：双方保证在合同有效期内不将此专利技术许可或转让给除本合同以外的第三方使用。

与传统的技术相比，该工艺技术不仅使钾肥的回收率提高了10%以上，而且大幅度提高了产品纯度和品位，降低了氯化钾产品的水分含量，使氯化钾产品的水分含量降低到1%以下，远远低于国家3%的优质产品标准，更重要的是，反浮选冷结晶技术不仅使1吨钾肥需耗矿量降低了20%以上，而且生产出来的钾肥品位高。传统正浮选技术与反浮选冷结晶技术的具体比较如下表所示：

项目	传统正浮选技术	反浮选冷结晶技术
水份	2%	1%以下
1吨钾肥需耗矿	10吨	7.5~7.8吨
回收率	50~55%	59%
产品规格	90至95之间	全部96以上品位

注：回收率=（产品产量×品位%）/（原矿使用量×有效成分）

② 采收技术

采收技术物化在采收设备水采船中。

光卤石原料的晒制与采收是钾肥生产的前道工序。水采盐田中光卤石采收设备的选型是保证光卤石原料供给的关键，代表钾肥工业先进水平的光卤石矿采收设备为水采船，盐湖集团的工程技术人员经过刻苦攻关，自行设计出了技术性能较进口水采船更为优越的新型水采船，其中80%的设备及零部件均为国内生产。经过生产试运行表明，已建成的国产水采船比进口原船震动小，调试简单，操作

方便，该水采船具备的另一优点是对盐田边角矿具有采收能力，这是进口水采船无法比拟的。

③结晶技术

盐湖集团拥有两项结晶专有技术，物化在盐湖集团技术人员开发的结晶器中。

为了提高生产自动控制的水平，减少人为因素的影响，提高劳动生产率，盐湖集团还利用处于国内领先水平的自控技术对工艺条件进行严格控制，通过在相关的工艺流程中增加 PLC 控制，实现从数据采集到设备控制的自动化，确保了冷结晶工艺的成功应用。

除“低硫酸钙含量的氯化钾生产方法”发明专利正在办理更名手续外，上述其他专有技术和专利权归属于盐湖集团的权属清晰完整，不存在权属不清晰或影响本次换股吸收合并的法律瑕疵。

根据 2009 年 7 月 24 日盐湖钾肥与盐湖集团签订的《吸收合并协议》，在本次换股吸收合并完成后，盐湖集团拥有的专利技术和专有技术将进入存续公司。

（五）主要固定资产和无形资产

1、主要固定资产

（1）概况

盐湖集团的主要固定资产为房屋、建筑物、机器设备、运输设备、电子设备、专用设备、仪器仪表以及其它设备等，截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖集团的主要固定资产情况如下表所示：

单位：元

项 目	2008年12月31日	本期增加	本期减少	2009年6月30日
一、原价合计	4,512,395,703.70	94,349,866.25	7,491,554.58	4,599,254,015.37
其中：房屋、建筑物	1,914,779,201.41	4,426,341.22	688,421.57	1,918,517,121.06
机器设备	2,023,726,404.74	55,605,230.39	7,650.00	2,079,323,985.13
运输设备	148,618,903.15	5,513,794.90	3,445,512.00	150,687,186.05
电子设备	79,757,463.19	1,704,246.46	1,134,191.91	80,327,517.74
专用设备	37,159,747.79	32,307.69	0.00	37,192,055.48
仪器仪表	46,973,517.63	1,400,020.10	0.00	48,373,537.73
其他设备	261,380,465.79	25,667,925.49	2,215,779.10	284,832,612.18
二、累计折旧合计	1,683,249,751.22	115,429,098.35	4,279,686.52	1,794,399,163.05

项 目	2008年12月31日	本期增加	本期减少	2009年6月30日
其中：房屋、建筑物	553,470,159.19	34,310,744.38	227,519.35	587,553,384.22
机器设备	838,613,600.86	59,489,172.50	6,251.66	898,096,521.70
运输设备	61,584,661.59	6,564,677.17	2,782,747.21	65,366,591.55
电子设备	30,075,651.96	2,196,868.95	948,108.58	31,324,412.33
专用设备	33,832,653.45	651.14	13,327.60	33,819,976.99
仪器仪表	24,301,255.91	1,500,950.38		25,802,206.29
其他设备	141,371,768.26	11,366,033.83	301,732.12	152,436,069.97
三、固定资产减值准备合计	63,191,736.39	6,708,387.48	382,356.94	69,517,766.93
其中：房屋、建筑物	23,775,149.98			23,775,149.98
机器设备	24,104,169.10	6,708,387.48		30,812,556.58
运输设备	1,013,096.07		382,356.94	630,739.13
电子设备	489,729.26			489,729.26
专用设备	2,189,407.12			2,189,407.12
仪表仪器	133,127.75			133,127.75
其他设备	11,487,057.11			11,487,057.11
四、固定资产账面价值合计	2,765,954,216.09			2,735,337,085.39
其中：房屋、建筑物	1,337,533,892.24			1,307,188,586.86
机器设备	1,161,008,634.78			1,150,414,906.85
运输设备	86,021,145.49			84,689,855.37
电子设备	49,192,081.97			48,513,376.15
专用设备	1,137,687.22			1,182,671.37
仪表仪器	22,539,133.97			22,438,203.69
其他设备	108,521,640.42			120,909,485.10

盐湖集团对上述固定资产依法享有财产所有权，权属清晰完整，不存在争议，不存在权属不清晰或影响本次换股吸收合并的法律瑕疵。

(2) 主要经营性房产

截至2009年6月30日，扣除合并范围内的盐湖钾肥的房屋所有权外，盐湖集团的主要经营性房产情况如下：

序号	房屋所有人	房产证号	房屋座落	建筑面积 (平方米)
1	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-1 号	格尔木市柴达木中路 3 号	387.34
2	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-2 号	格尔木市柴达木中路 3 号	2274.23
3	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-3 号	格尔木市柴达木中路 3 号	2104.54
4	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-4 号	格尔木市柴达木中路 3 号	2074.25
5	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-5 号	格尔木市柴达木中路 3 号	408.91
6	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-6 号	格尔木市柴达木中路 3 号	1487.99

7	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-7 号	格尔木市柴达木中路 3 号	1024.43
8	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-8 号	格尔木市柴达木中路 3 号	1296.77
9	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-9 号	格尔木市柴达木中路 3 号	7747.15
10	盐湖集团	格房产证东城区字第 000472-10 号	格尔木市柴达木中路 3 号	1088.58
11	盐湖集团	格房产证其他区字第 000813	格尔木市南海路	288.84
12	盐湖集团	格房产证东城区字第 000814-1 号	格尔木市察尔汗路 43 号	2465.84
13	盐湖集团	格房产证东城区字第 000814-2 号	格尔木市察尔汗路 43 号	2301.46
14	盐湖集团	格房产证东城区字第 000814-3 号	格尔木市察尔汗路 43 号	1710.35
15	盐湖集团	格房产证东城区字第 000814-4 号	格尔木市察尔汗路 43 号	3363.78
16	盐湖集团	格房产证东城区字第 000814-5 号	格尔木市察尔汗路 43 号	3039.00
17	盐湖集团	格房产证东城区字第 000814-6 号	格尔木市察尔汗路 43 号	4024.18
18	盐湖集团	格房产证东城区字第 000815-1 号	格尔木市黄河路 28 号	19769.60
19	盐湖集团	格房产证东城区字第 000815-2 号	格尔木市黄河路 28 号	2066.83
20	盐湖集团	格房产证东城区字第 000815-3 号	格尔木市黄河路 28 号	720.46
21	盐湖集团	格房产证东城区字第 000815-4 号	格尔木市黄河路 28 号	61.65
22	盐湖集团	格房产证东城区字第 000816-1 号	格尔木市黄河路中 2 号	4426.18
23	盐湖集团	格房产证东城区字第 000816-2 号	格尔木市黄河路中 2 号	3362.90
24	盐湖集团	格房产证其他区字第 000817 号	格尔木市南海路	105.51
25	盐湖集团	格房产证东城区字第 000818-1 号	格尔木市察尔汗中路 33 号	1864.05
26	盐湖集团	格房产证东城区字第 000818-2 号	格尔木市察尔汗中路 33 号	2845.69
27	盐湖集团	格房产证东城区字第 000818-3 号	格尔木市察尔汗中路 33 号	1828.84
28	盐湖集团	格房产证东城区字第 000818-4 号	格尔木市察尔汗中路 33 号	11755.64
29	盐湖集团	格房产证察尔汗镇字第 000825 号	格尔木市察尔汗西路 1 号	5289.55
30	盐湖集团	格房产证其他区字第 000827 号	格尔木市白云路	1283.17
31	盐湖集团	格房产证察尔汗镇字第 000828 号	格尔木市察尔汗盐湖湖区盐湖大道	332.01
32	盐湖集团	格房产证察尔汗镇字第 000826 号	格尔木市察尔汗盐湖湖区盐湖大道	594.51
33	盐湖集团	格房权证（公）字第 0414 号	格尔木察尔汗盐湖	510.53
34	盐湖集团	格房权证（公）字第 0413 号	格尔木察尔汗盐湖（东部厂区）	1490.32
35	盐湖集团	格房权证（公）字第 0412 号	格尔木察尔汗盐湖	1522.63
36	盐湖集团	格房权证（公）字第 0411 号	格尔木察尔汗盐湖	6763.85
37	盐湖集团	格房权证（公）字第 0410 号	格尔木察尔汗盐湖（西区销售公司）	747.48
以上盐湖集团房屋总面积为：104429.04 平方米				
38	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-1 号	格尔木市察尔汗镇东方路 6 号	1044.97
38	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-2	格尔木市察尔汗镇东方路 6	307.96

		号	号	
40	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-3 号	格尔木市察尔汗镇东方路 6 号	894.17
41	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-4 号	格尔木市察尔汗镇东方路 6 号	757.12
42	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-5 号	格尔木市察尔汗镇东方路 6 号	757.12
43	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-6 号	格尔木市察尔汗镇东方路 6 号	1880.96
44	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-7 号	格尔木市察尔汗镇东方路 6 号	340.55
以上盐云钾盐房屋总面积为：5982.85 平方米				
45	青海盐湖工业集团房地产开发有限公司	格房权证公产字第 0779 号	格尔木市江源路中段东侧	3870.98
46	青海盐湖工业集团房地产开发有限公司	格房权证公产字第 0780 号	格尔木市泰山路西侧	5163.87
以上青海盐湖工业集团房地产开发有限公司房屋总面积为 9034.85 平方米。				
47	盐湖新城	宁房权证西（公）字第 32006036559	城西区五四大街 37 号	12946.25
48	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-1）	城北区朝阳东路 42 号	2733.2
49	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-2）	城北区朝阳东路 42 号	2480.91
50	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-3）	城北区朝阳东路 42 号	3819.84
51	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-4）	城北区朝阳东路 42 号	4001.51
52	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-5）	城北区朝阳东路 42 号	1865.43
53	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-6）	城北区朝阳东路 42 号	1865.43
54	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-7）	城北区朝阳东路 42 号	784.71
55	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-8）	城北区朝阳东路 42 号	1720.63
56	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42007032068（9-9）	城北区朝阳东路 42 号	394.67
57	盐湖新城	字第 2000256 号	城中区民主街 54#	294.68

58	盐湖新城	宁房权证东（公）字第 42004037482	城东区中南关 57 号	320.77
59	盐湖新城	宁房权证西（公）字第 32006027986	城西区西川南路 15 号	1370.31
60	盐湖新城	宁房权证西（公）字第 32006027982	昆仑路小区	110.19
以上盐湖新城房屋总面积为：34708.53 平方米				

数码网络吸收合并盐湖公司完成后，盐湖公司拥有的房屋所有权已经变更至盐湖集团名下，盐湖集团将数码网络的房屋所有权全部划归盐湖新城，正在办理该等房产的过户手续，不存在法律障碍。

截至本报告出具日，盐湖集团及其子公司拥有的房屋产权清晰，不存在权属争议，不存在设定抵押以及被司法机关查封、扣押、冻结等权利限制，不存在权属不清晰或影响本次换股吸收合并的法律瑕疵。

2、无形资产

盐湖集团的无形资产主要为土地使用权、采矿权、专利技术。

（1）土地使用权

截至 2009 年 6 月 30 日，扣除合并范围内的盐湖钾肥的土地使用权外，盐湖集团的主要土地使用权情况如下：

序号	土地使用权人	土地证书号	宗地位置	土地面积 (平方米)
1	盐湖集团	格国用（2008）第 0679 号	格尔木市黄河路 28 号	35170.70
2	盐湖集团	格国用（2008）第 0680 号	格尔木市黄河路	57361.60
3	盐湖集团	格国用（2008）第 0687 号	格尔木市黄河路	38547.20
4	盐湖集团	格国用（2008）第 0685 号	格尔木市林荫路	79262.00
5	盐湖集团	格国用（2008）第 0683 号	格尔木市盐桥路	44081.90
6	盐湖集团	格国用（2008）第 0684 号	格尔木市察尔汗南 43 号	85155.00
7	盐湖集团	格国用（2008）第 0686 号	格尔木市察尔汗路 33 号	142103.20
8	盐湖集团	格国用（2008）第 0689 号	格尔木市察尔汗盐湖	63685.00
9	盐湖集团	格国用（2008）第 0693 号	格尔木市察尔汗盐湖	683000.10
10	盐湖集团	格国用（2008）第 0691 号	格尔木市察尔汗盐湖	171223.60
11	盐湖集团	格国用（2008）第 0694 号	格尔木市察尔汗盐湖	753394.70
12	盐湖集团	格国用（2008）第 0692 号	格尔木市察尔汗盐湖	3929.80
13	盐湖集团	格国用（2008）第 0690 号	格尔木市察尔汗盐湖	13132.40
14	盐湖集团	格国用（2008）第 0688 号	格尔木市察尔汗盐湖	22907.00
15	盐湖集团	格国用（2008）第 0582 号	格尔木市察尔汗盐湖	600618.30
16	盐湖集团	格国用（2008）第 0583 号	格尔木市察尔汗盐湖	15000.00

17	盐湖集团	格国用（2008）第 0584 号	格尔木市察尔汗盐湖	14441.00
18	盐湖集团	格国用（2008）第 0676 号	格尔木市南海路	3032.90
19	盐湖集团	格国用（2008）第 0677 号	格尔木市南海路南侧	1233.40
20	盐湖集团	格国用（2008）第 0678 号	格尔木市白云路	10278.80
以上盐湖集团总土地面积为：2837558.6 平方米				
21	盐湖科技	格国用（2007）第 0215 号	察尔汗盐湖百万吨卤化钠池北元通公司以西	32100.00
22	盐湖科技	格国用（2008）第 0701 号	格尔木市察尔汗盐湖	20090.00
以上盐湖科技总土地面积面积为：52190.00 平方米				
23	盐云钾盐	格国用（2008）第 0699 号	格尔木市察尔汗路西	162532.80
24	盐云钾盐	格国用（2007）第 0328 号	格尔木市察尔汗路西	19425.30
以上盐云钾盐的总土地面积为：181958.10 平方米				
25	盐湖房地产	格国用（2004）第 1234 号	格尔木市泰山路西侧	1753.62
26	盐湖房地产	格国用（2004）第 1235 号	格尔木市江源路东侧	1806.89
以上青海盐湖工业集团房地产开发有限公司总土地面积为：3560.51 平方米				
27	盐湖新城	宁国用（2008）第 439 号	青海省西宁市朝阳东路 42 号	2370.70
28	盐湖新城	宁国用（2008）第 399 号	青海省西宁市朝阳东路 38 号	33039.50
29	盐湖新城	宁国用（2008）第 258 号	青海省西宁市城西区五四大街 37 号	1093.350
30	盐湖新城	宁国用（2008）第 257 号	青海省西宁市城西区五四大街 37 号	158.600
31	盐湖新城	宁国用（2008）第 398 号	青海省西宁市朝阳东路 38 号	9631.700
以上盐湖新城总土地面积为：46293.85 平方米				
32	海虹化工	格国用（2009）第 0611 号	格尔木市察尔汗	59092.20
33	盐湖化工	西经开国用（2007）第 012 号	西宁经济技术开发区	17960.5

截至本报告出具日，盐湖集团及其子公司拥有的上述土地使用权产权清晰，不存在权属争议，不存在被设定抵押等权利受限的情形。

（2）采矿权

盐湖集团于2008年8月9日取得国土资源部下发的别勒滩矿区采矿权许可证，采矿权许可证号为C1000002008086110000467。

采矿权人：青海盐湖工业集团股份有限公司

矿山名称：柴达木察尔汗盐湖钾镁盐矿别勒滩矿区

有效期限：30年，自2007年10月8日至2037年10月8日

开采矿种：钾盐

开采方式：露天开采

生产规模：70万吨/年

矿区面积：2259.9778平方公里

根据陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 021 号《柴达木察尔汗钾镁盐矿别勒滩矿区采矿权评估报告书》，截止评估基准日 2009 年 6 月 30 日，盐湖集团柴达木察尔汗钾镁盐矿别勒滩矿区采矿权评估范围内的 KCL 可采储量为：5,413.86（万吨），别勒滩矿区合理的矿山服务年限为：28.27（年）。盐湖集团察尔汗钾镁盐矿别勒滩矿区采矿权评估价值为 694,901.46 万元。

国土资源部以国土资采矿评认[2006]373 号文件确认别勒滩矿区采矿权价款为 67,807.87 万元，并以国土资矿函[2007]12 号文件同意盐湖集团（原盐湖公司）在矿权有效期内分十年缴纳采矿权价款。盐湖集团于 2007 年 10 月 30 日按照《国土资源部采矿权价款缴纳通知书》（国土资矿款字[2007]0105 号）的要求向青海省财政厅、青海省国土资源厅联合开立的银行账户支付第一期采矿权价款 13,565 万元，2008 年至 2016 年缴纳其余价款，每年缴纳 6,027 万元。

根据《国土资源部关于青海盐湖工业集团股份有限公司债务转移的复函》（国土资函[2008]612号），本次盐湖钾肥与盐湖集团合并，盐湖集团应依法到原采矿权审批机关办理采矿权转让手续，采矿权转让后，原采矿权的权利、义务由合并后的公司承担。

（3）专利技术

详见本节“（四）盐湖集团研发与技术情况”。

（六）盐湖集团的其它主要资产

盐湖集团的其它主要资产情况如下：

1、长期股权投资

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖集团的长期股权投资净值为 1,373,866,497.72 元。主要包括：

公司名称	业务性质	初始金额（元）	2009 年 6 月 30 日（元）	持股比例(%)
盐湖钾肥	化工工业	411,991,163.06	411,991,163.06	30.60
盐湖科技	化工工业	25,000,000.00	25,000,000.00	100.00
盐云钾盐	化工工业	5,015,500.00	5,015,500.00	35.00
盐湖镁业	化工工业	8,500,000.00	8,500,000.00	24.00
海纳化工	化工工业	100,000,000.00	100,000,000.00	100.00

盐湖发展	化工行业	540,000,000.00	540,000,000.00	100.00
山东肥业	化工行业	20,000,000.00	20,000,000.00	20.00
盐湖新域	资产管理	193,100,000.00	259,300,000.00	100.00
金世纪工程	服务	4,059,834.66	4,059,834.66	100.00
合计		1,307,666,497.72	1,373,866,497.72	

本次合并涉及的盐湖集团持有的上述股权均不存在质押、被司法机关冻结等权利限制情形，盐湖集团已取得山东肥业、盐云钾盐、盐湖镁业三家公司其他股东出具的放弃优先购买权声明，本次合并涉及的相关股权转让不存在法律障碍。

2、盐湖集团的在建工程

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖集团的在建工程净额为 5,569,528,875.75 元，其中母公司的在建工程净额为 4,235,041,956.71 元，主要为百万吨钾肥综合利用一期工程、二期工程。

盐湖集团对其在建工程依法享有财产所有权，权属清晰完整，不存在争议，不存在设定抵押、被司法机关查封等权利受限情形，不存在权属不清晰或影响本次换股吸收合并的法律瑕疵。

三、盐湖集团的主要负债情况

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖集团（母公司）的主要负债情况如下：

	母公司报表	占负债总额比例
流动负债：		
短期借款	425,000,000.00	10.92%
应付账款	398,319,142.74	10.23%
预收款项	984,798.96	0.03%
应付职工薪酬	10,368,510.54	0.27%
应交税费	77,497,704.01	1.99%
其他应付款	226,281,126.93	5.81%
一年内到期的非流动负债	151,540,000.00	3.89%
流动负债合计	1,289,991,283.18	33.13%
非流动负债：		0.00%
长期借款	2,175,000,000.00	55.86%
长期应付款	239,663,195.85	6.16%
专项应付款	183,074,051.77	4.70%
预计负债	5,700,000.00	0.15%
非流动负债合计	2,603,437,247.62	66.87%
负债合计	3,893,428,530.80	100.00%

根据上表,截至 2009 年 6 月 30 日,盐湖集团(母公司)负债总额为 389,342.85 万元,其中银行借款总额为 263,100 万元,占负债总额的 67.58%。截至本报告出具日,盐湖集团已经取得中国建设银行股份有限公司西宁支行、中国建设银行股份有限公司格尔木支行、中国工商银行股份有限公司格尔木支行、中国银行股份有限公司格尔木分行、中国农业银行格尔木支行五家银行债权人的《关于同意债务转移的函》,已同意转移的债务总额为 243,100.00 万元,占盐湖集团(母公司)银行借款总额的 92.40%,占盐湖集团(母公司)负债总额的 62.44%。

截至 2009 年 6 月 30 日,除对银行的债务外,盐湖集团(母公司)的其余负债主要为长期应付款和经营性往来款,包括应付帐款、预收帐款、应付职工薪酬等,该等债务已通过中化集团出具的承诺函作出妥善安排。

对于盐湖集团和盐湖钾肥的债务,中化集团已出具承诺函,承诺如下:

“对盐湖钾肥本次换股吸收合并盐湖集团要求提前清偿债务之债权人,由中化集团承担债务清偿义务;对要求提供担保之债权人,由中化集团提供连带保证责任担保。上述债权人包括盐湖集团和盐湖钾肥的相关债权人。”

四、盐湖集团存在的重大诉讼事项

截至 2009 年 6 月 30 日,盐湖集团及其下属企业存在的重大诉讼事项如下:

(一) 青海水泥厂银行借款纠纷

盐湖集团全资子公司盐湖新域的控股子公司水泥股份为青海水泥厂在青海省建设银行青铝支行借款提供了 9,900 万元的担保,该项担保款项已转入中国东方资产管理公司兰州办事处,2008 年 5 月 6 日中国东方资产管理公司兰州办事处将青海水泥厂和水泥股份诉至青海省高级人民法院,要求偿还 5,000 万元借款和 44,069,952.23 元利息和诉讼费用。青海省高级人民法院受理了该案,并裁定查封、扣押、冻结了水泥股份 94,069,952.23 元的资金或相同价值的资产。

2009 年 6 月 29 日经青海省高级人民法院一审判决青海水泥厂自判决生效之日起三十日内向中国东方资产管理公司兰州办事处归还本金 5000 万元及截止 2007 年 12 月 20 日的利息 44,069,952.23 元,水泥股份对上述判决中的本金及利息承担连带清偿责任,中国东方资产管理公司兰州办事处对青海水泥厂设定的抵押物享有优先受偿权。

水泥股份接到上述判决后已提起上诉，但尚未就此计提负债。若最终生效判决仍由水泥股份承担连带清偿责任，则水泥股份应当承担清偿责任，将可能对盐湖集团造成损失。

（二）李胜玲等 84 户房屋修理、重作、更换纠纷

李胜玲等 84 户诉青海省第一测绘院、青海省规划设计研究院、青海三利实业有限公司、金世纪工程、青海盐湖工业集团房地产开发有限公司、盐湖集团修理、重作、更换房屋纠纷案，青海省西宁市中级人民法院已于 2009 年 4 月 29 日受理。目前该案处于对危房形成原因进行司法鉴定的阶段，一审尚未开庭审理。由于鉴定结论尚未出具，故风险责任难以确定，盐湖集团已为该案计提 570 万元或有负债。

第五节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

盐湖钾肥和盐湖集团目前的主要业务为氯化钾的开发、生产和销售。钾肥工业作为重要的农业生产资料生产行业得到了国家有关政策的支持。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》明确指出“在能源产地和粮棉主产区建设百万吨级尿素基地，建设云南、贵州、湖北磷复肥基地和青海、新疆钾肥基地。”因此，本次换股吸收合并完成后，存续公司从事氯化钾的开发、生产和销售业务符合国家产业政策。

