

股票简称：隆平高科

股票代码：000998



袁隆平农业高科技股份有限公司

YUAN LONGPING HIGH-TECH AGRICULTURE CO., LTD.

（住所：长沙市芙蓉区远大二路马坡岭农业高科技园内）

公开发行 2012 年公司债券 募集说明书

保荐人（主承销商）



广州证券有限责任公司

GUANGZHOU SECURITIES CO., LTD

—— 越秀集团 成员企业 ——

（住所：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 5 楼、17 楼）

签署日期：2012 年 3 月 12 日

声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

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

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及与其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。中国证监会对发行人发行公司债券的核准，并不表明其对本期债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本期债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

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

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

重大事项提示

一、发行人本期债券评级为 AA；发行人 2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月实现的净利润（合并财务报表口径下）分别为 6,601.36 万元、8,081.87 万元、13,474.07 万元和 6,400.50 万元，其中归属于母公司所有者的净利润分别为 4,376.93 万元、4,847.03 万元、7,460.32 万元和 2,552.99 万元；经营活动产生的现金流量净额分别为 15,240.34 万元、17,087.66 万元、15,839.96 万元和 1,568.76 万元。本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 119,756.20 万元（截至 2011 年 9 月 30 日未经审计的合并报表中股东权益合计数）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5,561.43 万元（2008 年、2009 年及 2010 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍；截至 2011 年 9 月 30 日，发行人资产负债率为 46.57%（合并口径），母公司资产负债率为 41.92%，均不高于 70%。发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。

本公司 2011 年年报的预约披露时间为 2012 年 4 月 20 日，本公司承诺，根据目前情况所作的合理预计，本公司 2011 年年报披露后仍然符合公司债券的发行条件。

本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价格在其存续期间可能随着市场利率的波动而发生变化，从而使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人将在本期债券发行结束后及时向深圳证券交易所提出上市交易申请，但发行人无法保证本期债券上市交易的申请一定能够获得深圳证券交易所的同意，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果深圳证券交易所不同意本期债券上市交易的申请，或本期债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者可能面临流动性风险。

四、本期债券为无担保债券。经鹏元资信评估有限公司综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。同时，资信评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程，如果未来资信评级机构调低公司主体或者本期债券的信用等级，本期债券的市场价格将可能下跌，从而给本期债券的投资者造成损失。

五、在本期债券有效存续期间，鹏元资信将对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。鹏元信信的跟踪评级结果与跟踪评级报告将及时在鹏元资信网站（www.pyrating.cn）上公布。发行人亦将通过深圳证券交易所网站将上述跟踪评级结果及报告予以公告，投资者可以在深圳证券交易所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

七、种子生产具有周期性，当年销售的种子需要提前一年安排生产。公司根据市场情况和对次年销售数量的预测制定当年的生产计划，确定生产数量和制种面积，然后与制种基地签定制种生产合同。基于这种提前一年的生产方式，如果公司对次年的销售预测过于乐观或保守，或者由于自然灾害等原因造成减产，公司种子次年可能会出现销售不畅或供不应求的情形。

八、2011 年 3 月 7 日至 3 月 8 日，发行人控股股东新大新威迈减持发行人股份 1,100.00 万股，减持比例为 3.97%。本次减持后，新大新威迈持有发行人 4,780.00 万股，持股比例降至 17.24%，虽仍为公司控股股东，但控股比例较低，存在被收购的风险。

2011 年 4 月 12 日，新大新威迈将其持有的公司部分股份 20,500,000 股质押给山东省国际信托有限公司，为新大新威迈的控股股东湖南新大新股份有限公司向山东省国际信托有限公司的信托贷款提供质押担保；同日，新大新威迈

将持有的公司部分股份 25,000,000 股质押给吉林省信托有限责任公司，为湖南新大新股份有限公司向吉林省信托有限责任公司的信托贷款提供质押担保。上述质押股份共 45,500,000 股，占公司总股本的 16.41%，质押期限自 2011 年 4 月 12 日起至质押权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理解除质押日止。如果这两笔贷款同时出现偿债风险，质押权人将行使质权处分上述出质股权，则新大新威迈持股比例将可能降至 0.83%，低于第二大股东湖南杂交水稻研究中心 8.04% 的持股比例，公司的控股股东及实际控制人将会发生变化，可能会对公司的经营管理产生一定影响。

九、2011 年 3 月 10 日，国家发改委、农业部联合发出紧急通知，要求各地进一步加强种子价格和质量监管工作，特别是水稻、玉米、大豆、棉花等主要农作物种子，明确必要时可采取规定最高限价、限制批零差率等价格干预措施，防止种子价格出现大幅波动。该限价令政策可能会影响公司种子的售价。另外，近年来农村劳动力不断向沿海城市或大中型城市转移，由于种子生产的比较效益较进城务工低，导致农民从事种子生产的积极性不高，而制种农户对制种回报的期望越来越高，导致公司制种成本上升，未来公司如果不采取措施控制制种成本、提高种子销量，种子限价令政策将可能会影响公司种子售价和盈利能力。

十、目前公司正着手通过外延式扩张的形式进入玉米种子行业前列，加快玉米种子方面的发展，增加公司的盈利能力。2011 年 1 月 27 日，公司与 Vilmorin & Cie 控股的 Vilmorin Hong Kong Limited 签署了关于在中国境内设立合资公司的合资合同框架性协议。根据该协议约定，公司拟出资并持有合资公司 60% 的股权。合资公司成立后，公司可以排他性地使用 Vilmorin & Cie 的杂交玉米自交系。该合资公司的设立尚未获得国家有关部门的批准，如果批准受阻，可能会阻碍公司在玉米种子行业快速发展的速度。

十一、为了进一步强化公司在杂交水稻产业的核心优势，便于公司加强对湖南隆平种业有限公司进行长期持续的支持，2011 年公司第五届董事会第四次（临时）会议决议审议通过公司拟受让部分少数股东持有的湖南隆平股权，受让股权数量为湖南隆平股权总数的 5%-10%（400-800 万股），具体执行方案授权公司经营管理层拟定后，上报公司董事会确定。上述收购正在进行中，如果

内部产业整合达不到预期，则可能不利于公司整体经营效率的提升。

十二、2011年12月1日，原公司董事兼总裁刘石先生因个人和家庭原因，向公司提出辞职申请。目前该辞职行为已生效，刘石先生不再担任公司任何职务。

刘石先生自2010年4月开始在公司任职以来，实现了公司管理理念的提升以及玉米事业的发展，对公司做出了积极贡献。公司在2008年就已确立了“主业聚焦”、“管理提升”和发展玉米种业等中期战略，并在刘石先生加盟之前即已稳步推进，刘石先生的加盟加速了这一战略实施进程。尽管其离任后公司在战略和经营上不会发生方向性的改变，但刘石先生的离任可能会对公司玉米事业的发展造成一定影响。

目 录

释 义	8
第一节 发行概况	11
一、本次债券发行的基本情况	11
二、本次债券发行的有关机构	15
三、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	18
四、认购人承诺	18
第二节 风险因素	20
一、本期债券的投资风险	20
二、与发行人相关的风险	21
第三节 发行人的资信情况	26
一、本期债券的信用评级情况	26
二、信用评级报告的主要事项	26
三、发行人的资信情况	27
第四节 偿债计划及其他保障措施	30
一、偿债计划	30
二、偿债保障措施	33
三、针对发行人违约的解决措施	35
第五节 债券持有人会议	36
一、债券持有人行使权利的形式	36
二、债券持有人会议规则的主要内容	36
第六节 债券受托管理人	42
一、债券受托管理人聘任及债券受托管理协议签订情况	42
二、债券受托管理协议的主要内容	42
第七节 发行人基本情况	48
一、发行人设立、上市及股本变更情况	48
二、发行人股本总额及前十大股东持股情况	51
三、发行人的组织结构及重要权益投资情况	52
四、公司控股股东及实际控制人的基本情况	57

五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况	59
六、公司主营业务及主要产品产销情况	67
七、公司所处行业现状以及在行业中的地位	72
第八节 财务会计信息	82
一、最近三年及一期的财务会计资料	82
二、最近三年及一期主要财务指标	96
三、公司最近三年及一期非经常性损益明细表	98
四、管理层分析与讨论	99
五、本次发行后发行人资产负债结构的变化	136
第九节 本次募集资金运用	138
一、本次募集资金数额	138
二、募集资金运用计划	138
三、本期债券募集资金运用对财务状况的影响	139
第十节 其他重要事项	141
一、公司对外担保和资产抵押、质押情况	141
二、未决诉讼或仲裁	142
第十一节 董事及有关中介机构声明	143
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	143
二、保荐机构（主承销商）声明	146
三、发行人律师声明	147
四、会计师事务所声明	148
五、评级机构声明	149
第十二节 备查文件	150

释 义

除非特别提示，本募集说明书的下列词语含义如下：

一、普通词汇		
公司、本公司、母公司、发行人或隆平高科	指	袁隆平农业高科技股份有限公司
本期债券、本期公司债券、本次债券、本次公司债券	指	发行人本次公开发行的“袁隆平农业高科技股份有限公司2012年公司债券”
本次发行	指	本次公司债券的发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《袁隆平农业高科技股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《袁隆平农业高科技股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人、主承销商、债券受托管理人、广州证券	指	广州证券有限责任公司
承销团	指	由主承销商为承销本次发行而组织的承销机构的总称
会计师事务所	指	天健会计师事务所有限公司
余额包销	指	承销团成员按承销团协议所规定的各自承销本期债券的份额承担债券发行的风险，在发行期结束后，将各自未售出的债券全部买入
发行人律师	指	湖南启元律师事务所
资信评级机构、评级机构、鹏元资信	指	鹏元资信评估有限公司
证券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
《债券受托管理协议》、本协议	指	发行人与债券受托管理人于2011年12月在湖南省长沙市签署的《袁隆平农业高科技股份有限公司公司债券受托管理协议（修订）》
《债券持有人会议规则》、本规则	指	发行人与债券受托管理人于2011年11月在湖南省长沙市签署的《袁隆平农业高科技股份有限公司公司债券债券持有人会议规则》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
《评级报告》	指	《袁隆平农业高科技股份有限公司2012年不超过4.5亿元公司债券信用评级报告》
《公司章程》	指	《袁隆平农业高科技股份有限公司章程》
公司股东大会、股东大会	指	袁隆平农业高科技股份有限公司股东大会

公司董事会、董事会	指	袁隆平农业高科技股份有限公司董事会
最近三年及一期	指	2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-9 月
工作日	指	每周一至周五，不含国家法定节假日；如遇国家调整节假日，以调整后的工作日为工作日
法定及政府指定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元	指	如无特别说明，为人民币元
11 隆平 CP01	指	发行人于 2011 年 5 月 12 日发行的金额为 2 亿元、期限为 365 天的“袁隆平农业高科技股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券”
控股股东、新大新威迈	指	长沙新大新威迈农业有限公司
湖南新大新	指	湖南新大新股份有限公司，系长沙新大新威迈农业有限公司之控股股东
实际控制人	指	伍跃时先生
Vilmorin & Cie	指	法国利马格兰集团的控股子公司，主要从事大田作物种子和蔬菜种子运营，其股票在法国巴黎证券交易所上市交易，是世界最大的种业集团之一
VHK	指	Vilmorin Hong Kong Limited，系 Vilmorin & Cie 的控股子公司，是一家根据香港法律正式设立并在香港注册的公司。原为新大新威迈的第二大股东
山西利马格兰	指	山西利马格兰特谷物研发有限公司，系 VHK（持股比例 77.5%）和山西腾达种业有限公司（持股比例为 22.5%）在中国境内设立的合资公司
湖南省农科院	指	湖南省农业科学院
湖南隆平	指	湖南隆平种业有限公司
安徽隆平	指	安徽隆平高科种业有限公司
新疆隆平	指	新疆隆平高科红安种业有限责任公司
四川隆平	指	四川隆平高科种业有限公司
北京屯玉	指	北京屯玉种业有限责任公司
山西屯玉	指	山西屯玉种业科技股份有限公司
隆平九华	指	湖南隆平九华科技博览园有限公司
和静公司	指	新疆隆平高科红安和静辣椒有限责任公司，系新疆隆平子公司

二、专业词汇

种业、种子行业	指	包括粮食作物种子、经济作物种子等种子的研发、生产、加工、销售及售后服务等
“育、繁、推”	指	品种的选育（研发）、繁殖（种子生产）、推广（种子销售和技术服务）
南繁	指	秋冬季节到海南省从事农作物品种选育、种子生产和种植鉴定等活动
大田作物	指	在大片田地上种植的作物，如小麦、水稻、高粱、玉米、棉花等

育种	指	种子的研发
制种	指	种子的生产
常规稻	指	遗传基础基本一致，上一代和下一代不仅长势一致，产量也基本相同，因此常规稻不需年年换种
杂交水稻	指	选用两个在遗传上有一定差异，同时它们的优良性状又能互补的水稻品种，进行杂交，生产具有杂种优势的第一代杂交种，用于生产，这就是杂交水稻
粳稻	指	茎秆较矮，叶子较窄，深绿色，米粒短而粗，其米粒不粘。粳稻籽粒阔而短，较厚，呈椭圆形或卵圆形。籽粒强度大，耐压性能好，加工时不易产生碎米，出米率较高，米饭胀性较小
亲本种子	指	用于生产第一代杂交种的种子，包括“三系亲本”和“两系亲本”
三系稻	指	指雄性不育系、保持系和恢复系三系配套育种，不育系为生产大量杂交种子提供了可能性，借助保持系来繁殖不育系，用恢复系给不育系授粉来生产雄性恢复且有优势的杂交稻
两系稻	指	种命名为光温敏不育系的水稻，其育性转换与日照长短和温度高低有密切关系，在长日高温条件下，它表现雄性不育；在短日平温条件下，恢复雄性可育。利用光温敏不育系发展杂交水稻，在夏季长日照下可用来与恢复系制种，在秋季或在海南春季可以繁殖自身，不再需要借助保持系来繁殖不育系，因此用光温敏不育系配制的杂交稻叫做两系杂交稻
恢复系	指	是一种正常的水稻品种，它的特殊功能在于用它的花粉授给不育系后，所产生的杂交种雄性恢复正常，能自交结实，如果该杂交种有优势，就可用于生产
不育系	指	是一种雄性退化（主要是花粉退化）但雌蕊正常的母水稻，由于花粉无力生活，不能自花授粉结实，只有依靠外来花粉才能受精结实。因此，借助这种母水稻作为遗传工具，通过人工辅助授粉的办法，就能大量生产杂交种子
保持系	指	是一种正常的水稻品种，它的特殊功能在于用它的花粉授给不育系后，所产生后代，仍然是雄性不育的。因此，借助保持系，不育系就能一代一代地繁殖下去

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次债券发行的基本情况

（一）发行人基本情况

公司名称：袁隆平农业高科技股份有限公司

英文名称：Yuan Longping High-tech Agriculture Co., Ltd

法定代表人：伍跃时

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：隆平高科

股票代码：000998

董事会秘书：彭光剑

注册资本：27,720 万元

住所：长沙市芙蓉区远大二路马坡岭农业高科技园内

办公地址：湖南省长沙市车站北路 459 号证券大厦 9 楼

邮政编码：410001

联系电话：0731-482181758

传真：0731-82183859

企业法人营业执照注册号：4300000000047752

税务登记证号：430102712192469

互联网网址：www.lpht.com.cn

电子邮箱：lpht@lpht.com.cn

经营范围：以杂交水稻、蔬菜为主的高科技农作物种子、种苗的培育、繁殖、推广和销售，新型农药、化肥的研制、生产、销售，政策允许的农副产品优质深加工及销售，提供农业高新技术开发及成果转让、农业技术咨询、培训服务；经营商品和技术的进出口业务（国家法律法规禁止和限制的除外）。

（二）本次债券发行的批准情况

2011 年 10 月 27 日，发行人第五届董事会第四次（临时）会议审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司关于公司符合发行公司债券条件的议案》和《袁隆平农业高科技股份有限公司关于发行公司债券方案的议案》。

2011年11月17日，发行人2011年第二次（临时）股东大会审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司关于公司符合发行公司债券条件的议案》和《袁隆平农业高科技股份有限公司关于发行公司债券方案的议案》。

2011年11月29日，发行人第五届董事会第六次（临时）会议审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司关于本次公司债券发行主要条款的议案》。

上述董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2011年10月28日、2011年11月18日和2011年11月30日的《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》上，并在深圳交易所网站和巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）进行了披露。

（三）本次债券发行的核准情况

2012年2月3日，本次债券经中国证监会“证监许可[2012]155号”文核准公开发行，核准规模为不超过人民币4.5亿元。本公司将根据市场情况确定本期债券的发行时间、发行规模及发行条款。

（四）本次债券发行的主要条款

1、债券名称：袁隆平农业高科技股份有限公司2012年公司债券。

2、发行规模：本次发行的公司债券面值总额不超过人民币4.5亿元（含4.5亿元）。

3、票面金额及发行价格：本期债券面值为100元，按面值平价发行。

4、债券品种和期限：本期债券为固定利率债券；期限为5年期，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

5、债券利率或其确定方式：本期债券的票面年利率将根据网下询价结果，由本公司与保荐人（主承销商）按照国家有关规定协商一致，并经监管部门备案后在利率询价区间内确定，在债券存续期限前3年保持不变；如发行人行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年的票面利率为债券存续期限前3年票面利率加上上调基点，在债券存续期限后2年固定不变；如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年的票面利率仍维持原票面利率不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

6、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记

机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

7、还本付息的期限和方式：本期债券采取单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

8、起息日：2012年3月14日。

9、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

10、付息日：2013年至2017年每年的3月14日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2013年至2015年每年的3月14日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

11、兑付日：本期债券的兑付日为2017年3月14日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2015年3月14日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息）。

12、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期的第3年末上调本期债券后2年的票面利率，调整幅度为0至100个基点（含本数），其中1个基点为0.01%。发行人将于第3个付息日前的第20个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使票面利率上调选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

13、投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上

调幅度的公告后，投资者有权选择在第 3 个计息年度的付息日将其持有的全部或部分债券按面值回售给发行人。第 3 个计息年度的付息日即为回售支付日，发行人将按照深交所和证券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

14、回售申报：自发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的本期债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

15、担保人及担保方式：无担保。

16、信用级别及资信评级机构：根据鹏元资信评估有限公司出具的《袁隆平农业高科技股份有限公司 2012 年不超过 4.5 亿元公司债券信用评级报告》，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。在本期债券的存续期内，资信评级机构每年将对公司主体长期信用和本期债券信用进行一次跟踪评级。

17、保荐人、主承销商、债券受托管理人：广州证券有限责任公司。

18、发行对象：在证券登记机构开立合格 A 股证券账户的社会公众投资者和机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

19、发行方式：本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价发行相结合的方式。具体发行方式见发行公告。

20、向公司股东配售安排：本期债券不向公司股东优先配售。

21、承销方式：本期债券由保荐人（主承销商）广州证券组织承销团，采取余额包销的方式承销。

22、发行费用：本期债券的发行费用预计不超过本期债券募集资金的 1.5%。

23、募集资金用途：本期债券募集资金在扣除发行费用后，拟用 2 亿元偿还“袁隆平农业高科技股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券”，1.5 亿元偿还银行贷款，调整债务结构；剩余资金用于补充公司流动资金。

24、拟上市地：深圳证券交易所。

25、质押式回购：本期债券符合深交所进行质押式回购交易的相关规定，具体折算率等事宜在上市后按深交所及证券登记机构的相关规定执行。

26、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

（五）本次债券发行与上市安排

1、本次债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2012 年 3 月 12 日。

发行首日：2012 年 3 月 14 日。

预计发行期限：2012 年 3 月 14 日至 2012 年 3 月 16 日，共 3 个工作日。

网上申购日：2012 年 3 月 14 日。

网下发行期限：2012 年 3 月 14 日至 2012 年 3 月 16 日。

2、本次债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

二、本次债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：袁隆平农业高科技股份有限公司
住所：湖南省长沙市芙蓉区远大二路马坡岭农业高科技园内
办公地址：湖南省长沙市车站北路 459 号证券大厦 9 楼
法定代表人：伍跃时
董事会秘书：彭光剑
联系人：颜卫彬、邹振宇
电话：0731-82181758、82181658
传真：0731-82183859
邮政编码：410001

（二）保荐人（主承销商）

名称：广州证券有限责任公司
住所：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 5 楼、17 楼
办公地址：北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 15 楼
法定代表人：刘东
项目主办人：蔡玉、杨刚辉

项目协办人：张寻远
项目组其他成员：袁长生、陈德龙、林正雄、廖建强、马效磊
电话：010-51876667、020-87322847
传真：010-68012845、020-87321755
邮政编码：100033

（三）副主承销商

名称：平安证券有限责任公司
注册地址：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层
办公地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 5B
法定代表人：杨宇翔
联系人：徐丽、杜亚卿、张涛
电话：010-66299509、010-66299520、0755-22621508
传真：010-66299589
邮政编码：100033

（四）分销商

名称：恒泰证券股份有限公司
注册地址：内蒙古呼和浩特市新城区新华东街 111 号
办公地址：广东省深圳市福田区福华一路中心商务大厦 22 楼
法定代表人：庞介民
联系人：卢介然
电话：0755-82032844
传真：0755-82032850
邮政编码：518048

（五）发行人律师

名称：湖南启元律师事务所
住所：湖南省长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
办公地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
负责人：李荣
联系人：蔡波、丁少波
电话：0731-82953777

传真：0731-82953779

邮政编码：410007

（六）会计师事务所

名称：天健会计师事务所有限公司

住所：杭州市西溪路 128 号 9 楼

办公地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 198 号新世纪大厦 19 楼

法定代表人：胡少先

联系人：李永利、刘建清

联系电话：0731-85179800

传真：0731-85179801

邮政编码：410015

（七）资信评级机构

名称：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

办公地址：北京市西城区金融大街 23 号平安大厦 1006 室

法定代表人：刘思源

联系人：李飞宾、刘洪芳

电话：010-66216006-828

传真：010-66212002

邮政编码：100140

（八）债券受托管理人

名称：广州证券有限责任公司

住所：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 5、17 楼

法定代表人：刘东

联系人：蔡玉、杨刚辉

电话：010-51876667、020-87322847

传真：010-68012845、020-87321755

邮政编码：100033

（九）保荐人（主承销商）收款银行

开户银行：中国工商银行广州市南方支行

账户名称： 广州证券有限责任公司

银行账户： 3602041719222300219

（十）本期债券申请上市的证券交易所

名称： 深圳证券交易所

住所： 深圳市深南东路 5045 号

法定代表人： 宋丽萍

电话： 0755-82083333

传真： 0755-82083275

邮政编码： 518010

（十一）本期证券登记机构

名称： 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所： 深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

法定代表人： 戴文华

电话： 0755-25938000

传真： 0755-25988122

邮政编码： 518031

三、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署之日，发行人在作出合理及必要的查询后，确认其与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

四、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深圳证券交易所上

市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别审慎地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际政治经济环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。在本期债券存续期内，如果市场利率上升，可能造成投资者实际投资收益水平下降。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，公司将积极向深交所提出本期债券上市申请。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方可进行，同时须经有关主管部门的审批或核准。发行人无法保证本期债券上市申请一定能够获得深交所的同意，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果深交所不同意本期债券上市申请，或本期债券上市后在债券二级市场的交易不活跃，投资者将面临流动性风险，无法及时将本期债券变现。

（三）偿付风险

发行人目前的经营和财务均处于良好状态。但在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场情况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化可能会影响到公司的经营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够资金，进而可能会影响本期债券本息的按期足额偿付。

（四）本期债券偿债安排所特有的风险

发行人已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，如成立偿付工作小组，但是在本期债券存续期间，可能由于不可抗力事件（如政策、法律法规的变化）导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，这将影响发行人按约定偿付本期债券本息，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资产质量和流动性良好，盈利能力和现金获取能力强，能够按时偿付债券本息，且发行人最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，发行人未曾发生过任何严重违约。在未来的业务经营过程中，发行人亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。如果因客观原因导致发行人资信状况发生不利变化，亦将可能导致本期债券投资者面临发行人的资信风险。

（六）评级风险

经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级 AA，本期债券信用等级为 AA。虽然目前发行人资信状况良好，但在本期债券存续期间，发行人无法保证其主体长期信用评级和本期债券的信用评级不会发生任何负面变化。如果发行人的主体长期信用评级和/或本期债券的信用评级在本期债券存续期间发生负面变化，资信评级机构调低发行人信用级别或本期债券信用等级，本期债券的市场交易价格可能发生波动，可能对债券持有人的利益造成影响。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、存货跌价风险

发行人日常经营需保持一定数量的存货，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，发行人的存货分别为 57,559.57 万元、67,806.00 万元、76,073.59 万元和 55,395.63 万元，已计提的跌价准备分别为 618.50 万元、1,957.72 万元、1943.32 万元和 2476.26 万元，存货占流动资产的比例平均为 41.76%。如下表所示，公司的存货金额和占流动资产比例处于行业平均水平，符合行业经营的特点，但是当存货市场价格出现较大波动时，尤其当存货可变现净值低于成本时，发行人将面临相应损失，影响发行人的资产和利润水平。

公司的存货金额及其占流动资产的比例与同行业上市公司对比情况如下表：

单位：万元

名称	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
----	-----------	------------	------------	------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
敦煌种业	68,077.76	28.54%	76,896.28	32.11%	55,713.92	31.43%	59,287.01	37.26%
丰乐种业	54,667.49	44.88%	54,544.01	40.77%	60,569.32	62.86%	48,333.30	62.02%
万向德农	27,061.38	64.51%	29,107.84	69.92%	34,566.36	74.66%	33,740.90	62.06%
隆平高科	55,395.63	38.41%	76,073.59	44.69%	67,806.00	42.64%	57,559.57	41.29%
行业平均	51,300.57	44.09%	59,155.43	46.87%	54,663.90	52.90%	49,730.20	50.66%

注：数据来源于各上市公司年报和季报，占比是指存货占当期流动资产的比例。

2、负债结构风险

公司负债以流动负债为主，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司流动负债在总负债中的占比分别达到了 96.75%、95.84%、96.66% 和 89.93%。公司流动负债占比较大主要是由于公司主要从事种业经营，资金需求以短期流动资金为主所致，符合行业经营特点，但也使得公司面临短期偿债压力较大的风险。

3、经营业绩季节性波动风险

由于受到农业生产的周期性影响，种子在生产和销售方面具有明显的季节性特征，一般每年第一季度和第四季度是种子销售旺季，销售收入较高，而公司费用支出全年较为平均、季节性波动较小，因此会出现第二季度、第三季度实现的收入和利润较少甚至季度性亏损的情况，致使公司业绩呈现季节性波动的特征。

4、子公司不盈利风险

根据公司 2010 年年度报告，纳入发行人 2010 年度合并报表范围的子公司共为 26 家，其中 15 家发生亏损，共亏损 2,630.38 万元，占发行人 2010 年度净利润（13,474.07 万元）的比例为 19.52%。在这 15 家亏损的子公司中，有 1 家子公司主要为发行人及其子公司打理固定资产，自身无收入来源，盈利能力较差；有 2 家子公司正在办理注销手续；有 2 家子公司净利润为负主要原因是 2010 年才成立，成立时间较短，经营尚未步入正轨；有 4 家子公司主要由于进行不以盈利为目的的研发而导致其净利润为负；其余 6 家子公司主要因业务毛利率低或业务拓展乏力等原因而出现经营困难、发生亏损（具体分析参见本募集说明书中“第七节/三/（二）发行人的重要权益投资情况”的相关内容）。如果公司不能有效加强对子公司的管理，提升子公司的盈利能力，缩小亏损，将可能会影响到公司的整体盈利能力。

（二）经营风险

1、自然灾害风险

由于种子的生产必须在特定的自然生态环境下进行，自然灾害和病虫害对种业公司制种影响显著。若公司制种基地突遇异常高温、低温、旱涝、台风等严重自然灾害或重大病虫害，将会直接影响公司制种的产量和质量，从而影响公司的经营业绩。

2、种子仓储风险

种子在仓储过程中，公司需要对其水分、纯度、净度和发芽率等质量指标进行严格检测，以保证种子的质量。如果由于人为因素、技术因素或者气候因素致使种子质量达不到标准，可能会影响公司的销售；如果影响到销售合同的按约履行，使公司不能及时供货，公司则可能会面临经济赔偿的风险。

3、新品种研发和推广风险

种子是农业产业链中科技含量最高的一环，种子新品种的研发周期长、投入大。通常一个新品种从开始选育到通过审定并推向市场需 5 年以上时间，进入市场后，从产品介绍期到成长期需 2 年左右时间，且该期间需要投入大量的人力和资金成本，而研发的新品种是否具有商业推广价值、是否受市场欢迎均具有不确定性。如果新品种受市场欢迎，则公司的研发成本可以收回；如果不受市场欢迎，则公司大量的人力和资金投入将“无果而终”。近年来，公司不断加强研发投入，同时加强与科研机构的合作，不断推出新品种，且受到了市场大量好评，公司具备较强的可持续发展能力。但是，目前各大种业公司相继加强种子的研发，种子市场竞争激烈，新品种更新换代不断加快，如果公司不能继续推出符合市场需求的新品种，公司的稳定经营将会受到影响。

4、核心技术优势丧失风险

杂交水稻是我国种业领域中为数不多具有竞争优势的品种，无论是在育种还是制种技术上，我国杂交水稻技术均位于世界领先水平。而公司依托袁隆平院士的崇高声誉，拥有众多荣誉，品牌优势突出。公司研发实力雄厚，在中国杂交水稻领域方面位于行业前茅。虽然目前公司拥有世界领先的杂交水稻制种技术，但随着科学技术的进步，杂交水稻制种必然由现在的人工制种转变为机械化制种，如果公司不能及时研发出适应机械化制种的先进技术，公司将可能

丧失在杂交水稻制种方面的核心技术优势。

（三）管理风险

1、股权分散风险

截至 2011 年 9 月 30 日，公司总股本为 27,720 万股，前五大股东为长沙新大新威迈农业有限公司、湖南杂交水稻研究中心、中国建设银行-银华核心价值优选股票型证券投资基金、中国工商银行-申万菱信新经济混合型证券投资基金、中国平安人寿保险股份有限公司-分红-个险分红，持股比例分别为 17.24%、8.04%、2.17%、1.99%和 1.97%。公司股权相对分散，存在被收购的风险；如果公司被收购，控股股东发生变化，则可能对公司的持续稳定经营产生一定影响。

2、技术人才流失的风险

公司作为种子行业中的领军企业和高科技企业，主要依靠核心技术人员的专业知识、经验技能和研发创新精神保持核心竞争力。这些技术人员是公司核心竞争能力的根本。虽然公司在人力资源机制建设方面比较完善，但公司仍面临人才流失的风险。公司为农业产业化国家重点龙头企业、国家创新型试点企业、国家火炬计划重点高新技术企业，为人才提供了较好的硬环境，但如果在对人才激励机制建立、科研经费落实、科研环境营造等软环境方面措施不够完善，将会影响公司人才积极性、创造性的发挥，造成人才流失，从而直接影响到公司的持续创新和发展能力。

（四）政策风险

1、行业政策调整风险

发行人所处的种业行业为国家历来扶持的行业。中共中央、国务院在 1982 年至 1986 年、2004 年至 2010 年共发布了十二个以“三农”为主题的中央一号文件，对农业发展给予了高度重视和作出了具体部署。2011 年 4 月，国务院发布了《关于加快推进现代化农作物种业发展的意见》，5 月在长沙召开全国种业工作会议，并实地考察了隆平高科。《关于加快推进现代化农作物种业发展的意见》首次明确了农作物种业的地位，即种业是国家战略性、基础性的核心产业，是促进农业长期稳定发展、保障国家粮食安全的根本；并提出“支持大型企业通过并购、参股等方式进入农作物种业；鼓励种子企业间的兼并重组，尤其是鼓励大型优势种子企业整合农作物种业资源，优化资源配置，培育具有核心竞

争力和较强国际竞争力的‘育繁推一体化’种子企业”，这充分表明了中央政府大力扶持种子龙头企业、做强中国种业的坚定决心。虽然种子行业是国家重点扶持对象，但如果未来国家的相关政策发生调整或者政策实施达不到预期效果，或者资源倾斜于国有制种企业而导致民营企业发展受压，将会对公司的生产经营产生影响。

2、税收政策变动风险

（1）增值税

根据财政部、国家税务总局《关于对若干农业生产资料征免增值税问题的通知》（财税字[1998]78号）、《关于延续若干增值税免税政策的通知》（财税明电[2000]第6号）和《关于若干农业生产资料征免增值税政策的通知》（财税[2001]113号）的规定，本公司及控股子公司批发和零售的种子、种苗、农药等产品免征增值税。

（2）企业所得税

根据《企业所得税法》及《企业所得税法实施条例》的有关规定，本公司及控股子公司从事农作物新品种的选育项目的所得享有免税政策。

根据2009年2月16日由湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、湖南省国家税务局、湖南省地方税务局联合发布的《关于认定三一重工股份有限公司等318家企业为湖南省2008年第二批高新技术企业的通知》（湘科字[2009]20号），本公司被认定为湖南省2008年第二批高新技术企业，认定有效期为3年，2008年至2010年三年按15%税率计缴所得税。2011年11月4日，湖南省高新技术企业认定管理领导小组办公室公布《关于公示湖南省2011年度拟通过高新技术企业复审企业名单的通知》（湘高企办字[2011]4号），高新技术企业复审企业名单公示期为15个工作日，本公司通过高新技术企业复审。

以上税收优惠政策降低了发行人的税费负担，节省了税费支出，在一定程度上提升了发行人的净利润水平。如果未来税收政策发生不利变动或公司不能继续满足税收优惠的条件，公司税收负担将会增加，进而对公司经营业绩产生一定影响。

第三节 发行人的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

经鹏元资信综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经鹏元资信综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望稳定，该级别反映了发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

