

**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（摘要）**



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

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

被合并方名称：青海盐湖工业集团股份有限公司

上市地点：深圳证券交易所 股票简称：盐湖集团 证券代码：000578

住所：青海省格尔木市察尔汗

通讯地址：青海省格尔木市黄河路 28 号

合并方独立财务顾问



二〇一〇年十二月

公司声明

本报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括《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（修订稿）》全文的各部分内容。《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（修订稿）》全文同时刊载于深圳交易所网站(www.szse.cn)；备查文件的查阅方式为：

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

盐湖钾肥及董事会全体成员保证本报告书摘要内容真实、准确、完整，对报告书摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。盐湖钾肥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摘要中财务会计报告真实、完整。

盐湖集团及董事会全体成员保证本报告书摘要内容真实、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。盐湖集团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摘要中财务会计报告真实、完整。

本次换股吸收合并已取得中国证监会的核准。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摘要存在任何疑问，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 5,000 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定价基准日为 2009 年 7 月 25 日（盐湖钾肥第四届董事会第十六次会议、盐湖集团第五届董事会第十七次决议公告日）。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，在综合合并双方股东意见的基础上，考虑盐湖钾肥和盐湖集团目前主要盈利来源于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，本次合并是在盐湖钾肥调整后的换股基准价格 51.86 元/股的基础上，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 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。

盐湖钾肥经股东大会批准并实施的 2009 年分红方案为：以 2009 年 12 月 31 日总股本 767,550,000 股为基准，向全体股东每 10 股派现金 4.03 元（含税），共计派送现金红利 309,322,650 元，2009 年度不进行公积金转增股本。

盐湖集团经股东大会批准并实施的 2009 年分红方案为：以 2009 年末公司总股本 3,067,615,959 股为基数，每 10 股派现金 2 元（含税），共计派现金 613,523,191.80 元；2009 年度不用资本公积金转增股本。

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。根据盐湖钾肥、盐湖集团 2009 年分配方案，盐湖钾肥调整后的换股价格为 73.25 元/股；盐湖集团调整后的换股价格为 25.26 元/股，盐湖集团与盐湖钾肥的换股比例为 2.90:1，维持不变。

5、本次换股吸收合并已经盐湖钾肥、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中国证监会核准并履行相关程序后，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，获得由提供现金选择权的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。因盐湖集团已于 2010 年 4 月实施了 2009 年度利润分配方案，因此盐湖集团异议股东现金选择权的价格相应调整为 25.26 元/股。

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合理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。盐湖钾肥将安排第三方按合理价格收购在盐湖钾肥审议本次交易的临时股东大会上投反对票的股东所持有的有效的盐湖钾肥股份。依照市场惯例，第三方以 51.46 元/股作为盐湖钾肥异议股东收购请求权的收购价格。具体计算如下：本次换股吸收合并定价基准日 2009 年 7 月 25 日前 20 个交易日的盐湖钾肥股票交易均价为 53.53 元/股，扣除 2.07 元/股分红（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）、2010 年 4 月 28 日实施 2009 年度利润分配方案即每 10 股派现金 4.03 元（含税）），调整后的收购价格为 51.46 元/股。

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。若股东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，股东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、中化股份、中国信达、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和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股东实施追加送股合计 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；中国华融等 18 家法人股东与顾恽辉等 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流通。

10、本次换股吸收合并已获得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。

11、本次换股吸收合并完成后，盐湖钾肥为存续公司，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。

13、2009 年 12 月 23 日，水泥股份收到中华人民共和国最高人民法院（2009）民二终字第 133 号《民事判决书》，就中国东方资产管理公司兰州办事处起诉水泥股份为青海水泥厂借款提供担保事宜予以二审判决，判决结果：青海水泥厂于判决生效之日起三十日内向中国东方资产管理公司归还本金 5,000 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向中国东方资产管理公司承担连带清偿责任；判令中国东方资产管理公司兰州办事处对抵押物享有优先受偿权；本案诉讼费由青海水泥厂和水泥股份公司承担。

盐湖集团预计扣除青海水泥厂抵押资产价值以外可能承担的连带责任为 3,000 万元，并计提了 3,000 万元预计负债。

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/国富浩华对相关盈利预测进行了审核并出具了审核报告。根据五联方圆核字[2009]07028号《审核报告》，2009年存续公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为3,072,112,409.48元。根据国富浩华出具的浩华专审字[2010]第213号《审计报告》，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，2009年存续公司实现归属于母公司所有者的净利润为2,340,581,327.64元，为盈利预测数的76.19%。造成实际盈利未能达到盈利预测数的主要因素为2009年下半年以来氯化钾产品价格向下波动比较大，平均跌幅达到32%、钾肥销售增值税无法按期返还和报告期异地仓储费用大幅增加等因素。此外，2010年盈利预测期内还可能出现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2010年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。

15、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，已经造成数个盐湖资源综合利用项目建设进度较原计划推迟。盐湖集团已采取措施加强工程管理和投入技术力量对相关工艺进行完善，争取早日量产和达产，但是本次合并完成后，上述项目能否按期量产和达产仍存在一定的不确定性。提请投资者对上述风险予以关注。

目 录

公司声明	2
重大事项提示	4
目 录	9
第一节 释义	10
第二节 本次交易方案	13
一、本次换股吸收合并的背景和动因.....	13
二、本次换股吸收合并方案概述.....	14
三、本次换股吸收合并协议的主要内容.....	27
第三节 合并方盐湖钾肥情况	31
一、盐湖钾肥的基本情况.....	31
二、盐湖钾肥的主要业务与技术.....	38
第四节 被合并方盐湖集团情况	66
一、盐湖集团的基本情况.....	66
二、盐湖集团的主要业务与技术.....	80
三、盐湖集团的主要负债情况.....	112
四、盐湖集团存在的重大诉讼事项.....	115
第五节 本次交易的合规性分析	117
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.....	117
二、本次交易不会导致存续公司不符合股票上市条件.....	118
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.....	119
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.....	120
五、本次交易所涉及的相关债权债务处理合法.....	120
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.....	121
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.....	122
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.....	122
第六节 财务会计信息	124
一、盐湖钾肥的财务会计信息.....	124
二、盐湖集团的财务会计信息.....	129
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.....	134
四、盐湖钾肥的盈利预测.....	139
五、盐湖集团的盈利预测.....	140
六、存续公司的盈利预测.....	142
第七节 风险因素	143
一、关于本次换股吸收合并的风险.....	143
二、本次交易完成后的相关风险.....	144

第一节 释义

在本报告书摘要中，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
国务院国资委	指	国务院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
山东肥业	指	中化山东肥业有限公司
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
水泥股份	指	青海水泥股份有限公司
青海百货	指	青海百货有限责任公司
五联方圆、国富浩华、 会计师	指	北京五联方圆会计师事务所有限公司，2009年9月因与万隆亚洲会计师事务所有限公司、中磊会计师事务所有限公司总部及部分省份分所业务合并，更名为国富浩华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、报告书	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（摘要）
《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 2009 年 7 月 25 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
KCL	指	氯化钾
钾盐	指	主要成分为 KCl，是制造钾肥的原料
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、盐湖集团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、盐湖集团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，从而彻底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

本次换股吸收合并的定价基准日为 2009 年 7 月 25 日（盐湖钾肥第四届董事会第十六次会议、盐湖集团第五届董事会第十七次会议决议公告日），本次换股吸收合并的换股价格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

本次换股吸收合并的定价基准日为 2009 年 7 月 25 日（盐湖钾肥第四届董事会第十六次会议、盐湖集团第五届董事会第十七次决议公告日）。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，在综合合并双方股东意见的基础上，考虑盐湖钾肥

和盐湖集团目前主要盈利来源于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，本次合并盐湖钾肥调整后的换股基准价格 51.86 元/股的基础上，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 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。

（3）2009 年分配方案对换股比例的影响

盐湖钾肥四届董事会第十九次会议决议公告盐湖钾肥2009年分红预案为：以2009年12月31日总股本767,550,000股为基准，向全体股东每10股派现金4.03元（含税），共计派送现金红利309,322,650元，2009年度不进行公积金转增股本。2010年3月4日，盐湖钾肥2009年年度股东大会批准了上述分配预案。2010年4月，盐湖钾肥实施了2009年利润分配方案。

盐湖集团五届董事会第二十次会议决议公告盐湖集团 2009 年分红预案为：以 2009 年末公司总股本 3,067,615,959 股为基数，每 10 股派现金 2 元（含税），共计派现金 613,523,191.80 元；2009 年度不进行资本公积金转增股本。2010 年 3 月 4 日，盐湖集团 2009 年年度股东大会批准了上述分配预案。2010 年 4 月，盐湖集团实施了 2009 年利润分配方案。

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。因此，盐湖钾肥调整后的换股价格为 73.25 元/股；盐湖集团调整后的换股价格为 25.26 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，维持不变。

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。

盐湖集团股权分置改革于 2008 年完成，根据青海国投的承诺，青海国投应在 2010 年 1 月 15 日前提议启动盐湖集团和盐湖钾肥合并程序。但 2008 年 7 月中化化肥已提议启动盐湖集团和盐湖钾肥合并程序，盐湖钾肥于 2008 年 12 月 26 日根据中化化肥的提议，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》。之后，又于 2009 年 7 月 25 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关联交易及注销盐湖集团所持盐湖钾肥股份报告书（草案）》，且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股东实施追加送股合计 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盐湖集团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》，承诺在该次股份转让完成后，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，追加对价股份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。

根据广东省深圳市中级人民法院（2009）深中法民二初字第121号《民事调解书》，深圳兴云信持有盐湖集团24,410,194股的实际投资人系云南烟草兴云投资股份有限公司，其中24,225,409股股份已于2009年12月25日过户给云南烟草兴云投资股份有限公司，其余184,785股拟用于履行深圳兴云信于原数码网络实施股权分置改革时作出的追加对价承诺，仍在深圳兴云信名下，由登记公司临时保管予以锁定，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。

（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合并工作的顺利完成，目前持有盐湖集团有限售条件股份的股东所持盐湖集团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，其以持有盐湖集团的全部股份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流通。

4、盐湖集团异议股东的利益保护机制

（1）现金选择权方案

为保护盐湖集团异议股东的合法权益，本次吸收合并安排第三方向符合条件的盐湖集团股东提供现金选择权，具体方案为：

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；③在盐湖集团异议股东现金选择权申报期内成功履行申报程序。任何符合上述条件的盐湖集团股东可以以其持有的全部或部分盐湖集团异议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份，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。

2010 年 4 月，盐湖集团实施了 2009 年度分配方案，盐湖集团股东现金选择权的价格相应调整为 25.26 元/股。

3) 提供现金选择权的第三方

青海国投、中化股份、中国信达、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 25.26 元/股的价格支付的转让款。

4) 行权价格

本次现金选择权的行权价格为 25.26 元/股。

5) 盐湖集团现金选择权时间安排

盐湖集团将另行公告现金选择权实施细则。现金选择权实施的时间安排以现金选择权实施细则公告的时间安排为准。

(2) 设置现金选择权合理、合法

《公司法》并未对现金选择权做出规定。对现金选择权规定较为明确的规范性法律文件是《收购办法》和《深圳证券交易所上市公司现金选择权业务指引》。其中，《收购办法》第二十七条规定：“……以依法可以转让的证券（以下简称证券）支付收购价款的，应当同时提供现金方式供被收购公司股东选择”。《深圳证券交易所上市公司现金选择权业务指引》第三条规定：“本指引所称现金选择权，是指当上市公司拟实施资产重组、合并、分立等重大事项时，相关股东按照事先约定的价格在规定期限内将其所持有的上市公司股份出售给第三方的权利”。

盐湖集团股东在本次吸收合并中处于较为被动的地位，方案实施时其股份将被强制转换为盐湖钾肥股份，对本次吸收合并持有异议但又愿意继续持有盐湖集团股份的股东将彻底失去盐湖集团股东身份，为其提供现金选择权可以较好地保护其利益，因此，设置现金选择权具有合理性。本次现金选择权的行权价格为 25.26 元/股。该价格可以较好地保护被合并方盐湖集团股东的利益。

5、盐湖钾肥异议股东的利益保护机制

(1) 异议股份收购请求权方案

为保护盐湖钾肥异议股东的合法权益，本次吸收合并安排第三方向符合条件的盐湖钾肥股东提供异议股份收购请求权，具体方案为：

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全部或部分盐湖钾肥异议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实施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其他依法不得行使异议股份收购请求权的盐湖钾肥股东。

2) 异议股份收购价格确定原则

根据《公司法》和盐湖钾肥公司章程有关规定，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。

为了避免因一次性巨额现金支付对盐湖钾肥正常经营造成困扰以及尊重盐湖钾肥异议股东的相关权利，盐湖钾肥将安排第三方按合理价格收购在盐湖钾肥审议本次交易的临时股东大会上投反对票的股东所持有的有效的盐湖钾肥股份。

本次换股吸收合并异议股份收购价格确定原则：依照市场惯例。第三方以 51.46 元/股作为本次换股吸收合并盐湖钾肥异议股东收购请求权的收购价格。计算过程如下：

盐湖钾肥于本次换股吸收合并定价基准日 2009 年 7 月 25 日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 53.53 元/股，因公司于 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），2010 年 4 月 28 日实施 2009 年度利润分配方案即每 10 股派现金 4.03 元（含税），调整后的收购价格为 51.46 元/股。

3) 实施方法

在本次换股吸收合并方案经中国证监会核准后，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。

4) 受让异议股份的第三方

青海国投、中化股份、中国信达、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，符合条件的盐湖钾肥股东有权将其持有的全部或部分异议股份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。

在上述第三方中，青海国投承诺在本次换股吸收合并中承担盐湖钾肥异议股份收购请求权的支付责任不低于需要履行的全部支付责任的 50%；中国信达承诺在本次换股吸收合并中承担盐湖钾肥异议股份收购请求权的支付责任不高于需要履行的全部支付责任的 7%；深圳兴云信、华美丰收、深圳禾之禾以及王一虹承诺在本次换股吸收合并中承担盐湖钾肥异议股份收购请求权的支付责任分别为：深圳兴云信 54.2 万元、华美丰收 198.25 万元，深圳禾之禾 58.1 万元，王一虹 189.45 万元；在上述其他第三方履行各自承诺的情况下，中化股份承诺在本次换股吸收合并中承担盐湖钾肥异议股份收购请求权支付责任的余值。

5) 盐湖钾肥异议股份收购请求权时间安排

盐湖钾肥将另行公告异议股份收购请求权实施细则。异议股份收购请求权实施的时间安排以异议股份收购请求权实施细则公告的时间安排为准。

(2) 设置异议股份收购请求权合理、合法

《公司法》第一百四十三条规定：“公司不得收购本公司股份。但是，有下列情形之一的除外：……（四）股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份的。”

根据该条规定，公司收购异议股东所持公司股份是任意性规范，而非强制性规范，即公司没有主动收购异议股份的法定义务或责任；公司在收购异议股东所持公司股份时是被动收购，即在股东要求公司收购其股份时公司方可收购，因此，公司不主动收购异议股份并不违反《公司法》第一百四十三条之规定。

为了为盐湖钾肥股东提供主动保护机制，本次吸收合并方案在参考《公司法》第一百四十三条规定的基础上为符合条件的股东提供了异议股份收购请求权。有利于维护盐湖钾肥的公司利益以及股东的合法权益：

1) 本次吸收合并系两家上市公司之间发生的行为，按照异议股份请求权的设置原理和我国《公司法》第一百四十三条的规定，公司并无义务必须主动履行异议股份的回购义务。为维护盐湖钾肥的公司利益以及盐湖钾肥异议股东的权益，在本次吸收合并方案中主动安排了第三方以合理价格收购异议股东的股份。

2) 本次吸收合并方案中设置的异议股份收购请求权的内容，已经获得盐湖钾肥股东大会 2/3 以上参会股东的审议通过，说明盐湖钾肥绝大多数股东认可异议股份收购请求权方案。

3) 盐湖钾肥股东大会已授权董事会确定并公告换股吸收合并中公司异议股份收购请求权的收购价格、定价原则及具体实施细则，担任提供异议股份收购请求权的第三方对此并无异议，使得异议股份收购请求权具有可操作性。

4) 安排由第三方而不是上市公司以合理价格收购异议股东的股份，可以使上市公司避免巨额现金支付的压力，有助于保持上市公司的稳定，有利于保护上市公司和股东的利益。

虽然本次吸收合并方案为盐湖钾肥符合条件的股东提供了异议股份收购请求权，但此并不意味着异议股东不得再向公司提出收购其股份的要求，根据《公司法》第一百四十三条的规定，符合条件的盐湖钾肥异议股东仍可向公司提出收购其股份的要求，若符合条件的异议股东向盐湖钾肥提出该要求，双方应根据《合同法》、《公司法》等相关法律法规的规定另行解决。

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除以换股比例后取整，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
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 5,000 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12月31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

本次合并完成后，青海国投持有的盐湖钾肥的股权比例至少达到 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。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）本次交易进展

本次换股吸收合并已经履行的审批程序：

1、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；

2、盐湖钾肥第四届董事会第十八次会议和盐湖集团第五届董事会第十九次会议分别审议通过本次换股吸收合并有关调整事项；

3、商务部对本次换股吸收合并涉及的经营者集中申报无异议核准函（商反垄调一[2009]80号文）；

4、青海省人民政府原则同意本次换股吸收合并的批复（青政函[2009]70号文）；

5、国务院国资委同意本次换股吸收合并方案的批复（国资产权[2010]5号文）；

6、青海省人民政府国有资产监督管理委员会同意本次换股吸收合并方案的批复（青国资产[2010]9号文）；

7、盐湖钾肥2010年第一次临时股东大会和盐湖集团2010年第一次临时股东大会分别审议通过本次换股吸收合并事宜；

8、中国证监会核准本次换股吸收合并（证监许可[2010]1860号文）；

9、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（证监许可

[2010]1861号文)。

(七) 关于盐湖钾肥2010年第一次临时股东大会和盐湖集团2010年第一次临时股东大会的特别说明

2010年1月26日，盐湖钾肥、盐湖集团分别召开临时股东大会，高票通过了本次换股吸收合并方案。

受盐湖钾肥委托，树人律师事务所律师现场出席并见证了盐湖钾肥2010年第一次临时股东大会，并且就该次股东大会发表法律意见：“本所律师认为，盐湖钾肥本次会议的召集、召开程序、出席会议人员资格、召集人资格、表决程序及表决结果符合《公司法》、《股东大会规则》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定，合法有效”。根据树人律师事务所律师现场出席并见证该次会议的情况，该次会议召开过程中并未发生对股东进行不当诱导的情形。

