



龙星化工股份有限公司

LONGXING CHEMICAL INDUSTRY CO., LTD.

住所：河北省沙河市东环路龙星街 1 号

首次公开发行股票

# 招股说明书

保荐人（主承销商）： 国信证券股份有限公司

住 所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

## 发 行 概 况

<b>发行股票类型：</b> 人民币普通股（A股）	<b>每股面值：</b> 人民币 1.00 元
<b>发行股数：</b> 5,000 万股	<b>每股发行价格：</b> 12.50 元
<b>发行后总股本：</b> 20,000 万股	<b>预计发行日期：</b> 2010 年 6 月 23 日
<b>拟上市证券交易所：</b> 深圳证券交易所	
<b>本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺</b>	<p>公司控股股东刘江山及从控股股东处受让股份的股东刘红山、刘焕珍、刘河山、江浩、马宝亮、孟奎、徐刚、管亮及魏亮承诺自公司首次公开发行的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。</p> <p>其他股东俞菊美、束红、张东娟及周冰承诺自公司首次公开发行的股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。</p> <p>同时，作为公司董事、监事、高级管理人员的股东刘江山、俞菊美、刘河山、江浩、马宝亮、孟奎、徐刚、管亮及魏亮承诺上述锁定期结束后，在其任职期间每年转让的股份不得超过其持有公司股份总数的百分之二十五，在离职后半年内不转让其持有的公司股份；在申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售发行人股票数量占其持有公司股票总数的比例不超过 50%；遵守公司章程对董事、监事、高级管理人员转让其持有的公司股份作出的其他限制性规定。</p>
<b>保荐人（主承销商）</b>	国信证券股份有限公司
<b>招股说明书签署日期</b>	2010 年 6 月 21 日

**发行人声明**

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

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，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。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

**重大事项提示**

一、公司控股股东刘江山及从控股股东处受让股份的股东刘红山、刘焕珍、刘河山、江浩、马宝亮、孟奎、徐刚、管亮及魏亮承诺，自公司首次公开发行的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。其他股东俞菊美、束红、张东娟及周冰承诺自公司首次公开发行的股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。同时，作为公司董事、监事、高级管理人员的股东刘江山、俞菊美、刘河山、江浩、马宝亮、孟奎、徐刚、管亮及魏亮承诺，上述锁定期结束后，在其任职期间每年转让的股份不得超过其持有公司股份总数的百分之二十五，在离职后半年内不转让其持有的公司股份；在申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占其持有公司股票总数的比例不超过 50%；遵守公司章程对董事、监事、高级管理人员转让其持有的公司股份作出的其他限制性规定。

二、公司 2010 年 2 月 5 日召开的 2009 年度股东大会审议通过了关于公司发行前滚存利润分配方案的议案，全体股东一致同意“若公司在 2010 年 12 月 31 日以前首次公开发行并上市，本次发行前滚存利润由本次发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享”。截至 2009 年 12 月 31 日，公司累计未分配利润 82,431,332.02 元。

三、根据民政部、国家计委、财政部、劳动部、物资部、国家工商行政管理局、中国残疾人联合会七部门于 1990 年联合发布的《社会福利企业管理暂行办法》（民福发[1990]21 号，已于 2007 年 1 月 1 日废止），财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字[1994]001 号，与福利企业有关的条款已于 2007 年 7 月 1 日废止），国家税务总局《关于民政福利企业征收流转税问题的通知》（国税发[1994]155 号），财政部、国家税务总局《关于增值税若干过渡性优惠政策问题的通知》（财税明电[1996]第 1 号）等相关法律法规和规范性文件，以及《河北省社会福利企业管理暂行办法》（河北省人民政府令第 84 号）、邢台市《关于贯彻落实社会福利企业税收优惠政策、提取社会福利基金和福利生产管理费的实施意见》（邢市民福[1996]38 号）等地方性法规和规范性文件的规定，经县（区）以上民政部门审核认定其社会福利性质、领取《社会福利企业证书》的企业，暂免征收所得税；安置“四残”人员占企业生产人员 50%以上（含 50%）的企业，其生产增值税应税货物，可采取先征税后返还的办法，返还全部已纳增值税。

根据河北省民政厅、河北省国家税务局、河北省地方税务局《关于批准石家庄市、唐山市、邯郸市、邢台市、沧州市、张家口市、承德市、衡水市 69 家社会福利企业的批复》（冀民福（1997）25 号），沙河市炭黑厂被认定为社会福利企业，并领取了河北省民政厅核发的《社会福利企业证书》。

根据《社会福利企业年检报告书》，河北龙星已依法通过 2007 年度 1-3 月的社会福利企业审查，其在 2007 年度 1-3 月安置的“四残”人员均超过企业生产人员的 50%。根据经沙河市国家税务局批准的河北龙星 2007 年度 1-3 月的《社会福利企业增值税退税申请审批表》，河北龙星在 2007 年度 1-3 月享受增值税和企业所得税税收优惠已经相关税务主管部门批准。

2007 年初，因生产规模扩大，员工人数相应增加，河北龙星不再符合社会福利企业的要求。根据沙河市民政局对于河北龙星申请取消社会福利企业资格的意见，以及沙河市国家税务局《取消税务认定申请审批表》，河北龙星于 2007 年 4 月起不再保留社会福利企业资格。

经核查，保荐人和律师认为发行人在报告期内社会福利企业的认定符合当时法律法规的规定，发行人据此享受的相关税收减免符合法律法规的规定并已经当地税务部门批准，不存在瑕疵。

#### 四、本公司特别提醒投资者注意下列“风险因素”：

##### （一）原材料价格波动的风险

根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，炭黑生产的原材料主要为煤焦油、蒽油、乙烯焦油等原料油，约占生产成本的 80% 左右。其中，煤焦油和蒽油是最主要的原料油，约占原料油消耗的 90%。蒽油是煤焦油的下游产品，价格主要取决于煤焦油的价格。因此，煤焦油价格的高低在很大程度上决定了炭黑的生产成本。

近年来，煤焦油价格波动幅度较大。公司 2007 年、2008 年 1-8 月的平均采购价格分别为 1,957 元和 2,676 元。2008 年 9 月开始，受国际原油价格回落的影响，煤焦油价格开始呈现下滑趋势。煤焦油价格从 2008 年 8 月的 3,228 元回落至 2009 年 1 月的 1,316 元，随后小幅波动上扬，2009 年，煤焦油平均采购价格已涨至 2,019 元。

原材料价格的大幅波动可能影响公司正常的采购计划，尤其在原材料价格大幅上涨的情况下，将显著增加炭黑的生产成本。虽然公司会根据原材料价格的变化相应调

整炭黑销售价格，但是炭黑销售价格的调整相对于原材料价格变化存在滞后性，且价格调整的时间和幅度容易受到炭黑市场供求关系的制约。因此，不排除由于销售价格调整的不及时、不充分和采购计划的不当引致原材料价格波动带来的风险。

## （二）行业竞争日趋激烈的风险

近年来，受我国轮胎行业快速发展的带动和全球炭黑产能向我国转移等因素的影响，我国炭黑行业发展迅速。大型炭黑厂商均保持了较高的产销率，纷纷扩大产能以更好地满足市场需求，国内炭黑行业市场竞争日趋激烈。2008年第四季度以来，市场低迷的现状加速了行业内部的结构调整。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计数据，2008年行业排名前五位的炭黑生产企业产量占行业总产量的比例为42.64%，比2007年增加了近3个百分点。

目前公司的生产规模、盈利能力和生产工艺在国内炭黑厂商中均处于领先地位。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，2008年公司产销量居全国炭黑行业第二位。尽管如此，仍不能排除未来由于公司市场竞争力下降，在日趋激烈的行业竞争中地位下滑的可能性。

## （三）募集资金投资项目的风险

报告期内，公司产销量保持了较快的增长，2007年、2008年、2009年产销率分别为95.52%、97.43%、103.05%，产能利用率112.30%、104.53%、105.47%。

本次募集资金投资项目投资总额为55,995万元，均用于主营业务的生产。项目建成投产后，将对公司经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。虽然公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等各个方面都进行了缜密的分析，但在项目实施过程中，建设计划能否按时完成、项目的实施过程是否顺利、实施效果是否良好，均存在着一定的不确定性；同时，项目逐步完成投资，全部达产后，炭黑产品价格的变动、市场容量的变化、政策环境的变动等因素也会对项目的投资回报带来一定的不确定性。另外，项目建成后，新增的固定资产将对公司形成一定的折旧压力，从而可能对公司经营业绩产生一定的不利影响。

## （四）税收优惠政策的风险

根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字[1994]第001号）第三条的规定：“企业在原设计规定的产品以外，综合利用本企业生产过程中产生的、在《资源综合利用目录》内的资源作为主要原料生产的产品的所得，自

生产经营之日起，免征所得税 5 年。”发行人利用炭黑尾气发电，在《资源综合利用目录（2003 年修订版）》之内，经河北省地方税务局批准，2007 年 4-12 月享受该项税收减免优惠，减免所得税额为 6,539,376.65 元。

《中华人民共和国企业所得税法》实施后，炭黑尾气发电税收优惠政策发生了部分变化。《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十九条规定：“企业以《资源综合利用企业所得税优惠目录》规定的资源作为主要原材料，生产国家非限制和禁止并符合国家和行业相关标准的产品取得的收入，可以在计算应纳税所得额时减按 90% 计入收入总额。”发行人利用炭黑尾气发电，在《资源综合利用企业所得税优惠目录（2008 版）》（财税[2008]117 号，财政部 国家税务总局 国家发改委 2008 年 8 月 20 日颁布，自 2008 年 1 月 1 日起实施）之内，应可享受此项税收优惠。发行人利用炭黑尾气发电所取得收入在计算应纳税所得额时应可减按 90% 计入收入总额。2008 年、2009 年，发行人按照该办法计算的炭黑尾气发电所得减免企业所得税金额分别为 979,356.59 元和 1,107,242.22 元。

经核查，保荐人和律师认为：新企业所得税法实施后，发行人利用炭黑尾气发电取得的收入可在计算应纳税所得额时减按 90% 计入收入总额，但不再享受尾气发电收入自生产经营之日起免征所得税 5 年的税收优惠。新政策税收优惠幅度有所降低，但是其取消了原有 5 年的时间限制。从短期来看，税收优惠政策的变化对发行人经营业绩构成了不利影响，但发行人可长期享受该项税收优惠，优惠幅度降低带来的不利影响有望在未来逐步消化。但未来仍不排除国家税收优惠政策发生其他变化，对公司经营业绩构成不利影响的可能。

#### （五）金融危机引发的相关风险

2008 年第四季度以来，中国实体经济受到金融危机的影响，增速明显放缓，炭黑的下游轮胎行业受到了较大的冲击，轮胎行业对炭黑的市场需求增速减缓。虽然 2009 年 3 月以后随着轮胎企业存货的逐步消化和宏观经济形势的回暖，炭黑行业的市场需求已逐步好转，但未来仍不排除由于宏观经济形势的进一步恶化带来的轮胎行业进一步下滑而引致的市场风险。

#### （六）轮胎特保案引发的相关风险

2009 年 9 月 11 日，美国宣布对中国输美乘用车和轻型卡车轮胎实施为期三年的

惩罚性关税，即在 4% 的原有关税基础上，自 2009 年 9 月 26 日起的三年内分别加征 35%、30% 和 25% 的附加关税。特保措施的实施将对国内轮胎行业产生一定的负面影响，但由于此次涉案轮胎占国内总产量的比例较小（2008 年约为 11%），且国内轮胎企业采取了积极有效的应对措施，因此，轮胎特保案对国内轮胎行业的影响小于预期。

本次特保案涉案轮胎主要为半钢子午胎，公司产品主要用于生产全钢子午胎，因此，公司产销情况未受到轮胎特保案的负面影响。尽管如此，仍然不排除未来由于其他贸易保护措施导致的轮胎出口进一步受阻，从而引起炭黑市场需求和公司利润水平下降的风险。



## 目 录

<b>第一节 释义</b> .....	<b>13</b>
一、普通术语 .....	13
二、专业术语 .....	14
<b>第二节 概览</b> .....	<b>16</b>
一、发行人简介 .....	16
二、控股股东和实际控制人简介 .....	17
三、发行人主要财务数据 .....	17
四、本次发行基本情况 .....	19
五、募集资金主要用途 .....	20
<b>第三节 本次发行概况</b> .....	<b>21</b>
一、本次发行的基本情况 .....	21
二、本次发行有关的当事人 .....	22
三、发行人与有关中介机构的股权关系及其他权益关系 .....	23
四、与本次发行上市有关的重要日期 .....	24
<b>第四节 风险因素</b> .....	<b>25</b>
一、主要原材料价格波动的风险 .....	25
二、市场风险 .....	25
三、募集资金投资项目的风险 .....	26
四、资产和经营规模扩大带来的管理风险 .....	27
五、税收优惠政策的风险 .....	27
六、金融危机导致的相关风险 .....	28
七、轮胎特保案导致的相关风险 .....	28
八、业务结构单一的风险 .....	28
九、财务风险 .....	29
十、环境保护风险 .....	29
十一、安全生产风险 .....	30
十二、技术风险 .....	30
十三、法人治理风险 .....	30
十四、汇率风险 .....	31
十五、股市风险 .....	31
<b>第五节 发行人基本情况</b> .....	<b>32</b>
一、发行人基本情况 .....	32
二、发行人历史沿革及改制重组情况 .....	32
三、发行人在资产、人员、财务、机构、业务方面的独立性情况 .....	34
四、发行人的历史沿革及股本变化、重大资产重组情况 .....	35
五、历次验资情况 .....	44
六、发行人组织结构情况 .....	45
七、发行人控股子公司及参股公司情况 .....	48
八、发行人的发起人、主要股东及实际控制人情况 .....	50

九、发行人股本及股东情况 .....	53
十、发行人员工及其社会保障情况 .....	55
十一、发行人主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺 .....	57
<b>第六节 业务与技术 .....</b>	<b>58</b>
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况 .....	58
二、炭黑行业的基本情况 .....	58
三、发行人的竞争地位 .....	71
四、发行人主营业务情况 .....	74
五、轮胎特保案对发行人的影响分析 .....	80
六、安全环保措施 .....	85
七、发行人的主要固定资产及无形资产 .....	87
八、特许经营权 .....	88
九、公司主要产品的技术水平 .....	89
十、核心技术和技术研发情况 .....	89
十一、质量控制情况 .....	91
<b>第七节 同业竞争和关联交易 .....</b>	<b>93</b>
一、同业竞争 .....	93
二、关联方、关联方关系及关联交易 .....	93
<b>第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 .....</b>	<b>100</b>
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历 .....	100
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况 .....	104
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员其它对外投资情况 .....	106
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况 .....	106
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况 .....	107
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系 .....	107
七、与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议和作出的重要承诺 .....	107
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格 .....	108
九、公司董事、监事及高级管理人员变动情况及原因 .....	108
<b>第九节 公司治理 .....</b>	<b>109</b>
一、概述 .....	109
二、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事制度的运作及履行职责情况 .....	109
三、发行人近三年违法违规情况 .....	116
四、发行人近三年资金占用和对外担保的情况 .....	116
五、发行人内部控制制度情况 .....	116
<b>第十节 财务会计信息 .....</b>	<b>118</b>
一、财务报表 .....	118
二、审计意见 .....	121
三、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况 .....	121
四、主要会计政策和会计估计 .....	122
五、分部信息 .....	131
六、经注册会计师核验的非经常性损益 .....	132
七、最近一期末固定资产 .....	132