资源综合利用是我国经济和社会发展中一项长远的战略方针，也是一项重大的技术经济政策，对提高资源利用效率，保护环境，促进经济增长方式由粗放型向集约型转变，实现资源优化配置和可持续发展都具有十分重要的意义。正因为如此，国家出台了一系列资源综合利用的鼓励和扶持政策。2007年1月，为促进循环经济发展，加快建设资源节约型、环境友好型社会，国家发改委发布了《“十一五”资源综合利用指导意见》，提出“到2010年，我国矿产资源总回收率与共伴生矿产综合利用率在2005年的基础上各提高5个百分点，分别达到35%和40%”，并要求“把综合利用资源，发展循环经济贯彻到制定和实施发展战略、发展规划、产业政策、投资管理以及财政、税收、金融和价格等相关政策中”。2009年5月18日，国务院颁布《石化产业调整和振兴规划》，提出要提高农资保障能力，到2011年，钾肥产量达到400万吨（折纯）；加大国内外钾矿资源勘探开发，科学规划青海、新疆钾肥基地发展，加强钾矿共生、伴生资源开发利用；支持钾肥龙头企业开展产业整合，促进钾矿资源合理利用。

本次换股吸收合并完成后，盐湖资源的综合利用将成为存续公司未来发展的核心业务，存续公司将通过统一平台集中盐湖钾肥和盐湖集团的资源，对盐湖资源进行综合开发和循环利用，形成以钾肥为龙头，综合利用镁、钠、锂资源，实现由钾盐到钾碱，由无机到有机，由化肥到化工、再到精细化工，由钾盐资源开

发延伸到有色金属提炼，全面可持续发展的新格局，符合国家产业政策的要求。

本次换股吸收合并未发生违反国家有关环境保护、土地管理等法律法规规定的行为。

根据《反垄断法》的规定，盐湖钾肥将就本次换股吸收合并向商务部反垄断局正式上报经营者集中申报材料。

综上所述，本次换股吸收合并符合《重组办法》第十条第（一）项的规定。

二、本次交易不会导致存续公司不符合股票上市条件

深交所《上市规则》（2008年修订）第18.1条第（十）项规定，“股权分布发生变化不具备上市条件：指社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司股份总数的25%，公司股本总额超过人民币四亿元的，社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司股份总数的10%。

上述社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：

- 1、持有上市公司10%以上股份的股东及其一致行动人；
- 2、上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。”

本次换股吸收合并的换股比例为 2.90:1，以此测算本次换股吸收合并完成后盐湖钾肥的股东持股情况如下：

股东名称	换股吸收合并前		换股吸收合并后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
青海国投	-	-	492,842,862	30.99%
中化股份及其一致行动人	141,907,561	18.49%	380,948,723	23.95%
盐湖集团	234,839,404	30.60%	-	-
其他股东	390,803,035	50.91%	716,717,618	45.06%
合计	767,550,000	100%	1,590,509,203	100%

注：（1）上表系根据2009年6月30日盐湖钾肥和盐湖集团的股本结构测算；

（2）上表测算未考虑盐湖集团符合条件的股东行使现金选择权和盐湖钾肥符合条件的股东行使异议股份出售请求权；

（3）中化股份一致行动人包括中化股份、中化集团、中化化肥。

（4）上表测算已将青海国投、中化股份及其一致行动人对盐湖集团无限售条件流通股股东的追送对价股剔除。

（5）上表测算的换股吸收合并后的持股数为四舍五入后的概数，具体持股数需以登记公司确认的数据为准；

（6）本次合并完成后，青海国投持有492,842,862股盐湖钾肥股份，持股比例为30.99%，

青海国投需向中国证监会申请豁免要约收购盐湖钾肥股份的义务。

根据上表，本次换股吸收合并完成后，存续公司总股本为 1,590,509,203 股，如盐湖钾肥异议股东均未行使收购请求权且盐湖集团异议股东的现金选择权行使比例为零，则本次换股吸收合并完成后，青海国投将持有存续公司 492,842,862 股份，占存续公司总股本的 30.99%，中化股份及其一致行动人持有存续公司 380,948,723 股股份，占存续公司总股本的 23.95%。盐湖钾肥和盐湖集团董事、监事、高级管理人员及其关联人合计持有盐湖钾肥 74,256 股股份，占存续公司总股本的 0.00467%。因此，除青海国投、中化股份及其一致行动人以及盐湖钾肥、盐湖集团现有董事、监事、高级管理人员及其关联人外，盐湖钾肥的社会公众股东将持有盐湖钾肥 716,643,362 股，占存续公司总股本的 45.06%。

假设在盐湖集团异议股东现金选择权行使比例和盐湖钾肥异议股东异议股份收购请求权行使比例达到上限（即各自非关联股东持股数量的三分之一），且相关股份均由青海国投独家收购的情况下，青海国投最多持有存续公司 704,022,771 股股份，占存续公司总股本 44.26%。青海国投、中化股份及其一致行动人以及存续公司董事、监事、高级管理人员及其关联人合计持有存续公司 1,085,045,751 股股份，占存续公司总股本的 68.22%，社会公众股将持有存续公司 31.78%股份。

考虑到盐湖集团异议股东的现金选择权、盐湖钾肥异议股东的异议股份收购请求权将由青海国投、中化集团、深圳兴云信、华美丰收、王一虹、深圳禾之禾作为第三方，同时合并双方已取得部分股东出具的放弃现金选择权的承诺函，且考虑合并方异议股东收购请求权和被合并方异议股东现金选择权行使的不同比例，社会公众股东持股比例将介于31.78%至45.06%之间，符合《上市规则》相关规定，不会导致存续公司不符合股票上市条件，符合《重组办法》第十条第（二）项的规定。

三、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害双方公司及股东合法权益的情形

本次换股吸收合并所涉及的资产定价公允，于本报告书第六节“本次交易的定价依据及公平合理性分析”已对此作了详细讨论和分析，本次换股吸收合并不

存在损害双方公司及股东合法权益的情形。

本次换股吸收合并依法进行，由盐湖钾肥董事会提出方案，由合格中介机构根据有关规定出具审计、评估、法律、财务顾问等相关报告，并按程序报有关监管部门审批。在本次交易中涉及到关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，有关关联董事已在合并双方各自董事会上回避表决，有关关联方将在合并双方各自股东大会上回避表决，以充分保护全体股东，特别是社会公众股东的利益。盐湖钾肥、盐湖集团独立董事对本次换股吸收合并均发表了独立董事意见。

综上所述，本次换股吸收合并所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组办法》第十条第（三）项的规定。

四、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍

本次换股吸收合并的被合并方为盐湖集团，所涉及的主要资产情况已在本报告书“第四节 被合并方盐湖集团情况”之“二、盐湖集团的主要业务与技术”中“（三）盐湖集团的主要设备”、“（四）盐湖集团研发与技术情况”、“（五）主要固定资产和无形资产”、“（六）盐湖集团的其他主要资产”中详细披露，尚未发现本次交易所涉及的资产注入存续公司存在实质性法律障碍。因此，本次换股吸收合并所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，符合《重组办法》第十条第（四）项的规定。

五、本次交易所涉及的相关债权债务处理合法

本次换股吸收合并完成后，盐湖集团将注销法人资格，其债权债务依法将由盐湖钾肥承继。

盐湖钾肥、盐湖集团将于本次换股吸收合并方案分别获得各自股东大会批准后，按照相关法律法规的规定履行债权人及债务人的通知和公告程序，并且将根据各自债权人于法定期限内提出的要求向其提前清偿债务或提供担保。盐湖集团的债权和债务将自交割日后由存续公司承担；盐湖钾肥以及盐湖集团的下属公司

的债权债务仍由其各自承担。

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖集团（母公司）负债总额为 389,342.85 万元，截至本报告书出具日，已同意转移的银行债务为 243,100 万元，占盐湖集团（母公司）银行借款总额的 92.40%，占盐湖集团（母公司）负债总额的 62.44%。盐湖集团（母公司）的其余负债已通过中化股份出具的承诺作出妥善安排。

对于盐湖集团和盐湖钾肥的债务，中化集团承诺如下：“对盐湖钾肥本次换股吸收合并盐湖集团要求提前清偿债务之债权人，由中化集团承担债务清偿义务；对要求提供担保之债权人，由中化集团提供连带保证责任担保。上述债权人包括盐湖集团和盐湖钾肥的相关债权人。”

综上所述，本次换股吸收合并所涉及的相关债权债务处理合法，符合《重组办法》第十条第（四）项的规定。

六、本次交易有利于存续公司增强持续经营能力，不存在可能导致存续公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次换股吸收合并的两家上市公司均为独立经营实体，本次换股吸收合并完成后，盐湖集团将予以注销，由盐湖钾肥承接盐湖集团全部资产、负债和经营资质，盐湖集团的业务、人员、经营体系、重要协议等全部进入盐湖钾肥。盐湖集团自成立以来合法经营，不存在因违反法律、法规和规范性文件、或因不具备原料采购、主要产品生产和销售能力而导致其无法持续经营的情形。盐湖集团合并范围内的子公司作为盐湖集团相对独立的生产经营实体，其生产稳定，具备持续经营能力。通过本次换股吸收合并进入盐湖钾肥后，其资质和生产经营能力将得以持续保持。总之，盐湖集团的资产具有持续经营能力和较强的盈利能力，本次换股吸收合并有利于盐湖钾肥扩大资源储量和完善产业链条，增强盐湖钾肥的持续经营能力。

综上所述，本次换股吸收合并有利于存续公司增强持续经营能力，不存在可能导致存续公司重组完成后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组办法》第十条第（五）项的规定。

七、本次交易有利于存续公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立

本次换股吸收合并实施前，盐湖钾肥和盐湖集团已经按照有关法律法规的规定建立了规范的公司治理结构和运营体系，在业务、资产、财务、人员和机构等方面独立于公司实际控制人及其关联人。

本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥的实际控制权并未发生变化，青海国投将由间接控股股东成为直接控股股东。本次交易的实施将不会实质性改变盐湖钾肥现有的运营及管理体制，盐湖钾肥的实际控制人及其关联人将继续维护存续公司的独立规范运作。青海国投已出具《关于保证上市公司独立性的承诺函》，承诺与存续公司做到人员独立、资产独立、业务独立、财务独立、机构独立。

综上所述，本次换股吸收合并完成后，存续公司符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组办法》第十条第（六）项的规定。

八、本次交易有利于存续公司保持健全有效的法人治理结构

本次换股吸收合并前，盐湖钾肥和盐湖集团均已按照《公司法》、《证券法》及中国证监会相关规定的要求，设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》等规章制度，公司独立董事能充分发挥专业性和独立性作用，公司治理结构较为完善。但由于盐湖钾肥与盐湖集团之间存在关联交易较多、部分董事交叉任职等情况，公司规范化运作水平还需进一步提高。

本次换股吸收合并完成后，盐湖集团将予以注销，盐湖集团的资产、负债、人员和业务全部由盐湖钾肥承接，双方的关联交易将彻底消除；盐湖集团的董事会将解散，从而使董事交叉任职的情况得以解决；存续公司的控股股东青海国投为国有资产投资管理公司，青海国投及其控制的其他公司均不从事与存续公司相同的业务。因此，本次换股吸收合并后，存续公司的法人治理结构将得到进一步完善。

同时，青海国投和中化集团已作出承诺：在本次合并完成后，保证存续公司（盐湖钾肥）的独立性符合《重组办法》关于“有利于上市公司在业务、资产、

财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定”的要求。

本次换股吸收合并完成后，结合盐湖钾肥主营业务变更以及合并后存在的机构重复设置的实际情况，盐湖钾肥将进行相关人事调整，完善公司法人组织机构的设置。盐湖钾肥拟从股东与上市公司的关系、董事会、监事会、上市公司重大经营财务决策程序与规则、高级管理人员的选择、考评、激励和约束机制、信息披露与透明度、公司内部控制机制等方面进一步完善公司治理结构。

综上所述，本次换股吸收合并符合《重组办法》第十条第（七）项的规定。

第六节 本次交易的定价依据及公平合理性分析

本次换股吸收合并的换股价格和换股比例综合考虑了吸收合并双方的盈利能力、财务状况、资源储量、可比公司估值水平等因素，充分保障了换股吸收合并双方及全体股东的合法权益。

一、以市价为基准确定换股价格符合相关市场惯例

盐湖集团和盐湖钾肥均为上市公司，其股票在二级市场的历史交易价格可以较为公允地反映合并双方的价值。20 日交易均价作为市场广泛认同的价值基准之一，在一定程度上代表了定价日公司股票的公允价值。两家上市公司以审议本次换股吸收合并相关事宜董事会公告前二十个交易日 A 股股票交易均价为基础确定换股价格和换股比例，符合相关市场惯例。

二、本次交易定价对被合并方股东公允合理

（一）盐湖集团换股价格分析

盐湖集团在本次换股吸收合并中的换股价格为定价基准日前二十个交易日股票均价，即盐湖集团的换股价格为25.46元/股，该价格与盐湖集团在2009年6月26日发布重大资产重组停牌公告前一段时期的股票交易均价比较如下：

	股票成交均价（元/股）	换股价格/均价	区间内日均交易量（百股）
前 1 个交易日	25.34	100.47%	30,990
前 5 个交易日	25.19	101.07%	27,439
前 10 个交易日	24.87	102.37%	27,372
前 20 个交易日	25.46	100%	33,612
前 30 个交易日	25.17	101.15%	29,951

由上表可以看出，盐湖集团的换股价格与停牌公告前 1 个交易日、前 5 个交易日、前 10 个交易日、前 30 个交易日交易日的股票均价相比，均有一定幅度的溢价。

综上所述，本次换股吸收合并定价基准日前二十个交易日股票均价作为盐湖集团的换股价格是合理的。

（二）盐湖集团与同行业可比公司估值水平比较分析

公司简称	股票代码	市盈率	市净率
盐湖集团		52.64	12.03
A股可比上市公司	-	-	-
中信国安	000839	66.94	4.76
冠农股份	600251	217.75	7.73
六国化工	600470	34.21	2.1
辽通化工	000059	27.60	1.76
川化股份	000155	29.66	2.31
湖北宜化	000422	24.55	3.29
四川美丰	000731	19.65	2.42
鲁西化工	000830	22.65	2.23
泸天化	000912	21.78	2.68
建峰化工	000950	16.40	4.65
云天化	600096	18.68	3.35
赤天化	600227	17.74	1.95
沧州大化	600230	21.78	3.31
柳化股份	600423	28.74	1.92
华鲁恒升	600426	20.95	3.31
平均值	-	39.27	3.18
中位值	-	22.65	2.68

注：A股可比上市公司市盈率=2009年6月26日前20个交易日的股票交易均价/2008年每股收益，市净率=2009年6月26日前20个交易日的股票交易均价/2008年末每股净资产。

由上表可以看出，A股可比上市公司在2009年6月26日前20个交易日的股票交易均价对应的静态市盈率介于16.40-217.75倍之间，平均值为39.27倍，中位值为22.65倍。盐湖集团换股价格对应的市盈率为52.64倍（以2008年每股收益为基准），高于A股可比上市公司的平均水平。

A股可比上市公司在2009年6月26日前20个交易日的股票交易均价对应的静态市净率介于1.76-7.73倍之间，平均值为3.18倍，中位值为2.68倍。盐湖集团换股价格对应的市净率为12.03倍（以2008年12月31日每股净资产为基准），高于A股可比上市公司的平均水平。

因此，从A股可比上市公司的估值水平来看，盐湖集团换股价格对应的市盈率和市净率估值水平显著高于A股可比上市公司的平均水平。

（三）本次换股吸收合并充分考虑了盐湖集团虽资源储量大、拥有核心技术，但其主要利润来源于盐湖钾肥的钾肥业务的现状

本次换股吸收合并前，盐湖集团拥有的盐湖资源储量远远大于盐湖钾肥。根据陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 022 号和第 021 号评估报告书，截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥采矿权证剩余可采氯化钾储量折合为 335.67 万吨；盐湖集团的采矿权证剩余可采氯化钾储量折合为 5,413.86 万吨，盐湖集团拥有的盐湖资源储量是盐湖钾肥的 10 倍以上。

在生产技术方面，盐湖集团拥有生产钾肥的核心技术“反浮选——冷结晶”技术生产氯化钾，该技术为盐湖集团自主开发，已达到国内一流，国际领先地位。与传统技术相比，使用该技术生产氯化钾，不仅使钾肥的回收率提高了 10%以上，而且产品纯度和品位大幅提高，使氯化钾产品的水分含量降低到 1%以下，远远低于国家 3%的优质产品标准。目前，盐湖钾肥及其控股子公司正是使用该技术生产氯化钾。

虽然盐湖集团拥有上述资源和核心技术，但为避免同业竞争，除盐湖钾肥及其控股子公司外，盐湖集团不能从事钾肥业务，其拥有的优质资源和先进技术无法通过自身经营产生经济效益。根据盐湖集团 2008 年年报，2008 年盐湖钾肥的钾肥业务贡献的利润占盐湖集团营业利润的比例高达 84.77%，可见盐湖集团的主要收入来源于盐湖钾肥的钾肥业务。而且预计至少在未来一两年内，钾肥业务仍将是盐湖集团利润的主要来源。

（四）本次换股比例的确定充分考虑了合并双方目前盈利能力、相关财务指标的差异

项目	2009 年 1-6 月		2008 年	
	盐湖钾肥	盐湖集团	盐湖钾肥	盐湖集团
营业收入（万元）	207,127.69	243,803.76	406,890.20	492,473.48
净利润（万元）	142,008.30	148,893.56	251,069.32	279,419.64
归属母公司所有者的净利润（万元）	78,837.98	90,308.67	135,356.01	148,394.34
净利润率	68.56%	61.07%	61.70%	56.74%
净资产收益率（全面摊薄）	30.82%	12.10%	45.19%	22.87%

每股收益（元/股）	1.0271	0.2944	1.7635	0.4837
每股净资产（元/股）	3.3322	2.4325	3.9028	2.1155
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	1.2948	0.3592	2.7623	0.8654

通过上表可见，合并方盐湖钾肥的净利润率、净资产收益率、每股收益、每股净现金流、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额都一定程度高于被合并方盐湖集团。因此，盐湖钾肥较盐湖集团的资产质量更优、盈利能力更强。

（五）盐湖集团合并前后财务指标的比较分析

根据本次合并的备考财务报表，盐湖集团的每股收益在本次合并前后的指标及其变动情况如下表：

单位：元/股

	项目	合并前	合并后	变动比例
2008 年度/2008 年 12 月 31 日	每股收益	0.4837	0.5254	8.62%
	每股净资产	2.1155	1.7851	-15.62%
2009 年 1-6 月/2009 年 6 月 30 日	每股收益	0.2944	0.3144	6.79%
	每股净资产	2.4325	1.9214	-21.01%

注：本次换股吸收合并中，每 2.90 股盐湖集团股份换取 1 股存续公司股份，因此在计算上述指标的变动比例时需要在存续公司相关指标的基础上除以 2.90 后确定。

从上表可见，盐湖集团股东截至 2008 年 12 月 31 日享有的每股净资产较合并前下降 15.62%，2009 年 6 月 30 日每股净资产较合并前下降 21.01%；但同时本次换股吸收合并后盐湖集团原股东 2008 年享有的每股收益上升，较合并前增长 8.62%，2009 年 1-6 月每股收益较合并前增长 6.79%。

因此，通过本次换股吸收合并，虽然盐湖集团股东享有的每股净资产有一定程度的摊薄，但其享有的每股收益得到增厚。

三、本次交易定价对合并方股东公允合理

（一）盐湖钾肥的换股价格分析

盐湖钾肥定价基准日前 20 个交易日股票均价为 53.53 元/股，考虑到盐湖钾肥于 2009 年 6 月 26 日实施 2008 年度分红方案即每 10 股派发现金红利 16.72 元（含税），对上述价格进行除息调整，调整后的盐湖钾肥换股基准价格为 51.86

元/股。本次换股吸收合并的换股比例为 2.90: 1，即当盐湖集团的换股价格为定价基准日前 20 个交易日交易均价 25.46 元/股时，盐湖钾肥对应的换股价格为 73.83 元/股，该价格与盐湖钾肥在 2009 年 6 月 26 日发布重大资产重组停牌公告前一段时期的股票交易均价（除息调整后）的比较如下：

	股票成交均价（元/股）	换股价格/均价	区间内日均交易量（百股）
前 1 个交易日	54.93	134.41%	146,687
前 5 个交易日	53.13	138.96%	118,905
前 10 个交易日	52.09	141.74%	92,931
前 20 个交易日	51.86	142.36%	91,647
前 30 个交易日	50.87	145.13%	84,651

从上表可见，盐湖钾肥对应的换股价格远高于停牌公告日前 1 个交易日、前 5 个交易日、前 10 个交易日、前 30 个交易日交易日的股票均价。盐湖钾肥换股价格符合《重组办法》第四十二条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告前 20 个交易日公司股票交易均价”，没有损害盐湖钾肥股东的合法权益。

（二）盐湖钾肥与同行业可比公司估值水平比较分析

A股可比上市公司在2009年6月26日前20个交易日的股票交易均价对应的静态市盈率介于16.40-217.75倍之间，平均值为39.27倍，中位值为22.65倍。盐湖钾肥溢价后的实际换股价格对应的市盈率为41.87倍（以2008年每股收益为基准），高于A股可比上市公司的平均水平。

A股可比上市公司在2009年6月26日前20个交易日的股票交易均价对应的静态市净率介于1.76-7.73倍之间，平均值为3.18倍，中位值为2.68倍。盐湖钾肥溢价后的实际换股价格对应的市净率为18.92倍（以2008年12月31日每股净资产为基准），高于A股可比上市公司的平均水平。

因此，从A股可比上市公司的估值水平来看，盐湖钾肥溢价后的实际换股价格对应的估值水平显著高于A股可比上市公司的平均水平。

（三）本次交易将大幅提高盐湖钾肥资源储量，增强可持续发展能力

本次换股吸收合并后，盐湖集团拥有的资源储量将进入盐湖钾肥，由此盐湖钾肥控股子公司将无需向盐湖集团缴纳矿产使用费，从而大幅降低钾肥单位生产成本，提高产品毛利率。更为重要的是，盐湖钾肥获得了剩余服务年限 28.27 年、折合为 5,413.86 万吨的可采氯化钾储量，使公司的长远发展获得充分保障。

本次换股吸收合并对存续公司资源情况影响如下表所示：

氯化钾资源量	合并前	合并后
	盐湖钾肥	存续公司
每股剩余开采氯化钾储量（吨/股）	0.0044	0.0361

注：存续公司的股本按每 2.90 股盐湖集团股份换取 1 股盐湖钾肥新增 A 股股份并注销盐湖集团持有盐湖钾肥股份后计算。

通过上表可知，本次换股吸收合并后，盐湖钾肥的每股剩余资源储量将在合并前双方公司的基础上有大幅度的提升，加上同时获得的“反浮选——冷结晶”钾肥生产技术，有助于强化公司在国内钾肥市场突出的整体实力和行业地位，为公司长远、可持续发展提供了充分的保障。

（四）盐湖钾肥合并前后财务指标的比较分析

2009 年半年度及 2008 年度盐湖钾肥合并前后的财务指标对比如下表所示：

2009 年 1-6 月/2009 年 6 月 30 日	合并前	合并后	变动比例
营业收入(万元)	207,127.69	243,803.76	17.71%
归属于母公司所有者净利润(万元)	78,837.98	145,022.20	83.95%
归属于母公司所有者股东权益(万元)	255,761.82	886,259.30	246.52%
每股收益(元/股)	1.0271	0.9118	-11.23%
每股净资产(元/股)	3.3322	5.5722	67.22%
2008 年度/2008 年 12 月 31 日	合并前	合并后	变动比例
营业收入(万元)	406,890.20	497,094.97	22.17%
归属于母公司所有者净利润(万元)	135,356.01	241,795.52	78.64%
归属于母公司所有者权益(万元)	299,558.33	823,363.07	174.86%
每股收益(元/股)	1.7635	1.5236	-13.60%
每股净资产(元/股)	3.9028	5.1767	32.64%

本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥的营业收入、净利润及净资产规模均大幅提高，使公司抗风险能力和综合竞争力大大提升。根据备考合并财务报告，假

设本次交易于 2007 年 12 月 31 日完成，2008 年度及 2009 年上半年，盐湖钾肥股东享有的每股收益分别被摊薄 11.23%和 13.60%，但同期末的每股净资产分别增厚 32.64%和 67.22%。