竞帆律师事务所接受盐湖集团的委托，指派李金泉、王正文律师于2010年1月26日出席了公司召开的2010年第一次临时股东大会并进行了现场见证，李金泉、王正文律师认为：“公司本次股东大会的召集、召开程序符合法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定，出席会议股东之资格以及表决程序、表决结果均合法有效；本次股东大会召开时不存在对股东不当诱导之情形，亦不存在股东应回避表决而未回避表决之情形”。根据竞帆律师事务所律师现场出席并见证该次会议的情况，该次会议召开过程中并未发生对股东进行不当诱导的情形。

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，本次合并并在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。

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 2010 年 6 月 30 日，盐湖钾肥总股本为 767,550,000 股，其股本结构如下表所示：

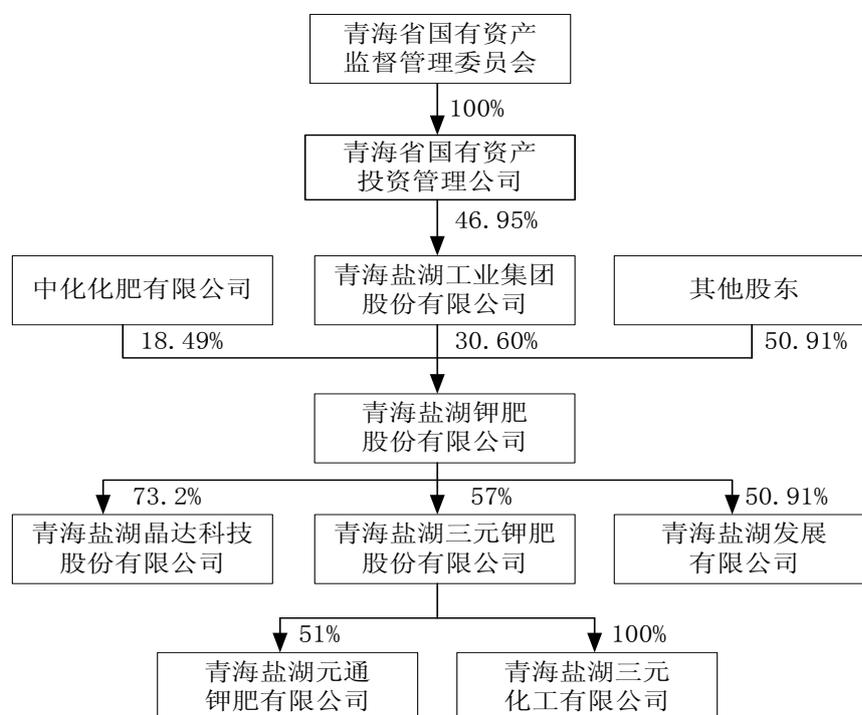
项目	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	376,802,657	49.09%
1、国家持股		
2、国有法人持股	234,839,404	30.60%
3、其他内资持股	141,963,253	18.49%
其中：境内非国有法人持股	141,907,561	18.48%
境内自然人持股	55,692	0.01%
4、外资持股		
其中：境外法人持股		
境外自然人持股		
二、无限售条件股份	390,747,343	50.91%
1、人民币普通股	390,747,343	50.91%
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
三、股份总数	767,550,000	100.00%

截至 2010 年 6 月 30 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	股东性质	期末股数 (股)	比例 (%)	有限售条件 股份数(股)	持有股份的 质押、托管 或冻结情况
1	盐湖集团	国有法人	234,839,404	30.60	234,839,404	无
2	中化化肥	国有法人	141,907,561	18.49	141,907,561	无
3	中国工商银行—广发 聚丰股票型证券投资 基金		28,769,568	3.75		不详
4	北京华北电力实业总 公司	国有法人	11,952,157	1.56		不详
5	中国农业银行—长盛 同德主题增长股票型 证券投资基金		8,745,464	1.14		不详

6	中国农业生产资料成都公司	国有法人	8,307,026	1.08		不详
7	中国银行一易方达深圳100交易型开放式指数证券投资基金		7,689,748	1.00		不详
8	中国光大银行股份有限公司一光大保德信量化核心证券投资基金		7,213,658	0.94		不详
9	中国工商银行一建信优化配置混合型证券投资基金		6,449,365	0.84		不详
10	中国农业银行一富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金		6,425,295	0.84		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

盐湖发展的氯化钾设计产能为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12月31日，盐湖发展总资产486,219.07万元，归属母公司所有者权益334,686.39万元，2009年实现归属母公司净利润150,992.98万元。

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）。

三元钾肥的氯化钾设计产能为 12 万吨。

截至 2009 年 12 月 31 日，三元钾肥总资产 188,173.42 万元，归属母公司所有者权益 78,624.16 万元，2009 年实现归属母公司净利润 8,550.24 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。

晶达科技的氯化钾设计产能为 5 万吨。

截至 2009 年 12 月 31 日，晶达科技总资产 23,606.09 万元，归属母公司所有者权益 21,432.73 万元，2009 年实现归属母公司净利润 5,888.12 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。

元通钾肥的氯化钾设计产能为 40 万吨。

截至 2009 年 12 月 31 日，元通钾肥总资产 124,207.37 万元，归属母公司所有者权益 49,187.48 万元，2009 年实现归属母公司净利润 11,481.87 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 12 月 31 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	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产总计（万元）	822,717.61	948,905.27	808,888.15	678,250.08
负债总计（万元）	288,784.42	437,132.99	296,683.53	279,276.12
归属母公司所有者权益合计（万元）	352,832.13	302,660.75	299,558.33	240,106.92
每股净资产（元/股）	4.5969	3.9432	3.9028	3.1282
项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入（万元）	273,724.60	456,011.55	406,890.20	310,937.37
营业利润（万元）	109,805.26	205,098.82	267,178.89	174,938.22
利润总额（万元）	143,439.35	246,259.91	295,466.50	203,642.80
归属于母公司所有者的净利润（万元）	77,263.78	122,974.66	135,356.01	99,029.29
基本每股收益（元/股）	1.007	1.6023	1.7635	1.2902

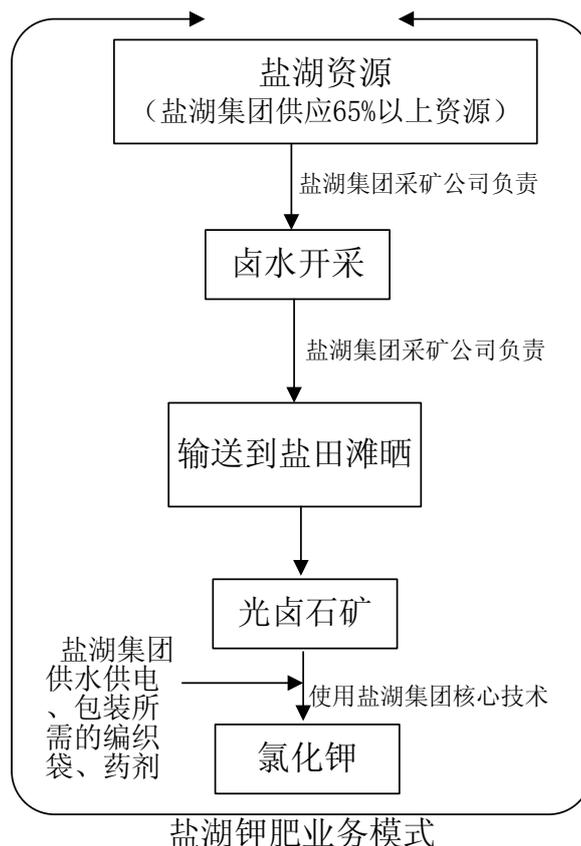
注：以上数据摘自盐湖钾肥 2007 年度报告、国富浩华出具的浩华审字[2010]第 53 号《审计报告》、浩华审字[2010]第 1180 号《审计报告》

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，2005-2009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%。

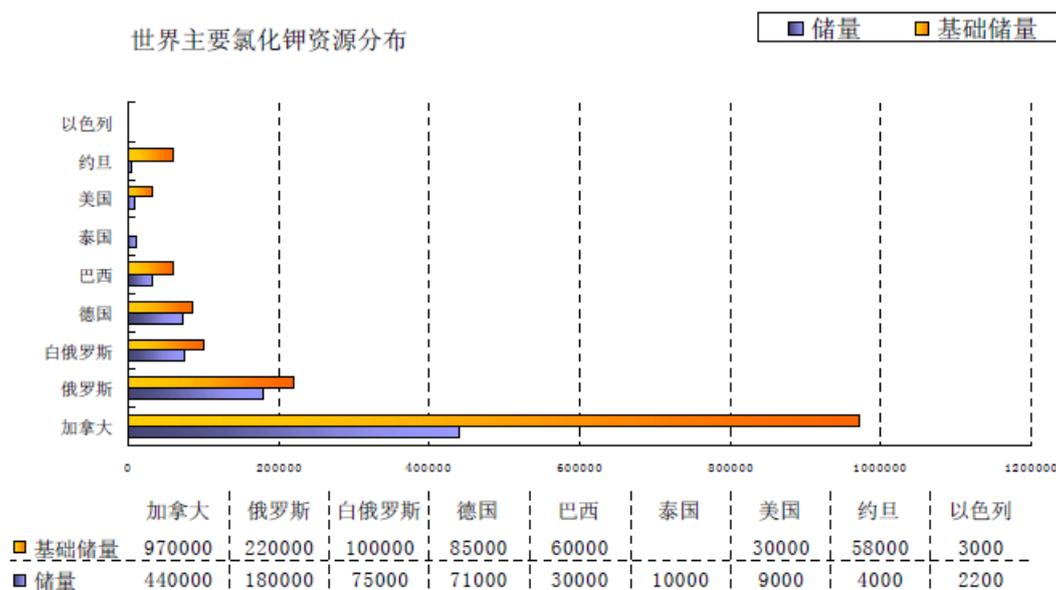
化肥作为重要的农业生产资料，占农业物投入的 40% 以上，在农业生产中发挥着重要作用。目前，我国化肥的消费结构大致为氮（N）：磷（P2O5）：钾（K2O）= 1：0.42：0.18。

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

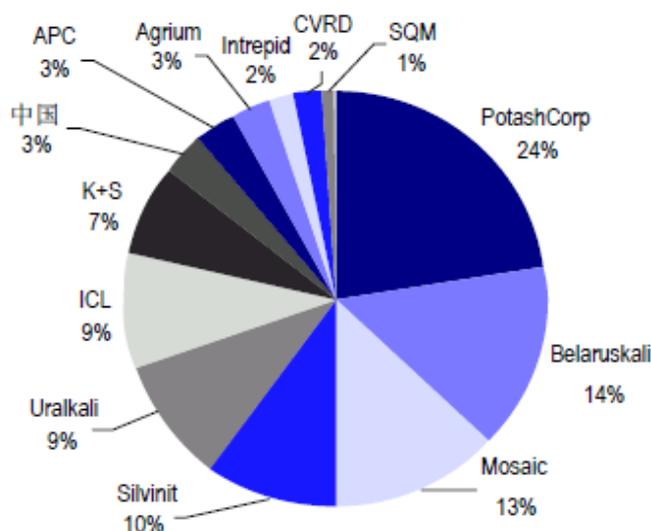
全球钾矿储量丰富，已探明剩余可采储量 83 亿吨（纯氧化钾），静态保证期 270 年。虽然世界钾盐的储量并不稀缺，但是全球钾肥资源分布极不均衡，其中加拿大、俄罗斯、白俄罗斯和德国这四个国家合计储量和储量基础就占世界总量的 92% 和 81%。此外，世界上拥有钾资源的国家还包括法国、英国、西班牙、以色列、约旦、亚洲的泰国及中国。



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无机盐工业协会钾盐分会承担，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。

该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：

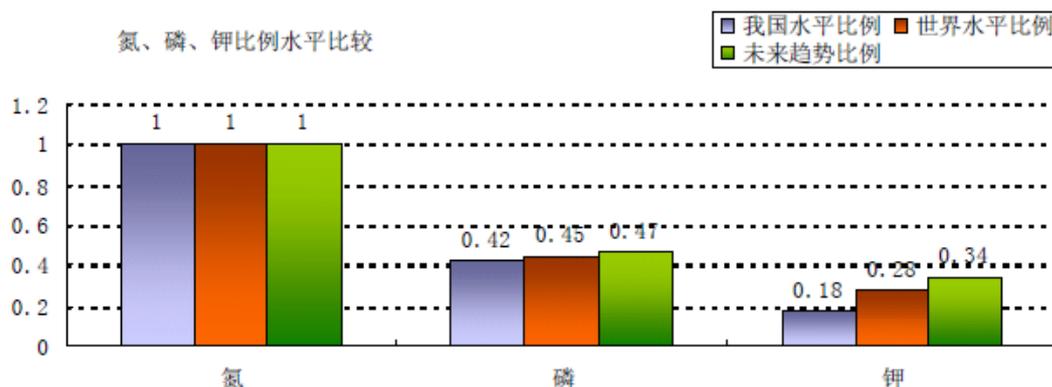
①资源贫乏导致供给严重不足

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，较大部分需求依靠进口。

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，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。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%。2007~2009 年我国钾肥的每年实际产量（折纯）分别为 249.88 万吨、277.5 万吨、320.7 万吨。2007 年进口钾盐约占国内钾盐表观消费量的 71.8%。2008 年以来，受到金融危机的影响，国内钾盐消费量大幅下降，2008 年中国钾盐表观消费量为 588.2 万吨（钾肥为 517.2 万吨），其中，国产钾盐 277.5 万吨，进口钾盐 324.9 万吨，出口钾盐 14.2 万吨，进口钾盐约占国内钾盐表观消费量的 55%。据不完全统计，2009 年全年国内钾肥需求量约为 603.7 万吨左右，进口钾肥约占全年钾肥需求量的 49.86%。相比 2000 年 90% 以上依靠进口的局面，中国钾盐的自供能力有了较大的提高，但与国内钾盐消费量相比，中国钾盐长期依赖进口的局面在一定时期内较难改变。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，国内钾肥价格由国际市场主导也将持续较长时间。

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一度达到了 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。

②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。

③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：钾肥企业主要负责生产，并以销定产，销售则主要由专门的钾肥销售企业进行，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。2009 年以来，受全球经济危机影响，钾肥需求大幅萎缩，钾肥生产商、经销商库存量过大，导致钾肥价格出现了较大波动。

价格领导

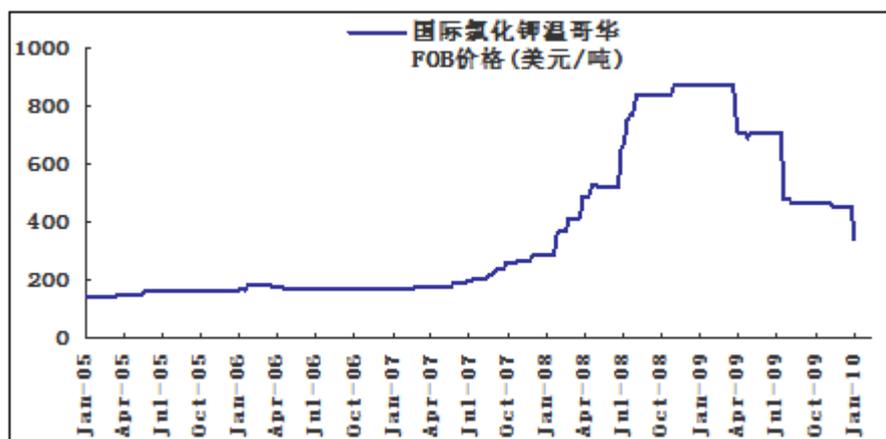
所谓价格领导，就是指一个行业的价格通常由某一支配地位的厂商率先制定，其它厂商追随其后确定各自的售价。加拿大的钾肥产量占世界总产量的比重最高时达到了 50% 以上，而且加拿大的 POT 公司控股或参股了美国钾肥公司、以色列钾肥公司和智利钾肥公司，钾肥生产遍布全球。由于加拿大钾肥公司的绝对寡头优势，每年基本上先由加拿大钾肥公司制定钾肥价格，其他生产者跟随，该钾肥的定价机制沿用至今。

（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 2008 年度在主要生产商减产保价的影响下，钾肥价格跌幅不大，但随着全球经济危机对钾肥行业的影响日益凸显，全球钾肥库存累积过高、且产能没有充分释放等因

素对钾肥价格的影响越来越明显，2009年，尤其是2009年下半年以来，钾肥价格出现了较大幅度的下跌。未来钾肥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）2007年-2009年主营业务情况

年度	氯化钾产量（万吨）	主营业务收入（万元）
2007年	190	306,044.43
2008年	209	404,857.12
2009年	214	451,009.09

（2）2007年-2009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：

品种	2007年（万吨）	2008年（万吨）	2009年（万吨）
氯化钾	195.5	200	200

6、主要产品的主要用途

主要产品的主要用途：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12月31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	37,054,338.77	93.53%
水采船	自制	1	2000年	29,863,773.06	8,050,706.08	26.96%
水采船	-	2	1989年	57,530,000.00	1,725,900.00	3.00%
离心机	P60	1	2009年	405,982.90	405,982.90	100%
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	588,694.40	7.18%
挖掘机	EX1103(BH)	1	2000年	6,261,891.13	2,238,701.41	35.75%
挖掘机	EX750-5(BH)	1	2000年	4,024,809.17	1,438,917.52	35.75%
30米浓密机	4802工程	1	1998年	461,939.39	132,768.98	28.74%
结晶器	自制	1	2003年	500,298.73	282,796.52	56.53%
包装机	DCS-50NDB-II	2	2000年	210,000.00	87,533.04	41.68%
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	107,260.00	86.50%
浮选机	SF-10	13	2007年	123,478.00	100,807.48	81.64%
浮选机	BF-8	2	2000年	79,750.00	33,241.72	41.68%
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	144,486.4	87.04%
浮选机	BF-20	6	2000年	141,548.00	59,000.52	41.68%
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12月31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)	购建日期	账面原值(元)	账面净值(元)	成新率	备注
水采船	fth700	8	2004年	45,028,194.49	30,439,134.58	67.60%	国际水平
水采船	fth700	1	2009年	35,891,501.70	34,731,009.82	96.77%	国际水平
国产9号采船		1	2009年	39,670,713.78	38,344,124.06	96.66%	
浮选机	BF-20	39	2004年	20,557,343.00	13,800,050.00	67.13%	国际水平
过滤机	3.2mm66	12	2004年	37,970,562.36	25,489,464.25	67.13%	国际水平
浓密机	18-48m	9	2004年	29,547,234.20	19,834,922.71	67.13%	国际水平
离心机	Conturbex H1000	12	2004年	31,648,539.07	22,939,295.69	72.48%	国际水平