八、最近一期末长期股权投资 .....	133
九、最近一期末无形资产 .....	133
十、最近一期末主要负债 .....	133
十一、报告期各期末所有者权益变动情况 .....	134
十二、报告期各期内现金流量情况 .....	134
十三、期后事项、或有事项及其他重要事项 .....	135
十四、报告期各期财务指标 .....	136
十五、盈利预测情况 .....	137
十六、资产评估情况 .....	137
<b>第十一节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>140</b>
一、财务状况分析 .....	140
二、盈利能力分析 .....	154
三、资本性支出分析 .....	169
五、金融危机对公司盈利能力的季度影响分析 .....	171
六、同行业上市公司的比较分析 .....	174
七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析 .....	177
<b>第十二节 业务发展目标 .....</b>	<b>178</b>
一、公司 2010-2012 年的发展计划 .....	178
二、拟定上述计划所依据的假设条件及实现上述计划拟采用的方式、方法或途径 .....	180
三、上述业务发展计划与现有业务的关系 .....	182
四、本次募集资金运用对业务目标的作用 .....	182
<b>第十三节 募集资金运用 .....</b>	<b>183</b>
一、募集资金投资项目的基本情况 .....	183
二、投资项目资金安排及立项审批情况 .....	183
三、募集资金年度投资计划 .....	185
四、募集资金投资项目的必要性和决策背景 .....	185
五、募集资金投资项目的市场前景 .....	187
六、募集资金投资项目固定资产折旧对公司未来经营成果的影响 .....	190
七、募集资金投资项目简介 .....	191
八、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响 .....	212
<b>第十四节 股利分配政策 .....</b>	<b>214</b>
一、股利分配政策及股利分配情况 .....	214
二、本次发行完成前滚存利润的分配政策 .....	215
<b>第十五节 其他重要事项 .....</b>	<b>216</b>
一、信息披露制度及投资者关系管理制度 .....	216
二、重大合同 .....	218
三、发行人对外担保的有关情况 .....	222
四、可能对发行人产生较大影响的诉讼或仲裁事项 .....	223
五、发行人的控股股东、实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术 人员存在的重大诉讼或仲裁事项 .....	223
六、董事、监事及高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况 .....	223
<b>第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 .....</b>	<b>224</b>

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明.....	224
二、保荐人（主承销商）声明.....	225
三、发行人律师声明.....	226
四、承担审计业务的会计师事务所声明.....	227
五、资产评估机构声明.....	228
六、承担验资业务机构声明.....	229
<b>第十七节 备查文件.....</b>	<b>230</b>
一、备查文件目录.....	230
二、备查文件查阅时间.....	230
三、备查文件查阅地点.....	230

## 第一节 释义

本招股说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定含义：

### 一、普通术语

发行人、本公司、公司、龙星化工、股份公司	指	龙星化工股份有限公司
保荐机构（主承销商）	指	国信证券股份有限公司
律师、发行人律师、竞天公诚	指	北京市竞天公诚律师事务所
会计师、利安达	指	利安达会计师事务所有限责任公司
本次发行	指	本次向社会公开发行 5,000 万股人民币普通股（A 股）的行为
《公司章程》	指	《龙星化工股份有限公司章程》
《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家环保部	指	中华人民共和国环境保护部
国家民政部	指	中华人民共和国民政部
国家工商总局	指	国家工商行政管理总局
商务部	指	中华人民共和国商务部
财政部	指	中华人民共和国财政部
股东大会	指	龙星化工股份有限公司股东大会
董事会	指	龙星化工股份有限公司董事会
监事会	指	龙星化工股份有限公司监事会
河北龙星	指	河北龙星化工集团有限责任公司
沙河龙星	指	沙河市龙星化工有限公司
龙星电业	指	沙河市龙星电业有限公司，原本公司控股子公司
龙星塑编	指	沙河市龙星塑编有限公司，原本公司控股子公司
龙星炭黑	指	河北龙星化工集团炭黑有限公司，原本公司控股子公司

<b>沙河建投</b>	指	沙河市建设投资有限责任公司，本公司参股公司
<b>卡博特</b>	指	卡博特公司（Cabot Co.），专业生产特殊化工产品和特种化工材料的全球性跨国公司，总部位于美国，2007年炭黑生产规模全球排名第一位。
<b>德固萨</b>	指	德固萨公司，（Evonik Degussa），Evonik 工业集团子公司，是世界领先的特种化工材料公司，总部位于德国，2007年炭黑生产规模全球排名第二位。
<b>哥伦比亚</b>	指	哥伦比亚化学品公司（Columbian Chemicals Co.），是全球专业从事炭黑生产的公司，总部位于美国，2007年炭黑生产规模全球排名第三位。
<b>台湾中橡</b>	指	台湾中国橡胶股份有限公司
<b>黑猫股份</b>	指	江西黑猫炭黑股份有限公司
<b>海印股份</b>	指	广东海印永业（集团）股份有限公司
<b>汉世科公司</b>	指	（美国）汉世科国际公司
<b>荣达公司</b>	指	荣成荣达橡胶制品有限公司
<b>报告期、三年</b>	指	2007年、2008年、2009年
<b>元、万元</b>	指	人民币元、万元
<b>单位毛利</b>	指	（销售收入-销售成本）/销量
<b>实际产能</b>	指	统计期内实际达产的炭黑产能
<b>期末产能</b>	指	截至统计期期末的炭黑产能

## 二、专业术语

<b>干法造粒</b>	指	采用干法造粒机对炭黑进行造粒，粉状炭黑在滚动中利用分子间力的作用形成球状颗粒。
<b>湿法造粒</b>	指	把粉状炭黑和适量的水在造粒机中混合，搅拌形成球状颗粒，再经干燥除去水份得到最终的粒状产品。采用湿法造粒可以改善炭黑收集系统，大幅减少了炭黑粉尘的污染。
<b>硬质炭黑</b>	指	用于胎面胶，又称为胎面炭黑，能显著提高胎面胶的强度，抗撕裂性能和耐磨性能。
<b>软质炭黑</b>	指	用于胎体胶（轮胎的胎侧和内胎），又称胎体炭黑，其

		填充的胶料硬度和生热较低、弹性较好，能显著改善胶料的粘弹性，耐曲挠性并起到填充作用。
<b>ASTM</b>	指	美国材料试验学会（American Society for Testing Materials）
<b>煤焦油</b>	指	煤高温干馏的产品之一，是主要的炭黑原料油之一。
<b>蒽油</b>	指	由煤焦油加工而得，其芳烃含量达 70%-80%，是优质的炭黑原料油。
<b>乙烯焦油</b>	指	石油烃裂解制乙烯的副产油料，是优质的炭黑原料油。
<b>子午胎</b>	指	带束层与胎体帘线成一个较大角度（70-80 度）排列，故称子午线轮胎。其胎冠刚度比斜交胎高，帘布层数比斜交胎少，胎侧比斜交胎柔软，重量较轻。与斜交胎相比，子午胎具有耐磨、节油并具有良好的缓冲和高速的性能等特点。
<b>斜交胎</b>	指	由于斜交胎胎侧刚度较大，舒适性差，并不适合高速行驶。随着子午胎的发展，斜交胎正在逐步淡出轮胎市场，仅限于工程胎的使用。
<b>DCS 系统</b>	指	炭黑生产的计算机数据自动控制系统。

## 第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、发行人简介

名称（中文）：龙星化工股份有限公司

名称（英文）：LONGXING CHEMICAL INDUSTRY CO., LTD.

中文简称：龙星化工

英文简称：LXCIC

注册地址：河北省沙河市东环路龙星街1号

法定代表人：刘江山

注册资本：15,000万元

成立日期：2008年1月28日

**经营范围：**炭黑的生产、销售；电力生产、服务；塑料制品、橡胶轮胎、橡塑产品的加工、销售；炭黑原料、五金机电销售、化工产品的销售；货物进出口（法律、行政法规禁止的产品除外；法律、行政法规限制的产品取得许可证后方可经营）。

公司前身为成立于1994年1月的沙河市炭黑厂，2004年8月改制设立为有限责任公司，2008年1月整体变更为股份有限公司。公司的主营业务为炭黑的生产和销售。报告期内公司炭黑业务收入占营业收入总额的97%以上，主营业务突出。

公司自成立起专注于炭黑的生产和销售，目前在生产规模、盈利能力和生产工艺方面均处于国内炭黑行业领先水平。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，2008年公司产销量在国内炭黑行业中排名第二，截至2009年12月31日，公司的炭黑产能为18万吨/年；2009年公司的综合毛利率为23.62%，盈利能力较强；在生产工艺上，公司的炭黑单线生产技术处于行业领先地位，代表了我国目前新工艺炭黑生产装置的先进水平。公司于2007年10月建成投产的双炉头炭黑生产装置设计产能为4万吨/年，其反应炉和自动化控制系统的设计均由公司自主完成，单条生产线的产能规模在国内



处于领先水平。

公司采用循环经济模式，是资源综合利用型企业，被河北省环保局授予“河北省环境友好企业”称号，是河北省唯一的获得此称号的化工类企业。公司连续多年被授予“产品质量信得过企业”、“重合同守信用企业”等荣誉称号，其产品被评为“中国橡胶工业协会推荐品牌”、“中国知名炭黑质量公认十佳品牌”。公司的“龙星”商标被评为“中国驰名商标”，是国内炭黑行业唯一一家获此认证的企业。公司于2000年通过了ISO9001质量管理体系认证，2006年通过了ISO14001环境管理体系认证和OHSAS18001职业健康安全管理体系认证，2009年通过了ISO/TS16949：2009质量管理体系认证。2009年公司检测中心通过了中国合格评定国家认可委员会ISO/IEC17025实验室认可。

## 二、控股股东和实际控制人简介

公司控股股东和实际控制人为刘江山先生。截至本招股说明书出具之日，刘江山先生持有公司股份100,689,286股，占公司总股本的67.13%。

刘江山出生于1959年，中国国籍，无永久境外居留权，初中学历。1979年参加工作，1979年—1984年部队服役；1982年加入中国共产党；1994年创办沙河市炭黑厂；1994年—2004年，任沙河市炭黑厂厂长；2004年—2008年，任河北龙星化工集团有限责任公司董事长；曾担任沙河市政协常委、党代表，沙河市工商联副会长，邢台市九届政协委员，邢台市第十二届人大代表；现任公司董事长、法定代表人、河北省第十一届人大代表。

## 三、发行人主要财务数据

根据利安达会计师事务所出具的利安达审字[2010]第1036号审计报告，公司报告期内的主要财务数据及主要财务指标如下：

### （一）资产负债表主要财务数据

单位：元

项 目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总额	898,062,285.36	928,692,282.93	750,012,450.51
负债总额	500,115,179.29	592,511,097.02	444,489,046.69
股东权益	397,947,106.07	336,181,185.91	305,523,403.82

**(二) 利润表主要财务数据**

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75
营业利润	87,610,742.33	39,210,559.31	85,823,239.92
利润总额	90,526,607.94	39,343,936.62	117,539,718.28
净利润	69,265,920.16	30,657,782.09	103,864,186.62

**(三) 现金流量表主要财务数据**

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	152,826,239.46	-101,623,491.89	68,239,462.51
投资活动产生的现金流量净额	-64,474,089.55	-57,311,370.30	-144,947,519.92
筹资活动产生的现金流量净额	-122,524,569.19	172,968,008.50	125,669,513.77
现金及现金等价物净增加额	-34,284,349.52	14,033,146.31	48,961,456.36

**(四) 主要财务指标**

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.14	1.19	1.52
速动比率（倍）	0.91	0.85	1.13
资产负债率（%）	55.69	63.80	59.26
应收账款周转率（次）	6.13	6.85	4.88
存货周转率（次）	5.69	4.93	5.18
无形资产占净资产的比例（%）	0.21	0.25	0.27
项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润（元）	157,546,766.34	104,484,779.93	152,719,362.85
利息保障倍数（倍）	3.90	2.14	8.21
每股经营活动的现金流量（元）	1.02	-0.68	0.97
每股净现金流量（元）	-0.23	0.09	0.70
基本每股收益（元）*	0.46/0.45	0.20/0.20	0.69/0.47
稀释每股收益（元）*	0.46/0.45	0.20/0.20	0.69/0.47
加权平均净资产收益率（%）*	18.97/18.37	9.56/9.52	33.10/22.64
其他综合收益（元）	0.00	0.00	1,000,000.00
综合收益总额（元）	69,265,920.16	30,657,782.09	104,864,186.62

注：带\*号数据栏中前一个数为以归属于公司普通股股东的净利润计算所得，后一个数为以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算所得。

#### 四、本次发行基本情况

(一) **股票种类**：人民币普通股（A股）

(二) **每股面值**：1.00元

(三) **发行股数**：5,000万股，占发行后总股本的比例为25.00%。

(四) **每股发行价格**：通过向询价对象询价确定发行价格。

(五) **发行前每股净资产**：2.65元（根据经审计的截至2009年12月31日的股东权益和发行前总股本计算）。

(六) **发行方式**：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。

(七) **发行对象**：符合资格的询价对象和在证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

(八) **发行前后公司股本结构**

按照本次发行人民币普通股 5,000 万股计算，发行前后公司股本结构如下：

股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
	股数（股）	比例（%）	股数（股）	比例（%）
刘江山	100,689,286	67.13	100,689,286	50.34
俞菊美	28,943,000	19.30	28,943,000	14.47
刘红山	6,485,714	4.32	6,485,714	3.24
刘焕珍	4,500,000	3.00	4,500,000	2.25
刘河山	3,735,714	2.49	3,735,714	1.87
束红	2,000,000	1.33	2,000,000	1.00
张东娟	1,000,000	0.67	1,000,000	0.50
江浩	646,286	0.43	646,286	0.32
马宝亮	400,000	0.27	400,000	0.20
管亮	400,000	0.27	400,000	0.20
徐刚	400,000	0.27	400,000	0.20
孟奎	400,000	0.27	400,000	0.20
魏亮	200,000	0.13	200,000	0.10
周冰	200,000	0.13	200,000	0.10

本次发行的股份	-	-	50,000,000	25.00
总计	150,000,000	100.00	200,000,000	100.00

## 五、募集资金主要用途

本次募集资金将用于以下项目：

根据 2008 年 2 月 21 日召开的 2008 年度第一次临时股东大会和 2009 年 3 月 23 日召开的 2008 年年度股东大会通过的决议，结合公司长远发展战略，本次发行募集资金将用于以下四个项目：

- （一）投资 20,090 万元在沙河本埠建设 1 条年产 4 万吨硬质新工艺炭黑生产线和 1 条年产 4 万吨软质新工艺炭黑生产线；
- （二）投资 4,855 万元建设 6MW 炭黑尾气发电工程；
- （三）投资 25,057 万元在沙河本埠建设 2 条年产 4 万吨硬质新工艺炭黑生产线；
- （四）投资 5,993 万元建设 15MW 炭黑尾气发电工程。

以上项目共需资金 55,995 万元。经公司股东大会授权、第一届董事会 2008 年度第三次会议审议批准，公司已利用自有资金和银行贷款先行实施募集资金投资项目（一）之年产 4 万吨软质炭黑生产线。该项目已于 2009 年 3 月建成投产。募集资金到位后，用于支付项目剩余款项及偿还先期银行贷款。若本次公开发行的实际募集资金总额不足上述拟投入该等项目的募集资金总额，则不足部分由公司通过银行贷款等方式自筹解决；若有剩余，将用于补充公司流动资金。关于本次募集资金投向的具体内容详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