本期债券信用等级为 AA，反映了本期债券安全性很高，违约风险很低。该等级是鹏元资信基于对隆平高科的外部运营环境、业务运营能力、财务实力等方面综合评估确定的。

（二）评级报告的主要内容

1、基本观点：

（1）公司是中国杂交水稻种子龙头企业，研发和品牌优势明显，通过产品结构调整，公司杂交水稻种子业务优势得到进一步加强；

（2）公司制种区域分散且销售区域较广，增强了公司抵抗异常气候等风险的能力；

（3）公司玉米种子业务和辣椒制品业务规模较大，是公司收入的重要来源；

（4）公司盈利能力不断提高，经营活动现金生产能力不断增强。

2、关注：

（1）公司短期有息债务规模较大，存在一定偿债压力；

（2）玉米种子市场竞争激烈，公司未来的市场开拓存在一定不确定性。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门相关规定及鹏元资信的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行人需向鹏元资信提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，发行人应及时告知鹏元资信并提供评级所需相关资料。鹏元资信亦将持续关注与发行人有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信有权根据公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至发行人提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，鹏元资信将按照成立跟踪评级项目组、对发行人进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中，鹏元资信亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信定期与不定期跟踪评级结果与跟踪评级报告将及时在深圳证券交易所网站、鹏元资信公司网站及其他指定媒体上予以披露。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持着长期的合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2011 年 9 月 30 日，发行人共获得金融机构授信额度合计 95,500 万元，已使用额度 34,500 万元，尚未提款的授信余额为 61,000 万元，备用流动性充足。

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期发行人与主要客户发生业务往来时，未曾有严重违约。

（三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

1、公司债券

最近三年及一期，发行人未曾发行公司债券。

2、中期票据和短期融资券

最近三年及一期，发行人未曾发行中期票据。

最近三年及一期，发行人共发行 1 期短期融资券，发行时间 2011 年 5 月 12 日，发行总额为 2 亿元。

截至本募集说明书签署之日，该期短期融资券尚未到期。具体发行情况如下：

短期融资券简称	发行时间	发行规模 (亿元)	期限 (天)	票面利率	偿还情况
11 隆平 CP01	2011 年 5 月 12 日	2	365	5.80%	尚未到期

除上述短期融资券外，发行人最近三年及一期，未发行过任何其他债券。

（四）累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例

本期债券经中国证监会核准并全部发行后，发行人的累计公司债券余额不超过 4.5 亿元，占发行人 2010 年 12 月 31 日经审计的合并报表净资产的比例不超过 36.61%；占发行人 2011 年 9 月 30 日未经审计的合并报表净资产的比例不超过 37.58%，未超过最近一期合并净资产的 40%，符合相关法规规定。

（五）发行人最近三年及一期主要财务指标

基于发行人最近三年经审计的合并报表和最近一期未经审计的合并报表的主要财务指标：

项 目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
资产负债率 ¹ （合并）	46.57%	49.66%	47.37%	42.33%
资产负债率 ¹ （母公司）	41.92%	42.43%	40.94%	35.51%
流动比率 ²	1.54	1.45	1.59	1.79
速动比率 ³	0.95	0.80	0.91	1.05
每股净资产 ⁴ （元/股）	3.44	3.57	3.42	3.62
项 目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
应收账款周转率 ⁵	6.46	9.69	9.46	9.89
存货周转率 ⁶	0.93	1.26	1.24	1.33
利息保障倍数 ⁷	5.37	5.94	3.99	3.36
贷款偿还率 ⁸	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率 ⁹	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：以上各财务指标，如未特殊说明，均为合并报表口径

1、资产负债率=负债总额/资产总额×100%

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=（流动资产－存货净额）/流动负债

-
- 4、每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额
- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 7、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
- 8、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额×100%
- 9、利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出×100%

第四节 偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，公司将根据新的债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划使用，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

本期债券的起息日为 2012 年 3 月 14 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，存续期内每年的 3 月 14 日为本期债券上一计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

本期债券到期日为 2017 年 3 月 14 日，到期支付本金及最后一期利息。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2015 年 3 月 14 日。

本期债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理，具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的本息偿付公告中加以说明。发行人将根据债券本息未来到期支付情况制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，按期支付到期利息和本金。偿债资金主要来源为：公司营业收入、外部融资或流动资产变现等。

（一）偿债工作安排

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

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

在财务安排上，发行人将针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，致力于建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并将根据实际情况进行调整。

在兑付安排上，债券存续期内发行人将于每年的付息期通过证券登记机构向投资者支付本期债券利息，并于兑付日通过证券登记机构向投资者偿还本期

债券本金。

（二）偿债基金

发行人将为本期债券设立专项偿债基金，并在银行开立专项偿债基金账户。

1、偿债基金的提取方案

偿债基金分为利息偿债基金和本金偿债基金两部分。在债券存续期内，利息偿债基金每年分两次计提，于当年付息日前的第 15 日和第 7 日分别计提当年应付利息的 50%。

本金偿债基金分四次计提，于本期债券到期日前的第 60 日、第 45 日、第 30 日和第 15 日分别计提应偿还本金的 20%、20%、30%和 30%。

2、偿债基金的使用范围

专项偿债账户的偿债基金仅用于按期支付本期债券的本金及利息。

（三）偿债资金来源

1、偿债资金主要来源

本期债券本金的偿还资金主要来源于发行人的留存收益。2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，发行人实现的营业收入（合并财务报表口径下）分别为 108,130.17 万元、105,474.95 万元、128,039.66 万元和 86,104.77 万元；净利润（合并财务报表口径下）分别为 6,601.36 万元、8,081.87 万元、13,474.07 万元和 6,400.50 万元，其中归属于母公司所有者的净利润分别为 4,376.93 万元、4,847.03 万元、7,460.32 万元和 2,552.99 万元。发行人良好的盈利能力为本期债券利息及本金的偿付奠定了坚实的基础。

本期债券利息的偿还资金主要来源于发行人日常经营活动产生的现金流。发行人所属的种子行业具有明显的季节性特征，致使发行人经营性现金流也随之呈现季节性波动：第一、第四季度是种子的销售旺季，发行人产生的经营性净现金流较多，能够充分保障本期债券利息的偿付，而第二、第三季度产生的经营性净现金流较少，难以充分保障本期债券利息的偿付。但从全年来看，发行人产生的经营性净现金流较为稳定，并能充分保障本期债券利息的偿付。2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 15,240.34 万元、17,087.66 万元、15,839.96 万元和 1,568.76 万元，三年经营活动产生的现金流量净额较为稳定，三年平均为 16,055.98 万元，能够

确保本期债券利息支付。

2、偿债应急保障方案

(1) 流动资产的变现

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。

截至 2011 年 9 月 30 日，公司流动资产情况如下表：

单位：万元

项目	2011.9.30	
	金额	占比
货币资金	32,571.21	22.58%
应收账款	10,849.63	7.52%
预付账款	38,457.53	26.66%
交易性金融资产	1,181.17	0.82%
其他应收款	4,702.08	3.26%
存货	55,395.63	38.41%
应收股利	0.00	0.00%
流动资产合计	144,237.04	100.00%

在发行人现金流不足的情况下，可以通过下列变现方式来获得必要的偿债资金支持：

①应收账款质押融资。2010 年末、2011 年第一季度末、第二季度末、第三季度末，发行人应收账款余额分别为 15,806.84 万元、12,388.58 万元、12,394.38 万元、10,849.63 万元，季度均值为 12,859.86 万元，可为本期债券利息偿付提供较为充足的资金保障。

②出售交易性金融资产变现。截至 2011 年三季度末，发行人持有的交易性金融资产为 1,181.17 万元，可为本期债券利息偿付提供一定资金支持。

③出售存货变现。最近三年及一期末，发行人存货在流动资产中的占比均最大，通过销售存货，可为本期债券本金偿付提供充足的资金保障。由于种子销售具有明显的季节性特征，发行人将提前统筹安排相关偿债资金，若预计本期债券本金偿还资金出现缺口时，发行人将在到期日前的销售季节加大存货的变现力度，以保障本期债券本金的偿付。

(2) 银行授信额度

发行人资信水平良好，与多家银行保持长期合作关系，融资渠道畅通，融

资能力良好，也为偿还本期债券的本息提供了有力的支持。截至 2011 年 9 月 30 日，发行人共获得金融机构授信额度合计 95,500.00 万元，已使用授信额度为 34,500.00 万元，尚未使用的授信额度为 61,000.00 万元，备用流动性充足。即使在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以通过银行的资金拆借予以解决。

此外，发行人作为上市公司，本身经营情况良好，运作规范，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力，可通过资本市场进行直接融资，解决资金周转问题。

二、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立偿付工作小组，建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制，健全风险监管和预警机制，加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

（一）制定债券持有人会议规则

发行人和债券受托管理人已按照《试点办法》第二十六条之规定要求共同制定了《债券持有人会议规则》，约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息的按约定偿付做出了合理的制度安排。

（二）切实做到专款专用

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

（三）设立专门的偿付工作小组

发行人财务部门、董事会秘书和董事会办公室等共同组成本期债券本息偿付工作小组，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

（四）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本期债券本息无法按约定偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据债券受托管理协议采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，参见本募集说明书第六节“债券受托管理人”。

（五）严格的信息披露

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

发行人将按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，包括但不限于以下内容：发行人预计不能或实际未按照募集说明书的约定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；发行人订立可能对其如期偿付本期债券本息产生重大不利影响的对外担保合同或其他重大合同；发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大损失或重大亏损；发行人发生减资、合并、分立、解散、申请破产、进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；发行人发生或可能发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大仲裁或诉讼；发行人拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10%的资产或债务处置；拟变更本期债券受托管理人；发行人未履行或拟变更募集说明书的约定；发行人指定的负责与本期债券相关事务的专人发生变化；本期债券被暂停交易；其他可能对发行人本期债券还本付息构成重大影响的或法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件规定的其他情形。

（六）发行人董事会对本期债券偿债保障的相关承诺

1、根据发行人于 2011 年 10 月 27 日召开的第五届董事会第四次（临时）会议和 2011 年 11 月 17 日召开的 2011 年第二次（临时）股东大会审议通过的相关决议，在出现预计不能按约定偿付本期债券本息或者到期未能按约定偿付

本期债券本息时，发行人将至少采取如下措施：

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

2、根据发行人于 2012 年 1 月 10 日召开的第五届董事会第八次（临时）会议审议通过的相关决议，当出现以下任何情形时，公司承诺为本期债券追加担保：

- （1）预计公司不能按期、足额偿付本期债券的利息或本金；
- （2）本期债券存续期间，公司资产负债率超过 70%；
- （3）本期债券存续期间，公司年度经审计利润总额少于本期债券一年的利息。

三、针对发行人违约的解决措施

当发行人未按约定偿付本期债券本息，或发生其他违约情况时，发行人应当承担违约责任，其承担的违约责任范围包括本期债券本金及利息、违约金（违约方按每日万分之一的罚息率向收款一方支付违约金）、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用，债券受托管理人将代表债券持有人向发行人追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。

第五节 债券持有人会议

凡通过认购或购买或其他合法方式取得本期债券之投资者均视作同意并接受发行人和债券受托管理人为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。《债券持有人会议规则》和债券持有人会议相关决议对全体本期债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）具有同等的效力和约束力。

本节仅列明《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》全文。

一、债券持有人行使权利的形式

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

债券持有人会议由全体本期未偿还债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、债券持有人会议规则的主要内容

（一）总则

1、为规范债券持有人会议的组织 and 行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，制定《债券持有人会议规则》。

2、债券持有人会议由全体本期未偿还债券持有人组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集和召开，并对《债券持有人会议规则》规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。

3、《债券持有人会议规则》中提及的“本期未偿还债券”指除下述债券之外的一切已发行的本期债券：（1）已兑付本息的债券；（2）已届本金兑付日，兑付资金已由发行人向兑付代理人支付并且已经可以向债券持有人进行本息兑付的债券。兑付资金包括该债券截至本金兑付日的根据本期债券条款应支付的任何利息和本金；（3）发行人根据约定已回购并注销的债券。

4、除非《债券持有人会议规则》其他条款另有定义，《债券持有人会议规则》使用的已在募集说明书和《债券受托管理协议》中定义的词语，应具有相同的含义。

（二）债券持有人会议的职权范围

1、就发行人变更募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、变更本期债券利率、取消本期债券的回售条款；

2、在发行人不能偿还本期债券本息时，对是否同意符合本规则规定的提案人提出的解决方案作出决议，对是否委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息作出决议，对是否委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

3、当发行人减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对行使本期未偿还债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

4、决定变更受托管理人；

5、对是否同意发行人与债券受托管理人修改《债券受托管理协议》或达成相关补充协议作出决议；

6、在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；

7、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（三）债券持有人会议召开的情形

在本期债券存续期间，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

1、拟变更募集说明书的约定；

2、发行人不能按期支付本期债券的本息；

3、可变更债券受托管理人的情形发生；

4、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；

5、发行人书面提议召开债券持有人会议；

6、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10%以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；

- 7、债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- 8、发生其他对债券持有人权益有重大实质性影响的事项。

（四）债券持有人会议的召集与通知

1、本规则规定的应召开债券持有人会议情形发生之日起5个工作日内，债券受托管理人应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额10%以上的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

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

单独持有本期未偿还债券本金总额10%以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人。合并持有本期未偿还债券本金总额10%以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

发行人根据本规则规定发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

3、债券持有人会议通知，应由召集人于会议召开前15日在中国证监会指定的信息披露媒体上以公告方式通知全体债券持有人及有关出席对象。公告通知中至少应载明以下内容：会议召开的时间、地点和方式；会议拟审议的事项；确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

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

5、债券持有人会议通知发出后，若无正当理由，债券持有人会议通知中列明的提案不得取消。因特殊原因确需取消提案的，会议召集人应当在债券持有人会议召开日5天前公告，并说明取消提案的具体原因。

债券持有人会议通知发出后，若无正当理由，债券持有人会议不得延期或

取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日 5 天前公告并说明原因。

（五）债券持有人会议的出席人员

1、债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并行使表决权，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。债券持有人和/或代理人应自行承担出席、参加债券持有人会议而发生的差旅费、住宿费等费用。

2、发行人、债券受托管理人应当出席债券持有人会议。

应单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10%以上的债券持有人、或者债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员（合称“发行人代表”）应当出席由债券持有人、债券受托管理人召集的债券持有人会议。

除涉及发行人商业秘密或受适用法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

经召集人同意，本期债券的重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明。

3、召集人和律师应依据证券登记机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册共同对出席会议之债券持有人的资格的合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本期债券张数。

上述债券持有人名册由发行人承担费用从证券登记机构取得并无偿提供给召集人。

（六）债券持有人会议的召开

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

2、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人（包括其代理人）担任该次会议的主持人；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持人，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券本金总额最多的债券持有人（包括其代理人）担任会议主持人。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。

债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

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

（七）债券持有人会议的表决与决议

1、债券持有人会议进行表决时，以每一张本期债券为一表决权。

2、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。

3、如果出席会议的本期未偿还债券持有人（无论其为本人亲自出席或者委托代理人出席）为持有发行人5%以上股份的股东或该等股东或发行人的关联方（依《深圳证券交易所股票上市规则》中对关联方的定义确定），或者是与拟审议的议案有直接利害关系的其他本期未偿还债券持有人（以下统称“有关联关系的本期未偿还债券持有人”），则有关联关系的本期未偿还债券持有人仍然有权出席债券持有人会议。

如果会议审议的某一项议案与有关联关系的本期未偿还债券持有人没有直接利害关系的，则有关联关系的本期未偿还债券持有人就该等议案有权进行表决，并且在计算该等议案是否获得通过时，其代表的本期未偿还债券面值应计入出席会议的本期未偿还债券面值总额中。

如果会议审议的某一项议案与有关联关系的本期未偿还债券持有人有直接利害关系的，则有关联关系的本期未偿还债券持有人就该等议案没有表决权，并且在计算该等议案是否获得通过时，其代表的本期未偿还债券面值不计入出席会议的本期未偿还债券面值总额中。

4、债券持有人会议决议须经出席会议的本期未偿还债券持有人（包括其代理人）所持表决权的过半数通过方能形成有效决议。

5、债券持有人会议决议自通过之日起生效。债券持有人单独行使债权，不

得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

任何与本期债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《试点办法》和募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外，下述情形仍然有约束力：

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

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

6、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有本期未偿还债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。

7、债券持有人会议召集人应当在会议结束后 2 个工作日内将会议决议在中国证监会指定的信息披露媒体上公告。公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表的本期未偿还债券本金总额、占发行人本期未偿还债券本金总额的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。议案未获通过的，应在会议决议公告中作特别提示。

8、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录，并由债券受托管理人保存。保管期限至本期债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。

第六节 债券受托管理人

凡通过认购或购买或其他合法方式取得本期债券之投资者均视作同意广州证券作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意本公司与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列明《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。

一、债券受托管理人聘任及债券受托管理协议签订情况

（一）债券受托管理人的名称及基本情况

名称：广州证券有限责任公司

住所：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 5 楼、17 楼

法定代表人：刘东

联系人：蔡玉、杨刚辉

电话：010-51876667、020-87322847

传真：010-68012845、020-87321755

邮政编码：100033

（二）《债券受托管理协议》签订情况

2011 年 11 月，发行人聘请广州证券担任本期债券的债券受托管理人并签署了《债券受托管理协议》。

（三）债券受托管理人与发行人利害关系情况

除公开资料已披露的情形及《债券受托管理协议》项下约定的与发行人之间的权利义务关系外，债券受托管理人与发行人之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

二、债券受托管理协议的主要内容

（一）债券受托管理事项

根据有关法律法规和《试点办法》的规定、募集说明书和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，债券受托管理人作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（二）发行人的权利和义务

1、对债券受托管理人没有代理权、超越代理权或者代理权终止后所从事的行为，发行人有权予以制止；债券持有人对发行人的上述行为应当认可。

2、发行人依据法律、行政法规、《试点办法》、募集说明书、《债券持有人会议规则》的规定享有各项权利、承担各项义务，按期支付本期债券的利息和本金。

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

4、在本期债券存续期限内，发行人根据《证券法》、《试点办法》等相关法律、法规、规章以及公司章程的规定，履行持续信息披露的义务。

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

6、发行人应该指定证券事务代表负责与本期债券相关的事务，并及时向债券受托管理人通报与本期债券相关的信息，为其履行债券受托管理人职责提供必要的条件和便利。

7、发行人在债券持有人会议公告中列明的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记机构取得该债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用。

8、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知债券受托管理人及全体债券持有人：

（1）发行人按照募集说明书的约定以及发行人与证券登记机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金足额划入证券登记机构指定的账户；

（2）发行人预计不能或实际未按照募集说明书的约定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

（3）发行人订立可能对其如期偿付本期债券本息产生重大不利影响的对外担保合同或其他重大合同；

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

(5) 发行人发生减资、合并、分立、解散、申请破产、进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；

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

(7) 发行人拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 的资产或债务处置；

(8) 拟变更本期债券受托管理人；

(9) 发行人未履行或拟变更募集说明书的约定；

(10) 发行人指定的负责与本期债券相关事务的专人发生变化；

(11) 本期债券被暂停交易；

(12) 其他可能对发行人本期债券还本付息构成重大影响的或法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件规定的其他情形。

9、当出现以下任何情形时，发行人应当为本期债券追加担保：

(1) 预计发行人不能按期、足额偿付本期债券的利息或本金；

(2) 本期债券存续期间，发行人资产负债率超过 70%；

(3) 本期债券存续期间，发行人年度经审计利润总额少于公司债券一年的利息。

(三) 债券受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人应当根据本协议的约定，本着诚信、谨慎、有效的原则，以维护全体债券持有人的最大利益为行事原则，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用其担任债券受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益。

2、债券受托管理人应当指派专人持续关注发行人的经营情况、财务状况及资信状况，在发现可能对全体债券持有人的利益产生重大不利影响的情形时，应及时通知全体债券持有人，并根据《债券持有人会议规则》的规定及时召集和召开债券持有人会议，向债券持有人会议提出恰当、可行及合法的议案。

3、当本协议第 3.9 条约定的情形发行时，债券受托管理人应向发行人发出书面通知要求发行人追加担保，追加担保的具体方式包括担保人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保；或者，债券受托管理人按照本期债券持有人会议的决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施，发行人同意依法承

担因采取财产保全而发生的法律费用。

4、发行人不能偿还到期债务时，债券受托管理人在债券持有人会议的授权范围内，受托提起或参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序，并应将有关法律程序的重大进展及时予以公告。

5、债券受托管理人应按照《试点办法》的规定和本协议、《债券持有人会议规则》的约定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务。

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

7、债券受托管理人应在债券存续期内勤勉处理本期债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。在债券持有人会议决定针对发行人提起诉讼的情况下，代表全体本期未偿还债券持有人提起诉讼，诉讼结果由全体本期未偿还债券持有人承担。

8、债券受托管理人在本期债券存续期间应对发行人发行本期债券所募集资金的使用进行监督。

9、债券受托管理人应督促发行人按募集说明书的约定履行信息披露义务。

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

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

12、债券受托管理人不得将其在本协议项下的职责和义务委托给第三方履行。债券受托管理人有权聘请或根据债券持有人会议决议聘请专业顾问，协助其履行其在本协议项下的相关职责和义务。

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

14、债券受托管理人应履行本协议、募集说明书以及中国证监会规定的债券受托管理人应当履行的其他义务。

（四）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

2、债券受托管理人应该在发行人关于本期债券每年的年度报告出具后 1 个月以内，在深圳证券交易所网站披露债券受托管理事务报告年度报告，年度报告应包括下列内容：

- (1) 发行人的经营状况、资产状况；
- (2) 发行人募集资金使用情况；
- (3) 债券持有人会议召开的情况；
- (4) 本期债券本息偿付情况；
- (5) 本期债券跟踪评级情况；
- (6) 发行人指定的负责与本期债券相关事务的专人的变动情况；
- (7) 债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

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

(1) 发行人未按《募集说明书》的约定及发行人与证券登记机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金划入证券登记机构指定的账户时，债券受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人；

(2) 发行人出现《债券持有人会议规则》第九条规定的情形时，债券受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议；

(3) 出现对债券持有人利益有重大实质影响的其他情形。

4、在本期债券存续期间，受托管理事务报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。发行人亦将通过深圳证券交易所网站将上述债券受托管理事务报告予以公布备查，投资者可以在深圳证券交易所网站查询上述债券受托管理事务报告。

(五) 债券受托管理人的报酬

发行人无需向债券受托管理人支付本期债券受托管理报酬。

(六) 变更债券受托管理人的条件和程序

1、下列情况发生时变更债券受托管理人：

(1) 债券受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；

(2) 债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

- (3) 债券受托管理人不再具备任职资格；
- (4) 债券持有人会议通过决议变更债券受托管理人；
- (5) 中国证监会会有充分理由认为债券受托管理人不能继续履行职责的；
- (6) 债券受托管理人提出辞任的；
- (7) 中国证监会规定的其他情形。

2、新债券受托管理人必须符合下列条件：

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

3、发行人、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10%以上的债券持有人要求变更债券受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除其债券受托管理人职责并聘请新的债券受托管理人，变更债券受托管理人的决议须经出席会议的本期未偿还债券持有人（包括其代理人）所持表决权的过半数通过方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和本协议的约定完成与变更债券受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日起，债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务终止，《债券受托管理协议》约定的债券受托管理人的权利和义务由新受托管理人享有和承担，但新受托管理人对原任债券受托管理人的违约行为不承担任何责任。

5、乙方可在任何时间提出辞任，但应提前十个工作日书面通知发行人及向全体本期债券持有人公告，并按《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

（七）违约责任

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

2、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、行政法规、《试点办法》、募集说明书及《债券受托管理协议》之规定追究违约方的违约责任。

第七节 发行人基本情况

一、发行人设立、上市及股本变更情况

（一）公司设立及首次公开发行股票并上市

公司系经湖南省人民政府《关于同意袁隆平（自然人）与湖南省农业科学院等单位发起设立袁隆平农业高科技股份有限公司的批复》（湘政函〔1999〕39号文）批准，由湖南省农业科学院作为主要发起人，联合湖南杂交水稻研究中心、湖南东方农业产业有限公司、中国科学院长沙农业现代化研究所（现更名为中国科学院亚热带农业生态研究所）、湖南省郴州市种子分公司（现更名为郴州种业发展有限公司）和袁隆平以发起方式设立。公司于1999年6月30日注册成立，注册资本为5,000.00万元。

2000年5月31日，经中国证券监督管理委员会证监发行字〔2000〕61号文件批准，公司以12.98元/股的发行价格向社会公众公开发行人民币普通股5,500.00万股，每股面值1元；于2000年6月14日在湖南省工商行政管理局办理变更登记，变更后注册资本为10,500.00万元；2000年12月11日，公司5,500.00万社会公众股在深圳证券交易所挂牌交易。

（二）历次股本形成及变动

1、公司设立之初股本情况

1999年公司设立时总股本5,000.00万股（每股面值人民币1元），注册资本5,000.00万元。其中国有法人股4,250.00万股，占总股本的85.00%；法人股500.00万股，占总股本的10.00%，个人股250.00万股，占总股本的5.00%。设立时的股权结构如下表所示：

股份类别	持股数（万股）	比例
国有法人股	4,250.00	85.00%
其中：湖南省农业科学院	2,750.00	55.00%
湖南杂交水稻研究中心	1,250.00	25.00%
湖南省郴州市种子分公司	100.00	2.00%
中国科学院长沙农业现代化研究所	150.00	3.00%
法人股	500.00	10.00%
其中：湖南东方农业产业有限公司	500.00	10.00%
个人股	250.00	5.00%
其中：袁隆平	250.00	5.00%

总股本	5,000.00	100%
------------	-----------------	-------------

2、首次公开发行股票并上市情况

2000年5月，经中国证监会证监发行字[2000]61号文、国家经济贸易委员会国经贸函[2000]012号文、国家发展计划委员会计办经调[2000]128号文和湖南省人民政府批准，公司向社会公众公开发行人民币普通股5,500.00万股（每股面值1元），发行价12.98元/股。发行后公司的总股本为10,500.00万股，公司的国有法人股、法人股和个人股不上市流通。首次公开发行股票后股权结构如下表所示：

股份类别	持股数（万股）	比例
非流通股本	5,000.00	47.62%
其中：国有法人股	4,250.00	40.48%
法人股	500.00	4.76%
个人股	250.00	2.38%
流通股本	5,500.00	52.38%
总股本	10,500.00	100.00%

3、重大股权变动情况

（1）2002年控股股东转让部分公司股权

经湖南省人民政府湘政函[2002]214号文和财政部财企[2003]78号文批准，同意公司原控股股东湖南省农科院将其所持有公司100.00万国有法人股转让给湖南省信托投资有限责任公司，转让价格为11.40元/股，转让价款共计1,140.00万元。该次股权转让后，湖南省农科院持有公司股份减少为2,650.00万股，占公司总股本的25.24%，被转让的100.00万国有法人股的股份性质没有发生变更。

（2）2004年控股股东变更

2004年8月6日，公司原控股股东湖南省农科院与长沙新大新集团有限公司（新大新威迈前身）签订《股权转让协议》，湖南省农科院将其持有的公司2,650.00万国有法人股全部转让给长沙新大新集团有限公司，转让价格为9.55元/股，转让总价款为25,307.50万元。该转让协议分别于2004年11月27日和2004年12月3日先后经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]1097号文和中国证券监督管理委员会证监公司字[2004]103号文批准，双方于2004年12月20日完成股权过户。该次股权转让完成后，长沙新大新集团有限公司

成为公司的第一大股东，被转让的 2,650.00 万股的股份性质由国有法人股变更为法人股。

(3) 2006 年以转增股本方式实施股权分置改革

2006 年 2 月 13 日，经公司 2006 年第一次临时股东大会暨相关股东会议审议通过了《关于用公司资本公积金转增股份暨股权分置改革的议案》，具体方案为：以总股本 10,500.00 万股为基数，向股权登记日（2006 年 3 月 10 日）登记在册的全体股东每 10 股转增 5 股的比例转增；长沙新大新集团有限公司将获得的转增总股数 1,325.00 万股中的 475.00 万股支付给流通股股东，公司其他六家非流通股股东将获得的转增总股数 1,175.00 万股全部支付给流通股股东；流通股股东原持有的 10 股在方案实施后将持有 18 股，相当于流通股每 10 股获得 3 股的对价。该次方案实施后，公司总股本增加到 15,750.00 万股，注册资本增加至 15,750.00 万元。

(4) 2007 年控股股东公司性质由中资企业变更为中外合资企业

2007 年 7 月 4 日，公司原控股股东长沙新大新集团有限公司、湖南新大新和香港 Vilmorin Hong Kong Limited 签署合资合同。根据该合同，Vilmorin Hong Kong Limited 将受让湖南新大新持有的部分长沙新大新集团有限公司股权并对长沙新大新集团有限公司进行增资，受让股权与增资的出资总额为 26,625.00 万元。该次股权受让及增资完成后，长沙新大新集团有限公司公司性质变更为中外合资经营企业，其中，湖南新大新持股比例为 53.50%，Vilmorin Hong Kong Limited 持股比例为 46.50%。同时，长沙新大新集团有限公司更名为长沙新大新威迈农业有限公司，新大新威迈成为公司第一大股东。

(5) 2008 年实施分红派息及资本公积转增股本

2008 年 5 月 8 日，公司 2007 年度股东大会审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司 2007 年度利润分配及公积金转增股本议案》，公司以截至 2008 年 6 月 30 日总股本 15,750.00 万股为基数，向全体股东每 10 股送红股 1 股，并派发现金红利 1.00 元（含税），同时以公积金转增股本，每 10 股转增 5 股。该次方案实施后，公司总股本由 15,750.00 万股增加至 25,200.00 万股，注册资本增至 25,200.00 万元。

(6) 2009 年实施分红派息

2009年4月29日，公司2008年度股东大会审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司2008年度利润分配预案》，公司以截至2009年7月3日总股本25,200.00万股为基数，向全体股东每10股送红股1股，并派发现金红利0.70元（含税）。该次方案实施后，公司总股本由25,200.00万股增加至27,720.00万股，注册资本增至27,720.00万元。

（7）2011年控股股东减持股份

2011年3月7日至3月8日，公司控股股东新大新威迈减持1,100.00万股，减持比例为3.97%。本次减持后，新大新威迈持有发行人4,780.00万股，持股比例为17.24%，仍为公司控股股东。

（8）2011年控股股东公司性质由中外合资企业变更为内资公司

2011年1月27日，新大新威迈的控股股东湖南新大新与新大新威迈的第二大股东Vilmorin Hong Kong Limited签署了股权转让协议。根据该协议，湖南新大新受让Vilmorin Hong Kong Limited持有的全部新大新威迈股权（占新大新威迈股权比例的46.50%）。公司于2011年5月5日接到公司第一大股东长沙新大新的通知函，该函称：该次股权转让事项已获湖南省商务厅的批准，并在长沙市工商行政管理局办理了相关工商登记变更手续，于2011年5月5日领取了经长沙市工商行政管理局换发的企业法人营业执照（正、副本）。

该次股权转让完成后，湖南新大新成为新大新威迈的唯一股东，新大新威迈的企业性质由中外合资经营企业变更为内资有限责任公司。该次股权转让不会导致新大新威迈实际控制人的转移，实际控制人仍然为自然人伍跃时先生。

（三）发行人设立以来的重大资产重组情况

发行人自设立以来至本募集说明书签署之日止，未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售和置换情况。

二、发行人股本总额及前十大股东持股情况

（一）发行人的股本结构

截至2011年9月30日，发行人股本结构如下：

	持股数（股）	持股比例
有限售条件的流通股份	1,587	0.0006%
无限售条件的流通股份	277,198,413	99.9994%
其中：人民币普通股	277,198,413	99.9994%

股份总数	277,200,000	100.00%
------	-------------	---------

注：有限售条件的流通股份为公司第四届独立董事孟国良持有，经 2011 年 7 月 29 日董事会换届选举后，孟国良已不再担任公司第五届独立董事且不再担任公司其他职务。

（二）发行人前十大股东持股情况

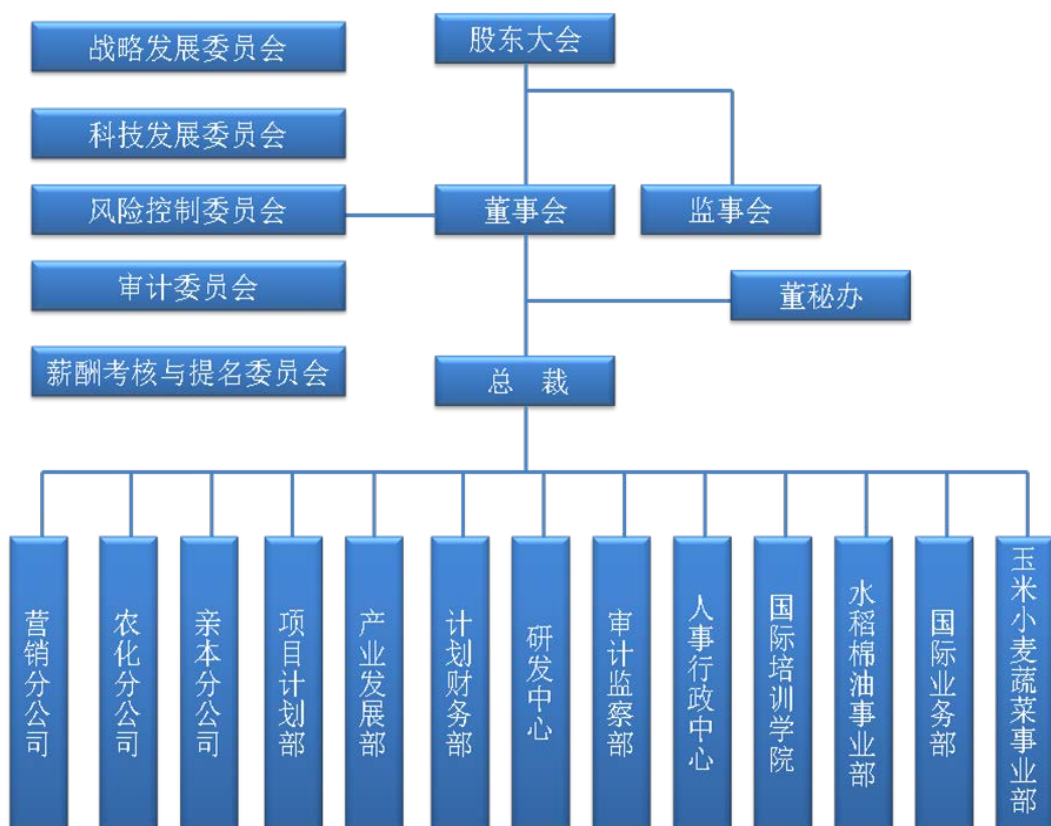
截至 2011 年 9 月 30 日，公司股东总数为 42,212 户，前十大股东持股情况如下：