（3）三元钾肥

截至2009年12月31日，三元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)	购建日期	账面原值(元)	账面净值(元)	成新率	备注
浮选机	SF-4m ³	30	1996年	1,594,180.61	263,968.78	16.56%	
过滤机	DU-45 m ³ /3200	1	2005年	1,368,000.00	1,139,088.00	83.27%	国内领先
干燥机	DJWΦ1800	1	2007年	305,500.00	274,176.07	89.75%	

	*14000						
包装机	GDB-D50	1	2007年	1,060,000.00	951,314.67	89.75%	

（4）晶达科技

截至2009年12月31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)	购建日期	账面原值(元)	账面净值(元)	成新度	备注
离心机	P60	5	2000.02.08	4,546,209.08	1,980,208.83	43.56%	一般
常温反应器	VG=9M 立方	1	2009.08.17	3,681,756.09	3,602,230.17	97.84%	一般
水热反应器	φ 325*150000	1	2009.08.17	3,533,922.67	3,457,589.95	97.84%	一般
智能化控制系统		1	2009.08.14	2,564,590.65	2,509,195.49	97.84%	一般
浓密机	NT-30	1	2000.02.08	2,536,932.12	997,197.60	39.31%	一般
蒸气锅炉	6T/H	1	2009.08.17	1,795,120.08	1,756,345.48	97.84%	一般
结晶器搅拌总成	直径 1220B2	2	2000.02.08	1,336,696.12	464,427.60	34.74%	一般
旋转内蒸干燥机	GSZ-14N	1	2009.08.17	1,055,952.99	1,033,144.39	97.84%	一般

（5）元通钾肥

截至2009年12月31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)	成新率	备注
浮选机	BF-20	20	2006年	3,490,067.00	2,799,035.4	80.20%	先进性
离心机	GKH1600-N	8	2006年	10,302,204.16	8,277,585.80	80.35%	先进性
离心机		3	2009年	3,490,753.74	3,490,753.74	100.00%	先进性
过滤机	3.2M55	2	2006年	12,201,113.54	9,803,315.79	80.35%	先进性
干燥转筒	DGWBφ2400 *180000	1	2006年	1,110,161.19	891,989.14	80.35%	先进性
燃煤热风炉成套设备	MBL-1500	1	2006年	2,746,442.23	2,206,703.52	80.35%	先进性

9、主要客户

2009年度，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	1,673,815,681.74	36.71
安徽辉隆农资集团有限公司	511,854,551.93	11.22
山西文通盐桥复合肥有限公司	237,687,528.16	5.21
云南裕泰农资有限公司	232,570,147.39	5.10
都江堰融海农资有限公司	194,023,788.01	4.25
小计	2,849,951,697.23	62.49

2009年合计	4,560,115,455.25	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。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年度，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-矿产使用费、成矿卤水、编织袋	843,019,012.38	52.08%
海西州供电局-电力	77,607,783.32	4.79%
青海盐湖精细化工有限责任公司	63,063,000.00	3.90%
格尔木市开来工贸有限责任公司	39,799,403.27	2.46%
中国石油天然气有限公司青海油田分公司	28,503,480.42	1.76%
小计	1,051,992,679.39	64.99%
2009年合计	1,618,699,306.64	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-矿产使用费、成矿卤水、编织袋	721,534,572.35	40.32%
省海西电力公司格市区供电所	66,979,222.31	3.74%
青海盐湖精细化工有限公司	50,242,051.28	2.81%
格尔木凯歌机械工程有限公司	39,211,225.47	2.19%
青海闽泉工矿机电设备有限公司	28,902,868.31	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

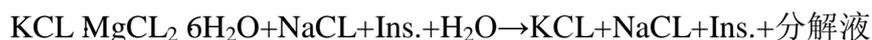
盐湖资源开采就是地表、地下卤水的开采。目前，盐湖集团的分公司青海盐湖采矿公司负责盐湖钾肥地表、地下卤水的开采和输送。地下卤水资源开采国内外有井采和渠采两种方式。盐湖钾肥的开采方式为渠道开采地下晶间卤水，渠道开采的深度达到了 15 米。井采目前处于试验研究阶段，还未达到大规模工程化应用的条件。采区内采取的卤水输送到盐田后通过自然蒸发、摊晒，获取用于生产氯化钾的生产原料——光卤石。

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：

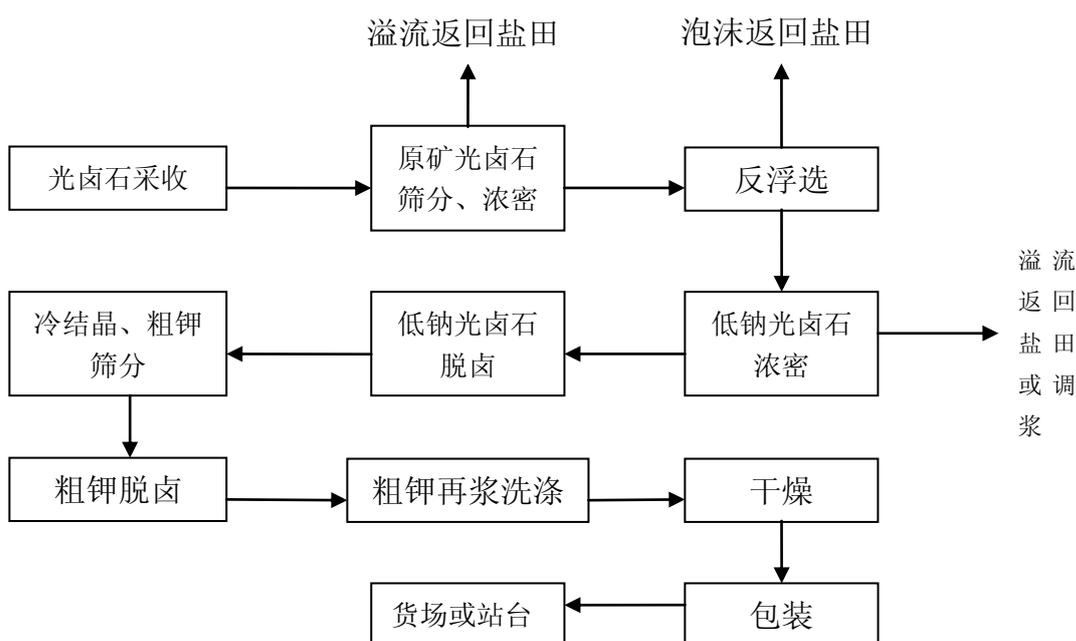


根据对光卤石原矿处理方法的不同，盐湖钾肥主要采用盐湖集团的专利技术反浮选——冷结晶工艺（该技术居于世界先进水平），配合使用兑卤工艺、正浮选工艺，后两种工艺使部分盐田产出品质较差的反浮选——冷结晶工艺无法处理的光卤石能够得到利用。

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。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）固定资产概况

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 12 月 31 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12月31日
一、账面原值合计：	3,428,941,302.85	193,886,877.51		3,622,828,180.36
其中：房屋	299,253,672.17	31,309,909.88		330,563,582.05
建筑物	1,151,706,005.85	6,035,553.51		1,157,741,559.36
机器设备	1,615,808,153.90	107,335,270.68		1,723,143,424.58
运输工具	65,230,198.95	3,916,650.40		69,146,849.35
管理用具	44,282,176.43	454,116.93		44,736,293.36
其他设备	206,010,213.55	41,701,697.61		247,711,911.16
仪器仪表	46,650,882.00	3,133,678.50		49,784,560.50
二、累计折旧合计：	1,155,695,079.73	175,267,209.10		1,330,962,288.83
其中：房屋	67,141,669.18	8,212,312.01		75,353,981.19
建筑物	281,883,733.20	44,052,914.00		325,936,647.20
机器设备	636,351,054.38	96,271,825.36		732,622,879.74
运输工具	32,121,903.18	4,836,527.86		36,958,431.04
管理用具	9,902,061.75	155,039.35		10,057,101.10
其他设备	104,107,498.45	18,704,501.57		122,812,000.02
仪器仪表	24,187,159.59	3,034,088.95		27,221,248.54
三、固定资产账面净值合计	2,273,246,223.12			2,291,865,891.53

项目	2008年12月31日	本期增加	本期减少	2009年12月31日
其中：房屋	232,112,002.99			255,209,600.86
建筑物	869,822,272.65			831,804,912.16
机器设备	979,457,099.52			990,520,544.84
运输工具	33,108,295.77			32,188,418.31
管理用具	34,380,114.68			34,679,192.26
其他设备	101,902,715.10			124,899,911.14
仪器仪表	22,463,722.41			22,563,311.96
四、减值准备合计	477,544.09	1,614,390.89		2,091,934.98
其中：房屋		195,207.54		195,207.54
建筑物		1,275,219.09		1,275,219.09
机器设备	328,694.01	143,964.26		472,658.27
运输工具	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
五、固定资产账面价值合计	2,272,768,679.03			2,289,773,956.55
其中：房屋	232,112,002.99			255,014,393.32
建筑物	869,822,272.65			830,529,693.07
机器设备	979,128,405.51			990,047,886.57
运输工具	33,056,428.48			32,136,551.02
管理用具	34,380,114.68			34,679,192.26
其他设备	101,902,345.90			124,899,541.94
仪器仪表	22,367,108.82			22,466,698.37

（2）主要经营性房产

截至2009年12月31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	1,913.74
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	格尔木市察尔汗东方路	847.08
以上晶达科技房屋总面积为：5,285.77 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	25,788.36
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	21,618.80
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	2,724.94
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	4,329.11
以上盐湖发展房屋总面积为：54,461.21 平方米。				
10	三元钾肥	格房产证察尔汗镇字第 000824-2 号	格尔木市察尔汗东方路 8 号	2,043.39
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	格尔木市察尔汗东方路 8 号	1,047.73
以上三元钾肥房屋总面积为：3,168.58 平方米。				
13	盐湖钾肥	格房权证字第 0524 号	格尔木察尔汗盐湖	7,250.2
14	盐湖钾肥	格房权证字第 0418 号	格尔木察尔汗盐湖	40,795.7
15	盐湖钾肥	格房权证字第 0419 号	格尔木察尔汗盐湖	21,928.64
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：70,111.21 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12月31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12月31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	5,340,718.04	34年	31年

截至2009年12月31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	375,000.00
2	盐湖发展	格国用（2008）第 0696 号	格尔木市察尔汗盐湖	120,000.00
3	盐湖发展	格国用（2007）字第 0205 号	格尔木市察尔汗盐湖	55,000.00
以上盐湖发展总土地面积为：550,000.00 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	4,021.10
5	三元钾肥	格国用（2007）字第 0209 号	格尔木市察尔汗盐湖	2,268.00
6	三元钾肥	格国用（2008）第 0681 号	格尔木市黄河路	18,982.90
7	三元钾肥	格国用（2008）字第 0697 号	格尔木市察尔汗路西	625,182.10
8	三元钾肥	格国用（2007）字第 0337 号	格尔木市察尔汗路西	3,425.70
以上三元钾肥总土地面积为：653,879.80 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	1,857.40
10	晶达科技	格国用（2008）字第 0703 号	格尔木市察尔汗路西	10,254.70
11	晶达科技	格国用（2007）字第 0331 号	格尔木市察尔汗路西	3,333.70
12	晶达科技	格国用（2007）字第 0332 号	格尔木市察尔汗路西	6,916.00
13	晶达科技	格国用（2008）字第 0704 号	格尔木市察尔汗路西	44,875.30
14	晶达科技	格国用（2008）字第 0702 号	格尔木市察尔汗路西	30,011.40
15	晶达科技	格国用（2007）字第 0335 号	格尔木市察尔汗路西	5,361.30
以上晶达科技总土地面积为：102,609.80 平方米				
16	元通钾肥	格国用（2008）第 0700 号	格尔木市察尔汗盐湖	378,200.7

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

截至本报告书出具日，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2010年8月27日至2011年8月27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：1,447.4543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盐湖钾肥未缴纳采矿权价款原因

盐湖钾肥在 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，由于取得采矿权时有关法律法规对采矿权价款未作明确规定，为确定盐湖钾肥有偿使用矿产资源，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》，约定盐湖钾肥在合同生效后 30 年内，每年向青海省财政上缴矿产资源有偿使用费 373.30 万元。该矿产资源有偿使用费为在当时的历史条件下，盐湖钾肥有偿取得达布逊湖采矿权所支付的对价，合同生效后，目前盐湖钾肥已经连续缴纳了 12 年。

此外，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 日起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。

2007 年，盐湖钾肥收到相关部门转发的财政部、国土资源部《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》后，即与青海省国土资源部门多次沟通采矿权价款缴纳事宜。按照规定，对盐湖钾肥所属采矿权进行储量核实必须由地方矿产资源勘察部门出据勘查报告。但盐湖资源不同于一般固体矿山，其储量核实没有现成的规范可循，为此盐湖钾肥与青海省国土资源厅储量处等单位多次沟通后，于 2009 年 2 月确定由格尔木市原勘探单位柴达木综合地质勘查大队开展资源储量核实工作。2009 年 8 月柴达木综合地质勘查大队完成资源储量报告编制，并送青海省国土资源规划研究院进行审查。青海省国土资源规划研究院在进行形式审查后，认为该报告不符合要求，不能组织审查，要求柴达木综合地质勘查大队重新修改完善。截至目前，柴达木综合地质勘查大队仍未出具资源储量勘查报告，导致青海省国土资源规划研究院无法组织资源储量核实审查。

②盐湖钾肥有关采矿权价款的后续安排

本次换股吸收合并后，盐湖钾肥将积极敦促地方资源勘测部门尽快出具储量

勘查报告，缴纳相关价款，并报请国土资源部门将两证合一（即注销一个采矿权证），在资源使用上以盐湖集团拥有的别勒滩湖资源作为主要氯化钾资源开采区，以达布逊湖采区作为辅助采区，本着合理、节约、科学开采的原则，尽可能的利用两块资源，同时通过补水溶解部分固体钾矿等方式，努力延长矿区服务年限。

如本次换股吸收合并无法获得监管部门核准，盐湖钾肥将根据地方资源勘测部门出具储量勘查报告，报请相关部门，依照财政部、国土资源部《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）》和《财政部国土资源部关于探矿权有偿取得制度改革的补充通知（财建（2008）22号）》要求，向国土资源部门缴纳相关采矿权价款，并申请免除公司继续交纳矿产资源使用费。

③未缴纳采矿权价款对盐湖钾肥盈利能力的影响

鉴于盐湖钾肥与青海省国有资产管理局已签署了30年“矿产资源有偿使用合同”，盐湖钾肥矿产资源补偿费、资源补偿费、资源税等税费都按时缴纳，而盐湖钾肥所属采矿权证范围内的矿产资源储量勘探工作正在进行中，在缴纳采矿权价款之前，不影响盐湖钾肥依法使用该矿产资源。待采矿权价款确定后，盐湖钾肥将向国土资源部门缴纳相关采矿权价款，并申请免除公司继续交纳矿产资源使用费。

截至本报告书签署之日，地方矿产资源勘察部门尚未出具资源储量报告，矿产资源储量报告编制、审查及后续评估时间均存在较大不确定性，目前尚无法确切评估盐湖钾肥所需缴纳的采矿权价款的具体金额，也无法评估其对盐湖钾肥盈利状况的具体影响。

若参考盐湖集团的别勒滩矿区采矿权价款进行模拟计算：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，别勒滩矿区面积：2,259.9778平方公里，截止2009年6月30日KCL可采储量为5,413.86（万吨）；而盐湖钾肥的察尔汗盐湖达布逊湖钾镁盐矿截止2009年6月30日KCL可开采储量仅为335.67万吨，如果据此估算，则盐湖钾肥察尔汗盐湖达布逊湖钾镁盐矿采矿权价款对盐湖钾肥盈利状况的影响不大。

④缴纳采矿权价款对盐湖钾肥估值的影响

根据广发证券对合并双方估值情况的说明，广发证券选择自由现金流模型对

盐湖集团和盐湖钾肥进行估值，得出盐湖集团的股权价值为 183.73 亿元，每股价值 5.99 元；盐湖钾肥的股权价值为 131.30 亿元，每股价值 17.10 元。广发证券在计算盐湖钾肥自由现金流时，已计算了每年向青海省财政上缴的矿产资源有偿使用费 373.30 万元，但未考虑察尔汗盐湖达布逊湖钾镁盐矿采矿权价款因素，因察尔汗盐湖达布逊湖钾镁盐矿区合理的矿山服务年限仅余不到 4 年，主要影响盐湖钾肥前 4 年的自由现金流数据，因此采矿权价款因素相对于盐湖钾肥的估值结果，有一定的影响，但影响较小。

⑤未缴纳采矿权价款对本次换股吸收合并换股比例和换股价格的影响

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，在综合合并双方股东意见的基础上，考虑盐湖钾肥和盐湖集团目前主要盈利来源于钾肥业务以及本次合并后保持存续公司每股盈利稳定等诸多因素后协商确定，因此盐湖钾肥未支付采矿权价款事宜对本次交易定价及换股比例不构成重大影响。

综上，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；盐湖钾肥相关采矿权尚未缴纳采矿权价款事宜对盐湖钾肥估值不构成重大影响；对本次交易定价及换股比例也不构成重大影响。

（3）商标使用权

截至 2009 年 12 月 31 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
青海盐湖钾肥股份有限公司	2008 年 11 月 28 日至 2018 年 11 月 27 日	5115149	“盐桥” (图形加文字)	第 30 类茶、茶叶代用品、糖、蜂蜜、非医用营养胶囊、谷类制品、食品防腐盐、食盐、醋、	驰名商标

				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实验室工作的核心，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实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、尾盐和产品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 33.41km²，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、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（青海省国资委前身）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

①2008 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根据广东省深圳市中级人民法院（2009）深中法民二初字第 121 号《民事调解书》，深圳兴云信持有盐湖集团 24,410,194 股的实际控制人系云南烟草兴云投资股份有限公司，其中 24,225,409 股股份已于 2009 年 12 月 25 日过户给云南烟草兴云投资股份有限公司，其余 184,785 股拟用于履行深圳兴云信于原数码网络实施股权分置改革时作出的追加对价承诺，仍在深圳兴云信名下，由登记公司临时保管予以锁定。

（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”。

广发证券选用自由现金流模型估算盐湖集团的价值为 183.73 亿元，与数码网络重组时，评估机构出具的青海盐湖工业（集团）有限公司评估报告的评估值（成本法下 108.13 亿元、收益法下 116.52 亿元）存在一定的差异，差异原因详情见“第十一节 其他重要事项/七、关于盐湖集团在借壳原数码网络上市时的评估值与本次交易中的估值存在差异的原因及合理性分析”。