### 第三节 本次发行概况

#### 一、本次发行的基本情况

<b>发行股票类型:</b>	人民币普通股 (A股)
<b>每股面值:</b>	1.00 元
<b>发行股数:</b>	5,000 万股, 占发行后总股本的 25.00%
<b>每股发行价格:</b>	12.50 元
<b>发行市盈率:</b>	36.76 (每股收益按照 2009 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算)
<b>发行前每股净资产:</b>	2.65 元 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的净资产和发行前总股本计算)
<b>发行后每股净资产:</b>	4.92 元 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的净资产加本次募集资金净额之和除以本次发行后总股本计算)
<b>发行市净率:</b>	2.54 (按发行价格除以发行后每股净资产计算)
<b>发行方式:</b>	采用网下向询价对象配售与网上向社会投资者定价发行相结合的方式
<b>发行对象:</b>	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
<b>承销方式:</b>	主承销商余额包销
<b>预计募集资金总额和净额:</b>	预计募集资金总额 62,500 万元, 预计募集资金净额 58,600 万元
<b>发行费用概算:</b>	承销费用: 2,500 万元 保荐费用: 200 万元 审计费用: 280 万元 律师费用: 220 万元 发行手续费用: 700 万元
<b>拟上市地点:</b>	深圳证券交易所

## 二、本次发行有关的当事人

- 发行人：** 龙星化工股份有限公司  
住 所：河北省沙河市东环路龙星街 1 号  
邮 编：054100  
法定代表人：刘江山  
联 系 人：江浩  
电 话：0319-8869535  
传 真：0319-8869535
- 保 荐 人** 国信证券股份有限公司  
**(主承销商)：** 住 所： 深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦  
办 公 地 点： 北京市西城区金融街兴盛街六号  
邮 编： 100140  
法定代表人： 何如  
保荐代表人： 吴强 郭熙敏  
项目协办人： 袁占虎  
项 目 人 员： 欧煦 张耀坤 王瑜 王珊珊 陈玉博 赵峰  
电 话： 010-66212077  
传 真： 010-66211974
- 发行人律师：** 北京市竞天公诚律师事务所  
住 所：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34  
层  
邮 编： 100020  
负 责 人： 张绪生  
签 字 律 师： 许舒萱 吴琥  
电 话： 010- 58091000  
传 真： 010- 58091100
- 审计机构、验资机构：** 利安达会计师事务所有限责任公司  
住 所：北京朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 一号楼东  
区 2008 室

邮 编：100025  
负 责 人：黄锦辉  
签字会计师：吴建敏 孙永伟  
电 话：010-85866876、85866870  
传 真：010-85866877

**资产评估机构：**北京天健兴业资产评估有限公司  
住 所：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 23 层  
邮 编：100025  
法定代表人：孙建民  
签字评估师：汪仁华 袁义伟  
电 话：010-68083096  
传 真：010-88083097

**股票登记机构：**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  
邮 编：518031  
电 话：0755-25938000  
传 真：0755-25988122

**拟上市交易所：**深圳证券交易所  
住 所：深圳市深南东路 5045 号  
电 话：0755-82083333  
传 真：0755-82083164

**收款银行：**收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行  
户 名：国信证券股份有限公司  
银行账号：4000029119200021817

### 三、发行人与有关中介机构的股权关系及其他权益关系

公司与本次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任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

#### 四、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间	2010年6月11日至2010年6月18日
定价公告刊登日期	2010年6月22日
网上申购及缴款日期	2010年6月23日
股票上市日期	发行完成后尽快安排上市



## 第四节 风险因素

投资者在评价公司此次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则或有可能影响投资决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

### 一、主要原材料价格波动的风险

根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，炭黑生产的原材料主要为煤焦油、蒽油、乙烯焦油等原料油，约占生产成本的 80%左右。其中，煤焦油和蒽油是最主要的原料油，约占原料油消耗的 90%。蒽油是煤焦油的下游产品，价格主要取决于煤焦油的价格。因此，煤焦油价格的高低在很大程度上决定了炭黑的生产成本。

近年来，煤焦油价格波动幅度较大。公司 2007 年、2008 年 1-8 月的平均采购价格分别为 1,957 元和 2,676 元。2008 年 9 月开始，受国际原油价格回落的影响，煤焦油价格开始呈现下滑趋势。煤焦油价格从 2008 年 8 月的 3,228 元回落至 2009 年 1 月的 1,316 元，随后小幅波动上扬，2009 年，煤焦油平均采购价格已涨至 2,019 元。

原材料价格的大幅波动可能影响公司正常的采购计划，尤其在原材料价格大幅上涨的情况下，将显著增加炭黑的生产成本。虽然公司会根据原材料价格的变化相应调整炭黑销售价格，但是炭黑销售价格的调整相对于原材料价格变化存在滞后性，且价格调整的时间和幅度容易受到炭黑市场供求关系的制约。因此，不排除由于销售价格调整的不及时、不充分和采购计划的不当引致原材料价格波动所带来的风险。

### 二、市场风险

#### （一）对下游相关行业依赖的风险

炭黑主要用于生产轮胎用橡胶，约占炭黑使用量的 67%。因此，炭黑行业的发展与轮胎行业息息相关。近年来，受到国内汽车行业快速发展和全球轮胎产业向中国转移的双重拉动，国内轮胎行业保持了持续快速增长，从而带动了国内炭黑行业的发展。2008 年第四季度以来，受金融危机影响，中国实体经济增速放缓，国内轮胎行业受到了较大的冲击，对炭黑行业造成了一定的不利影响。虽然公司在此期间仍保持了较

高的产销率和产能利用率，且市场份额有所提高，但由于炭黑生产企业对轮胎行业依赖度相对较高，轮胎行业的波动仍将对炭黑的市场需求产生较大的影响，从而引致对下游行业相对依赖的市场风险。

## （二）行业竞争日趋激烈的风险

近年来，受我国轮胎行业快速发展的带动和全球炭黑产能向我国转移等因素的影响，我国炭黑行业发展迅速。大型炭黑厂商均保持了较高的产销率，纷纷扩大产能以更好地满足市场需求，国内炭黑行业市场竞争日趋激烈。2008 年第四季度以来，市场低迷的现状加速了行业内部的结构调整。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计数据，2008 年行业排名前五位的炭黑生产企业产量占行业总产量的比例为 42.64%，比 2007 年增加了近 3 个百分点。

目前公司的生产规模、盈利能力和生产工艺在国内炭黑厂商中均处于领先地位。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，2008 年公司产销量居国内炭黑行业第二位。尽管如此，仍不能排除未来由于公司市场竞争力下降，在日趋激烈的行业竞争中地位下滑的可能性。

## （三）销售客户相对集中的风险

公司的主要客户为国内大型轮胎企业，包括佳通轮胎、风神轮胎、杭州中策、首创轮胎等。公司客户集中度较高，对前 5 名客户的销售额占总销售额的比重在 50% 以上。虽然公司的客户群较为稳定，且拥有较好的信誉和质量，但仍不排除未来由于主要客户的经营情况和资信状况发生变化而对公司带来不利影响的可能性。

## 三、募集资金投资项目的风险

报告期内，公司产销量保持了较快的增长，2007 年、2008 年、2009 年产销率分别为 95.52%、97.43%、103.05%，产能利用率 112.30%、104.53%、105.47%。

本次募集资金投资项目投资总额为 55,995 万元，均用于主营业务。项目建成投产后，将对公司经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。虽然公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等各个方面都进行了缜密的分析，但在项目实施过程中，建设计划能否按时完成、项目的实施过程是否顺利、实施效果是否良好，均存在着一定的不确定性；同时，项目逐步完成投资，全部达产后，炭黑产

品价格的变动、市场容量的变化、政策环境的变动等因素也会对项目的投资回报带来一定的不确定性。另外，项目建成后，新增的固定资产将对公司形成一定的折旧压力，从而可能对公司经营业绩产生一定的不利影响。

#### 四、资产和经营规模扩大带来的管理风险

本次募集资金投资项目完成后，公司将在河北本埠新增4条新工艺炭黑生产线和配套的尾气发电机组，公司资产和经营规模将迅速扩大。这将在生产管理、销售管理、质量控制、风险管理等方面对公司的经营管理能力提出更高的要求。虽然公司已经着手完善内部控制制度、改善内部组织结构、健全人才培养机制、加大人才引进力度、提高员工整体素质。但是仍不能排除由于公司的经营管理水平的提高不能及时满足公司资产和经营规模迅速扩张的需要而导致的公司市场竞争力下降的风险。

#### 五、税收优惠政策的风险

根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》(财税字[1994]第001号)第三条的规定：“企业在原设计规定的产品以外，综合利用本企业生产过程中产生的、在《资源综合利用目录》内的资源作为主要原料生产的产品的所得，自生产经营之日起，免征所得税5年。”发行人利用炭黑尾气发电，在《资源综合利用目录(2003年修订版)》之内，经河北省地方税务局批准，2007年4-12月享受该项税收减免优惠，减免所得税额为6,539,376.65元。

《中华人民共和国企业所得税法》实施后，炭黑尾气发电税收优惠政策发生了部分变化。《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十九条规定：“企业以《资源综合利用企业所得税优惠目录》规定的资源作为主要原材料，生产国家非限制和禁止并符合国家和行业相关标准的产品取得的收入，可以在计算应纳税所得额时减按90%计入收入总额。”发行人利用炭黑尾气发电，在《资源综合利用企业所得税优惠目录(2008版)》(财税[2008]117号，财政部 国家税务总局 国家发改委2008年8月20日颁布，自2008年1月1日起实施)之内，应可享受此项税收优惠。发行人利用炭黑尾气发电所取得收入在计算应纳税所得额时应可减按90%计入收入总额。2008年、2009年，发行人按照该办法计算的炭黑尾气发电所得减免企业所得税金额分别为979,356.59元和1,107,242.22元。

经核查，保荐人和律师认为：新企业所得税法实施后，发行人利用炭黑尾气发电

取得的收入可在计算应纳税所得额时减按 90% 计入收入总额, 但不再享受尾气发电收入自生产经营之日起免征所得税 5 年的税收优惠。新政策税收优惠幅度有所降低, 但是其取消了原有 5 年的时间限制。从短期来看, 税收优惠政策的变化对发行人经营业绩构成了不利影响, 但发行人可长期享受该项税收优惠, 优惠幅度降低带来的不利影响有望在未来逐步消化。但未来仍不排除国家税收优惠政策发生其他变化, 对公司经营业绩构成不利影响的可能。

## 六、金融危机导致的相关风险

2008 年第四季度以来, 中国实体经济受到金融危机的影响, 增速明显放缓, 炭黑的下游轮胎行业受到了较大的冲击, 轮胎行业对炭黑的市场需求增速减缓。虽然 2009 年 3 月以后随着轮胎企业存货的逐步消化和宏观经济形势的回暖, 炭黑行业的市场需求已逐步好转, 但未来仍不排除由于宏观经济形势的进一步恶化所带来的轮胎行业进一步下滑而引致的市场风险。

## 七、轮胎特保案导致的相关风险

2009 年 9 月 11 日, 美国宣布对中国输美乘用车和轻型卡车轮胎实施为期三年的惩罚性关税, 即在 4% 的原有关税基础上, 自 2009 年 9 月 26 日起的三年内分别加征 35%、30% 和 25% 的附加关税。特保措施的实施将对国内轮胎行业产生一定的负面影响, 但由于涉案轮胎占总产量的比例较小 (2008 年约为 11%), 且国内轮胎企业采取了积极有效的应对措施, 因此, 轮胎特保案对国内轮胎行业的影响小于预期。

本次特保案涉案轮胎主要为半钢子午胎, 公司产品主要用于生产全钢子午胎, 因此, 公司产销情况未受到轮胎特保案的负面影响。尽管如此, 仍然不排除未来由于其他贸易保护措施导致的轮胎出口进一步受阻, 从而引起炭黑市场需求和公司利润水平下降的风险。

## 八、业务结构单一的风险

公司自成立之日起致力于炭黑的生产和销售, 多年来, 主导产品一直为炭黑, 主营业务突出。炭黑产品收入占公司全部销售收入的比例在 97% 以上, 业务相对单一, 经营收入和利润主要依赖于炭黑产品的生产和销售。虽然近年来炭黑行业发展迅速, 但不排除未来炭黑行业发生重大不利变化, 炭黑产品严重供过于求或者价格大幅下

降，而公司又不能及时调整产品结构，导致因业务结构单一而带来的经营风险。

## 九、财务风险

### （一）偿还债务的风险

报告期内，公司2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日资产负债率分别为59.26%、63.80%、55.69%；流动比率分别为1.52、1.19、1.14；速动比率分别为1.13、0.85、0.91；上述期间利息保障倍数分别为8.21、2.14、3.90。尽管公司一直执行较稳健的财务政策，具备较好地防范财务风险的能力，但仍不能完全排除可能因暂时流动性困难导致不能及时偿还债务的风险。

### （二）应收账款发生坏账损失的风险

报告期内，公司2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日应收账款期末余额分别为12,595万元和13,538万元、18,044万元。其中，账龄为一年以内的应收账款分别占比97.16%、97.21%、98.03%，应收账款质量较好。同时，公司执行较为稳健的会计政策，对应收账款计提了较为充足的坏账准备：账龄为一年以内的应收账款按5%计提、1-2年的应收账款按30%计提、2-3年的应收账款按50%计提、3年以上的应收账款按100%计提。因此，公司发生坏账损失的可能较小，虽然公司客户主要为国内大型轮胎厂商，市场信誉和资产质量较好，但仍不排除未来催收不力或者因客户倒闭，造成应收账款不能收回的风险。

### （三）净资产收益率摊薄的风险

报告期内，公司2007年度、2008年度、2009年加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）分别为22.64%、9.52%、18.37%。若本次首次公开发行能够顺利实施，公司净资产将大幅增长。但本次募集资金投资项目产生效益需要一段时间，公司发行当年年末的净资产收益率可能将会有较大幅度的下降，公司存在净资产收益率下降的风险。

## 十、环境保护风险

公司属于化工生产企业，化工企业在生产过程中普遍存在着环境污染问题。但公司近年来一直致力于污染防治和清洁生产，并大力发展循环经济、进行资源综合利用，

已制定了一整套环境保护和治理制度，“三废”的排放完全符合国家和地方环境质量标准。虽然目前公司全部生产线均已通过了环保验收，本次公开发行股票募集资金投资项目也已获得河北省环保局的环保批复。公司已通过 ISO14000 环境管理体系认证，2007 年通过了河北省的清洁生产审核，被评为河北省环境友好企业。但仍不排除未来国家环保标准的提高导致公司环保成本增加而形成的环保风险。

## 十一、安全生产风险

公司生产原料为易燃的煤焦油等，生产过程中的部分工序为高温高压环境。尽管公司配备有较完备的安全设施，制定了较为完善的事故预警处理机制，生产装置实行自动控制，技术水平比较先进，但仍然存在因物品保管及操作不当、设备故障或自然灾害导致安全事故发生的可能性，从而影响生产经营的正常进行。

## 十二、技术风险

公司目前已经拥有了全套的年产 4 万吨新工艺炭黑生产装置的技术，该装置已经在 2007 年 10 月投料，该装置反应炉和自动化控制系统的设计全部由公司独立完成，代表了我国目前新工艺硬质炭黑生产装置的先进水平。公司成立了研发中心，具有完整的技术人员和研发设备配置。

但是与具有多年研发经验的国际一流炭黑厂商相比，公司的炭黑技术研发水平仍存在一定差距，主要表现为在新产品、新技术研发方面的投入较少，缺乏高水平的炭黑研发人才。因此公司发展仍可能存在技术支持不足的风险。

## 十三、法人治理风险

本次股票公开发行前，刘江山持有公司 100,689,286 股股票，占总股本的 67.13%，是公司的控股股东、实际控制人，刘江山的弟弟刘红山、刘河山分别持有公司 6,485,714 和 3,735,714 股股份，占总股本的 4.32% 和 2.49%，刘江山的外甥魏亮持有公司 200,000 股股份，占总股本的 0.13%。刘江山家族合计持有公司 111,110,714 股股份，占总股本的 74.07%。本次发行后，刘江山家族合计持股比例将下降为 55.55%，仍处于绝对控股地位。

公司股权结构相对集中，不排除控股股东、实际控制人刘江山通过行使投票表决权、其他直接或间接方式，对公司的经营决策、财务决策、重要人事任免等方面进行

不当控制，从而损害公司及中小股东利益的可能性。公司存在实际控制人不当控制的风险。

在上市辅导期间，公司逐步建立健全了包括“三会”议事规则、专业委员会工作细则、关联交易管理办法、对外担保管理办法、独立董事工作制度等在内的一系列内部控制制度并认真执行。对公司法人治理风险起到了一定的控制作用。

#### **十四、汇率风险**

公司在2008年初成功取得了固特异公司的质量认定，并成为其全球供应商之一，同时公司正在洽谈与普利司通、米其林等其他国际知名轮胎厂商的合作事宜。由于出口订单采用季度报价，对汇率的预估受人为因素和外商认可度的影响，同时结汇时间差异也将影响销售收入。因此，公司存在一定的汇率风险。

#### **十五、股市风险**

由于股票市场的价格不仅取决于企业的经营状况，同时还会受到利率、汇率、宏观经济、通货膨胀和国家有关政策等因素的影响，并与投资者的心理预期、股票市场的供求关系等因素息息相关。因此，股票市场存在着多方面的风险，投资者在投资公司股票时可能因股价波动而带来相应的投资风险。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

(一) 公司名称: 龙星化工股份有限公司

英文名称: LONGXING CHEMICAL INDUSTRY CO.,LTD.