股东名称（全称）	股东性质	持股总数（股）	持股比例
长沙新大新威迈农业有限公司	法人	47,800,003	17.24%
湖南杂交水稻研究中心	国有法人	22,285,714	8.04%
中国建设银行－银华核心价值优选股票型证券投资基金	其他	6,006,200	2.17%
中国工商银行－申万菱信新经济混合型证券投资基金	其他	5,509,747	1.99%
中国平安人寿保险股份有限公司－分红一个险分红	其他	5,469,016	1.97%
全国社保基金－零六组合	其他	4,615,803	1.67%
袁隆平	其他	4,458,143	1.61%
中国银行－嘉实主题精选混合型证券投资基金	其他	4,000,939	1.44%
中国人民人寿保险股份有限公司－分红一个险分红	其他	3,284,928	1.19%
中国银行－嘉实服务增值行业证券投资基金	其他	3,205,487	1.16%

三、发行人的组织结构及重要权益投资情况

（一）发行人的组织结构

按照《公司法》等有关法律法规的规定和现代企业制度的要求，本公司建立、健全了法人治理结构，有完善的股东大会、董事会、监事会和管理层的独立运行机制，同时公司建立了与生产经营相适应的组织职能结构，保障了公司的运营效率。截至本募集说明书签署之日，本公司内设部门组织结构关系如下图所示：



（二）发行人的重要权益投资情况

1、截至 2011 年 9 月 30 日，纳入发行人合并报表范围的子公司共有 27 家，具体情况如下：

序号	子公司名称	子公司类型	成立时间	注册地	注册资本	经营范围	持股比例
1	新疆隆平高科红安种业有限责任公司	控股	2005.5.17	新疆自治区	10,000.00 万元	各类家作物种子销售。农副产品的收购、加工、销售、农膜、农业机械的销售	63.69%
2	湖南隆平种业有限公司	控股	2003.7.18	长沙市	8,000.00 万元	培育、繁殖、推广、销售农作物种子；研究、开发新型农药、化肥并提供农业高新技术开发、成果转化及农业技术咨询服务；加工、销售政策允许的农副产品	55.00%
3	世兴科技创业投资有限公司	全资	2001.9.17	北京市	7,000.00 万元	投资业务	100%
4	湖南农威	控股	2001.10.17	长沙	3,508.00	研究开发农用技术加工、	80.90%

	科技有限 责任公司			市	万元	销售政策允许的农副产品	
5	湖南亚华 种子有限 公司	全资	2004.10.22	长沙 市	3,000.00 万元	农作物种子的研究、开 发、选育和批发、零售， 植物激素的经销	100%
6	湖南隆平 高科亚华 棉油种业 有限公司	全资	2006.6.16	长沙 市	3,000.00 万元	生产、经营棉花种子；经 销针、纺织品、服装	100%
7	安徽隆平 高科种业 有限公司	控股	2002.5.13	合肥 市	3,000.00 万元	农作物种子的经营、农用 激素的销售、农产品加工 与服务	65.50%
8	四川隆平 高科种业 有限公司	控股	2003.6.2	广汉 市	3,000.00 万元	农作物种子、种苗的培 育、繁殖、推广、销售； 提供农业高新技术开发 及成果转让、农业技术咨 询、技术服务	80.00%
9	甘肃隆平 高科种业 有限公司	全资	2010.12.27	张掖 市	3,000.00 万元	不再分装的包装种子的 销售（法律、行政法规、 国务院决定禁止的，不得 经营；法律、行政法规、 国务院决定规定应经行 政许可的，经审批机关批 准并经工商行政管理机 构登记注册后方可经营）	100%
10	隆平米业 高科技股 份有限公 司	控股	2007.5.16	长沙 市	2,000.00 万元	大米加工销售；开发、收 购、储备、加工、销售优 质粮油及制品、农产品、 新型食品，提供相关服务 和投资及其他政策、法律 不限制的业务等	60.00%
11	湖南隆康 农资有限 责任公司	控股	2002.4.25	长沙 市	2,000.00 万元	不再分装的水稻、玉米、 棉花、蔬菜种子销售，国 家法律、法规允许的化工 原料、化工产品、农业生 产资料、农业高科技产品 的销售及农产品收购、销 售，农业投资；提供农业 技术咨询服务；自营和代 理商品和技术进出	95.00%
12	湖南隆平 杂交超级 稻工程研 究中心有	全资	2006.3.28	长沙 市	2,000.00 万元	开发各类农作物育种及 生物技术等农业关键技 术的研究和创新，农产品 开发，实施农业科技成果	100%

	限公司					中试、孵化和成果转让，提供技术咨询与服务	
13	湖南隆泰置业有限公司	全资	2006.9.18	长沙市	1,000.00万元	房地产开发、经营；不再分装的农作物种子销售	100%
14	湖南湘研种业有限公司	控股	2004.5.9	长沙市	1,000.00万元	以蔬菜为主的高科技农作物种子的选育、繁殖、生产、加工、推广和销售等	80.00%
15	上海隆平农业生物技术有限公司	控股	2007.9.4	上海市	1,000.00万元	农业生物专业领域内的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询、技术培训、技术承包、技术中介、技术入股	80.00%
16	湖南隆平高科蔬菜产业有限公司	控股	2007.4.27	长沙县	1,000.00万元	蔬菜及水果的生产、销售、加工；餐饮；休闲农业，法律法规及政策允许的其他业务	62.10%
17	湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司	控股	2004.6.17	长沙市	1,000.00万元	生物基因及产品的研究、开发、生产和销售，基因产品有关的仪器、设备的生产、销售	77.34%
18	湖南隆博投资有限公司	全资	2011.4.20	长沙市	1,000.00万元	实业投资(不直接参与经营管理).(涉及行政许可的凭许可证经营)	100%
19	三亚隆平高科南繁基地有限公司	全资	2010.4.6	三亚市	800.00万元	科研基地科研、办公、生活设施建设与管理，主要农作物科研、亲本繁殖、种子生产、技术服务，科研副产品销售	100%
20	衡阳隆平高科种业有限公司	控股	2001.12.14	衡阳市	800.00万元	农作物种子生产与经营；农药、化肥、农用激素经营；农产品加工与贸易	51.00%
21	永州隆平高科种业有限责任公司	全资	2001.9.7	永州市	500.00万元	农作物种子及农副产品加工和销售	100%
22	九江隆平高科种业有限公司	控股	2001.12.13	德安县	500.00万元	种子及农药生产销售	81.20%
23	湖南优质超级稻开发有限公司	控股	2002.4.17	长沙市	500.00万元	农产品加工与服务	65.00%

24	湖南亚华种业科学研究院	全资	2000.04.15	长沙市	200.00 万元	农作物新品种、新组合、亲本材料的选育、引进，开发推广，种用物资的综合开发；提供与种业有关的技术交流，咨询与培训服务	100%
25	湖南隆平米业种粮专业合作社	控股	2007.8.1	长沙市	120.67 万元	组织采购、供应成员种植水稻所需的农业生产资料、农业机械、加工机械设备；组织收购、储藏、加工、销售、运输成员的产品等	80.64%
26	隆平高科印尼有限公司	控股	2008.9.1	印尼	200.00 万美元	杂交水稻种子育种制种	95.00%
27	隆平高科菲律宾研发中心	全资	2007.12.10	菲律宾	130.00 万美元	杂交水稻的研发	100%

2、公司子公司 2010 年 12 月 31 日的总资产、净资产以及 2010 年度的营业收入、净利润如下：

单位：万元

序号	子公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	新疆隆平高科红安种业有限责任公司	41,828.67	12,783.27	24,896.16	1,612.81
2	湖南隆平种业有限公司	38,297.88	18,102.72	26,641.68	6,112.30
3	世兴科技创业投资有限公司	15,120.19	3,631.80	-	-1,078.11
4	湖南农威科技有限责任公司	1,488.22	1,258.87	43.00	-270.61
5	湖南亚华种子有限公司	10,380.81	5,351.02	10,763.98	2,116.34
6	湖南隆平高科亚华棉油种业有限公司	7,453.78	1,884.45	2,778.76	38.43
7	安徽隆平高科种业有限公司	21,654.63	9,487.04	28,577.38	4,005.73
8	四川隆平高科种业有限公司	11,215.93	7,284.16	12,563.85	3,029.29
9	甘肃隆平高科种业有限公司	3,000.00	3,000.00	-	-
10	隆平米业高科技股份有限公司	3,128.94	2,063.54	1,662.85	6.01
11	湖南隆康农资有限责任公司	4,124.88	1,541.72	4,083.69	-222.81
12	湖南隆平杂交超级稻工程研究中心有限公司	1,962.07	1,752.39	58.20	-131.12
13	湖南隆泰置业有限公司	5,388.77	1,216.70	-	-3.92
14	湖南湘研种业有限公司	3,211.03	1,692.83	2,362.45	421.93
15	上海隆平农业生物技术有限公司	1,038.20	906.78	-	-23.19

16	湖南隆平高科蔬菜产业有限公司	1,047.44	329.36	184.94	-373.22
17	湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司	455.61	372.00	-	-77.36
18	湖南隆博投资有限公司	2011 年成立			
19	三亚隆平高科南繁基地有限公司	806.22	799.75	-	-0.25
20	衡阳隆平高科种业有限公司	805.81	614.87	705.61	-244.76
21	永州隆平高科种业有限责任公司	261.77	29.93	0	-14.65
22	九江隆平高科种业有限公司	309.75	297.91	75.31	-22.85
23	湖南优质超级稻开发有限公司	527.20	486.00	-	-3.50
24	湖南亚华种业科学研究院	2,674.66	292.95	264.48	194.31
25	湖南隆平米业种粮专业合作社	149.08	124.66	377.55	2.84
26	隆平高科印尼有限公司	1,051.62	1,045.08	-	-141.48
27	隆平高科菲律宾研发中心	768.16	620.51	-	-22.55

从上表中可以看出，公司 2010 年纳入合并报表中子公司共有 26 家，其中 15 家处于亏损状态，亏损的主要原因如下：

第一，湖南隆泰置业有限公司主要是为发行人及其子公司打理固定资产，自身无收入来源，故盈利能力较差；

第二，永州隆平高科种业有限责任公司和衡阳隆平高科种业有限责任公司准备予以注销。其中，根据 2011 年 11 月 30 日经公司第五届董事会第六次（临时）会议审议通过的《关于注销衡阳隆平高科种业有限责任公司的议案》，衡阳隆平高科种业有限责任公司的注销手续正在办理之中；

第三，甘肃隆平高科种业有限公司、三亚隆平高科南繁基地有限公司于 2010 年成立，成立时间较短，经营尚未步入正轨；

第四，湖南隆平杂交超级稻工程研究中心有限公司、上海隆平农业生物技术有限公司、湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司、隆平高科菲律宾研发中心等 4 家主要从事研发业务，盈利能力较差。未来，公司拟对这些研发主体进行整合，增强盈利能力；

第五，其余 6 家子公司主要因业务毛利率低或业务拓展乏力等原因而出现经营困难、发生亏损。公司已开始对这些子公司进行整合，降低亏损。

四、公司控股股东及实际控制人的基本情况

（一）公司控股股东情况

公司名称：长沙新大新威迈农业有限公司

成立日期：1996 年 9 月 12 日

注册资本：3.53 亿元

法定代表人：伍跃时

主营业务：农副产品深加工，先进农业技术开发、推广和应用，先进农业技术科技咨询和其他相关服务，先进农业技术和产品的企业管理服务，企业投资咨询服务和其他管理、咨询服务。（涉及行政许可的凭许可证经营）。

最近一年及一期，新大新威迈的收入和利润主要来源于该公司持有的发行人股权（按成本法核算的长期股权投资）所产生的投资收益。截至 2010 年 12 月 31 日，新大新威迈经审计的总资产（母公司口径下，下同）为 40,237.61 万元，净资产为 40,157.63 万元，2010 年度实现的净利润为 218.95 万元。截至 2011 年 9 月 30 日，新大新威迈未经审计的总资产（母公司口径下，下同）为 40,433.81 万元，净资产为 40,355.82 万元，2011 年 1-9 月实现的净利润为 198.19 万元。

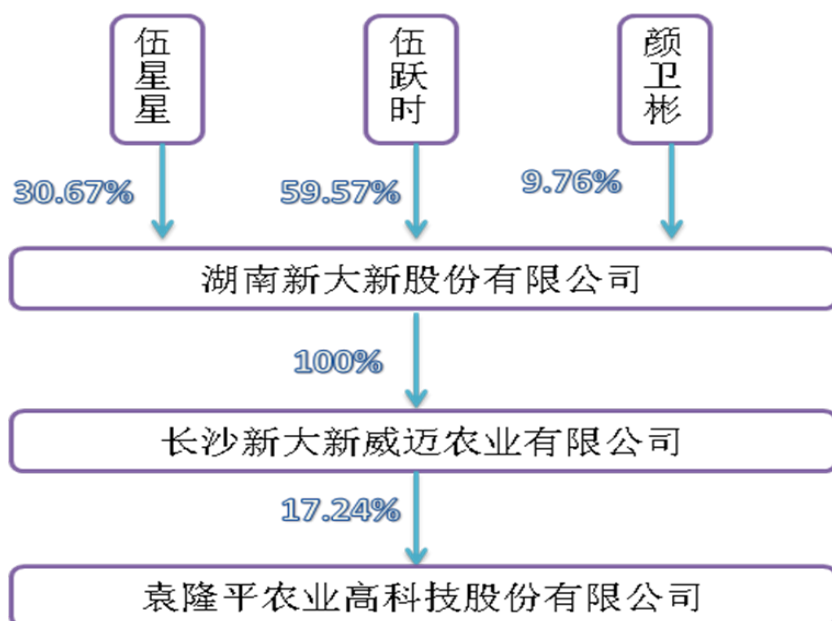
截至2011年9月30日，新大新威迈持有袁隆平农业高科技股份有限公司17.24%的股份，除此之外无其他权益投资。

2011年4月12日，新大新威迈将其持有的公司部分股份20,500,000.00股质押给山东省国际信托有限公司，为新大新威迈控股股东湖南新大新向山东省国际信托有限公司的信托贷款提供质押担保；同日，新大新威迈将其持有的公司部分股份25,000,000.00股质押给吉林省信托有限责任公司，为湖南新大新向吉林省信托有限责任公司的信托贷款提供质押担保。截至本募集说明书签署日，新大新威迈共将公司45,500,000.00股质押，占新大新威迈持有公司股份的95.19%，占公司总股本的16.41%。

（二）实际控制人情况

公司的实际控制人为自然人伍跃时先生，其基本情况请参见本节“五/（二）现任董事、监事、高级管理人员简介”中的相关内容。截至2011年9月30日，新大新威迈持有公司持有公司17.24%的股权，为公司的控股股东；湖南新大新持有新大新威迈100%股权，为新大新威迈的控股股东；伍跃时持有湖南新大新59.39%股份，为湖南新大新的实际控制人，也为公司的实际控制人。

截至2011年9月30日，公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系如下：



注：伍星星和伍跃时系姐弟关系。

本公司实际控制人伍跃时先生除控制湖南新大新及实际控制本公司外，还控制了Brave Leader Limited（英属处女群岛注册）、Silver Castle International Limited（英属处女群岛注册）、澳优控股有限公司（英属处女群岛注册）、澳优乳业股份有限公司（01717.HK）等企业。

最近三年及一期，公司控股股东及实际控制人未发生变更。

五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）现任董事、监事、高级管理人员情况表

截至本募集说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员情况如下表：

姓名	职务	性别	出生日期	任期起止日期
袁隆平	名誉董事长	男	1930	2011.7.29-2014.7.29
伍跃时	董事长	男	1958	2011.7.29-2014.7.29
袁定江	副董事长、常务副总裁	男	1968	2011.7.29-2014.7.29
颜卫彬	副董事长、财务总监	男	1966	2011.7.29-2014.7.29
	总 裁			2011.12.2-2014.7.29
邓华凤	董事	男	1963	2011.7.29-2014.7.29
廖翠猛	董事、高级副总裁	男	1965	2011.7.29-2014.7.29
王道忠	董事	男	1957	2011.7.29-2014.7.29
张秀宽	拟任董事	男	1968	--
	产业总监			2011.7.29-2014.7.29
邹定民	独立董事	男	1956	2011.7.29-2014.7.29

姓名	职务	性别	出生日期	任期起止日期
屈茂辉	独立董事	男	1962	2011.7.29-2014.7.29
郭 平	独立董事	男	1963	2011.7.29-2014.7.29
任爱胜	独立董事	男	1962	2011.12.5-2014.7.29
赵广纪	监事会主席	男	1952	2011.7.29-2014.7.29
罗闰良	监事	男	1957	2011.7.29-2014.7.29
李华军	职工监事	男	1962	2011.7.29-2014.7.29
褚启人	副总裁	男	1950	2011.7.29-2014.7.29
彭光剑	副总裁、董事会秘书	男	1962	2011.7.29-2014.7.29
周 丹	副总裁	女	1965	2011.7.29-2014.7.29
张德明	产业总监	男	1965	2011.7.29-2014.7.29
龙和平	产业总监	男	1965	2011.7.29-2014.7.29
何久春	产业总监	男	1965	2011.7.29-2014.7.29

注：原公司董事兼总裁刘石先生已于2011年12月1日向公司提出辞职申请，其关于董事职务的辞呈自2011年12月1日起生效。2011年12月2日，公司召开第五届董事会第七次（临时）会议，审议通过了刘石先生辞去公司总裁职务的议案，并通过了选举公司副董事长、财务总监颜卫彬先生担任公司总裁以及提名公司产业总监张秀宽为第五届董事会董事候选人的议案。其中，提名公司产业总监张秀宽为第五届董事会董事候选人的议案尚需提交公司股东大会审议通过。

（二）现任董事、监事、高级管理人员简介

1、董事

（1）伍跃时，董事长，1958年出生，硕士研究生，EMBA。曾在湖南省邵阳市劳动局、中共湖南省委党校、湖南省劳动厅工作，1993年任海南星海工贸技术发展公司总经理，1996年至2007年任长沙新大新集团有限公司（原长沙新大新置业有限公司）董事长，2001年至2002年任湖南亚华种业股份有限公司董事兼总裁，2007年至今任湖南新大新股份有限公司董事长，长沙新大新威迈农业有限公司（原长沙新大新集团有限公司）董事长，澳优乳业股份有限公司董事会主席兼执行董事，兼任湖南省工商业联合会副主席。

（2）袁定江，副董事长、常务副总裁，1968年出生，硕士研究生，经济师。1991年毕业于湖南财经学院金融系金融专业，武汉大学EMBA。曾任珠海市农渔委主办会计、珠海市财政局世界银行贷款项目业务主办、珠海市人民政府办公室秘书。

（3）颜卫彬，副董事长、总裁、财务总监，1966年出生，工学学士，硕士研究生，MBA。曾任海南三湘进出口公司业务员，中国机械设备海南股份有限

公司部门经理、驻越南首席代表、副总经理，北京西麦克(CMEC)贸易有限公司总经理，长沙新大新集团有限公司董事、总裁，长沙新大新置业有限公司董事，湖南亚华种业股份有限公司董事、副总裁，本公司总裁。现任澳优乳业（中国）有限公司董事长，长沙新大新威迈农业有限公司董事，澳优乳业股份有限公司执行董事。

（4）邓华凤，董事，1963出生，博士，研究员，博士生导师，全国先进工作者，百千万人才工程国家级人才，享受国务院特殊津贴，一直师从袁隆平院士从事杂交水稻研究和教学工作。曾获国家发明三等奖、省科技进步一等奖、三等奖、全国优秀农业科技工作者和中国青年科技奖。曾任湖南杂交水稻研究中心科研部主任、湖南杂交水稻研究中心副主任、袁隆平农业高科技股份有限公司监事；现任湖南杂交水稻研究中心常务副主任，湖南省农科院副院长，国家粮食安全发展中心研究员，民建中央科教委员会委员、民建湖南省委常委、经济与法律委员会主任，中南大学和湖南农业大学兼职教授。

（5）廖翠猛，董事、高级副总裁，1965年出生，硕士研究生，研究员。曾任汉寿县鸭子港乡政府乡长助理，湖南农业高新技术开发公司经营部经理，湖南省两系优质杂交水稻开发公司经理，湖南农平杂交水稻种子公司总经理，国家杂交水稻工程技术研究中心开发部主任，国家杂交水稻工程技术研究中心副主任、副书记。现任湖南隆平种业有限公司总经理。

（6）王道忠，董事，1957年出生，本科学历，高级经济师。曾任建设银行湖南省分行计划处、信贷处、资产保全处副处长、处长，永州市分行行长；湖南亚华种业股份有限公司财务总监、长沙新大新集团有限公司财务总监、副总裁、总裁，长沙银城房地产开发公司、湖南开帆实业有限公司总经理。现任湖南新大新股份有限公司总裁。

（7）张秀宽，拟任董事、产业总监，1968年出生，MBA。曾任安徽省利辛县新张集乡农技站副站长；合肥市种子公司门市部主任；合肥市种子公司粮油种子部经理；合肥丰乐种业股份有限公司部门经理、总经理助理、副总经理。现任安徽隆平高科种业有限公司总经理。

（8）邹定民，独立董事，1956 年出生。1982 年湖南农业大学毕业，大学本科学历；2004 年芬兰·赫尔辛基大学研究生班毕业，获EMBA硕士学位。曾

任湖南省农业厅办公室副主任、主任，湘潭县委副书记，湖南省农垦局副局长，湖南省农业厅党组成员、副厅长，湖南省农业集团有限公司董事长，湖南亚华控股集团股份有限公司第二任董事长。2004 年荣获“湖南省2003年度十大经济人物”称号。

(9) 屈茂辉，独立董事，1962年出生，法学博士、博士后，教育部“新世纪优秀人才”。现任湖南大学教授、博士生导师，校学术委员会委员，法学院党委书记兼副院长；担任中国法学会理事、中国民法学研究会常务理事、湖南省法学会副会长、湖南省法学会民商法研究会会长，教育部法学教学指导委员会委员；兼任湖南省人民检察院专家咨询委员、中国国际贸易仲裁委员会仲裁员、长沙仲裁委员会仲裁员、长沙市人民政府法制专家、岳阳市人民政府法律顾问团专家，湖南郴电国际发展股份有限公司独立董事。

(10) 郭平，独立董事，1963 年出生，经济学博士、会计学教授、博士生导师。曾任湖南财经学院财政会计系副主任、副教授，湖南大学会计学院副院长。现任湖南大学经济与贸易学院党委书记兼副院长，兼任中国财政学会理事、湖南省财政学会理事、湖南省政府非税收入研究会常务理事、湖南省国际税收研究会常务理事、湖南省预算与会计研究会理事、湖南大学政府财务管理咨询研究中心主任，金鹰基金管理有限公司独立董事，湖南博云新材料股份有限公司独立董事。

(11) 任爱胜，独立董事，1962年出生，博士、研究员。1994年博士毕业于东北农业大学，先后曾为吉林大学（原吉林工业大学）博士后、美国阿肯色大学沃尔顿工商管理学院和美国康奈尔大学应用经济与管理系访问教授。1999年被评为中国农业科学院跨世纪学科带头人。目前担任：中国农业科学院农业经济与发展研究所农业产业经济研究室主任，中国系统工程学会农业系统工程专业委员会副主任、青年研究会主任，中国农业工程学会农业系统工程专业委员会副主任，国家科技部、国家农业部项目咨询与评审专家，《农业系统科学与综合研究》杂志编委等职。

2、监事

(1) 赵广纪，监事会主席，1952年出生，1989年毕业于新疆财经学院，注册会计师，高级会计师。曾任长沙新大新集团有限公司董事，湖南新大新股份

有限公司董事，本公司董事。现任湖南新大新股份有限公司董事。

(2) 罗闰良，监事，1957年出生，中共党员，硕士研究生，研究员。曾任小学和大学教师，湖南省农业科学院情报研究所助理研究员、副研究员，湖南杂交水稻研究中心科研处长，主任助理。现任湖南杂交水稻研究中心副主任、党委副书记。

(3) 李华军，职工监事，1962年出生，大专学历。1986年6月至1995年4月在湖南省涟源市糖酒副食总公司工作，先后任会计、财务主管、财务部经理，1995年5月至1996年7月在湖南省涟源市审计师事务所工作，任审计部经理，1996年7月至2000年7月在深圳市华鹏会计师事务所工作，任专业标准部财务总监，2000年7月至2003年5月在深圳市众环会计师事务所工作，任审计部经理，2003年5月至2005年1月在长沙新大新集团有限公司工作，任审计部副总经理，2005年至今任本公司审计部经理。

3、高级管理人员

(1) 颜卫彬，总裁、财务总监，参见董事基本情况相关部分。

(2) 袁定江，常务副总裁，参见董事基本情况相关部分。

(3) 廖翠猛，高级副总裁，参见董事基本情况相关部分。

(4) 褚启人，副总裁，1950年出生。1977年毕业于上海华东师大生物系，国际水稻所及菲律宾大学硕士，美国路易斯安娜州立大学哲学博士、博士后。曾任上海市农业科学院生物技术研究中心常务副主任、主任、研究员；兼任上海农科院学术委员、院务委员；上海市政府人事局高级职称评委会委员；上海市政府农委科技顾问；上海通顺生物技术开发公司副董事长、总经理；上海农业生物技术开发部董事长。1995年受聘美国路易斯安娜州立大学任教授、博士生导师、水稻育种家。2005年受聘美国水稻技术公司，先后任总监、高级总监、中国科研项目协调官。兼任美国商业育种家董事会董事、第二副会长；中国水稻所客座研究员；安徽省农科院、四川省农科院、广西农科院、浙江省农科院“水稻技术高级顾问”，并兼任安徽省外国专家局专家。

(5) 彭光剑，副总裁、董事会秘书，1962年出生，硕士研究生，MBA，副研究员。曾任湖南省原子能农业应用研究所科研开发管理科科长，辐照开发室主任、所长助理，湖南省原子能农业应用研究所副所长。

(6) 周丹，副总裁，1965年出生，MBA，高级经济师。曾在美国修学人力资源管理，美国人力资源管理协会会员，全球职业规划咨询师（GCDF）。曾任国有大型企业人事处长、大型民营集团公司人力资源总监、大型证券公司人力资源总经理、大型股份制集团公司人力资源总监及集团管理学院执行副院长；曾任省内重点高校客座教授、多家管理顾问公司的高级管理咨询顾问、高级管理咨询师。曾为多所高校的毕业生和MBA学员作职业生涯规划实践指导和演讲；曾为多家企业作诊断和管理咨询。现任隆平高科国际培训学院院长。

(7) 张德明，产业总监，1965年出生，硕士研究生，EMBA，高级农艺师。曾任湖南省种子集团公司副总经理，湖南亚华种业股份有限公司粮油分公司副总经理，湖南亚华种业股份有限公司营销部部长，本公司总裁助理，湖南隆平高科农平种业有限公司副总经理。现任湖南亚华种子有限公司董事长，公司营销分公司总经理。

(8) 张秀宽，产业总监，参见董事基本情况相关部分。

(9) 龙和平，产业总监，1965年出生，副研究员，在读EMBA。曾任湖南杂交水稻研究中心办公室副主任，湖南杂交水稻研究中心技术开发公司副经理，湖南农平杂交水稻种子分公司常务副经理，本公司总裁助理。现任公司杂交水稻亲本分公司总经理、湖南隆平种业有限公司常务副总经理。

(10) 何久春，产业总监，1965年出生，MBA，经济师。曾任湖南省蔬菜所办公室主任、公关部经理，湖南省蔬菜所副所长，新邵县人民政府副县长，湖南省农科院开发办副主任，本公司总裁助理、副总裁。现任湖南湘研种业有限公司董事长、总经理，湖南隆平高科蔬菜产业有限公司董事长。

(三) 公司董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至2011年9月30日，公司董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

姓名	在本公司职务	兼职单位	兼职单位职务	兼职单位与公司关系
伍跃时	董事长	湖南新大新股份有限公司	董事长	控股股东之股东
		长沙新大新威迈农业有限公司	董事长	控股股东
		澳优乳业股份有限公司	董事会主席兼执行董事	实际控制人控制的其他企业
		湖南省工商业联合会	副主席	无

颜卫彬	副董事长、 总裁、财务 总监	澳优乳业（中国）有限公司	董事长	实际控制人 控制的其他 企业
		长沙新大新威迈农业有限公司	董 事	控股股东
		澳优乳业股份有限公司	执行董事	实际控制人 控制的其他 企业
邓华凤	董 事	湖南杂交水稻研究中心	常务副主任	股东
		湖南省农科院	副院长	无
		国家粮食安全发展中心	研究员	无
		民建中央科教委员会	委员	无
		民建湖南省委	常委、经济与法律委员会 主任	无
		中南大学和湖南农业大学	兼职教授	无
廖翠猛	董事、高级 副总裁	湖南隆平种业有限公司	总经理	子公司
王道忠	董 事	湖南新大新股份有限公司	总裁	控股股东之 股东
张秀宽	拟任董事、 产业总监	安徽隆平高科种业有限公司	总经理	子公司
屈茂辉	独立董事	湖南大学	教授、博士生导师，校学 术委员会委员，法学院党 委书记兼副院长	无
		中国法学会	理事	无
		中国民法学研究会	常务理事	无
		湖南省法学会	副会长	无
		湖南省法学会民商法研究会	会长	无
		教育部法学教学指导委员会	委员	无
		湖南省人民检察院	专家咨询委员	无
		中国国际贸易仲裁委员会	仲裁员	无
		长沙仲裁委员会	仲裁员	无
		长沙市人民政府	法制专家	无
		岳阳市人民政府法律顾问团	专家	无
		湖南郴电国际发展股份有限公司	独立董事	无
郭 平	独立董事	湖南大学经济与贸易学院	党委书记兼副院长	无
		中国财政学会	理事	无
		湖南省财政学会	理事	无
		湖南省政府非税收收入研究会	常务理事	无
		湖南省国际税收研究会	常务理事	无
		湖南省预算与会计研究会	理事	无
		湖南大学政府财务管理咨询研究中心	主任	无
		金鹰基金管理有限公司	独立董事	无
		湖南博云新材料股份有限公司	独立董事	无

任爱胜	独立董事	中国农业科学院农业经济与发展研究所农业产业经济研究室	主任	无
		中国系统工程学会农业系统工程专业委员会	副主任	无
		中国系统工程学会农业系统工程青年研究会	主任	无
		中国农业工程学会农业工程专业委员会	副主任	无
		国家科技部、国家农业部	项目咨询与评审专家	无
		《农业系统科学综合研究》	杂志编委	无
赵广纪	监事会主席	湖南新大新股份有限公司	董 事	控股股东之股东
罗闰良	监 事	湖南杂交水稻研究中心	副主任、党委副书记	股东
褚启人	副总裁	美国商业育种家董事会	董事、第二副会长	无
		中国水稻所	客座研究员	无
		安徽省农科院	水稻技术高级顾问	无
		四川省农科院	水稻技术高级顾问	无
		广西农科院	水稻技术高级顾问	无
		浙江省农科院	水稻技术高级顾问	无
周 丹	副总裁	隆平高科国际培训学院	院 长	下属机构
张德明	产业总监	湖南亚华种子有限公司	董事长	子公司
		公司营销分公司	总经理	分公司
龙和平	产业总监	公司杂交水稻亲本分公司	总经理	分公司
		湖南隆平种业有限公司	常务副总经理	子公司
何久春	产业总监	湖南湘研种业有限公司	董事长、总经理	子公司
		湖南隆平高科蔬菜产业有限公司	董事长	子公司

（四）公司董事、监事、高级管理人员薪酬情况

2010 年度，公司董事、监事、高级管理人员的薪酬情况如下所示：

单位：元

姓 名	职 务	2010 年年度薪酬	是否在股东单位或其他关联方领取薪酬
袁隆平	名誉董事长	30,000	是
伍跃时	董事长	581,117	是
袁定江	副董事长、常务副总裁	525,057	否
颜卫彬	副董事长、总裁、财务总监	541,257	是
邓华凤	董 事	30,000	是
廖翠猛	董事、副总裁	412,418	否
Emmanuel ROUGIER	董 事	30,000	否
Augustin THIEFFRY	董 事	30,000	否

孟国良	独立董事	48,000	否
刘定华	独立董事	48,000	否
许 彪	独立董事	48,000	否
邹定民	独立董事	48,000	否
赵广纪	监事会主席	384,198	否
罗闰良	监 事	20,000	是
李华军	监 事	123,312	否
刘石	总 裁	450,000	否
王德纯	副总裁	425,618	否
陈 鹏	副总裁	341,328	否
彭光剑	董事会秘书	386,358	否
周 丹	人事行政总监	385,098	否
龙和平	生产质控总监	386,358	否
张德明	市场营销总监	387,078	否
何久春	蔬菜产业总监	387,558	否