（四）盐湖集团的股本结构

截至 2010 年 6 月 30 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	2,831,452,656	92.30%
1、国家持股		
2、国有法人持股	2,754,202,720	89.78%
3、其他内资持股	77,249,936	2.52%
其中：境内非国有法人持股	49,075,523	1.60%
境内自然人持股	28,174,413	0.92%
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	236,163,303	7.70%
1、人民币普通股	236,163,303	7.70%
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 2010 年 6 月 30 日，盐湖集团前十名股东及持股情况如下表所示：

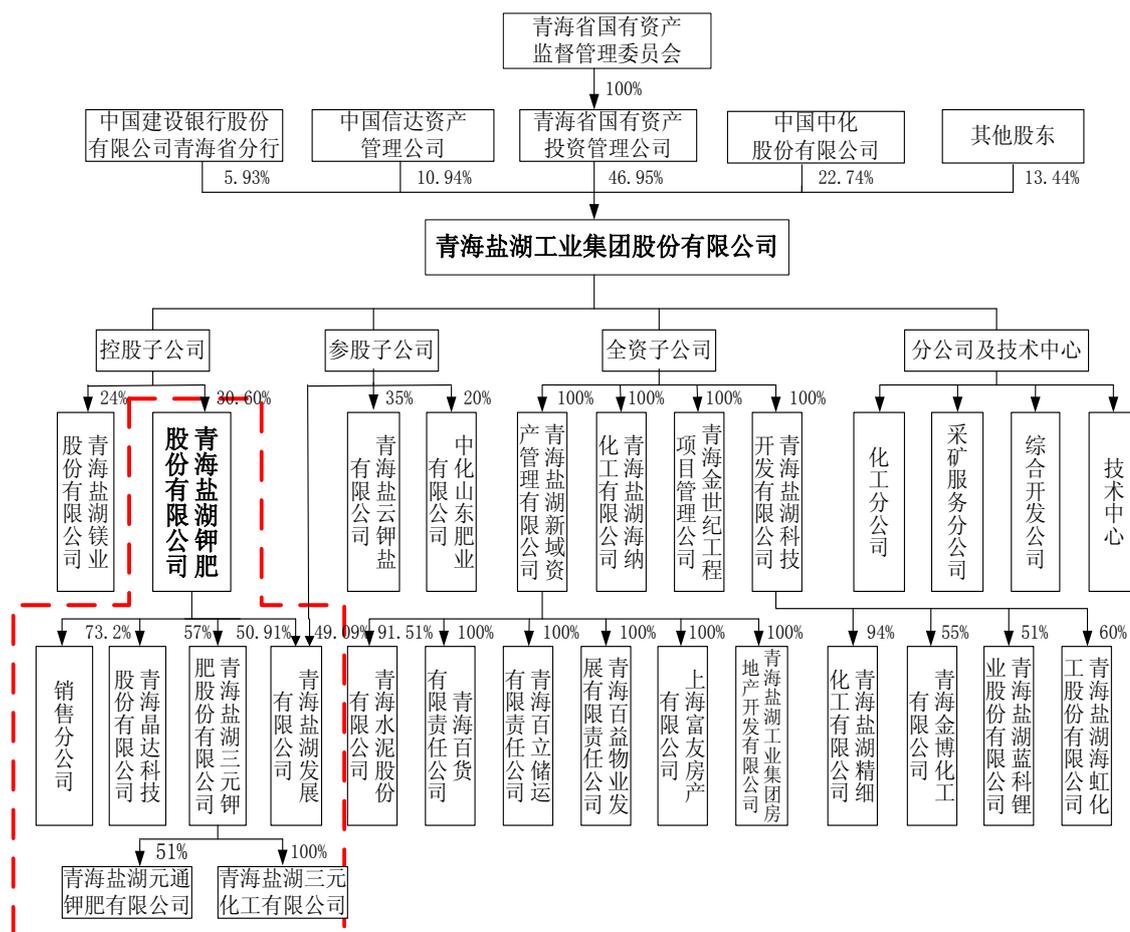
股东名称	股东性质	持股比例	持股总数（股）	有限售条件股份数量（股）	质押或冻结股份数量（股）

青海国投	国有法人	46.95%	1,440,146,169	1,440,146,169	10,901,869
中化股份	国有法人	22.74%	697,653,029	697,653,029	5,281,215
中国信达	国有法人	10.94%	335,498,559	335,498,559	0
青海省建行	国有法人	5.93%	181,960,736	181,960,736	0
中国华融	国有法人	3.11%	95,438,934	95,438,934	0
华美丰收	非国有法人 股东	2.81%	86,068,254	27,733,004	27,733,004
王一虹	境内自然 人	2.74%	83,903,547	26,501,727	83,903,547
深圳禾之禾	非国有法人 股东	0.83%	25,591,186	8,126,186	25,591,186
云南烟草兴云投 资股份有限公司	国有法人	0.79%	24,225,409	7,587,590	0
BILL & MELIND A GATES FOUN DATION TRUST	QFII	0.16%	5,000,106	0	0

上述前十大股东所持股份中，青海国投、中化股份冻结的股份，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。

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：青海省国有资产管理集团有限公司

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：400,000 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：630000100016239

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等。

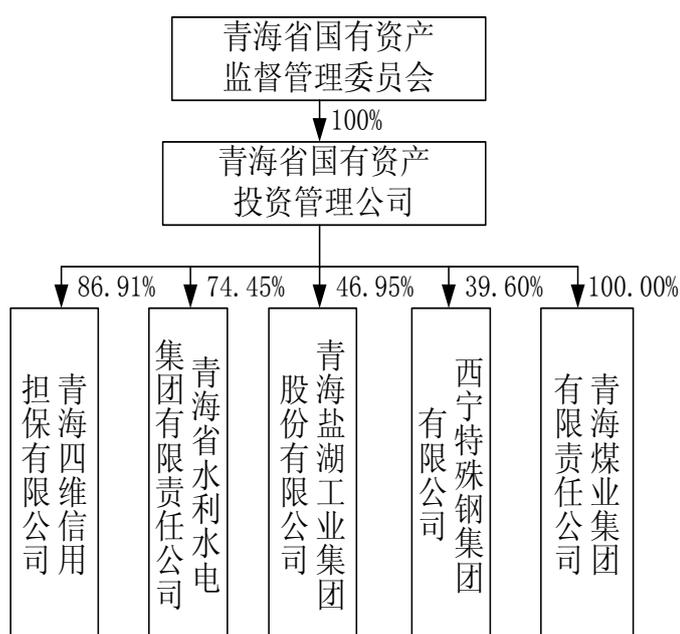
根据青海省政府于 2006 年 1 月 11 日下发的《关于同意划转省国资委国有股权的批复》（青政函〔2006〕5 号）和青海省国资委于 2006 年 1 月 18 日下发的《关于划转国有股股权的通知》（青国资产〔2006〕9 号），将青海省国资委持有盐湖公司 985,367,841.56 元中的 947,180,000.00 元股权划转至青海省国有资产投资管理有限公司持有，划转基准日为 2006 年 1 月 1 日。后经盐湖公司增资扩股、青海国投股权转让、数码网络以新增股份吸收合并盐湖公司等行为，截至本报告书出具日，青海国投持有盐湖集团 46.95%的股权，为盐湖集团控股股东。

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。目前，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—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。

截至 2009 年 12 月 31 日，盐湖科技总资产 135,425.51 万元，归属母公司所有者权益 17,620.35 万元，2009 年实现归属母公司净利润-2,805.66 万元。

（2）青海盐湖新城资产管理有限公司

盐湖新城成立于 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。盐湖新城承接了数码

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 6 个子公司，其中盐湖房地产、上海富友、百益物业、百立储运、青海百货为全资子公司；水泥股份为控股子公司。

截至 2009 年 12 月 31 日，盐湖新域总资产 129,268.38 万元，归属母公司所有者权益 23,300.17 万元，2009 年实现归属母公司净利润 866.25 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。

截止 2009 年 12 月 31 日，盐湖海纳总资产 16,208.51 万元，归属母公司所有者权益 9,999.55 万元，2009 年实现归属母公司净利润为-4,459.94 万元。

（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 12 月 31 日，金世纪工程总资产 523.61 万元，归属母公司所有者权益 203.78 万元，2009 年实现归属母公司净利润-67.46 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 12 月 31 日，盐湖镁业总资产 1,000.21 万元，归属母公司所有者权益 809.45 万元，2009 年实现归属母公司净利润-1,431.13 万元。

盐湖镁业的其他股东青海永嘉工贸有限公司（持股比例 21.011%）、陕西富田农资公司（持股比例 18.356%）、宁夏银都科技有限公司（持股比例 11.296%）、上海华东理工科技园有限公司（持股比例 8.472%）、上海科贸矿产资源综合利用研发中西（持股比例 8.472%）、上海华理投资管理中心（持股比例 8.388%）已声明放弃优先购买权。

（3）青海盐湖特立镁有限公司

青海盐湖特立镁有限公司成立于 2010 年 3 月，为盐湖集团的全资子公司。注册地址为西宁市经济技术开发区（金硅路以东，昆仑路以南），营业执照注册号为 632900102908660，注册资本 4,000 万元。经营范围：金属镁、镁合金、金属铝、铝合金加工、塑料产品加工；汽车配件、镁、铝产品销售。

目前青海盐湖特立镁有限公司主要负责年产 4,000 吨镁合金压铸件的建设、生产。

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%，北京高科信科贸有限公司持股 10%，经营范围为氯化钾、钾肥、光卤石、氯化镁加工、销售。

青海盐云钾盐有限公司其他股东中蓝连海设计研究院（持股比例 55%）、北京高科信科贸有限公司（持股比例 10%）、临沂中浦东盛商贸有限公司（持股比

例 9%) 已声明放弃优先购买权。

(3) 中化山东肥业有限公司

中化山东肥业有限公司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%。

中化山东肥业有限公司的其他股东中化化肥有限公司（持股比例 51%）、贵州开磷（集团）有限责任公司（持股比例 20%）已声明放弃优先购买权。

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 6,475 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%；自然人刘斌以现金出资 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。

2010 年 7 月 16 日，盐湖科技、核工业北京化工冶金研究院、罗清平、青海佛照锂能源开发有限公司、青海威力新能源材料有限公司签署了《股权转让协议》，协议主要内容有：①盐湖科技将其所持蓝科锂业 51% 股权中的 1% 股权转让给青海佛照锂能源开发有限公司，转让价格以注册资本 18,500 万元为基准，转让价格 185 万元；②盐湖科技同意青海佛照锂能源开发有限公司以 2,590 万元价格收购核工业北京化工冶金研究所、刘斌所持部分股权合计 14%；同意青海佛照锂能源开发有限公司以其持有的“从盐液中获得氯化锂的方法和实施此方法的设备”之发明专利（专利号 1: ZL01823738.X）入股，占 15% 的股权比例；青海

③青海威力新能源材料有限公司以其持有的“用于制造颗粒的吸附剂的方法和实施此方法的设备”之发明专利（专利号：ZL01823740.1）入股，占 20% 的股权比例。目前，股权转让事宜尚未办理完毕。

（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

盐湖集团以盐湖资源为依托，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）盐湖集团主要业务概述”。

（八）主要财务数据

项目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产总计（万元）	2,086,898.79	2,099,196.22	1,707,694.65
负债总计（万元）	931,249.82	1,011,557.15	777,335.23
归属母公司所有者权益合计（万元）	844,732.96	804,314.92	648,951.99
每股净资产（元/股）	2.7537	2.6220	2.1155
项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度
营业收入（万元）	325,514.71	554,159.17	492,473.48
营业利润（万元）	147,928.99	250,938.56	291,642.53
利润总额（万元）	179,661.56	289,809.16	325,330.59
归属于母公司所有者的净利润（万元）	97,636.92	146,105.86	148,394.34
基本每股收益（元/股）	0.3183	0.4763	0.4837

注：①以上数据摘自国富浩华出具的浩华审字[2010]第 55 号审计报告、浩华审字[2010]第 1181 号《审计报告》；

②2009 年财务数据已根据浩华审字[2010]第 1181 号《审计报告》对 2009 年差错进行了更正；

③因盐湖集团的前身数码网络 2007 年尚未实施吸收合并事宜，2007 年的财务数据不具有可比性，故未列示 2007 年财务数据。

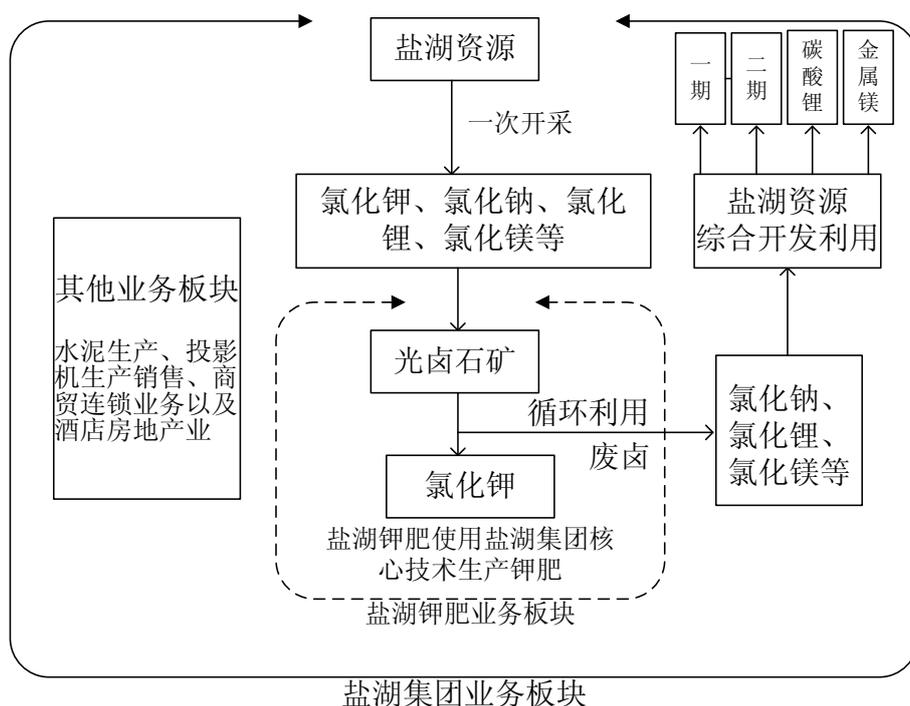
（九）本次换股吸收合并双方的关系

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：



1、氯化钾的开发、生产和销售

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，目前，一期工程投料时间为 2010 年 11 月；综合利用二期工程总投资 50.68 亿元，已于 2007 年 5 月 2 日开工建设，计划 2010 年年底基本完成建设，2011 年试车、试生产；年产 1 万吨优质碳酸锂项目由盐湖集团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，但是，从试运行情况来看，该生产工艺的技术关键——锂吸附树脂经过老卤长期浸泡和冲刷，损失量较大，造成生产成本高于原估算成本，需进行工艺技术改造。目前正在进行工艺改造准备工作，预计 2011 年 4 月投料生产；ADC 发泡剂项目计划于 2010 年内完成装置安装，开始进入试车；2010 年 7 月，镁钠资源综合利用金属镁一体化项目在察尔汗盐湖正式开工建设。此外，镁钠资源综合利用甘河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利用项目大部分仍处于在建状态，在 2011 年后将陆续产生经济效益，是盐湖集团未来发展的核心业务。

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域经营。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 38.23 亿元，已于 2005 年 9 月开工建设，并于 2010 年 11 月投料试车生产，其中电石乙炔装置一次投料试车成功，钾碱项目投料试车成功并下线了 32%KOH266 吨，生产出的氯气纯度达到 98.5%以上，氢气纯度达到 99.9%以上，生产液氯 1.23 吨，同时副产有效氯含量 10%次氯酸钠 40 吨。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。

预计项目全部达产后每年可为企业增加税前销售收入 171,457.09 万元，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

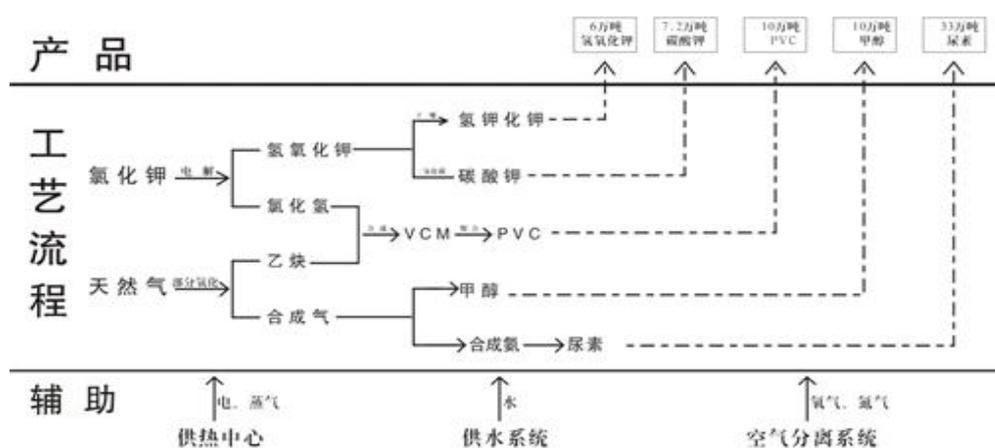
项目的核心是实现氯化钾产品的深加工，即氯化钾通过离子膜电解工艺生产 12 万吨/年氢氧化钾（液碱），其中一部分浓缩为 6 万吨/年氢氧化钾片碱，剩余部分经液化床碳化生产 7.38 万吨/年碳酸钾；氯化钾电解副产的氯气与氢合成得到氯化氢，再与天然气部分氧化制得的乙炔合成 VCM，VCM 进一步聚合生产 PVC；天然气部分氧化后的合成气生产 19 万吨/年合成氨并采用二氧化碳气提法进一步转化为 33 万吨/年尿素。