此外，盐湖集团的综合利用项目将注入存续公司，综合利用项目一期、二期、1 万吨碳酸锂等项目将在最近几年陆续建成投产，这些大型项目的投产将大幅提升存续公司的盈利水平，优化存续公司的盈利结构，提高对公司股东回报水平。因此，盐湖钾肥现有股东可以分享到本次换股吸收合并带来的资源、业务整合所带来的长期效益。

综上，本次换股吸收合并的换股价格和换股比例，综合考虑了合并双方相应的估值水平、财务状况、盈利能力、资源储量等方面的差异，有利于保护合并双方及全体股东的利益。对盐湖集团股东而言，尽管本次合并后每股净资产有所降低，但合并后可直接分享资产质量更好、经营利润率更高的钾肥业务带来的收益，增厚每股收益；对盐湖钾肥股东而言，尽管本次合并后每股收益有所摊薄，但使盐湖钾肥消除了大量关联交易，资产、收入、利润规模大幅上升，同时获得了大规模的资源储量和钾肥生产的核心技术，抗风险能力和综合竞争力大大提升，为其长远、可持续发展提供了充分的保障。因此，本次换股价格和换股比例合理、公允，不会损害合并双方及其股东的利益。

第七节 管理层讨论与分析

本节所涉及的盐湖钾肥2009年上半年和2008年年度财务数据来自五联方圆出具的五联方圆审字[2009]07025号《审计报告》，2007年年度财务数据来自盐湖钾肥2007年度报告。存续公司2009年上半年和2008年年度财务数据来自五联方圆五联方圆审字[2009]07003号《审阅报告》。五联方圆根据《企业会计准则解释第3号》（财会[2009]8号）对2008年年度财务报告期初数进行了追溯调整。

一、本次交易前盐湖钾肥的财务状况和经营成果的讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产与负债构成分析

（1）资产构成分析

截至2009年6月30日，盐湖钾肥的资产构成如下表所示：

单位：元

资产	2009.6.30	比重	2008.12.31	比重	2007.12.31	比重
流动资产：						
货币资金	1,250,433,351.13	16.07%	1,946,278,060.62	24.06%	1,810,521,669.92	26.71%
应收票据	549,346,126.29	7.06%	1,059,803,514.82	13.10%	1,164,477,951.05	17.18%
应收账款	367,605,695.38	4.73%	43,439,231.89	0.54%	29,535,309.19	0.44%
预付款项	438,813,018.26	5.64%	397,821,474.65	4.92%	181,123,479.48	2.67%
其他应收款	58,667,030.19	0.75%	40,806,793.45	0.50%	25,583,744.29	0.38%
存货	1,790,291,559.85	23.01%	1,369,522,011.65	16.93%	529,142,717.56	7.81%
其他流动资产						
流动资产合计	4,455,156,781.10	57.27%	4,857,671,087.08	60.05%	3,740,384,871.49	55.19%
非流动资产：						
长期股权投资	30,000,000.00	0.39%	10,000,000.00	0.12%	3,000,000.00	0.04%
固定资产	2,268,296,845.53	29.16%	2,272,768,679.03	28.10%	2,281,511,530.41	33.66%
在建工程	860,515,634.73	11.06%	847,231,220.09	10.47%	614,674,312.84	9.07%
工程物资	117,133,047.70	1.51%	59,618,581.04	0.74%	129,807,996.30	1.92%
无形资产	5,419,702.62	0.07%	5,484,959.51	0.07%	2,502,009.09	0.04%
递延所得税资产	42,534,225.72	0.55%	36,107,018.78	0.45%	5,665,170.20	0.08%
非流动资产合计	3,323,899,456.30	42.73%	3,231,210,458.45	39.95%	3,037,161,018.84	44.81%
资产总计	7,779,056,237.40	100.00%	8,088,881,545.53	100.00%	6,777,545,890.33	100.00%

由上表可知，报告期内，流动资产和非流动资产占总资产比重未发生重大变化，资产结构相对稳定。

报告期内，货币资金在资产总额中所占比重较大，而应收票据和应收账款所占比重较低，这主要是因为钾肥行业的特殊性和资源的垄断性，国内氯化钾产品的竞争性相对较弱，氯化钾市场表现出明显的卖方市场特征，部分客户在 2008 年以来采取了预付款的采购方式。

2009 年上半年，应收账款所占比重出现较大幅度的上升，主要原因是公司的最大单一客户中化化肥存货增加之后，对公司的采购由预付款方式变更为赊销方式，从而增加了公司应收账款数量。

受宏观经济及国内、国际氯化钾产品价格大幅波动影响，盐湖钾肥 2008 年氯化钾销量有限；2009 年上半年，氯化钾价格继续维持高位运行，对下游需求有所压制，导致氯化钾销量下降，公司存货累积较多，截至 2009 年 6 月 30 日，公司存货占总资产的比例已经达到 23%。

报告期内，固定资产和在建工程几乎构成盐湖钾肥的全部非流动资产，且结构稳定。固定资产主要为生产钾肥的厂房、设备等；在建工程主要为热能项目、100 万吨钾肥项目等。

(2) 负债结构分析

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥的负债结构如下表所示：

单位：元

项目	2009.6.30	比重	2008.12.31	比重	2007.12.31	比重
流动负债：						
短期借款			-		100,000,000.00	3.66%
应付票据						
应付账款	355,720,762.24	10.69%	209,631,204.25	7.07%	251,605,511.63	9.21%
预收款项	543,390,046.93	16.32%	1,111,834,942.40	37.48%	762,044,691.84	27.90%
应付职工薪酬	20,253,150.40	0.61%	16,279,386.69	0.55%	28,023,447.35	1.03%
应交税费	675,294,808.31	20.29%	553,345,335.25	18.65%	338,953,558.81	12.41%
应付股利	403,851,496.31	12.13%	90,091,784.48	3.04%	8,297,807.28	0.30%
其他应付款	585,109,037.66	17.58%	220,252,671.16	7.42%	127,010,857.68	4.65%
一年内到期的非流动负债			20,000,000.00	0.67%	20,000,000.00	0.73%
流动负债合计	2,583,619,301.85	77.61%	2,221,435,324.23	74.88%	1,635,935,874.59	59.90%
非流动负债：						
长期借款	745,400,000.00	22.39%	745,400,000.00	25.12%	1,095,000,000.00	40.10%
非流动负债合计	745,400,000.00	22.39%	745,400,000.00	25.12%	1,095,000,000.00	40.10%

负债合计	3,329,019,301.85	100.00%	2,966,835,324.23	100.00%	2,730,935,874.59	100.00%
------	------------------	---------	------------------	---------	------------------	---------

报告期内，盐湖钾肥的负债总额逐年增加。这主要是 2008 年以来随着钾肥价格的上升，盐湖钾肥预收货款和盈利增幅较大，预收账款和应交所得税随之快速增长所致。

报告期内，预收帐款和应付帐款占负债总额的比重较大。与货币资金相对应，预收账款占负债总额比重较大的原因主要是客户较多采用预付款方式采购所致；报告期内，盐湖钾肥其他应付款占比大幅上升，主要是控股子公司应付而未付盐湖集团的矿产资源使用费所致。

由于盐湖钾肥的经营和财务状况比较好，供应商对其提供了信用保证销售政策，且额度较大，因此报告期内盐湖钾肥的应付款项在负债总额中占比较高。

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥的非流动负债总额为 74,540 万元，全部为长期信用借款。盐湖钾肥的长期借款主要系投资建设热能项目、100 万吨钾肥等项目的贷款。

2、偿债能力分析

项目	2009-6-30 (2009 年 1-6 月)	2008-12-31 (2008 年度)	2007-12-31 (2007 年度)
流动比率	1.72	2.16	2.21
速动比率	1.03	1.34	1.86
产权比率 (%)	130.16	99.04	116.31
资产负债率 (%)	42.79	37.01	41.18
息税折旧摊销前利润/负债	0.53	1.09	0.82
利息保障倍数 (倍)	61.53	46.09	26.77
每股经营活动产生的现金流量 (元)	1.2948	2.7623	2.1921

盐湖钾肥 2009 年年中的产权比率与 2008 年底相比有所上升，主要是 2009 年上半年实施了 2008 年度净利润分配方案，导致当期期末所有者权益大幅减少所致。同时，由于预收款项逐年增加，扩大了盐湖钾肥负债规模，使报告期盐湖钾肥的资产负债率相应逐年上升，但其负债率仍处于相对较低的水平。

得益钾肥价格上涨，盐湖钾肥 2008 年利润总额同比大幅增长，因此 2008 年息税折旧摊销前利润/负债指标较 2007 年有所上升。

报告期内，盐湖钾肥的利息保障倍数均保持较高水平，2008 年为 46.09 倍，同比大幅提高，2009 上半年度更是达到 61.53 倍。同时报告期内每股经营活动产生的现金流量都为正数且数额较大，说明盐湖钾肥具有很强的持续获得现金流入

的能力，充分反映出盐湖钾肥较强的偿债能力。

综上所述，盐湖钾肥资产负债率相对较低，流动比率、速动比率保持在正常水平，利息保障倍数等指标健康，显示盐湖钾肥资本结构合理，偿债能力较强。

3、现金流状况分析

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度
经营活动现金流量净额	993,797,742.17	4,820,176,799.89	1,681,847,151.34
投资活动现金流量净额	-135,589,095.50	-349,381,866.19	-304,311,906.79
筹资活动现金流量净额	-1,554,053,356.16	-1,635,038,543.00	-934,742,861.85
现金及现金等价物净增加额	-695,844,709.49	1,946,278,060.62	442,792,382.70

由上表可知，2008年盐湖钾肥经营活动现金流量净额较2007年增长比较快，主要是2008年钾肥价格较2007年上涨较快，盐湖钾肥营业收入增幅较大所致。2009年上半年由于行业下游需求有所减缓，盐湖钾肥氯化钾销量不大，因此经营性活动现金流量净额不到2008年的25%。

投资活动产生的现金流方面，盐湖钾肥2008年度投资活动现金流量净额较2007年度有所增加，主要原因是资本性支出增加所致。2009年上半年投资活动现金流净额有所减少，主要是盐湖钾肥100万吨钾肥项目、热能项目等在建工程已接近完成，资本性支出有所下降。

2008年度和2009年度上半年盐湖钾肥筹资活动现金流量净额为负数，且金额较大，主要原因为当期进行大幅现金分红所致。

在上述指标的综合影响下，特别是在筹资活动现金流量净额的影响下，2009年上半年盐湖钾肥的现金及现金等价物净增加额显示为负数。

通过上述分析可见，盐湖钾肥主营业务经营正常，应收、应付政策相对合理，现金流管理能力较强，保证了公司经营的稳定性。

4、资产周转能力分析

2007年以来盐湖钾肥资产周转能力如下表所示：

项目	2009-6-30 (2009年1-6月)	2008-12-31 (2008年度)	2007-12-31 (2007年度)
存货周转率(次)	0.28	0.40	1.73
应收账款周转率(次)	10.08	41.62	129.10

报告期盐湖钾肥存货周转率显著下降，主要原因在于一方面近年来公司产量逐步扩大，另一方面受市场需求不振影响，2008年以来公司存货迅速上升。2009

年上半年，这一现象有进一步加剧的势头。

同样受宏观经济及市场需求不振的负面影响，盐湖钾肥主要经销商如中化化肥等消化库存的能力下降，改变货款支付方式导致公司应收账款大幅上涨。但从2008年及2009年上半年指标来看，公司应收账款周转率仍处于合理水平，符合公司应收账款管理政策和销售策略。

（二）经营成果分析

1、营业收入

报告期内，盐湖钾肥的营业收入如下表所示：

单位：元

项目	2009年1-6月	比重	2008年度	比重	2007年度	比重
主营业务收入	2,040,073,659.85	98.49%	4,048,571,181.50	99.50%	3,060,444,284.19	98.43%
其他业务收入	31,203,223.43	1.51%	20,330,810.40	0.50%	48,929,433.59	1.57%
合计	2,071,276,883.28	100.00%	4,068,901,991.90	100.00%	3,109,373,717.78	100%

由上表可知，报告期内，盐湖钾肥的主营业务收入逐渐增加，2008年主营业务收入比2007年增长32.29%，按2009年1—6月份主营业务收入的2倍估算，2009年比2008年增长仅有0.78%。其原因主要在于受经济危机影响，市场需求相对萎缩，与此同时国际钾肥厂商又实施减产限价策略，从而导致钾肥市场有效需求下降，进而影响了盐湖钾肥的市场销售，导致当期营业收入增速大幅下滑。

2、主营产品毛利及毛利率分析

报告期内，盐湖钾肥氯化钾产品毛利及毛利率如下表所示：

单位：元

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
氯化钾	1,665,217,715.74	81.63%	3,174,544,630.25	78.41%	2,184,815,545.89	71.39%

报告期内，盐湖钾肥氯化钾产品的毛利率保持在较高水平，且呈逐年增长态势。这主要是因为报告期内氯化钾的价格较前几年大幅上涨，尽管同期原材料价格也在上涨，但氯化钾价格上涨的幅度超过了原材料成本上涨幅度，加之盐湖钾肥成本控制严格，因此报告期内盐湖钾肥的产品保持了较高的毛利率水平。

3、期间费用

单位：元

项 目	2009年1-6月	占比	2008年度	占比	2007年度	占比
销售费用	60,329,248.79	2.96%	71,529,349.97	1.77%	67,040,342.20	2.19%
管理费用	78,021,554.66	3.82%	161,575,806.41	3.99%	134,506,764.41	4.40%
财务费用	22,310,169.04	1.09%	66,869,796.42	1.65%	79,282,611.69	2.59%

注：上表中占比为各项费用与对应会计期间主营业务收入的比重。

由上表可见，报告期内，虽然盐湖钾肥采取了较为严格的成本控制，但随着2009年营业收入增速下降，而固定销售成本又存在向下刚性，从而导致盐湖钾肥的销售费用占主营业务收入的比重有所上升。管理费用占主营业务收入的比重比较平稳并趋于下降，主要得益于盐湖钾肥严格的成本控制。相比之下，报告期财务费用占主营业务收入的比重呈明显下降趋势，主要是由于盐湖钾肥2008年及2009年上半年长期借款余额和短期借款余额减少所致。

4、利润的构成和净利润

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度
营业利润	1,301,810,832.76	2,671,788,870.37	1,781,070,054.83
利润总额	1,665,657,420.11	2,954,665,019.72	2,068,115,853.23
净利润	1,420,083,017.29	2,510,693,158.14	1,757,239,954.70
归属于母公司 股东的净利润	788,379,794.88	1,353,560,128.48	1,006,432,299.22

与2007年相比，2008年盐湖钾肥的营业利润、利润总额、净利润以及归属于母公司股东的净利润都有较大幅度增长，显示出盐湖钾肥较强的盈利能力。

二、本次交易前后盐湖钾肥财务状况和盈利能力对比分析

（一）财务状况分析

1、合并前后资产构成比较分析

截至2009年6月30日，盐湖钾肥的合并报表与以本次换股吸收合并为基础的存续公司备考财务报表的资产构成对比如下表所示：

单位：元

项目	盐湖钾肥	比重	备考存续公司	比重
流动资产：				
货币资金	1,250,433,351.13	16.07%	2,839,613,775.88	16.68%

交易性金融资产			10,316,276.36	0.06%
应收票据	549,346,126.29	7.06%	665,426,126.29	3.91%
应收账款	367,605,695.38	4.73%	448,294,767.27	2.63%
预付款项	438,813,018.26	5.64%	1,060,368,637.46	6.23%
其他应收款	58,667,030.19	0.75%	268,819,734.30	1.58%
存货	1,790,291,559.85	23.01%	1,715,096,804.16	10.07%
其他流动资产				
流动资产合计	4,455,156,781.10	57.27%	7,007,936,121.72	41.16%
非流动资产：				
可供出售金融资产			17,151,308.00	0.10%
持有至到期投资			147,443.26	0.00%
长期股权投资	30,000,000.00	0.39%	92,464,400.00	0.54%
投资性房地产			19,461,795.10	0.11%
固定资产	2,268,296,845.53	29.16%	2,735,337,085.39	16.07%
在建工程	860,515,634.73	11.06%	5,569,528,875.75	32.71%
工程物资	117,133,047.70	1.51%	684,739,486.70	4.02%
无形资产	5,419,702.62	0.07%	644,385,562.01	3.78%
商誉				
长期待摊费用			2,898,651.50	0.02%
递延所得税资产	42,534,225.72	0.55%	195,540,241.28	1.15%
非流动资产合计	3,323,899,456.30	42.73%	10,017,708,058.77	58.84%
资产总计	7,779,056,237.40	100.00%	17,025,644,180.49	100.00%

由上表可以看出，盐湖钾肥合并后较合并前资产总额由 77.79 亿元增加至 170.26 亿元，资产规模迅速扩张，增幅达到了 118.87%。

从资产构成来看，合并后盐湖钾肥资产结构发生较大变化。具体如下：

流动资产方面，合并前后盐湖钾肥的货币资金占资产总额的比例相当，说明合并后盐湖钾肥依然保持较充沛的流动资金。合并后公司的存货占总资产的比重有较大幅度的下降，原因是被合并方存货占其同期资产总额比例较低，合并后摊薄所致。

从非流动资产来看，盐湖钾肥的非流动资产占资产总额比重由合并前的 42.73% 上升到合并后的 58.84%，增幅较大，主要原因是被合并方盐湖集团已启动盐湖综合利用一期工程和二期工程，但项目尚未建成投产，导致合并后的盐湖钾肥在建工程余额大幅增加，进而影响到非流动资产所占资产总额的比重大幅增加。此外，被合并方拥有的柴达木察尔汗盐湖钾镁盐矿别勒滩矿区采矿权等非流动资产也对合并后非流动资产占比上升有所影响。

通过分析可知，合并后的盐湖钾肥资产流动性有所下降，但本次合并增强了

盐湖钾肥的资本实力，完善了产业链，增加了资源保有量，为合并后公司发展奠定了坚实基础。

2、合并前后负债构成比较分析

截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥的合并报表与存续公司备考财务报表的负债构成对比如下表所示：

单位：元

项目	盐湖钾肥	比重	备考存续公司	比重
流动负债：				
短期借款			494,400,000.00	6.80%
应付票据			3,850,000.00	0.05%
应付账款	355,720,762.24	10.69%	876,872,697.87	12.07%
预收款项	543,390,046.93	16.32%	655,069,201.19	9.01%
应付职工薪酬	20,253,150.40	0.61%	45,010,775.09	0.62%
应交税费	675,294,808.31	20.29%	784,092,995.15	10.79%
应付利息			1,768,115.39	0.02%
应付股利	403,851,496.31	12.13%	14,368,554.83	0.20%
其他应付款	585,109,037.66	17.58%	582,370,245.63	8.01%
一年内到期的非流动负债			153,540,000.00	2.11%
其他流动负债			1,777,502.40	0.02%
流动负债合计	2,583,619,301.85	77.61%	3,613,120,087.55	49.72%
非流动负债：				
长期借款	745,400,000.00	22.39%	3,200,400,000.00	44.04%
长期应付款			239,663,195.85	3.30%
专项应付款			194,607,553.15	2.68%
预计负债			11,700,000.00	0.16%
递延所得税负债				
其他非流动负债			7,990,000.00	0.11%
非流动负债合计	745,400,000.00	22.39%	3,654,360,749.00	50.28%
负债合计	3,329,019,301.85	100.00%	7,267,480,836.55	100.00%

由上表可以看出，备考存续公司的负债总额大幅提高，由合并前的 33.29 亿元增加到合并后的 72.67 亿元，增长幅度达到 118.31%，与存续公司资产变动的幅度相当。

截至 2009 年 6 月 30 日，备考存续公司的流动负债占负债总额的比重比合并前盐湖钾肥降幅较大，而非流动负债比重较合并前则明显增长。这主要是因为盐湖集团目前正在投资建设综合利用一期、二期工程项目、1 万吨碳酸锂等项目，而这些项目建设资金大部分来源于长期信用贷款，因此导致备考存续公司的长期

借款由合并前的 7.45 亿元增长到合并后的 32.00 亿元，增长了近四倍，造成备考存续公司的非流动负债总额和非流动负债占负债总额的比重明显增长。

另外，备考存续公司的长期应付款约为 2.4 亿元，也提高了备考存续公司的非流动资产占负债总额的比重，该长期应付款为盐湖公司 2007 年购买的需分 10 年支付（2017 年到期）的采矿权价款，2008 年起由盐湖集团承继所致。

备考存续公司由于正在启动盐湖资源综合利用项目的投资，对长期贷款的融资需求比较高，但是从整体负债结构来看，备考存续公司的负债结构仍属于比较合理的范围，符合化工化肥行业的特点。

3、偿债能力分析

盐湖钾肥的合并报表与存续公司备考财务报表的偿债能力指标对比如下表所示：

项目	2009-6-30 (2009 年 1-6 月)	
	盐湖钾肥	备考存续公司
流动比率	1.72	1.93
速动比率	1.03	1.46
资产负债率（合并）（%）	42.79%	42.69%

由上表可以看出，与合并前相比，备考存续公司的资产负债率与合并前基本保持不变。但合并后备考存续公司的流动比率、速动比率都有较大幅度提高，说明合并后备考存续公司的偿债能力较合并前有所增强。

4、运营效率分析

盐湖钾肥的合并报表与存续公司备考财务报表的运营效率指标对比如下表所示：

项目	2009-6-30 (2009 年 1-6 月)	
	盐湖钾肥	备考存续公司
存货周转率（次）	0.28	0.34
应收账款周转率（次）	10.08	8.55

由上表可以看出，截至 2009 年 6 月 30 日，与合并前盐湖钾肥相比，备考存续公司的存货周转率有所上升，主要原因是公司营业收入增加，而存货余额未因合并发生显著变化。

与合并前相比，合并后盐湖钾肥的应收帐款周转率有所下降，主要是因为盐湖集团营业收入主要来源于盐湖钾肥及其控股子公司，从而合并给盐湖钾肥带来的营业收入增幅小于应收账款增幅。但由于盐湖钾肥产品销售以预付款方式 and 现

款结算方式为主，且应收账款占营业收入比重较低，因此合并带来的应收账款周转率下降不会给合并后的盐湖钾肥带来不利影响。

（二）盈利能力分析

1、合并前后盈利规模比较分析

2008 年度、2009 年 1-6 月合并前后盐湖钾肥和存续公司利润表主要指标如下表所示：

单位：元

2008 年度	盐湖钾肥	备考存续公司	变动额	变动比率
营业收入	4,068,901,991.90	4,924,734,829.01	855,832,837.11	21.03%
利润总额	2,954,665,019.72	3,253,305,911.66	298,640,891.94	10.11%
净利润	2,510,693,158.14	2,794,196,391.62	283,503,233.48	11.29%
2009 年 1-6 月				
营业收入	2,071,276,883.28	2,438,037,593.68	366,760,710.40	17.71%
利润总额	1,665,657,420.11	1,752,142,808.19	86,485,388.08	5.19%
净利润	1,420,083,017.29	1,488,935,594.95	68,852,577.66	4.85%

由上表可以看出，备考存续公司的营业收入、利润总额和净利润都比合并前有所上升，但是利润总额和净利润的上升幅度相对较小。这主要是合并前盐湖钾肥净利润几乎全部来源于氯化钾产品，营业利润率比盐湖集团高。

2、合并前后盈利质量比较

2008 年度、2009 年 1-6 月合并前后盐湖钾肥和存续公司盈利质量主要指标如下表所示：

单位：元

2008 年度	盐湖钾肥		备考存续公司	
	金额	占收入比重	金额	占收入比重
毛利	3,132,864,688.33	77.00%	3,732,408,650.94	75.79%
营业利润	2,671,788,870.37	65.66%	2,916,425,294.25	59.22%
利润总额	2,954,665,019.72	72.62%	3,253,305,911.66	66.06%
净利润	2,510,693,158.14	61.70%	2,794,196,391.62	56.74%
归属母公司股东的净利润	1,353,560,128.48	33.27%	2,423,314,123.67	49.21%
2009 年 1-6 月				
毛利	1,633,226,424.77	78.85%	1,893,986,625.62	77.68%
营业利润	1,301,810,832.76	62.85%	1,379,230,558.60	56.57%

利润总额	1,665,657,420.11	80.42%	1,752,142,808.19	71.87%
净利润	1,420,083,017.29	68.56%	1,488,935,594.95	61.07%
归属母公司股东的净利润	788,379,794.88	38.06%	1,450,222,352.07	59.48%