注：（1）上述人员 2010 年度报酬总额为 6,048,755 元。

（2）经公司第四届董事会第三十次（临时）会议和 2011 年第一次（临时）股东大会审议通过《袁隆平农业高科技股份有限公司关于调整董事、监事津贴的议案》，独立董事津贴调整为每人每年 6 万元（含税）；不在公司领取薪酬的外部董事、监事津贴调整为每人每年 6 万元（含税）；在公司领取薪酬的董事、监事津贴调整为每人每年 4 万元（含税）。

（3）公司副董事长、总裁、财务总监颜卫彬先生在其兼职企业领取董事津贴。

（五）公司董事、监事、高级管理人员持有本公司股份情况

截至 2011 年 9 月 30 日，除公司名誉董事长袁隆平院士持有公司 4,458,143 股，占公司股份的 1.61%，公司其他董事、监事、高级管理人员均未直接持有本公司股份。

六、公司主营业务及主要产品产销情况

（一）公司的主营业务范围

经营范围：以杂交水稻、蔬菜为主的高科技农作物种子、种苗的培育、繁殖、推广和销售，新型农药、化肥的研制、生产、销售，政策允许的农副产品优质深加工及销售，提供农业高新技术开发及成果转让、农业技术咨询、培训服务；经营商品和技术的进出口业务（国家法律法规禁止和限制的除外）。

公司是农业产业化国家重点龙头企业、国家创新型试点企业、中国种业骨干企业、国家火炬计划重点高新技术企业、湖南省商标战略实施示范企业。公

司主要以种业的生产和销售为主，目前，公司主营业务主要有杂交水稻种子、玉米种子、干辣椒及其制品、蔬菜瓜果种子、棉花以及其他农化产品等业务，其中，杂交水稻种子为公司核心业务板块，玉米种子为公司第二大板块。2010年公司以价值营销理念为指导，加强研发和品种聚合、优化品种结构，其中，对杂交水稻品种采取“做强做大”模式，对品种进行优胜劣汰，品种上做减法，优势品种做乘法，杂交水稻种子的盈利能力和市场竞争力得到增强；同年，公司开始全面布局玉米种子产业，获得山西利马格兰特谷物研发有限公司授权的“利合16”的经营权；2011年，公司与世界种业巨头 Vilmorin & Cie 进行战略合作，为玉米种子业务的发展提供强有力的支持。

（二）公司收入构成情况

最近三年及一期，公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
杂交水稻种子	41,073.82	47.91%	55,225.39	43.26%	51,374.91	48.83%	47,704.05	44.23%
蔬菜瓜果种子	2,641.01	3.08%	4,681.90	3.67%	3,992.43	3.79%	5,466.76	5.07%
玉米	7,585.21	8.85%	26,905.85	21.08%	7,120.31	6.77%	8,324.14	7.72%
小麦	-	-	7,826.90	6.13%	8,746.45	8.31%	8,383.18	7.77%
辣椒及辣椒制品	24,428.54	28.49%	22,501.60	17.63%	17,261.69	16.41%	12,999.26	12.05%
大米	4,048.77	4.72%	1,643.93	1.29%	6,111.33	5.81%	12,660.20	11.74%
农化产品	4,049.86	4.72%	4,058.41	3.18%	5,613.25	5.33%	7,357.70	6.82%
棉花、油菜及其他	1,911.63	2.23%	4,810.88	3.77%	4,997.34	4.75%	4,964.05	4.60%
合计	85,738.84	100%	127,654.86	100%	105,217.70	100%	107,859.35	100%

详细分析参见本募集说明书“第八节/四/（一）/5/（1）营业收入及营业成本分析”的相关内容。

（三）公司主要产品产销情况

公司主营业务包括杂交水稻、玉米等种子的研发、繁育和销售，目前，公司主要杂交水稻和玉米品种及其特性如下：

1、杂交水稻种子

（1）公司杂交水稻主要品种介绍

名称	区域与种植季	类型	平均产量（公斤/亩）
准两优 1102	长江上游中稻	籼型两系	576.11
Y 两优 1 号	长江中下游中稻+华南早稻	籼型两系	559.15
陵两优 268	长江中下游早稻	籼型两系	516.90
准两优 608	长江中下游晚稻	籼型两系	527.98
C 两优 608	长江中下游中稻	籼型两系	587.20
隆两优 340	长江中下游晚稻	籼型两系	502.85

(2) 最近三年杂交水稻种子销量、产量和收入

2010 年

种子名称	产 量（公斤）	销 量（公斤）	收 入（万元）	成 本（万元）	毛利率
Y 两优 1 号	2,150,000.00	1,890,818.00	9,053.11	5,481.81	39.45%
两优 0293	650,000.00	502,960.00	2,257.26	1,047.35	53.60%
丰源优 299	1,150,000.00	881,838.00	1,965.29	1,529.82	22.16%
II 优 416	850,000.00	1,054,402.00	1,568.90	1,076.13	31.41%
准两优 527	420,000.00	309,021.00	1,020.49	1,041.52	-2.06%
其他	20,340,000.00	20,850,072.00	39,360.35	25,506.82	35.20%
合计	25,560,000.00	25,489,111.00	55,225.39	35,683.45	35.39%

2009 年

种子名称	产 量（公斤）	销 量（公斤）	收 入（万元）	成 本（万元）	毛利率
安隆牌 II 优明 86	1,320,000.00	1,345,556.00	2,034.49	1,113.63	45.26%
SL-8h	950,000.00	997,000.00	1,592.93	896.66	43.71%
Y 两优 1 号	850,000.00	873,517.00	3,159.28	2,668.41	15.54%
丰源优 299	830,000.00	809,101.00	1,603.85	1,434.23	10.58%
II 优 838（成）	1,050,000.00	986,942.00	1,362.26	864.71	36.52%
其他	1,789,000.00	20,344,400.00	41,622.10	26,429.74	36.50%
合计	22,890,000.00	25,356,516.00	51,374.91	33,407.37	34.97%

2008 年

种子名称	产 量（公斤）	销 量（公斤）	收 入（万元）	成 本（万元）	毛利率
安隆牌 II 优明 86	1,950,000.00	2,273,138.00	3,175.77	3,399.99	-7.06%
安隆牌隆安优 8 号	1,630,000.00	1,885,210.00	2,404.58	2,051.57	14.68%
Y 两优 1 号	780,000.00	805,031.00	2,351.39	1,774.41	24.54%
金优 207	1,440,000.00	1,537,354.00	1,903.43	1,661.41	12.71%
两优 0293	420,000.00	468,218.00	1,454.16	660.73	54.56%
其他	14,230,000.00	18,129,121.00	36,414.71	25,058.47	31.19%
合计	20,450,000.00	25,098,072.00	47,704.05	34,606.58	27.46%

最近三年，公司杂交水稻品种产量和销量在上升，尤其是公司在对公司杂交水稻品种结构进行调整后，公司优质品种 Y 两优 1 号和两优 0293 在产量、

销量、收入方面均提高，其中，Y 两优 1 号的产量、销量和收入年均复合增长率分别为 66.02%、53.26%和 96.22%，增长速度迅猛，给公司带来丰厚的利润。

2、玉米种子

(1) 玉米主要品种介绍

名称	品 质	种植区域	平均产量（公斤/亩）
隆平 206	籽粒粗蛋白 9.12%，粗脂肪 3.65%，粗淀粉 76.2%，赖氨酸 0.278%	山东、河北、黄淮海夏播区的主要省份	591.60
利合 16	籽粒容重 782 克/升，粗蛋白含量 7.61%，粗脂肪含量 4.60%，粗淀粉含量 74.40%，赖氨酸含量 0.32%	黑龙江第四积温带、吉林东部极早熟地区、河北承德市北部接坝冷凉区、陕西延安地区、甘肃陇南地区、新疆喀什地区、内蒙古通辽北部和宁夏固原极早熟玉米区种植	517.30

(2) 最近三年玉米种子销量、产量和收入

2010 年

种子名称	产 量（公斤）	销 量（公斤）	收 入（万元）	成 本（万元）	毛利率
安隆牌隆平 206	6,450,000.00	4,646,172.00	11,723.66	7,191.92	38.65%
安隆牌济单 8 号特供单粒	550,000.00	517,000.00	3,286.81	1,855.25	43.55%
安隆牌济单 8 号精品	880,000.00	812,926.00	2,326.50	1,672.62	28.11%
浚单 20-2.5kg 包衣		6,397,800.00	1,072.84	960.48	10.47%
其他	4,670,000.00	8,594,222.00	8,496.05	7,882.61	7.22%
合计	12,550,000.00	20,968,120.00	26,905.85	19,562.88	27.29%

2009 年

种子名称	产 量（公斤）	销 量（公斤）	收 入（万元）	成 本（万元）	毛利率
安隆牌鲁单 661 纸塑	1,320,000.00	1,134,710.00	1,438.05	1,157.13	19.53%
安隆牌隆平 206	1,580,000.00	868,208.00	1,247.39	611.72	50.96%
安隆牌济单 8 纸塑	960,000.00	852,676.00	1,090.50	882.74	19.05%
安隆牌郑单 958 精品	690,000.00	567,381.00	592.99	460.55	22.33%
安隆牌江单 4 号	360,000.00	297,621.00	590.01	430.58	27.02%
其他	6,180,000.00	4,956,942.00	2,161.36	1,945.83	9.97%
合计	11,090,000.00	8,677,538.00	7,120.30	5,488.55	22.92%

2008 年

种子名称	产 量（公斤）	销 量（公斤）	收 入（万元）	成 本（万元）	毛利率
安隆牌济单 8 纸塑	2,430,000.00	2,317,446.00	2,774.80	2,188.93	21.11%
安隆牌鲁单 661 纸塑	2,050,000.00	1,908,490.00	2,303.13	1,871.83	18.73%
安隆牌郑单 958	1,040,000.00	987,742.00	851.29	577.44	32.17%

安隆牌吉单 34 精品	620,000.00	526,678.00	734.78	527.72	28.18%
安隆牌改良济单 8 号	520,000.00	473,837.00	649.27	433.62	33.21%
其他	2,890,000.00	6,214,193.00	7,313.26	5,599.54	23.43%
合计	9,550,000.00	11,456,118.00	8,324.14	6,192.19	25.61%

近年来，公司玉米产量在不断提升，其中，公司主打品种“隆平 206”已获得河南、山东、安徽等省份的审定，因其具有高产量的特性，“隆平 206”品种自推出后，产量和销量均翻倍。

3、截至 2011 年 8 月底，公司主要生产能力情况

	品种	制种区域	制种面积(亩)	产能（公斤/亩）	负责公司
水稻	Y 两优 1 号	湖南、海南	15,000	150	湖南隆平
	丰源优 299	湖南	5,000	180	湖南隆平
	深两优 5814	湖南、海南	6,000	150	亚华种子
	II 优 305	四川	5,000	250	四川隆平
	其他	湖南、四川等	190,000	160	以上三家等
	水稻合计		221,000		
玉米	隆平 206	甘肃	40,000	450	安徽隆平
	冀单 8 号	甘肃	3,000	450	安徽隆平
	利合 16	甘肃	8,000	250	甘肃隆平
	其他	甘肃、新疆	14,000	400	安徽隆平、四川隆平
	玉米合计		65,000		
辣椒	辣椒种子	海南、山西	650	45	新疆隆平、湘研
	辣椒	新疆	100,000	450	新疆隆平
	辣椒合计		100,650		
蔬菜瓜果	蔬菜瓜果种子	湖南	570	35	湘研
棉花	棉花种子	河南、江苏	4,200	100	亚华棉油
油菜	油菜种子	青海	1,500	100	亚华棉油、四川隆平等
小麦	小麦种子	河南安徽	40,000	400	安徽隆平

截至 2011 年 8 月底，公司杂交水稻主要品种为 Y 两优 1 号、丰源优 299 号、深两优 5814、II 优 305 等四个品种，制种面积均超过 5,000 亩，其中，Y 两优 1 号制种面积已达 15,000 亩，广适性较强，占公司水稻总制种面积的 5% 以上。公司玉米种子品种主要是“隆平 206”和“利合 16”，其中“利合 16”是公司以独占许可的方式与山西立马格兰进行合作获取的生产经营权，“利合 16”属极早熟玉米品种，制种区域较为固定，2011 年 8 月底，“利合 16”制种面积已达 8,000 亩。在其他业务方面，公司的制种面积和产能均位于较高水平。

七、公司所处行业现状以及在行业中的地位

（一）行业基本情况及未来发展趋势

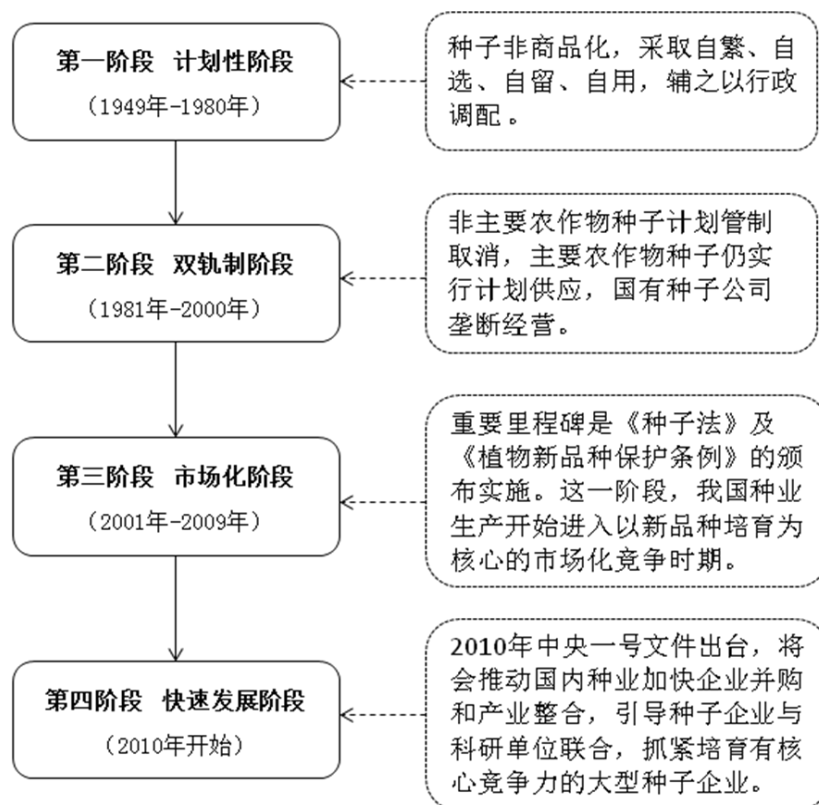
农业历来被认为是安天下、稳民心的战略产业，是国民经济的基础产业，是国民经济战略支柱产业，种子居于农业生产链条中的最上端，是粮食中最重要的生产资料，因此种业更是关系国计民生的战略产业，其中优良种子对于农作物产量增加和品质改善方面又起着至关重要的作用。因此，各国都把种业的发展放在重要的地位，纷纷加强种子行业的研究，推动种子行业的发展。

种子行业在先进国家尤其是欧美国家已经发展成为成熟的行业，已形成集科研、生产、加工、销售、技术服务于一体的较为完善的可持续发展的体系。欧美国家十分重视对优良种子的开发研究以及管理，有效控制种子质量，建立规范的种子生产标准和投放程序。经过一系列的举措，欧美国家的种业无论是营业额还是种子的品种方面均处于全球主导地位。美国是世界上谷物最大生产国，其种子的科研、以及生产管理和推广均处于世界领先水平，引领世界种子的发展。在种业发展的过程中，种子企业的贡献最大。目前，全球部分种业巨头公司收入规模如下：

国 家	名 称	2010 年收入（亿美元）
美 国	孟山都	76.00
美 国	杜邦-先锋	53.60
瑞 士	先正达	25.64
德 国	KWS AG	10.49

注：数据来源于 2011 年 8 月 1 日国泰君安《独立于经济周期的避险策略选择——种业行业专题报告》。

相对国外种子行业的发展，我国种子行业在科研创新、种子管理以及种子推广方面都存在不足。新中国成立以来，我国种子行业大致经历了如下四个发展阶段：



我国一直把种子行业放在国民经济的首要位置，对种子行业提供了大量扶持政策。中共中央、国务院在 1982 年至 1986 年、2004 年至 2010 年共发布了十二个以“三农”为主题的中央一号文件，对农业发展给予了高度重视和作出了具体部署。2011 年 4 月，国务院发布了《关于加快推进现代化农作物种业发展的意见》，5 月在长沙召开全国种业工作会议，并实地考察了隆平高科。《关于加快推进现代化农作物种业发展的意见》首次明确了农作物种业的地位，即种业是国家战略性、基础性的核心产业，是促进农业长期稳定发展、保障国家粮食安全的根本；并提出“支持大型企业通过并购、参股等方式进入农作物种业；鼓励种子企业间的兼并重组，尤其是鼓励大型优势种子企业整合农作物种业资源，优化资源配置，培育具有核心竞争力和较强国际竞争力的‘育繁推一体化’种子企业”，充分表明了中央政府大力扶持种子龙头企业、做强中国种业的坚定决心。

近年来，随着我国种子行业先进耕作技术的推广，我国种子行业容量不断扩大。预计 2015 年，杂交水稻种子市场容量将达到 230 亿元，杂交玉米种子市场容量将达到 370 亿元（数据来源：2011 年 9 月 1 日民生证券《种业行业深度报告》）。

1、杂交水稻种子行业

我国是世界最大的水稻生产和消费国，杂交水稻是我国的重要资源。目前，杂交水稻是我国种业领域中为数不多具有竞争优势的品种，但仍然面临国外竞争者的不断威胁。在杂交水稻领域，我国无论在育种还是制种技术上都处于国际领先水平，并且种业主体多元化的格局已基本形成。

我国水稻品种为常规稻和杂交稻，其中杂交水稻尤其是籼型杂交水稻具有明显优势。自 1976 年开始推广以来，杂交水稻迅速发展。2002 年至 2011 年我国杂交水稻平均种植面积为 2.45 亿亩，占稻谷种植面积的比重一直在 57% 左右浮动（数据来源：2011 年 9 月 1 日民生证券《种业行业深度报告》）。由于籼型杂交水稻明显优于常规稻，而粳稻的杂交优势并不显著，目前我国杂交水稻仍以籼型为主，且主要分布于南方地区，其中湖南、湖北、四川、重庆、广西、广东、江西、福建、贵州等省是杂交稻的主产区。

根据水稻杂交制种技术的差别，目前稻种可以分为三系稻和两系稻。三系稻育种需使用恢复系、不育系和保持系。两系稻育种是中国独创，其关键是采用了光温敏核不育系（夏季雄性不育而秋季可育）和恢复系。由于 95% 的水稻品种都能够使两系不育系的育性恢复，而只有 5% 的品种能恢复三系不育系的育性，因此在选择优良组合方面，两系法具有更广泛的配对范围，优势明显。同时由于两系稻口味好产量高，其市场价格平均比三系稻高出 30% 左右。

杂交水稻种子供求情况

单位：亿公斤

年 份	期初库存	产 量	总供给	用种量	期末库存
2007-2008	1.20	2.15	3.35	2.35	1.00
2008-2009	0.82	2.09	2.91	2.44	0.47
2009-2010	0.47	2.37	2.84	2.50	0.34
2010-2011	0.47	2.54	3.01	2.60	0.41

注：数据来源于中国农业技术推广服务中心

从产量上来看，剔除 2009 年天气异常导致的杂交水稻产量减少，其余年份杂交水稻种子产量都在不断提高；从需求方面来看，鉴于杂交水稻的比较优势，市场对杂交水稻种子的需求也在不断增加；在库存方面来看，2007 年，由于库存种子规模较大，水稻种子行业经历了一次去库存化的过程，尤其是 2009-2010 年连续两年水稻制种减少，全国库存杂交水稻种子规模下降，行业供求恢复平

衡，库存趋于合理。从价格方面来看，近年来杂交水稻种子的价格在不断上涨，尤其是在 2009 年和 2010 年，整体涨幅分别达到了 11%-13%和 20%-30%左右。

目前我国的杂交水稻普及率仍没达到上限，还有一定的上升空间。2011 年 4 月，国务院发布了《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》，杂交水稻种业正步入全新的发展阶段，行业整合被纳入政府议程，在政策的大力支持下，行业景气度、市场普及率将会得到进一步的提升，而价格和市场规模也将继续保持上涨态势，未来的杂交水稻将有广阔的市场发展空间。

2、玉米种子行业

玉米位列我国农作物生产第二位，种植面积和产量仅次于水稻，在我国的粮食安全中起着极其重要的作用。发展玉米产业，种子是基础。同时，玉米种子不仅是全世界商业价值最大的单品种种子，还是我国商品化率最高、市场份额最大的农作物种子。农民所用的玉米种子一部分是自家上年玉米留种，另一部分是从市场直接购得。而从市场获得的 98%是玉米杂交种子，因此玉米种子市场实质就是玉米杂交种子市场。

随着生活水平的提高，人们对肉禽蛋奶的需求不断增加，这将带动饲料业的蓬勃发展，玉米的种植面积也随着逐年攀升，引致玉米种子需求量逐年增加。

据国家海关统计数据显示，2011 年 7 月份我国玉米进口数量高达 17.26 万吨，月环比大增 14.4 倍，创下单月进口量之最，也是年内新高水平，同时，2011 年 1-7 月累计进口数量也达到了 20.8 万吨。由于前期中国政府采购陈玉米合同尚未执行完毕，预计新粮批量上市前，我国南方港口将继续保持较高的月到港数量。未来随着人口增长和深加工产业的发展，玉米需求量必将继续呈增长趋势。预计我国玉米消费量 2015 年将达 1.8 亿吨，年增长率约为 8%，对应的玉米播种面积达 4.5 亿亩，需种量约为 11.25 亿公斤。

此外，玉米种子市场相对分割。由于我国玉米种子行业的生产、流通以及监管都存在明显的地域性，造成种子市场相对分割局面，全国性统一市场尚未形成，行业竞争具有区域性。

3、辣椒及辣椒制品

2000 年以来，我国辣椒生产保持快速发展势头，2003 年种植面积增加到 130 万公顷，辣椒总产达到 2,800 万吨，占世界辣椒种植面积的 35%和辣椒总

产的 46%。之后辣椒种植面积趋于稳定，2007 年为 133 万公顷，仅制干加工型辣椒产量已达 90 万吨左右。据不完全统计，我国新鲜辣椒产量已达到 1,000 万吨以上，辣椒和辣椒食品的销售总额在 980 亿元以上。目前，辣椒已发展成我国仅次于大白菜的第 2 大蔬菜作物，产值和效益则雄居蔬菜作物之首。

目前，我国辣椒加工主要以粗加工和食品加工为主，而对高附加值综合深加工制品如辣椒色素、辣椒树脂、辣椒籽油、辣椒碱等生产较少，生产的辣椒碱纯度不高，辣椒色素中辣味成分含量过高，辣椒油树脂的色度和辣度不够，辣椒籽油的色值较低。目前我国辣椒加工企业数以千计，规模较大的有 200 多家，开发了油辣椒、剁辣椒、辣椒酱、辣椒油等 200 多个品种，辣椒系列加工制品表现出强劲的发展势头，成为食品行业中增幅最快的门类之一。同时，我国辣椒出口贸易也实现了较快增长，目前我国已成为全球辣椒出口第 1 大国。

国际市场方面，在辣椒生产不断发展、辣椒用途日益拓展的推动下。辣椒加工业发展取得了明显进展，产品也朝着多样化方向发展。目前，全球辣椒和辣椒制品多达 1,000 余种，其贸易量超过了咖啡与茶叶，交易额近 300 亿美元。其中以油辣椒、辣椒酱、辣椒油等辣椒调味品为主的辣椒加工制品，全球年产量超过百万吨。在辣椒深加工方面，由于开发力度不够，产品供不应求，例如辣椒红色素、辣椒碱等与市场的实际需要量相比，存在很大缺口。

辣椒的保健功能日益受到人们的重视，辣椒及辣椒食品在国内外市场十分走俏，已成为全世界消费量最大的蔬菜之一。辣椒中还有散寒除湿、开胃消食、消炎抗菌、镇痛、预防胃癌与肺癌以及降低血栓发生率等保健作用，尤其是辣椒的深加工价值越来越高，辣椒色素、辣椒碱的国际市场需求巨大。

新疆、贵州、云南等辣椒生产和加工大省均出台了关于发展辣椒产业的政策，辣椒制品产业将呈现较好发展。

（二）公司所处行业地位及未来发展前景

1、杂交水稻种子行业

公司以“杂交水稻之父”袁隆平院士命名，拥有中国驰名商标和中国名牌产品等多种荣誉，品牌优势突出。公司在水稻种子商品化育种上实力雄厚，研发品种多达 200 个，承担了中国水稻对外技术援助任务，是名副其实的中国杂交水稻种子，也是亚洲最大的种子公司之一，杂交水稻种子的市场份额约 8%。

由于两系水稻在价格、销售方面具有优势，公司自 2007 年开始对内部种子结构进行调整，向两系水稻品种调整，2008 年和 2010 年公司两系品种获国审数量分别为 4 个、4 个，分别占当期两系国审品种的 50.00%和 30.77%，处于行业第一位置。

目前，国内上市公司中，经营水稻种子规模较大的公司主要有隆平高科、丰乐种业、神农大丰、荃银高科、大北农等 5 家企业。从下表可以看出，2010 年度隆平高科实现的杂交水稻收入为 55,225.39 万元，位居行业第一位置。

2010 年度五家上市公司水稻种子收入及占比情况

单位：元

公 司	水稻种子销售收入	主营业务收入	占主营业务 收入比重
荃银高科	167,449,176.86	180,100,103.02	92.98%
丰乐种业	543,212,527.62	1,504,448,162.45	36.11%
神农大丰	349,111,735.63	394,967,101.48	88.39%
大北农	344,923,155.70	5,209,675,199.12	6.62%
隆平高科	552,253,865.05	1,276,548,561.98	43.26%

注：上述数据来源于上市公司 2010 年年报。由于丰乐种业、大北农两家公司 2010 年报中都没有披露公司合并口径的水稻种子收入数据，因此该两家公司水稻种子收入用种子类收入予以代替。

公司已在海外建立研发与销售渠道，先后在菲律宾、印尼成立商业化运作的公司，主要针对当地研发品种并在当地进行商业运作，目前已有品种通过所在国家审定。

公司近年来对杂交水稻种子进行品种结构进行调整，品种数量上做减法，优质品种上做乘法，目前已初有成效，公司杂交水稻种子量价齐升。随着公司对杂交水稻种子的结构调整优势逐步显现、海外“育、繁、推”业务的大力拓展以及政府对种业公司相关支持政策的深入实施，杂交水稻种子将继续为公司贡献稳定的收入和业绩，未来公司在杂交水稻种业龙头地位也将会更加稳固。

2、玉米种子行业

玉米种子是公司目前重点发展的业务，为公司新的利润增长点。

目前，公司玉米种子业务主要集中在子公司安徽隆平，主打品种是“隆平 206”。该品种 2010 年销售量达 464.62 万公斤，同比增长 435.15%。该品种从 2007 年通过安徽省区试后在河南引种试验，最后在皖、豫、鲁等省份推广。

此外，公司还借助外延式扩张方式布局玉米种业。

公司于 2009 年末与山西屯玉种业科技股份有限公司合作，收购了北京屯玉种业有限责任公司 60%的股权。2010 年 11 月，因公司未能通过北京屯玉种业有限责任公司与山西屯玉种业科技股份有限公司就玉米种业整合达成一致，公司将原收购的北京屯玉种业有限责任公司 60%的股权转让给山西屯玉种业科技股份有限公司，由于公司将其 2010 年 1-9 月份的销售收入纳入公司合并报表使得当年玉米种子收入大幅增加。

2010 年 4 月，公司与山西利马格兰特种谷物研发有限公司初步签订了《玉米品种利合 16 授权生产经营协议书》，公司因此以独占许可的方式获得优质玉米品种“利合 16”的生产经营权，合同期限为两年。

2011 年 1 月，公司与世界种业巨头 Vilmorin & Cie 进行战略合作，双方拟共同投资人民币 2 亿元在中国境内设立合资公司，从事杂交玉米种子、小麦种子、油脂类作物种子的研究、生产和销售，其中：公司出资人民币 1.2 亿元，占其注册资本比例为 60%；Vilmorin Hong Kong Limited 或者 Vilmorin& Cie 指定的其他实体出资人民币 0.8 亿元，占其注册资本比例为 40%。Vilmorin & Cie 在杂交玉米、小麦和油脂类作物种子的研发与经营上优势明显。通过与其合作，公司玉米种子产业将具备独立且领先的研究能力，为玉米种子产业成为公司未来利润重点增长点奠定了坚实的基础。

公司玉米种子业务凭借子公司安徽隆平自有品种优势、Vilmorin & Cie 的研发支持以及公司管理团队的丰富运作经验，未来有望实现高速成长。

3、辣椒及辣椒制品

近年来，公司一直重视技术创新与科研开发工作，加强与国内科研院所的联系与交流，不断研发对新品种的选育。目前公司拥有国内最丰富的辣椒种子资料，有一个辣椒核心育种项目，以及六个其他蔬菜育种项目、三个育种基地的研发体系，并与江苏、大连、重庆、湖北、安徽等地的研发机构和企业均有合作关系，有较为完善的营销渠道和营销管理体系。

公司是全国辣椒及辣椒制品行业最大的企业之一，公司销售的辣椒种子及辣椒制品均受市场欢迎。其中，公司的“湘研”荣获全国第一个蔬菜种子行业的驰名商标，也是辣椒种子销售量排名第一的产品，市场占有率大约为 7%。

公司未来将进一步明确研发目标，加大新品种、杂交品种的研发力度，加

快杂交制种基地的建设，引进先进的种子加工设备，提高种子质量，建立健全国内外销售网络，更好地发展辣椒产业。

（三）公司竞争优势

1、品牌优势

由于杂交水稻对世界粮食安全做出了显著的贡献，“杂交水稻之父”袁隆平院士先后获得了 11 项大奖：2001 年获得江泽民主席颁发的“国家最高科学技术奖”，2004 年获得世界农业类最高奖项“世界粮食奖”和“沃尔夫”奖等等。隆平高科作为一家以袁隆平院士名字命名的上市公司，有着无与伦比的品牌优势。

2、研发实力雄厚

公司自设立以来，一直得到袁隆平院士所在的湖南杂交水稻研究中心（公司第二大股东）的支持。2011 年 11 月，公司与其签订《全面合作协议书》，协议内容如下：双方相互向对方全面开放科研平台、共享科研资源和信息、加强科研人员的交流，开展杂交水稻技术与开发；湖南杂交水稻研究中心将其全部杂交水稻科技成果交由公司独家进行产业化测评、开发研究以及商业推广开发，并由公司以双方的名义共同申报成果、品种审定；公司享有湖南杂交水稻研究中心的全部杂交水稻科研成果的独家经营、开发权；协议期限为 15 年，到期可以续签。此次合作，有利于公司巩固和发展研发创新核心能力，促进公司产业的长远发展。

除得到湖南杂交水稻研究中心的研发支持，公司拥有自己的自主研发体系，主要有亚华种业科学院、上海隆平农业生物技术有限公司、湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司、转基因研究中心和超级稻研究中心，形成了分子生物辅助育种平台、常规育种平台和生态与农艺测试体系平台等三大平台。另外，公司已在菲律宾设立海外研发中心从事海外研究，开拓海外研发市场。目前公司已初步形成了集“育、繁、推”为一体的现代化育种体系。

研发投入方面，隆平高科制定了《科研管理办法》，明确每年按销售收入的 5%提取研发基金，用于公司各类科研项目研究、人才队伍建设及科研基础设施建设等，并且随公司发展将逐步提高科研经费投入比例。2008 至 2010 年，公司连续三年科研投入超过 5,000 万元；同时，在优势科研领域，政府每年的支

持资金达 2,000-3,000 万元。研发人员方面，公司重视人员的培养，集聚了一大批钟情于种子事业、潜心于科研的优秀人才，现有技术人员 264 人，占公司总人数的 19.08%。

公司在科研方面，坚定不移地创建和完善自身研发体系建设，同时借助股东单位的科技创新能力，积极聚合社会最新成果，公司研发实力较为雄厚。

3、产业布局扎实且有优良品种支持

公司主要以种子的研发、生产和销售为主，目前公司的种业已涵盖水稻、玉米、棉花、小麦、蔬菜等品种，涵盖种业范围较为广阔，且在各品种领域均取得不俗的成绩。

杂交水稻方面，公司自己研发的两系水稻品种优势显著，其中 Y 两优 1 号两系品种，科技部主推品种，自推广后，销量步步节升，不仅销量高，价格也同样高，2010 年销售量已达 189 万公斤，终端价格达 60 元/公斤；玉米方面，公司自有品种“隆平 206”，具有产量高等特性，自推广以来，销量大增；公司在其他种子方面，也均有许多优良的品种，为公司贡献利润。未来随着公司优良品种的不断推广，盈利能力将不断显著。

4、营销渠道规模优势

公司在全国各地构建了 3 万多个乡村级零售终端网点，且在不断完善和发展。公司率先成立了隆平高科种粮合作社，首创了工厂化育苗的“春芽行动”，开发和成功运行了具有自主知识产权的“农资流通与农技服务信息平台”电子商务平台，开展“企业资源计划系统”与良种直销等工作，创新营销模式，逐渐从种子生产、供应商转变为种植业的综合服务提供商。

5、生产保障能力

一是公司的生产基地遍及华中、华南、西北等十余个省份，以总部和分子公司为主体，积极尝试土地流转等新型生产组织模式，建立了稳定的制种基地体系；二是重点组合的跨主体大规模生产技术攻关取得实效（例如陵两优组合的制种关键参数的定性定量分析）；三是在仓储加工方面，2010 年公司完成麓谷仓储加工仓库 II 期工程建设并投入使用，新购置生产加工设施与设备，现代化种业仓储加工物流中心基本搭建。生产模式和仓储管理模式探索取得较好成效。