(二) 注册资本: 人民币 15,000 万元

(三) 法定代表人: 刘江山

(四) 整体变更为股份公司日期: 2008 年 01 月 28 日

(五) 住 所: 河北省沙河市东环路龙星街 1 号

(六) 邮政编码: 054100

(七) 电 话: 0319-8869535 8869260

(八) 传 真: 0319-8869535

(九) 互联网网址: <http://www.hb-lx.com.cn/>

(十) 电子信箱: [longxing@hb-lx.com.cn](mailto:longxing@hb-lx.com.cn)

(十一) 经营范围: 炭黑的生产、销售; 电力生产、服务; 塑料制品、橡胶轮胎、橡塑产品的加工、销售; 炭黑原料、五金机电、化工产品的销售; 货物进出口(法律、行政法规禁止的除外; 法律、行政法规限制的产品取得许可后方可经营)。

### 二、发行人历史沿革及改制重组情况

#### (一) 设立方式

公司是由河北龙星化工集团有限责任公司整体变更设立的股份有限公司。经河北龙星 2008 年 1 月 10 日股东会会议决议通过, 河北龙星以 2007 年 12 月 31 日经利安达会计师事务所审计的净资产人民币 305,523,403.82 元, 按照 1: 0.49 的比例折成发行人的股份 15,000 万股, 注册资本为人民币 15,000 万元, 其余 155,523,403.82 元计入资本公积。2008 年 1 月 28 日, 公司在河北省工商行政管理局办理了变更登记,



取得了注册号为 130000000007313 的《企业法人营业执照》。

## （二）发起人

公司共有 14 位发起人，分别为河北龙星股东刘江山、俞菊美、刘红山、刘焕珍、刘河山、束红、张东娟、江浩、马宝亮、管亮、徐刚、孟奎、魏亮、周冰。

## （三）改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司主要发起人为自然人刘江山、俞菊美。

公司改制设立前，主要发起人刘江山是河北龙星控股股东、实际控制人，任河北龙星董事长，拥有其 67.13% 的股份。主要发起人俞菊美是河北龙星总经理，拥有其 19.30% 的股份。刘江山和俞菊美拥有的主要资产是河北龙星的权益，实际从事的主要业务是河北龙星的经营管理。

公司改制设立后，刘江山拥有公司 67.13% 的股份，为公司实际控制人，担任公司董事长。俞菊美拥有公司 19.30% 的股份，担任公司副董事长、总经理。刘江山和俞菊美拥有的主要资产是公司的股权，实际从事的主要业务是公司的经营管理。

## （四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司系由河北龙星整体变更设立，公司改制设立时整体承继了河北龙星的资产与负债，拥有炭黑生产和尾气发电业务所需的完整的生产设备、厂房、土地使用权，具备完整的采购、生产和销售系统及配套设施。

公司成立时从事的主要业务是炭黑的生产和销售。公司的主要业务自成立以来未发生变化。

## （五）发行人改制前后的业务流程

公司系整体变更设立的股份公司，改制前后的业务模式和业务流程没有变化，详见本招股说明书“第六节 业务与技术”。

## （六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系

自公司成立以来，在生产经营方面未与主要发起人刘江山、俞菊美发生关联关系。

## （七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司由河北龙星化工集团有限责任公司整体变更设立后，依法办理了资产变更登

记手续。发起人出资资产包括设备、房产、土地使用权、车辆等的产权已过户到公司名下。

### 三、发行人在资产、人员、财务、机构、业务方面的独立性情况

公司全部股东均为自然人，且控股股东、实际控制人刘江山先生未控股其他企业。公司在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于控股股东、实际控制人，公司具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。详述如下：

#### 1、资产独立情况

公司拥有独立的土地使用权、办公楼、厂房、全部生产设备及生产配套设施，并拥有独立注册的商标，各种资产权属清晰、完整，没有依赖股东资产进行生产经营的情况。

#### 2、人员独立情况

公司的科研、生产、采购、销售和行政管理人员均完全独立。公司截至2009年12月31日共有员工582人，均与公司签订了劳动聘用合同。公司董事、监事和高级管理人员的选聘严格按照《公司法》和《公司章程》的有关规定执行，不存在控股股东、其他任何部门、单位或人士违反《公司章程》规定干预公司人事任免的情况。股东除可根据《公司章程》提名董事、监事人选外，不能干预公司股东大会、董事会和总经理作出的人事任免决定。公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬。公司的财务人员未在其他企业中兼职。

#### 3、财务独立情况

公司一直设立独立的财务会计部门，建立独立的会计核算体系和财务管理制度，并按国家有关会计制度进行核算。公司独立在银行开户，拥有独立的银行账号，不存在与股东共用银行账户的情况。公司独立办理纳税登记，依法独立纳税。公司独立进行财务决策，不存在股东干预股份公司资金使用的情况。

#### 4、机构独立情况

公司建立了股东大会、董事会、监事会制度和以独立董事为核心的董事会专门委员会制度，并根据公司生产经营需要设置了生产部、供销部、设备部、管理部、工程

部、财务部、证券部等职能部门，每个部门都按公司的管理制度，在公司管理层的领导下运作，与股东不存在任何隶属关系。

### 5、业务独立情况

公司控股股东及实际控制人为刘江山先生。截至本招股说明书出具之日，刘江山先生除持有公司67.13%的股份外，未投资或控制其他企业，因此，公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争。公司发行前控股股东、实际控制人刘江山先生出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺不直接或间接控制从事与公司及其控股子公司、联营公司经营相同或类似业务的其他企业。

## 四、发行人的历史沿革及股本变化、重大资产重组情况

公司是从成立于1994年1月的沙河市炭黑厂发展起来的，2004年8月改制设立为有限责任公司。2008年1月，公司整体变更为股份有限公司，注册资本为15,000万元。具体情况如下：

### （一）有限责任公司设立前注册资本的形成及变化情况

公司的前身为沙河市炭黑厂。1994年1月14日，沙河市炭黑厂在沙河市工商行政管理局登记注册，领取了注册号为10730573的《企业法人营业执照》。住所为沙河市南汪村东，法定代表人为刘江山。1994年1月12日，沙河市审计事务所出具了沙审所资（新）第777号验资报告：注册资金人民币45万元，以房屋、设备出资。经济性质登记为集体所有制，主营炭黑。沙河市炭黑厂属于个人出资设立并挂靠在沙河市南汪村村委会的集体所有制企业。

对于沙河市炭黑厂的设立，律师认为“沙河市炭黑厂的设立并未取得县级人民政府乡镇主管部门的批准文件。但是，鉴于沙河市工商行政管理局为沙河市炭黑厂办理了设立登记，且法律法规对于未取得批准文件即办理工商登记的情形并未规定罚则。”因此，“虽然沙河市炭黑厂设立时存在法律瑕疵，但其不会因此遭受任何不利的法律后果。”

沙河市炭黑厂自成立以来，业务发展迅速，经营规模不断扩大。1998年，该厂已从建厂初期45万元注册资金的小厂发展成为拥有三条炭黑生产线、年产量超过12,000吨、年产值超过4,000万元、具有一定规模的炭黑生产企业。截至1998年2月末，在没

有新增投入的情况下，炭黑厂依靠自身经营所得，净资产规模已增加至1,779.11万元。在实际业务交往中，客户往往用注册资金来衡量企业的实力，认为注册资金越大，企业实力越强。炭黑厂出于拓展业务和体现实力的需要，决定增加注册资金。

由于炭黑厂财务基础薄弱，报表编制不规范。经与会计师协商，炭黑厂根据当时净资产为1,779.11万元的情况，确定将1,600万元作为炭黑厂新的注册资金额。在实际操作时，将炭黑厂的部分资产加总，作为增加注册资金的来源。同时对该部分中固定资产和无形资产进行评估，用于确认当时的价值。该次增资只是调整了炭黑厂的注册资金，企业的资产和负债规模未发生改变，也没有进行评估调账。

1998年3月10日，沙河市炭黑厂向沙河市工商行政管理局申请变更名称和增加注册资本。1998年3月13日，沙河市审计事务所出具了《验资报告》（沙审所验字(1998)第19号），确认沙河市炭黑厂截至1998年3月9日已收到新增注册资本1,555万元，出资方式为实物资产，增资后该厂的注册资本为1,600万元。同日，沙河市审计事务所出具了《资产评估报告书》，以1998年3月9日为评估基准日，沙河市炭黑厂经评估的固定资产和无形资产值为人民币1,185.225万元，其中，机器设备评估值为人民币1,000万元，运输设备评估值为人民币115.65万元，无形资产（用电使用权）评估值为人民币69.575万元。评估资产的具体情况如下：

资产评估明细表

单位：万元

序号	名称	规格型号	生产厂家	单位	数量	构建时间	原值	评估值
<b>机器设备</b>								
1	新工艺生产线	硬质	武汉	条	1	1995年11月	320	272
2	新工艺生产线	多功能	抚顺	条	1	1996年11月	600	540
3	发电机	420KW	上海	台	1	1996年11月	28	25.2
4	发电机	160KW	潍坊	台	2	1996年11月	36	23.4
5	罗茨风机	80立方米	上海	台	2	1996年11月	36	32.4
6	罗茨风机	119立方米	章丘	台	1	1996年11月	24	19.8
7	空压机	3立方米	济南	台	1	1996年11月	6	1.35
8	空压机	6立方米	济南	台	1	1996年11月	10	1.8
9	减速机		济南	台	1	1996年	5	4.05
10	专线	05路		条	1	1998年	80	80
<b>运输设备</b>								
1	汽车	桑塔纳	上海	辆	3	1998年2月	68	51.83
2	汽车	雪铁龙	二汽	辆	1	1996年11月	48	44.64

3	汽车	50 工具车	重庆	辆	1	1998 年 2 月	12	9.58
4	汽车	213	北京	辆	1	1998 年 2 月	10	9.6
<b>无形资产</b>								
	名称	取得方式	规格型号		购入时间	评估值		
1	用电贴费	有偿	KVA×1265 KVA		1995 年	56.925		
2	用电保证金	有偿	KVA×1265 KVA		1995 年	12.65		

1998 年 3 月 13 日，沙河市工商行政管理局核准了以上变更申请，并换发了《企业法人营业执照》（注册号 10730573）。企业名称变更为河北省沙河市炭黑厂，注册资本增加至 1,600 万元，住所变更为沙河市太行街东端，主营炭黑，兼营橡胶、化工产品。

对于河北省沙河市炭黑厂本次名称变更，律师认为“河北省沙河市炭黑厂本次名称变更并未取得县级人民政府乡镇主管部门的批准文件。但是，鉴于沙河市工商行政管理局为其办理了变更登记，且法律法规对于未取得批准文件即办理企业名称变更登记的情形并未规定罚则。”因此，“虽然河北省沙河市炭黑厂本次名称变更存在法律瑕疵，但其不会因此遭受任何不利的法律后果。”

对于河北省沙河市炭黑厂本次变更注册资金，保荐人、律师查阅了历次工商变更登记资料、走访了相关当事人，对历次出资的背景及履行的程序、各出资时点的净资产情况进行了全面的核查。经核查，保荐人、律师认为：由于当时企业财务基础薄弱，财务报表不规范，此次变更注册资金的过程中，作法不规范，存在法律瑕疵。但截至 1998 年 2 月末，炭黑厂的净资产超过 1,600 万元，此次出资是足额的，不存在出资不实的情形。本次变更注册资金过程中的法律瑕疵并不影响沙河市炭黑厂的合法存续。

鉴于炭黑厂在 2004 年改制为沙河市龙星化工有限公司时严格履行了相关程序，且 2009 年 12 月北京天健兴业资产评估有限公司对炭黑厂 2004 年改制时的评估报告进行了评估复核。保荐人、律师认为：炭黑厂本次变更注册资金的过程虽然存在法律瑕疵，但不会影响沙河市龙星化工有限公司设立及存续的合法合规性，亦不会对发行人本次发行并上市造成不利影响。

1998 年以后，河北省沙河市炭黑厂业务发展迅速，企业生产规模、技术水平和盈利能力都有所提高。企业管理层认为企业实收资本越大，在对外交往中体现出的实力也越强。基于这一观念，2000 年末，企业将截至 2000 年 11 月底未分配利润 44,791,966.11 元转到了实收资本科目，但是一直未到主管工商机关办理注册资金变

更手续。2002 年进行工商年检时，主管工商机关要求企业完善注册资金变更手续。企业以 2002 年 2 月 28 日为基准日，委托沙河中达会计师事务所有限责任公司进行验资。由于 2000 年年底，从未分配利润科目直接转到实收资本科目的 44,791,966.11 元并没有履行相应的法律手续，企业在编制 2002 年 2 月 28 日用于验资的财务报表时，将上述 44,791,966.11 元从实收资本科目转到了资本公积科目（实际应追溯调整到未分配利润科目）。企业在办理注册资本变更手续时将其作为资本公积转增实收资本。

2002 年 3 月 27 日，沙河市中达会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》（中达会验字(2002)第 55 号），确认此次增资由资本公积转入 44,661,100.39 元，未分配利润转入 24,338,899.61 元，新增注册资本 6,900 万元；截至 2002 年 2 月 28 日，变更后累计注册资本实收金额为 8,500 万元。

2002 年 4 月 1 日，沙河市工商行政管理局核准了河北省沙河市炭黑厂的此次变更申请，并换发了《企业法人营业执照》（注册号 1305821400063）。河北省沙河市炭黑厂注册资金变更为 8,500 万元。主营炭黑、电，兼营炭黑原料、五金机电、橡胶、轮胎、橡塑产品。

对于河北省沙河市炭黑厂本次增加注册资本的行为，保荐人、律师核查后认为，本次增加注册资本是河北省沙河市炭黑厂基于扩大资本规模、便于业务开展的考虑，在已有财务成果的基础上进行的真实的经济行为。但由于当时炭黑厂管理层在规范性认识上较为欠缺，企业在未履行工商变更登记手续的情况下，错误地将未分配利润科目金额转入实收资本科目；在履行工商变更登记手续时又错误地将其追溯调整至资本公积科目，导致账务处理不规范，增资程序存在法律瑕疵。