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。

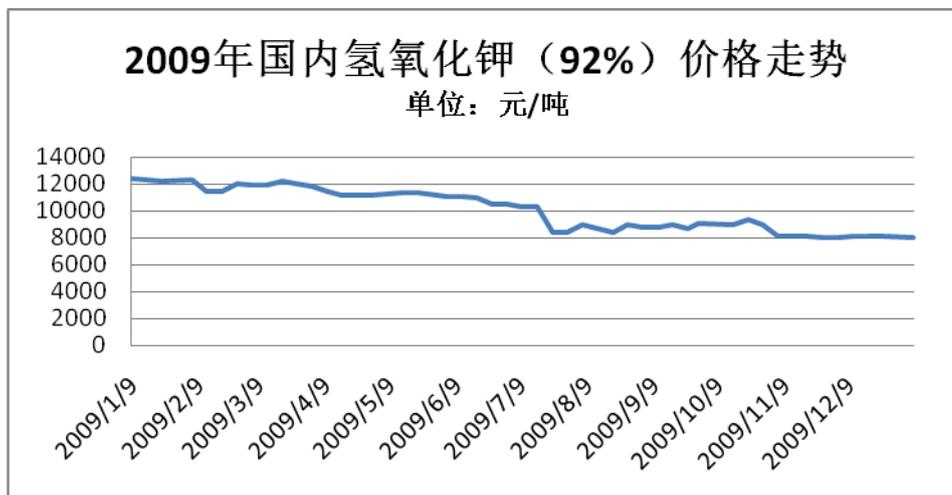
A、氢氧化钾的市场需求

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。2009 年氢氧化钾

的价格走势如下图所示：



资料来源：化工在线

由于上游原材料氯化钾的涨价，氢氧化钾价格在 2008 年呈现较快增长的状态。2008 年下半年后，全球经济危机对钾肥行业影响日益显现，随着氯化钾价格的下跌，氢氧化钾价格持续走落。根据化工在线统计数据显示，到 2010 年 1 月，氢氧化钾的价格约为 8,150 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。

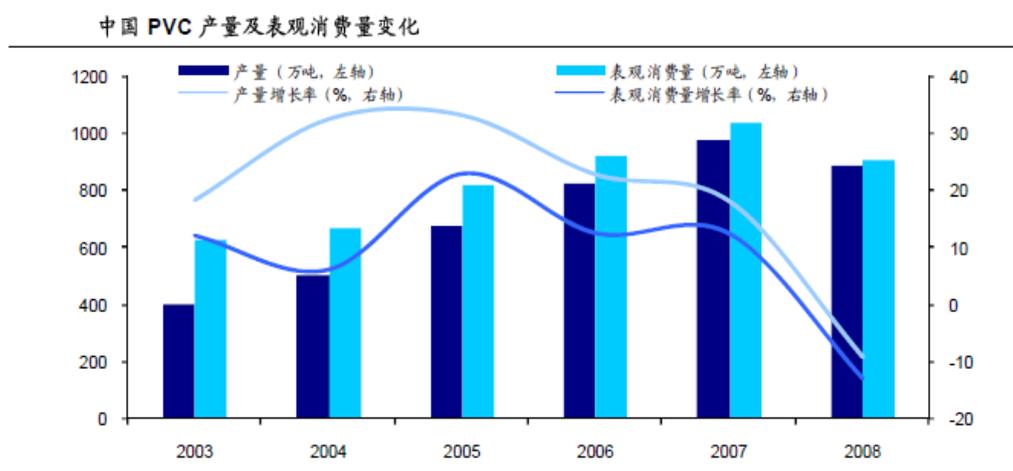
目前，碳酸钾的原材料主要来源于氯化钾，随着近年来氯化钾价格的提高，碳酸钾的价格也随之提高。

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：



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-2008 年，石油及煤炭价格的大起大落，使得 PVC 价格出现了较大幅度波动，2009 年以来，随着石油价格的企稳回升，PVC 价格有所恢复。近年国内 PVC 价格走势如下图所示：

单位：元/吨



资料来源：CEIC

C、项目 PVC 产品的竞争优势

PVC 生产按原料路线划分可分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1,800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（尿素主要是以天然气、煤炭、重油为原料），尿素价格有望企稳上升。近年我国尿素的价格走势如下图所示：



资料来源：中国资讯网

（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50.68亿元，除自有资金20.28万元外，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2010年底基本建成，2012

年预计完成设计产能的 50%，2014 年完成设计产能的 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。

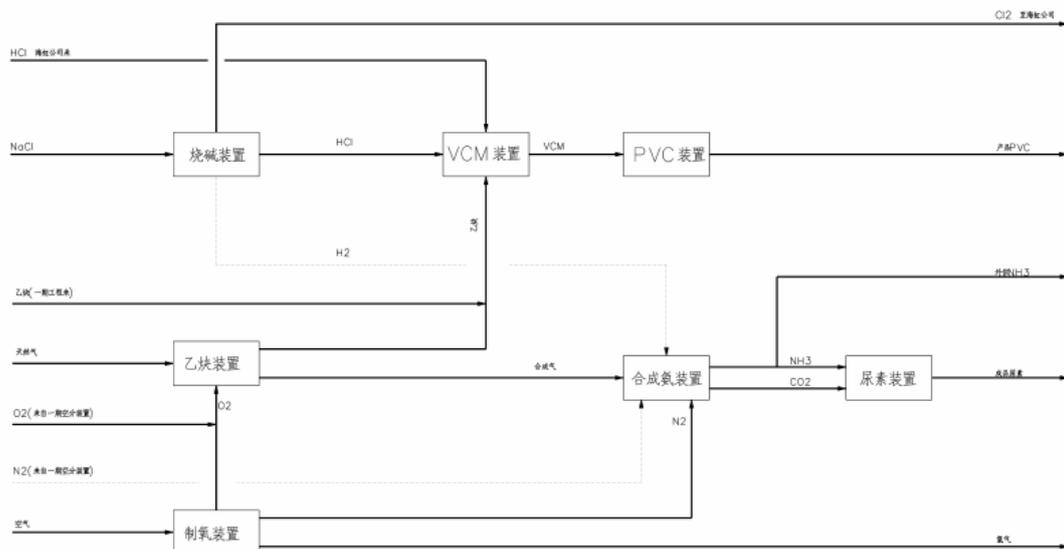
预计项目达产后每年可为企业增加销售收入 211,849 万元，所得税前总投资收益率 17.34%，投资回收期预计为 8.22 年。

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 and 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。目前正在进行工艺改造。

该项目 2007 年 5 月正式建设，2008 年 8 月至 10 月，前系统部分装置投入试车运行，打通吸附工艺关键环节，顺利生产出含锂溶液。2009 年 4 月初，前系统三系列（共五系列）装置投入试生产，至 2009 年 5 月底共产出合格含锂溶液 25 万 M3 以上，经过工业化装置试运行验证，本套工艺完全可以生产出合格的碳酸锂产品，实现规模化生产。但从试运行情况来看，本套工艺的技术关键——锂吸附树脂吸附容量未达到原设计指标，损失量较大，因此生产成本高于原估算成本。为了保证本项目低成本长期稳定生产，2009 年 5 月底，公司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。同时也与国际国内碳酸锂生产、树脂生产研发企业进行接触，并展开了广泛而深入的交流，各公司也多次委派管理层和技术专家前来现场考察，针对察尔汗盐湖提锂技术实验也都取得实质性进展。

该项目较原计划进度有所推迟，主要原因是该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 月底暂停工业化装置试生产。为确保拟引进的“从盐液中获得氯化锂的方法和实施此方法的设备”（专利号 1：ZL01823738.X）、“用于制造颗粒的吸附剂的方法和实施此方法的设备”（专利号：ZL01823740.1）等技术在察尔汗盐湖顺利实现工业化生产，技术提供方青海佛照锂能源开发有限公司、青海威力新能源材料有限公司承诺在年产 1 万吨碳酸锂项目现场进行该套技术的工业化展示，展示工作于 9 月开始。工艺展示成功后，将针对现有的工艺条件和设备进行全面改造。

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 2011 年 4 月投料生产。

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

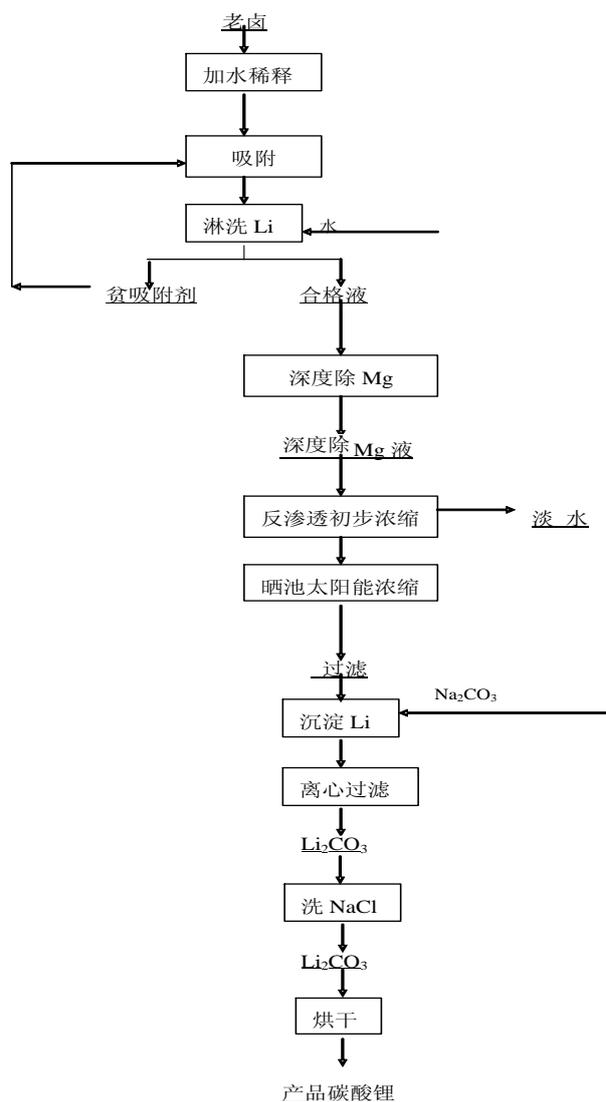
我国卤水锂资源储量居世界第三位，主要分布于青海和西藏的盐湖中，其中青海柴达木盆地盐湖锂资源的蕴藏量居全国之首，拥有氯化锂储量 1,500 万吨左右。位于柴达木盆地的察尔汗盐湖氯化锂储量为 833.7 万吨，是我国重要的锂资源地。

本项目采用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、工艺稳定性较强等特点，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。目前年产 1 万吨碳酸锂项目现场进行的工业化展示，展示所使用全套设备由青海佛照锂能源开发有限公司、青海威力新能源材料有限公司提供，其核心技术锂吸附剂制造和锂吸附塔为国家专利技术。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，同时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

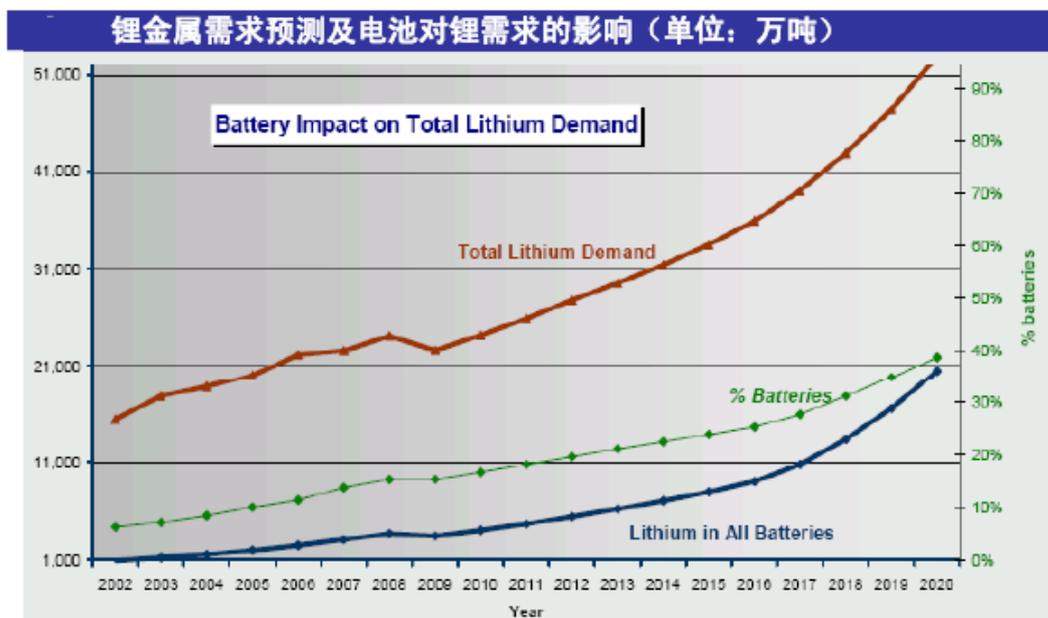


(3) 项目主要产品及市场前景

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。



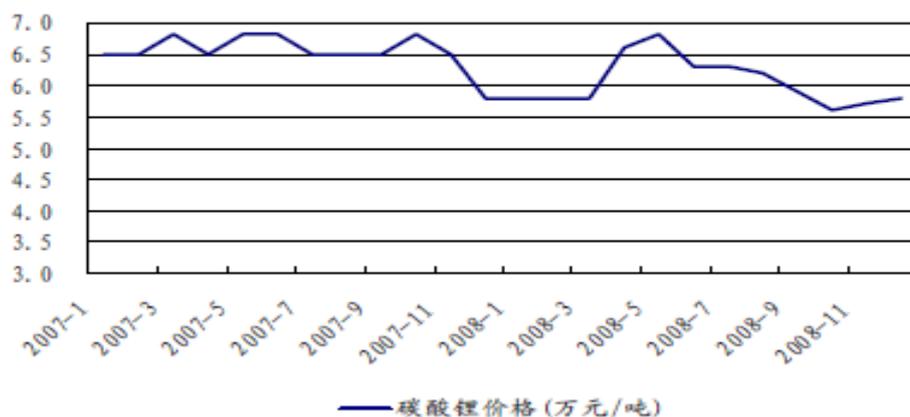
资料来源：美国 TRU 咨询公司（2009 年 1 月）、联合证券研究所整理

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Chemetal和美国的FMC产量分别为2万吨，合计6.8万吨，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4,000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，Chemetal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在 2007 年开始出现并逐渐加重，随后碳酸锂的价格出现一定幅度下跌。截至 2010 年 1 月初，国内碳酸锂的价格在 39,000~46,000 元/吨左右。

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，在现有技术条件下，经初步测算生产成本在 25,000 元/吨左右，即使碳酸锂的价格有所回落，未来仍能实现盈亏平衡。如能攻克树脂吸附能力不足的技术难题，优质碳酸锂项目的盈利能力将比较可观。

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和银行贷款。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，其中，烧碱装置区土建已全面完工并于 2009 年 10 月份进行安装。该项目预计 2011 年 4 月份投料生产。

（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 2,000~3,000 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 1,000~1,500 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 10,000 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，项目实施中回收再利用于制造 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 2,600 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。

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 2,000-3,000 元，所以进入市场后具有较强的市场竞争力。

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。

为发展循环经济和产业链需要及环境保护要求，结合公司资源优势，项目建设规模调整为20万吨/年烧碱、24万吨/年聚氯乙烯（PVC）、40万吨/年电石、300

万吨/年水泥，同时增加2段共6公里的铁路线，引进美国电石工业公司的电石技术、法国阿科玛公司的PVC技术，项目总投资将增至48.42亿元。投资调整事宜已经盐湖集团董事会、股东大会审议通过。

（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。

300万吨/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27.04亿元，实现利润总额约5.65亿元。投资回收期约为7.3年。

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并于2010年7月27日正式开工建设。

该项目预计在 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12,500—13,000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

本装置焦炭产品主要配套用于本项目电石装置的生产,商品量少;本焦炭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/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12月31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	购置日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率

		(个)				
挖掘机	PC400-5	1	1998年	2,350,000.00	117,500.00	5.00%
液压反铲 挖掘机	ZAXIS210LC-3	2	2006年	955,500.00	683,755.80	71.56%
液压反铲 挖掘机	ZX450H	2	2006年	2,289,500.00	1,638,366.20	71.56%
艾卡特铣挖机	ER1500QSK-S	1	2005年	593,440.00	424,309.50	71.50%
艾卡特铣挖机	SR5000-3	1	2005年	1,397,200.00	998,998.00	71.50%
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12月31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)	购建日期	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率
搅拌釜	上海森松	1	2008年	835,000.00	754,088.50	90.31%
离心机	GKH800-NB	1	2005年	389,345.89	269,653.93	69.26%
反应结晶器	R102	1	2005年	149,538.32	105,012.31	70.22%

3、盐湖科技

截至2009年12月31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)	购建日期	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	1,043,025.70	459,003.01	44.01%
离心机	WG-1200-4B	1	2001年	700,297.57	298,731.02	42.66%
装载机	ZL50A	1	2001年	632,961.27	270,007.14	42.66%
装载机	ZL50C	1	2009年	270,085.47	257,769.55	95.44%
离心机	WG-1200-4B	1	1996年	260,000.00	26,271.53	10.10%
导卤管线	玻璃钢管	360	2001年	233,382.34	99,555.66	42.66%
离心机	WG-1200-4B	1	2002年	180,000.00	94,208.00	52.34%
真空泵	SK-25	1	2005年	140,786.15	60,056.34	42.66%

4、水泥股份

截至2009年12月31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	4,280,167.85	36.49%
电收尘器	33/12.5/3X9/0.4	1	2004年	8,462,517.73	4,082,798.65	48.25%
DCS 中控操作系统	Deltav 软件	1	2004年	5,086,409.22	822,148.94	16.16%

回转窑	φ4X60M	1	2004年	6,304,860.87	3,041,822.57	48.25%
回转窑		1	2002年	6,298,668.13	3,244,677.73	51.51%
中卸烘干磨	@3.5*10M	1	2004年	5,939,299.73	2,865,455.22	48.25%
水平推动蓖式冷却机	SCO-1062	1	2004年	4,174,927.85	2,014,222.23	48.25%
预热器系统	CNC型4级旋风预热	1	2004年	10,274,743.78	4,957,119.53	48.25%

（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	已进入工业化应用
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	
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		
“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、盐湖集团	盐湖集团

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，该专利权已更名至盐湖集团名下；“低硫酸钙含量的氯化钾生产方法”发明专利的原专利权人为华东理工大学、盐湖公司，该专利权的更名手续已办理完毕。

（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段工序。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盐田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。