6、下游产业的服务

目前，隆平高科建立了从育种、生产、农化、米业加工的全产业链业务体系，成立了隆平米业、隆康农资等延伸产业公司，逐步加强全产业链合作。尤其是 2007 年，公司以自身为主体，牵头组建了湖南隆平高科种粮专业合作社，至今已发展成为拥有 10 家成员单位，37 家基层合作社的省内大型农民专业合作社，通过制定生产标准体系，把产前、产中、产后全过程都纳入标准化生产和标准化管理的体系，有效地引导农户标准化生产，产业化经营，并开展“统一使用商标、统一企业标准、统一提供稻种、统一提供肥料、统一种植规程、统一生产用药、统一加工销售、统一分配结算”等八统一生产服务与管理。在推动下游产业服务、提升客户收益和农民增收方面取得了较好成绩并将继续探索。

第八节 财务会计信息

本公司2008年度的财务报告经开元信德会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（开元信德湘审字[2009]第036号）和《关于袁隆平农业高科技股份有限公司对2008年度财务报告调整事项的专项说明》（开元信德湘专审字[2009]第096号）；2009年度和2010年度的财务报告均经天健会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（天健审[2010]2-72号、天健审[2011]2-156号）。公司2011年第三季度财务报表未经审计。投资者如需详细了解公司的财务情况，请参阅公司2008年、2009年和2010年三年财务报告（经审计）及截至2011年9月30日的第三季度财务报告（未经审计），以上报告已刊登于指定的信息披露网站。本节的财务会计数据及有关指标反映了公司最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量情况。

经财政部和中国证监会批准，开元信德会计师事务所有限公司于2009年与浙江天健东方会计师事务所有限公司合并，合并后的事务所更名为天健会计师事务所有限公司。

一、最近三年及一期的财务会计资料

（一）最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项 目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：				
货币资金	325,712,071.19	549,704,860.95	608,266,741.85	331,960,084.22
结算备付金				
拆出资金				
交易性金融资产	11,811,746.84	14,335,094.84	9,572,035.49	17,593,256.73
应收票据	500,000.00	533,595.00	200,000.00	
应收账款	108,496,349.49	158,068,356.57	106,157,112.23	116,770,022.20
预付款项	384,575,266.77	130,019,735.85	129,308,238.53	276,669,538.53
应收保费				
应收分保账款				
应收分保合同准备金				
应收利息	144,000.00	252,000.00	294,250.00	443,500.00
应收股利	0.00	1,783,000.00		

其他应收款	47,020,835.60	86,790,867.13	58,272,000.79	75,091,722.00
买入返售金融资产				
存货	553,956,314.34	760,735,910.75	678,059,970.47	575,595,712.15
一年内到期的非流动资产	10,141,310.75			
其他流动资产	12,515.97			
流动资产合计	1,442,370,410.95	1,702,223,421.09	1,590,130,349.36	1,394,123,835.83
非流动资产：				
发放贷款及垫款				
可供出售金融资产				
持有至到期投资		10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
长期应收款				
长期股权投资	206,013,471.22	169,721,173.83	104,933,728.58	104,823,872.48
投资性房地产				
固定资产	323,973,522.68	322,423,138.92	252,027,101.51	211,638,671.07
在建工程	46,832,168.44	27,821,216.80	50,772,564.87	17,205,061.61
工程物资	17,793.00		869,901.00	38,704.00
固定资产清理	45,270.52	45,933.48		
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	155,985,574.20	156,703,119.42	151,788,185.97	128,215,699.36
开发支出	32,289,533.46	23,698,470.73	14,099,299.73	6,140,533.58
商誉	11,838,819.15	11,838,819.15	11,838,819.15	11,838,819.15
长期待摊费用	18,067,486.17	13,509,592.71	9,421,637.46	7,289,597.93
递延所得税资产	3,963,182.87	3,963,182.87	8,558,882.01	9,014,834.05
其他非流动资产				
非流动资产合计	799,026,821.71	739,724,647.91	614,310,120.28	506,205,793.23
资产总计	2,241,397,232.66	2,441,948,069.00	2,204,440,469.64	1,900,329,629.06
流动负债：				
短期借款	384,100,000.00	687,800,000.00	680,300,000.00	456,500,000.00
向中央银行借款				
吸收存款及同业存放				
拆入资金				
交易性金融负债				
应付票据	14,250,000.00	27,200,000.00	7,160,000.00	32,050,000.00
应付账款	77,059,096.59	106,309,563.61	108,708,911.73	112,909,484.98
预收款项	139,093,631.63	175,577,865.97	109,499,422.85	77,546,166.76
卖出回购金融资产款				
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	44,707,843.17	73,608,717.07	58,962,417.05	40,466,011.48
应交税费	-1,843,661.74	-10,807,626.88	-12,484,615.87	-9,390,651.02
应付利息				
应付股利	-23,700.09	957,146.92	647,630.70	1,195,064.77
其他应付款	81,361,111.50	111,545,270.64	48,063,660.39	66,082,140.54

应付分保账款				
保险合同准备金				
代理买卖证券款				
代理承销证券款				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	200,000,000.00			919,000.00
流动负债合计	938,704,321.06	1,172,190,937.33	1,000,857,426.85	778,277,217.51
非流动负债：				
长期借款	50,000,000.00			
应付债券				
长期应付款	1,186,450.28	1,175,550.28	1,145,855.14	1,119,695.14
专项应付款	36,471,381.82	21,783,296.75	25,130,555.64	25,005,869.51
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	17,473,126.75	17,499,433.24	17,192,246.57	
非流动负债合计	105,130,958.85	40,458,280.27	43,468,657.35	26,125,564.65
负债合计	1,043,835,279.91	1,212,649,217.60	1,044,326,084.20	804,402,782.16
股东权益：				
股本	277,200,000.00	277,200,000.00	277,200,000.00	252,000,000.00
资本公积	472,767,375.92	519,523,644.03	532,108,220.89	528,395,598.60
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	47,453,200.45	47,453,200.45	45,893,869.47	43,961,154.17
一般风险准备				
未分配利润	158,338,710.23	146,668,805.52	93,028,949.77	89,331,376.09
外币报表折算差额	-2,052,073.30	-1,365,486.58	-1,153,376.96	-1,278,873.78
归属于母公司股东权益合计	953,707,213.30	989,480,163.42	947,077,663.17	912,409,255.08
少数股东权益	243,854,739.45	239,818,687.98	213,036,722.27	183,517,591.82
股东权益合计	1,197,561,952.75	1,229,298,851.40	1,160,114,385.44	1,095,926,846.90
负债和股东权益总计	2,241,397,232.66	2,441,948,069.00	2,204,440,469.64	1,900,329,629.06

2、合并利润表

单位：元

项 目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业总收入	861,047,662.26	1,280,396,579.19	1,054,749,535.16	1,081,301,739.71
其中：营业收入	861,047,662.26	1,280,396,579.19	1,054,749,535.16	1,081,301,739.71
利息收入				
已赚保费				
手续费及佣金收入				
二、营业总成本	808,991,883.03	1,183,583,342.03	1,034,981,005.66	1,080,939,149.34
其中：营业成本	610,303,646.10	907,891,472.11	779,749,818.47	841,344,300.52
利息支出				

手续费及佣金支出				
退保金				
赔付支出净额				
提取保险合同准备金净额				
保单红利支出				
分保费用				
营业税金及附加	502,986.92	343,052.33	1,173,322.65	1,319,058.61
销售费用	76,050,194.43	110,178,413.91	96,190,448.66	102,231,367.69
管理费用	102,963,194.42	128,544,622.45	117,337,287.20	94,663,356.69
财务费用	14,900,495.76	24,806,584.21	20,368,224.39	28,975,163.07
资产减值损失	4,271,365.40	11,819,197.02	20,161,904.29	12,405,902.75
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-925,348.00	13,912.78	996,015.49	-5,434,654.13
投资收益（损失以“-”号填列）	12,188,284.66	24,945,480.38	55,998,242.10	69,731,574.60
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	12,142,055.19	19,363,564.74	3,979,869.42	1,329,130.78
汇兑收益（损失以“-”号填列）				
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	63,318,715.89	121,772,630.32	76,762,787.09	64,659,510.84
加：营业外收入	12,255,685.06	28,767,955.51	14,251,913.01	13,758,794.21
减：营业外支出	10,413,564.35	9,944,931.80	7,849,299.67	6,700,494.50
其中：非流动资产处置损失	79,585.50	128,319.49	1,013,010.51	296,083.98
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	65,160,836.60	140,595,654.03	83,165,400.43	71,717,810.55
减：所得税费用	1,155,802.85	5,854,961.33	2,346,749.34	5,704,174.53
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	64,005,033.75	134,740,692.70	80,818,651.09	66,013,636.02
归属于母公司所有者的净利润	25,529,904.71	74,603,186.73	48,470,288.98	43,769,329.55
少数股东损益	38,475,129.03	60,137,505.97	32,348,362.11	22,244,306.47
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.09	0.269	0.175	0.158
（二）稀释每股收益	0.09	0.269	0.175	0.158
七、其他综合收益				
八、综合收益总额	64,005,033.75	134,740,692.70	80,818,651.09	66,013,636.02
归属于母公司所有者的综合收益总额	25,529,904.71	74,603,186.73	48,470,288.98	43,769,329.55
归属于少数股东的综合收益总额	38,475,129.04	60,137,505.97	32,348,362.11	22,244,306.47

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2011年1-9月	2010 年度	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	861,185,435.00	1,142,916,574.64	1,097,115,701.22	1,022,789,518.55
客户存款和同业存放款项净增加额				
向中央银行借款净增加额				
向其他金融机构拆入资金净增加额				

收到原保险合同保费取得的现金				
收到再保险业务现金净额				
保户储金及投资款净增加额				
处置交易性金融资产净增加额				
收取利息、手续费及佣金的现金				
拆入资金净增加额				
回购业务资金净增加额				
收到的税费返还	13,163,051.86	10,679,442.98	3,463,094.68	3,898,130.73
收到其他与经营活动有关的现金	27,085,728.38	212,799,421.79	154,702,499.17	102,693,063.78
经营活动现金流入小计	901,434,215.24	1,366,395,439.41	1,255,281,295.07	1,129,380,713.06
购买商品、接受劳务支付的现金	657,330,047.63	982,741,687.44	790,535,556.11	753,714,624.65
客户贷款及垫款净增加额				
存放中央银行和同业款项净增加额				
支付原保险合同赔付款项的现金				
支付利息、手续费及佣金的现金				
支付保单红利的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	91,802,961.33	95,936,669.70	75,166,803.51	60,591,320.64
支付的各项税费	18,452,625.56	28,029,921.02	16,750,526.00	29,821,589.63
支付其他与经营活动有关的现金	118,160,953.10	101,287,604.39	201,951,825.94	132,849,784.94
经营活动现金流出小计	885,746,587.62	1,207,995,882.55	1,084,404,711.56	976,977,319.86
经营活动产生的现金流量净额	15,687,627.62	158,399,556.86	170,876,583.51	152,403,393.20
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,598,000.00		11,660,912.18	237,637,900.50
取得投资收益收到的现金	2,439,169.65	1,839,064.00	8,291,004.90	5,067,315.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	160,620.00	20,723,765.67	5,142,882.32	4,639,938.27
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	9,928,485.75	-7,407,665.16	27,971,736.02	119,345,500.00
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	14,126,275.40	15,155,164.51	53,066,535.42	366,690,654.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	121,820,513.32	69,369,858.15	149,756,003.90	259,979,376.79
投资支付的现金	19,923,242.20	66,962,358.94	624,986.68	294,486,959.50
质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		34,603,056.41		14,780,000.00
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	141,743,755.52	170,935,273.50	150,380,990.58	569,246,336.29
投资活动产生的现金流量净额	-127,617,480.12	-155,780,108.99	-97,314,455.16	-202,555,682.24
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2,890,000.00	3,920,000.00	16,309,000.00	11,372,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		3,920,000.00	16,309,000.00	11,372,000.00

取得借款收到的现金	50,000,000.00	851,300,000.00	987,100,000.00	796,000,000.00
发行债券收到的现金	200,000,000.00			
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	252,890,000.00	855,220,000.00	1,003,409,000.00	807,372,000.00
偿还债务支付的现金	303,700,000.00	843,800,000.00	763,300,000.00	802,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	60,733,133.49	84,579,457.60	62,778,510.91	53,807,047.54
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		28,070,841.10	15,230,837.00	5,616,720.48
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	364,433,133.49	928,379,457.60	826,078,510.91	856,307,047.54
筹资活动产生的现金流量净额	-111,543,133.49	-73,159,457.60	177,330,489.09	-48,935,047.54
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-519,803.77	-293,322.42	411,034.66	-1,218,454.41
五、现金及现金等价物净增加额	-223,992,789.76	-70,833,332.15	251,303,652.10	-100,305,790.99
加：期初现金及现金等价物余额	549,704,860.95	583,263,736.32	331,960,084.22	432,265,875.21
六、期末现金及现金等价物余额	325,712,071.19	512,430,404.17	583,263,736.32	331,960,084.22

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项 目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：				
货币资金	139,740,606.53	295,024,424.84	309,418,880.46	167,300,023.09
交易性金融资产	2,936,289.67	5,356,360.77	2,080,182.06	7,220,916.06
应收票据				
应收账款	882,877.38	880,505.78	872,250.07	10,923,250.14
预付款项	17,681,753.35	12,728,315.94	7,419,765.90	70,844,532.82
应收利息		0.00		
应收股利	21,722,536.78	5,863,339.68	438,610.93	12,201,871.13
其他应收款	487,284,892.71	419,811,699.75	428,468,006.34	455,879,380.92
存货	8,383,473.90	23,025,991.81	19,902,048.70	18,109,762.12
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	678,632,430.32	762,690,638.57	768,599,744.46	742,479,736.28
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	659,274,966.83	551,183,674.34	511,366,463.38	465,067,073.53
投资性房地产				
固定资产	111,597,477.21	128,722,728.28	87,974,862.89	86,818,332.87
在建工程	27,307,246.74	20,746,341.73	39,950,932.09	3,909,805.00

工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	56,230,907.84	61,746,366.27	67,206,967.05	49,759,595.87
开发支出	2,100,408.54	1,772,476.30	693,620.40	693,620.40
商誉				
长期待摊费用	4,547,187.47	5,766,708.85	3,373,309.57	3,324,308.36
递延所得税资产			383,957.27	175,174.72
其他非流动资产				
非流动资产合计	861,058,194.63	769,938,295.77	710,950,112.65	609,747,910.75
资产总计	1,539,690,624.95	1,532,628,934.34	1,479,549,857.11	1,352,227,647.03
流动负债：				
短期借款	295,000,000.00	555,000,000.00	530,000,000.00	379,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据				15,800,000.00
应付账款	5,888,766.44	6,110,991.07	6,110,448.42	18,688,353.55
预收款项	7,749,376.35	17,856.35	4,224,033.37	4,033,775.37
应付职工薪酬	6,806,573.83	12,950,171.09	12,503,681.87	8,102,615.46
应交税费	-3,399,559.58	-2,162,924.67	-3,152,725.28	-2,065,507.30
应付利息		0.00		
应付股利	497,437.56	500,144.00	500,144.00	500,060.00
其他应付款	55,988,467.16	62,798,558.69	36,598,323.21	36,889,889.24
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	200,000,000.00			
流动负债合计	568,531,061.76	635,214,796.53	586,783,905.59	460,949,186.32
非流动负债：				
长期借款	50,000,000.00			
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	26,956,335.60	15,065,555.43	19,015,578.90	19,215,241.12
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	76,956,335.60	15,065,555.43	19,015,578.90	19,215,241.12
负债合计	645,487,397.36	650,280,351.96	605,799,484.49	480,164,427.44
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	277,200,000.00	277,200,000.00	277,200,000.00	252,000,000.00
资本公积	543,421,207.30	543,429,029.20	531,020,129.20	531,020,129.20
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	47,453,200.45	47,453,200.45	45,893,869.47	43,961,154.17
一般风险准备				

未分配利润	26,128,819.84	14,266,352.73	19,636,373.95	45,081,936.22
所有者权益合计	894,203,227.59	882,348,582.38	873,750,372.62	872,063,219.59
负债和所有者权益总计	1,539,690,624.95	1,532,628,934.34	1,479,549,857.11	1,352,227,647.03

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	38,300,863.29	56,624,481.43	43,789,070.70	97,399,885.91
减：营业成本	29,832,101.08	49,573,317.58	35,484,618.26	90,396,702.05
营业税金及附加			251,547.42	953,996.31
销售费用	3,050,927.96	2,863,297.22	3,465,110.70	3,817,285.58
管理费用	40,661,091.03	44,153,929.38	50,687,601.16	34,765,592.51
财务费用	6,160,914.77	10,284,466.62	5,885,213.05	10,842,463.93
资产减值损失	138,211.33	529,866.86	4,884,656.08	457,626.20
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-520,071.10	276,178.71	80,182.06	-416,542.50
投资收益（损失以“-”号填列）	68,787,921.09	54,947,200.04	76,282,863.23	101,704,465.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	12,142,055.19	19,508,280.67	3,979,869.42	1,329,130.78
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	26,725,467.11	4,442,982.52	19,493,369.32	57,454,142.26
加：营业外收入		11,765,235.71	1,360,000.00	2,734,229.61
减：营业外支出	1,003,000.00	230,951.20	638,520.58	1,193,337.38
其中：非流动资产处置净损失				
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	25,722,467.11	15,977,267.03	20,214,848.74	58,995,034.49
减：所得税费用		383,957.27	887,695.71	11,481,514.12
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	25,722,467.11	15,593,309.76	19,327,153.03	47,513,520.37
五、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	25,722,467.11	15,593,309.76	19,327,153.03	47,513,520.37

3、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	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	28,471,839.12	50,175,784.46	47,657,053.78	87,260,001.74
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	132,673,482.17	122,301,450.92	126,866,101.83	788,291,698.84
经营活动现金流入小计	161,145,321.29	172,477,235.38	174,523,155.61	875,551,700.58
购买商品、接受劳务支付的现金	12,042,694.61	60,157,922.16	51,162,809.18	73,178,438.44

支付给职工以及为职工支付的现金	17,848,625.57	24,097,235.61	15,926,751.23	15,479,493.20
支付的各项税费	4,348,022.31	1,144,690.96	9,107,741.93	18,784,975.54
支付其他与经营活动有关的现金	179,379,761.13	46,432,248.48	45,568,366.33	802,389,250.09
经营活动现金流出小计	213,619,103.62	131,832,097.21	121,765,668.67	909,832,157.27
经营活动产生的现金流量净额	-52,473,782.33	40,645,138.17	52,757,486.94	-34,280,456.69
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,900,000.00		8,218,804.20	195,737,817.44
取得投资收益收到的现金	37,098,972.61	9,638,064.00	13,960,494.15	976,516.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		18,814,781.00	4,000,670.00	4,298,709.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	9,901,200.00	90,401,051.26	29,021,736.02	117,045,500.00
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	48,900,172.61	118,853,896.26	55,201,704.37	318,058,542.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,955,369.84	30,432,395.47	48,240,966.93	17,083,544.62
投资支付的现金		15,002,373.71	50,214,553.54	232,969,388.22
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	95,949,237.30	109,000,000.00		97,819,100.00
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	117,904,607.14	154,434,769.18	98,455,520.47	347,872,032.84
投资活动产生的现金流量净额	-69,004,434.53	-35,580,872.92	-43,253,816.10	-29,813,489.90
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	50,000,000.00	645,000,000.00	801,800,000.00	690,000,000.00
发行债券收到的现金	200,000,000.00			
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	250,000,000.00	645,000,000.00	801,800,000.00	690,000,000.00
偿还债务支付的现金	260,000,000.00	620,000,000.00	650,800,000.00	722,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,805,601.45	46,130,172.11	38,227,819.01	44,090,170.93
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	283,805,601.45	666,130,172.11	689,027,819.01	766,090,170.93
筹资活动产生的现金流量净额	-33,805,601.45	-21,130,172.11	112,772,180.99	-76,090,170.93
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	-155,283,818.31	-16,065,906.86	122,275,851.83	-140,184,117.52
加：期初现金及现金等价物余额	295,024,424.84	289,575,874.92	167,300,023.09	307,484,140.61
六、期末现金及现金等价物余额	139,740,606.53	273,509,968.06	289,575,874.92	167,300,023.09

（三）最近三年及一期合并报表范围的变化情况、原因及影响

公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围，以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，严格按照《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》编制。最近

三年及一期公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。

1、2011 年 9 月 30 日公司合并报表范围的变化情况、原因及影响

2011 年 9 月 30 日纳入合并报表范围的子公司较 2010 年变化情况：新增湖南隆博投资有限公司。

公司在湖南长沙成立控股子公司湖南隆博投资有限公司注册资本为 1,000.00 万元，于 2011 年 4 月注册成立，2011 年第三季度纳入合并范围。

2011 年 9 月 30 日新纳入合并报表范围的主体与不再纳入合并报表的主体当期期末净资产，以及当期对公司净利润的影响如下：

单位：万元

名 称	新增当期期末净资产	新增当期净利润（合并日至当期期末）
湖南隆博投资有限公司	1,000.38	0.38

2、2010 年合并报表范围的变化情况、原因及影响

2010 年纳入合并报表范围的子公司较 2009 年变化情况：新增北京屯玉种业有限责任公司、三亚隆平高科南繁基地有限公司、湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司和甘肃隆平高科种业有限公司等四家公司，其中，因发行人于 2010 年 11 月 9 日与山西屯玉签署协议，将其持有的北京屯玉种业有限责任公司股权转让给山西屯玉，故北京屯玉种业有限责任公司 2010 年 1-9 月期间的利润表纳入发行人合并财务报表范围；减少怀化隆平高科种业有限公司和湖南隆平九华科技博览园有限公司等两家公司。

（1）公司与山西屯玉、北京屯玉、屯留县农作物原种场有限公司、自然人郭长书于 2009 年 12 月 26 日签订了《北京屯玉种业有限责任公司增资扩股协议》，协议约定本公司以平价计 3,600 万元认购北京屯玉 60.00% 股权。公司已于 2010 年 1 月 19 日支付股权转让款。2010 年 11 月 9 日，本公司与山西屯玉签订《北京屯玉种业有限责任公司股权转让协议》，公司将持有的北京屯玉 60.00% 的股权转让给山西屯玉，并办理了相应的财产权交接手续，故 2010 年将北京屯玉利润表（1-9 月）纳入合并财务报表范围。

（2）公司出资设立三亚隆平高科南繁基地有限公司，该公司于 2010 年 4 月 6 日办妥工商设立登记手续，并取得注册号为 460200000077476 的《企业法人营业执照》，该公司注册资本 800.00 万元，公司出资 800.00 万元，占其注册资本的 100.00%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入

合并财务报表范围。

(3) 公司与湖南西城建设有限公司于 2009 年 12 月 16 日签订《湖南西城杂交水稻基因科技有限公司股权转让协议》，公司以溢价 300.00 万元取得湖南西城建设有限公司持有的湖南西城杂交水稻基因科技有限公司 58.00% 的股权，于 2010 年 1 月 29 日支付转让款，并办理了相应的财产权交接手续，故 2010 年 1 月起将其纳入合并报表范围。2010 年 2 月 10 日，湖南西城杂交水稻基因有限公司更名为湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司。2010 年 5 月 31 日公司以溢价 100.00 万元受让曹孟良持有的湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司 19.335% 股权，于 2010 年 12 月 16 日支付股权转让款 100.00 万元，并办理了相应的财产权交接手续。

(4) 公司出资设立甘肃隆平高科种业有限公司，该公司于 2010 年 12 月 27 日办妥工商设立登记手续，并取得注册号为 620702000000690 (1-1) 的《企业法人营业执照》，公司注册资本 3,000.00 万元，公司出资 3,000.00 万元，占其注册资本的 100.00%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

(5) 2010 年 11 月 26 日，公司的全资子公司怀化隆平高科种业有限责任公司经怀化市工商行政管理局（怀）内登[2010]第 312 号《准予注销登记通知书》批准，办理了工商注销登记手续，2010 年已将其利润表纳入合并财务报表范围。

(6) 2010 年 7 月 12 日，公司与万景国际有限公司签署了《股权转让协议》，将公司持有的湖南隆平九华科技博览园有限公司 95.00% 股权转让给万景国际，2010 年已将其利润表纳入合并财务报表范围。

2010 年新纳入合并报表范围的主体与不再纳入合并报表的主体当期期末净资产，以及当期对公司净利润的影响如下：

单位：万元

名 称	新增当期期末净资产	新增当期净利润（合并日至当期期末）
北京屯玉种业有限公司	-	31.94
三亚隆平高科南繁基地有限公司	799.75	-0.25
湖南隆平杂交水稻基因科技有限公司	372.00	-77.36
甘肃隆平高科种业有限公司	3,000.00	-

名 称	处置日净资产	期初至处置日净利润
怀化隆平高科种业有限责任公司	-375.56	-50.23
湖南隆平九华科技博览园有限公司	4,834.10	-166.10

3、2009 年合并报表范围的变化情况、原因及影响

2009 年纳入合并报表范围的公司较 2008 年变化情况：新增一家公司，为隆平高科印尼有限公司。

公司与 PT Bangun Pusaka 公司共同出资设立隆平高科印尼有限公司，于 2008 年 6 月 3 日，取得注册号为 0111-32-23364 的印尼国家投资委员会批文。该公司注册资本美元 200.00 万元，公司出资人民币 13,014,810.00 元，占其注册资本的 95.00%，拥有对其的实质控制权，该公司正式经营之日起，将其纳入合并财务报表范围。

2009 年新纳入合并报表范围的主体当期期末净资产，以及当期对公司净利润的影响如下：

单位：元

名 称	新增当期期末净资产	新增当期净利润（合并日至当期期末）
隆平高科印尼有限公司	13,656,400.00	-43,400.00

4、2008 年合并报表范围的变化情况、原因及影响

2008 年纳入合并报表范围的子公司较 2007 年变化情况：新增湖南隆平九华科技博览园有限公司、湖南隆平米业种粮专业合作社、湖南亚华种业科学研究院、隆平高科菲律宾研发中心等四家公司；减少长沙融城置业有限公司一家公司。

（1）湖南隆平九华科技博览园有限公司成立于 2008 年 1 月，公司持有其 95%的股权，其经营范围为会议及展览，办公服务，注册资本 5000.00 万元，2008 年纳入合并报表。

（2）湖南隆平米业种粮专业合作社，公司持股 93.40%，主营组织采购、供应成员种粮水稻所需的农业生产资料、农业机械等，注册资本为 50.00 万元。该合作社成立于 2007 年，由于其 2007 年尚属于筹备阶段，2008 年才开始正常运作，故其 2008 年纳入合并报表。

（3）湖南亚华种业科学研究院成立 2000 年，主营：农作物新品种、新组合、亲本材料的选育、引进，开发推广，提供与种业有关的技术交流，咨询与培训服务，注册资本为 200.00 万元，公司 2008 年将其收购，公司持股 100.00%，

2008 年纳入合并报表。

(4) 隆平高科菲律宾研发中心成立于 2007 年，由于当时其尚处于筹备阶段，2007 年未纳入合并报表，2008 年开始正常经营，故 2008 年纳入合并报表。

(5) 2007 年 12 月 20 日，公司与嘉里置业（中国）有限公司签署《股权转让协议》，转让长沙融城置业有限公司 39.00% 股权，公司对其不再控制，故 2008 年不再纳入合并报表。

2008 年新纳入合并报表范围的主体与不再纳入合并报表的主体当期期末净资产，以及当期对公司净利润的影响如下：

单位：万元

名 称	新增当期期末净资产	新增当期净利润（合并日至当期期末）
湖南隆平九华科技博览园有限公司	4,999.97	-0.03
湖南隆平米业种粮专业合作社	50.11	3.83
湖南亚华种业科学研究院	-0.32	-0.32
隆平高科菲律宾研发中心	613.56	0.00
名 称	处置日净资产	期初至处置日净利润
长沙融城置业有限公司	2,000.00	0.00

（四）公司主要会计政策、会计估计变更以及会计差错事项更正

1、公司主要会计政策、会计估计变更

2008 年-2011 年 9 月 30 日，公司不存在会计政策、会计估计变更事项。

2、会计差错事项更正

2008 年年度报告经公司四届董事会第五次会议审议通过，并于 2009 年 4 月 8 日披露，后经有关监管部门沟通后，就公司转让长沙嘉里有色置业有限公司（原名长沙融城置业有限公司）0.67156% 股权交易的会计处理问题认为：由于上述股权转让在 2008 年尚未获国家商务部门核准备案、且受让方未支付转让价款，不能确认该项股权交易取得的收益，故该交易取得的收益不应计入 2008 年财务报表中。该更正事项经公司第四届董事会第七次（临时）会议通过，同意对公司 2008 年度财务报告进行更正，由此对公司 2008 年度财务报告造成的影响如下：

单位：万元

报表项目	合并数
------	-----

	调整前	调整数	调整后
资产负债表项目			
其他应收款	10,140.01	-2,630.84	7,509.17
流动资产合计	142,043.22	-2,630.84	139,412.38
长期股权投资	10,335.99	146.40	10,482.39
递延所得税资产	909.54	-8.05	901.48
非流动资产合计	50,482.23	138.35	50,620.58
资产合计	192,525.46	-2,492.49	190,032.96
应交税费	-558.35	-380.72	-939.07
流动负债合计	78,208.44	-380.72	77,827.72
盈余公积	4,607.29	-211.18	4,396.12
未分配利润	10,833.73	-1,900.60	8,933.14
归属于母公司所有者权益合计	93,352.70	-2,111.77	91,240.93
股东权益合计	111,704.46	-2,111.77	109,592.68
负债和所有者权益合计	192,525.46	-2,492.49	190,032.96
利润表项目			
营业总成本	108,147.61	-53.69	108,093.91
资产减值损失	1,294.28	-53.69	1,240.59
投资收益	9,511.29	-2,538.13	6,973.16
营业利润	8,950.39	-2,484.44	6,465.95
利润总额	9,656.22	-2,484.44	7,171.78
所得税费用	943.08	-372.67	570.42
净利润	8,713.14	-2,111.77	6,601.36
归属于母公司所有者的净利润	6,488.71	-2,111.77	4,376.93
基本每股收益（元）	0.257	-0.083	0.174
稀释每股收益（元）	0.257	-0.083	0.174

经过上述调整后，公司 2008 年财务报表已符合企业会计准则的要求。

此次更正导致公司 2008 年度的净利润由 6,488.71 万元减少至 4,376.93 万元，可分配利润由 6,408.79 万元减少至 4,508.19 万元，公司 2008 年度净利润增长率低于 30%。经公司董事会与控股股东沟通后继续按原计划实施了 2008 年度分红派息，但这一会计差错更正事项触发了公司股权分置改革时承诺的追送对价条件，即股权分置改革时公司控股股东新大新威迈承诺：新大新威迈将提出公司自 2006 年开始连续三年每年分红比例不低于当年实现可分配利润的 60% 的分红议案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票；同时公司 2006-2008 年任何一年经审计的净利润增长率低于 30%，新大新威迈将放弃当年全部分红的 50%，由年度分红派息股权登记日登记在册的无限售条件的流通股股东按比例享有。因此，虽然新大新威迈在 2008 年度分红派息股权登记日持有公司 5,600

万股，应分得红股 560 万股，应分得现金 392 万元，但是因公司 2008 年净利润较上年的增长率低于 30%，新大新威迈履行其股改承诺，将其此次分红派息所得中的 280 万股股权和 196 万现金无偿分给其他无限售条件流通股股东。截至 2008 年度分红派息股权登记日，其他无限售条件流通股股东共持有公司 21,560 万股，每 10 股可分得 0.129870 股和现金 0.090909 元。

二、最近三年及一期主要财务指标

（一）公司最近三年及一期的主要财务指标

1、合并财务报表口径

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率 ¹ （倍）	1.54	1.45	1.59	1.79
速动比率 ² （倍）	0.95	0.80	0.91	1.05
资产负债率 ³	46.57%	49.66%	47.37%	42.33%
每股净资产 ⁴ （元/股）	3.44	3.57	3.42	3.62
项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率 ⁶ （次）	6.46	9.69	9.46	9.89
存货周转率 ⁷ （次）	0.93	1.26	1.24	1.33
每股经营活动现金流量净额 ⁸ （元/股）	0.06	0.57	0.62	0.60
每股净现金流量 ⁹ （元/股）	-0.81	-0.26	0.91	-0.40
利息保障倍数 ¹⁰ （倍）	5.37	5.94	3.99	3.36
EBITDA ¹¹ （万元）	9,879.91	20,411.66	14,612.56	14,204.63
EBITDA 全部债务比 ¹²	0.22	0.29	0.21	0.29
EBITDA 利息倍数 ¹³	6.63	7.17	5.25	4.68

2、母公司财务报表口径

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率 ¹ （倍）	1.19	1.20	1.31	1.61
速动比率 ² （倍）	1.18	1.16	1.28	1.57
资产负债率 ³	41.92%	42.43%	40.94%	35.51%
每股净资产 ⁵ （元/股）	3.23	3.18	3.15	3.46
项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率 ⁶ （次）	43.44	64.61	7.42	14.00
存货周转率 ⁷ （次）	1.90	2.31	1.87	4.40
每股经营活动现金流量净额 ⁸ （元）	-0.19	0.15	0.19	-0.14
每股净现金流量 ⁹ （元/股）	-0.56	-0.06	0.44	-0.56
利息保障倍数 ¹⁰	2.34	1.60	1.85	3.08
EBITDA ¹¹ （万元）	4,503.06	5,244.44	5,450.41	9,495.45