鉴于本次增资过程中的法律瑕疵系错误的账务处理所致，其实际来源是真实足额的，不存在出资不实的情况。且河北省沙河市炭黑厂在 2004 年改制为沙河市龙星化工有限公司时严格履行了相关程序，2009 年 12 月北京天健兴业资产评估有限公司对 2004 年改制时的评估报告进行了评估复核。保荐人、律师认为：本次增加注册资本过程中的法律瑕疵并不影响河北省沙河市炭黑厂的合法存续，也不影响沙河市龙星化工有限公司的设立，亦不会对发行人本次发行构成实质障碍。

## （二）改制为有限责任公司

### 1、有限责任公司的设立

2004年5月，河北省沙河市炭黑厂拟改制设立为有限责任公司。为此，沙河市褙褙街道办事处南汪村村委会于2004年6月9日出具证明：“河北省沙河市炭黑厂的所有投资为刘江山投资，产权归刘江山所有。河北省沙河市炭黑厂的实际性质为刘江山的私营企业。”

2004年7月9日，沙河中达会计师事务所有限责任公司出具了《资产评估报告书》（中达评报字(2004)第019号），以2004年5月31日为基准日，河北省沙河市炭黑厂净资产的评估值为13,140.92万元。

2004年7月9日，自然人刘江山与俞菊美签订《产权转让协议》，协议约定拟成立的沙河市龙星化工有限公司注册资本为人民币7,000万元，由刘江山出资。鉴于俞菊美为沙河市炭黑厂的经营发展做出了巨大贡献，刘江山同意按照人民币1元的价格向俞菊美转让1,500万元的出资。出资转让后，刘江山持有拟设立之新公司5,500万元股权，俞菊美持有拟设立之新公司1,500万元股权。

2004年7月10日，沙河中达会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（中达会验字(2004)第096号），验证确认截至2004年7月10日，沙河市龙星化工有限公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币7,000万元。股东出资情况如下表：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	刘江山	5,500	78.50
2	俞菊美	1,500	21.50
合计		7,000	100.00

2004年7月15日，沙河市褙褙街道办事处南汪村2004年第三次村民代表会议“审议并通过了沙河市龙星化工有限公司产权界定的议案，认定刘江山的个人出资、自负盈亏的事实，确认沙河市龙星化工有限公司的产权清晰、企业演变过程简单。”

2004年8月4日，河北省沙河市炭黑厂改制设立为有限责任公司，沙河市工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》（注册号1305822000611）。

公司名称为沙河市龙星化工有限公司，注册资本7,000万元，住所为沙河市南汪村东，法定代表人刘江山，企业类型为有限责任公司，经营范围为炭黑生产、销售；塑料制品加工、销售；电力生产、服务；橡胶轮胎、橡塑产品加工、销售；炭黑原料、五金机电销售。

2004年9月20日，经河北省工商行政管理局核准，取得了《企业法人营业执照》（注册号1300002000292）。公司名称变更为河北龙星化工集团有限责任公司。

对于有限责任公司设立时的注册资本情况，保荐人、律师核查后认为，2004年

改制以前，河北省沙河市炭黑厂是按照《中华人民共和国企业法人登记管理条例》登记注册的集体所有制企业法人。2004 年改制以后，沙河市龙星化工有限公司是按照《公司法》登记注册的公司制法人。改制前后，二者企业性质不同。沙河市龙星化工有限公司的注册资本 7,000 万元并非减资形成，而是改制为有限责任公司时由股东协商设置的初始注册资本。河北省沙河市炭黑厂改制设立有限责任公司的程序符合相关法律法规的规定。

## 2、对设立沙河市龙星化工有限公司的产权确认

为了更好地明确产权关系，针对 2004 年原河北省沙河市炭黑厂的产权确认和改制，沙河市褙褙街道办事处南汪村村委会、沙河市中小企业局、沙河市农业局和河北省人民政府分别于 2007 年出具了确认文件：

2007 年 8 月 13 日，沙河市人民政府向邢台市人民政府呈报《沙河市人民政府关于河北龙星化工集团有限责任公司产权界定的请示》（沙政呈〔2007〕18 号）：“河北龙星化工集团有限责任公司的前身是沙河市炭黑厂，成立于 1994 年 1 月，设立时注册资本为人民币 45 万元。沙河市炭黑厂设立时的全部资产由自然人刘江山个人投入，基于当时社会实际情况需要，注册时挂靠在沙河市南汪村村委会，登记为集体企业。2004 年 7 月 15 日，经沙河市南汪村村委会和村民会议审议确认，该公司属个人出资设立，产权清晰。本着尊重历史事实原则，确认原河北省沙河市炭黑厂的全部资产为自然人刘江山所有，权属清晰明确。请市政府上报省政府予以批复。”

2007 年 10 月 10 日，沙河市人民政府褙褙街道办事处和南汪村村委会出具证明：“河北龙星化工集团有限责任公司前身为沙河市炭黑厂，于 1994 年 1 月 14 号在沙河市工商行政管理局注册登记，注册资金 45 万元，全部由刘江山个人出资。该企业成立至今没有得到沙河市南汪村任何方式或形式的出资。该企业始终自主经营，与沙河市南汪村没有经济上的往来，相互之间没有其他连带责任。”

2007 年 10 月 10 日，沙河市中小企业局出具证明：“河北龙星化工集团有限责任公司及其前身沙河市炭黑厂均没有在我局注册登记。在企业生产经营过程中没有因挂靠集体企业而享受到相关的优惠政策、资金补贴和补助。”

2007 年 10 月 10 日，沙河市农业局出具证明：“河北龙星化工集团有限责任公司及其前身沙河市炭黑厂都没有在我局注册登记。按照市政府的有关要求，经审查：根据农业部关于印发《农村集体资产清产核资资产所有权界定暂行办法》的通知（农经



(1998)6号)要求,按照《暂行办法》第五条中规定的‘谁出资、谁所有’的原则,沙河市炭黑厂实际为刘江山个人所有的私营企业,经济上没有享受相关的优惠政策。”

2007年10月18日,邢台市人民政府向河北省人民政府呈报《邢台市人民政府关于河北龙星化工集团有限责任公司产权界定的请示》(邢政呈[2007]76号):“邢台市政府进行了认真审核,并做了进一步调查,认为河北龙星化工有限责任公司的资产权属清晰明确。请省政府对河北龙星化工有限责任公司的资产权属问题予以确认批复。”

2007年11月2日,河北省人民政府出具了《河北省人民政府办公厅关于对河北龙星化工集团有限责任公司产权确认的函》(冀政办函[2007]66号):“经审核,省政府同意邢台市政府对河北龙星化工集团有限责任公司产权的确认意见。”

### 3、对设立沙河市龙星化工有限公司的评估复核

2009年12月,公司聘请北京天健兴业资产评估有限公司(证券期货相关业务评估资格证书编号0100014005)对沙河中达会计师事务所出具的《河北省沙河市炭黑厂资产评估报告书》(中达评报字(2004)第019号)进行了复核,并于2009年12月20日出具了《关于沙河市龙星化工有限公司设立时所依据的资产评估报告之复核意见书》(天兴咨字(2009)第34号)。

通过对评估报告、评估明细表、评估工作底稿等实施必要的复核过程,北京天健兴业资产评估有限公司认为:“沙河中达会计师事务所履行了必要的评估程序;评估方法适当,符合资产评估操作规范意见的规定;不存在评估值高估的情形。资产评估范围与投入沙河市龙星化工有限公司的资产评估范围一致。”

### (三) 有限责任公司的股权转让

2007年11月26日,河北龙星董事会决议表决通过并经全体股东同意,股东刘江山将其持有的河北龙星11.45%的股权转让给:刘红山4.32%;刘焕珍3.00%;刘河山2.49%;江浩0.43%;马宝亮0.27%;孟奎0.27%;徐刚0.27%;管亮0.27%;魏亮0.13%;同意公司股东俞菊美将其持有的河北龙星2.13%的股权转让给:束红1.33%;张东娟0.67%;周冰0.13%。

2007年11月27日,刘江山与刘红山等九人分别签订了《股权转让协议》;俞菊美已与束红等三人分别签订了《股权转让协议》。股权转让价格以经利安达信隆会计

师事务所审计的公司 2007 年 9 月 30 日的净资产为参考，协商确定，每元出资额转让价格为 5.2 元，与每元出资额对应的净资产相比溢价 6%。

上述股权变更事项已于 2007 年 12 月 11 日在河北省工商行政管理局备案并换发了营业执照。股权转让完成后股东出资情况如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	刘江山	4,698.50	67.13
2	俞菊美	1,350.90	19.30
3	刘红山	302.40	4.32
4	刘焕珍	210.00	3.00
5	刘河山	174.30	2.49
6	束 红	93.10	1.33
7	张东娟	46.90	0.67
8	江 浩	30.10	0.43
9	马宝亮	18.90	0.27
10	管 亮	18.90	0.27
11	徐 刚	18.90	0.27
12	孟 奎	18.90	0.27
13	魏 亮	9.10	0.13
14	周 冰	9.10	0.13
	合 计	7,000	100.00

#### （四）整体变更设立股份有限公司

2008 年 1 月 10 日，河北龙星董事会通过决议：全体董事一致同意将河北龙星通过依法整体改制的方式设立为股份有限公司；根据河北龙星公司章程的规定，不再召开股东会会议审议该项决议事项，而由股东直接签署后生效。

2008 年 1 月 25 日，全体发起人共同签署了《发起人协议》，约定以截至 2007 年 12 月 31 日经利安达信隆会计师事务所审计的净资产 305,523,403.82 元，按照 1 : 0.49 的折股比例折合为股份有限公司股本 15,000 万股。公司变更设立时发行的股份由发起人全部认购，各发起人持股比例不变。

同日，利安达信隆会计师事务所出具了《验资报告》（利安达验字[2008]第 A1011 号），验证确认截至 2007 年 12 月 31 日，公司(筹)已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 15,000 万元。

2008 年 1 月 28 日，公司在河北省工商行政管理局办理了变更登记，取得了《企业法人营业执照》（注册号 130000000007313），公司名称龙星化工股份有限公司，住所为河北省沙河市东环路龙星街 1 号，法定代表人刘江山，注册资本人民币 15,000

万元，企业类型为股份有限公司。经营范围为“炭黑的生产、销售；电力生产、服务；塑料制品、橡胶轮胎、橡塑产品的加工、销售；炭黑原料、五金机电、化工产品的销售；货物进出口（法律、行政法规禁止的产品除外；法律、行政法规限制的产品取得许可证后方可经营）。”

整体变更为股份有限公司后，公司的股权结构为：

序号	股东名称	持股数量（股）	出资方式	持股比例（%）
1	刘江山	100,689,286	净资产折股	67.13
2	俞菊美	28,943,000	净资产折股	19.30
3	刘红山	6,485,714	净资产折股	4.32
4	刘焕珍	4,500,000	净资产折股	3.00
5	刘河山	3,735,714	净资产折股	2.49
6	束红	2,000,000	净资产折股	1.33
7	张东娟	1,000,000	净资产折股	0.67
8	江浩	646,286	净资产折股	0.43
9	马宝亮	400,000	净资产折股	0.27
10	管亮	400,000	净资产折股	0.27
11	徐刚	400,000	净资产折股	0.27
12	孟奎	400,000	净资产折股	0.27
13	魏亮	200,000	净资产折股	0.13
14	周冰	200,000	净资产折股	0.13
	合计	150,000,000		100.00

截至本次发行前，公司股权结构未再有变化。

对于 2002 年河北省沙河市炭黑厂以未分配利润转增实收资本以及 2008 年龙星化工股份公司整体变更设立时以未分配利润转增股本未缴纳的个人所得税，发行人的实际控制人刘江山出具了《承诺函》：“若税务部门追缴上述增资过程中应缴纳的个人所得税，对于本人依法应承担的税款，本人将按照税务部门的要求缴纳；对于其他相关股东依法应承担的税款，本人将督促其缴纳；若其他相关股东无法履行缴纳义务，本人将代垫相关款项。本人保证不会因上述个人所得税征缴问题使龙星化工股份有限公司承担任何税收法律风险。”

#### （五）发行人重大资产重组情况

发行人设立以来未发生重大资产重组情况。

#### （六）历次股权变更对公司业务、实际控制人、管理层及经营业绩的影响

公司及其前身的主营业务是炭黑的生产和销售，主营业务未曾发生变化。历次股

权变更后的实际控制人均为刘江山，实际控制人未发生变更，管理层较为稳定。历次股权变更及资产变化均未对公司实际控制人、管理层和经营业绩产生重大影响。

## 五、历次验资情况

### 1、沙河市炭黑厂设立时的验资情况

1994年1月12日，沙河市审计事务所出具了沙审所资(新)第777号验资报告，验证确认沙河市炭黑厂已收到注册资金人民币45万元，出资方式为房屋、设备。

### 2、1998年变更注册资金时的验资情况

1998年3月13日，沙河市审计事务所出具了《验资报告》(沙审所验字(1998)第19号)，验证确认沙河市炭黑厂截至1998年3月9日已收到新增注册资本1,555万元，出资方式为实物资产，增资后该厂的注册资本为1,600万元。

### 3、2002年增加注册资本时的验资情况

2002年3月27日，沙河市中达会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》(中达会验字(2002)第55号)，验证确认此次增资由资本公积转入44,661,100.39元，未分配利润转入24,338,899.61元，新增注册资本6,900万元。截至2002年2月28日，变更后累计注册资本实收金额为8,500万元。

### 4、改制设立有限责任公司时的验资情况

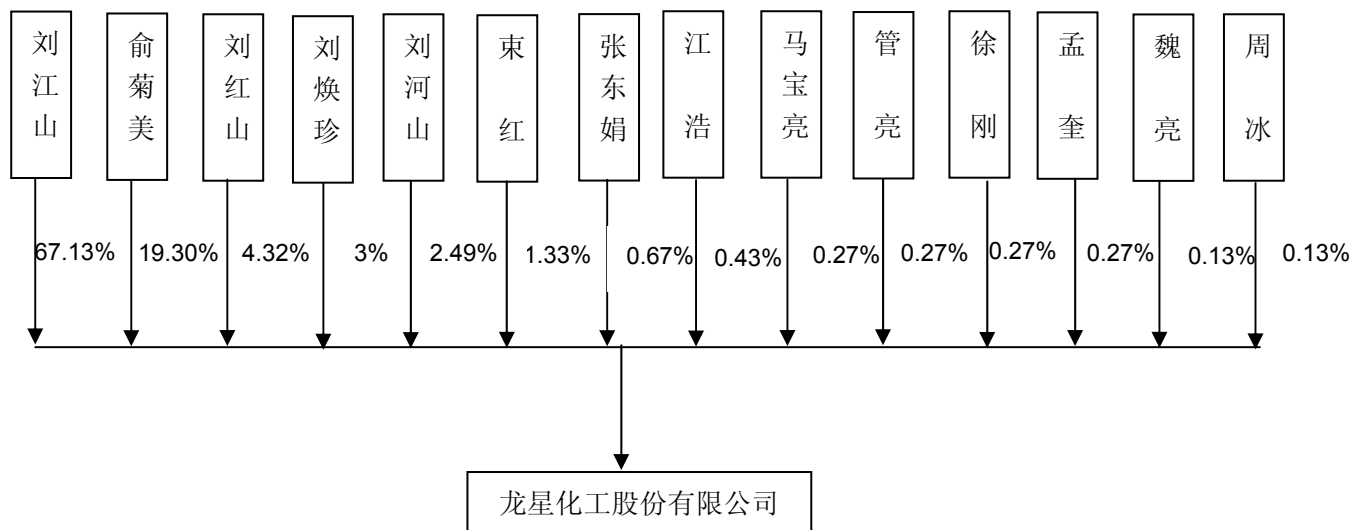
2004年7月10日，沙河中达会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》(中达会验字(2004)第096号)，验证确认截至2004年7月10日止，沙河市龙星化工有限公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币7,000万元，出资方式全部为实物资产。