从上表可以看出，合并后存续公司主营业务的毛利率基本保持稳定。与合并前相比，备考存续公司除归属母公司股东的净利润占收入的比重指标高于盐湖钾肥外，综合营业利润率、销售净利率、净利润率等指标都比盐湖钾肥低，其主要原因是目前被合并方盐湖集团的收入主要来源于氯化钾产品，其综合利用一期、二期工程项目、1万吨碳酸锂等项目还处于投资建设期，尚未实现收益，因而盈利能力不如盐湖钾肥。

但相比之下，合并后盐湖钾肥归属母公司股东的净利润占收入的比重远高于合并前，造成这种现象的原因在于盐湖钾肥旗下盈利能力最强的子公司盐湖发展少数股东损益随着本次合并将由合并后的母公司股东享有，从而造成该项指标在合并前后有较大差异。

备考财务报表是基于盐湖钾肥静态的业务、组织架构，根据拟注入的盐湖集团资产的历史经营数据编制而成，无法直接反映本次换股吸收合并完成后，存续公司内部资产、业务、人员以及盐湖资源的有效整合带来的降本增效作用。如果在本次换股吸收合并完成后，存续公司能够根据既定的整合计划，充分发挥盐湖资源的协同效应，对氯化钾业务及其辅助性资产、综合开发利用项目等进行有效整合，降低企业的综合成本，进一步优化公司治理结构，存续公司未来的盈利能力和质量将会在现有基础上得到更大的提升。

3、期间费用分析

2008年度、2009年1-6月合并前后盐湖钾肥和存续公司期间费用主要指标如下表所示：

单位：元

2008年	盐湖钾肥	占营业收入比重	备考存续公司	占营业收入比重
销售费用	71,529,349.97	1.76%	122,884,236.82	2.47%
管理费用	161,575,806.41	3.97%	374,137,794.35	7.53%
财务费用	66,869,796.42	1.64%	128,839,753.06	2.59%
期间费用合计	299,974,952.80	7.37%	625,861,784.23	12.59%
2009年1-6月				
销售费用	60,329,248.79	2.91%	83,371,231.08	3.42%

管理费用	78,021,554.66	3.76%	169,625,061.96	6.96%
财务费用	22,310,169.04	1.08%	50,118,196.54	2.06%
期间费用合计	160,660,972.49	7.75%	303,114,489.58	12.43%

由上表可见，合并后盐湖钾肥三项费用率均不同程度提高。其中，管理费用提高幅度最大。具体来看，造成这种现象的原因如下：销售费用方面，合并后盐湖钾肥销售费用率上升主要系被合并方非钾肥业务销售费用率较高，从而带动合并后销售费用率有所增加。合并后管理费用率大幅增加主要因为被合并方资产规模大、产业跨度宽、人员众多，管理成本较高等。合并后盐湖钾肥财务费用较合并前增加幅度较大主要原因在于合并后盐湖钾肥负债总额特别是银行借款余额增加所致。

4、盈利指标分析

2008 年度、2009 年 1-6 月盐湖钾肥和备考存续公司的盈利指标对比如下表所示：

2008 年度	盐湖钾肥	备考存续公司
净资产收益率（全面摊薄）	47.49%	29.43%
每股收益（元/股）	1.7635	1.5236
2009 年 1-6 月	盐湖钾肥	备考存续公司
净资产收益率（全面摊薄）	30.82%	16.36%
每股收益（元 / 股）	1.0271	0.9118

由上表可以看出，2008 年度、2009 年 1-6 月备考存续公司的净资产收益率和每股收益比合并前盐湖钾肥均有所下降。这主要是因为合并前的盐湖钾肥从事氯化钾的生产和销售，近几年来，钾肥价格高企，生产成本却相对较低，因此钾肥产品的盈利能力很强，造成盐湖钾肥净资产收益率也偏高，而合并后的存续公司的部分业务如水泥生产等净资产收益率偏低，再加上盐湖资源综合利用一、二期、一万吨碳酸锂等工程还没有正式投产，导致合并后的存续公司净资产相对提高而净资产收益率相比合并前偏低。

三、管理层对本次交易前景的讨论与分析

（一）存续公司的资源情况及竞争优势分析

1、存续公司资源情况

存续公司所在的察尔汗盐湖总面积为 5,856 平方公里，是一个以钾盐为主，伴生有镁、钠、锂、硼、碘等多种矿产的大型内陆综合性盐湖。察尔汗盐湖是我国最大的可溶性钾镁盐矿床，各种盐的总储量达 600 多亿吨，其中氯化镁储量 16.5 亿吨，氯化锂储量 824.6 万吨，均占全国首位；氯化钠储量 462.2 亿吨，可供全世界人口食用两千年。察尔汗盐湖氯化钾资源量为 5.4 亿吨，其中氯化钾工业储量为 1.45 亿吨，探明储量在国内位列第一。察尔汗盐湖还有硼、溴、碘、铷等元素。察尔汗盐湖资源，以青藏铁路为界，以西归盐湖集团开采，以东归地方企业开采。依此计算，盐湖集团共拥有氯化钾工业储量为 1.34 亿吨。

本次换股吸收合并完成之后，盐湖集团和盐湖钾肥的氯化钾资源和采矿权证都进入存续公司。根据陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 021 号和第 022 号评估报告书，截止评估基准日 2009 年 6 月 30 日，扣除已开采量，盐湖集团的采矿权证剩余可采氯化钾储量折合为 5,413.86 万吨；盐湖钾肥采矿权证剩余可采氯化钾储量折合为 335.67 万吨。存续公司拥有的采矿权证剩余开采氯化钾储量折合为 5,749.53 万吨。

此外，存续公司在生产完氯化钾将产生 1 亿多吨的老卤，老卤中含有大量的氯化镁、氯化锂和硼酸等物质，由此可见，存续公司拥有的资源十分丰富。盐湖开发和综合利用具有非常广阔的发展前景，在国民经济中占有十分重要的地位。

2、存续公司的竞争力分析

(1) 资源优势

我国的钾肥资源主要集中在察尔汗盐湖、罗布泊和西台吉乃尔湖。存续公司所在的察尔汗盐湖的钾肥资源主要是氯化钾，表内储量为 5.4 亿吨，占全国已探明氯化钾储量的 97%左右，占全国已探明钾肥储量的 70%左右；而罗布泊和西台吉乃尔湖的钾肥资源主要是硫酸钾，其中罗布泊工业储量为 2.43 亿吨，排在第二，西台吉乃尔湖是一个以液体锂矿为主的特大型矿床，已探明储量约为 2,608 万吨，储量较小。由此可见，察尔汗盐湖拥有的潜在氯化钾可开采量远远大于罗布泊和西台吉乃尔湖。而存续公司拥有的氯化钾剩余开采储量共为 5,749.53 万吨，按现在的开采结构，可以支持现有的氯化钾规模生产 30 年以上。

本次换股吸收合并完成之后，存续公司在察尔汗盐湖开发钾肥的产能达到 200万吨，而国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司（以下简称“罗钾公司”）和中信

国安信息产业股份有限公司（以下简称“中信国安”）分别在罗布泊和西台吉乃尔湖开发生产钾肥，但是由于罗钾公司120万吨钾肥项目2008年11月才投产试车成功，短期内其实际产能与存续公司仍有较大差距，三家公司的产能比较见下表：

公司名称	产能（万吨）
存续公司	200
罗钾公司	120
中信国安	30

值得指出的是，钾肥市场上主要以氯化钾为主，占80%以上，而硫酸钾、硝酸钾和碳酸钾所占比例比较小，这主要是因为氯化钾含钾最高，对农作物普遍适用，硫酸钾主要适合范围是烟草、水果和麻类等忌氯经济作物，其他钾类适用范围更少。存续公司生产的是氯化钾，而罗钾公司和中信国安生产的是硫酸钾，所以，罗钾公司和中信国安难以超过存续公司的市场地位。

我国钾盐资源匮乏，几乎没有可利用的固体钾盐资源，液体钾盐资源不到世界钾盐资源的5%，现在已成为世界第二大钾肥消费国和钾肥进口国。随着我国经济的持续高速增长以及我国农业新政策的进一步实施，我国农业对钾肥的需求也将保持高速增长，存续公司所拥有的钾肥资源以及产能优势将会使存续公司的市场竞争优势进一步巩固。

（2）技术优势

氯化钾产品质量主要体现在高纯度和低水分两个方面，盐湖集团自主开发的专利技术“反浮选——冷结晶”技术，与传统的技术相比，该生产技术不仅使钾肥的回收率提高了10%以上，生产每吨氯化钾的耗矿量降低20%以上，而且使氯化钾产品的水分含量降低到1%以下，远远低于国家3%的优质产品标准，大幅度提高产品品位。该技术已达到国内一流，国际领先地位。

此外，截至2009年6月30日，盐湖集团拥有“察尔汗盐湖大规模开发采卤、输卤技术”等5项专有技术以及拥有或有权使用“反浮选—冷结晶技术”等7项专利技术（详见本报告书“第四节 被合并方盐湖集团情况/二、被合并方盐湖集团的主要业务与技术/（三）盐湖集团研发与技术情况”），上述技术的应用也有助于降低公司生产成本，提高对原矿的利用率及公司的生产效率，再加上盐湖集团经过50多年的经营，管理机制完善，生产技术成熟，使得盐湖集团钾肥生产成本比国内其他企业要低得多。

与此同时，盐湖集团正在积极开展“察尔汗盐湖固液转化试验及工程化研究

项目”的研究工作，如果此项研究得到成功，察尔汗盐湖的 3.95 亿吨固态钾肥将可以有效地转化为液体钾肥，将可能实现再造一个“盐湖集团”的目标。。

本次换股吸收合并完成之后，盐湖集团的所有专有技术和专利技术都进入存续公司，存续公司的研发及技术实力进一步加强，在国内的优势更为突出，为存续公司实现战略发展目标提供了有力的支撑。

(3) 成本优势

对生产型企业而言，规模是企业降低生产成本的首要因素。对于存续公司而言，钾肥产能国内第一，且远远超过排名其后的罗钾公司和中信国安，同时也是世界上第八大钾肥生产供应商，具有突出的规模优势。公司在追求规模经济的同时，也在不断加强对生产技术的研究和开发，随着“反浮选—冷结晶”等专利技术以及专有技术工艺的成熟，生产将会得到进一步的优化，成本也会有效的降低。

此外，在目前由盐湖集团投资建设的综合利用项目中，充分利用柴达木地区的资源、能源配套优势，对盐湖资源深度开发，在生产原料上直接利用氯化钾或者利用生产氯化钾的副产品甚至是生产氯化钾剩余的废卤、老卤，在生产工艺上进行闭合生产，循环利用，形成循环经济产业链，不但降低了资源消耗和环境污染，更具有突出的成本优势。

(4) 人才和管理优势

在五十多年的盐湖资源开发中，盐湖集团积累了丰富的盐湖资源开发经验，造就了一大批优秀的技术人才，形成了科学合理的项目管理制度和具备丰富项目管理经验的管理团队，特别是在高原、冻土、盐湖地区实施大规模化工项目的建设、管理等方面，拥有独特的经验和技術，是盐湖资源有效开发以及进一步的综合利用的坚实基础，为存续公司保持市场竞争优势提供了有力的保障。

(5) 品牌优势

盐湖钾肥生产的钾肥深受全国用户欢迎，盐湖钾肥的“盐桥”牌商标，2002 年被国家工商总局认定为“中国驰名商标”，2004 年“盐桥”牌氯化钾进入国家免检产品行列，“盐桥”牌商标同时还被评为中国化工行业“十大最具国际竞争能力品牌”之一。2005 年 9 月，“盐桥”牌钾肥被评为国家名牌产品。而国内其他钾肥生产企业由于起步较晚，或规模太小，目前品牌还不为市场所认同。“盐桥”牌商标今后作为存续公司钾肥产品的唯一品牌，将极大地提高公司的市场竞

争力。

（二）合并后存续公司的整合及协同效应分析

1、合并后存续公司的整合

（1）业务整合

本次换股吸收合并前后盐湖集团、盐湖钾肥以及存续公司的主营业务情况如下表所示：

	合并前		合并后
	盐湖集团	盐湖钾肥	存续公司
主营业务	1) 氯化钾的开发、生产和销售 (由控股子公司盐湖钾肥经营管理)	氯化钾的 开发、生产 和销售	1) 氯化钾的开发、生产和销售
	2) 水泥生产、投影机生产销售、商贸连锁业务以及酒店房地产业		2) 水泥生产、投影机生产销售、商贸连锁业务以及酒店房地产业
	3) 盐湖资源综合开发利用		3) 盐湖资源综合开发利用

本次换股吸收合并完成之后，存续公司盐湖钾肥由过去单一产品结构转化为多元化的产品结构，形成了比较完整的产业链条，大大提高了公司的综合实力和抵抗风险的能力。

1) 业务流程的整合

本次换股吸收合并前，盐湖钾肥的主营业务是氯化钾的开发、生产和销售，而盐湖集团的氯化钾的生产和销售业务全部由盐湖钾肥及其控股的企业经营管理。氯化钾的业务流程为：开采地表、地下卤水——输送到盐田滩晒获得光卤石矿——光卤石矿进入选矿车间生产钾肥。但是，盐湖钾肥的氯化钾业务产业链并不完整。首先，盐湖钾肥控股子公司生产氯化钾所需矿产资源需向盐湖集团购买；其次盐湖钾肥地表、地下卤水的开采和输送由盐湖集团分公司采矿公司负责；第三，盐湖钾肥采用盐湖集团授权其使用的专利技术“反浮选——冷结晶”工艺对光卤石矿进行加工处理生产氯化钾；最后，在生产过程中，盐湖钾肥的供水供电、包装所需的编织袋、药剂分别由盐湖集团分公司综开公司以及孙公司盐湖化工提供。盐湖钾肥产业链的不完整导致其与控股股东盐湖集团之间的关联交易很大，业务的独立性也有待加强。

本次换股吸收合并完成之后，盐湖集团的所有资产和业务进入存续公司，通过将盐湖集团的相关业务纳入存续公司的内部流程，存续公司的氯化钾业务所有

生产环节将统一运营，不仅节省业务环节，而且单位生产成本有所降低，更重要的是，使存续公司的业务独立性更为突出，产业链更为完整。

2) 采购、销售环节的整合

本次换股吸收合并完成之后，两个公司可以纳入存续公司统一的采购及销售网络，集中进行原材料、能源的大宗采购及产品销售，有助于降低采购成本和销售成本。

(2) 人员、管理整合

本次换股吸收合并之后，存续公司通过对人员、管理的整合，将两个公司纳入统一的管理体系中，以最大限度地在本次换股吸收合并的基础上实现人力资源的科学合理的配置，在减少存续公司组织架构链条的同时，保证最佳的经营管理效率。

(3) 资源整合

1) 矿产资源整合

本次换股吸收合并之前，根据陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 022 号和第 021 号评估报告书，截止评估基准日 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥的采矿权证矿产服务年限只有 4.05 年，服务年限马上要到期；而盐湖集团的采矿权证矿产服务年限 28.27 年。通过此次换股吸收合并，盐湖集团和盐湖钾肥的矿产资源进入存续公司，使存续公司的长远发展获得了充分保障。

此外，盐湖集团和盐湖钾肥主营业务都以察尔汗盐湖资源为依托，虽然具体资源权属分属双方，但由于盐湖资源主要为液体资源，难以清晰切割，双方挖掘的深度难以保持一致，不可避免因液体流动而挤占、抢占对方资源，进而导致开采过度。但是从平衡淡水补给角度来看，过度开采将破坏卤水资源的有效供给。通过对矿产资源的整合，存续公司可以统一规划挖掘深度和开采量，进而避免因过度开采而可能带来的卤水资源供给不足的风险。

2) 盐湖资源综合开发、循环利用

盐湖资源在开发五十余年来，一直以钾资源的开发为主，产品也只有氯化钾，而伴生或共生的锂、钠、镁、锂、硼等资源几乎都作为废料排放，基本上是“资源→产品→废弃物”的单向式直线过程。这种单向、粗放、不合理的开发模式，造成盐湖资源的极大浪费，更为严重的是，当老卤一旦排放经自然稀释将难以回

收利用，会破坏盐湖资源环境生态平衡，不利于公司的可持续发展。

盐湖钾肥每年生产完氯化钾产品后会产生 1 亿多吨的老卤，按每生产 1 万吨氯化钾产生 10 万吨氯化镁测算，1 亿多吨的老卤中含有 2,000 多万吨氯化镁，仅以 60%的老卤回收率测算，老卤中氯化镁以及氯化锂、硼酸的经济效益就高于氯化钾效益的 4 倍。事实上，目前钾肥生产对资源的利用率仅占资源价值的 5%左右，盐湖资源得价值还远远没有充分挖掘。

本次换股吸收合并之前，盐湖钾肥精于氯化钾的开发、生产，而盐湖集团则专注于盐湖资源的综合开发。本次吸收合并完成之后，存续公司将充分发挥两个公司的核心竞争力，将生产完氯化钾后的老卤作为综合开发的原材料，对盐湖资源进行综合开发、循环利用和深度加工，有助于发挥盐湖的资源优势，完善存续公司的产业链条，提高抵御风险的能力。

2、本次合并的协同效应分析

通过本次换股吸收合并，若后续整合计划能够顺利实施，存续公司通过资源的统一调配、产品的统一开发生产和市场的统一营销，对存续公司主营业务进行整合，充分发挥各业务板块间基于察尔汗盐湖丰富的钠、钾、镁、锂、硼资源的协同效应，在各业务板块之间、在各业务板块内的上下游之间发挥协同效应，提高资源的利用效率，降低产品的单位生产成本，有助于提高存续公司的市场地位及其产品的市场竞争力。

(1) 业务整合的协同效应

通过对各项业务的整合，在减少氯化钾生产环节、完善氯化钾产业链的同时，存续公司也将由过去单一的产品结构转化为多元化的产品结构，逐步形成以钾肥为龙头，综合利用镁、钠、锂资源，打造盐湖化工与天然气化工、煤化工的产业布局，实现由钾盐到钾碱、由无机到有机、由化肥到化工、再到精细化工，由盐湖资源开发延伸到有色金属提炼，多行业、全方位的可持续发展的新格局，大大提高公司的综合实力和抵抗风险的能力。

(2) 人员、管理整合的协同效应

本次换股吸收合并后，合并双方将在统一的管理体系下运营管理，有助于存续公司统一规划管理，缩短管理链条，减少决策程序，有效降低管理成本。

(3) 资源整合的协同效应

1) 矿产资源注入存续公司，保证存续公司长期发展

钾肥被称为“品种元素”，是农业生产中不可或缺的重要肥料。世界钾肥资源分布极度不平衡，加拿大、俄罗斯、白俄罗斯和德国占据了全球钾资源储量的90%以上，我国钾肥储量仅占世界总储量5%。从人口规模和粮食需求量来看，我国是世界上人均钾肥资源最短缺的国家之一。这样的国情决定了对于钾肥资源的巨大和长期的刚性需求。因此，在我国，拥有钾肥资源的企业就意味着拥有长期发展的保障。

本次换股吸收合并后，盐湖集团和盐湖钾肥的所有的矿产资源进入存续公司，将为存续公司带来剩余开采储量为5,413.86万吨的液态氯化钾资源。

得天独厚的资源优势，是存续公司不断发展壮大的重要基础。依靠丰富的盐湖钾资源的储量优势，存续公司通过有效整合把资源优势转化为竞争优势和经济优势，能够为存续公司钾产品业务和盐湖资源综合开发利用项目的长期发展提供有力的保障。

2) 盐湖资源综合开发、循环利用，提升存续公司盈利水平，保证存续公司可持续发展

对盐湖资源的综合开发、循环利用符合国家关于建设节约型社会和循环经济政策的要求，使得盐湖资源开发模式转变为“资源→产品→废物→再生资源→再生产品”的循环生产模式。从生产完氯化钾的老卤中再生产出氯化镁、氯化锂等一系列的再生产品，这些再生产品的生产不仅能够提高公司的盈利水平，而且避免了废料排放而破坏盐湖资源环境生态平衡，有利于公司的可持续发展。

目前，盐湖集团已经启动了盐湖资源的综合利用工程。本次换股吸收合并后，除了现已开工的青海100万吨钾肥综合利用工程（综合利用项目一期工程）、青海盐湖集团综合利用项目二期工程以及年产1万吨优质碳酸锂项目、10万吨ADC发泡剂项目外，存续公司继续深入开展金属镁一体化工程等其他盐湖资源的综合利用项目。

在今后几年，随着综合利用项目的陆续建成投产，相关产品在存续公司盈利结构中所占比例逐步会上升，将使公司的盈利水平获得显著提高。

综上所述，本次换股吸收合并后，存续公司通过内部整合，将体现“1+1>2”的协同效应，增强公司的核心竞争力，在保持氯化钾业务传统优势的同时，通过

综合开发、循环利用，进一步完善产业链，优化产品结构，推动存续公司盐湖资源开发的可持续发展，为公司和股东创造更大的价值空间。

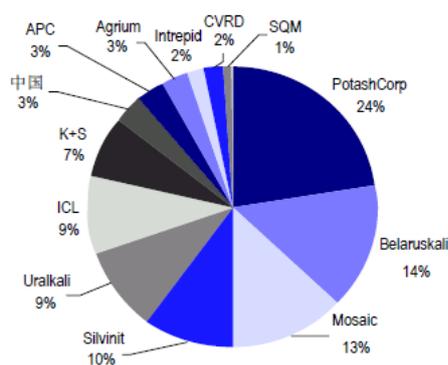
（三）合并后存续公司的业务前景分析

1、氯化钾业务前景分析

钾肥是农业生产中不可或缺的重要肥料，虽不属于植物组织或化合物的组成部分，但在维持植物生命的几乎所有过程中均必不可少。随着世界人口持续增长、消费升级、发展生物燃料、人均耕地面积减少、世界粮食库存处于历史低位等因素的影响，加大科学施肥增加粮食产量将成为一种趋势，因此未来对钾肥的需求将会越来越大。

但是全球钾肥资源分布极不均衡，其中加拿大、俄罗斯和白俄罗斯三个国家合计储量和储量基础就占世界总量的 92%和 81%。而我国钾盐资源匮乏，几乎没有可利用的固体钾盐资源，液体钾盐资源不到世界钾盐资源的 5%，但却已成为世界第二大钾肥消费国。受资源限制，我国钾肥产量一直不能满足国内市场需求，近几年，自给率仅维持在 30%左右，70%左右的国内钾肥需求依赖进口。作为国内最大的钾肥生产基地，盐湖钾肥的氯化钾产能为 200 万吨，在国内处于领导地位。

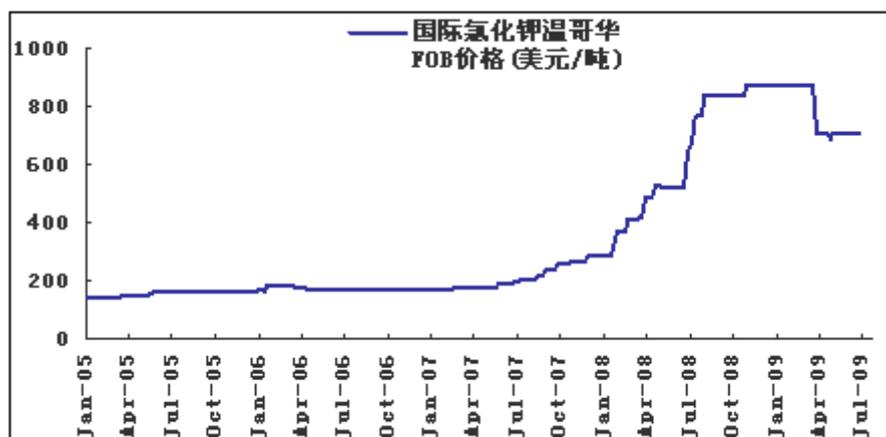
全球钾肥产能的分布



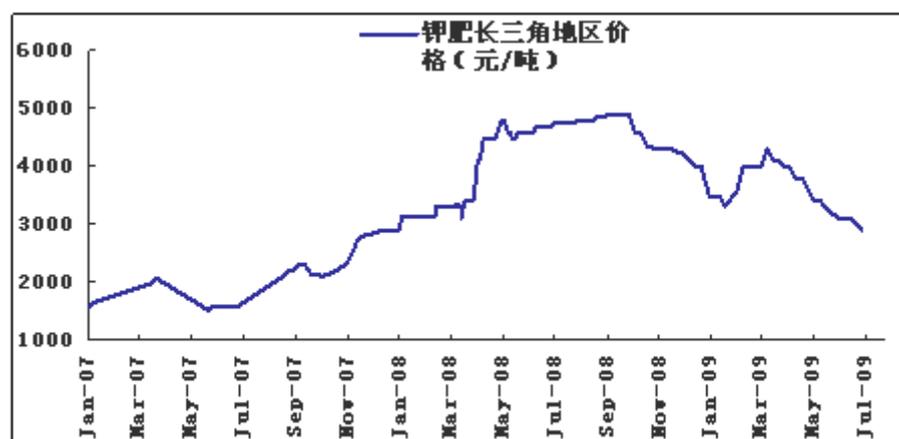
资料来源: PotashCorp

钾肥行业是一个典型的寡头垄断行业，钾肥行业的寡头垄断结构导致了钾肥价格受到控制，处于较高的价位。2008年下半年后，受全球经济危机的影响，钾肥需求有所萎缩。虽然在主要生产商减产保价的影响下，钾肥价格跌幅不大，但考虑到目前全球钾肥库存累积过高、且产能没有充分释放，未来价格走势仍存在