上述专有技术和专利权的权属清晰完整，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（母公司）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 12 月 31 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 12 月 31 日
一、原价合计	459,971,686.90	24,983,313.87	2,211,560.00	482,743,440.77
其中：房屋、建筑物	216,718,857.74	1,292,233.68		218,011,091.42
机器设备	118,741,428.34	7,703,119.31		126,444,547.65
运输设备	33,563,793.47	14,038,464.55		47,602,258.02
电子设备	10,802,658.16	182,478.43	2,211,560.00	10,415,884.59
专用设备	37,159,747.79	32,307.69		37,192,055.48
仪器仪表	676,856.12	49,230.77		726,086.89
其他设备	42,308,345.28	43,171.44		42,351,516.72
二、累计折旧合计	236,492,773.64	21,999,508.88	298,285.04	258,193,997.48
其中：房屋、建筑物	108,761,787.13	10,624,008.60		119,385,795.73
机器设备	50,735,326.50	5,283,529.71		56,018,856.21
运输设备	10,231,329.33	3,502,040.37		13,733,369.70
电子设备	1,527,086.56	2,489,759.56	298,285.04	3,718,561.08
专用设备	33,832,653.45	16,203.75		33,848,857.20
仪器仪表	396,411.77	31,531.86		427,943.63
其他设备	31,008,178.90	52,435.03		31,060,613.93
三、固定资产减值准备合计	50,664,971.50	6,786,453.09		57,451,424.59
其中：房屋、建筑物	14,770,190.38	2,033,862.84		16,804,053.22
机器设备	22,462,234.11	4,645,261.95		27,107,496.06
运输设备	54,234.52	75,132.93		129,367.45
电子设备	0.00	1,916.95		1,916.95
专用设备	2,189,407.12	0.00		2,189,407.12
仪器仪表	36,514.16	30,278.42		66,792.58

其他设备	11,152,391.21			11,152,391.21
四、固定资产账面价值合计	172,813,941.76			167,098,018.70
其中：房屋、建筑物	93,186,880.23			81,821,242.47
机器设备	45,543,867.73			43,318,195.38
运输设备	23,278,229.62			33,739,520.87
电子设备	9,275,571.60			6,695,406.56
专用设备	1,137,687.22			1,153,791.16
仪器仪表	243,930.19			231,350.68
其他设备	147,775.17			138,511.58

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12月31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	2,274.23
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	2,104.54
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	2,074.25
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	1,487.99
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	1,024.43
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	1,296.77
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	7,747.15
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	1,088.58
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	2,465.84
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	2,301.46
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	1,710.35
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	3,363.78
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	3,039.00
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	4,024.18
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	19,769.60
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	2,066.83
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	4,426.18
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	3,362.90
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	1,864.05
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	2,845.69
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	1,828.84
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	11,755.64
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	5,289.55
30	盐湖集团	格房产证其他区字第 000827 号	格尔木市白云路	1,283.17
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）	1,490.32
35	盐湖集团	格房权证（公）字第 0412 号	格尔木察尔汗盐湖	1,522.63
36	盐湖集团	格房权证（公）字第 0411 号	格尔木察尔汗盐湖	6,763.85
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	1,044.97
38	盐云钾盐	格房产证察尔汗镇字第 000822-2 号	格尔木市察尔汗镇东方路 6 号	307.96
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	1,880.96
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	3,870.98

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	5,163.87
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 32008031420（2-2）号	城西区五四大街 37 号	801.17
48	盐湖新城	宁房权证西（公）字第 32008031420（2-1）号	城西区五四大街 37 号	12,145.08
49	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-1）号	城北区朝阳东路 42 号	1,598.6
50	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-2）号	城北区朝阳东路 42 号	1,701.9
51	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-3）号	城北区朝阳东路 42 号	1,711.16
52	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-4）号	城北区朝阳东路 42 号	2,233.79
53	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-5）号	城北区朝阳东路 42 号	1,788.5
54	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-6）号	城北区朝阳东路 42 号	3,219.16
55	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-7）号	城北区朝阳东路 42 号	1,448.35
56	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-8）号	城北区朝阳东路 42 号	1,103.86
57	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-9）号	城北区朝阳东路 42 号	1,216.05
58	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-10）号	城北区朝阳东路 42 号	1,337.18
59	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-11）号	城北区朝阳东路 42 号	557.05
60	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-12）号	城北区朝阳东路 42 号	821.76
61	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-13）号	城北区朝阳东路 42 号	1,077.29
62	盐湖新城	宁房权证北（公）字第 42008031429（14-14）号	城北区朝阳东路 42 号	356.64
63	盐湖新城	宁房权证城中区字第 008372 号	城中区民主街 6 号院 1 号楼 14、15、16 室，67、68 室	177.53
64	盐湖新城	宁房权证东（公）字第 12008031430（2-2）号	城东区南关街 57 号	134.35
65	盐湖新城	宁房权证东（公）字第	城东区南关街 57 号	271.46

		12008031430（2-1）号		
66	盐湖新城	宁房权证西（公）字第 32008031427（2-2）	城西区西川南路 15 号	582.74
67	盐湖新城	宁房权证西（公）字第 32008031427（2-1）	城西区西川南路 15 号	796.57
68	盐湖新城	宁房权证西（公）字第 32008037372（1-1）号	城西区昆仑路 13 号	204.23
以上盐湖新城房屋总面积为：35,284.42 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，已办理完毕该等房产的过户手续。

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 12 月 31 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	35,170.70
2	盐湖集团	格国用（2008）第 0680 号	格尔木市黄河路	57,361.60
3	盐湖集团	格国用（2008）第 0687 号	格尔木市黄河路	38,547.20
4	盐湖集团	格国用（2008）第 0685 号	格尔木市林荫路	79,262.00
5	盐湖集团	格国用（2008）第 0683 号	格尔木市盐桥路	44,081.90
6	盐湖集团	格国用（2008）第 0684 号	格尔木市察尔汗南 43 号	85,155.00
7	盐湖集团	格国用（2008）第 0686 号	格尔木市察尔汗路 33 号	142,103.20
8	盐湖集团	格国用（2008）第 0689 号	格尔木市察尔汗盐湖	63,685.00
9	盐湖集团	格国用（2008）第 0693 号	格尔木市察尔汗盐湖	683,000.10
10	盐湖集团	格国用（2008）第 0691 号	格尔木市察尔汗盐湖	171,223.60
11	盐湖集团	格国用（2008）第 0694 号	格尔木市察尔汗盐湖	753,394.70
12	盐湖集团	格国用（2008）第 0692 号	格尔木市察尔汗盐湖	3,929.80
13	盐湖集团	格国用（2008）第 0690 号	格尔木市察尔汗盐湖	13,132.40
14	盐湖集团	格国用（2008）第 0688 号	格尔木市察尔汗盐湖	22,907.00
15	盐湖集团	格国用（2008）第 0582 号	格尔木市察尔汗盐湖	600,618.30

16	盐湖集团	格国用（2008）第 0583 号	格尔木市察尔汗盐湖	15,000.00
17	盐湖集团	格国用（2008）第 0584 号	格尔木市察尔汗盐湖	14,441.00
18	盐湖集团	格国用（2008）第 0676 号	格尔木市南海路	3,032.90
19	盐湖集团	格国用（2008）第 0677 号	格尔木市南海路南侧	1,233.40
20	盐湖集团	格国用（2008）第 0678 号	格尔木市白云路	10,278.80
以上盐湖集团总土地面积为：2,837,558.6 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	32,100.00
22	盐湖科技	格国用（2008）第 0701 号	格尔木市察尔汗盐湖	20,090.00
以上盐湖科技总土地面积面积为：52,190.00 平方米				
23	盐云钾盐	格国用（2008）第 0699 号	格尔木市察尔汗路西	162,532.80
24	盐云钾盐	格国用（2007）第 0328 号	格尔木市察尔汗路西	19,425.30
以上盐云钾盐的总土地面积为：181,958.10 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	1,753.62
26	盐湖房地产	格国用（2004）第 1235 号	格尔木市江源路东侧	1,806.89
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：3,560.51 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	2,370.70
28	盐湖新城	宁国用（2008）第 399 号	青海省西宁市朝阳东路 38 号	33,039.50
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	1,093.350
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	9,631.700
以上盐湖新城总土地面积为：46,293.85 平方米				
32	海虹化工	格国用（2009）第 0611 号	格尔木市察尔汗	59,092.20
33	盐湖化工	西经开国用（2007）第 012 号	西宁经济技术开发区	17,960.5

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：2,259.9778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。

《矿业权出让转让管理暂行规定》第三十七条规定：“各种形式的矿业权转让，转让双方必须向登记管理机关提出申请，经审查批准后办理变更登记手续”、第七条规定：“国务院地质矿产主管部门负责由其审批发证矿业权转让的审批。省、自治区、直辖市人民政府地质矿产主管部门负责其他矿业权转让的审批”。盐湖集团目前拥有的采矿权证是原盐湖有限公司拥有的采矿权证，因数码网络吸收合并原盐湖有限公司事项，国土资源部于 2008 年 8 月 9 日向盐湖集团换发了《采矿许可证》（证号为 C1000002008086110000467）。盐湖集团拥有的采矿权证在本次吸收合并后变更至盐湖钾肥名下需要取得国土资源部的批准。

《中华人民共和国矿产资源法》第六条规定：“除按下列规定可以转让外，探矿权、采矿权不得转让：……（二）已取得采矿权的矿山企业，因企业合并、分立，与他人合资、合作经营，或者因企业资产出售以及有其他变更企业资产产权的情形而需要变更采矿权主体的，经依法批准可以将采矿权转让他人采矿。”因此，盐湖集团拥有的采矿权证因本次吸收合并而变更至盐湖钾肥名下属于法律许可转让的范围。

《探矿权采矿权转让管理办法》第六条规定：“转让采矿权，应当具备下列条件：（一）矿山企业投入采矿生产满 1 年；（二）采矿权属无争议；（三）按照国家有关规定已经缴纳采矿权使用费、采矿权价款、矿产资源补偿费和资源税；（四）国务院地质矿产主管部门规定的其他条件。国有矿山企业在申请转让采矿权前，应当征得矿山企业主管部门的同意。盐湖集团拥有的采矿权符合上述转让条件。

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。

盐湖集团向国土资源部请示了与本次吸收合并相关的事宜，2008 年 10 月 6 日，国土资源部出具了《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），要求盐湖集团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。

综上，盐湖集团拥有的采矿权证因本次吸收合并而变更至盐湖钾肥名下符合相关法律、法规、政策的规定；国土资源部已经知悉本次吸收合并事项并要求由存续公司承担原采矿权的权利、义务，并未对该事项提出异议；因此，盐湖集团拥有的采矿权证因本次吸收合并而变更至盐湖钾肥名下不存在重大不确定风险。

（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 12 月 31 日，盐湖集团（母公司）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12月31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 12 月 31 日，盐湖集团（母公司）的在建工程净额为 5,568,451,601.62 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 12 月 31 日，盐湖集团（母公司）的主要负债情况如下：

	母公司报表（元）	占负债总额比例
流动负债：		
短期借款	470,000,000.00	10.37%
应付账款	452,923,670.03	9.99%
预收款项	984,798.96	0.02%
应付职工薪酬	41,847,482.56	0.92%
应交税费	35,701,507.33	0.79%
其他应付款	312,755,460.06	6.90%
一年内到期的非流动负债	224,540,000.00	4.96%
流动负债合计	1,538,752,918.94	33.96%
非流动负债：		0.00%
长期借款	2,552,000,000.00	56.32%
长期应付款	253,517,164.93	5.59%
专项应付款	178,534,051.77	3.94%
预计负债	5,700,000.00	0.13%
其他非流动负债	3,000,000.00	0.07%
非流动负债合计	2,992,751,216.70	66.04%
负债合计	4,531,504,135.64	100.00%

盐湖集团母公司的债务主要有：银行借款、未支付的采矿权价款和其他经营性负债。

（一）银行债务的处理方案

根据上表，截至2009年12月31日，盐湖集团（母公司）负债总额为453,150.41万元，其中银行借款总额为312,600万元（含1年内到期的非流动负债10,400万元），

占负债总额的68.98%。

盐湖集团母公司共有6家银行债权人，取得同意债务转移的情况如下：

（1）中国银行股份有限公司格尔木支行于2009年6月30日出具《关于同意债务转移的函》，同意将盐湖集团在该行的全部债务转移至合并完成后的存续公司；

（2）中国农业银行股份有限公司格尔木市支行于2009年6月30日出具《关于同意债务转移的函》，同意将盐湖集团在该行的全部债务转移至合并完成后的存续公司。截止报告书出具日，盐湖集团已经全部偿还在该行的7,500万元债务；

（3）中国工商银行股份有限公司格尔木支行于2009年6月30日出具《关于同意债务转移的函》，同意将盐湖集团在该行的全部债务转移至合并完成后的存续公司。中国工商银行青海省分行出具“工银青复[2008]75号”文件，同意盐湖集团在该行的贷款转移至盐湖钾肥；

（4）中国建设银行股份有限公司格尔木市支行于2009年7月13日出具《关于同意债务转移的函》，同意将盐湖集团在该行的全部债务转移至合并完成后的存续公司。中国建设银行青海省分行出具“建青函[2009]186号”文件，同意中国建设银行股份有限公司格尔木市支行为盐湖集团出具的《关于同意债务转移的函》；

（5）中国建设银行股份有限公司西宁支行于2009年7月13日出具《关于同意债务转移的函》，同意将盐湖集团在该行的全部债务转移至合并完成后的存续公司。中国建设银行青海省分行出具“建青函[2009]185号”文件，同意中国建设银行股份有限公司西宁支行为盐湖集团出具的《关于同意债务转移的函》；

（6）招商银行股份有限公司于2010年4月23日出具《关于同意债务转移的函》，同意将盐湖集团在该行的全部债务转移至合并完成后的存续公司。

以上六家债权人银行已经确认其已经履行完毕必要的内部审批程序；已经取得全部合法有效的授权或批准；其所出具的《关于同意债务转移的函》真实、合法、有效，不存在违反其内部规章和有关法律法规的情形。

盐湖集团已经取得全部银行债权人的关于同意债务由存续公司承继的函。根据《公司法》相关规定，公司合并时，合并各方的债权、债务，应当由合并后存续的公司或者新设的公司承继；根据《合同法》相关规定，债务人将合同的义务全部或者部分转移给第三人的，应当经债权人同意。因此，盐湖集团银行债务由

存续公司承继的行为，合法有效。

（二）盐湖集团采矿权价款的处理方案

截止2009年12月31日，采矿权价款余额为37,405.72万元（含长期应付款25,351.72万元；一年内到期的非流动负债12,054万元），占盐湖集团（母公司）负债总额的8.25%。

盐湖集团向国土资源部请示了本次吸收合并后采矿权价款缴纳的相关事宜，国土资源部出具《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），要求盐湖集团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。盐湖集团采矿权价款由存续公司缴纳的行为已经取得相关主管部门的批准，合法有效。

（三）盐湖集团其他债务的处理方案

截至2009年12月31日，除对银行的债务及未缴纳的采矿权价款外，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。

为充分保护其他债权人的利益，经盐湖集团与青海国投协商，确定由青海国投提供担保，对因本次换股吸收合并要求提前清偿债务之债权人，由青海国投承担债务清偿义务；对要求提供担保之债权人，由青海国投提供连带保证责任担保。青海国投确认上述承诺已经获得必要的授权及批准，在本次换股吸收合并实施过程中，青海国投履行上述承诺，不会违反国家法律、法规和规范性文件的规定，不会违反公司章程或者其他对于青海国投具有约束力的法律文件或合同。

2010年1月26日，盐湖集团召开2010年第一次临时股东大会，审议通过本次吸收合并相关事项。2010年1月28日，盐湖集团在《证券时报》、巨潮资讯网上发布了《关于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的债权人公告》。公告主要内容为：“本公司债权人可以自接到通知书之日起30日内，未接到通知书的自本公告刊登之日起45日内，凭有效债权文件及凭证要求清偿债务或者提供相应担保，本公司将按照吸收合并方案，安排第三方清偿债务或者提供相应担保”、“债权人要求本公司清偿债务或者提供相应担保的，请于上述期间内通知本公司，逾期将视为有关债权人放弃要求本公司提前清偿或者提供相应担保的权利，其与本公司的权利义务将由本次换股吸收

合并后的存续公司承继”。该公告同时载明了申报方式、联系人等。在上述债权申报期限内，没有债权人向盐湖集团申请要求提前清偿或提供相应担保。

综上，盐湖集团关于债务转移的公告程序及其内容符合《公司法》等相关法律法规的规定。盐湖集团的债务，在相关债权人没有异议，且未提前清偿或另行提供担保的情况下，由存续公司承继并不违反相关法律法规规定。安排青海国投为盐湖集团债权人提供提前清偿或提供担保的方案，有利于保护相关债权人的合法权益。

四、盐湖集团存在的重大诉讼事项

截至本报告书出具日，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

1、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。

2009年12月23日，水泥股份收到中华人民共和国最高人民法院（2009）民二终字第133号《民事判决书》，就中国东方资产管理公司兰州办事处起诉水泥股份为青海水泥厂借款提供担保事宜予以二审判决，判决结果：青海水泥厂于判决生效之日起三十日内向中国东方资产管理公司归还本金5,000万元及截止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向中国东方资产管理公司承担连带清偿责任；判令中国东方资产管理公司兰州办事处对抵押物享有优先受偿权；本案诉讼费由青海水泥厂和水泥股份公司承担。

盐湖集团预计扣除青海水泥厂抵押资产价值以外可能承担的连带责任为3,000万元，并计提了3,000万元预计负债。

上述事宜不对盐湖集团母公司产生直接影响。

2、水泥股份为青海水泥厂在青海省建设银行大通县支行借款3,000万元提供了担保，该担保已超过担保期限，且青海水泥厂的有关银行借款已转入资产管理公司，该担保责任尚无法确定。

上述事宜不对盐湖集团母公司产生直接影响。

（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于2010年6月25日下达《民事判决书》，驳回原告要求盐湖集团承担责任的诉讼请求，同时判决盐湖集团子公司青海金世纪工程项目管理有限公司赔偿重建费用2,002,471.70元、经济损失357,101.98元，盐湖集团子公司之子公司青海盐湖工业集团房地产开发有限公司赔偿重建费用5,339,924.54元、经济损失952,271.96元。现一审败诉被告已提出上诉。盐湖集团之上述孙、子公司按法院一审判决计提预计负债8,651,770.18元。

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。

资源综合利用和循环开发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。2010年3月15日，国务院正式批复《青海省柴达木循环经济试验区总体规划》，提出要在柴达木盆地建立循环经济试验区，并在产业规划、项目准入、资源配额、基础设施、技术研发、人才培养等方面提供优惠政策，而盐湖资源综合利用正是柴达木循环经济实验区规划的重点和关键。

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，盐湖钾肥就本次换股吸收合并向商务部反垄断局上报经营者集中申报材料，并取得商务部对本次换股吸收合并涉及的经营者集中申报无异议核准函（商反垄调一[2009]80号）。

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12月31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权比例为零，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现任董事、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、盐湖集团现任董事、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%。