### 5、整体变更为股份有限公司时的验资情况

2008年1月25日，利安达会计师事务所出具了《验资报告》(利安达验字[2008]第A1011号)，验证确认截至2007年12月31日，龙星化工股份有限公司(筹)已收到各股东投入的资本人民币15,000万元，出资方式为净资产折股。

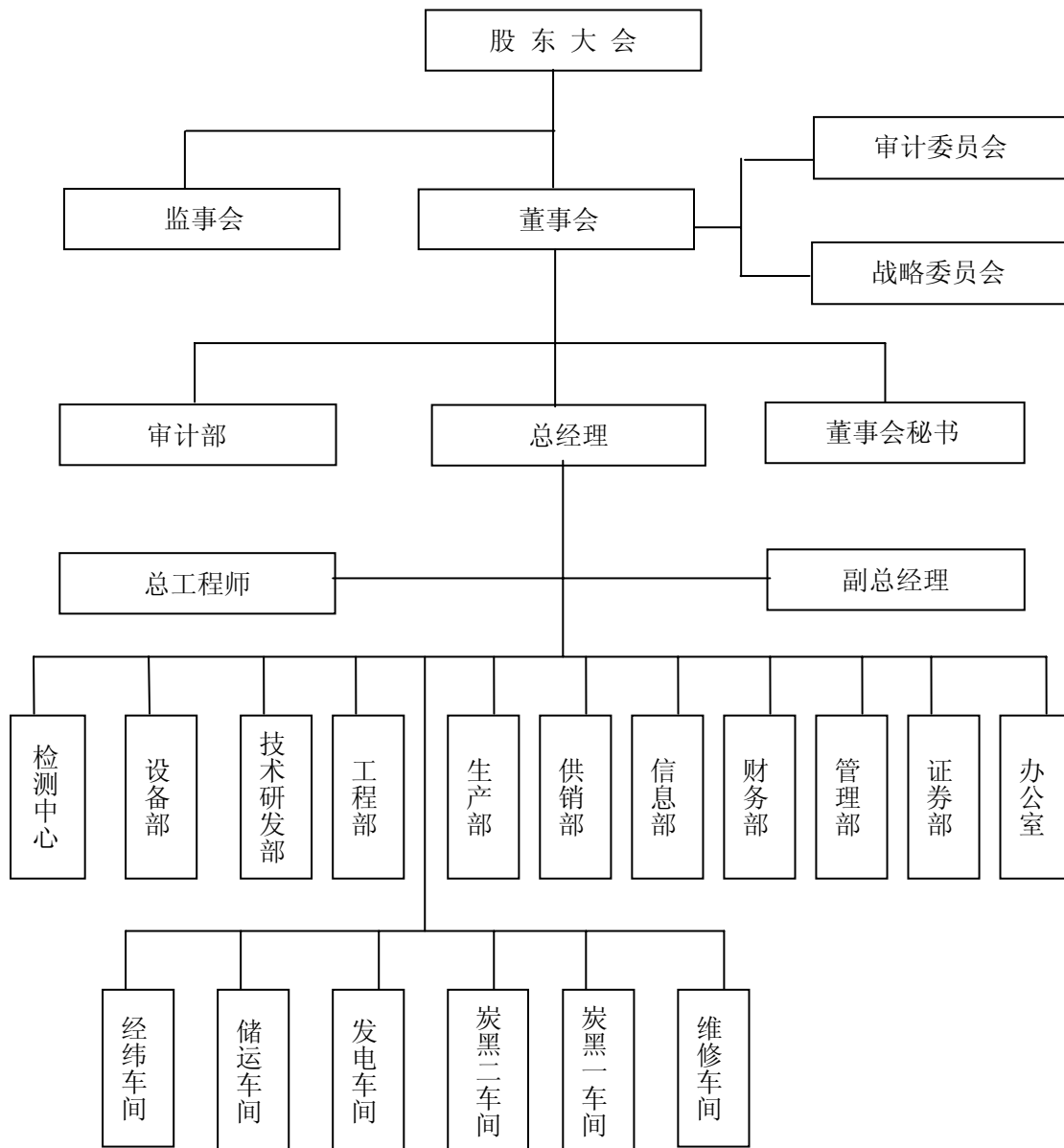
## 六、发行人组织结构情况

### (一) 本次发行前发行人股权结构图



### (二) 发行人内部组织结构图

(见下页)



### （三）发行人各部门职能

**1、总经理：**负责全面主持公司日常工作；确定公司的管理方针和管理目标并确保其有效实施；主持管理评审，确保管理体系持续的适宜性、充分性和有效性；确定公司组织结构，并确保各部门职责权限和相互关系得到规范和沟通；为管理体系的建立、实施、保持和改进提供必要的资源；任命管理者，授权其建立并完善管理体系。

**2、副总经理（生产）：**在总经理的领导下全面负责公司的生产运作，确保管理体系在生产和设备等部门的正常运行；审核和组织实施生产计划；生产装置的系统管理、实现均衡、稳定的生产；审批设备采购申请；审批生产、环境、职业健康安全设施的配置、更换，监督生产、环境、职业健康安全设施的使用、维护，设备检修。

**3、副总经理（技术）：**确保炭黑产品质量符合顾客及行业标准的要求；必要的生产工艺调整；与顾客进行良好的技术沟通，及时了解顾客对产品要求的信息。

**4、总工程师：**技术研发和技术改造；技术工程项目的策划、批准、监督实施；生产过程中使环境因素和危险源得到控制的技术措施的审核批准；批准生产工艺文件和工艺变更文件。

**5、办公室：**办公设施和办公用品的管理；来访客人的接待工作；食堂和浴室的监督管理，职工的后勤生活管理；保卫工作；小车班的管理；档案管理；宣传工作；妇女健康卫生管理工作。

**6、管理部：**管理体系的建立、实施及内部审核；持续改进项目的推进和管理；管理体系文件的控制和管理；管理体系记录的控制；人力资源配置；劳动出勤考核；5S 工作；建立沟通渠道；制定环境和职业健康安全管理方案；安全事故管理；环境和职业健康安全法律法规的识别、收集、控制及合规性评价；员工职业健康体检；处理相关方的抱怨；确定劳动防护用品标准；监视和测量环境和职业健康安全管理体系过程；制定应急预案，协调处理潜在事故。

**7、生产部：**组织编制生产计划并组织实施；控制产品的贮存和安全防护；产品标识和状态的管理以及可追溯性的控制；组织编制生产作业的操作规程并审核；配合相关部门对用户进行走访，并协同处理质量异议；不合格的管理；数据分析管理；统计技术的应用和管理；纠正和预防措施的管理；生产过程的控制和调度指挥，以及生产公用系统的管理和控制。

**8、技术研发部：**炭黑生产技术的管理和控制；对炭黑生产过程中出现的工艺技术问题提出解决方案并且负责组织和监督实施；组织炭黑生产工艺文件的编制和审核；炭黑生产原料，辅料标准的制定和修改；炭黑生产工艺参数和过程参数的统计和分析，每月编制炭黑生产技术月报和过程能力报告；每月召开技术例会，编制技术例会会议纪要及相关文件；生产的技术改进和发展工作；提高炭黑生产稳定性，降低工人操作风险，降低生产事故发生的可能，降低生产消耗；新的供应商提供的原料，辅料的技术确认；产品性能的改进和开发，新产品的论证和开发；炭黑生产的技术改造；参加用户技术走访。

**9、设备部：**全面负责公司生产、环境、职业健康安全设施的配置、更换，监督生产、环境、职业健康安全设施的使用、维护；不断提高设备运转率和设备利用率；根据生产部门的要求及设备运转情况提出设备检修要求，制定年度、月度检修、保养

计划；制定和实施设备维护保养办法和标准，制定和审核设备点检测标准和维修标准；制定设备的操作规程与保养规程；生产设施的管理，确保满足生产需求；设备备品备件的准备和关键生产设备备件的可达性；公司计量器具、各类检测设备的周期校准，负责对监视和测量装置的控制；压力容器的管理；固定资产管理。

**10、供销部：**全面负责公司产品的销售和生产所需原辅料的采购供应工作；合同的评审和管理，产品的交付；对顾客需求的确认，产品要求的评审及负责与顾客沟通，建立顾客档案，妥善处理顾客意见；对供方进行评价；制定采购计划，准备采购资料，执行采购作业；向供方提出环境和职业健康安全的有关要求；产品的入库、出库管理；生产辅料和炭黑产品的储存管理；售后服务；相关废弃物的处置工作。

**11、工程部：**负责公司技术改造工作的策划、设计和监督实施；对技术工程项目的策划、实施，预决算工作；新技术的策划、确认、设计和实施；公司技改工程项目的合同签订与统计工作。

**12、信息部：**负责网络系统的维修、维护工作；办公系统软件的日常维护及升级工作；ERP系统的实施、管理及维护工作；办公用计算机的维护、维修工作。

**13、财务部：**负责公司资金管理、成本管理和资金收支。

**14、检测中心：**负责编制、审核有关检验和试验文件及测试仪器的校准、作业规程；原辅料的质量检验工作；对过程品和成品进行监视和测量以及成品出厂检验和放行；产品的最终审核；检验和试验状态的管理；检验测量设备的调整、分析；及时向有关部门反馈质量信息。重大问题发生时，及时向管理者代表或总经理报告；检测污水处理装置的运行。

**15、证券部：**协助董事会秘书做好信息披露工作，保证信息披露的及时性、准确性、真实性、完整性；执行授权运作的资本运营项目和证券投资项目；公司与投资者关系的日常维护。

**16、审计部：**根据董事会要求，对公司财务核算及财务管理进行审核和监督；公司部门负责人的离任审计、基础项目审计、资金运作项目审计、信息系统安全审计等专项审计活动；对公司内部控制制度的合理性进行评价，并提出改进的意见。

## 七、发行人控股子公司及参股公司情况

发行人目前不存在控股子公司，现参股沙河市建设投资有限责任公司。

发行人曾投资设立沙河市龙星电业有限公司、沙河市龙星塑编有限公司、河北龙



星化工集团炭黑有限公司三家控股子公司，三家控股子公司已于 2007 年注销。

上述子公司具体情况如下：

### **（一）报告期内控股子公司**

#### **1、沙河市龙星电业有限公司**

龙星电业系沙河龙星和自然人管亮于 2004 年 8 月 24 日出资设立。沙河龙星出资 900 万元，占出资额的 90%；管亮出资 100 万元，占出资额的 10%。设立时，住所为沙河市南汪村东，法定代表人管亮，注册资本 1,000 万元，经营范围为发电及电力销售，供热、供气。营业期限自 2004 年 8 月 24 日至 2014 年 8 月 18 日。

龙星电业成立后没有开展任何经营活动，在 2004 年 8 月末沙河龙星将出资款转回，挂账其他应付款。2007 年 9 月 11 日沙河市工商行政管理局(冀)内资登记字[2007]第 70 号准予龙星电业注销登记。

#### **2、沙河市龙星塑编有限公司**

龙星塑编系沙河龙星和自然人刘河山于 2004 年 8 月 27 日出资设立。沙河龙星出资 400 万元，占出资额的 80%；刘河山出资 100 万元，占出资额的 20%。设立时，住所为沙河市南汪村东，法定代表人刘河山，注册资本 500 万元，经营范围为聚乙烯，聚丙烯、塑编产品的生产和销售。营业期限自 2004 年 8 月 27 日至 2014 年 8 月 18 日。

龙星塑编成立后没有开展任何经营活动，在 2004 年 8 月末沙河龙星将出资款转回，挂账其他应付款。2007 年 9 月 11 日沙河市工商行政管理局(冀)内资登记字[2007]第 71 号准予龙星塑编注销登记。

#### **3、河北龙星化工集团炭黑有限公司**

龙星炭黑系河北龙星和自然人刘江山、俞菊美于 2006 年 12 月 26 日出资设立。河北龙星出资 300 万元，占出资额的 60%；刘江山出资 100 万元，占 20%；俞菊美出资 100 万元，占 20%。营业期限自 2006 年 12 月 26 日至 2016 年 12 月 25 日。

龙星炭黑成立后没有开展任何经营活动，2007 年 1 月河北龙星将出资款转回。2007 年 9 月 11 日沙河市工商行政管理局（冀）内资登记字[2007]第 69 号准予龙星炭黑注销登记。

## （二）参股公司：沙河市建设投资有限责任公司

沙河建投系由河北龙星、沙河市城市建设投资开发管理处、沙河市太行矿业有限公司、河北金汇通企业集团、河北迎新集团浮法玻璃有限公司出资设立的有限责任公司。其中，河北龙星出资 500 万元，占出资额的 12.50%；沙河市城市建设投资开发管理处出资 1,000 万元，占 25%；沙河市太行矿业有限公司出资 1,000 万元，占 25%；河北金汇通企业集团出资 1,000 万元，占 25%；河北迎新集团浮法玻璃有限公司出资 500 万元，占 12.5%。全部出资均为货币出资。

2007 年 8 月 16 日，沙河市工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》（注册号：130582000000877）。注册资本 4,000 万元，法定代表人刘玉贵，公司类型为有限责任公司，经营范围：城市基础设施建设、城市新区开发、房地产开发、大沙河开发、落户沙河市大项目的对接与服务、高科技工业、农业项目的建设。

截至 2009 年 12 月 31 日，沙河建投总资产 9,001 万元，净资产 4,000 万元，2009 年净利润-1.16 万元。

## 八、发行人的发起人、主要股东及实际控制人情况

### （一）发起人

龙星化工股份有限公司于 2008 年 1 月 28 日由 14 名自然人发起设立，其股东如下：

1、刘江山先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：沙河市褙褙办南汪村23区9号，身份证号：132222195910110034。

2、俞菊美女士，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：邢台市桥西区冶金路，身份证号：130503194207120020。

3、刘红山先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：沙河市褙褙办南汪村23区，身份证号：132222196708040014。

4、刘焕珍女士，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：山西省洪洞县广胜寺镇圪同村，身份证号：142625194210080426。

5、刘河山先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：沙河市褙褙办南汪村23区，身份证号：132222196108140011。

6、束红女士，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：北京

市海淀区土城路31-11-6-801，身份证号：110108196810036347。

7、张东娟女士，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：北京市海淀区东升园公寓宿舍8-802，身份证号：142625196812260423。

8、江浩先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：邢台市桥西区冶金路阳光园，身份证号：130503196705250038。

9、马宝亮先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：天津市南开区西市大街风荷新园，身份证号：120104196304260879。

10、徐刚先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：江苏省苏州市工业园区都市花园，身份证号：320504196801100015。

11、孟奎先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：辽宁省抚顺市望花区雷锋路东段，身份证号：210404196112140651。

12、管亮先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：山东省胶州市向阳街131号，身份证号：370224196208170010。

13、魏亮先生，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：河北省邢台市桥西区窑坡居委会3-1-2-306，身份证号：130503198110131215。

14、周冰女士，中国国籍，无任何国家和地区的永久海外居留权，住所：北京市朝阳区呼家楼南里25-1-101，身份证号：110101195306270522。

## （二）持有发行人 5%以上股份的主要股东

持有公司 5%以上股份的主要股东有两名，分别为：

刘江山先生，持有公司 100,689,286 股，占总股本比例 67.13%；

俞菊美女士，持有公司 28,943,000 股，占总股本比例 19.30%；

详细介绍参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

## （三）发行人自然人股东近五年的任职经历

刘江山先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

俞菊美女士，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

刘红山先生，1994 年至今担任发行人及其前身供销部采购员。

刘焕珍女士，2003-2004 年担任山西古县利达焦化有限公司总工程师；2005 年至今任山西古县利达焦化有限公司顾问。

刘河山先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

束红女士，2001-2007 年 3 月就职于中国京冶工程技术有限公司审计部。2007 年 3 月至今为自由职业。

张东娟女士，1990-2003 年就职于山西焦化集团有限公司；2003 年至今担任《山西能源与节能》杂志社北京办事处主任。

江浩先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

马宝亮先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

徐刚先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

孟奎先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

管亮先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

魏亮先生，任职经历参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

周冰女士，2000 年至今担任北京平安大通清洗有限公司总经理。

#### **（四）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况**

截至本招股说明书出具之日，控股股东和实际控制人刘江山直接或间接持有发行人的股份不存在质押和其他有争议的情况。

#### **（五）控股股东和实际控制人控制企业的情况**

公司的控股股东和实际控制人为刘江山，除控股发行人外，刘江山未控股、参股

其它企业。

## 九、发行人股本及股东情况

### （一）本次发行前后的股本结构

本次发行前公司总股本 15,000 万股，拟发行 5,000 万股人民币普通股，占发行后总股本的 25.00%。按照本次发行人民币普通股 5,000 万股计算，发行前后公司股本结构如下：