EBITDA 全部债务比 ¹²	0.13	0.09	0.10	0.24
EBITDA 利息倍数 ¹³	2.35	1.96	2.29	3.35

上述财务指标的计算方法如下：

1、流动比率 = 流动资产/流动负债

2、速动比率 = (流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率 = 总负债/总资产

4、每股净资产 (合并财务报表口径) = 期末归属于母公司股东所有者权益/期末总股本

5、每股净资产 (母公司财务报表口径) = 期末所有者权益/期末总股本

6、应收账款周转率 = 营业收入/应收账款平均余额

7、存货周转率 = 营业成本/存货平均余额

8、每股经营活动现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额/期末总股本

9、每股净现金流量=现金及现金等价物增加额/期末总股本

10、利息保障倍数= (利润总额+计入财务费用的利息支出)/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

11、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

12、EBITDA全部债务比= EBITDA/全部债务¹

13、EBITDA 利息倍数= EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

(二) 最近三年及一期净资产收益率和每股收益 (合并报表口径)

项 目		2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
扣除非经常性损益前 每股收益 (元)	基本每股收益	0.092	0.269	0.175	0.158
	稀释每股收益	0.092	0.269	0.175	0.158
扣除非经常性损益前 净资产收益率	加权平均	2.55%	7.70%	5.21%	4.85%
扣除非经常性损益后 每股收益 (元)	基本每股收益	0.0926	0.238	0.035	-0.050
	稀释每股收益	0.0926	0.238	0.035	-0.050
扣除非经常性损益后 净资产收益率	加权平均	2.57%	6.81%	1.05%	-1.54%

注：加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订) 计算；

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

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利

¹ 全部债务=长期债务+短期债务，其中，长期债务=长期借款+应付债券，短期借款=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债。

润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

三、公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

本公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-9 月非经常性损益情况如下：

单位：元

非经常性损益项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益	-79,585.50	7,914,228.42	44,158,746.75	118,884,914.97
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外				2,055,000.00
计入当期损益的非金融企业收取的资金占用费				185,033.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-879,118.53	-4,335,425.29	6,725,992.17	-54,890,385.51
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1,921,706.21	2,856,404.64	-2,093,988.18	-900,442.62
非经常性损益合计	963,002.18	6,435,207.77	48,790,750.74	65,334,119.84

减：少数股东权益影响额	2,147,522.44	-2,226,521.47	1,409,754.60	696,656.68
所得税影响额	-1,038,120.58	410,511.61	8,720,825.92	6,940,307.14
扣除少数股东损益影响后的非经常性损益合计	-146,399.68	8,251,217.63	38,660,170.23	57,697,156.02
非经常性损益合计占同期利润总额比例	1.48%	4.58%	58.67%	91.90%

最近三年及一期，发行人合并报表的非经常性损益金额分别为 6,533.41 万元、4,879.08 万元、643.52 万元和 96.30 万元，占同期合并口径的利润总额的比例分别为 91.90%、58.67%、4.58%和 1.48%，其中 2008 年比例较高的原因系当期非流动资产处置损益和计入当期损益的政府补助较高所致，但总体上，公司非经常性损益金额占同期利润总额的比例在逐年下降，说明非经常性损益对公司的总体经营成果影响越来越小。2008 年公司非经常性损益主要为处置子公司长沙融城置业有限公司股权产生投资收益 11,344.55 万元，财政局灾害救助补贴 205.50 万元，证券投资收益 4,988.77 万元，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动-543.47 万元，持有债券利息 43.20 万元；2009 年公司非经常性损益主要为处置公司所持有的长沙融城置业有限公司 1.10918%股权产生的投资收益 4,316.93 万元，证券投资收益 573.00 万元，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动 99.60 万元，持有债券利息 43.20 万元；2010 年公司非经常性损益主要为处置子公司产生的投资收益 765.20 万元，固定资产转让损益 26.22 万元，证券投资收益-478.13 万元，持有债券利息 43.20 万元；2011 年 1-9 月公司非经常性损益主要为证券投资收益 4.62 万元，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动-92.53 万元。

四、管理层分析与讨论

公司董事会成员和管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对公司的资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析。详细分析如下：

（一）合并财务报表口径

1、资产结构分析

最近三年及一期，公司合并财务报表资产的总体构成情况如下表所示：

单位：万元				
资产项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	144,237.04	64.35%	170,222.34	69.71%	159,013.03	72.13%	139,412.38	73.36%
非流动资产	79,902.68	35.65%	73,972.46	30.29%	61,431.01	27.87%	50,620.58	26.64%
资产总计	224,139.72	100.00%	244,194.81	100.00%	220,444.05	100.00%	190,032.96	100.00%

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司总资产分别为 190,032.96 万元、220,444.05 万元、244,194.81 万元和 224,139.72 万元，2008 年-2010 年年均复合增长率为 13.36%。最近三年及一期，受种业集中度和景气度持续提升以及公司优化资源配置、集中精力发展主业的影响，公司的业务规模逐年扩大，产能不断提升，资产规模稳步增长，反映了公司持续稳定的发展态势。作为大型的种业生产行业类上市公司，种子企业主要采用委托制种方式（即公司提供繁育亲本材料、技术，委托制种单位负责制种的模式）进行生产，在日常经营中不需要大面积的经营场所，持有的固定资产相对较少，使得公司资产以流动资产为主，最近三年及一期末，公司流动资产占总资产的比重分别为 73.36%、72.13%、69.71%和 64.35%，流动性和可变现性较强。

（1）流动资产

最近三年及一期，公司流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	32,571.21	22.58%	54,970.49	32.29%	60,826.67	38.25%	33,196.01	23.81%
应收账款	10,849.63	7.52%	15,806.84	9.29%	10,615.71	6.68%	11,677.00	8.38%
预付账款	38,457.53	26.66%	13,001.97	7.64%	12,930.82	8.13%	27,666.95	19.85%
交易性金融资产	1,181.17	0.82%	1,433.51	0.84%	957.20	0.60%	1,759.33	1.26%
其他应收款	4,702.08	3.26%	8,679.09	5.10%	5,827.20	3.66%	7,509.17	5.39%
存货	55,395.63	38.41%	76,073.59	44.69%	67,806.00	42.64%	57,559.57	41.29%
应收股利	0.00	0.00%	178.30	0.10%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
流动资产合计	144,237.04	100.00%	170,222.34	100.00%	159,013.03	100.00%	139,412.38	100.00%

注：由于本公司经营活动具有一定的季节性，2011 年 9 月末的数据与最近三年的财务指标不具有完全的可比性。

从流动资产的构成来看，公司的流动资产主要包含货币资金、应收账款、预付账款和存货等项目。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，货币资金、应收账款、预付账款和存货四项之和分别占公司流动资产的 93.32%、95.70%、93.91%及 95.17%，是流动资产的主要构成部分。

由于公司的主导产业存在特殊的季节性，每年的第三季度是公司收购种子的季节，头年的三季度末到次年的二季度末是公司销售种子的季节，因此公司年末的货币资金和存货较多。2008 年末、2009 年末和 2010 年末，货币资金和存货二者合计占流动资产的比例分别为 65.10%、80.89%和 76.98%；另外，第三季度公司正处于种子加工、入库、收购季节，向供应商支付货款，加上与部分供应商之间往来的预付款尚未结算完毕，所以截至 2011 年 9 月 30 日公司货币资金和存货合计占流动资产的比例相对较低，比例为 60.99%。公司流动资产中货币资金和存货占比较高的特点和同行业上市公司相似。

公司货币资金和存货合计占流动资产的比例与同行业上市公司对比情况如下表：

	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
敦煌种业	77.44%	76.19%	68.57%	62.73%
丰乐种业	80.32%	86.52%	84.66%	84.70%
万向德农	72.41%	79.28%	91.73%	79.92%
隆平高科	60.99%	76.98%	80.89%	65.10%
行业平均	72.79%	79.74%	81.46%	73.11%

注：上述数据根据各公司的年报和季报披露的有关数据计算，行业平均是各上市公司数据的算术平均值。

①货币资金

最近三年及一期，公司货币资金期末余额分别为 33,196.01 万元、60,826.67 万元、54,970.49 万元和 32,571.21 万元，占流动资产的比例分别为 23.81%、38.25%、32.29%和 22.58%。货币资金主要系公司为维持日常运营的资金或部分资本开支需要预留的资金，绝大部分为境内人民币存款，少部分为美元、菲律宾比索和印尼卢比等外币。

2009 年末公司货币资金余额较 2008 年末增加 27,630.67 万元，增幅为 83.23%，主要原因系公司当期预收账款及短期银行借款增加所致。2010 年末货币资金余额较 2009 年末减少 5,856.19 万元，降幅为 9.63%，变动幅度较小。

截至 2011 年 9 月 30 日，公司货币资金余额较 2010 年末减少 22,399.28 万元，减幅为 40.75%，主要原因系公司每年第三季度收购种子需要支付大额款项以及本年归还了部分银行借款所致。截至 2011 年 9 月 30 日，公司货币资金中的其他货币资金 2,130.35 万元的用途受到限制，主要用途是公司与湖南亚华控

股集团股份有限公司在招商银行长沙八一路支行开立的共管账户内的共管资金 1,003.35 万元，用于开具银行承兑汇票的质押款 431.00 万元，其余为援助利比亚农业技术示范中心项目和印尼杂交水稻合作项目开具履约保证金保函。

②应收账款

最近三年及一期，公司应收账款期末余额分别为 11,677.00 万元、10,615.71 万元、15,806.84 万元和 10,849.63 万元，占流动资产比例分别为 8.38%、6.68%、9.29%和 7.52%，应收账款余额占流动资产比例整体保持相对稳定。

2010 年末和 2011 年 9 月末公司应收账款余额变动较大。其中 2010 年末较 2009 年末增加 5,191.12 万元，增幅为 48.90%，主要原因系公司种业销售规模大幅增加所致。截至 2011 年 9 月 30 日公司应收账款余额较 2010 年末减少 4,957.20 万元，降幅为 31.36%，主要原因系公司每年第三季度为销售淡季应收账款发生较少和前期赊销陆续回款所致。

公司对应收账款按照单项金额重大的应收账款和单项金额不重大但单独进行减值测试的应收账款单独计提坏账准备，其余按应收账款的账龄计提坏账准备，其中一年以内、1-2 年、2-3 年、3 年以上的计提比例分别为 2%、5%、10%和 30%。公司已严格按照应收账款坏账准备计提标准对所有应收账款计提了坏账准备，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司两年以上的应收账款账面余额占应收账款账面总额的比例较低，分别为 14.89%、26.38%、9.16%和 16.26%，说明公司收回货款的风险较小。截至 2011 年 9 月 30 日，公司应收账款账面余额 11,209.76 万元，累计计提坏账准备 360.13 万元，公司应收账款账龄在 1 年以内的账面余额比重高达 83.74%，应收账款的总体状况良好。公司应收账款计提坏账准备情况如下表：

单位：万元

项目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备	金额	坏账准备	金额	坏账准备
单项金额重大并单项计提			250.74	185.80	350.74	189.83		
1 年以内	9,386.69	187.73	14,495.30	289.91	8,437.39	168.75	10,530.85	286.98
1-2 年	733.91	36.70	948.54	47.43	1,695.38	84.77	608.09	30.40
2-3 年	955.25	95.53	335.05	33.51	197.27	19.73	470.23	45.89

3年以上	133.92	40.18	177.46	53.24	486.58	145.97	763.50	332.40
单项金额虽不重大单项计提			643.55	433.93	292.81	235.43		
合计	11,209.76	360.13	16,850.64	1,043.82	11,460.19	844.48	12,372.68	695.67

最近三年及一期，公司坏账准备的计提比例如下表：

项 目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
单项金额重大并单项计提		74.10%	54.12%	
1年以内	2.00%	2.00%	2.00%	2.73%
1-2年	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
2-3年	10.00%	10.00%	10.00%	9.76%
3年以上	30.00%	30.00%	30.00%	43.54%
单项金额虽不重大单项计提		67.43%	80.40%	
平均计提比例	3.21%	6.19%	7.37%	5.62%

注：平均计提比例为公司当期应收账款坏账准备总值与应收账款账面总值的比例。

截至2011年9月30日，公司应收账款前5名客户情况如下表所示：

单位：元

客户名称	应收账款期末余额
韩国青阳通商株式会社	8,500,466.02
菲律宾西岭农科技有限公司	6,908,798.49
孟加拉 METAL	3,551,102.93
24 团	3,261,351.37
64 团	2,680,000.00
合计	24,901,718.81

截至2011年9月30日，公司前5位客户应收账款余额合计为2,490.17万元，占当期期末应收账款总额比例为21.49%，欠款客户的集中度相对较高，但是这5家客户与公司长期合作，相互之间已经建立了良好的信任关系，回收风险较小。

③预付款项

公司预付款项主要为公司预付的种子生产款以及项目合作款。最近三年及一期，公司预付款项期末余额分别为27,666.95万元、12,930.82万元、13,001.97万元和38,457.53万元。公司2009年末预付款项余额较2008年末减少14,736.13万元，降幅为53.26%，主要原因系控股子公司收回项目合作款及公司总部与湖南亚华控股集团股份有限公司就收购资产事项进行结算所致。公司2010年末预

付款项余额较 2009 年末增加 71.15 万元，增幅 0.55%，变动幅度较小。截至 2011 年 9 月 30 日，公司预付款项期末余额比年初增加 25,455.55 万元，增幅达 195.78%，主要原因系公司几个主要控股子公司预付基地种子收购款，尚未结算所致。从预付款项账龄上看，公司的预付款项主要在 1 年以内，最近三年及一期，两年以内的预付账款占比均低于 30%，且公司已为此计提了充分的坏账准备。截至 2011 年 9 月 30 日，公司预付款项中包含持有公司 5%（含 5%）表决权股份的股东单位款 100.00 万元，该股东单位为湖南杂交水稻研究中心。

④交易性金融资产

公司交易性金融资产主要系购入且准备随时出售的股票和基金，以及衍生性金融资产。2009 年末公司交易性金融资产公允价值较 2008 年末减少 802.12 万元，减幅为 45.59%，主要原因系当期公司出售部分股票和基金所致。2010 年末公司交易性金融资产公允价值较 2009 年末增加 476.31 万元，增幅为 49.76%，主要原因系当期公司基金投资增加所致。截至 2011 年 9 月 30 日，交易性金融资产公允价值较 2010 年末减少 252.33 万元，主要原因系当期公司交易性金融资产账面基金已赎回所致。为了有效管理公司投资行为，控制公司投资风险，公司第四届董事会第八次（临时）会议议案审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司期货投资风险控制管理办法》和《袁隆平农业高科技股份有限公司期货投资风险控制管理办法》，公司经营班子在制定下一年度生产经营计划中须对证券投资（期货投资）制定专门的计划，并报公司董事会审议通过。董事会风险控制委员会应严格监督证券投资（期货投资）计划的执行。这两个管理办法的出台，为公司金融资产的投资和管理提供了依据，有利于公司更好地管理资产，降低公司的投资风险。

⑤其他应收款

最近三年及一期，公司其他应收款期末余额分别为 7,509.17 万元、5,827.20 万元、8,679.09 万元和 4,702.08 万元。2009 年末公司其他应收款余额较 2008 年末减少 1,681.97 万元，降幅为 22.40%，主要原因系公司往来款减少。2010 年末公司其他应收款余额较 2009 年末增加 2,851.89 万元，增幅为 48.94%，主要原因系当期保证金及业务借款增加所致。截至 2011 年 9 月 30 日，公司其他应收款余额较 2010 年末减少 3,977.01 万元，减幅为 45.82%，主要原因系当期公司

收回湖南有色置业发展有限公司、长沙市财政局和湖南杂交水稻研究中心的应收款项所致。

公司已严格按照坏账准备计提标准对所有其他应收款计提了坏账准备，截至 2011 年 9 月 30 日，公司其他应收款账面余额 5,318.05 万元，累计计提坏账准备 615.96 万元。

⑥存货

存货是种业类公司最重要的资产，其数量直接影响种业类公司下一季度的销售规模。公司的存货主要包括原材料、在产品、自制半成品、包装物、低值易耗品、库存商品、委托代销商品等，其中原材料主要为收购未加工的杂交水稻种子和玉米种子等，在产品主要为未加工的辣椒制品，库存商品主要为公司待售的杂交水稻种子和玉米种子等。

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司存货余额分别为 57,559.57 万元、67,806.00 万元、76,073.59 万元和 55,395.63 万元，占流动资产的比例平均达到 41.76%，存货占比相对较高，这和公司所处的种业行业相关（同行业上市公司的存货金额参见“第二节/二/（一）/1、存货跌价风险”的内容）。公司的存货主要是杂交水稻种子及玉米种子的库存商品和在产品，公司一般会在年初对下年度的市场需求进行预测，以此确定本年度制种数量。考虑到种子由于易受气候和制种水平的影响，公司一般会在合理范围内提高制种量来避免因天气原因或其他原因使得种子数量不足。同时种子如果保存良好，仍可以在未来较长时间进行销售，玉米种子约可保存 5 年，水稻种子约可保存 3 年，这也是公司存货较高的原因之一。为应对季节性气候变化，公司储备充足的存货，可以随时满足市场的需求。

2009 年末公司存货余额较 2008 年末增加 10,246.43 万元，增幅为 17.80%，主要原因系控股子公司湖南隆平九华科技博览园有限公司（为了剥离非主营业务、集中精力做好主营业务，公司已于 2010 年 7 月 12 日将其持有的湖南隆平九华科技博览园有限公司的全部股权，转让给万景国际有限公司）的开发成本增加 9380.85 万元所致。2010 年末存货余额较 2009 年末增加 8,267.59 万元，增幅为 12.19%，主要原因系 2010 年适当增加了制种面积和 2009 年杂交水稻种子生产大量减产导致当年末杂交水稻种子库存降到了历史低点所致。2011 年 9 月

30 日公司存货余额较 2010 年末减少 20,677.96 万元，降幅为 27.18%，主要原因系原材料入库主要集中在当年 9-12 月，1-9 月的入库量，远少于 1-9 月的销售量所致。

最近三年及一期，公司存货明细及计提跌价准备情况如下表：

单位：万元

项 目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	8,593.12	335.64	12,022.30	335.64	12,047.35	529.21	16,196.14	115.99
自制半成品					5,641.67	39.22	6,868.44	
在产品	14,609.98	523.43	13,660.16	523.43	3,370.48	378.11	5,033.98	125.21
受托代销商品					14.74			
库存商品	29,064.55	1,475.31	47,771.18	942.37	35,335.52	965.24	27,567.07	377.30
低值易耗品	300.46		261.12		433.71		269.57	
包装物	2,542.88	112.30	2,055.21	112.30	1,441.99	26.58	1,875.76	
分期收款发出商品	228.33	29.59	248.30	29.59	248.40	19.36	352.38	
开发成本	2,532.57		1,998.63		11,229.85			
合计	57,871.90	2,476.26	78,016.91	1,943.32	69,763.72	1,957.72	58,178.07	618.50

在存货账面余额构成中，库存商品占比最大，其次是在产品和原材料，最近三年及一期末，公司库存商品占存货比例分别为 47.38%、50.65%、61.23%和 50.20%，目前绝大部分库存商品的取得时间为 1 年左右，并对无法达到国家质量要求的种子计提存货跌价准备。

公司对库存商品中的种子在水分、纯度、净度、发芽率等质量指标进行严格检测，保证种子的质量，另外，公司每年年末都会对库存种子严格计提跌价准备，计提主要依据是：库存种子在水分、纯度、净度、发芽率等质量指标未达到国家标准或相关品种已逐步淘汰，按商品粮油价格确认其售价，其与成本的差额部分计入跌价准备。公司对库存商品计提跌价准备的依据和同行业上市公司对库存商品计提跌价准备的依据相似。对于其他存货的计提主要是根据其预计的可收回款项低于成本的部分计提跌价准备。

同行业上市公司库存商品计提依据如下表：

公 司	库存商品计提跌价准备的依据
敦煌种业	以前年度生产的旧种子发芽率较低或相关品种已逐步淘汰，按商品玉米价格确认其售价
丰乐种业	可变现净值与账面值差额
万向德农	预计可变现净值低于其账面价值

注：上述公司库存商品计提跌价准备的依据来自各公司年报。

公司的库存商品跌价准备的计提比例与同行业上市公司对比情况如下表：

公司	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
敦煌种业	0.55%	0.93%	2.60%
丰乐种业	8.14%	10.35%	8.02%
万向德农	1.68%	1.10%	0.07%
隆平高科	1.97%	2.73%	1.37%

注：上述数据是根据各上市公司年报测算所得。

从上表看出，公司库存商品计提跌价准备比例处于同行业上市公司的中间水平。截至 2011 年 9 月 30 日，公司库存商品跌价准备占余额的比例为 4.28%，高于万向德农、敦煌种业最近三年末计提比例，低于丰乐种业最近三年末计提比例，就公司生产经营及销售的实际情况而言，存货跌价准备的计提是充足的。

公司存货中有一部分是开发成本，2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，开发成本分别为 11,229.85 万元、1,998.63 万元和 2,532.57 万元，占存货的比例为 16.10%、2.56%和 4.38%。2010 年末公司开发成本减少的原因是公司当期转让隆平九华的股权时，将隆平九华的全资子公司湖南隆平九华房地产开发有限公司建设的隆平九华生态居住区项目一并转让出去。

截至 2011 年 9 月 30 日，存货中的开发成本为公司用于整理位于湖南省农科院院内的面积为 66,598.77 平方米、原用于做试验田的土地开发成本。公司拥有该农科院地块位于湖南省农科院院内，2000 年以前是湖南省农科院的良种繁育实验基地，2000 年以来，长沙市城市化建设加快，城市的范围快速扩张，使原来还含有试验田的农科院逐步变成了城中村，阳光、湿度、空气质量等小气候条件的变化使该地块无法继续进行良种繁育。在这种大环境下，2002 年湖南省农科院将该项土地转让给了发行人，随后，该项土地的规划用途也因城市化的需要变更为综合楼仓储用地，2007 年，该项土地的规划用途再次变更为综合用地。目前，该地块为空地，为了满足发行人日益扩大的生产、经营和农业科学研究服务的需要，发行人近年对该项土地进行了前期平整，并在土地上堆放少许农业生产资料，并无在该土地上进行房屋建设等商业开发业务的行为和意图，该土地不属于房地产项目。

⑦应收股利

公司持有新疆银隆农业国际合作股份有限公司 16.405%的股权，2010 年，新疆银隆农业国际合作股份有限公司宣布发放的股利 178.30 万元，目前尚未发

放。

(2) 非流动资产

最近三年及一期，公司非流动资产主要构成为固定资产、在建工程、无形资产及长期股权投资。

单位：万元

项 目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
长期股权投资	20,601.35	25.78%	16,972.12	22.94%	10,493.37	17.08%	10,482.39	20.71%
固定资产	32,397.35	40.55%	32,242.31	43.59%	25,202.71	41.03%	21,163.87	41.81%
在建工程	4,683.22	5.86%	2,782.12	3.76%	5,077.26	8.26%	1,720.51	3.40%
无形资产	15,598.56	19.52%	15,670.31	21.18%	15,178.82	24.71%	12,821.57	25.33%
开发支出	3,228.95	4.04%	2,369.85	3.20%	1,409.93	2.30%	614.05	1.21%
非流动资产合计	79,902.68	100.00%	73,972.46	100.00%	61,431.01	100.00%	50,620.58	100.00%

① 长期股权投资

长期股权投资主要是公司对联营企业和合营企业的投资。从金额上看，2009年末公司长期股权投资余额较2008年末变动较小，但是从具体构成情况来看，变动较为明显，主要变动有：为了集中资源发展主业，公司将持有的长沙融城置业有限公司出售；响应国家对外的农业援助政策，将杂交水稻推广到“非、亚、拉”等国家，实现袁隆平院士“发展杂交水稻，造福世界人民”的伟大愿望，公司投资绿色农业发展尼日利亚有限公司和菲律宾隆平联合杂交水稻有限公司；收购湖南西城杂交水稻基因科技有限公司，借助其较好的硬件设备和高水平的科学家及团队，加快长沙实验室的建设步伐，尽快步入分子育种领域。

2010年末公司长期股权投资余额较2009年末增加6,478.74万元，增幅为61.74%，主要原因系公司本期增加对外投资所致，当期公司分别出资2,000.00万元和2,400.00万元投资上海高特佳春晖投资合伙企业和湖南运达实业集团有限公司。2011年9月30日公司长期股权投资余额较2010年末增加3,629.23万元，增幅为21.38%，主要原因系公司当期新增对株洲兆富投资咨询有限公司投资1480万元、对隆科农资连锁有限公司投资834万元、当期公司权益法核算的子公司利润1,214.21万元所致。

② 固定资产

公司固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备和运输工具构成。2011年农业部第四次常务会议审议通过《农作物种子生产经营许可管理办法》，该办法的

出台有利于规范农作物种子生产、经营秩序，其中对固定资产有明确的要求，即对于实行选育、生产、经营相结合，注册资本超过 1 亿元的公司，申请种子经营许可证，固定资产不少于 5 千万元。最近三年及一期，公司固定资产期末账面余额分别为 21,163.87 万元、25,202.71 万元、32,242.31 万元和 32,397.35 万元，公司完全达到此要求。报告期内，固定资产逐年增加，主要原因系公司经营规模高速扩张，所需的仓储、实验室等配套设施随之迅速扩大所致。2009 年末公司固定资产余额较 2008 年末增加 4,038.84 万元，增幅为 19.08%，主要原因系当期的麓谷仓库、新疆生产线、蔬菜项目、上海隆平实验室等在建工程项目转入固定资产所致，转入资产总额为 4,190.75 万元。

2010 年末公司固定资产余额较 2009 年末增加 7,039.60 万元，增幅为 27.93%，主要原因系公司在建工程完工转入固定资产所致，转入的项目为中心园区工程、麓谷加工中心、三亚办公基地、天地项目、新疆生产线、菲律宾公司科研基地基建、春华工程等。2011 年 9 月 30 日公司固定资产余额较 2010 年末增加 155.04 万元，变动幅度较小。

截至 2011 年 9 月 30 日，公司固定资产明细情况如下表：

单位：万元

项 目	账面原值	累计折旧	账面净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	27,656.29	4,570.33	23,085.95	19.82	23,066.14
机器设备	8,548.28	2,332.58	6,215.71	47.08	6,168.62
计算机及电子设备	2,670.28	1,658.35	1,052.90	22.67	1,030.23
运输工具	3,100.35	1,309.02	1,750.35	15.76	1,734.59
办公设备	867.95	468.25	399.70	1.93	397.77
合计	42,843.15	10,338.53	32,504.62	107.26	32,397.35

公司固定资产减值准备计提的主要原因是部分机器设备、电子设备等比较陈旧，功能落后，无法充分利用，按这些资产的可收回金额低于账面价值的差额计提相应的资产减值准备。就公司生产经营的实际情况而言，公司固定资产减值准备的计提是充足的。

③ 在建工程

最近三年及一期，公司在建工程期末余额分别为 1,720.51 万元、5,077.26 万元、2,782.12 万元和 4,683.22 万元。2009 年末在建工程余额较 2008 年末增加 3,356.75 万元，增幅为 195.10%，主要原因系当期增加种子加工中心工程项目和三亚基本水利工程投入所致。

2010 年末公司在建工程余额较 2009 年末减少 2,295.13 万元,降幅 45.20%,主要原因系当期公司总部种子加工中心工程项目完工结转固定资产所致。2011 年 9 月 30 日在建工程余额较 2010 年末增加 1,901.10 万元,增幅为 68.33%,主要原因系本期工程项目投入增加所致。

④ 无形资产

公司的无形资产主要包括土地使用权、商标权、经营特许权和、品种使用权和袁隆平院士的姓名冠名权。最近三年及一期,公司的无形资产期末余额分别为 12,821.57 万元、15,178.82 万元、15,670.31 万元和 19,598.56 万元。2009 年末公司无形资产余额较 2008 年末增加 2,357.25 万元,增幅为 18.39%,主要原因系当期增加了商标注册、经营特许权和品种使用权所致。2009 年,控股子公司安徽隆平位于合肥市高新技术开发区的土地使用权,账面净值为 148.42 万元,评估价值为 1,621.03 万元,已连同其地面建筑物厂房一同用于抵押贷款;控股子公司新疆隆平位于胶州市东环路阜安第一工业园内的土地使用权,账面净值为 464.34 万元,用于抵押贷款。公司已经严格按照无形资产摊销制度对土地使用权等无形资产进行了摊销,2009 年度,公司无形资产摊销增加 1,699.03 万元。

2010 年末的无形资产较 2009 年末增加 491.49 万元,增幅为 3.24%,变化幅度较小。其中,控股子公司新疆隆平位于胶州市东环路阜安第一工业园内的土地使用权,账面净值为 451.31 万元,已用于抵押贷款。公司 2010 年无形资产摊销净增加 1,867.61 万元。

截至 2011 年 9 月 30 日公司无形资产较 2010 年末减少 71.75 万元,变化幅度较小,不存在被抵押问题。

2、负债结构分析

最近三年及一期,公司负债规模整体稳定,负债结构如下表所示:

单位: 万元

项 目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	38,410.00	36.80%	68,780.00	56.72%	68,030.00	65.14%	45,650.00	56.75%
应付票据	1,425.00	1.37%	2,720.00	2.24%	716.00	0.69%	3,205.00	3.98%
应付账款	7,705.91	7.38%	10,630.96	8.77%	10,870.89	10.41%	11,290.95	14.04%
预收账款	13,909.36	13.33%	17,557.79	14.48%	10,949.94	10.49%	7,754.62	9.64%

应付职工薪酬	4,470.78	4.28%	7,360.87	6.07%	5,896.24	5.65%	4,046.60	5.03%
应付股利	-2.37	0.00%	95.71	0.08%	64.76	0.06%	119.51	0.15%
其他应付款	8,136.11	7.79%	11,154.53	9.20%	4,806.37	4.60%	6,608.21	8.22%
其他流动负债	20,000.00	19.16%					91.90	0.11%
流动负债合计	93,870.43	89.93%	117,219.09	96.66%	100,085.74	95.84%	77,827.72	96.75%
长期借款	5,000.00	4.79%						
长期应付款	118.65	0.11%	117.56	0.10%	114.59	0.11%	111.97	0.14%
专项应付款	3,647.14	3.49%	2,178.33	1.80%	2,513.06	2.41%	2,500.59	3.11%
其他非流动负债	1,747.31	1.67%	1,749.94	1.44%	1,719.22	1.65%		
非流动负债合计	10,513.10	10.07%	4,045.83	3.34%	4,346.87	4.16%	2,612.56	3.25%
负债合计	104,383.53	100.00%	121,264.92	100.00%	104,432.61	100.00%	80,440.28	100.00%

随着公司业务规模的快速增长，负债总额呈平稳上升趋势，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司的负债总额分别为 80,440.28 万元、104,432.61 万元、121,264.92 万元和 104,383.53 万元。从负债的构成上分析，公司的负债以流动负债为主，最近三年及一期流动负债占负债总额的比重分别为 96.75%、95.84%、96.66%和 89.93%，负债结构总体稳定。

（1）流动负债

公司的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬和其他应付款构成。

①短期借款

公司的短期借款主要由保证借款和信用借款构成，最近三年及一期，公司短期借款余额分别为 45,650.00 万元、68,030.00 万元、68,780.00 万元和 38,410.00 万元。2009 年末公司短期借款较 2008 年末增加 22,380.00 万元，增幅为 49.03%，主要原因系公司流动资金贷款增加所致。2010 年末公司短期借款余额较 2009 年末增加 1.10%，变动幅度较小。截至 2011 年 9 月 30 日，公司的短期借款余额较 2010 年末减少 30,370.00 万元，降幅为 44.16%，主要原因系本期归还了部分银行借款。

②应付账款

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司应付账款余额分别为 11,290.95 万元、10,870.89 万元、10,630.96 万元和 7,705.91 万元。其中 2008 年末、2009 年末公司欠持有本公司 5%以上表决权股份的股东单位款项分别为 32.05 万元、84.00 万元，该款项在 2010 年已结算完。2011 年 9 月 30 日公司应付账款余额较 2010 年末减少 2,925.05 万元，降幅为 27.51%，主要原因

系公司主要控股子公司的采购期主要集中在每年的 9-12 月份和 1-8 年份公司通过销售回笼货款支付应付账款所致。

③预收账款

公司种子销售采用预付款模式，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司预收账款余额分别为 7,754.62 万元、10,949.94 万元、17,557.79 万元和 13,909.36 万元，占流动负债比例分别为 9.96%、10.94%、14.98%和 14.82%。公司的预收账款占流动负债比例较高，且逐年增加，主要原因系公司销售政策鼓励经销商采用预付款结算所致。一方面经营商预付货款可以提前锁定种子价格，另一方面公司根据经销商预付款数量给予一定返点，大大提高经销商的预付积极性。2009 年末公司预收账款余额较 2008 年末增加 3,195.33 万元，增幅为 41.21%，主要原因系公司预收经销商种子货款增加所致。2010 年末预收账款余额较 2009 年末增加 6,607.84 万元，增幅为 60.35%，主要原因系公司预收经销商种子货款增加所致。2011 年 9 月 30 日公司预收账款余额较 2010 年末减少 3,648.42 万元，降幅为 20.78%，主要原因系每年第三季度为公司销售淡季所致。

④其他应付款

最近三年及一期，公司其他应付款余额变动幅度较大：2009 年末公司其他应付款余额 4,806.37 万元，较 2008 年末减少 1,801.85 万元，降幅为 27.27%，主要原因系公司总部支付应付终止项目合作补偿款及控股子公司（安徽隆平的控股投资公司）支付原合作单位应付款所致；2010 年末公司其他应付款余额 11,154.53 万元，较 2009 年末增加 6,348.16 万元，增幅为 132.08%，主要原因系控股子公司合作方在收购季节代垫的原材料采购款增加所致；截至 2011 年 9 月 30 日，其他应付款余额较 2010 年末减少 3,018.42 万元，降幅为 27.06%，主要原因系控股子公司（新疆隆平的控股子公司屯丰公司）支付了合作方在 2010 年收购季节代垫的原材料采购款所致。