根据盐湖集团 2010 年第一次临时股东大会表决结果，盐湖集团异议股东投出反对票的总股数为 10,895,678 股，占盐湖集团总股本的 0.3552%；根据盐湖钾肥 2010 年第一次临时股东大会表决结果，盐湖钾肥异议股东投出反对票的总股数为 6,828,547 股，占盐湖钾肥总股本的 0.8897%。即使异议股东全部行使现金选择权或异议股份收购请求权，对本次吸收合并后存续公司社会公众股东持股比例的影响也很小。因此本次吸收合并完成后的社会公众股东持股比例符合《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，《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（修订稿）》“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，有关关联方已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/二、盐湖集团的主要业务与技术/（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，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。

截至 2009 年 12 月 31 日，盐湖集团（母公司）负债总额为 453,150.41 万元，其中银行借款总额为 312,600 万元，占负债总额的 68.98%。截至本报告书出具日，

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、中国农业银行股份有限公司格尔木支行、招商银行股份有限公司深圳罗湖支行全部六家银行债权人的《关于同意债务转移的函》并取得国土资源部同意债务(采矿权价款)转移的复函。上述两项债务合计占盐湖集团（母公司）负债总额的 77.23%。

此外，盐湖钾肥、盐湖集团已按照相关法律法规的规定履行债权人的通知和公告程序。对于盐湖集团和盐湖钾肥的债务，青海国投承诺如下：“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，由青海国投承担债务清偿义务；对要求提供担保之债权人，由青海国投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”。

在债权申报期限内，没有债权人向盐湖钾肥、盐湖集团申请要求提前清偿或提供相应担保。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。

根据本次吸收合并方案，盐湖集团的债权由吸收合并后的存续公司承继。《公司法》第一百七十五条规定：“公司合并时，合并各方的债权、债务，应当由合并后存续的公司或者新设的公司承继”。《合同法》第八十条规定：“债权人转让权利的，应当通知债务人。未经通知，该转让对债务人不发生效力”。盐湖集团在通知债务人后，其债权由盐湖钾肥承继不存在法律障碍。

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 财务会计信息

一、盐湖钾肥的财务会计信息

国富浩华审计了盐湖钾肥 2009 年财务报表，并出具了浩华审字[2010]第 53 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、国富浩华出具的标准无保留意见的浩华审字[2010]第 53 号、[2010]第 1180 号《审计报告》。盐湖钾肥 2007 年-2009 年以及 2010 年 6 月 30 日的主要财务会计信息如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	1,645,325,716.32	1,195,757,432.59
应收票据	827,276,708.21	2,458,103,177.77
应收账款	168,405,594.16	254,277,246.47
预付款项	373,677,102.24	302,946,169.34
其他应收款	59,019,467.37	53,069,500.06
存货	1,532,069,612.94	1,737,976,494.22
流动资产合计	4,605,774,201.24	6,002,130,020.45
非流动资产：		
长期股权投资	41,011,000.00	41,011,000.00
固定资产	2,325,023,551.56	2,289,773,956.55
在建工程	1,174,000,435.82	1,069,052,080.95
工程物资	47,643,308.38	41,240,723.43
无形资产	5,275,131.92	5,340,718.04
递延所得税资产	28,448,453.47	40,504,209.49
非流动资产合计	3,621,401,881.15	3,486,922,688.46
资产总计	8,227,176,082.39	9,489,052,708.91
负债与股东权益		
流动负债：		
短期借款	30,000,000.00	30,000,000.00

应付票据	5,000,000.00	
应付账款	397,304,842.16	312,197,882.38
预收款项	208,930,581.87	1,868,564,824.45
应付职工薪酬	10,184,974.76	45,771,148.56
应交税费	635,125,703.83	869,484,125.57
应付股利	11,225,758.30	11,019,853.40
其他应付款	671,172,362.61	315,392,025.77
一年内到期的非流动负债	400,000,000.00	400,000,000.00
流动负债合计	2,368,944,223.53	3,852,429,860.13
非流动负债：		
长期借款	516,500,000.00	516,500,000.00
其他非流动负债	2,400,000.00	2,400,000.00
非流动负债合计	518,900,000.00	518,900,000.00
负债合计	2,887,844,223.53	4,371,329,860.13
股东权益：		
股本	767,550,000.00	767,550,000.00
资本公积	208,368,324.23	208,368,324.23
专项储备	285,033,792.48	246,635,072.14
盈余公积	464,447,017.51	464,447,017.51
一般风险准备		
未分配利润	1,802,922,171.74	1,339,607,041.08
归属于母公司股东权益合计	3,528,321,305.96	3,026,607,454.96
少数股东权益	1,811,010,552.90	2,091,115,393.82
股东权益合计	5,339,331,858.86	5,117,722,848.78
负债和股东权益总计	8,227,176,082.39	9,489,052,708.91
项目	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产：		
货币资金	1,946,278,060.62	1,810,521,669.92
应收票据	1,059,803,514.82	1,164,477,951.05
应收账款	43,439,231.89	29,535,309.19
预付款项	397,821,474.65	129,312,648.62
其他应收款	40,806,793.45	25,583,744.29
存货	1,369,522,011.65	585,908,434.66
流动资产合计	4,857,671,087.08	3,745,339,757.73
非流动资产：		
长期股权投资	10,000,000.00	3,000,000.00
固定资产	2,272,768,679.03	2,281,511,530.41
在建工程	847,231,220.09	614,674,312.84
工程物资	59,618,581.04	129,807,996.30
无形资产	5,484,959.51	2,502,009.09

递延所得税资产	36,107,018.78	5,665,170.20
非流动资产合计	3,231,210,458.45	3,037,161,018.84
资产总计	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
应付票据		
应付账款	209,631,204.25	251,605,511.63
预收款项	1,111,834,942.40	762,044,691.84
应付职工薪酬	16,279,386.69	28,023,447.35
应交税费	553,345,335.25	338,953,558.81
应付股利	90,091,784.48	8,297,807.28
其他应付款	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	2,221,435,324.23	1,697,761,198.55
非流动负债：		
长期借款	745,400,000.00	1,095,000,000.00
其他非流动负债		
非流动负债合计	745,400,000.00	1,095,000,000.00
负债合计	2,966,835,324.23	2,792,761,198.55
股东权益：		
股本	767,550,000.00	767,550,000.00
资本公积	208,368,324.23	208,368,324.23
专项储备	162,013,955.86	
盈余公积	340,621,528.30	259,598,320.81
一般风险准备		
未分配利润	1,517,029,502.67	1,165,552,581.68
归属于母公司股东权益合计	2,995,583,311.06	2,401,069,226.72
少数股东权益	2,126,462,910.24	1,588,670,351.30
股东权益合计	5,122,046,221.30	3,989,739,578.02
负债和股东权益总计	8,088,881,545.53	6,782,500,776.57

2、合并利润表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度
一、营业总收入	2,737,246,003.45	4,560,115,455.25
其中：营业收入	2,737,246,003.45	4,560,115,455.25
二、营业总成本	1,639,193,435.78	2,509,127,234.29
其中：营业成本	1,084,773,088.39	1,622,930,671.83
营业税金及附加	174,354,145.39	332,917,325.19

销售费用	287,018,601.17	326,602,408.36
管理费用	72,044,150.42	173,778,584.40
财务费用	19,014,657.75	43,892,122.29
资产减值损失	1,988,792.66	9,006,122.22
投资收益		
三、营业利润	1,098,052,567.67	2,050,988,220.96
加：营业外收入	341,407,951.64	411,969,436.64
减：营业外支出	5,067,066.79	358,528.39
其中：非流动资产处置损失		
四、利润总额	1,434,393,452.52	2,462,599,129.21
减：所得税费用	214,825,429.92	371,010,204.21
五、净利润	1,219,568,022.60	2,091,588,925.00
归属于母公司股东的净利润	772,637,780.66	1,229,746,627.62
少数股东损益	446,930,241.94	861,842,297.38
六、每股收益		
（一）基本每股收益	1.007	1.6023
（二）稀释每股收益	1.007	1.7635
项目	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	4,068,901,991.90	3,109,373,717.78
其中：营业收入	4,068,901,991.90	3,109,373,717.78
二、营业总成本	1,395,613,086.19	1,359,991,471.59
其中：营业成本	936,037,303.57	945,949,870.39
营业税金及附加	159,441,096.14	123,651,156.73
销售费用	71,529,349.97	67,040,342.20
管理费用	161,575,806.41	134,506,764.41
财务费用	66,869,796.42	79,282,611.69
资产减值损失	159,733.68	9,560,726.17
投资收益	-1500035.34	
三、营业利润	2,671,788,870.37	1,749,382,246.19
加：营业外收入	307,469,427.55	315,256,785.44
减：营业外支出	24,593,278.20	28,210,987.04
其中：非流动资产处置损失		27372837.16
四、利润总额	2,954,665,019.72	2,036,428,044.59
减：所得税费用	443,971,861.58	310,875,898.53
五、净利润	2,510,693,158.14	1,725,552,146.06
归属于母公司股东的净利润	1,353,560,128.48	990,292,941.23
少数股东损益	1,157,133,029.66	735,259,204.83
六、每股收益		
（一）基本每股收益	1.7635	1.2902
（二）稀释每股收益	1.7635	1.2902

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009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	2,648,472,186.95	3,133,823,580.49
收到的税费返还	340,166,459.95	405,707,742.79
收到的其他与经营活动有关的现金	24,826,110.23	128,406,075.06
经营活动现金流入小计	3,013,464,757.13	3,667,937,398.34
购买商品、接受劳务支付的现金	737,560,119.88	1,372,339,319.46
支付给职工及为职工支付的现金	121,456,837.76	218,403,793.74
支付的各项税费	992,187,761.86	1,025,140,008.49
支付的其他与经营活动有关的现金	19,965,570.38	51,253,484.95
经营活动现金流出小计	1,871,170,289.88	2,667,136,606.64
经营活动现金流量净额	1,142,294,467.25	1,000,800,791.70
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,348,291.30	
收到的其他与投资活动有关的现金	9,040,152.90	30,672,809.79
投资活动现金流入小计	10,388,444.20	30,672,809.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	129,578,220.13	290,818,442.39
投资所支付的现金	0.00	27,707,700.00
支付的其他与投资活动有关的现金	4,974,574.32	29,041,298.92
投资活动现金流出小计	134,552,794.45	347,567,441.31
投资活动现金流量净额	-124,164,350.25	-316,894,631.52
三、筹资活动产生的现金流量		
取得借款所收到的现金	0.00	260,000,000.00
筹资活动现金流入小计	0.00	260,000,000.00
偿还债务所支付的现金	0.00	78,900,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	567,979,005.74	1,613,726,214.07
支付的其他与筹资活动有关的现金	582,827.53	1,800,574.14
筹资活动现金流出小计	568,561,833.27	1,694,426,788.21
筹资活动现金流量净额	-568,561,833.27	-1,434,426,788.21
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	449,568,283.73	-750,520,628.03
加：期初现金及现金等价物余额	1,195,757,432.59	1,946,278,060.62
六、期末现金及现金等价物余额	1,645,325,716.32	1,195,757,432.59
项目	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	4,567,062,554.32	3,156,890,094.04
收到的税费返还	300,396,315.81	313,778,723.13

收到的其他与经营活动有关的现金	76,245,246.52	48,953,655.63
经营活动现金流入小计	4,943,704,116.65	3,519,622,472.80
购买商品、接受劳务支付的现金	1,554,326,491.58	868,642,227.64
支付给职工及为职工支付的现金	216,463,436.78	207,881,702.53
支付的各项税费	991,332,867.87	704,092,999.06
支付的其他与经营活动有关的现金	61,404,520.53	57,158,392.23
经营活动现金流出小计	2,823,527,316.76	1,837,775,321.46
经营活动现金流量净额	2,120,176,799.89	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	352499.89	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12000	72,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	8,347,438.46	7,646,895.51
投资活动现金流入小计	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	344,564,962.73	309,915,721.38
投资所支付的现金	6,000,000.00	
支付的其他与投资活动有关的现金	7,528,841.81	2,115,080.92
投资活动现金流出小计	358,093,804.54	312,030,802.30
投资活动现金流量净额	-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		100000000
筹资活动现金流入小计		100000000
偿还债务所支付的现金	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	1,184,137,906.24	670,928,212.76
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,300,636.76	814,649.09
筹资活动现金流出小计	1,635,038,543.00	1,034,742,861.85
筹资活动现金流量净额	-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	135,756,390.70	442,792,382.70
加：期初现金及现金等价物余额	1,810,521,669.92	1,367,729,287.22
六、期末现金及现金等价物余额	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、财务指标较 2007 年均发生了大幅变动，2007 年的财务数据不具比较意义，故未列示 2007 年财务数据。国富浩华审计了盐湖集团 2009

年度财务报表，并出具了浩华审字[2010]第 55 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。

根据经国富浩华审计并出具的标准无保留意见的浩华审字[2010]第 55 号、[2010]第 1181 号《审计报告》以及国富浩华关于盐湖集团会计差错更正的专项说明（国富浩华根据《企业会计准则第 28 号》对 2009 年年度财务报表进行了差错更正），盐湖集团 2008 年、2009 年度以及 2010 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	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	3,714,003,344.84	2,932,857,262.91	3,665,319,925.50
交易性金融资产	31,878,541.67	31,512,081.12	7,460,764.71
应收票据	939,418,252.73	3,035,905,232.52	1,255,987,551.92
应收账款	235,168,275.27	385,226,180.99	122,148,105.35
预付款项	928,466,100.44	640,290,624.10	1,334,203,925.10
应收股利			81,807,284.80
其他应收款	197,958,554.63	211,088,096.52	259,916,480.29
存货	1,376,139,498.32	1,626,744,232.09	1,440,916,636.25
其他流动资产	0.00		
流动资产合计	7,423,032,567.90	8,863,623,710.25	8,167,760,673.92
非流动资产：			
可供出售金融资产			7,825,935.00
持有至到期投资	147,443.26	147,443.26	147,443.26
长期股权投资	95,125,400.00	95,425,400.00	92,464,400.00
投资性房地产	18,480,904.90	18,971,350.00	19,952,240.20
固定资产	2,886,188,607.45	2,796,889,221.94	2,765,954,216.09
在建工程	8,412,780,789.50	7,233,638,772.74	4,670,544,368.59
工程物资	937,000,957.63	867,952,805.96	259,394,992.53
固定资产清理			
无形资产	693,962,185.45	686,562,052.56	648,828,749.38
商誉	261,102,466.57	261,102,466.57	278,428,747.72
长期待摊费用	1,910,633.39	2,423,176.39	3,387,253.86
递延所得税资产	139,255,930.06	165,225,752.58	162,257,440.14
非流动资产合计	13,445,955,318.21	12,128,338,442.00	8,909,185,786.77
资产总计	20,868,987,886.11	20,991,962,152.25	17,076,946,460.69

负债与股东权益			
流动负债：			
短期借款	409,000,000.00	569,000,000.00	605,250,000.00
应付票据	5,000,000.00		9,200,000.00
应付账款	1,092,254,097.30	972,288,225.39	735,605,249.69
预收款项	248,612,985.69	1,955,202,713.35	1,208,198,214.93
应付职工薪酬	47,510,194.95	106,946,209.43	38,105,996.21
应交税费	617,046,362.13	941,173,193.71	684,019,039.75
应付利息	1,572,697.64	1,572,697.64	1,955,318.15
应付股利	585,538,152.67	15,306,104.94	93,927,611.29
其他应付款	610,108,441.88	670,731,852.53	520,004,077.54
一年内到期的非流动负债	1,064,270,000.00	624,540,000.00	224,540,000.00
其他流动负债	0.00		
流动负债合计	4,680,912,932.26	5,856,760,996.99	4,120,805,507.56
非流动负债：			
长期借款	4,146,271,627.12	3,748,500,000.00	3,150,400,000.00
长期应付款	205,798,651.53	253,517,164.93	286,079,226.79
专项应付款	191,168,261.77	191,168,261.77	201,967,553.15
预计负债	44,651,770.18	41,700,000.00	6,000,000.00
递延所得税负债	794,926.21	825,089.49	
其他非流动负债	42,900,000.00	23,100,000.00	8,100,000.00
非流动负债合计	4,631,585,236.81	4,258,810,516.19	3,652,546,779.94
负债合计	9,312,498,169.07	10,115,571,513.18	7,773,352,287.50
股东权益：			
股本	3,067,615,959.00	3,067,615,959.00	3,067,615,959.00
资本公积	2,127,353,539.13	2,127,353,539.13	2,125,869,035.25
专项储备	298,735,005.39	257,400,560.36	166,314,479.57
盈余公积	304,603,884.66	304,603,884.66	139,745,823.67
一般风险准备		-	-
未分配利润	2,649,021,259.49	2,286,175,208.60	989,974,625.44
归属于母公司股东权益合计	8,447,329,647.67	8,043,149,151.75	6,489,519,922.93
少数股东权益	3,109,160,069.37	2,833,241,487.32	2,814,074,250.26
股东权益合计	11,556,489,717.04	10,876,390,639.07	9,303,594,173.19
负债和股东权益总计	20,868,987,886.11	20,991,962,152.25	17,076,946,460.69

2、合并利润表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度
一、营业收入	3,255,147,146.11	5,541,591,677.28	4,924,734,829.01
其中：营业收入	3,255,147,146.11	5,541,591,677.28	4,924,734,829.01
二、营业总成本	1,773,198,748.49	3,062,146,418.21	2,046,365,993.43
其中：营业成本	1,014,252,597.59	1,695,233,002.56	1,192,326,178.07
营业税金及附加	211,373,631.39	398,794,904.79	202,176,458.08
销售费用	317,099,331.64	383,598,151.91	122,884,236.82
管理费用	163,024,786.75	403,958,334.99	374,137,794.35
财务费用	63,675,296.95	108,659,817.37	128,839,753.06
资产减值损失	3,773,104.17	71,902,206.59	26,001,573.05
加：公允价值变动收益	-2,916,169.45	4,551,342.98	-5,126,550.81
投资收益	257,677.13	25,388,968.59	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	1,479,289,905.30	2,509,385,570.64	2,916,425,294.25
加：营业外收入	353,601,638.41	447,877,688.75	369,772,616.52
减：营业外支出	36,275,908.37	59,171,678.92	32,891,999.11
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额	1,796,615,635.34	2,898,091,580.47	3,253,305,911.67
减：所得税费用	269,670,981.15	487,141,343.07	459,109,520.04
五、净利润	1,526,944,654.19	2,410,950,237.40	2,794,196,391.63
归属于母公司股东的净利润	976,369,242.69	1,461,058,644.15	1,483,943,394.51
少数股东损益	550,575,411.50	949,891,593.25	1,310,252,997.12
六、每股收益			
（一）基本每股收益	0.3183	0.4763	0.4837
（二）稀释每股收益	0.3183	0.4763	0.4837