股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
	股数（股）	比例（%）	股数（股）	比例（%）
刘江山	100,689,286	67.13	100,689,286	50.34
俞菊美	28,943,000	19.30	28,943,000	14.47
刘红山	6,485,714	4.32	6,485,714	3.24
刘焕珍	4,500,000	3.00	4,500,000	2.25
刘河山	3,735,714	2.49	3,735,714	1.87
束红	2,000,000	1.33	2,000,000	1.00
张东娟	1,000,000	0.67	1,000,000	0.50
江浩	646,286	0.43	646,286	0.32
马宝亮	400,000	0.27	400,000	0.20
管亮	400,000	0.27	400,000	0.20
徐刚	400,000	0.27	400,000	0.20
孟奎	400,000	0.27	400,000	0.20
魏亮	200,000	0.13	200,000	0.10
周冰	200,000	0.13	200,000	0.10
本次发行的股份	-	-	50,000,000	25.00
总计	150,000,000	100.00	200,000,000	100.00

### （二）前十名股东、前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

序号	股东姓名	持股数（股）	持股比例（%）	职务
1	刘江山	100,689,286	67.13	董事长
2	俞菊美	28,943,000	19.30	副董事长、总经理
3	刘红山	6,485,714	4.32	采购经理
4	刘焕珍	4,500,000	3	无职务
5	刘河山	3,735,714	2.49	董事、销售经理
6	束红	2,000,000	1.33	无职务
7	张东娟	1,000,000	0.67	无职务

8	江浩	646,286	0.43	董事、董事会秘书
9	马宝亮	400,000	0.27	董事、副总经理
10	管亮	400,000	0.27	副总经理
11	徐刚	400,000	0.27	副总经理
12	孟奎	400,000	0.27	总工程师

### (三) 本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

序号	股东姓名	持股数(股)	持股比例(%)	亲属关系
1	刘江山	100,689,286	67.13	刘河山、刘红山之兄，魏亮之舅
2	俞菊美	28,943,000	19.30	江浩之母
3	刘红山	6,485,714	4.32	刘江山、刘河山之弟
4	刘焕珍	4,500,000	3.00	与各股东无亲属关系
5	刘河山	3,735,714	2.49	刘江山之弟，刘红山之兄
6	束红	2,000,000	1.33	与各股东无亲属关系
7	张东娟	1,000,000	0.67	与各股东无亲属关系
8	江浩	646,286	0.43	俞菊美之长子
9	马宝亮	400,000	0.27	与各股东无亲属关系
10	管亮	400,000	0.27	与各股东无亲属关系
11	徐刚	400,000	0.27	与各股东无亲属关系
12	孟奎	400,000	0.27	与各股东无亲属关系
13	魏亮	200,000	0.13	刘江山之外甥
14	周冰	200,000	0.13	与各股东无亲属关系

### (四) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东刘江山承诺：“自龙星化工首次公开发行的股票上市之日起三十六个月内，本人不转让或者委托他人管理本人持有的龙星化工股份，也不由龙星化工回购本人持有的股份。”

从控股股东处受让股份的股东刘红山、刘焕珍、刘河山、江浩、马宝亮、孟奎、徐刚、管亮及魏亮承诺：“自龙星化工首次公开发行的股票上市之日起三十六个月内，本人不转让或者委托他人管理本人持有的龙星化工股份，也不由龙星化工回购本人持有的股份。”

其他股东俞菊美、束红、张东娟及周冰承诺：“自龙星化工首次公开发行的股票上市之日起一年内，本人不转让或者委托他人管理本人持有的龙星化工股份，也不由龙星化工回购本人持有的股份。”

同时，作为公司董事、监事、高级管理人员的股东刘江山、俞菊美、刘河山、江浩、马宝亮、孟奎、徐刚、管亮及魏亮承诺：“锁定期结束后，在任职期间，本人每

年转让的股份不超过本人所持有龙星化工股份总数的 25%；本人离职后半年内，不转让本人所持有的龙星化工股份；本人在申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售龙星化工股票数量占本人所持有龙星化工股票总数的比例不超过 50%；本人遵守龙星化工章程对公司董事、监事、高级管理人员转让其持有的龙星化工股份作出的其他限制性规定。”

## 十、发行人员工及其社会保障情况

### （一）员工情况

#### 1、员工人数情况

截至2009年12月31日，公司员工总数为582人。

#### 2、员工专业构成

员工专业	人数（人）	占员工总数比例（%）
生产人员	308	52.92
销售人员	15	2.58
技术人员	90	15.46
财务人员	13	2.23
行政管理人员	39	6.70
其他	117	20.10
合计	582	100

#### 3、员工学历分布

员工学历	人数（人）	占员工总数比例（%）
本科及以上学历	22	3.78
大专学历	115	19.76
高中及中专	227	39.00
其他	218	37.46
合计	582	100

#### 4、员工年龄分布

员工年龄	人数（人）	占员工总数比例（%）
30岁以下（不包括30岁）	340	58.42

30-50 岁（不包括 50 岁）	211	36.25
50 岁以上	31	5.33
合计	582	100

## 5、员工技术职称构成

技术职称	人数（人）	占员工总数比例（%）
高级职称	2	0.34
中级职称	18	3.09
初级职称	68	11.68
合计	88	15.12

### （二）员工社会保障情况

公司实行全员劳动合同制，与员工签有劳动合同。公司按规定参加了基本养老保险、基本医疗保险、失业保险和工伤保险，由于当地尚未开办生育保险，故公司目前尚未为职工缴纳。

2010 年 1 月 13 日，沙河市人事劳动和社会保障局出具《证明》：“截至本证明出具之日，龙星化工股份有限公司已依法在本中心为其全部员工办理了基本医疗保险、养老保险、工伤保险以及失业保险。不存在任何违反社会保险有关政策法规的行为，亦不存在因社会保险问题而受任何处罚的情形。目前，沙河市仍在进行实施生育保险制度的筹备工作，在完成相关硬件设备的调试之前，暂不办理辖区内企业的参保及缴费业务。”

公司承诺：“一旦沙河市人事劳动和社会保障局开始办理生育保险的参保及缴费业务，本公司将按规定及时为职工缴纳生育保险。”

2008年4月17日以前，由于当地未实施住房公积金制度，发行人未为职工缴纳住房公积金，但为管理人员、生产工人提供免费住宿，并为职工发放一定比例的住房补助。2008年4月17日，沙河市住房公积金制度的筹备工作基本完成。发行人当日补缴了2008年1月1日至当月的住房公积金。

根据邢台市住房公积金管理中心沙河管理部于2010年1月12日出具的《证明》，“截至本证明出具之日起，龙星化工股份有限公司已依法在本中心为全部员工办理了住房公积金缴费手续。公司遵守国家 and 地方住房公积金法律法规的规定，依法按时缴纳全额住房公积金，不存在任何违反住房公积金有关政策的行为，亦不存在因住房公



积金问题而受任何处罚的情形。”

## **十一、发行人主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺**

公司主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出了所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺，详见本节“九、发行人股本及股东情况”之“（四）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

为避免潜在的同业竞争，控股股东、实际控制人刘江山先生出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，详见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争”。

为进一步规范和减少关联交易，公司主要股东刘江山和俞菊美分别出具了《关于规范和减少关联交易的承诺函》，详见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“二、关联方、关联方关系及关联交易”。

## 第六节 业务与技术

### 一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

公司的主营业务为炭黑的生产和销售，报告期内炭黑的销售收入占营业收入总额的97%以上。所属行业为化学原料及化学制品制造业中专业化学品制造业。

公司的主要产品为炭黑，包括N100、N200、N300、N500、N600、N700六个系列十多个品种。

公司设立以来，主营业务和主要产品不曾发生重大变化。

### 二、炭黑行业的基本情况

#### （一）炭黑产品概述

炭黑是碳元素的一种存在形式，基本粒子尺寸在10nm—100nm之间，是人类最早开发、应用和目前产量最大的纳米材料，在国际化学品领域被列入二十五种基本化工产品及其精细化工产品之一。炭黑工业对于促进汽车工业的发展和改善居民生活都具有非常重要的意义。

#### 1、炭黑的分类

按造粒方式分类，炭黑可分为干法造粒炭黑和湿法造粒炭黑两大类：

干法造粒是采用干法造粒机对炭黑进行造粒，粉状炭黑在滚动中，利用分子间力的作用形成球状颗粒。这种粒子的硬度很低，单个粒子的平均硬度一般在15克以下。包装和运输后粒子的破损较为严重，细粉含量平均可达15%-20%，使用时会造成严重的环境污染。

湿法造粒是把粉状炭黑和适量的水及黏合剂在造粒机中混合、搅拌形成球状颗粒，再经干燥除去水份得到最终的球状颗粒。湿法造粒炭黑造粒后的单个粒子硬度平均值在35克以上，使得炭黑粒子在运输过程中的破碎大幅度减少。使用前可以保持炭黑细粉含量在7%以下，有效地解决了炭黑使用过程中粉尘对环境的污染。

湿法造粒炭黑具有密度高、强度大、便于储存运输、环境污染小的特点，符合我国炭黑生产新工艺化、生产装置环保化发展的要求。并且，湿法造粒的炭黑

粒子在混炼胶中分散性较好,可满足大型炼胶装置如子午线轮胎生产线的投料需求。轮胎行业子午化率的提高,将促使国内炭黑企业纷纷改造炭黑工艺。中国橡胶工业协会炭黑分会的统计数据显示,2007年国内干法造粒炭黑的产量为10.09万吨,占炭黑总产量的5.71%,比上年同期下降了2.4个百分点。生产湿法造粒炭黑已成为炭黑行业发展的必然趋势。

按炭黑填充的轮胎胶料性能分类,炭黑可分为硬质炭黑和软质炭黑两大类。硬质炭黑又称为胎面炭黑。这类炭黑的原生粒子的粒径一般为15nm到45nm之间,它们可以和橡胶分子形成有效的化学键,能显著提高胎面胶的强度、抗撕裂性能和耐磨性能,多用于轮胎的胎面胶。按照ASTM的分类方法,N100、N200、N300系列为硬质炭黑。

软质炭黑又称胎体炭黑,在橡胶制品中补强效果较差,在很大程度上起填充作用,多用于轮胎的胎侧胶和内胎胶。这类炭黑的原生粒子的粒径一般在45nm以上,最大可达到100nm以上,能显著改善胶料的粘弹性、耐曲挠性并起到填充作用。按照ASTM的分类方法,N500、N600、N700系列为软质炭黑。

目前,ASTM D 1765《橡胶用炭黑分类命名系统》作为炭黑品种划分的依据,已被各国普遍认可并广泛采用。ASTM标准按照炭黑粒径从小到大的顺序,将其划分成N100—N900共9个系列。每一系列又按照炭黑粒径的分子结构差异划分为多个品种。比如N200系列的主要品种包括N220、N234等,N300系列的主要品种包括N326、N375、N339等。

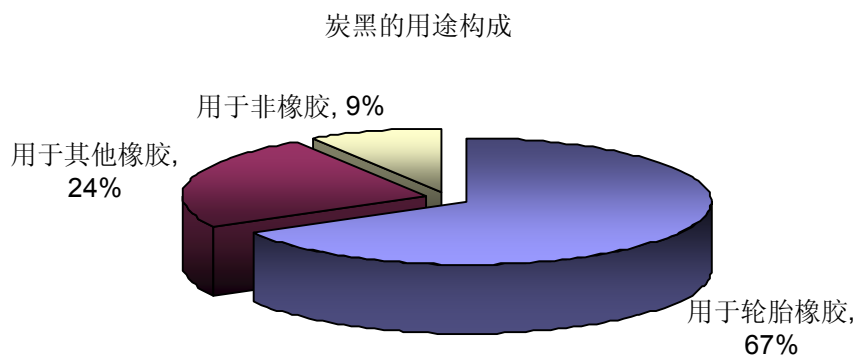
炭黑的国际命名分类		
组序	系列名称	粒径 (nm)
1	N100	11—19
2	N200	20—25
3	N300	26—30
4	N400	31—39
5	N500	40—48
6	N600	49—60
7	N700	61—100
8	N800	101—200
9	N900	201—500

资料来源:《橡胶工业》2007年第54卷

## 2、炭黑的用途

炭黑主要用作橡胶填充剂和补强剂,有助于提高橡胶的定伸应力,改善轮胎

橡胶的抓着力、抗撕裂性能和耐磨性能。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，炭黑约67%用于生产轮胎橡胶、24%用于生产其他橡胶制品（包括胶管、胶带、胶板、橡胶密封材料和填充材料）、9%用于非橡胶工业。



数据来源：中国橡胶工业协会炭黑分会

不同系列的炭黑具有不同的性能和用途。其中，N100系列耐磨性极高，主要用于特种轮胎的胎面；N200和N300系列具有较高的拉伸强度和较好的耐磨性，主要用于一般的乘用车胎面 and 全钢载重子午胎胎面；N500系列和N600系列弹性好、生热低，主要用于各种轮胎的胎侧和内胎。N700系列主要用于机械制品和鞋底等。

《炭黑工业信息》（2007.5）的数据显示，美国按品种划分的炭黑产量中，N300系列产量最高，占炭黑总产量的41.73%，是普遍使用的轮胎橡胶用炭黑品种。

## （二）行业监管体制、主管部门、主要法律法规及政策

### 1、行业监管体制

我国炭黑行业属于行业协会自律体制。炭黑生产企业通过参加行业协会，实行自律管理。炭黑生产企业按照政府部门和行业协会的有关产业政策，面向市场独立经营，公平参与市场竞争。

### 2、行业主管部门

#### （1）国家发展和改革委员会

国家发改委为炭黑行业制定政策和方针，对炭黑项目进行审批或核准，并与国家商务部、国家税务总局共同管理炭黑出口贸易和出口退税政策。

## (2) 国家环保部

国家环保部负责拟定国家环境保护的方针、政策和法规，负责对重大经济和技术政策、发展规划以及重大经济开发计划进行环境影响评价。

## (3) 中国橡胶工业协会炭黑分会

中国橡胶工业协会炭黑分会是炭黑行业的自律机构，负责制定行业标准并提供技术、产品、市场、信息、培训等方面的协作和咨询服务，发挥着联系政府、指导行业、服务企业的桥梁和纽带作用。

## 3、行业主要法律法规及政策

目前国家的产业政策是淘汰规模小、污染重、能耗高的炭黑生产装置，鼓励建设规模大、环保综合治理达标和资源综合利用的炭黑生产装置。

在《国家橡胶工业“十五”发展规划》中，中国橡胶工业协会对炭黑行业确定了发展重点和方向，内容包括：结合引进的先进技术装备和科技攻关成果，对大中型企业进行全面技术改造，重点发展湿法造粒新工艺炭黑，要求新工艺炭黑产量占炭黑总量的80%以上；实现装置大型化、流程合理化，禁止新建万吨/年以下的生产装置，鼓励推广1.5万吨/年以上的新工艺炭黑装置；降低原料油消耗，提高成品质量，增加品种系列；支持尾气、余热的综合利用，禁止将尾气不经利用就直接放空。