较大不确定性。



资料来源：中国资讯网



资料来源：中国化工在线

由于盐湖钾肥的钾肥生产成本一直较低，尽管 2008 年以来，由于原材料资产价格上升，再加上支付矿产资源费等因素，盐湖钾肥生产成本有所上升，根据陕西同盛测算，盐湖钾肥单位产品总成本费用为 1057.12 元/吨，仍大大低于目前氯化钾的市场价格。

因此，本次换股吸收合并完成之后，存续公司的氯化钾业务的低成本仍将使存续公司保持较好的盈利能力。

2、盐湖资源综合利用项目业务前景分析

盐湖资源综合利用是对察尔汗盐湖包括钾、钠、镁等所有资源的综合开发和循环利用，目前已开工的综合利用项目有青海 100 万吨钾肥综合利用工程（综合利用项目一期工程）、青海盐湖集团综合利用项目二期工程以及年产 1 万吨优质碳酸锂项目、10 万吨 ADC 发泡剂项目，正在筹备的有年产 10 万吨金属镁一体

化等综合利用项目。

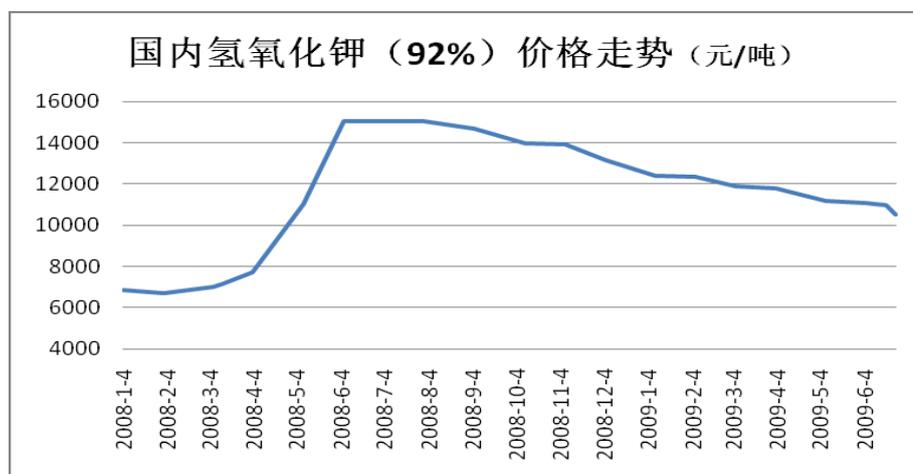
在上述项目建成以后，存续公司逐步开发并形成以氯化钾、碳酸钾、氢氧化钾、硝酸钾盐为主的钾资源系列产品；以无水氯化镁、氢氧化镁、金属镁为主的镁资源系列产品；以氢氧化钠、工业盐、金属钠、纯碱产品为主的钠资源系列产品；以碳酸锂、氯化锂、金属锂为主的锂资源系列产品；以聚氯乙烯、尿素、甲醇为主的天然气化工系列产品等五大类产品。除氯化钾外，综合利用的主要产品有聚氢氧化钾、碳酸锂、氯乙烯、尿素、金属镁等。

1、氢氧化钾

氢氧化钾又名苛性钾，主要用于工业、医药、轻工业以及化学工业及纺织工业。

今年，国际市场氢氧化钾的需求量呈上升态势。在我国，氢氧化钾的发展与国民生产总值增长率密切相关。氢氧化钾市场属于化工专用性质，最终应用的数量有其局限性。氢氧化钾市场将随着钾碱和钾盐的需要量的增长而发展。随着碳酸钾生产容量的扩大，将为氢氧化钾提供更多的发展机会。

由于制造氢氧化钾的原料主要是用氯化钾。在我国，钾盐资源相当缺乏，钾盐在国际上受寡头垄断，因此氯化钾的高价格导致了氢氧化钾价格居高不下，截至2008年6月30日，氢氧化钾的市场价格已经超过12,800元/吨。目前国际市场钾肥价格居高不下，再加上我国钾盐资源相当缺乏，氢氧化钾的价格在长期也将有望保持较高价位。2008年以来氢氧化钾的价格走势如下图所示：



资料来源：化工在线

2、碳酸锂

金属锂被称为“能源金属”、“工业味精”，具有极高的科学价值和广阔的商业前景。锂化合物在玻璃陶瓷、石油化工、冶金、纺织、合成橡胶、润滑材料、医疗等传统领域得到了广泛应用。近年来，在石油资源约束和低碳经济的要求下，提高了替代能源及节能措施的迫切性和经济性，金属锂在核能发电、电池能源领域的用量越来越大。在电池领域，锂离子电池被称为性能最为优越的可充电电池，号称“终极电池”，受到市场的广泛青睐。随着手机、笔记本电脑、数码相机、MP3、MP4、蓝牙、PDA 和便携摄像机等的消费和便携式电子产品的持续走强，锂离子电池的市场需求一直较为旺盛。

金属锂的原材料主要来源于碳酸锂。近年来金属锂的需求的快速增长，国际市场对碳酸锂的需求平均递增 8%-10%，随着石油价格的走高，这一速度有望持续加快，短期内碳酸锂的产量仍不能满足市场需求。

目前，由于受资源储量限制，锂在全球为垄断供应，世界上只有美国、俄罗斯、中国、德国、法国等少数国家能生产纯度为 99.9% 以上的金属锂。目前世界上主要的碳酸锂厂商主要有 3 家，智利 SMQ，德国的 Chemetal1 和美国的 FMC，他们占据全球产量的 90% 以上。

全球碳酸锂市场后期需求虽然能够保持一定的增长速度，但由于连续有万吨级碳酸锂项目投产，全球碳酸锂市场供给过剩的状况在 2007 年开始出现并逐渐加重。由于产能过度增加，碳酸锂价格后期将会快速回落。预计长期来看碳酸锂市场价格将回落到 25,000~30,000 元/吨水平。

在价格回到 25,000 元/吨水平后，成本较高的矿石法生产商大部分将退出市场，这将减少大约 1.3 万吨/年的产能，而那些准备进入或计划扩大产能的厂商会延迟项目计划，现有产能会降低开工率，另一方面需求还在继续成长，产量将逐渐和需求匹配，因此 25,000~30,000 元/吨左右的价格水平是碳酸锂后期的一个较为稳定的价格。

盐湖集团的年产 10,000 吨高纯优质碳酸锂项目采用盐湖卤水提取碳酸锂，生产成本在 15,000 元/吨左右，未来的盈利能力比较可观。

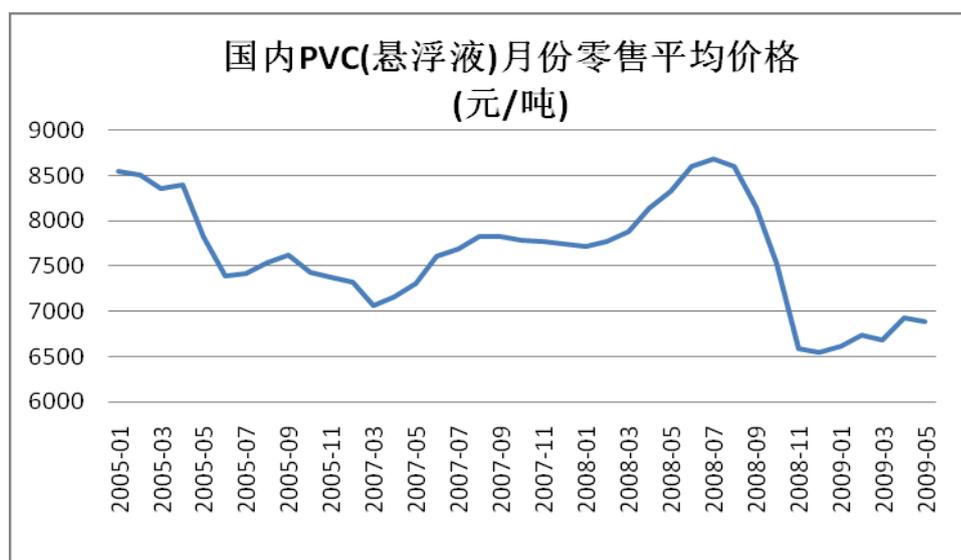
3、聚氯乙烯（PVC）

PVC 是全球五大热塑性合成树脂之一，价格相对低廉，具有很高的性价比，

是当今世界深受欢迎的合成材料，消费量占到世界合成树脂总消费量的 30%。

目前，在建筑建材及其它下游行业的带动下，近年我国 PVC 行业需求的增长率基本保持快速增长趋势。尽管在全球经济危机严重影响下，2008 年我国 PVC 生产和消费虽然都出现了 10% 左右的下滑，但 PVC 产量依然达 882 万吨，表观消费量达 902 万吨，均居五大合成树脂之首，PVC 市场规模 2008 年约为 500 亿。进入 2009 年后，随着全球经济，尤其是我国经济企稳回暖的趋势越来越明显，PVC 的需求在我国四万亿经济刺激计划、房地产市场复苏等因素的带动下逐步回升。在可预见的未来，我国经济仍将保持持续快速增长，工业化进程、城市化建设和新农村建设不断加快，对 PVC 的需求呈稳步增长态势。

目前 PVC 主要的工艺为乙烯法和电石法，国际上以乙烯法为主，而我国电石法的比例较大，两种工艺 PVC 的主要原料分别来自于石油和煤炭，2007 年以来，石油及煤炭价格的大起大落，使得 PVC 价格出现了巨幅波动。近年国内 PVC 价格走势如下图所示：



数据来源：聚源数据

2009 年以来，由于原油价格和上游乙烯价格逐渐回升，推动了乙烯法 PVC 生产成本上涨，导致乙烯法 PVC 价格有所回升；国家一系列产业政策的实施，使得电石、电力的价格将保持较高价位，造成电石法 PVC 成本也趋于增长。因此，从长期看，PVC 价格将呈增长趋势。此外，2008 年 5 月 25 日，聚氯乙烯（PVC）期货合约将在大连商品交易所上市交易。PVC 期货作为避险工具，可以平滑因产品价格变动而造成的相关企业业绩的大幅波动，对 PVC 生产、加工企业稳定经营具有

积极作用；期货市场具有的价值发现功能，可以利用PVC 期货对价格预期性来组织现货的生产，获得更多的利益。

与乙烯法 PVC 法相比，存续公司采用的天然气部分氧化法有绝对的成本优势；与电石法 PVC 相比，存续公司不仅符合国家的环保和产业政策，在成本上也可以与其进行竞争。由此可以看出，未来存续公司的 PVC 具有较强的市场竞争力和盈利能力。

4、尿素

尿素是一种含氮量最高的中性固体肥料，也是重要的化工原料。尿素约 90% 用于农业，10%用于工业。

2004 年 2 月 8 日国务院出台 1 号文件《关于促进农民增收若干政策的意见》要求集中力量支持粮食主产区发展粮食产业。2007 年十七大更是把发展农业摆在头等重要的问题，在地少人多的中国发展农业必然使化肥需求进一步增加，特别是农业结构的调整有助于化肥用量的增长，我国化肥市场面临旺盛的市场需求。尿素作为最主要的化肥品种，同其它化肥产品一样运行在行业景气高峰。

在尿素价格方面，由于尿素行业分散、竞争激烈，尿素价格主要取决于高成本生产商成本盈亏平衡点。2008年9月后，随着国际经济危机的恶化，国际油价的迅速下跌，尿素价格也随之下跌。2009年以来，随着全球经济，尤其是以中国为代表的新兴经济体逐步企稳回暖，国际油价开始回升。



资料来源：中国化工在线

对存续公司的销售公司，在化肥销售方面，具有强大的客户资源和丰富的市场经验，同时综合利用一期、二期生产的尿素产品本身就可以通过10万吨ADC发泡剂项目等消化一部分。因此，存续公司尿素产品未来市场前景光明，拥有广

阔的发展空间。

5、金属镁

镁钠资源综合利用金属镁一体化项目是盐湖集团拟投资建设的项目，是盐湖资源综合利用的重点项目之一，也是存续公司今后发展的核心业务之一。由于该项目规模大，跨行业、跨地区、关联度高、根据现实条件与可能，分为总体项目和启动项目。启动项目为 10 万吨/年金属镁、100 万吨/年甲醇及甲醇 MTO 制烯烃、50 万吨/年 PVC(其中乙烯法 25 万吨、电石法 25 万吨)、240 万吨/年焦炭、40 万吨/年电石、100 万吨/年纯碱及配套热电联产和 10 万吨氯化钙无害化处理项目。启动项目总投资约 198 亿元。

该项目金属镁的核心竞争力在于盐湖集团拥有得天独厚的氯化镁卤水资源优势，察尔汗盐湖氯化镁储量达 16.5 亿吨。同时，项目的关键技术——卤水炼镁技术已落实，镁资源的开发时机已经成熟。由于氯化钾的生产和其他资源的综合利用都是一次从地表、地下开采卤水，然后进行分项加工，因此氯化镁是随着氯化钾的开采而自然产生的，开采成本很低，每吨金属镁的生产成本约为 12500-13000 元，综合能耗约 4.3 吨标煤。具有突出的技术、原料、成本以及节能环保优势。

经初步测算，项目全部建成投产后可实现产值约110亿元，利润约27亿元，静态投资回收期6.56年。

（四）合并后存续公司的战略规划

存续公司的战略规划概括为“综合利用、循环经济、加快固液转化技术的研发，着力新产品的营销工作”。

1、存续公司将以盐湖资源综合开发为主要发展方向，按照“减量化、再利用、资源化”原则，以资源综合开发、有效配置、循环利用和永续发展为目标，大力发展循环经济，增加资源开采附加值，提高回收率，加强资源的综合开发，构建低投入、高产出、低消耗、少排放的循环经济发展模式。

以察尔汗盐湖资源为依托，在钾肥业务的基础上，加大技术开发投入力度，通过天然气化工和盐湖化工相结合，建设具有资源优势、技术先进成熟、市场容量大、发展前景好、竞争力强的大型项目，充分利用和开发察尔汗盐湖丰富的钠、

钾、镁、锂、硼等自然资源，充分发挥盐湖资源优势和在技术、人才、品牌、营销渠道等方面的优势，推进盐湖资源综合开发利用向产业化、规模化、集约化、精细化方向发展，全面提升公司核心竞争力。

2、未来五年，存续公司将重点发展盐湖资源综合开发业务的基础上，完成青海 100 万吨钾肥综合利用工程（综合利用一期工程）、青海盐湖集团综合利用项目二期工程和年产 10,000 吨高纯优质碳酸锂项目、金属镁一体化项目等大型项目的建设投资，改变企业产品单一的局面，延伸产品链条，变资源优势为经济优势，逐步形成以钾肥为龙头，综合利用镁、钠、锂资源，打造盐湖化工与天然气化工、煤化工的产业布局，实现由钾盐到钾碱、由无机到有机、由化肥到化工、再到精细化工，由盐湖资源开发延伸到有色金属提炼，多行业、全方位的可持续发展的新格局，大大提高公司的综合实力和抵抗风险的能力。

3、本次换股吸收合并完成后，存续公司将在现有的国家级技术中心的基础上，加大对科技研究的投入，大力引进高科技人才，以盐湖化工为主要研究方向，不断深入盐湖资源的纵深加工和技术创新研究。

在资源开发的整体规划上，开展察尔汗盐湖钾资源总体规划与合理规模研究；在提高盐湖资源服务年限、提高资源利用率上，继续开展钻井采卤和钾肥生产中提高回收利用率技术的研究，尽快完成察尔汗盐湖固液转化技术的科研工作，实现察尔汗盐湖的 3.95 亿吨固态钾肥有效地转化为液体钾肥，如果盐湖固液转化技术能够研发成功，将会使现有的液体钾肥资源扩大两倍多，是存续公司拥有采矿权证氯化钾开采量的六倍左右，保证存续公司可持续发展。

4、在后续资源综合开发项目利用上，重点开发脱水氯化镁、氧化镁、金属镁—PVC 石油盐化工联合项目、锂硼综合开发技术和天然气裂解技术的国产化研究，为促进资源的合理开采，循环开发，永续利用和企业的持续发展提供技术支持。

5、在市场开发方面，抓住国家实施西部大开发战略和青藏铁路建成通车所带来的市场机遇，在进一步提高存续公司在国内钾肥市场占有率的基础上，利用盐湖资源开发高附加值的新产品，不断开发新的市场。

在氯化钾、尿素等化肥产品的营销方面，存续公司将利用氯化钾销售多年形成的营销网络，不断加强与全国各地农资供销机构的合作，加强物流配送和库存

管理，提高产品周转效率，降低销售成本。同时，利用存续公司作为青藏地区唯一的大型化肥生产供应商的地域优势，积极提高尿素在该地区的市场占用率。

在重质碳酸钾、氢氧化钾、ADC发泡剂等产品的营销方面，作为国内最大生产供应商，存续公司将充分利用规模优势、产品质量优势和成本优势，与国内主要销售商合作，实行代理销售。

在PVC产品营销方面，存续公司将充分发挥盐湖资源综合开发的成本优势和区域优势，立足青藏地区，采取直销和分销相结合的营销策略，逐步设立销售网点，建立营销网络，并积极开拓国际市场，扩大出口。

（五）合并后存续公司的盈利能力

本次换股吸收合并完成后，盐湖集团的矿产资源以及与氯化钾业务有关的辅助性资产、专利技术进入存续公司，矿产资源的注入将保证存续公司的长期发展，而与氯化钾业务有关的辅助性资产、专利技术的注入有助于存续公司提高资产完整性，形成完整的产业链。存续公司经过业务、资源的整合，降低存续公司氯化钾的生产成本，盈利能力将会得到较大幅度的提升，行业竞争力进一步增强。

此外，盐湖集团的综合利用项目也将进入存续公司，随着综合利用项目陆续建成投产，由其所带来的收益在存续公司盈利结构中所占比例会逐步上升，将有助于提升公司的盈利水平和净资产收益率，提升股东回报水平。

根据经五联方圆审核的2009年、2010年备考盈利预测报表，存续公司2009年和2010年的营业收入分别为61.10亿元和65.72亿元，较2008年备考增长了22.92%和32.21%；存续公司2009年和2010年归属母公司所有者的净利润分别为30.72亿元和18.33亿元，较2008年备考分别增长27.05%、下降了24.19%。其中，存续公司2010年归属母公司所有者的净利润降低主要是公司预计2010年氯化钾产品价格将出现回落趋势，根据谨慎性原则，公司对2010年盈利水平进行了保守预测。

四、本次交易对存续公司的影响

（一）本次换股吸收合并后存续公司的模拟股本分析

盐湖钾肥因本次换股吸收合并盐湖集团将新增 1,043,406,789 股 A 股股份，每股面值人民币 1 元。截至 2008 年 6 月 30 日，盐湖钾肥总股本为 767,550,000 股。本次换股吸收合并完成后，盐湖集团所持盐湖钾肥 234,839,404 股股份将被注销，因此盐湖钾肥总股本将达到 1,576,117,385 股。在不考虑盐湖集团符合条件的股东行使现金选择权和盐湖钾肥符合条件的股东行使异议股份出售请求权的情况下，模拟股本结构如下：

股东名称	换股吸收合并前		换股吸收合并后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
青海国投	-	-	492,842,862	30.99%
中化股份及其一致行动人	141,907,561	18.49%	380,948,723	23.95%
盐湖集团	234,839,404	30.60%	-	-
其他股东	390,803,035	50.91%	716,717,618	45.06%
合计	767,550,000	100%	1,590,509,203	100%

注：（1）上表系根据2009年6月30日盐湖钾肥和盐湖集团的股本结构测算；

（2）上表测算未考虑盐湖集团符合条件的股东行使现金选择权和盐湖钾肥符合条件的股东行使异议股份收购请求权；

（3）中化股份及其一致行动人包括中化股份、中化集团、中化化肥。

（4）上表测算已将青海国投、中化股份及其一致行动人对盐湖集团无限售条件流通股股东的追送对价股剔除。

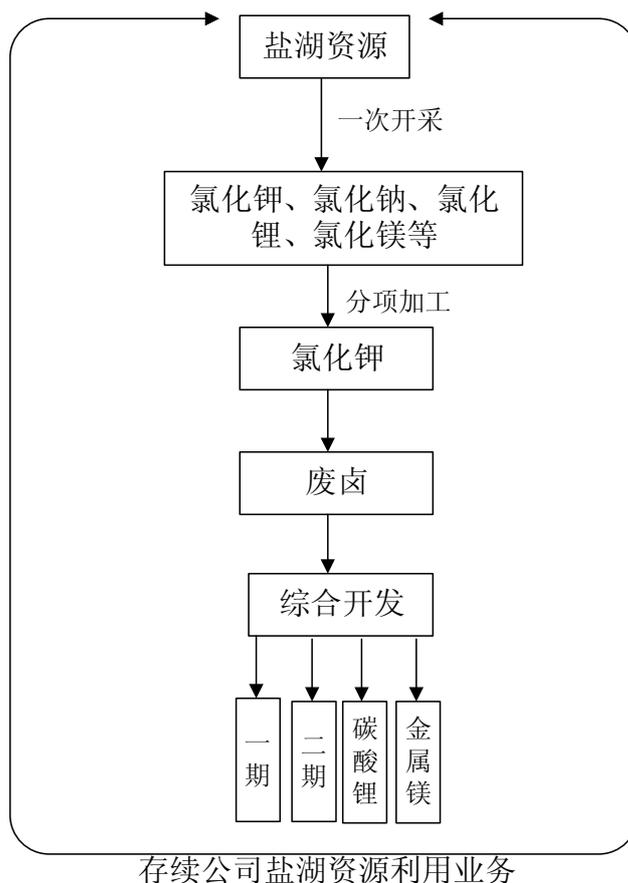
（5）上表测算的换股吸收合并后的持股数为四舍五入后的概数，具体持股数需以登记公司确认的数据为准；

（6）本次合并完成后，青海国投持有492,842,862股盐湖钾肥股份，持股比例为30.99%，青海国投需向中国证监会申请豁免要约收购盐湖钾肥股份的义务。

（二）本次换股吸收合并对存续公司的影响

1、对存续公司业务结构的影响

本次换股吸收合并完成后，存续公司的盐湖资源利用业务情况见下图所示：



本次换股吸收合并完成后，存续公司将实现氯化钾、氯化钠、氯化锂、氯化镁等盐湖资源的统一开采、分项加工，进而可以优化业务流程，提高盐湖资源的整体利用效率，进一步突出存续公司盐湖资源“综合开发、循环利用”的规模效应优势。主要体现在以下几个方面：

1、本次换股吸收合并完成后，存续公司由原来的单一产品结构转化为多元化的产品结构，形成了比较完整的产业链条，大大提高了存续公司的综合实力和抵抗风险的能力。从业务流程上来看，将盐湖集团的相关业务和资产纳入存续公司的内部流程，简化了经营流转程序，消除了合并双方的关联交易，降低了管理难度，提高了上市公司治理水平。

2、从环保和资源利用的角度看，一方面，生产完氯化钾产品将会产生大量的废卤，如果不及时处理，一旦当这些废卤排放经自然稀释将难以回收利用，会破坏盐湖资源环境生态平衡，不利于公司的可持续发展；另一方面，废卤中含有大量的氯化镁、氯化锂和硼酸等物质，仅以 60%的废卤回收率测算，废卤中氯化镁以及氯化锂、硼酸的经济效益高于氯化钾效益的 4 倍。如果能够综合利用废卤，既能避免对环境的潜在污染，又有助于充分利用盐湖资源。

3、本次换股吸收合并完成后，存续公司将成为一个盐湖资源综合利用开发的企业，对上下游业务的拓展的竞争能力将远远优于业务单一的企业，对存续公司进一步整体开发盐湖资源奠定了基础和提供了广阔的发展空间。