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	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	3,769,840,140.97	4,859,977,446.69	5,642,717,649.79
收到的税费返还	344,723,889.76	426,422,074.94	327,990,885.89
收到的其他与经营活动有关的现金	87,852,294.09	293,690,542.41	127,631,863.35
经营活动现金流入小计	4,202,416,324.82	5,580,090,064.04	6,098,340,399.03
购买商品、接受劳务支付的现金	833,657,401.90	2,129,877,972.50	1,696,160,350.58
支付给职工及为职工支付的现金	250,813,980.51	514,637,808.41	376,165,176.60

支付的各项税费	1,124,271,601.12	1,196,730,832.66	1,163,612,448.68
支付的其他与经营活动有关的现金	109,913,864.72	469,803,596.72	207,551,967.75
经营活动现金流出小计	2,318,656,848.25	4,311,050,210.29	3,443,489,943.61
经营活动现金流量净额	1,883,759,476.57	1,269,039,853.75	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	124,710.00	11,740,000.00	33,412,741.94
取得投资收益所收到的现金	257,677.13	24,300,349.22	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	9,184,899.16	753,925.28	441,172.00
收到的其他与投资活动有关的现金	69,212,487.30	131,656,699.47	153,132,391.94
投资活动现金流入小计	78,779,773.59	168,450,973.97	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	1,429,889,551.18	2,454,439,285.71	3,454,007,511.84
投资所支付的现金	3,407,340.00	7,707,700.00	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	54,069,542.48	181,234,868.96	75,647,007.46
投资活动现金流出小计	1,487,366,433.66	2,643,381,854.67	3,582,529,519.30
投资活动现金流量净额	-1,408,586,660.07	-2,474,930,880.70	-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		68,000,000.00	36,600,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		68,000,000.00	
取得借款所收到的现金	1,204,571,627.12	1,742,000,000.00	2,706,250,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	-	2,883,064,758.15
筹资活动现金流入小计	1,204,571,627.17	1,810,000,000.00	5,625,914,758.15
偿还债务所支付的现金	466,800,000.00	780,150,000.00	626,039,090.12
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	431,215,534.16	554,621,061.50	640,578,542.89
支付的其他与筹资活动有关的现金	582,827.53	1,800,574.14	1,300,636.76
筹资活动现金流出小计	898,598,361.69	1,336,571,635.64	1,267,918,269.77
筹资活动现金流量净额	305,973,265.43	473,428,364.36	4,357,996,488.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00		
五、现金及现金等价物净增加额	781,146,081.93	-732,462,662.59	3,631,674,901.51
加：期初现金及现金等价物余额	2,932,857,262.91	3,665,319,925.50	33,645,023.99
六、期末现金及现金等价物余额	3,714,003,344.84	2,932,857,262.91	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

国富浩华审计了本次换股吸收合并完成后存续公司的备考财务报表，并出具了浩华专审字[2010]第 213 号、[20101179]号标准无保留意见《审计报告》。此外，国富浩华出具了国富浩华关于盐湖集团会计差错更正的专项说明，对 2009 年年度备考财务报表进行了差错更正。

1、备考合并资产负债表

单位：元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	3,714,003,344.84	2,932,857,262.91	3,665,319,925.50
交易性金融资产	31,878,541.67	31,512,081.12	7,460,764.71
应收票据	939,418,252.73	3,035,905,232.52	1,255,987,551.92
应收账款	235,168,275.27	385,226,180.99	122,148,105.35
预付款项	928,466,100.44	640,290,624.10	1,334,203,925.10
应收股利			81,807,284.80
其他应收款	197,958,554.63	211,088,096.52	259,916,480.29
买入返售金融资产			
存货	1,376,139,498.32	1,626,744,232.09	1,440,916,636.25
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	7,423,032,567.90	8,863,623,710.25	8,167,760,673.92
非流动资产：			
可供出售金融资产			7,825,935.00
持有至到期投资	147,443.26	147,443.26	147,443.26
长期应收款			
长期股权投资	95,125,400.00	95,425,400.00	92,464,400.00
投资性房地产	18,480,904.90	18,971,350.00	19,952,240.20
固定资产	2,886,188,607.45	2,796,889,221.94	2,765,954,216.09
在建工程	8,412,780,789.50	7,233,638,772.74	4,670,544,368.59
工程物资	937,000,957.63	867,952,805.96	259,394,992.53
无形资产	693,962,185.45	686,562,052.56	648,828,749.38
商誉	38,753,209.78	38,753,209.78	56,079,490.93
长期待摊费用	1,910,633.39	2,423,176.39	3,387,253.86
递延所得税资产	139,255,930.06	165,225,752.58	162,257,440.14
其他非流动资产			

非流动资产合计	13,223,606,061.42	11,905,989,185.21	8,686,836,529.98
资产总计	20,646,638,629.32	20,769,612,895.46	16,854,597,203.90
项 目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债:			
短期借款	409,000,000.00	569,000,000.00	605,250,000.00
交易性金融负债			
应付票据	5,000,000.00		9,200,000.00
应付账款	1,092,254,097.30	972,288,225.39	735,605,249.69
预收款项	248,612,985.69	1,955,202,713.35	1,208,198,214.93
应付职工薪酬	47,510,194.95	106,946,209.43	38,105,996.21
应交税费	550,600,540.79	888,150,173.99	659,738,539.45
应付利息	1,572,697.64	1,572,697.64	1,955,318.15
应付股利	585,538,152.67	15,306,104.94	93,927,611.29
其他应付款	610,108,441.88	670,731,852.53	520,004,077.54
一年内到期的非流动负债	1,064,270,000.00	624,540,000.00	224,540,000.00
其他流动负债			
流动负债合计	4,614,467,110.92	5,803,737,977.27	4,096,525,007.26
非流动负债:			
长期借款	4,146,271,627.12	3,748,500,000.00	3,150,400,000.00
长期应付款	205,798,651.53	253,517,164.93	286,079,226.79
专项应付款	191,168,261.77	191,168,261.77	201,967,553.15
预计负债	44,651,770.18	41,700,000.00	6,000,000.00
递延所得税负债	794,926.21	825,089.49	
其他非流动负债	42,900,000.00	23,100,000.00	8,100,000.00
非流动负债合计	4,631,585,236.81	4,258,810,516.19	3,652,546,779.94
负债合计	9,246,052,347.73	10,062,548,493.46	7,749,071,787.20
股东权益:			
股本	1,590,509,203.00	1,590,509,203.00	1,590,509,203.00
资本公积	2,613,484,486.16	2,613,484,486.16	2,611,999,982.28
减: 库存股			
专项储备	298,735,005.39	257,400,560.36	166,314,479.57
盈余公积	801,563,917.22	801,563,917.22	510,006,115.08
一般风险准备			
未分配利润	5,237,873,950.41	4,540,076,848.31	3,379,081,443.82
归属于母公司所有者权益合计	10,542,166,562.18	9,803,035,015.05	8,257,911,223.75
少数股东权益	858,419,719.41	904,029,386.95	847,614,192.95
股东权益合计	11,400,586,281.59	10,707,064,402.00	9,105,525,416.70
负债和股东权益总计	20,646,638,629.32	20,769,612,895.46	16,854,597,203.90

2、备考合并利润表

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度
一、营业总收入	3,255,147,146.11	5,541,591,677.28	4,924,734,829.01
其中：营业收入	3,255,147,146.11	5,541,591,677.28	4,924,734,829.01
利息收入			
二、营业总成本	1,757,407,217.17	3,028,331,689.49	2,017,800,698.96
其中：营业成本	1,014,252,597.59	1,695,233,002.56	1,192,326,178.07
利息支出			
营业税金及附加	195,582,100.07	364,980,176.07	173,611,163.61
销售费用	317,099,331.64	383,598,151.91	122,884,236.82
管理费用	163,024,786.75	403,958,334.99	374,137,794.35
财务费用	63,675,296.95	108,659,817.37	128,839,753.06
资产减值损失	3,773,104.17	71,902,206.59	26,001,573.05
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,916,169.45	4,551,342.98	-5,126,550.81
投资收益（损失以“-”号填列）	257,677.13	25,388,968.59	43,183,009.49
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,495,081,436.62	2,543,200,299.36	2,944,990,588.73
加：营业外收入	353,601,638.41	447,877,688.75	369,772,616.52
减：营业外支出	36,275,908.37	59,171,678.92	32,891,999.11
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,812,407,166.66	2,931,906,309.19	3,281,871,206.14
减：所得税费用	272,039,710.85	492,213,552.37	463,394,314.22
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,540,367,455.81	2,439,692,756.82	2,818,476,891.92
归属于母公司所有者的净利润	1,526,002,664.09	2,343,245,323.14	2,447,594,623.97
少数股东损益	14,364,791.72	96,447,433.68	370,882,267.95
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.96	1.47	1.54
（二）稀释每股收益	0.96	1.47	1.54

3、备考合并现金流量表

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	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	3,769,840,140.97	4,859,977,446.69	5,642,717,649.79
收到的税费返还	344,723,889.76	426,422,074.94	327,990,885.89
收到其他与经营活动有关的现金	87,852,294.09	293,690,542.41	127,631,863.35
经营活动现金流入小计	4,202,416,324.82	5,580,090,064.04	6,098,340,399.03
购买商品、接受劳务支付的现金	833,657,401.90	2,129,877,972.50	1,696,160,350.58
支付给职工以及为职工支付的现金	250,813,980.51	514,637,808.41	376,165,176.60
支付的各项税费	1,124,271,601.12	1,196,730,832.66	1,163,612,448.68
支付其他与经营活动有关的现金	109,913,864.72	469,803,596.72	207,551,967.75
经营活动现金流出小计	2,318,656,848.25	4,311,050,210.29	3,443,489,943.61
经营活动产生的现金流量净额	1,883,759,476.57	1,269,039,853.75	2,654,850,455.42
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	124,710.00	11,740,000.00	33,412,741.94
取得投资收益收到的现金	257,677.13	24,300,349.22	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	9,184,899.16	753,925.28	441,172.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			-
收到其他与投资活动有关的现金	69,212,487.30	131,656,699.47	153,132,391.94
投资活动现金流入小计	78,779,773.59	168,450,973.97	201,357,477.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,429,889,551.18	2,454,439,285.71	3,454,007,511.84
投资支付的现金	3,407,340.00	7,707,700.00	52,875,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	54,069,542.48	181,234,868.96	75,647,007.46
投资活动现金流出小计	1,487,366,433.66	2,643,381,854.67	3,582,529,519.30
投资活动产生的现金流量净额	-1,408,586,660.07	-2,474,930,880.70	-3,381,172,042.29
三、筹资活动产生的现金流量：			

吸收投资收到的现金		68,000,000.00	36,600,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	-
取得借款收到的现金	1,204,571,627.12	1,742,000,000.00	2,706,250,000.00
收到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	1,204,571,627.12	1,810,000,000.00	5,625,914,758.15
偿还债务支付的现金	466,800,000.00	780,150,000.00	626,039,090.12
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	431,215,534.16	554,621,061.50	640,578,542.89
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	582,827.53	1,800,574.14	1,300,636.76
筹资活动现金流出小计	898,598,361.69	1,336,571,635.64	1,267,918,269.77
筹资活动产生的现金流量净额	305,973,265.43	473,428,364.36	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	781,146,081.93	-732,462,662.59	3,631,674,901.51
加：期初现金及现金等价物余额	2,932,857,262.91	3,665,319,925.50	33,645,023.99
六、期末现金及现金等价物余额	3,714,003,344.84	2,932,857,262.91	3,665,319,925.50

（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 年度、2010 年 6 月 30 日的财务报表。

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 年度、2010 年 6 月 30 日财务报告为基础，基于上述合并方案已经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 12 月 31 日、2010 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。

（一）盐湖钾肥 2009 年盈利预测实现情况

根据国富浩华出具的浩华核字[2010]第 48 号《专项审核报告》，盐湖钾肥 2009 年度预测与实现数对比表如下：

单位：元

	实现数	预测数	差额
营业收入	4,560,115,455.25	4,996,522,232.17	-436,406,776.92
毛利	2,937,184,783.42	3,598,062,135.64	-660,877,352.22
净利润	2,091,588,925.00	2,917,869,591.34	-826,280,666.34
归属于母公司净利润	1,229,746,627.62	1,597,693,543.76	-367,946,916.14

盐湖钾肥未能实现 2009 年度盈利预测主要是由于氯化钾销售价格及销售政策发生了重大变化：

1、盐湖钾肥 2009 年下半年预测销售单价 2,300.88 元/吨（不含税），实际下半年钾肥市场价格持续下跌，下半年平均单价为 1,775.24 元/吨（不含税），与预测单价差距较大，由于价格原因影响收入减少 665,274,689.09 元，由于销售数量的增加影响销售收入增加 235,708,928.94 元，两因素影响下半年收入下降 429,565,760.15 元。

2、编制盈利预测时，预计销量 1,265,647.00 吨，实际销量 1,398,422.81 吨，实际销量较预测增加 132,775.81 吨；预测单位成本 783.14 元/吨，实际单位成本 855.09 元/吨，单位成本比预测增加 71.95 元/吨，由于销量增加影响销售成本增

加 103,982,047.84 元，由于单位成本提高影响销售成本增加 100,616,521.18 元，两因素影响下半年销售成本增 204,598,569.02 元。

3、由于受市场环境的影响，盐湖钾肥下半年改变了销售政策和结算方式，氯化钾销售运输费全部由盐湖钾肥承担，此项影响下半年销售费用比预测数增加 121,401,056.50 元。

4、编制盈利预测时，预计下半年增值税退税收入 291,610,613.27 元，下半年实际退税 44,623,050.29 元，比预测数减少 246,987,562.98 元。主要原因是下半年由于销售价格下降引起退税额减少；另外下半年应退增值税 180,000,000.00 元未退回。

5、编制盈利预测时，预计下半年所得税费用为 353,742,296.05 元，下半年实际所得税费用 125,435,801.39 元，比预测数减少 228,306,494.66 元。主要原因因为上述事项引起的应纳税所得额下降所致。

受以上因素影响，2009 年度归属于母公司净利润预测数与实际数相差 367,946,916.14 元。实际完成预测数的 78.44%。

（二）盐湖钾肥 2010 年 1-6 月盈利情况

盐湖钾肥 2010 年 1-6 月实现归属母公司所有者的净利润 77,263.78 万元，已完成 2010 年备考盈利预测值的 67.21%。

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 196,339.09 万元、103,537.41 万元。

（一）盐湖集团 2009 年盈利预测实现情况

根据国富浩华出具的浩华核字[2010]第 48 号《专项审核报告》，盐湖集团 2009 年度预测与实现数对比表如下：

单位：元

项目	实现数	预测数	差额
营业收入	5,541,591,677.28	6,110,435,945.25	-568,844,267.97
毛利	3,846,358,674.72	4,428,746,997.97	-581,388,323.25
净利润	2,412,667,355.29	3,285,190,938.20	-872,523,582.91
归属于母公司净利润	1,458,394,648.65	1,963,390,929.11	-504,996,280.46

盐湖集团未能实现 2009 年度盈利预测主要是由于氯化钾和房地产业务销售价格及销售政策发生了重大变化，原因如下：

1、销售价格和销售数量的影响

（1）氯化钾销售影响

公司 2009 年下半年预测销售单价 2,300.88 元/吨（不含税），实际下半年钾肥市场价格持续下跌，下半年平均单价为 1,775.24 元/吨（不含税），与预测单价差距较大，由于价格原因影响收入下降 695,236,169.09 元，由于销售数量的增加影响销售收入增加 235,708,928.94 元，两因素影响下半年收入下降 459,527,240.15 元。

（2）房地产业务销售影响

公司 2009 年下半年预测销售单价 7,800 元/平方米，实际下半年上海房地产市场价格持续上升，下半年平均单价为 8,612.44 元/平方米，与预测单价差距较大，由于价格原因影响收入上升 16,988,120.40 元。房地产业务预测全年销售 33,312.82 平方米，实际全年销售 20,909.83 平方米，销售面积下降影响销售收入减少 106,820,007.20 元，两因素影响全年收入下降 89,831,886.80 元。

2、销售费用影响

由于受市场环境的影响，公司下半年改变了销售政策和结算方式，氯化钾产品销售运输费全部由公司承担。此项影响下半年销售费用比预测数增加 121,401,056.50 元。

3、营业外收入影响

编制盈利预测时，预计下半年增值税退税收入 307,945,006.78 元，下半年实际退税 45,770,429.27 元，比预测数减少 262,174,577.51 元。由于销售价格的持续下跌而引起的实际退税额下降，同时由于退税时间差造成应退税额尚有

180,000,000.00元未退回。

4、所得税费用影响

编制盈利预测时，预计下半年所得税费用为407,099,648.53元，下半年实际所得税费用222,217,011.94元，比预测数减少184,882,636.59元。主要原因为上述事项引起的应纳税所得额下降所致。

（二）盐湖集团2010年1-6月盈利情况

盐湖集团2010年1-6月实现归属母公司所有者的净利润为97,636.92万元，已完成2010年备考盈利预测值的94.30%。

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、183,314.37万元。

第七节 风险因素

一、关于本次换股吸收合并的风险

（一）强制转股风险

在本次换股吸收合并获得中国证监会的核准后，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。

（二）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。2010 年 4 月，盐湖集团实施了 2009 年分配方案，盐湖集团异议股东现金选择权的价格相应调整为 25.26 元/股。

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合理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。盐湖钾肥将安排第三方按合理价格收购在盐湖钾肥审议本次交易的临时股东大会上投反对票的股东所持有的有效的盐湖钾肥股份。依照市场惯例，第三方以 51.46 元/股作为本次换股吸收合并盐湖钾肥异议股东收购请求权的收购价格。计算过程如下：

盐湖钾肥于本次换股吸收合并定价基准日 2009 年 7 月 25 日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 53.53 元/股，因公司于 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），2010 年 4 月 28 日实施 2009 年度利润分配方案即每 10 股派现金 4.03 元（含税），调整后的收购价格为 51.46 元/股。

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）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）项目延期投产风险

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，已经造成数个盐湖资源综

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核并出具了审核报告。根据五联方圆核字[2009]07028 号《审核报告》，2009 年存续公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为 3,072,112,409.48 元。根据国富浩华出具的浩华专审字[2010]第 213 号《审计报告》，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，2009 年存续公司实现归属于母公司所有者的净利润为 2,340,581,327.64 元，为盈利预测数的 76.19%。造成实际盈利未能达到盈利预测数的主要因素有 2009 年下半年以来氯化钾产品价格向下波动比较大，平均跌幅达到 32%、钾肥销售增值

税无法按期返还和报告期异地仓储费用大幅增加等因素。此外，2010 年盈利预测期内还可能出现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 2010 年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。

【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（摘要）》签章页】



【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（摘要）》签章页】