⑤应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要为应付工资、“六险一金”余额、工会经费余额、社会保险费以及教育经费余额等。其中 2009 年末公司应付职工薪酬余额较 2008 年末增加 1,849.64 万元，增幅为 45.71%，主要原因系当年主要产业公司利润增

加，公司根据薪酬管理制度，相应增加了工资薪酬所致。2011年9月30日公司应付职工薪酬余额较2010年末减少2,890.09万元，主要原因系2010年底提取的绩效工资（年终奖）在2011年春节前发放所致。

⑥其他流动负债

公司2011年发行了2亿元“11隆平CP01”，募集资金于5月12日到账，其中募集资金中的1亿元用于替换公司成本相对较高的银行借款，降低了公司财务费用，优化了公司的融资结构。

（2）非流动负债情况

最近三年及一期，公司非流动负债主要由专项应付款、其他非流动负债构成。2011年9月30日，新增长期借款余额为5,000.00万元，主要原因系公司于2011年6月27日向招商银行长沙八一路支行借款资金到账所致，该笔借款到期日为2013年11月30日。

①专项应付款

公司专项应付款主要是指接受国家拨入的具有专门用途的拨款，2008年末、2009年末、2010年末和2011年9月30日，公司专项应付款余额分别为2,500.59万元、2,513.06万元、2,178.33万元和3,647.14万元，最近三年公司专项应付款变动幅度较小。2011年9月30日公司专项应付款余额较2010年末增加1,468.81万元，增幅为67.43%，主要原因系公司承担的政府拨付资金项目尚未完成和新申报政府拨款项目资金到位所致。

截至2011年9月30日，公司专项应付款明细情况如下表：

单位：元

项 目	金 额
万村千乡项目	1,596,809.73
亚非国家杂交水稻项目	20,508,484.89
杂交水稻科研经费及育种项目	5,886,494.61
安徽阜阳玉米加工中心	4,242,000.00
新疆兵团小企业技改专款	3,000,000.00
新疆辣椒种子基地建设	700,000.00
其他	537,592.69
合 计	36,471,381.82

②其他非流动负债

公司的其他非流动负债主要为政府相关部门对公司部分项目的补贴款，因项目尚未完成，相关收入未划入营业外收入，暂时列入其他非流动负债项目。

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司其他非流动负债余额分别为 0 万元、1,719.22 万元、1,749.94 万元和 1,747.31 万元。其中，2009 年末公司其他非流动负债余额较 2008 年末增加 1,719.22 万元，主要原因系收到与资产相关的政府补贴款所致。

截至 2011 年 9 月 30 日，公司其他非流动负债明细情况如下表：

单位：元

项 目	期末数
发改委-两系超级稻高新技术示范	7,313,032.20
农二师交通局道路补偿金	2,400,000.00
金井蔬菜基地建设	2,469,981.45
省农综开发-良种繁育及加工基地建设	2,407,499.09
酱椒生产线、辣椒红素生产线技术改造	1,390,000.00
天然辣椒红色素生产线	630,000.00
其他基本建设支出	12,500.00
两系杂交稻现代安全繁殖制种技术研究项目	365,303.67
新材料生物产业及企业信息化项目	150,000.00
春华基地水利工程	334,810.34
合 计	17,473,126.75

3、现金流量分析

最近三年及一期，公司现金流量情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流入小计	90,143.42	136,639.54	125,528.13	112,938.07
经营活动现金流出小计	88,574.66	120,799.59	108,440.47	97,697.73
经营活动产生的现金流量净额	1,568.76	15,839.96	17,087.66	15,240.34
投资活动现金流入小计	1,412.63	1,515.52	5,306.65	36,669.07
投资活动现金流出小计	14,174.38	17,093.53	15,038.10	56,924.63
投资活动产生的现金流量净额	-12,761.75	-15,578.01	-9,731.45	-20,255.57
筹资活动现金流入小计	25,289.00	85,522.00	100,340.90	80,737.20
筹资活动现金流出小计	36,443.31	92,837.95	82,607.85	85,630.70
筹资活动产生的现金流量净额	-11,154.31	-7,315.95	17,733.05	-4,893.50
现金及现金等价物净增加额	-22,399.28	-7,083.33	25,130.37	-10,030.58

2011 年 1-9 月和 2010 年 1-9 月公司现金流量对比情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年 1-9 月
经营活动产生的现金流量净额	1,568.76	-7,522.86
投资活动产生的现金流量净额	-12,761.75	-21,324.64

筹资活动产生的现金流量净额	-11,154.31	-912.28
现金及现金等价物净增加额	-22,399.28	-29,776.16

(1) 经营活动现金流

最近三年及一期，公司销售商品、提供劳务收到的现金与主营业务收入比例如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	86,118.54	114,291.66	109,711.57	102,278.95
主营业务收入	85,738.84	127,654.86	105,217.70	107,859.35
比例	100.44%	89.53%	104.27%	94.83%

最近三年及一期，公司销售商品、提供劳务收到的现金占主营业务收入收入的比例分为 94.83%、104.27%、89.53%和 100.44%，较好的主营业务收入收现比，反应了公司良好的收现能力，为公司业务发展提供了资金保障。

2008 年-2010 年，公司经营活动产生的现金流量较为充裕且变动幅度较为平稳；2011 年 1-9 月，与上年同期相比增加 9,091.62 万元，主要原因系销售商品、提供劳务收到的现金的增加所致。

(2) 投资活动现金流

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月公司投资活动产生的现金流量净额分别为-20,255.57 万元、-9,731.45 万元、-15,578.01 万元和-12,761.75 万元，均为净流出，主要原因系近年来公司对资源进行优化整合，将房地产等辅业剥离，专攻主业，集中资源做强水稻种子、玉米种子产业需要加大对固定资产、无形资产及其他长期资产的投资所致。2009 年度公司投资活动产生的现金流量净额较 2008 年度减少 10,524.12 万元，主要原因系当年公司固定资产、无形资产和股权投资规模小于去年同期所致；2010 年度公司投资活动产生的现金流量净额较 2009 年度增加 5,846.56 万元，主要原因系当年公司股权投资增加所致；2011 年 1-9 月，公司投资活动产生的现金流量净额为-12,761.75 万元，较 2010 年 1-9 月的-21,324.64 万元增加 8,562.89 万元，主要原因系当期固定资产和无形资产投资小于去年同期及当期收到一笔以前年度处置子公司款项所致。

(3) 筹资活动现金流

最近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-4,893.50 万元、

17,733.05 万元、-7,315.95 万元和-11,154.31 万元，波动幅度较大，其中 2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额较 2008 年度增加 22,626.55 万元，主要原因系公司当期银行借款增加所致；2011 年 1-9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额较上年同期减少 10,242.03 万元，主要原因系当期偿还银行借款大幅增加所致。另外，公司 2011 年 5 月 12 日发行短期融资券，募集资金 2 亿元，增加了公司 2011 年 1-9 月筹资活动现金流入。

4、偿债能力分析

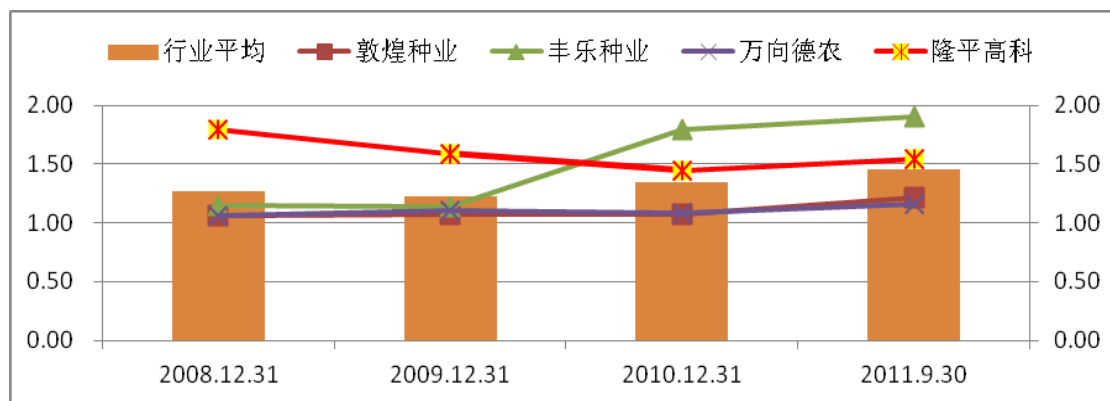
(1) 主要偿债指标

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司主要偿债指标与同行业上市公司对比情况如下表：

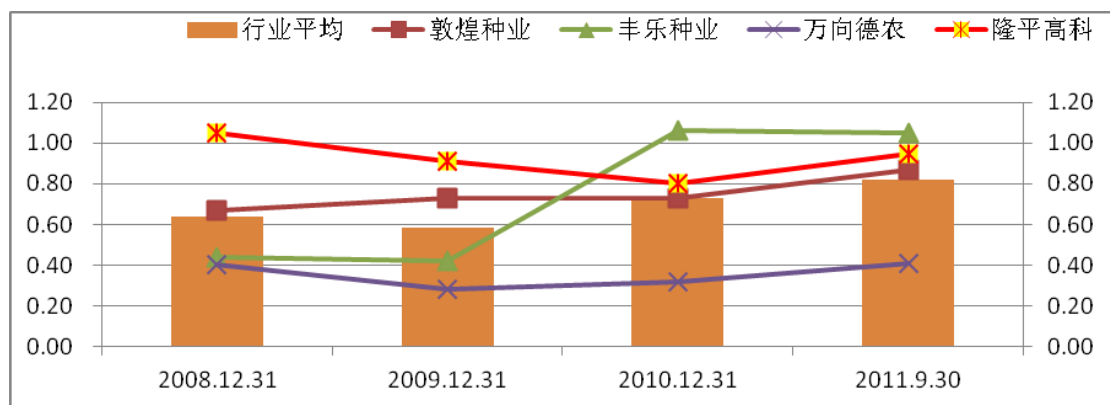
项 目		2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率	敦煌种业	1.22	1.07	1.07	1.06
	丰乐种业	1.90	1.80	1.14	1.15
	万向德农	1.16	1.08	1.11	1.06
	隆平高科	1.54	1.45	1.59	1.79
	行业平均	1.27	1.23	1.35	1.46
速动比率	敦煌种业	0.87	0.73	0.73	0.67
	丰乐种业	1.05	1.06	0.42	0.44
	万向德农	0.41	0.32	0.28	0.40
	隆平高科	0.95	0.80	0.91	1.05
	行业平均	0.64	0.59	0.73	0.82
资产负债率	敦煌种业	58.14%	67.48%	66.14%	67.97%
	丰乐种业	36.76%	40.70%	59.96%	56.16%
	万向德农	48.37%	51.90%	54.25%	59.91%
	隆平高科	46.57%	49.66%	47.37%	42.33%
	行业平均	56.59%	56.93%	52.44%	47.46%
项 目		2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
隆平高科利息保障倍数		5.37	5.94	3.99	3.36

注：上述数据均来源于 Wind 资讯。

公司流动比率与同行业上市公司对比情况示意图



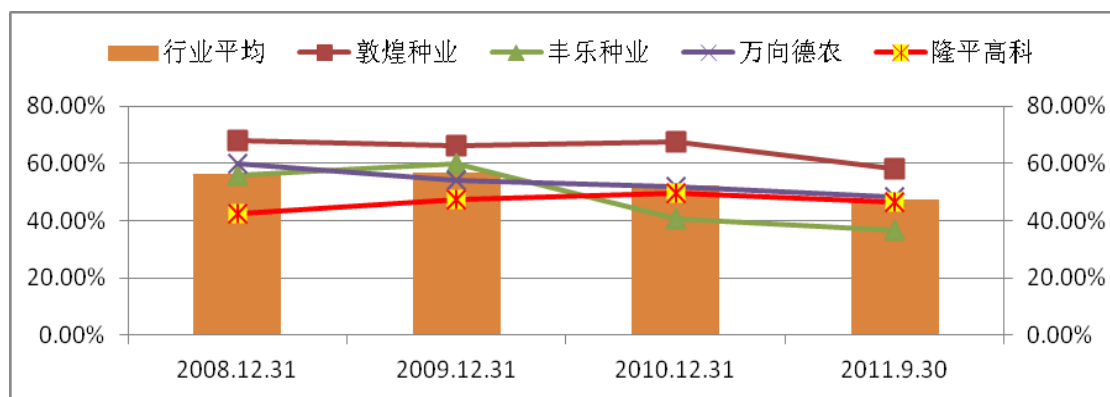
公司速动比率与同行业上市公司对比情况示意图



从短期偿债能力看，最近三年及一期末，公司的流动比率和速动比率均处于窄幅波动，2009 年末公司流动比率、速动比率均较 2008 年末出现一定程度下降，主要原因系 2009 年公司的短期借款大幅增加导致流动负债增幅超过流动资产增幅所致。2010 年末公司流动比率、速动比率均较 2009 年末出现一定程度下降，主要原因系 2010 年公司的预收账款和其他应付款大幅增加导致流动负债增加所致。2011 年 9 月末公司流动比率、速动比率均较 2010 年末出现一定程度上升，主要因 2011 年 9 月末本公司的预付账款增加和本年归还部分短期借款所致。

如上图分析，和同行业上市公司相比较，公司流动比率和速动比率处于行业中间水平，和同行业上市公司的流动比率平均值和速动比率平均值相比，公司 2008 年-2009 年高于平均水平，2010 年和 2011 年 9 月 30 日，略低于行业水平。

公司资产负债率与同行业上市公司对比情况示意图



从长期偿债能力来看，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月末，公司资产负债率分别为 42.33%、47.37%、49.66%和 46.57%，平均值为 46.48%，位于同行业上市公司的平均水平，2010 年开始略高于同行业上市公司的资产负债率平均值，主要原因系公司近几年主营业务发展较快，对流动资金的需求不断上升，流动负债不断增加所致。2009 年末资产负债率较 2008 年末有所上升，主要原因是当期短期借款增加使得负债总额增加；2010 年末资产负债率较 2009 年末有所上升，主要因当期业务规模扩大使应付票据、预收款项和其他应付款大幅增加所致。

最近三年及一期，公司利息保障倍数分别为 3.36、3.99、5.94 和 5.37，平均值为 4.67。总体来看，公司的利息保障倍数较为稳定且保持较高的水平，息税前利润能够偿还到期债务的本息，具有较强的偿债能力。

总体来看，公司具有较强的盈利能力，长、短期偿债能力均位于行业平均水平，资产负债率高于略高于行业平均水平，但未高于 50%，利息保障倍数处于较高水平，整体偿债能力较高。未来随着公司业务的发展，公司的偿债能力将有望得到进一步提高。同时，公司计划将本期债券募集资金用于偿还公司债务和补充公司流动资金，本期债券的发行有利于增强公司的短期偿债能力。

（2）银行授信额度分析

公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强。具体情况参见本募集说明书“第三节 发行人的资信情况/三、发行人的资信情况/（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况”部分。

（3）销售回款情况分析

公司产品销售顺畅，销售商品、提供劳务收到的现金稳定，有力地支持了

公司资金的周转能力。

最近三年及一期，公司销售商品、提供劳务收到的现金情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	86,118.54	114,291.66	109,711.57	102,278.95

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 102,278.95 万元、109,711.57 万元、114,291.66 万元和 86,118.54 万元。报告期内公司销售商品、提供劳务收到现金稳定增长，这为本期债券的按期偿还奠定了坚实基础。

5、盈利能力分析

最近三年及一期，公司的经营情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	同比增 长	2010 年度	同比增 长	2009 年度	同比增 长	2008 年度
营业收入	86,104.77	24.58%	128,039.66	21.39%	105,474.95	-2.46%	108,130.17
营业成本	61,030.36	15.50%	90,789.15	16.43%	77,974.98	-7.32%	84,134.43
销售费用	7,605.02	19.67%	11,017.84	14.54%	9,619.04	-5.91%	10,223.14
管理费用	10,296.32	53.31%	12,854.46	9.55%	11,733.73	23.95%	9,466.34
财务费用	1,490.05	40.73%	2,480.66	21.79%	2,036.82	-29.70%	2,897.52
营业利润	6,331.87	258.01%	12,177.26	58.63%	7,676.28	18.72%	6,465.95
营业外收入	1,225.57	0.34%	2,876.80	101.85%	1,425.19	3.58%	1,375.88
利润总额	6,516.08	147.25%	14,059.57	69.06%	8,316.54	15.96%	7,171.78
净利润	6,400.50	131.17%	13,474.07	66.72%	8,081.87	22.43%	6,601.36

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售毛利率	29.12%	29.09%	26.07%	22.19%
营业利润率	7.35%	9.51%	7.28%	5.98%

(1) 营业收入及营业成本分析

最近三年及一期，受种业集中度和景气度持续提升以及公司优化资源配置、集中精力发展主业的影响，公司的业务规模逐年扩大，公司报告期的营业收入持续增长，2008 年度、2009 年度和 2010 年度公司分别实现营业收入 108,130.17 万元、105,474.95 万元和 128,039.66 万元，年均复合增长率为 8.82%，反映公司市场规模扩大，营业收入持续较快发展。2009 年度营业收入较 2008 年度减少

2.655.22 万元，减幅为 2.26%，主要原因系 2009 年公司主动缩减毛利率较低的大米贸易业务规模；2010 年度营业收入较 2009 年度增加 22,564.71 万元，增幅为 21.39%，主要原因系 2010 年杂交水稻种子价格上涨和玉米种子销售大幅增加所致。2011 年 1-9 月公司实现营业收入 86,104.77 万元，较上年同期增幅为 24.58%，主要原因系公司销售规模增加和产品价格上涨所致。

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，公司营业成本分别为 84,134.43 万元、77,974.98 万元、90,789.15 万元和 61,030.36 万元。2009 年度营业成本较 2008 年度减少 6,159.45 万元，降幅为 7.32%，降幅大于同期营业收入降幅，主要原因是公司压缩了毛利率较低的大米、农化产品的销售，其收入与成本都大幅下降；同时，公司根据市场供求情况调整了杂交水稻种子产品结构，增加了优质高价品种的销售，杂交水稻种子销量虽有所下降，但其销售收入略有增长、销售成本略有减少。2010 年度营业成本同比增加 12,814.17 万元，增幅为 16.43%，低于营业收入增长幅度，主要原因是毛利率较低的大米、农化产品的销售继续下降，而毛利率较高的杂交水稻种子、玉米种子的销售大幅增长。2011 年 1-9 月营业成本同比增幅 15.50%，大大低于同期营业收入增幅，主要原因是杂交水稻种子产品结构进一步调整，优质高价高毛利率的品种销售比重提高。

最近三年及一期内，公司产品的盈利能力和市场竞争力持续增强，销售毛利率和营业利润率呈现稳定上升态势。

最近三年及一期，公司不断加大主导产业的资源配置，促进主导产业的快速发展；创新营销模式，提升主导产品的盈利能力；坚持研发创新的原则，努力提升核心竞争力，大幅降低生产成本，公司经营状况不断改善、净利润不断增长，公司盈利能力有了显著提高，各项盈利能力指标相比 2008 年显著改善。公司的主营业务收入占营业收入的 99%以上，主营业务较突出。公司的主营业务包括杂交水稻种子、蔬菜瓜果种子、玉米、小麦、辣椒及辣椒制品、大米、农化产品和棉花、油菜及其他。最近三年及一期，公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

杂交水稻种子	41,073.82	47.91%	55,225.39	43.26%	51,374.91	48.83%	47,704.05	44.23%
蔬菜瓜果种子	2,641.01	3.08%	4,681.90	3.67%	3,992.43	3.79%	5,466.76	5.07%
玉米	7,585.21	8.85%	26,905.85	21.08%	7,120.31	6.77%	8,324.14	7.72%
小麦	-	-	7,826.90	6.13%	8,746.45	8.31%	8,383.18	7.77%
辣椒及辣椒制品	24,428.54	28.49%	22,501.60	17.63%	17,261.69	16.41%	12,999.26	12.05%
大米	4,048.77	4.72%	1,643.93	1.29%	6,111.33	5.81%	12,660.20	11.74%
农化产品	4,049.86	4.72%	4,058.41	3.18%	5,613.25	5.33%	7,357.70	6.82%
棉花、油菜及其他	1,911.63	2.23%	4,810.88	3.77%	4,997.34	4.75%	4,964.05	4.60%
合计	85,738.84	100%	127,654.86	100%	105,217.70	100%	107,859.35	100%

注：小麦种子每年 10 月份才开始销售，故 1-9 月无收入。

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月公司的杂交水稻种子在主营业务收入中的占比分别为 44.23%、48.83%、43.26%和 47.91%，玉米在主营业务收入中的占比分别为 7.72%、6.77%、21.08%和 8.85%，辣椒及辣椒制品在主营业务收入中的占比分别为 12.05%、16.41%、17.63%和 28.49%，小麦在主营业务收入中的占比分别为 7.77%、8.31%、6.13%和 0%，蔬菜瓜果种子、农化产品和棉花、油菜及其他占主营业务收入的比例均较低。总体来看，公司收入主要来自杂交水稻种子和辣椒及辣椒制品业务，销售状况较好，抗风险能力较强。

（2）期间费用分析

2008 年度、2009 年度和 2010 年度公司的期间费用分别为 22,586.99 万元、23,389.60 万元和 26,352.96 万元，2009 年度较 2008 年度上升 3.55%，2010 年度较 2009 年度增长 12.67%。2009 年度期间费用增加主要原因系当期人工成本增加等所导致的管理费用较上年度上升 23.95%，以及庆祝公司成立十周年的专项费用的支出所致。

2010 年度期间费用较 2009 年度上涨，主要原因是：①产品销量增加导致营销费用以及运输等费用增加，从而使销售费用较上年度增长 14.54%；②折旧费和职工薪酬增加导致管理费用较上年度增长 9.55%；③由于 2010 年央行第五次上调金融机构人民币存贷款基准利率，公司银行借款利率增加，以及公司当年借款额上升导致财务费用较上年度增加 21.79%。

2011 年 1-9 月，公司期间费用为 19,391.39 万元，同比上升 5,261.95 万元，

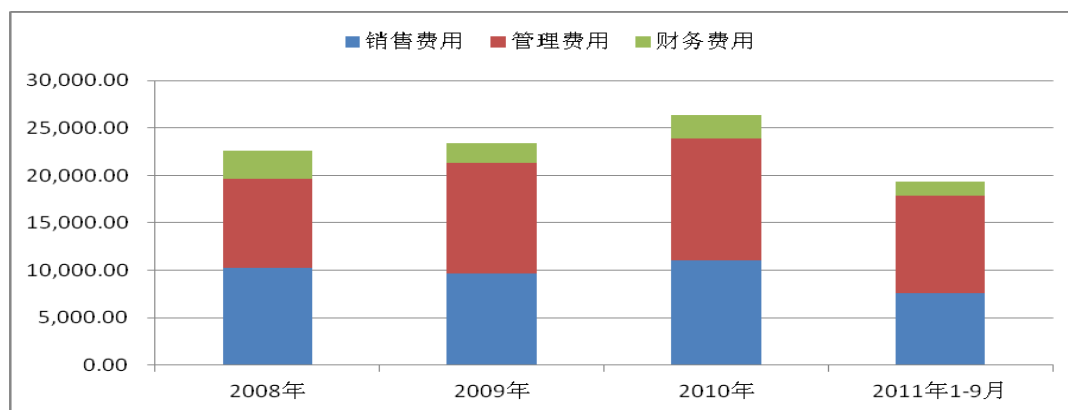
其中管理费用比上年同期增长 53.31%，主要原因系本期人工成本增加及科研费用增加；财务费用同比上升 40.73%，主要原因系本期利率上涨及个别控股子公司由于业务扩张导致借款额增加。

最近三年及一期公司期间费用情况表

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
销售费用	7,605.02	11,017.84	9,619.04	10,223.14
管理费用	10,296.32	12,854.46	11,733.73	9,466.34
财务费用	1,490.05	2,480.66	2,036.82	2,897.52

最近三年及一期公司期间费用构成图



(3) 营业利润分析

2008 年度、2009 年度、2010 年度，公司营业利润分别为 6,465.95 万元、7,676.28 万元和 12,177.26 万元，年均复合增长率为 37.23%；2011 年 1-9 月，公司营业利润为 6,331.87 万元，同比增长 258.01%，主要原因系报告期内种业销售收入增长、毛利率的提高所致。

(4) 公司销售毛利率分析

最近三年及一期，公司销售毛利率分别为 22.19%、26.07%、29.09%和 29.12%。销售毛利率逐年提高，这主要得益于：一、随着国家对种子产业支持力度的不断加大，2010 年“中央一号文”明确完善对种粮农民实行直接补贴和增加良种补贴，2011 年农业部第 4 次常务会议审议通过《农作物种子生产经营许可管理办法》，该办法提高了行业门槛，种业集中度和景气度将持续提升；二、公司围绕着杂交水稻种子这个核心产业，对存量品种进行了梳理，通过优胜劣

汰，大大压缩了品种数量，自主知识产权品种率达 80%，品种结构进一步优化，产品的赢利能力和市场竞争力大大增强；三、创新营销模式，提升主导产品的盈利能力，通过创新营销渠道和辅以网络终端电子化手段，加大示范推广的力度，公司大品种运作能力得到加强，充分发挥出了价格因素对利润的杠杆作用，主要产品的利润率得到大幅提升。

最近三年及一期公司各业务毛利率情况表

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
杂交水稻种子	42.15%	35.39%	34.97%	27.46%
蔬菜瓜果种子	42.22%	59.77%	41.87%	51.95%
玉米	49.71%	27.29%	22.92%	25.61%
小麦		11.40%	8.79%	15.77%
辣椒及辣椒制品	6.06%	20.66%	22.39%	17.73%
大米	3.10%	5.60%	1.08%	4.53%
农化产品	2.87%	11.37%	4.51%	8.13%
棉花、油菜及其他	41.23%	24.74%	22.58%	19.06%

最近三年及一期，公司杂交水稻种子销售毛利率逐年上升，主要原因公司及时调整杂交水稻品种结构，大力发展优良品种，优良品种优势逐渐凸显，使得高毛利的品种销售大幅增加所致。目前公司主推的杂交水稻品种为 Y 两优 1 号、两优 0293、丰源优 299，2011 年 1-9 月分别实现收入 7,201.46 万元、1,774.00 万元和 1,776.72 万元。

最近三年及一期，公司玉米板块销售毛利率大幅上升，尤其是 2011 年 1-9 月，玉米板块的销售毛利率由 2010 年的 27.29% 上升至 49.71%，主要原因系公司高毛利品种销售大幅增加所致。其中公司子公司安徽隆平主打品种“隆平 206”由于具有产量高等特性，使得该品种大受市场欢迎，2010 年销售超过 600 万公斤。最近三年及一期，公司辣椒及辣椒制品销售毛利率呈小幅度变动，其中，2009 年公司辣椒及辣椒制品毛利率高于 2008 年，主要原因系公司严格控制原料成本，使得营业成本上升幅度低于营业收入上升幅度所致；2010 年公司辣椒及辣椒制品毛利率较 2009 年变动幅度较小；2011 年 1-9 月，公司辣椒及辣椒制品毛利率大幅度下降，主要原因系 2010 年公司辣椒收购价格增长过快（当年收购的辣椒，经加工后主要在次年销售）导致生产成本增加所致。

最近三年及一期，公司蔬菜瓜果种子销售毛利率均超过 40%，毛利率较高；对公司主营业务收入贡献不高的其他业务板块的销售毛利率相对也不高，但是公

司近几年已开始对各产品进行结构调整，提高整体的毛利率。

6、其他

（1）最近三年及一期公司营业外收入比重

最近三年及一期，公司营业外收入占公司当期利润总额的比重如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
投资收益	1,218.83	2,494.55	5,599.82	6,973.16
营业外收入	1,225.57	2,876.80	1,425.19	1,375.88
利润总额	6,516.08	14,059.57	8,316.54	7,171.78
比重	18.81%	20.46%	17.14%	19.18%

最近三年及一期，公司投资收益总额在不断减少，主要原因系公司 2008 年和 2009 年公司将房地产业务剥离，房地产业务投资收益较少所致。其中，2008 年公司转让子公司长沙融城置业有限公司股权产生投资收益 11,344.55 万元；2009 年公司继续转让长沙融城置业有限公司 1.100918% 股权产生投资收益 4,316.93 万元。

最近三年及一期，公司营业外收入占利润总比比重分别为 19.18%、17.14%、20.46% 和 18.81%，比例基本保持稳定。公司的营业外收入主要系政府补助，最近三年及一期，公司获得的政府补助分别为 1,181.10 万元、1,055.92 万元、1,981.33 万元和 527.02 万元。公司政府补助没有固定的来源，公司每年会根据相关政府政策重新申请补贴。

近年来，政府大力支持种子行业，2010 年中央一号文中，明确提到增加良种补贴，以及 2011 年 4 月，国务院发布《关于加快推进现代化农作物种业发展的意见》，5 月国务院在长沙召开全国种业工作会议，都明确提出将支持大型企业通过并购、参股等方式进入农作物种业；推动种子企业兼并重组；完善种子储备调控制度，国家重点储备杂交玉米、杂交水稻种子及其亲本，采取招标方式落实，国家重点支持的“育繁推一体化”种子企业要主动参与投标。

虽然公司政府补贴收入没有固定的来源，但是随着国家对种业行业的大力支持，作为种业龙头的上市公司，未来将会长期受益于国家种业的政策。

（二）母公司财务报表口径

1、资产结构分析

最近三年及一期，公司合并财务报表资产的总体构成情况如下表：

单位：万元

资产项目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	67,863.24	44.08%	76,269.06	49.76%	76,859.97	51.95%	74,247.97	54.91%
非流动资产	86,105.82	55.92%	76,993.83	50.24%	71,095.01	48.05%	60,974.79	45.09%
资产总计	153,969.06	100.00%	153,262.89	100.00%	147,954.99	100.00%	135,222.76	100.00%

最近三年及一期，受种业集中度和景气度持续提升以及公司优化资源配置、集中精力发展主业的影响，公司的业务规模逐年扩大，产能不断提升，资产规模稳步增长，反映了公司持续稳定的发展态势。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司资产总额分别为 135,222.76 万元、147,954.99 万元、153,262.89 万元和 153,969.06 万元。公司资产规模持续增长，2008 年-2010 年年均复合增长率为 6.46%。最近三年及一期，公司流动资产占资产总额比例分别为 54.91%、51.95%、49.76%和 44.08%，和非流动资产规模大致相当，基本保持稳定。母公司资产主要为长期股权投资、固定资产和其他应收款等，而存货和应收账款金额相对较少，主要原因系公司的业务主要由下属子公司开展。

（1）流动资产

最近三年及一期，公司流动资产结构如下表：

单位：万元

项目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13,974.06	20.59%	29,502.44	38.68%	30,941.89	40.26%	16,730.00	22.53%
其他应收款	48,728.49	71.80%	41,981.17	55.04%	42,846.80	55.75%	45,587.94	61.40%
合 计	67,863.24	100.00%	76,269.06	100.00%	76,859.97	100.00%	74,247.97	100.00%

从流动资产构成来看，母公司流动资产包括货币资金、其他应收款、预付款项和存货等项目。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，货币资金和其他应收款二项之和分别占公司流动资产的 83.93%、96.00%、93.73%及 92.40%，是流动资产的主要构成部分。

①货币资金

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，母公司货币资金余额分别为 16,730.00 万元、30,941.89 万元、29,502.44 万元和 13,974.06 万元。

2009 年末货币资金余额较 2008 年末增加 14211.89 万元，增幅为 84.95%，

主要原因系母公司短期借款增加所致。2010 年末货币资金余额较 2009 年末减少 1,439.45 万元，减幅为 4.65%，变动幅度较小。2011 年 9 月 30 日货币资金余额较 2010 年末减少 15,528.38 万元，减幅为 52.63%，主要原因系母公司当期归还部分银行借款所致。

②其他应收款

母公司的其他应收款主要为与子公司之间的往来款以及与其他方之间的往来款。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，母公司其他应收款期末余额分别为 45,587.94 万元、42,846.80 万元、41,981.17 万元和 48,728.49 万元，变动幅度较小。最近三年及一期末，其他应收款中应收子公司款项分别为 43,384.03 万元、39,203.55 万元、38,396.87 万元和 48,488.89 万元，分别占其他应收款余额的 95.17%、91.50%、91.46%和 99.51%，属于内部往来款，在合并报表时可予以抵消，未计提坏账准备。

母公司已严格按照坏账准备计提标准对剩余其他应收款计提了坏账准备，截至 2011 年 9 月 30 日，母公司其他应收款账面价值 49,031.79 万元，累计计提坏账准备 303.30 万元。

(2) 非流动资产

最近三年及一期，母公司非流动资产主要集中于固定资产及长期股权投资。

单位：万元

项 目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
长期股权投资	65,927.50	76.57%	55,118.37	71.59%	51,136.65	71.93%	46,506.71	76.27%
固定资产	11,159.75	12.96%	12,872.27	16.72%	8,797.49	12.37%	8,681.83	14.24%
非流动资产合计	86,105.82	100.00%	76,993.83	100.00%	71,095.01	100.00%	60,974.79	100.00%

①长期股权投资

长期股权投资主要是母公司对联营企业和合营企业的投资。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，母公司长期股权投资余额分别为 46,506.71 万元、51,136.65 万元、55,118.37 万元和 65,927.50 万元，呈平稳增长态势。长期股权投资的变动在于：第一，公司对产业进行整合，将地产等辅业从公司中剥离，集中资源发展种业，另外，剥离资产取得的资金为公司集中力量做大做强主业提供了支撑，例如公司将湖南九华科技博览园有限公司 95%股权转让，取得转让价款 6,430.00 万元；第二，收购种业企业，借助收购企业的资源，如