2、对存续公司资源储量的影响

资源是不可再生的，在整个盐湖资源产业链中，谁占有了上游资源，谁就拥有了长期发展的保障。

本次换股吸收合并完成之后，盐湖集团和盐湖钾肥的氯化钾资源和采矿权证都进入存续公司，根据陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 021 号和第 022 号评估报告书，截止评估基准日 2009 年 6 月 30 日，扣除已开采量，盐湖集团的采矿权证剩余可采氯化钾储量折合为 5,413.86 万吨；盐湖钾肥采矿权证剩余可采氯化钾储量折合为 335.67 万吨。存续公司拥有的采矿权证剩余开采氯化钾储量折合为 5,749.53 万吨。

本次换股吸收合并对存续公司资源情况影响如下表所示：

氯化钾资源量	合并前		合并后
	盐湖集团	盐湖钾肥	存续公司
每股剩余开采氯化钾储量（吨/股）	0.0177	0.0044	0.0361

注：存续公司的股本按每 2.90 股盐湖集团股份换取 1 股盐湖钾肥新增 A 股股份并注销盐湖集团持有盐湖钾肥股份计算。

由上表可知，通过此次换股吸收合并之后，盐湖钾肥的每股剩余资源储量将在合并前双方公司的基础上有大幅度的提升，有助于强化公司的资源优势，继续保持在国内钾肥市场突出的整体实力和行业地位，提高公司的可持续发展能力。

第八节 财务会计信息

一、盐湖钾肥的财务会计信息

五联方圆审计了盐湖钾肥 2009 年 1-6 月财务报表，并出具了五联方圆审字[2009]07025 号标准无保留意见的审计报告。根据财政部发布的财会[2009]8 号《关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》的规定，盐湖钾肥就计提的安全措施基金和盐湖维简费对 2008 年期末数进行了追溯调整。

根据经五联方圆出具的标准无保留意见的五联方圆审字[2008]07010 号、五联方圆审字[2009]07025 号审计报告，盐湖钾肥 2007 年、2008 年、2009 年 1-6 月的主要财务会计信息如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	1,250,433,351.13	1,946,278,060.62	1,810,521,669.92
应收票据	549,346,126.29	1,059,803,514.82	1,164,477,951.05
应收账款	367,605,695.38	43,439,231.89	29,535,309.19
预付款项	438,813,018.26	397,821,474.65	129,312,648.62
其他应收款	58,667,030.19	40,806,793.45	25,583,744.29
存货	1,790,291,559.85	1,369,522,011.65	585,908,434.66
流动资产合计	4,455,156,781.10	4,857,671,087.08	3,745,339,757.73
非流动资产：			
长期股权投资	30,000,000.00	10,000,000.00	3,000,000.00
固定资产	2,268,296,845.53	2,272,768,679.03	2,281,511,530.41
在建工程	860,515,634.73	847,231,220.09	614,674,312.84
工程物资	117,133,047.70	59,618,581.04	129,807,996.30
无形资产	5,419,702.62	5,484,959.51	2,502,009.09
递延所得税资产	42,534,225.72	36,107,018.78	5,665,170.20
非流动资产合计	3,323,899,456.30	3,231,210,458.45	3,037,161,018.84
资产总计	7,779,056,237.40	8,088,881,545.53	6,782,500,776.57
负债与股东权益			
流动负债：			
短期借款			100,000,000.00
应付账款	355,720,762.24	209,631,204.25	251,605,511.63
预收款项	543,390,046.93	1,111,834,942.40	762,044,691.84

应付职工薪酬	20,253,150.40	16,279,386.69	28,023,447.35
应交税费	675,294,808.31	553,345,335.25	338,953,558.81
应付股利	403,851,496.31	90,091,784.48	8,297,807.28
其他应付款	585,109,037.66	220,252,671.16	188,836,181.64
一年内到期的非流动负债		20,000,000.00	20,000,000.00
流动负债合计	2,583,619,301.85	2,221,435,324.23	1,697,761,198.55
非流动负债：			
长期借款	745,400,000.00	745,400,000.00	1,095,000,000.00
非流动负债合计	745,400,000.00	745,400,000.00	1,095,000,000.00
负债合计	3,329,019,301.85	2,966,835,324.23	2,792,761,198.55
股东权益：			
股本	767,550,000.00	767,550,000.00	767,550,000.00
资本公积	208,368,324.23	208,368,324.23	208,368,324.23
专项储备	219,012,674.34	162,013,955.86	
盈余公积	441,543,011.36	340,621,528.30	259,598,320.81
一般风险准备			
未分配利润	921,144,214.49	1,517,029,502.67	1,165,552,581.68
归属于母公司股东权益合计	2,557,618,224.42	2,995,583,311.06	2,401,069,226.72
少数股东权益	1,892,418,711.13	2,126,462,910.24	1,588,670,351.30
股东权益合计	4,450,036,935.55	5,122,046,221.30	3,989,739,578.02
负债和股东权益总计	7,779,056,237.40	8,088,881,545.53	6,782,500,776.57

2、合并利润表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度
一、营业总收入	2,071,276,883.28	4,068,901,991.90	3,109,373,717.78
其中：营业收入	2,071,276,883.28	4,068,901,991.90	3,109,373,717.78
二、营业总成本	769,466,050.52	1,395,613,086.19	1,359,991,471.59
其中：营业成本	438,050,458.51	936,037,303.57	945,949,870.39
营业税金及附加	161,242,010.49	159,441,096.14	123,651,156.73
销售费用	60,329,248.79	71,529,349.97	67,040,342.20
管理费用	78,021,554.66	161,575,806.41	134,506,764.41
财务费用	22,310,169.04	66,869,796.42	79,282,611.69
资产减值损失	9,512,609.03	159,733.68	9,560,726.17
投资收益		-1,500,035.34	
三、营业利润	1,301,810,832.76	2,671,788,870.37	1,749,382,246.19
加：营业外收入	363,866,637.35	307,469,427.55	315,256,785.44
减：营业外支出	20,050.00	24,593,278.20	28,210,987.04
其中：非流动资产处置损失			27,372,837.16
四、利润总额	1,665,657,420.11	2,954,665,019.72	2,036,428,044.59
减：所得税费用	245,574,402.82	443,971,861.58	310,875,898.53

五、净利润	1,420,083,017.29	2,510,693,158.14	1,725,552,146.06
归属于母公司股东的净利润	788,379,794.88	1,353,560,128.48	990,292,941.23
少数股东损益	631,703,222.41	1,157,133,029.66	735,259,204.83
六、每股收益			
(一) 基本每股收益	1.0271	1.7635	1.2902
(二) 稀释每股收益	1.0271	1.7635	1.2902

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,735,332,369.40	4,567,062,554.32	3,156,890,094.04
收到的税费返还	361,084,692.50	3,000,396,315.81	313,778,723.13
收到的其他与经营活动有关的现金	79,609,279.63	76,245,246.52	48,953,655.63
经营活动现金流入小计	2,176,026,341.53	7,643,704,116.65	3,519,622,472.80
购买商品、接受劳务支付的现金	428,256,811.42	1,554,326,491.58	868,642,227.64
支付给职工及为职工支付的现金	107,959,711.98	216,463,436.78	207,881,702.53
支付的各项税费	619,305,064.26	991,332,867.87	704,092,999.06
支付的其他与经营活动有关的现金	26,707,011.70	61,404,520.53	57,158,392.23
经营活动现金流出小计	1,182,228,599.36	2,823,527,316.76	1,837,775,321.46
经营活动现金流量净额	993,797,742.17	4,820,176,799.89	1,681,847,151.34
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金		352,499.89	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		12,000.00	72,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	2,189,216.21	8,347,438.46	7,646,895.51
投资活动现金流入小计	2,189,216.21	8,711,938.35	7,718,895.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	113,926,325.05	344,564,962.73	309,915,721.38
投资所支付的现金	20,000,000.00	6,000,000.00	
支付的其他与投资活动有关的现金	3,851,986.66	7,528,841.81	2,115,080.92
投资活动现金流出小计	137,778,311.71	358,093,804.54	312,030,802.30
投资活动现金流量净额	-135,589,095.50	-349,381,866.19	-304,311,906.79
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款所收到的现金			100,000,000.00
筹资活动现金流入小计			100,000,000.00
偿还债务所支付的现金	20,000,000.00	449,600,000.00	363,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,532,252,782.02	1,184,137,906.24	670,928,212.76

支付的其他与筹资活动有关的现金	1,800,574.14	1,300,636.76	814,649.09
筹资活动现金流出小计	1,554,053,356.16	1,635,038,543.00	1,034,742,861.85
筹资活动现金流量净额	-1,554,053,356.16	-1,635,038,543.00	-934,742,861.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-695,844,709.49	135,756,390.70	442,792,382.70
加：期初现金及现金等价物余额	1,946,278,060.62	1,810,521,669.92	1,367,729,287.22
六、期末现金及现金等价物余额	1,250,433,351.13	1,946,278,060.62	1,810,521,669.92

二、盐湖集团的财务会计信息

盐湖集团前身数码网络吸收合并盐湖公司于 2008 年 3 月 7 日实施完毕，合并完成后的存续公司盐湖集团自 2008 年 1 月 1 日起开始与盐湖公司进行报表合并，主要会计报表项目、财务指标均发生了大幅变动。五联方圆审计了盐湖集团 2009 年 1-6 月财务报表，并出具了五联方圆审字[2009]07027 号标准无保留意见的审计报告。根据财政部发布的财会[2009]8 号《关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》的规定，盐湖集团就计提的安全措施基金和盐湖维简费对 2008 年期末数进行了追溯调整。

根据经五联方圆审计并出具的标准无保留意见的五联方圆审字[2009]07027 号审计报告，盐湖集团于合并完成当年即 2008 年及 2009 年 1-6 月的主要财务会计信息如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	2,839,613,775.88	3,665,319,925.50
交易性金融资产	10,316,276.36	7,460,764.71
应收票据	665,426,126.29	1,255,987,551.92
应收账款	448,294,767.27	122,148,105.35
预付款项	1,060,368,637.46	1,334,203,925.10
应收股利		81,807,284.80
其他应收款	268,819,734.30	259,916,480.29
存货	1,715,096,804.16	1,440,916,636.25

其他流动资产		
流动资产合计	7,007,936,121.72	8,167,760,673.92
非流动资产：		
可供出售金融资产	17,151,308.00	7,825,935.00
持有至到期投资	147,443.26	147,443.26
长期股权投资	92,464,400.00	92,464,400.00
投资性房地产	19,461,795.10	19,952,240.20
固定资产	2,735,337,085.39	2,765,954,216.09
在建工程	5,569,528,875.75	4,670,544,368.59
工程物资	684,739,486.70	259,394,992.53
固定资产清理		
无形资产	644,385,562.01	648,828,749.38
商誉	278,402,466.57	278,428,747.72
长期待摊费用	2,898,651.50	3,387,253.86
递延所得税资产	195,540,241.28	162,257,440.14
非流动资产合计	10,240,057,315.56	8,909,185,786.77
资产总计	17,247,993,437.28	17,076,946,460.69
负债与股东权益		
流动负债：		
短期借款	494,400,000.00	605,250,000.00
应付票据	3,850,000.00	9,200,000.00
应付账款	876,872,697.87	735,605,249.69
预收款项	655,069,201.19	1,208,198,214.93
应付职工薪酬	45,010,775.09	38,105,996.21
应交税费	784,092,995.15	689,377,981.27
应付利息	1,768,115.39	1,955,318.15
应付股利	14,368,554.83	93,927,611.29
其他应付款	582,370,245.63	520,004,077.54
一年内到期的非流动负债	153,540,000.00	224,540,000.00
其他流动负债	1,777,502.40	
流动负债合计	3,613,120,087.55	4,126,164,449.08
非流动负债：		
长期借款	3,200,400,000.00	3,150,400,000.00
长期应付款	239,663,195.85	286,079,226.79
专项应付款	194,607,553.15	201,967,553.15
预计负债	11,700,000.00	6,000,000.00
递延所得税负债		
其他非流动负债	7,990,000.00	8,100,000.00
非流动负债合计	3,654,360,749.00	3,652,546,779.94
负债合计	7,267,480,836.55	7,778,711,229.02
股东权益：		
股本		

资本公积	2,135,194,408.25	2,125,869,035.25
专项储备	226,420,787.76	166,314,479.57
盈余公积	276,934,742.18	139,209,929.52
一般风险准备	-	-
未分配利润	1,738,103,090.22	989,974,625.44
归属于母公司股东权益合计	7,444,268,987.41	6,484,160,981.41
少数股东权益	2,536,243,613.32	2,814,074,250.26
股东权益合计	9,980,512,600.73	9,303,594,173.19
负债和股东权益总计	17,247,993,437.28	17,076,946,460.69

2、合并利润表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度
一、营业收入	2,438,037,593.68	4,970,949,700.79
其中：营业收入	2,438,037,593.68	4,970,949,700.79
二、营业总成本	1,061,839,603.34	2,092,580,865.21
其中：营业成本	544,050,968.06	1,192,326,178.07
营业税金及附加	185,215,928.03	202,176,458.08
销售费用	83,371,231.08	122,884,236.82
管理费用	169,625,061.96	374,137,794.35
财务费用	50,118,196.54	128,839,753.06
资产减值损失	29,458,217.67	26,001,573.05
加：公允价值变动收益	2,855,511.65	-5,126,550.81
投资收益	177,056.61	43,183,009.48
其中：对联营企业和合营企业投资收益		
三、营业利润	1,379,230,558.60	2,916,425,294.25
加：营业外收入	380,980,760.41	369,772,616.52
减：营业外支出	8,068,510.82	32,891,999.11
其中：非流动资产处置损失		
四、利润总额	1,752,142,808.19	3,253,305,911.66
减：所得税费用	263,207,213.24	456,109,520.04
五、净利润	1,488,935,594.95	2,794,196,391.62
归属于母公司股东的净利润	885,317,383.29	1,483,943,394.50
少数股东损益	603,618,211.66	1,310,252,997.12
六、每股收益		
（一）基本每股收益	0.2944	0.4837
（二）稀释每股收益	0.2944	0.4837

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	2,217,236,813.13	5,642,717,649.79
收到的税费返还	368,178,833.73	327,990,885.89
收到的其他与经营活动有关的现金	126,721,030.05	127,631,863.35
经营活动现金流入小计	2,712,136,676.91	6,098,340,399.03
购买商品、接受劳务支付的现金	609,012,604.51	1,696,160,350.58
支付给职工及为职工支付的现金	237,984,221.43	376,165,176.60
支付的各项税费	720,339,118.09	1,163,612,448.68
支付的其他与经营活动有关的现金	43,020,219.35	207,551,967.75
经营活动现金流出小计	1,610,356,163.38	3,443,489,943.61
经营活动现金流量净额	1,101,780,513.53	2,654,850,455.42
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	-	33,412,741.94
取得投资收益所收到的现金	206,403.89	14,371,171.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	95,812.00	441,172.00
收到的其他与投资活动有关的现金	41,898,598.96	153,132,391.94
投资活动现金流入小计	42,200,814.85	201,357,477.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,050,444,763.80	3,454,007,511.84
投资所支付的现金	-	52,875,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付的其他与投资活动有关的现金	78,460,913.41	75,647,007.46
投资活动现金流出小计	1,128,905,677.21	3,582,529,519.30
投资活动现金流量净额	-1,086,704,862.36	-3,381,172,042.29
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	60,000,000.00	36,600,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	60,000,000.00	
取得借款所收到的现金	428,800,000.00	2,706,250,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	2,883,064,758.15
筹资活动现金流入小计	488,800,000.00	5,625,914,758.15
偿还债务所支付的现金	560,650,000.00	626,039,090.12
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	767,131,226.65	640,578,542.89
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,800,574.14	1,300,636.76
筹资活动现金流出小计	1,329,581,800.79	1,267,918,269.77
筹资活动现金流量净额	-840,781,800.79	4,357,996,488.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-825,706,149.62	3,631,674,901.51
加：期初现金及现金等价物余额	3,665,319,925.50	33,645,023.99
六、期末现金及现金等价物余额	2,839,613,775.88	3,665,319,925.50

三、以本次换股吸收合并为基础的存续公司备考财务会计信息

(一) 备考财务报表

五联方圆对本次换股吸收合并完成后存续公司的备考财务报表，按照《中国注册会计师审阅准则第 2101 号—财务报表审阅》出具了审阅报告（五联方圆阅字[2009]07003 号）并认为：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信上述备考财务报表没有按照企业会计准则的规定编制，未能在所有重大方面公允反映被审阅单位的财务状况、经营成果和现金流量。”

1、备考合并资产负债表

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	2,839,613,775.88	3,665,319,925.50
交易性金融资产	10,316,276.36	7,460,764.71
应收票据	665,426,126.29	1,255,987,551.92
应收账款	448,294,767.27	122,148,105.35
预付款项	1,060,368,637.46	1,334,203,925.10
应收股利	-	81,807,284.80
其他应收款	268,819,734.30	259,916,480.29
买入返售金融资产		
存货	1,715,096,804.16	1,440,916,636.25
流动资产合计	7,007,936,121.72	8,167,760,673.92
非流动资产：		
可供出售金融资产	17,151,308.00	7,825,935.00
持有至到期投资	147,443.26	147,443.26
长期股权投资	92,464,400.00	92,464,400.00
投资性房地产	19,461,795.10	19,952,240.20
固定资产	2,735,337,085.39	2,765,954,216.09
在建工程	5,569,528,875.75	4,670,544,368.59
工程物资	684,739,486.70	259,394,992.53
无形资产	644,385,562.01	648,828,749.38
商誉	56,053,209.78	56,079,490.93
长期待摊费用	2,898,651.50	3,387,253.86
递延所得税资产	195,540,241.28	162,257,440.14
非流动资产合计	10,017,708,058.77	8,686,836,529.98

资产总计	17,025,644,180.49	16,854,597,203.90
-------------	--------------------------	--------------------------

备考资产负债表续：

负债与股东权益	2009年6月30日	2008年12月31日
流动负债：		
短期借款	494,400,000.00	605,250,000.00
应付票据	3,850,000.00	9,200,000.00
应付账款	876,872,697.87	735,605,249.69
预收款项	655,069,201.19	1,208,198,214.93
应付职工薪酬	45,010,775.09	38,105,996.21
应交税费	784,092,995.15	684,019,039.75
应付利息	1,768,115.39	1,955,318.15
应付股利	14,368,554.83	93,927,611.29
其他应付款	582,370,245.63	520,004,077.54
一年内到期的非流动负债	153,540,000.00	224,540,000.00
其他流动负债	1,777,502.40	
流动负债合计	3,613,120,087.55	4,120,805,507.56
非流动负债：		
长期借款	3,200,400,000.00	3,150,400,000.00
应付债券	-	-
长期应付款	239,663,195.85	286,079,226.79
专项应付款	194,607,553.15	201,967,553.15
预计负债	11,700,000.00	6,000,000.00
其他非流动负债	7,990,000.00	8,100,000.00
非流动负债合计	3,654,360,749.00	3,652,546,779.94
负债合计	7,267,480,836.55	7,773,352,287.50
股东权益：		
股本	1,576,117,384.00	1,576,117,384.00
资本公积	2,635,717,174.28	2,626,391,801.28
专项储备	226,420,787.76	166,314,479.57
盈余公积	745,688,466.62	507,578,065.05
未分配利润	3,678,648,827.54	3,357,228,993.55
归属于母公司股东权益合计	8,862,592,640.20	8,233,630,723.45
少数股东权益	895,570,703.74	847,614,192.95
股东权益合计	9,758,163,343.94	9,081,244,916.40
负债和股东权益总计	17,025,644,180.49	16,854,597,203.90

2、备考合并利润表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度
一、营业总收入	2,438,037,593.68	4,924,734,829.01

其中：营业收入	2,438,037,593.68	4,924,734,829.01
二、营业总成本	1,061,839,603.34	2,046,365,993.43
其中：营业成本	544,050,968.06	1,192,326,178.07
营业税金及附加	185,215,928.03	202,176,458.08
销售费用	83,371,231.08	122,884,236.82
管理费用	169,625,061.96	374,137,794.35
财务费用	50,118,196.54	128,839,753.06
资产减值损失	29,458,217.67	26,001,573.05
加：公允价值变动收益	2,855,511.65	-5,126,550.81
投资收益	177,056.61	43,183,009.48
三、营业利润	1,379,230,558.60	2,916,425,294.25
加：营业外收入	380,980,760.41	369,772,616.52
减：营业外支出	8,068,510.82	32,891,999.11
四、利润总额	1,752,142,808.19	3,253,305,911.66
减：所得税费用	263,207,213.24	459,109,520.04
五、净利润	1,488,935,594.95	2,794,196,391.62
归属于母公司股东的净利润	1,450,222,352.07	2,423,314,123.67
少数股东损益	38,713,242.88	370,882,267.95
六、每股收益		
（一）基本每股收益	0.9118	1.5236
（二）稀释每股收益	0.9118	1.5236

3、备考合并现金流量表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	2,217,236,813.13	5,642,717,649.79
收到的税费返还	368,178,833.73	327,990,885.89
收到的其他与经营活动有关的现金	126,721,030.05	127,631,863.35
经营活动现金流入小计	2,712,136,676.91	6,098,340,399.03
购买商品、接受劳务支付的现金	609,012,604.51	1,696,160,350.58
支付给职工及为职工支付的现金	237,984,221.43	376,165,176.60
支付的各项税费	720,339,118.09	1,163,612,448.68
支付的其他与经营活动有关的现金	43,020,219.35	207,551,967.75
经营活动现金流出小计	1,610,356,163.38	3,443,489,943.61
经营活动现金流量净额	1,101,780,513.53	2,654,850,455.42
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	-	33,412,941.94
取得投资收益所收到的现金	206,403.89	14,371,171.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	95,812.00	441,172.00

收到的其他与投资活动有关的现金	41,898,598.96	153,132,391.94
投资活动现金流入小计	42,200,814.85	201,357,677.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,050,444,763.80	3,454,007,511.84
投资所支付的现金	-	52,875,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金	78,460,913.41	75,647,007.46
投资活动现金流出小计	1,128,905,677.21	3,582,529,519.30
投资活动现金流量净额	-1,086,704,862.36	-3,381,171,842.29
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	60,000,000.00	36,600,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	60,000,000.00	-
取得借款所收到的现金	428,800,000.00	2,706,250,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	2,883,064,758.15
筹资活动现金流入小计	488,800,000.00	5,625,914,758.15
偿还债务所支付的现金	560,650,000.00	626,039,090.12
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	767,131,226.65	640,578,542.89
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,800,574.14	1,300,636.76
筹资活动现金流出小计	1,329,581,800.79	1,267,918,269.77
筹资活动现金流量净额	-840,781,800.79	4,357,996,488.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-825,706,149.62	3,631,675,101.51
加：期初现金及现金等价物余额	3,665,319,925.50	33,645,023.99
六、期末现金及现金等价物余额	2,839,613,775.88	3,665,320,125.50

（二）财务报表编制基准、方法

本备考财务报表是假设盐湖钾肥吸收合并盐湖集团方案在 2007 年 12 月 31 日已完成，以重组完成后的盐湖钾肥为模拟会计主体编制 2008 年度、2009 年 1-6 月的财务报表。

本备考财务报表编制以盐湖钾肥和盐湖集团已审 2008 年度、2009 年 1-6 月财务报告为基础，基于上述合并方案已经拟有权审批部门同意并实施，以及该等方案在本备考财务报表期间一贯执行，按照权益结合法编制吸收合并后的盐湖钾肥 2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日合并资产负债表以及相应会计期间合并利润表、股东权益变动表和现金流量表。

四、盐湖钾肥的盈利预测

盐湖钾肥基于各项假设，编制了 2009 年度、2010 年度备考合并盈利预测报告。五联方圆对该备考合并盈利预测报告，按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》出具了审核报告（五联方圆核字[2009]07027 号），报告认为：“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照盐湖钾肥 2009 年度、2010 年度盈利预测编制说明编制基础的规定进行了列报。”

根据五联方圆核字[2009]07027 号《审核报告》盐湖钾肥备考盈利预测 2009 年度、2010 年度归属于母公司股东的净利润分别为 159,769.35 万元、114,955.28 万元。

五、盐湖集团的盈利预测

盐湖集团基于各项假设，编制了 2009 年度、2010 年度备考合并盈利预测报告。五联方圆对该备考合并盈利预测报告，按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》出具了审核报告（五联方圆核字[2009]07029 号），报告认为：“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照盐湖集团 2009 年度、2010 年度盈利预测编制说明编制基础的规定进行了列报。”

根据五联方圆核字[2009]07029 号《审核报告》，盐湖集团备考盈利预测 2009 年度、2010 年度归属于母公司股东的净利润分别为 196,339.01 万元、103,537.41 万元。

六、存续公司的盈利预测

盐湖钾肥基于各项假设，以盐湖钾肥换股吸收合并盐湖集团为基础，编制了存续公司 2009 年度、2010 年度备考合并盈利预测报告。五联方圆对该备考合并盈利预测报告，按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预

测性财务信息的审核》出具了审核报告（五联方圆核字[2009]07028号），报告认为：“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照盐湖钾肥 2009 年度、2010 年度备考盈利预测编制说明编制基础的规定进行了列报。”

根据五联方圆核字[2009]07028号《审核报告》，存续公司备考盈利预测 2009 年度、2010 年度归属于母公司股东的净利润分别为 307,211.24 万元、183,314.36 万元。

第九节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 本次换股吸收合并完成前的同业竞争情况

1、青海国投与盐湖集团、盐湖钾肥之间的同业竞争情况

本次换股吸收合并前，青海国投持有盐湖集团 46.95%的股权，为盐湖集团控股股东。

青海国投主要经营范围是对特色经济和优势产业进行投资；受托管理和经营国有资产；构建企业融资平台和信用担保体系；发起设立科技风险投资基金；提供相关管理和投资咨询服务。青海国投自身并不从事具体的经营活动，其收益来源以投资收益为主。

青海国投控股的企业基本情况如下：

企业名称	注册资本 (万元)	经营范围	投资额 (万元)	股权比例
青海创新机械制造有限责任公司	180.00	汽车工程零部件制造；特种车、专用车设备制造等	120.00	66.67%
青海四维信用担保有限公司	10,000.00	贷款担保、再担保等	8,600.00	86.00%
西宁特殊钢集团有限责任公司	95,512.39	特殊钢冶金及压延、机械设备制造，来料加工、副产品出售、科技咨询服务、技术协作等。	37,062.24	39.60%
青海盐湖工业集团股份有限公司	306,761.60	氯化钾、氯化镁、硫酸钾制造、销售；建设监理；设备安装工程施工；出口自产的化工产品；进口本企业生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表及零配件；房地产开发、物业管理。	108,645.94	46.95%

本次换股吸收合并完成前，盐湖集团的主要业务分三部分：1) 氯化钾的开发、生产和销售；2) 盐湖资源综合利用；3) 其他业务板块，包括水泥生产、投影机生产销售、商贸连锁业务以及酒店房地产业。盐湖钾肥的主要业务为氯化

钾的开发、生产和销售。

由此可见，青海国投及其关联企业的业务与盐湖集团和盐湖钾肥的业务类型不同，不存在同业竞争。

2、盐湖集团、盐湖钾肥之间的同业竞争情况

本次换股吸收合并完成前，盐湖集团持有盐湖钾肥 30.60%的股权，为盐湖钾肥控股股东。盐湖钾肥主营业务为氯化钾的制造和销售，目前唯一产品为氯化钾。盐湖集团除控股盐湖钾肥及持有盐湖钾肥控股的盐湖发展 49.09%的股权外，未具体从事和经营氯化钾业务，也未控制或参与投资与盐湖钾肥有竞争或可能有竞争的企业。因此在本次换股吸收合并完成前，盐湖集团与盐湖钾肥之间不存在同业竞争。

(二) 本次换股吸收合并完成后的同业竞争情况

1、青海国投与存续公司之间的同业竞争情况

本次换股吸收合并完成后，存续公司的主营业务为氯化钾的开发、生产和销售和盐湖资源综合开发业务。青海国投将持有存续公司492,842,862股股份，占股本总额的30.99%，为存续公司控股股东。

本次换股吸收合并完成后，青海国投及其关联企业的业务与存续公司的业务类型不同，不存在同业竞争。根据青海国投及其下属企业的业务发展取向，未来也不会与存续公司发生同业竞争的情况。

2、盐湖集团和盐湖钾肥之间的同业竞争情况

本次换股吸收合并完成后，盐湖集团予以注销，其资产、负债、人员将全部进入盐湖钾肥。因此，盐湖集团与盐湖钾肥之间不存在同业竞争问题。

3、青海国投避免同业竞争的承诺

为保证存续公司持续、稳定、优质地发展，青海国投承诺不会与存续公司产生同业竞争而损害存续公司的利益，承诺如下：

(1) 本次换股吸收合并完成后，青海国投及青海国投控制的公司将不直接或间接经营任何与存续公司及其下属子公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也不参与投资任何与存续公司及其下属子公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

(2) 本次换股吸收合并完成后，如青海国投及青海国投控制的公司业务范围与存续公司及其下属子公司经营业务产生竞争的，青海国投及青海国投控制的公司将以停止经营相竞争的业务的方式、或者将相竞争的业务纳入到存续公司经营的方式、或者将相竞争的业务转让给无关联关系的第三方的方式避免同业竞争。

二、关联交易

(一) 本次换股吸收合并完成前的关联交易情况

1、盐湖钾肥的关联交易情况

(1) 盐湖钾肥的关联方及关联关系

按照《公司法》、《企业会计准则——关联方关系及其交易的披露》的相关规定，截至 2009 年 6 月 30 日，盐湖钾肥关联方及关联方关系如下：

1) 盐湖钾肥母公司有关信息

名称	经济性质	法定代表人	注册资本 (万元)	注册地址	主营业务
盐湖集团	股份有限	安平绥	306,761.60	格尔木市	氯化钾、氯化镁、硫酸钾制造、销售等

2) 盐湖钾肥母公司所持股份和表决权比例

名称	2008 年 12 月 31 日		2009 年 6 月 30 日	
	持股%	表决权%	持股%	表决权%
盐湖集团	30.60	30.60	30.60	30.60

3) 盐湖钾肥的子公司有关信息

名称	经济性质	法定代表人	注册资本 (万元)	注册地址	主营业务
三元钾肥	股份公司	王兴富	13,500.00	格尔木市	钾肥的生产销售
晶达科技	股份公司	张生顺	1,1091.40	格尔木市	低钠光卤石的生产销售
盐湖发展	有限公司	王有斌	110,000.00	格尔木市	氯化钾生产销售

4) 盐湖钾肥在子公司所持股份和表决权比例及其变化

名称	2008 年 12 月 31 日		2009 年 6 月 30 日	
	持股%	表决权%	持股%	表决权%
三元钾肥	57.00	57.00	57.00	57.00
晶达科技	73.20	73.20	73.20	73.20

盐湖发展	50.91	50.91	50.91	50.91
------	-------	-------	-------	-------

5) 盐湖钾肥的其他关联方

关联方名称	与盐湖钾肥关系
盐湖科技	同受母公司控制
盐湖化工	同受母公司控制
盐湖镁业	同受母公司控制
盐云钾盐	同受母公司控制
金世纪工程	同受母公司控制
青海百货	同受母公司控制
中化化肥	盐湖钾肥股东
中国农业生产资料成都公司	盐湖钾肥股东
山西文通盐桥复合肥有限公司	盐湖钾肥子公司之股东

(2) 关联交易

1) 盐湖钾肥向关联方采购物资明细资料如下:

关联方名称	交易内容	2009年1-6月		2008年	
		金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
盐湖集团	编织袋	49,716,424.18	100.00	87,309,523.19	100.00
盐湖化工	药剂	27,820,512.82	100.00	50,242,051.28	100.00
青海百货	管理用耗材	1,522,732.03	45.00	1,892,911.09	41.00
青海百货	电子设备	172,176.36	16.00	507,182.50	9.70
合计		79,370,122.23		139,951,668.06	

2) 盐湖钾肥向关联方销售商品明细资料如下:

关联方名称	交易内容	2009年1-6月		2008年	
		金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
中化化肥	销售氯化钾产品	1,679,864,523.51	74.59	1,205,146,950.83	29.77
山西盐桥复合肥有限公司	销售氯化钾产品	100,784,968.13	4.48	537,257,989.46	13.27
盐云钾盐	光卤石	4,192,596.15	27.52	4,322,774.62	100.00
合计	-	1,784,842,087.79		1,746,727,714.91	-

3) 盐湖钾肥向关联方购买特许权交易明细资料如下:

关联方名称	交易内容	2009年1-6月		2008年	
		金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
盐湖集团	矿产使用费	242,479,270.00	100.00	510,324,320.00	100.00
合计		242,479,270.00		510,324,320.00	

4) 盐湖钾肥与关联单位之间因供水供电、供暖服务及代购代销劳务等形成的关联交易明细资料如下:

提供方	接受方	交易内容	2009年1-6月		2008年	
			金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
盐湖集团	盐湖钾肥	供水、供电服务费	6,230,718.42	100.00	12,117,494.70	100.00
盐湖集团	盐湖钾肥	老卤排放	9,023,969.80	100.00	16,739,196.96	100.00
盐湖集团	盐湖钾肥	工程劳务			700,000.00	0.25
盐湖集团	盐湖钾肥	供卤劳务	63,179,805.60	100.00	94,344,037.50	100.00
盐湖钾肥	盐云钾盐	销售劳务			591,657.00	23.19
盐湖钾肥	盐云钾盐	代销手续费			1,459,634.00	100.00
盐湖钾肥	盐云钾盐	代销手续费	735,836.40	100.00		
合计			79,170,330.22		125,952,020.16	

(3) 关联方往来余额

项目		2009年6月30日		2008年12月31日	
往来项目	关联方名称	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
应收票据	中化化肥	288,000,000.00	52.43		
应收帐款	山西文通盐桥复合肥有限公司	5,659,262.80	1.47	30,489,554.38	50.27
应收帐款	中化化肥	322,273,104.69	83.71		
预付帐款	青海百货	68,938.14	0.02		
预付帐款	盐湖科技			4,772.59	0.001
其他应收款	盐云钾盐			166,960.00	0.30
其他应收款	盐云钾盐	142,917.60	0.20		
其他应收款	盐湖科技	549,155.32	0.75	549,155.32	1.00
其他应收款	盐湖集团	11,891,534.69	16.30	8,621,626.13	15.62
应付帐款	盐湖集团	116,368,766.06	32.71	50,318,241.95	24.00
应付帐款	青海百货	384,444.00	0.11	875,347.78	0.42
应付帐款	盐湖科技	158,694.40	0.04	153,694.40	0.07
应付帐款	盐湖化工	30,208,200.00	8.49	5,657,600.00	2.70
其他应付款	盐湖科技	170,641.01	0.03	1,264,976.39	0.57
其他应付款	盐湖集团	440,729,500.90	75.32	127,861,170.05	58.05
其他应付款	金世纪工程	49,660.64	0.01	99,660.64	0.05
其他应付款	青海百货	619,395.00	0.11	28,235.50	0.01
预收账款	中化化肥	-	-	481,484,455.37	43.31
预收账款	中国农业生产资料成都公司	591,367.35	0.11	1,592,421.45	0.14

(4) 关联交易的必要性及定价原则

1) 关联交易的必要性

盐湖钾肥设立时,盐湖集团将与氯化钾生产销售相关的核心业务资产投入盐

湖钾肥，盐湖集团保留全部社会服务、少部分辅助生产服务和生产供应以及少量生产性资产以及氯化钾以外的业务。

盐湖集团下属企业保留的与盐湖钾肥业务直接相关的经营资产，以及该类资产与盐湖钾肥业务发生关联交易的必要性如下：

相关资产和业务	与盐湖钾肥发生关联交易的必要性	备注
土地	盐湖钾肥氯化钾业务生产经营资产所占用的土地并未进入盐湖钾肥，相关土地主要由盐湖集团所拥有，盐湖钾肥生产经营所需要的土地通过向盐湖集团租赁获得。	双方签订《国有土地使用租赁合同》
少量辅助性房产	盐湖钾肥设立时，盐湖集团保留了部分辅助性用途的房产，盐湖钾肥业务经营中仍需要通过租赁的方式使用。	双方签订《房屋租赁合同》
水电采购	盐湖钾肥生产地察尔汗由于地理原因无淡水资源，所使用的淡水必须供格尔木引入，只有通过盐湖集团铺设的至察尔汗的淡水管线方可供其使用；青海省电力公司330KV供电线路2002年5月铺至格尔木，随着330KV线路到工厂，公司生产用电由330KV大电网供给。	每月按实际发生额结算
编织袋采购	盐湖集团具有国内较先进的编织袋生产线系统，选用目前国内一流的塑编生产设备，所生产的编织袋质量符合要求且生产地距离盐湖钾肥较近，可缩短进货时间，节约成本，且可以随时进行质量控制，随时满足盐湖钾肥进货的需求。	公司根据产量需要，按批进货，货到后付款
药剂采购	盐湖化工是国内唯一一家能够生产钠捕收剂的公司，其生产的药剂质量可靠，价格低于国外进口药剂，且由于该公司生产地距盐湖钾肥较近，供货方便，可缩短进货时间，节约成本，便于随时组织进货。	公司根据产量需要，按批进货，货到后付款
工程和运输劳务	盐湖集团采矿公司在盐湖上进行项目建设，特别是在盐田光卤石池的建造、溶盐及钠盐池板的建造、采输卤工程、老卤排放等方面具有专业特长，是目前国内仅有的能够承担大面积溶盐及钠盐池板的建造工程的企业；在运输服务方面，采矿公司拥有专业化大型的运输工具，为盐湖钾肥提供专业化和便捷的光卤石矿采装及运输服务，保证了盐湖钾肥生产经营所需的光卤石矿供应。	公司根据工程进度付款，工程完工验收合格后支付工程造价的95%，其余5%按工程完工验收合格满一周后无质量问题后一次性支付。
氯化钾销售	中化化肥是目前国内最大的钾肥经销商之一，具有良好的经营状况并拥有众多的钾肥使用客户，在销售中与盐湖钾肥自身销售没有冲突且与公司建立了相互间良好的信用关系，能及时支付货款。山西盐桥是盐湖钾肥子公司三元钾肥控股的元通钾肥之股东，主要利用氯化钾生产硝酸钾、碳酸	按一般市场经营规则进行

	钾复合肥等，具有良好的经营状况，能及时支付货款。此类交易为长期供应合作，由于具有需求未定且数量较大等特点，有利于公司生产计划安排和管理、降低生产成本。	
矿产资源	公司生产氯化钾所需的主要原料光卤石均来源于盐湖集团别勒滩采区，该采区的卤水资源丰富，含钾量高，相对生产成本较低。盐湖钾肥控股子公司盐湖发展及关联企业三元钾肥、晶达科技、元通钾肥均使用盐湖集团别勒滩采区卤水资源。	签订《矿产使用费合同》、《矿产使用费补充合同》，矿产使用费按季结算。

盐湖钾肥每年与关联方发生的关联交易，是企业自身发展的需要，既有历史的原因，又有现实的实际意义，这是由于企业地处青藏高原的察尔汗盐湖，在重组上市前与集团公司互相依托，共同发展，形成常年的商品买卖关系。在水、电、药剂、包装物、劳务等方面，公司在历年的定期报告中均进行了解释和详细披露。

2) 关联交易的定价原则

盐湖钾肥与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。盐湖钾肥与关联企业之间不可避免的关联交易，遵照公平、公正的市场原则进行。

盐湖钾肥同关联方之间代购代销及提供其他劳务服务的价格，有国家定价的，适用国家定价，没有国家定价的，按市场价格确定，没有市场价格的，参照实际成本加合理费用原则由双方定价，对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。

(4) 盐湖钾肥关联交易的执行情况及独立董事意见

截至本报告书出具日，盐湖钾肥发生的关联交易均严格依照法律法规和公司章程、公司《关联交易管理制度》的规定执行，公司对关联交易的内部控制严格、充分、有效，未有违反法律法规及公司内部规定的情形发生。公司的重大关联交易在提交董事会审议时，均已获得独立董事的事前认可，并发表了独立意见。

2、盐湖集团的关联交易情况

盐湖钾肥与盐湖集团之间的关联交易前已述及，以下列示盐湖集团的关联交易情况。

(1) 关联方及关联方关系

1) 盐湖集团母公司有关信息

名称	经济性质	法定代表人	注册资本 (万元)	注册地址	主营业务
----	------	-------	--------------	------	------

青海国投	国有独资	姚洪仲	158,900.00	西宁市	投资, 受托管理和经营国有资产等
------	------	-----	------------	-----	------------------

2) 盐湖集团母公司所持股份和表决权比例及其变化

名称	2008年12月31日		2009年6月30日	
	持股%	表决权%	持股%	表决权%
青海国投	46.95	46.95	46.95	46.95

3) 盐湖集团的子公司有关信息

名称	经济性质	法定代表人	注册资本(万元)	注册地址	主营业务
盐湖钾肥	股份公司	郑长山	76,755	格尔木察尔汗	钾肥的生产销售
盐湖科技	有限公司	张生顺	2,500	格尔木察尔汗	钾、钠镁产品开发销售
盐云钾盐	国有企业	安平绥	1,433	格尔木察尔汗	氯化钾的生产销售
盐湖镁业	有限公司	李小松	2,291	格尔木市	镁系列产品生产销售
金世纪工程	有限公司	王有斌	400	格尔木市	工程监理服务
盐湖新域	有限公司	黄明山	19,310	西宁市	投资、资产管理
盐湖海纳	有限公司	谢康民	10,000	西宁市	石灰石、电石的生产销售

4) 盐湖集团在子公司所持股份和表决权比例及其变化

名称	2008年12月31日		2009年6月30日	
	持股%	表决权%	持股%	表决权%
盐湖钾肥	30.60	30.60	30.60	30.60
盐湖科技	100.00	100.00	100.00	100.00
盐云钾盐	35.00	35.00	35.00	35.00
盐湖镁业	24.00	24.00	24.00	24.00
金世纪工程	100.00	100.00	100.00	100.00
盐湖新域	100.00	100.00	100.00	100.00
盐湖海纳	-	-	100.00	100.00

5) 盐湖集团的其他主要关联方

关联方名称	与盐湖集团关系
中化股份	盐湖集团股东
中国信达	盐湖集团股东
青海省建行	盐湖集团股东
中国华融资产管理公司	盐湖集团股东
山西文通盐桥复合肥有限公司	盐湖集团子公司之股东
中化化肥	盐湖集团股东之子公司
西宁特殊钢股份有限公司	受同一母公司控制

(2) 关联交易

1) 关联交易原则及定价政策

盐湖集团与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行, 与其他业务往来企业同等对待。盐湖集团与关联企业之间不可避免的关联交易, 遵照公平、公正的市场原则进行。

盐湖集团同关联方之间代购代销及提供其他劳务服务的价格，有国家定价的，适用国家定价，没有国家定价的，按市场价格确定，没有市场价格的，参照实际成本加合理费用原则由双方定价，对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。

2) 盐湖集团向关联方销售商品明细资料如下：

关联方名称	交易内容	2009年1-6月		2008年	
		金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
中化化肥	销售氯化钾产品	1,679,864,523.51	74.59	1,205,146,950.83	28.14
山西盐桥复合肥有限公司	销售氯化钾产品	100,784,968.13	4.48	537,257,989.46	12.54
合计		1,780,649,491.64	79.07	1,742,404,940.29	40.68

3) 盐湖集团关联方往来余额

项目		2009年6月30日		2008年12月31日	
往来项目	关联方名称	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
应收帐款	山西文通盐桥复合肥有限公司	5,659,262.80	1.48	30,489,554.38	11.66
预收账款	中化化肥	-	-	481,484,455.37	39.85
应收账款	中化化肥	322,273,104.69	84.48	-	-
应收票据	中化化肥	288,000,000.00	43.28	-	-

(二) 本次换股吸收合并完成后的关联交易

1、本次换股吸收合并消除了合并双方之间的关联交易

本次换股吸收合并完成后，盐湖集团的资产、负债、业务和人员全部进入盐湖钾肥，盐湖集团将予以注销。因此在本次换股吸收合并完成后，盐湖集团和盐湖钾肥在资源使用费、供水供电、编织袋和药剂供应、工程和运输劳务、土地和房屋租赁、专利许可使用、原矿卤水开采和输送等方面存在的关联交易将彻底消除。

2、存续公司的关联交易情况

本次换股吸收合并完成后，青海国投将持有存续公司 486,137,517 股股份，占股本总额的 30.84%，为存续公司控股股东。

(1) 存续公司关联方及关联方关系

A、存在控制关系的关联方

关联方名称	与存续公司关系	注册地址
-------	---------	------

青海国投	存续公司之控股股东	西宁市
------	-----------	-----

B、持有存续公司 5%以上股份的关联方

关联方名称	与存续公司关系	注册地址
中化股份	存续公司之股东	北京市
中化化肥	存续公司之股东	北京市
中国信达	存续公司之股东	北京市

C、不存在控制关系但有交易往来的关联方

关联方名称	与存续公司关系	注册地址
山西文通盐桥复合肥有限公司	存续公司子公司之股东	山西省文水县

(2) 关联交易

1) 存续公司与控股股东之间不存在日常关联交易

本次换股吸收合并完成之后，青海国投为存续公司的控股股东，青海国投和存续公司之间不存在日常关联交易。青海国投承诺：本次换股吸收合并完成后尽量避免关联交易，若发生不可避免的关联交易时，将按相关决策程序规范办理。

2) 存续公司的其他关联交易

A、采购、销售货物

本次换股吸收合并完成后，存续公司仍将向关联方中化化肥有限公司、山西文通盐桥复合肥有限公司销售氯化钾产品。根据五联方圆出具的五联方圆阅字[2009]07003号《审阅报告》，截止2009年6月30日，存续公司与关联方采购、销售货物情况如下：

关联方名称	交易内容	2009年6月30日		2008年12月31日	
		金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
中化化肥有限公司	销售氯化钾产品	1,679,864,523.51	80.79	1,205,146,950.83	28.14
山西文通盐桥复合肥有限公司	销售氯化钾产品	100,784,968.13	4.45	537,257,989.46	12.54
合计		1,780,649,491.64	85.64	1,742,404,940.29	40.68

B、担保

本次换股吸收合并完成后，不存在存续公司为关联方提供担保的事项，也不存在关联方为存续公司提供担保的事项。

C、关联方应收应付款项余额

根据五联方圆出具的五联方圆阅字[2009]07003号《审阅报告》，截止2009年6月30日，关联方应收应付款项余额如下：

项目	2009年6月30日	2008年12月31日
----	------------	-------------

往来项目	关联方名称	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
应收帐款	山西文通盐桥复合肥有限公司	5,659,262.80	0.96	30,489,554.38	11.66
预收账款	中化化肥			481,484,455.37	39.85
应收账款	中化化肥	322,273,104.69	54.67		
应收票据	中化化肥	288,000,000.00	43.28		

3、盐湖钾肥对关联交易决策权力及程序的规定

盐湖钾肥《公司章程》中有关关联交易的规定如下：

（1）“第三十九条 公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。”

（2）“第四十条 股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（十二）审议批准第十一条规定的担保事项”

（3）“第四十一条 公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过。

（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。”

（4）“第七十九条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。”

（5）“第九十七条 董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负有下列忠实义务：

（九）不得利用其关联关系损害公司利益；”

（6）“第一百零七条 董事会行使下列职权：

（八）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；”

（7）“第一百一十条 董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；

董事会确定的权限：

（一）决定交易金额不足3,000万元的重大关联交易事项；

（三）决定金额在2,000万元以下的对外担保（若该金额超出公司章程第四十一条规定比例的，由股东大会审议通过）、资产抵押、质押、委托理财等事项；”

（8）“第一百一十九条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会

会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

（9）第一百四十一条 监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。”

此外，盐湖钾肥制定了较为完善的《关联交易管理制度》，对关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等作了详尽的规定。

4、青海国投关于规范并减少关联交易的承诺

为了减少和规范关联交易，青海国投承诺：在承诺方作为存续公司控股股东期间，承诺方将尽量减少并规范与存续公司的关联交易。若有不可避免的关联交易，承诺方与存续公司将依法签定协议，履行合法程序，并将按照有关法律、法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害存续公司及其他股东的合法权益。

三、本次换股吸收合并对存续公司同业竞争和关联交易的影响

1、本次换股吸收合并完成后，青海国投及其关联企业的业务与存续公司的业务类型不同，不存在同业竞争。根据青海国投及其下属企业的业务发展取向，未来也不会与存续公司发生同业竞争的情况。为保证存续公司持续、稳定、优质地发展，青海国投承诺不会与存续公司产生同业竞争而损害存续公司的利益，并出具了相关承诺，见本节“一、同业竞争”之“（二）本次换股吸收合并完成后的同业竞争情况”。

2、本次换股吸收合并完成之后，存续公司的控股股东为青海国投，青海国投和存续公司之间将不存在日常关联交易。青海国投承诺将尽量减少并规范关联交易，若发生不可避免的关联交易时，将按相关决策程序规范办理。