种子的品牌、较好的硬件设备和高水平的科学院及团队，填补自身在某些种业产品方面的空白。

②固定资产

母公司固定资产主要包括房屋建筑物和机器设备构成。最近三年及一期，母公司固定资产期末账面余额分别为 8,681.83 万元、8,797.49 万元、12,872.27 万元和 11,159.75 万元。固定资产逐年增加，主要原因系母公司经营规模高速扩张，所需的仓储、实验室等配套设施随之迅速扩大所致。

2、负债结构分析

最近三年及一期，母公司负债规模整体稳定，负债结构如下表：

单位：万元

项 目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	56,853.11	88.08%	63,521.48	97.68%	58,678.39	96.86%	46,094.92	96.00%
非流动负债	7,695.63	11.92%	1,506.56	2.32%	1,901.56	3.14%	1,921.52	4.00%
负债合计	64,548.74	100.00%	65,028.04	100.00%	60,579.95	100.00%	48,016.44	100.00%

最近三年及一期，母公司负债总额分别为 48,016.44 万元、60,579.95 万元、65,028.04 万元和 64,548.74 万元，母公司负债规模总体上处于上升趋势。

(1) 流动负债

最近三年及一期，母公司流动负债结构如下表：

单位：万元

项 目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	29,500.00	51.89%	55,500.00	87.37%	53,000.00	90.32%	37,900.00	82.22%
其他应付款	5,598.85	9.85%	6,279.86	9.89%	3,659.83	6.24%	3,688.99	8.00%
流动负债合计	56,853.11	100.00%	63,521.48	100.00%	58,678.39	100.00%	46,094.92	100.00%

母公司的流动负债主要由短期借款和其他应付款构成。

①短期借款

最近三年及一期，母公司短期借款余额分别为 37,900.00 万元、53,000.00 万元、55,500.00 万元和 29,500.00 万元。2009 年末母公司短期借款余额较 2008 年末增加 15,100.00 万元，增幅 39.84%，主要原因系公司流动资产需求增加所致。2010 年末母公司短期借款余额较 2009 年末增加增加 2,500.00 万元，增幅为 4.72%，变化幅度较小。截至 2011 年 9 月 30 日，母公司的短期借款较 2010

年末减少 26,000.00 万元，降幅为 46.85%，主要原因系本期归还了部分银行借款，其中，母公司 2011 年发行了短期融资券于 5 月 12 日募集资金到账，其中募集资金中的 1 亿元用于替换公司成本相对较高的银行借款，降低了公司财务费用，优化了公司的融资结构。

②其他应付款

最近三年及一期，母公司其他应付款期末余额分别为 3,688.99 万元、3,659.83 万元、6,279.86 万元和 5,598.85 万元。其中 2010 年末母公司其他应付款余额较 2009 年末增加 2,620.02 万元，增幅 71.59%，主要原因系母公司从子公司借款增加所致。

(2) 非流动负债情况

最近三年及一期，母公司非流动负债结构如下表：

单位：万元

项 目	2011.9.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	5,000.00	64.97%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
专项应付款	2,695.63	35.03%	1,506.56	100.00%	1,901.56	100.00%	1,921.52	100.00%
非流动负债合计	7,695.63	100.00%	1,506.56	100.00%	1,901.56	100.00%	1,921.52	100.00%

最近三年及一期，母公司非流动负债主要是专项应付款，2011 年 9 月 30 日，母公司长期借款余额较 2010 年末增加 5,000.00 万元，主要原因系母公司于 2011 年 6 月 27 日向招商银行长沙八一路支行借款所致，该笔借款到期日为 2013 年 11 月 30 日。

母公司专项应付款主要为公司承担的政府项目，因项目资金来源于政府拨付，而部分项目没有完成，所以将收到的政府拨款资金暂时划入专项应付款。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 9 月 30 日，公司专项应付款余额分别为 1,921.52 万元、1,901.56 万元、1,506.56 万元和 2,695.63 万元。其中，2011 年 9 月 30 日公司专项应付款较 2010 年末增加 1,189.08 万元，增幅 78.93%，主要原因系母公司承担的政府拨付资金项目尚未完成所致。

截至 2011 年 9 月 30 日母公司专项应付款明细情况

单位：元

项 目	期末数
亚非国家杂交水稻项目	18,380,043.43
万村千乡项目	1,534,809.63
杂交水稻科研经费及育种项目	7,041,482.54

合 计	26,956,335.60
-----	---------------

3、现金流量分析

最近三年及一期，母公司现金流量情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流入小计	16,114.53	17,247.72	17,452.32	87,555.17
销售商品、提供劳务收到的现金	2,847.18	5,017.58	4,765.71	8,726.00
经营活动现金流出小计	21,361.91	13,183.21	12,176.57	90,983.22
经营活动产生的现金流量净额	-5,247.38	4,064.51	5,275.75	-3,428.05
投资活动现金流入小计	4,890.02	11,885.39	5,520.17	31,805.85
投资活动现金流出小计	11,790.46	15,443.48	9,845.55	34,787.20
投资活动产生的现金流量净额	-6,900.44	-3,558.09	-4,325.38	-2,981.35
筹资活动现金流入小计	25,000.00	64,500.00	80,180.00	69,000.00
筹资活动现金流出小计	28,380.56	66,613.02	68,902.78	76,609.02
筹资活动产生的现金流量净额	-3,380.56	-2,113.02	11,277.22	-7,609.02
现金及现金等价物净增加额	-15,528.38	-1,606.59	12,227.59	-14,018.41

2011 年 1-9 月和 2010 年 1-9 月母公司现金流量对比情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年 1-9 月
经营活动产生的现金流量净额	-5,247.38	-14,028.54
投资活动产生的现金流量净额	-6,900.44	-9,244.87
筹资活动产生的现金流量净额	-3,380.56	3,449.97
现金及现金等价物净增加额	-15,528.38	-19,823.44

(1) 经营活动现金流分析

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-3,428.05 万元、5,275.75 万元、4,064.51 万元-5,247.38 万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 8,726.00 万元、4,765.71 万元、5,017.58 万元和 2,847.18 万元。

2009 年度经营活动产生的现金流量净额较 2008 年度增加 8,702.92 万元，增幅为 253.94%，主要原因系公司在当年加强销售货款的回款力度，使销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。

2010 年度经营活动产生的现金流量净额较 2009 年度减少 1,211.23 万元，减幅为 22.96%，主要原因系 2010 年母公司购买商品、接受劳务支付的现金增加和支付给职工以及为职工支付的现金增加所致。

2011 年 1-9 月公司经营活动产生的现金流量净额较 2010 年同期增加 8,781.16 万元，主要原因系收到其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。

(2) 投资活动现金流分析

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为-2,981.35 万元、-4,325.38 万元、-3,558.09 万元和-6,900.44 万元，均为净流出，主要原因系母公司近年来新增对联营企业和合营企业投资所致。

(3) 筹资活动现金流分析

最近三年及一期，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-7,709.02 万元、11,277.22 万元、-2,113.02 万元和-3,380.56 万元，其中 2009 年度母公司筹资活动产生的现金流量净额较 2008 年度增加 18,886.24 万元，增幅较大，主要原因系公司当年短期借款增加所致。2011 年 1-9 月母公司筹资活动产生的现金流量净额为-3,380.56 万元，主要原因系母公司当期偿还债所支付现金大于当期融资流入现金所致。

4、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标

最近三年及一期，母公司的主要偿债指标如下表所示：

项 目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率（倍）	1.19	1.20	1.31	1.61
速动比率（倍）	1.18	1.16	1.28	1.57
资产负债率	41.92%	42.43%	40.94%	35.51%

最近三年及一期，母公司流动比率和速动比率均保持着较合理的水平，短期偿债能力较好。本期债券成功发行后，将极大改善公司的债务结构，流动负债占总负债比重将下降，从而大大增强短期偿债能力。

从资产负债率来看，最近三年及一期母公司资产负债率平均为 40.20%，母公司的资产负债率均处于较低水平，一方面表明母公司具有较强的偿债能力，另一方面表明母公司还有较大的债务融资空间。

(2) 银行授信额度分析

母公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持着长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，债务融资能力较强。具体情况参

见本募集说明书“第三节 发行人的资信情况/三/（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况”部分。

5、盈利能力分析

（1）经营业绩分析

最近三年及一期，母公司经营情况如下表：

单位：万元

项 目	2011年1-9月	同比增幅	2010 年度	同比增幅	2009 年度	同比增幅	2008 年度
营业收入	3,830.09	1.41%	5,662.45	29.31%	4,378.91	-55.04%	9,739.99
营业成本	2,983.21	-8.77%	4,957.33	39.70%	3,548.46	-60.75%	9,039.67
销售费用	305.09	34.32%	286.33	-17.37%	346.51	-9.23%	381.73
管理费用	4,066.11	77.03%	4,415.39	-12.89%	5,068.76	45.80%	3,476.56
财务费用	616.09	-7.19%	1,028.45	74.75%	588.52	-45.72%	1,084.25
营业利润	2,672.55	225.26%	444.30	-77.21%	1,949.34	-66.07%	5,745.41
利润总额	2,572.25	138.48%	1,597.73	-20.96%	2,021.48	-65.73%	5,899.50
净利润	2,572.25	106.67%	1,559.33	-19.32%	1,932.72	-59.32%	4,751.35

公司拥有多家控股和参股企业，其业务主要通过下属的子公司开展。子公司从事产品的生产和大部分产品的直接对外销售；母公司为控股型公司，不进行产品生产，全部产品向子公司采购，再对外销售，实现销售收入。这种营运模式下，合并口径财务信息更能全面反映本公司整体的经营情况。为完整反映本公司的经营情况，对本公司盈利能力的分析主要以合并报表口径的财务数据进行。

公司盈利能力的具体分析参见本节“四/（一）/5、盈利能力分析”。

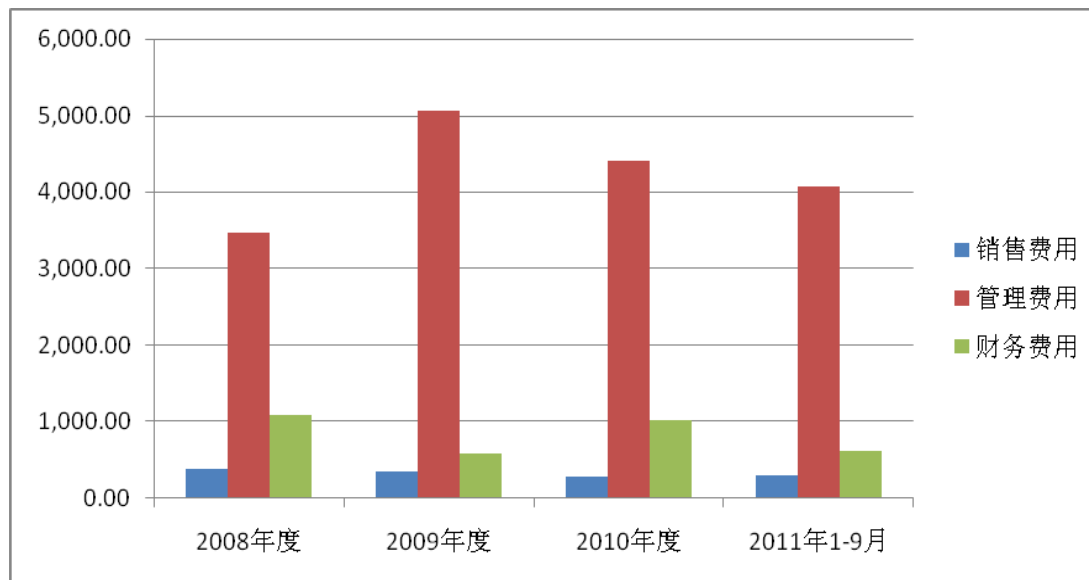
① 营业收入及营业成本分析

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，母公司实现营业收入分别为 9,739.99 万元、4,378.91 万元、5,662.45 万元和 3,830.09 万元。2009 年度母公司实现营业收入较 2008 年同期下降 5,361.08 万元，降幅 55.04%，主要是 2009 年夏季天气异常，影响了公司杂交水稻的正常生长，制种产量下降，造成杂交水稻种子品种供不应求导致销量减少。

在母公司的有效组织管理及积极运营下，母公司最近三年及一期的毛利率分别为 7.19%、18.96%、12.45%和 22.11%，虽 2010 年度毛利率降低，但整体上公司毛利率还是呈上升态势，盈利能力较好。

② 期间费用分析

最近三年及一期，母公司期间费用分别为 4,942.53 万元、6,003.79 万元、5,730.17 万元和 4,987.29 万元，其中，管理费用占期间费用比例分别 70.34%、84.43%、77.06%和 81.53%。管理费用主要为职工薪酬、业务招待费、差旅费、办公费等，占比较高的原因是下属子公司较多且较为分散导致管理费用较高所致。



③ 净利润分析

母公司最近三年及一期的净利润波动较大，主要原因系母公司为农业企业，受行业整体盈利能力偏弱的限制，自身盈利水平也较低，使得投资收益对母公司营业利润影响较大，2008 年度至 2010 年度投资收益对营业利润的贡献度均超过 100%。母公司投资收益主要为长期股权投资收益和股权转让收益，母公司投资收益的下滑将直接影响母公司盈利情况，对母公司经营造成一定的影响。

总体来看，从 2009 年母公司开始逐步调整产品结构，提高盈利能力较高产品的销售比例，使得主营业务收入持续增长，毛利率逐年上升，净利润稳步提升，盈利能力不断提高。

(2) 主要产品盈利能力分析

公司主营业务按产品类型划分为杂交水稻种子、农化产品以及其他类。2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月公司主营业务收入分别为 9,671.13 万元、4,365.41 万元、5,571.23 万元和 3,797.99 万元，分别占营业收入的 99.29%、99.69%、98.39%和 99.16%，主营业务非常突出。

最近三年及一期，公司主营业务收入按产品分类分析情况如下表：

单位：万元

板 块	2011 年 1-9 月	占主营 比重	2010 年度	占主营 比重	2009 年 度	占主营 比重	2008 年度	占主营比 重
杂交水稻种子	2,887.23	76.02%	3,825.73	68.67%	3,729.67	85.44%	8,833.76	91.34%
农化产品	777.08	20.46%	1,568.52	28.15%	557.87	12.78%	794.27	8.21%
其 他	133.68	3.52%	176.99	3.18%	77.87	1.78%	43.10	0.45%
合计	3,797.99	100.00%	5,571.23	100.00%	4,365.41	100.00%	9,671.13	100.00%

公司主营业务收入较集中，2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-9 月，杂交水稻种子营业收入分别占主营业务收入的 91.34%、85.44%、68.67%和 76.02%。最近三年及一期，农化产品营业收入占主营业务收入比重快速上升，其他营业收入占主营业务收入比中变化幅度不大。

最近三年及一期，公司主营业务毛利率分析情况如下表：

板 块	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
杂交水稻种子	28.37%	15.56%	19.79%	5.67%
农化产品	0.02%	0.99%	4.82%	19.11%
其 他	-3.31%	1.73%	66.78%	24.97%
总体	21.45%	11.02%	18.71%	6.86%

最近三年及一期，杂交水稻种子毛利率呈上升趋势，主要原因系公司及时调整杂交水稻品种结构，大力发展优良品种，优良品种优势逐渐凸显，使得高毛利的品种销售大幅增加所致；农化产品毛利逐年下降，2009 年公司农化产品毛利下降主要原因系当年基本不对外销售农化产品、农化产品销售收入来源于处理往年委托代销的库存；2010 年公司农化产品毛利率下降主要原因系销售公司自行研制新品神隆药肥成本较高所致。其他产品销售规模较小，毛利率容易受波动。总体上，母公司产品毛利率低于合并报表中同类产品，主要原因系主要高毛利品种生产和销售都是由下属子公司来完成。

（三）公司盈利能力的可持续性分析

种子居于农业生产链条的最上源，是农业生产中最基本、最重要的生产资料，也是人类生存和发展的基础。随着人口的增长和人们生活水平的不断提高，种业行业的需求将保持稳定增长。预计 2015 年，杂交水稻种子市场容量将达到 230 亿元，杂交玉米种子市场容量将达到 370 亿元，潜力巨大的市场规模赋予了公司巨大的成长空间。

2010 年“中央一号文件”中提到“推动国内种业加快企业并购和产业整合，

引导种子企业与科研单位联合，抓紧培育有核心竞争力的大型种子企业”。2011年4月，国务院发布了《国务院关于进一步加快推进现代农作物种业发展的意见》，意见中首次明确了农作物种业的地位，即农作物种业是国家战略性、基础性的核心产业，是促进农业长期稳定发展、保障国家粮食安全的根本。2011年8月22日农业部正式发布了《农作物种子生产经营许可管理办法》。该政策的出台，将带来行业内一轮兼并整合的大潮。因此，公司作为我国杂交水稻种子龙头（2010年，隆平高科在中国种业协会“中国种业龙头企业”评选名单中位列第一），也是亚洲最大的种子公司之一，未来将进一步受益于国家对种子行业相关的扶持政策。

经过近年来的发展，公司已经发展为具备“繁、育、推”一体化的现代化产业体系，拥有杂交水稻、杂交玉米、杂交辣椒、优质辣椒、棉花、油菜等系列农作物新品种大型种业公司。公司作为我国杂交水稻种子龙头，杂交水稻种子占国内市场份额约8%，市场占有率保持稳定，公司的玉米种子业务也正在迈向行业前列，2010年度销量为2,096.81万公斤，销售收入为2.69亿。今后几年我国种业市场规模保持稳定增长，杂交水稻和杂交玉米具有广阔的市场发展空间和旺盛的市场需求；目前杂交水稻和杂交玉米的市场竞争激烈，公司的优势主要体现在品牌优势、科研领先水平、生产保障能力、营销服务创新、技术推广和培训能力和下游产业的服务上，目前已经成为杂交水稻领域的领先者，同时，公司还借助外延式扩张方式布局玉米种业。公司玉米种子业务凭借子公司安徽隆平自有品种优势、Vilmorin & Cie的研发支持以及公司管理团队的丰富运作经验，未来有望实现高速成长。公司的良好发展前景以及突出的竞争优势为公司的可持续发展奠定了基础，保证了公司盈利的可持续性。

本期公司债券募集的部分资金到位后，将有助于改善公司资产负债结构，从而为本公司资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的基础，增强公司抵御市场风险的能力，提升公司的市场影响力和市场份额。

（四）公司未来目标

公司将牢牢把握当前重要的发展战略期，借助国家惠农政策，构建起紧密衔接、高效整合、核心竞争力凸显的现代化种子“育、繁、推”一体化的产业体系。在产业布局上，进一步提升杂交水稻种子的核心竞争力和产品盈利能力，

逐步构建杂交玉米种子“产、学、研”一体化发展体系，打造新的利润增长点。在国际市场开拓上，配合国家对外的农业援助政策，将杂交水稻种子推广到“非、亚、拉”等国家，实现袁隆平院士“发展杂交水稻，造福世界人民”的伟大愿望。具体方案如下：

1、加大主导产业的资源配置，促进主导产业的快速发展

随着国家对种子产业支持力度的加大以及行业景气度的上升，公司围绕着种子这个主导产业优化配置资源，适时退出了策略性投资业务，集中精力做好主业。对内优化配置资源，进行产业融合，提升产业内的协调能力。公司已经基本退出了与种子无关的产业；围绕着杂交水稻种子这个核心产业，对存量品种进行了梳理，通过优胜劣汰，大大压缩了品种数量，自主知识产权品种率达80%，品种结构进一步优化，产品的赢利能力和市场竞争力大大增强。对外围绕提升产业发展后劲，积极寻求战略合作，聚合产业资源。公司开始与世界种业巨头 Vilmorin & Cie 进行战略合作。该集团在杂交玉米、小麦和油脂类作物种子的研发与经营上优势明显。通过与世界种业巨头的合作，公司玉米种子产业将具备独立且领先的研究能力，为玉米种子产业成为公司未来利润重点增长点奠定了坚实的基础。

2、落实人才战略，满足公司战略发展需求

（1）建立人才引进机制，大胆吸引人才、引进关键性人才，优化人才结构，聘请具有实践经验和能力的管理人才、资本运作人才，大力引进学科带头人和专家型高级人才，使公司形成一支能够适应市场竞争和公司发展需求的人才队伍。

（2）完善岗位责任制和绩效评价体系，公司逐步完善高级管理人才选拔、考核和激励制度。公司董事会于2003年7月审议通过了《公司薪酬分配管理暂行办法》，2005年1月审议通过了《公司关于薪酬分配管理暂行办法的补充规定》，并随后建立了与之配套的考评与激励制度。考评制度充分关注高级管理人员经营业绩、管理能力，并进行目标跟踪与量化考核，年度考评结果与其薪酬水平直接挂钩，依据效益优先、先考核后兑现的原则实施。

3、加大研发投入、强化科企合作，提高公司核心竞争力

（1）持续提高研发投入水平

面对种业的发展趋势，为确保公司技术创新的可持续发展，建立较为完善的研发体系，隆平高科制定了《科研管理办法》，明确每年按销售收入的5%提

取研发基金，用于公司各类科研项目研究、人才队伍建设及科研基础设施建设等，并且随公司发展将逐步提高科研经费投入比例。2008 至 2010 年，公司连续三年科研投入超过 5,000 万元；同时，在优势科研领域，政府每年的支持资金达 2,000-3,000 万元。

（2）科企全面合作，提升研发实力

2011 年 11 月，公司与湖南杂交水稻研究中心签订《全面合作协议书》，协议有效期 15 年，公司每年向湖南杂交水稻研究中心支付 1,000 万元的科企合作资金，享有湖南杂交水稻研究中心的全部杂交水稻科研成果的独家经营、开发权。

4、创新生产组织模式，提升提高生产的保障能力

目前，公司启动了水稻种子的集约化、机械化生产模式的探讨和示范，通过农村土地流转和制种合作社等新型制种模式，全面提升公司的生产保障能力。公司还完成了日加工能力 100 吨的现代化种业仓储加工物流中心的建设，产品质量进一步提升。

5、创新营销模式，提升主导产品的盈利能力

公司进一步引入快速消费品的营销理念，努力推广价值营销。“体系提升企业价值”的价值营销理念在全公司迅速推广；通过创新营销渠道和辅以网络终端电子化手段，加大示范推广的力度，公司大品种运作能力得到加强，充分发挥出了价格因素对利润的杠杆作用，主要产品的利润率得到大幅提升。

五、本次发行后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下基础上发生变动：

（一）相关财务数据模拟调整的基准日为 2011 年 9 月 30 日；

（二）假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为 4.5 亿元；

（三）假设本期债券募集资金净额 4.5 亿元计入 2011 年 9 月 30 日的资产负债表；

（四）假设本期债券募集资金中，3.5 亿元偿还“11 隆平 CP01”和银行贷款，1 亿元补充公司流动资金；

（五）假设本期债券在 2011 年 9 月 30 日完成发行并且清算结束。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：元

	2011 年 9 月 30 日	本期债券发行后
流动资产合计	1,442,370,410.95	1,542,370,410.95
非流动资产合计	799,026,821.71	799,026,821.71
资产总计	2,241,397,232.66	2,341,397,232.66
流动负债合计	938,704,321.06	588,704,321.06
非流动负债合计	105,130,958.85	555,130,958.85
负债合计	1,043,835,279.91	1,143,835,279.91
资产负债率	46.57%	48.85%

母公司资产负债表

单位：元

	2011 年 9 月 30 日	本期债券发行后
流动资产合计	678,632,430.32	778,632,430.32
非流动资产合计	861,058,194.63	861,058,194.63
资产总计	1,539,690,624.95	1,639,690,624.95
流动负债合计	568,531,061.76	218,531,061.76
非流动负债合计	76,956,335.60	526,956,335.60
负债合计	645,487,397.36	745,487,397.36
资产负债率	41.92%	45.47%

第九节 本次募集资金运用

一、本次募集资金数额

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经本公司第五届董事会第四次（临时）会议审议通过，并经 2011 年第二次（临时）股东大会批准，公司向中国证监会申请不超过 4.5 亿元（含 4.5 亿元）的公司债券发行额度，公司债券发行规模为 4.5 亿元。

二、募集资金运用计划

根据发行人第五届董事会第四次（临时）会议、2011 年第二次（临时）股东大会以及第五届董事会第六次（临时）会议审议通过的议案，本期债券募集资金在扣除发行费用后，拟用 3.5 亿元偿还公司债务，其中 2 亿元用于偿还“袁隆平农业高科技股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券”，1.5 亿元用于偿还银行贷款，调整债务结构；剩余资金用于补充公司流动资金。

（一）偿还公司债务

公司拟将本期债券募集资金中的 3.5 亿元用于偿还公司债务，该等资金使用计划将有利于调整并优化公司债务结构。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司债务。公司拟偿还的具体债务情况如下：

单位：万元

借款人	债务工具/银行名称	起始日	到期日	利率	本金
隆平高科	袁隆平农业高科技股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券	2011/5/13	2012/5/12	5.80%	20,000.00
	中国农业发展银行长沙市天心区支行	2011/10/13	2012/5/11	6.17%	9,000.00
		2011/10/13	2012/10/12	6.17%	5,000.00
		2011/10/13	2012/7/12	6.17%	1,000.00
合计					35,000.00

（二）补充流动资金

公司主要经营杂交水稻种子、玉米种子、蔬菜瓜果种子等种子的生产和销售，近几年，公司主营业务收入逐年增长，已由 2008 年的 107,859.35 万元上升至 2010 年的 127,654.86 万元，年均复合增长率为 8.79%，2011 年 1-9 月主营业

务收入达 85,734.84 万元，主营业务处于稳定发展态势。另外，随着主营业务收入的不增长，为了满足公司开拓新市场的需要，公司加大了存货储备，2010 年末，公司存货账面价值达 76,073.59 万元，同比增长 12.19%；在种子收购方面，公司一般采用预付款和结算款相结合的收购模式，2008 年-2010 年，公司用于种子收购的预付款分别为 2,050 万元、2,700 万元和 3,835 万元，同期结算款分别为 42,000 万元、46,090 万元和 51,915 万元，预计 2011 年公司用于种子收购的预付款和结算款将分别达 7,525 万元和 62,825 万元。公司存货、预付款和结算款的不断增加导致占用公司的流动资金较大，因此公司对流动资金的需求较为迫切，来满足公司未来业务发展的需求。

本期债券募集资金用于偿还上述公司债务后的剩余资金将用于补充流动资金，主要用于补充收购种子所需的流动资金。以上计划是发行人根据目前情况所作的初步安排，在实际使用过程中发行人将根据生产经营活动的实际需要来合理安排流动资金的使用，以充分提高资金使用效率，保障广大投资者利益。

三、本期债券募集资金运用对财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并财务报表口径的资产负债率水平将由 2011 年 9 月末的 46.57%，增加至 48.85%；非流动负债占总负债的比例由 2011 年 9 月末的 10.07%，较大幅度地增加至 48.53%，公司的负债结构明显得到优化。母公司财务报表口径的资产负债率水平将由 2011 年 9 月末的 41.92%，增加至 45.47%；非流动负债占总负债的比例由 2011 年 9 月末的 11.92%，较大幅度地增加至 70.69%。长期债权融资比例较大幅度提高，更加适合本公司的业务需求，本公司债务结构大为改善。

（二）对发行人短期偿债能力的影响

本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并财务报表口径的流动比率将由 2011 年 9 月末的 1.54 增加至发行后的 2.62，母公司财务报表口径的流动比率将由 2011 年 9 月末的 1.19 增加至发行后的 3.56。公司流动比率将有较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（三）对发行人财务成本的影响

自 2010 年以来,中国人民银行已经连续 5 次上调金融机构存贷款基准利率,未来贷款利率仍存在上升的可能。但目前的市场利率水平距离 2008 年金融危机之前仍存在较大的差距,在国际大宗商品物资价格持续上涨,全球流动性过剩,地缘政治动荡,输入型通胀压力日益增强的背景下,未来较长一段时间内,国内市场利率仍存在上升的可能。发行固定利率的公司债券,有利于公司锁定财务成本,避免由于利率波动带来的风险。

综上所述,本次募集资金用于偿还公司短期债务、调整债务结构和补充流动资金,可降低公司资金成本,节约财务费用,提高公司盈利能力。此外,本期债券的发行将提高公司长期负债的比重,改善公司的债务结构,降低公司的财务风险。

第十节 其他重要事项

一、公司对外担保和资产抵押、质押情况

（一）对外担保情况

截至 2011 年 9 月 30 日，本公司对下属公司已审批的担保额度为 16,000.00 万元，实际担保金额为 6,200.00 万元，占公司 2010 年末经审计（合并口径）净资产的 5.04%，占公司 2011 年 9 月 30 日未经审计（合并口径）净资产的 5.18%。担保事项明细如下：

单位：万元

被担保方	贷款银行	担保额度公告日	担保额度	实际担保金额	担保期
新疆隆平 ¹	国家开发银行湖南省分行	2011.8.19	5,000.00	0.00	6 年
安徽隆平 ²	交行安徽省分行	2011.7.14	3,000.00	2,000.00	1 年
				1,000.00	1 年
安徽隆平	中信银行合肥分行	2011.7.14	1,000.00	0.00	1 年
新疆隆平	进出口银行陕西分行	2011.5.21	2,000.00	0.00	1 年
新疆隆平	中行石河子市分行	2011.4.15	3,000.00	2,000.00	1 年
和静公司 ³	华夏银行乌鲁木齐分行	2010.10.12	2,000.00	1,200.00	1 年
合计			16,000.00	6,200.00	

注：1、根据发行人 2012 年 1 月 10 日召开的第五届董事会第八次（临时）会议决议，发行人和国家开发银行湖南省分行同意将该笔担保的担保期限由 8 年改为 6 年；2、该担保额度内实际发生两笔贷款；3、该笔 1,200 万元贷款已在 2011 年 10 月 14 日到期；和静公司系发行人子公司新疆隆平高科红安种业有限责任公司的全资子公司。

截至 2011 年 9 月 30 日，除上述担保外，公司不存在其他保证担保事项。

（二）资产抵、质押情况

1、资产抵押

截至 2011 年 9 月 30 日，本公司不存在资产抵押情况，但本公司的孙公司存在资产抵押情况，具体明细如下：

单位：万元

抵押人/债务人	抵押权人	抵押到期日	抵押物	抵押担保额度	抵押物估价
青岛含蜜笑食品有限公司	农行胶州市支行	2012/5/17	房屋建筑物	1,010.00	1,472.24
	合计			1,010.00	1,472.24

注：青岛含蜜笑食品有限公司系发行人子公司新疆隆平高科红安种业有限责任公司的控股子公司。

2、资产质押

截至 2011 年 9 月 30 日，发行人不存在资产质押情况。

二、未决诉讼或仲裁

截至 2011 年 9 月 30 日，发行人不存在尚未了结的或可预见的，并在不利判决或裁决或决定的情况下将会实质性影响发行人的财务、经营及资产状况的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。

第十一节 董事及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

（一）全体董事声明

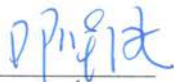
本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

伍跃时 

袁定江 

颜卫彬 

邓华凤 

廖翠猛 

王道忠 

邹定民 

屈茂辉 

郭平 

任爱胜 

袁隆平农业高科技股份有限公司

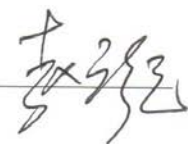


2012 年 3 月 12 日

（二）全体监事声明

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

全体监事签名：

赵广纪 

罗闰良 

李华军 

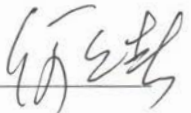


2012 年 3 月 12 日

（三）全体非董事高级管理人员声明

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

全体非董事高级管理人员签名：

褚启人		彭光剑		周 丹	
张德明		张秀宽		龙和平	
何久春					

袁隆平农业高科技股份有限公司

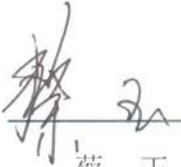


2012 年 3 月 12 日

二、保荐机构(主承销商)声明

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

项目主办人:


蔡 玉


杨刚辉

法定代表人(或授权代表):


刘 东



2012 年 3 月 12 日

三、发行人律师声明

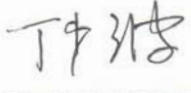
本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要,确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议,确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人: 

李 荣

签字律师: 

蔡 波



丁少波

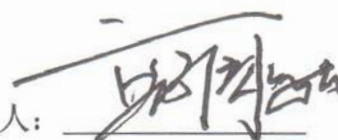


2012年 3 月 12 日

四、会计师事务所声明

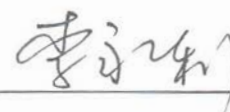
本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：



曹国强

签字注册会计师：



李永利

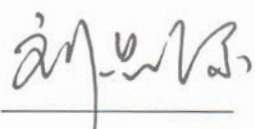


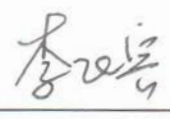
刘建清



五、评级机构声明

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

评级机构负责人： 
刘思源

签字的资信评级人员： 
李飞宾


刘洪芳



2012年3月12日

第十二节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- （一）发行人最近三年及一期的财务报告及最近三年的审计报告，2008 年度财务报告调整事项的专项说明；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）发行人律师出具的法律意见书；
- （四）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）债券持有人会议规则；
- （七）债券受托管理协议。

自本期债券募集说明书公告之日起，投资者可以在下列地点查阅本期债券募集说明书全文及上述备查文件，也可访问巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）查询部分相关文件：

（一）袁隆平农业高科技股份有限公司

办公地址：湖南省长沙市车站北路 459 号证券大厦 9 楼

法定代表人：伍跃时

联系人：颜卫彬、彭光剑、邹振宇

电话：0731-82181758、82181658

传真：0731-82183859

互联网网址：www.lpht.com.cn

（二）广州证券有限责任公司

办公地址：北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 15 楼

法定代表人：刘东

联系人：蔡玉、杨刚辉

电话：010-51876667、020-87322847

传真：010-68012845、020-87321755

互联网网址：www.gzs.com.cn

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