3、本次换股吸收合并彻底消除了合并双方之间的关联交易。

第十节 风险因素

一、关于本次换股吸收合并的风险

（一）本次换股吸收合并面临的授权、核准和审批风险

本次换股吸收合并尚需获得多项授权、核准和同意方可实施，包括：盐湖钾肥股东大会批准本次换股吸收合并方案；盐湖集团股东大会批准本次换股吸收合并方案；国有资产管理部门批准本次换股吸收合并方案；商务部对于本次换股吸收合并涉及的经营集中申报审核无异议；中国证监会核准本次换股吸收合并方案并豁免青海国投要约收购义务。因此，本次换股吸收合并能否取得有关部门的批准或核准以及最终取得有关部门批准或核准的时间存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

（二）强制转股风险

本次换股吸收合并须经盐湖钾肥、盐湖集团各自股东大会参会的非关联股东所持有表决权的三分之二以上表决通过。盐湖钾肥、盐湖集团各自股东大会的表决结果对各自全体股东具有约束力，包括在股东大会上投反对票、弃权票或未参加股东大会也未委托他人代为表决的股东。在本次换股吸收合并获得有关审批机关核准或批准后，被合并方的所有股份均将按照确定的换股比例被强制转换为盐湖钾肥新增的 A 股股份，包括未申报或未有效申报行使现金选择权的被合并方股东所持股份及现金选择权提供方所持股份。对于已经设定了质押、限售义务、被司法冻结的盐湖集团的股份，在换股完成后该等股份上设置的权利受限的状况将在换取的盐湖钾肥的股份上继续有效。

（三）与现金选择权和收购请求权相关的风险

为充分保护盐湖集团全体股东的利益，本次换股吸收合并将由第三方向盐湖集团相应股东提供现金选择权。本次现金选择权只对审议本次换股吸收合并的盐湖集团股东大会正式表决时投出有效反对票并在前述股东大会召开之日至现

金选择权实施日期间持续持有投反对票的盐湖集团相应股份的股东提供现金选择权。行使现金选择权的盐湖集团异议股东，可就其有效申报的每一股盐湖集团股票，在盐湖集团异议股东现金选择权实施日，获得由现金选择权第三方支付并按照定价基准日前 20 个交易日股票交易均价确定并公告的现金对价，具体价格为 25.46 元/股。

若盐湖集团股票在本次换股吸收合并定价基准日后至盐湖集团异议股东现金选择权实施日期间发生除权、除息的事项，则盐湖集团异议股东现金选择权的价格将做相应调整。

为充分保护对本次合并决议持异议的盐湖钾肥股东的利益，盐湖钾肥将安排第三方按公平价格收购在盐湖钾肥股东大会上对本次吸收合并议案投反对票的股东所持有的盐湖钾肥股份。在审议本次换股吸收合并的盐湖钾肥股东大会正式表决时投出有效反对票并在前述股东大会召开之日至盐湖钾肥异议股份收购请求权实施日期间持续持有投反对票的盐湖钾肥相应股份的股东，有权在盐湖钾肥确定的申报期内按照规定的方式、程序向盐湖钾肥申报行使异议股份收购请求权。

如果本次换股吸收合并方案未能获得盐湖钾肥和盐湖集团各自股东大会以及相关政府部门的批准，导致本次换股吸收合并方案最终不能实施，则盐湖钾肥的异议股东不能行使该等收购请求权，盐湖集团的异议股东不能行使该等现金选择权。

盐湖钾肥和盐湖集团的异议股东须在收购请求权或现金选择权有效申报期内进行申报，在有效申报期外进行的收购请求权或现金选择权申报均为无效。若投资者行使上述权利时盐湖钾肥和盐湖集团的即期股价高于收购请求权价格或现金选择权价格，其利益可能受损。

此外，投资者申报行使收购请求权或现金选择权还可能丧失合并后存续公司未来股价上涨的获利机会。

二、本次交易完成后的相关风险

（一）合并后存续公司的整合风险

本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥成为存续公司，盐湖集团的全部资产、负债、业务和人员并入存续公司，存续公司将对合并双方的生产、销售及管理等方面进行整合，以充分发挥合并双方的协同效应，但面临整合周期长、整合预期效应可能无法实现的风险。

（二）政策性风险

2009年1月24日、2009年2月18日国家发改委先后发布了《关于改革化肥价格形成机制的通知》、《关于完善钾肥价格管理政策的通知》，改变了国家有关部门以前对钾肥价格全面监管的政策，使得钾肥价格能够适度的依照市场化运作。上述政策的出台将有助于我国加快建立以市场为主导的化肥价格形成机制。但在现阶段国内通胀预期高企的形势下，国家亦可能会出台新的有关针对钾肥生产企业的相关政策。国家产业政策的变化，或者相关主管部门政策法规的改变，均将对存续公司氯化钾产品的市场价格、市场需求和经营成本带来影响，对存续公司的业绩造成一定的影响。

（三）钾肥价格波动风险

本次换股吸收合并完成后，氯化钾的生产和销售、盐湖资源的综合开发利用将成为存续公司的主导业务，但是短期内存续公司主营业务利润主要还是来自钾肥的生产和销售。钾肥行业是一个典型的寡头垄断行业，且国际主要钾肥厂商占据了全球钾肥供应的较大份额，因此国内钾肥价格除受国内市场供求影响和政府调控外，还会受到国际钾肥价格的影响。因此，如果国内外钾肥市场发生较大的变化，氯化钾的价格出现较大波动，有可能增加存续公司的经营风险。

本次换股吸收合并完成后，在存续公司子公司水泥股份水泥的生产成本中，原料煤和电力占的比重较大，约占其生产成本的3/5。因此，不排除煤电大幅度上涨带来水泥成本的上升，进而减少利润，给公司的生产经营带来一定的影响。

（四）铁路运输瓶颈风险

由于存续公司的钾肥生产基地地处我国大西北的青海省格尔木市察尔汗，因此铁路运输一直是困扰钾肥产品销售的重要问题，尽管盐湖钾肥目前已经成为了铁道部100家大客户战略装车单位，解决了当前的产量运输问题，但是随着存续公司氯化钾产能的进一步扩大以及盐湖资源综合开发项目的完工，铁路运输瓶颈将会给存续公司经营及销售带来一定的风险。

存续公司水泥产品的客户主要分布在青藏高原地区，受地理环境的影响，交通运输对存续公司水泥产品销售有着重大的影响，如遇车皮紧张，较多采用汽车运输，将会影响水泥产品的销售，同时由于受燃料价格的上涨，运输成本上升从而影响存续公司的经营收益。

（五）项目开发风险

本次换股吸收合并完成之后，存续公司将继续对盐湖资源进行综合开发利用，并承接青海100万吨钾肥综合利用工程（综合利用一期工程）、青海盐湖集团综合利用项目二期工程、年产1万吨优质碳酸锂等项目的建设。由于天然气乙炔装置裂解气压缩机等部分进口关键设备交货延误，钢材、水泥等建筑材料以及特种管材等大幅度涨价、供应紧张，再加上盐湖资源综合利用项目装置工艺复杂，各装置间关联度较大，操作人员水平参差不齐等原因，已经造成上述三个盐湖资源综合利用项目建设进度较原计划推迟，本次合并完成后，存续公司将加强工程进度管理，但上述项目能否按期达产仍存在不确定性。

（六）资源税上调的风险

目前国内的资源税水平较国外相比较低，国家已于2009年开始上调资源税。根据青海省财政厅、青海省地方税务局以青财税字（2008）1271号《关于调整我省天然卤水资源税额标准的通知》文件规定，自2008年10月1日起，将氯化钾产品资源税从45元/吨上调至135元/吨。我国的资源税实行从量征收政策，为了促使企业加强对资源的综合性利用、促进节能减排，未来资源税改革有可能遵循国际惯例，实施从价征收。如果未来实施资源税改革，实行从价征收或继续提高资源税税率标准，企业的资源税税负成本将提高，企业的盈利情况将受到消极

影响。

（七）钾肥增值税政策调整的风险

钾肥行业的增值税政策已经过两次调整。2001年《财政部、国家税务总局关于农业生产资料征免增值税政策的通知》（财税[2001]113号）规定：“从2001年8月1日起生产销售的除尿素以外的氮肥、除磷酸二铵以外磷肥、钾肥以及免税化肥为主要原料的复混肥免征增值税”；2004年财政部和国家税务总局下发《财政部国家税务总局关于钾肥增值税有关问题的通知》，通知规定：“自2004年12月1日起，对化肥生产企业生产销售的钾肥，由免征增值税改为实行先征后返”。增值税由免征改为先征后返直接影响企业的现金流情况。钾肥增值税先征后返政策未来是否会发生变化，存在一定的不确定性。

（八）盈利预测风险

盐湖钾肥对2009年7-12月和2010年的盈利情况进行了预测，五联方圆对相关盈利预测进行了审阅并出具了审核报告。

由于近期氯化钾产品价格波动比较大，对存续公司经营业绩带来一定的不确定性，且盈利预测期内还可能对存续公司的盈利状况造成影响的其他因素，比如行业出现的新变化、新政策的出台以及发生自然灾害等不可抗力，因此，尽管该备考合并盈利预测中的各项假设遵循了谨慎性原则，但由于公司对上述因素无法准确判断并加以量化，仍可能出现实际经营成果与盈利预测结果存在一定差异的情况。提请投资者对上述风险予以关注，并结合其他信息披露资料适当判断及进行投资决策。

（九）股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司的盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。因此，股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

第十一节 其他重要事项

一、本次交易完成后存续公司不存在资金占用和为实际控制人及其关联人提供担保的说明

本次换股吸收合并完成后，存续公司的控股股东为青海国投，实际控制人为青海省国资委，存续公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；存续公司不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

二、本次交易完成后存续公司负债结构是否合理的说明

根据五联方圆审字[2009]07025号《审计报告》，截至2009年6月30日，盐湖钾肥总资产为7,779,056,237.40元，负债为3,329,019,301.85元，资产负债率为42.79%；根据五联方圆审字[2009]07027号《审计报告》，截至2009年6月30日，盐湖集团总资产为17,247,993,437.28元，负债为7,267,480,836.55元，资产负债率为42.14%。

五联方圆对本次换股吸收合并完成后存续公司的备考财务报表，出具了《审阅报告》（五联方圆阅字[2009]07003号），根据该《审阅报告》，截至2009年6月30日，存续公司的资产负债率为42.69%，小于合并前盐湖钾肥的资产负债率，通过本次换股吸收合并，存续公司的负债结构合理，不存在因本次换股吸收合并大量增加负债（包括或有负债）的情况。

三、盐湖钾肥在最近12个月内发生重大购买、出售、置换资产情况的说明

在本报告书出具日前12个月内，盐湖钾肥未发生重大购买、出售、置换资产的交易行为。

四、关于本次交易相关人员及机构买卖合并双方公司股票情况

(一) 相关人员及机构买卖盐湖钾肥股票情况

经自查,本次交易相关人员及机构在本报告书签署日前六个月买卖盐湖钾肥股票情况如下:

1、毛迎光(盐湖钾肥监事魏业秋配偶)

时间	买入数量(股)	卖出数量(股)
2009年1月8日	2200	
2009年1月9日	3000	2200
合计	5200	2200

截至本报告书出具日,毛迎光持有盐湖钾肥股票 3000 股。

2、冯鹏(青海国投监事)

时间	买入数量(股)	卖出数量(股)
2009年3月24日	300	
2009年4月10日		200
2009年5月8日		100
合计	300	300

截至本报告书出具日,冯鹏已全部卖出所持有的盐湖钾肥股票。

3、中投汇盈核心优选集合资产管理计划

时间	买入数量(股)	卖出数量(股)
2009年1月	31800	20800
2009年2月	51450	62450
2009年3月	58810	39424
2009年4月	54630	50566
2009年5月	27900	51350
2009年6月	32922	17722
合计	257512	242312

截至本报告书出具日,中投汇盈核心优选集合资产管理计划持有盐湖钾肥股票 15200 股。

(二) 相关人员及机构买卖盐湖集团股票情况

经自查,本次交易相关人员及机构买卖盐湖集团股票情况如下:

吴冰沁（盐湖集团副总裁张生顺配偶）

时间	买入数量(股)	卖出数量 (股)
2009年4月15日		5000
合计		5000

根据上述相关人员及机构出具的相关说明，盐湖钾肥与盐湖集团于2009年6月25日形成本次交易申请事项的动议，上述买卖相关股票的人员及机构并无参与决策，上述买卖相关股票的行为是在相关人员及机构不知情的情况下发生的，与本次交易申请事项不存在关联关系，不存在内幕信息知情人泄露内幕信息或授意他人买卖股票的行为。

经树人律师事务所适当核查，未有证据显示上述人员利用了本次吸收合并的内幕信息。树人律师事务所认为：上述股票交易数量、金额均相对较小，对股票价格、证券市场的影响有限，对本次吸收合并不构成实质性障碍。

除上述人员及机构外，其他知晓内幕信息的人员及其直系亲属没有买卖盐湖钾肥、盐湖集团股票、没有泄露有关信息或者建议他人买卖盐湖钾肥、盐湖集团股票、没有从事市场操纵等禁止交易的行为。

五、独立董事对本次交易的意见

（一）合并方独立董事意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《重组办法》和《26号准则》的有关规定，盐湖钾肥独立董事本着客观、公平、公正的原则，对本次换股吸收合并进行了充分的了解后，发表如下独立意见：

“一、本次交易的操作程序和表决程序合法

1、公司本次换股吸收合并事项严格遵守国家有关法律、法规及规章的规定，公司聘请的法律顾问对本次换股吸收合并事项的合法性出具了法律意见；

2、在本次董事会会议中，与本次换股吸收合并事项相关联的董事均已回避表决，程序符合相关法律法规的规定。

二、本次换股吸收合并换股比例公平、合理，没有损害全体股东特别是中小

股东的利益。公司聘请的独立财务顾问对本次换股吸收合并的公允性出具了独立财务顾问意见。公司聘请的法律顾问就本次换股吸收合并符合《公司法》、《证券法》、《上市规则》及中国证监会有关上市公司监管规则的规定出具了专项法律意见书。

三、本次换股吸收合并主旨在于消除盐湖钾肥与盐湖集团之间的关联交易、加强对盐湖资源的综合开发和循环利用、降低管理成本以及履行盐湖集团股东在股权分置改革中做出的承诺，本次合并符合国家有关法律、法规和规范性文件的要求，方案合理、切实可行，符合公司和全体股东的利益。

四、同意上述换股吸收合并事项，并将该议案提交公司股东大会审议。”

（二）被合并方独立董事意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《重组办法》和《26号准则》的有关规定，盐湖集团独立董事本着客观、公平、公正的原则，对本次换股吸收合并进行了充分的了解后，发表如下独立意见：

“一、本次交易的操作程序和表决程序合法

1、公司本次换股吸收合并事项严格遵守国家有关法律、法规及规章的规定，公司聘请的法律顾问对本次换股吸收合并事项的合法性出具了法律意见；

2、在本次董事会会议中，与本次换股吸收合并事项相关联的董事均已回避表决，程序符合相关法律法规的规定。

二、本次换股吸收合并换股比例公平、合理，没有损害全体股东特别是中小股东的利益。公司聘请的独立财务顾问对本次换股吸收合并的公允性出具了独立财务顾问意见。公司聘请的法律顾问就本次换股吸收合并符合《公司法》、《证券法》、《上市规则》及中国证监会有关上市公司监管规则的规定出具了专项法律意见书。

三、本次换股吸收合并主旨在于消除盐湖钾肥与盐湖集团之间的关联交易、加强对盐湖资源的综合开发和循环利用、降低管理成本以及履行盐湖集团股东在股权分置改革中做出的承诺，本次合并符合国家有关法律、法规和规范性文件的要求，方案合理、切实可行，符合公司和全体股东的利益。

四、同意上述换股吸收合并事项，并将该议案提交公司股东大会审议。”

六、中介机构对本次交易的意见

（一）合并方独立财务顾问的意见

广发证券作为本次换股吸收合并的独立财务顾问，广发证券认为：“本次交易以消除合并双方之间的关联交易、加强资源整合为背景，并按照《公司法》、《证券法》和《上市规则》等相关法律、法规或规章的要求履行了必要的信息披露、关联交易审批等程序。本次交易的换股价格和换股比例充分考虑了合并双方的财务状况、盈利能力、二级市场可比公司估值水平、资源储量、技术水平、可持续发展能力等因素，换股价格和换股比例公允、合理。合并双方已对异议股东和相关债权人的权利保护提出解决方案或措施，有助于保护异议股东和债权人的合法权益。本次交易有助于完善盐湖钾肥的产业链，提升其资产规模、资源储备、技术与开发能力等，有助于巩固和提升公司的市场竞争能力、盈利能力和可持续发展能力，符合全体股东的长远利益，不会损害股东的合法权益。”

（二）被合并方独立财务顾问的意见

根据中投证券为本次换股吸收合并出具的独立财务顾问报告，中投证券认为：“本次合并符合国家有关法律和政策的规定，合并的程序符合相关规定；本次合并遵循诚信和公开、公平、公正原则；合并不会损害债权人的利益；本次合并中盐湖集团相关股东没有违背在股权分置改革过程中所作的承诺；本次合并充分保护非关联股东利益；换股价格和换股比例的确定方法合理，并综合考虑了合并双方股东的利益，具有合理性；现金选择权方案给投资者提供了退出机制，现金选择权的行使价格基本覆盖了投资者的持股成本；本次合并完成后存续公司法人治理结构健全、合理；本次合并后存续公司的整合优势与协同效应得以发挥，有利于提高核心竞争力，符合合并双方股东的长远利益。”

（三）合并方律师的法律意见

根据树人律师事务所出具的《法律意见书》，树人律师事务所认为：“本次吸收合并符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《收购办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定，待取得本法律意见书“批准和授权”章节所述尚需取得的相关的批准和授权后实施，不存在法律障碍。”

（四）被合并方律师的法律意见

根据佳一律师事务所出具的《法律意见书》，佳一律师事务所认为：“本次吸收合并的方案符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《收购办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定；同时方案对盐湖集团中小股东的合法利益、债权人的利益、职员的利益均做出妥善安排；盐湖集团的资产权属完整、清晰，通过本次合并转移至盐湖钾肥不存在重大法律障碍。故本次吸收合并方案待取得本法律意见书关于“本次吸收合并的批准和授权”章节所述尚需取得的相关的批准和授权后实施，不存在法律障碍。”

第十二节 本次交易聘请的中介机构

一、合并方独立财务顾问：广发证券股份有限公司

法定代表人：王志伟

地 址：广州市天河北路183号大都会广场19楼

电 话：020-87555888

传 真：020-87553600

联 系 人：杜俊涛、张永青、杨常建

二、被合并方独立财务顾问：中国建银投资证券有限责任公司

法定代表人：杨小阳

地 址：上海市南京西路 580 号南证大厦 16 层

电 话：021-52282550

传 真：021-52340500

联 系 人：魏德俊、陈海峰、邓君

三、合并方法律顾问：树人律师事务所

负 责 人：薛建伟

地 址：青海省西宁市新宁路 32 号丁香家园 1 号楼 6 层

电 话：0971-6111958/968/998

传 真：0971-6111123

联 系 人：王存良、钟永福

四、被合并方法律顾问：佳一律师事务所

负 责 人：隋玉才

地 址：青海省西宁市东大街 2 号民族宾馆二楼

电 话：0971-8253651

传 真：0971-8230681

联 系 人：隋玉才、陈晓筠

五、合并方、被合并方财务审计机构：北京五联方圆会计师事务所有限公司

法定代表人：焦点

地 址：北京市崇文区崇文门外大街 9 号新世界正仁大厦 8 层 805 室
电 话：0971-6156116
传 真：0971-6105348
联 系 人：仲成贵 陈闽玉

第十三节 董事及有关中介机构声明

合并方盐湖钾肥董事声明

本公司董事会全体成员保证《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供文件、资料、数据等信息的真实性、准确性和完整性承担连带法律责任。

董事(签字):

青海盐湖钾肥股份有限公司

2009年7月24日

被合并方盐湖集团董事声明

本公司董事会全体成员保证《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供文件、资料、数据等信息的真实性、准确性和完整性承担连带法律责任。

董事(签字):

青海盐湖工业集团股份有限公司

2009年7月24日

合并方独立财务顾问声明

本公司及项目签字人员保证青海盐湖钾肥股份有限公司、青海盐湖工业集团股份有限公司在《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》中引用的独立财务顾问报告的内容已经本公司审阅，确认《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对出具的独立财务顾问报告内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：

项目主办：

广发证券股份有限公司

2009年7月24日

被合并方独立财务顾问声明

本公司及项目签字人员保证青海盐湖钾肥股份有限公司、青海盐湖工业集团股份有限公司在《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》中引用的独立财务顾问报告的内容已经本公司审阅，确认《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对出具的独立财务顾问报告内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

杨小阳

项目主办人：_____

魏德俊

陈海峰

中国建银投资证券有限责任公司

2009年7月24日

律师的承诺函

本所及项目签字人员保证青海盐湖钾肥股份有限公司、青海盐湖工业集团集团股份有限公司在《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》中引用的法律意见书的内容已经本公司审阅，确认《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对出具的法律意见书的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

【正文结束】

树人律师事务所

承办律师：王存良

负责人：薛建伟

承办律师：钟永福

二〇〇九年七月二十四日

律师的承诺函

本所及项目签字人员保证青海盐湖钾肥股份有限公司、青海盐湖工业集团集团股份有限公司在《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》中引用的法律意见书的内容已经本公司审阅，确认《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对出具的法律意见书的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

【正文结束】

佳一律师事务所

承办律师：隋玉才

负责人：隋玉才

承办律师：陈晓筠

二〇〇九年七月二十四日

承担审计业务的会计师事务所声明

本所及项目签字人员保证青海盐湖钾肥股份有限公司、青海盐湖工业集团股份有限公司在《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》中引用的审计报告、审核报告内容已经本公司审阅，确认《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书》不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对出具的审计报告及审核报告的真实性和完整性承担相应的法律责任。

单位负责人：

经办注册会计师：

北京五联方圆会计师事务所有限公司

2009年7月24日

第十四节 备查文件

一、备查文件

- 1、合并方独立财务顾问广发证券出具的《独立财务顾问报告》；
- 2、被合并方独立财务顾问中投证券出具的《独立财务顾问报告》；
- 3、盐湖钾肥 2007 年年报；
- 4、五联方圆出具的五联方圆审字[2009]07025 号《审计报告》；
- 4、五联方圆出具的五联方圆审字[2009]07027 号《审计报告》；
- 5、五联方圆出具的五联方圆阅字[2009]07003 号《审阅报告》；
- 6、五联方圆出具的五联方圆审字[2009] 07027 号《审核报告》；
- 7、五联方圆出具的五联方圆核字[2009]07028 号《审核报告》；
- 8、五联方圆出具的五联方圆核字[2009]07029 号《审核报告》；
- 8、陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 022 号《青海盐湖钾肥股份有限公司察尔汗盐湖钾镁盐矿采矿权评估报告书》；
- 9、陕西同盛出具的陕同评报字[2009]第 021 号《柴达木察尔汗钾镁盐矿别勒滩矿区采矿权评估报告书》；
- 10、合并方律师树人律师事务所出具的《法律意见书》；
- 11、被合并方律师佳一律师事务所出具的《法律意见书》；
- 12、盐湖钾肥董事会决议、独立董事意见；
- 13、盐湖集团董事会决议、独立董事意见；
- 14、青海国投《关于存续公司独立性的承诺函》、《关于避免同业竞争的承诺函》、《关于规范关联交易的承诺函》；
- 15、中化集团出具的《关于清偿债务和提供担保的承诺函》；
- 16、中化集团等出具的《关于提供现金选择权的承诺》、《关于收购盐湖钾肥异议股份的承诺函》。

二、备查地点

上述文件于本报告书公告之日起备置于盐湖钾肥、盐湖集团办公地址，在正常工作时间内可供查阅。

公司名称：青海盐湖钾肥股份有限公司

联系人：张继文 常增宽

地址：青海省格尔木市察尔汗

联系电话：0979-8448121 8448123

公司名称：青海盐湖工业集团股份有限公司

联系人：吴文好 武安

地址：青海省格尔木市黄河路 28 号

联系电话：0979-8448020 8448019

【此页无正文，专为《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书（草案）》签章页】

青海盐湖钾肥股份有限公司

2009年7月24日

【此页无正文，专为《青海盐湖钾肥股份有限公司以新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书（草案）》签章页】

青海盐湖工业集团股份有限公司

2009年7月24日