在《国家橡胶工业“十一五”科学发展规划意见》中，中国橡胶工业协会对炭黑行业确定的发展重点是：提倡发展子午胎专用炭黑，提倡湿法造粒工艺，加强热能循环利用；限制干法造粒工艺，淘汰万吨级以下的炭黑生产线，对小厂逐步进行关停并转；同时，要协调好炭黑原料油的供应，特别是煤焦油和乙烯焦油供应。

炭黑行业所适用的法律法规如下表所示：

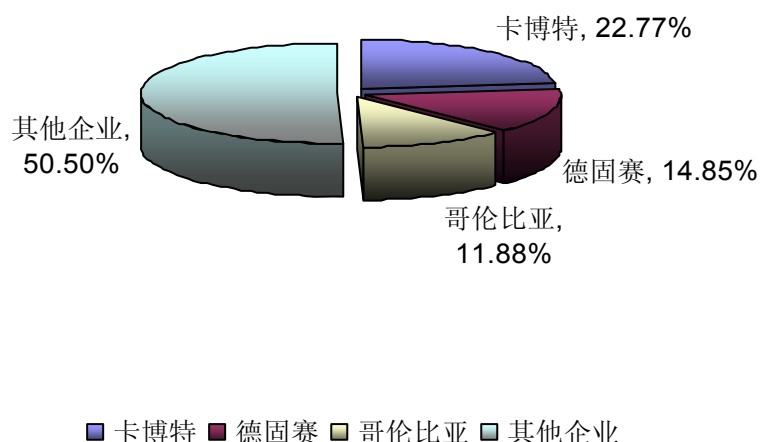
时间	相关部门	法律法规	内容
2004年4月	发改委、科学技术	《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2004年度）》	对子午线轮胎的关键原材料炭黑的表述为“鼓励3万吨/

	部、商务部		年硬质新工艺炭黑、1.5万吨/年软质新工艺炭黑的规模化生产”
2007年6月	税务总局	《财政部国家税务总局关于调低部分出口退税率的通知》	从2007年7月1日起,取消炭黑出口退税
2007年10月	发改委、商务部	《外商投资产业目录(2007年修订)》	低滞后高耐磨炭黑生产为鼓励外商投资类项目
2007年12月	发改委	《产业结构调整指导目录(2007年本)征求意见稿》	将“1万吨/年及以下的干法造粒炭黑生产装置”列为淘汰类项目
2008年8月	发改委	《资源综合利用企业所得税优惠目录(2008年版)》	将“利用工业过程中的余热”发电列为资源综合利用项目

### (三) 行业竞争格局

#### 1、国际竞争格局

自20世纪80年代开始,炭黑行业经历了三次大规模的跨国重组和并购风潮后,已经从充分竞争过度到寡头垄断的阶段,目前炭黑产能高度集中。根据日本炭黑协会的统计,2006年末、2007年末、2008年末全球炭黑总产能分别为1,010万吨、1,220万吨、1,250万吨。其中,前8家炭黑厂商的产能之和约占全球总产能的70%;前3家跨国炭黑厂商(卡博特、德固赛和哥伦比亚)产能之和约占全球总产能的50%(见下图)。



数据来源: 日本炭黑协会

## 2、国内竞争格局

与全球炭黑产能的高度集中相比，我国炭黑行业的产能集中度不高。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，2007年末我国炭黑行业总产能为310万吨，前8家炭黑企业产能之和约占总产能的35%；前3家炭黑企业产能之和约占总产能的21%。从国际发展规律来看，我国炭黑行业的产能集中度将会进一步提高。

从国内现状来看，一方面，国家鼓励建设规模大、环保综合治理达标和资源综合利用的炭黑生产装置，淘汰落后工艺及万吨级以下的炭黑生产线。另一方面，我国炭黑行业近年来发展迅速，大型炭黑厂商产销率较高，纷纷扩大产能以更好地发挥规模优势、满足客户需求；中小炭黑厂商则由于规模小、能耗高、产品质量不稳定而面临生存困境。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，2004—2006年，3万吨/年以下的炭黑企业产能占总产能的比重已由36%下降到24%，而8万吨/年以上的炭黑企业产能占比已由28%上升到50%。从我国炭黑行业发展的特点来看，通过行业内部的结构调整，炭黑行业的产能集中度将进一步提高。

### （四）进入本行业的主要障碍

#### 1、资金壁垒

炭黑生产对资金投入的要求较高。一般而言，每建设1万吨炭黑生产线的基本投资额约为2,500万元—3,000万元，配套设施投资额约为500万元。每建设1万吨的炭黑生产线需要的总投资额约为3,000万元—3,500万元。项目资金投入较大，形成了一定的资金壁垒。

#### 2、技术壁垒

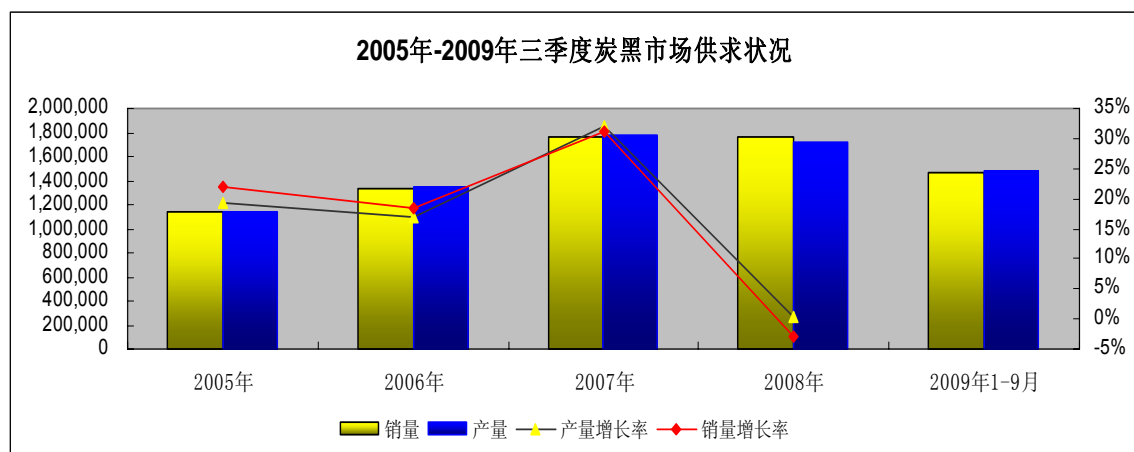
炭黑生产有一定的技术壁垒，体现为通过成熟的生产技术和优化的工艺流程实现产品的优质和生产过程的高产、低耗。而上述要素是炭黑生产企业生存和发展的重要因素。具体来说，炭黑生产中大型反应炉的设计、反应炉的温度控制、高温空气预热器的使用、生产过程的全自动化控制等都对炭黑企业的技术水平有较高的要求，需要具有长时间的生产经验积累和较好的研发基础，从而对新进入的企业形成了一定的技术壁垒。

#### 3、资质壁垒

为了与大型轮胎企业建立中长期合作关系，炭黑厂商除需达到行业标准外，还要经过严格的供应商资质认定。大型轮胎企业对资质认定的要求高、时间长。比如，固特异公司在正式进行炭黑采购之前，通常需要对目标供货商进行为期2年左右的产品测试，炭黑厂商只有通过其质量认定后，才能成为其全球供应商。为了保证产品的品质及供货的稳定性，轮胎企业通常不会轻易更换供应商。这种严格的供应商资质认定，以及基于长期合作形成的稳定客户关系，对炭黑行业的新进入者构成了较强的资质壁垒。

### （五）市场供求状况

根据中国橡胶工业协会炭黑分会对会员企业的统计数据，2005-2008年，炭黑行业产销量均保持了较快的增长态势。会员企业总产量由2005年的114万吨增至2008年177万吨，年均增速17.14%；总销量由2005年的114万吨增至2008年的172万吨，年均增速17.19%。2008年第四季度以来，受宏观经济形势的影响，炭黑行业市场需求萎缩，使得2008年全年炭黑市场销量略有下降，产量基本持平。2009年3月以后，受市场回暖的影响，产销量已逐步恢复至金融危机前的水平，并且呈现出较好的增长态势。2005-2009年三季度<sup>1</sup>炭黑市场供求变化情况如下图所示：



数据来源：中国橡胶工业协会炭黑分会行业统计报表

由上图可见，2005-2008年，炭黑市场供求关系基本保持动态平衡，且供给的变动是随着需求的变动而相应调整的。

2005-2007年，炭黑行业市场需求保持持续快速增长主要是由于国内汽车行业

<sup>1</sup> 截至本招股说明书出具之日，中国橡胶工业协会炭黑分会2009年行业数据尚在统计过程中，因此，本招股说明书未能披露2009年全年行业数据，相关数据仅更新至2009年三季度。



业的快速发展和全球轮胎产业向中国转移的双重拉动带动了轮胎行业的高速发展。2008年炭黑行业市场需求下降主要是受到金融危机的影响，中国实体经济增速放缓，轮胎行业需求下降，库存增加，轮胎企业纷纷减产，导致了对炭黑的需求量有所下降。2009年3月以后，随着轮胎企业“去库存化”和宏观经济形势的回暖，炭黑市场需求已逐步恢复。

### （六）行业利润水平及其变动情况

炭黑企业利润水平的变动主要取决于原料油价格波动与产品价格调整的关系。若炭黑企业能够根据原材料价格的变动幅度及时同比调整产品价格，那么原材料价格波动就不会引起利润水平的大幅变动。但一般情况下，炭黑企业对产品价格的调整相对原材料价格变动具有一定的滞后性，且受到炭黑市场供求关系的制约。当市场需求小于市场供给时，炭黑企业很难及时足额对产品价格进行调整，利润空间会受到一定程度的挤压。当市场需求大于市场供给时，炭黑企业对产品价格的调整具有较大的自主性，利润空间也相应更大。

2008年第四季度以来，受金融危机引发的市场需求下降和原材料价格急剧波动引起的高价存货影响，炭黑行业利润水平较金融危机前有所下降。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，2007年、2008年、2009年1-9月，会员企业的平均综合毛利率分别为17.50%、14.70%、13.51%。

### （七）上下游行业情况

#### 1、上游行业情况

炭黑生产的主要原材料为煤焦油、蒽油、乙烯焦油等原料油。其中，煤焦油和蒽油为炼焦生成的副产品；乙烯焦油为石油精炼生成乙烯的副产品。因此，炭黑行业的上游为煤化工行业和石油化工行业。

根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，炭黑原料油中煤焦油、蒽油、乙烯焦油的比例分别为49.2%、34.2%、16.6%。煤焦油和蒽油占原料油的比例超过80%，是最主要的原料油。因此，炭黑行业受煤化工行业的影响较大。

上游行业对炭黑行业的影响主要表现为原料油的价格。由于蒽油是煤焦油的下游产品，其价格主要取决于煤焦油的价格。因此，煤焦油的价格在很大程度上决定了炭黑的生产成本，对炭黑生产的影响最为明显。

近年来，煤焦油价格波动幅度较大。公司 2007 年、2008 年 1-8 月的平均采购价格分别为 1,957 元和 2,676 元。2008 年 9 月开始，受国际原油价格回落的影响，煤焦油价格开始呈现下滑趋势。煤焦油价格从 2008 年 8 月的 3,228 元回落至 2009 年 1 月的 1,316 元，随后小幅波动上扬，2009 年，煤焦油平均采购价格上涨为 2,019 元。

## 2、下游行业情况

炭黑生产的下游为轮胎行业。近年来，受到我国汽车行业快速增长和全球轮胎产能向我国转移的双重拉动，我国轮胎行业增长较快。

在快速发展的同时，我国轮胎行业还伴随着结构调整和产业升级。近年来，我国轮胎行业的子午化率有所提高，未来与现代技术结合的子午线轮胎是我国轮胎行业发展的主线。2007年末我国轮胎行业子午化率为74%，预计到2010年子午化率将提升至85%。

一方面，我国轮胎行业的快速增长为炭黑行业的发展带来了巨大的需求和动力；另一方面，由于子午线轮胎需要高等级的硬质炭黑，我国轮胎行业子午化率的提高也推动了炭黑生产的规模化和集约化。未来具有规模、技术优势的炭黑生产企业将能够分享轮胎行业产业升级的成果。

2008年四季度以后，受金融危机的影响，轮胎行业增速放缓，对炭黑行业产生了一定的不利影响，相关影响分析详见本节“（八）金融危机对炭黑行业的影响分析”。

### （八）金融危机对炭黑行业的影响分析

2008年以来，美国次贷危机逐步演变为全球性的金融危机，全球经济增速放缓，中国实体经济也受到了较大的冲击。炭黑行业的下游轮胎行业和上游煤化工和石油化工行业都受到了不同程度的影响。

#### 1、金融危机对炭黑行业需求的影响

2008年1-8月，轮胎行业运行情况良好，9月以后，受经济增速放缓的影响，轮胎行业需求急剧下降，企业产成品库存增长较快，纷纷采取减产、停产的措施以缓解库存压力。根据中国橡胶工业协会轮胎分会对45家会员企业的统计数据，

2008年1-8月会员企业总产量16,786万条，同比增长18.1%，全年产量23,763万条，同比增幅降至7.8%。

轮胎产量增速放缓直接导致了炭黑行业的需求萎缩。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计数据，2008年会员企业总产量176.82万吨，同比增长0.32%；总销量172.24万吨，同比下降2.94%。

为应对金融危机引发的实体经济下滑，国家相继出台了多项以扩大内需、促进增长为目的的刺激经济政策，与轮胎行业有关的政策及影响如下：

(1) 国务院《汽车产业调整和振兴规划》提出2009年我国汽车产销量力争超过1,000万辆，并在未来三年保持产销量10%的平均增长率。此外，规划还明确了促进汽车产业发展的政策措施，包括减征乘用车购置税、开展“汽车下乡”、加快老旧汽车报废更新、清理取消限购汽车的不合理规定、加快城市道路交通体系建设等。上述计划的实施有利于汽车行业的快速发展，进而带动轮胎行业的发展。

(2) 中央4万亿刺激经济投资计划中45%将用于基础设施建设工程。随着国家4万亿投资计划的逐步落实，与基础设施建设直接相关的工程机械和运输行业将迎来快速发展，进而带动工程胎和载重胎的市场需求。

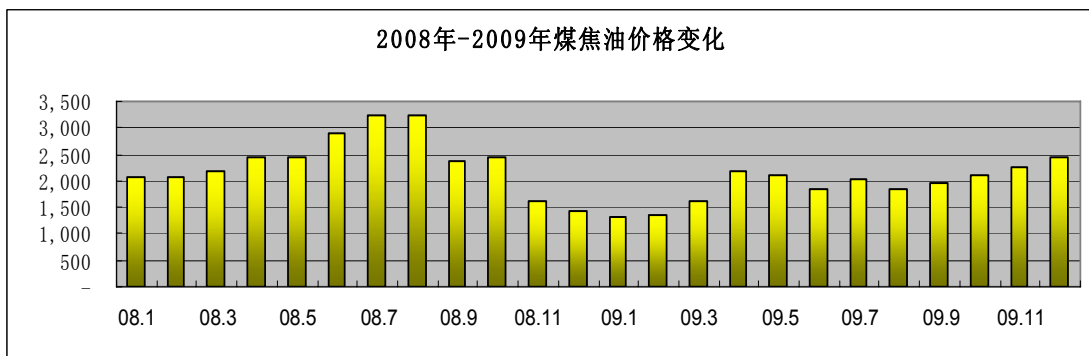
(3) 《财政部 国家税务总局关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》（财税[2008]144号）将轮胎等部分橡胶制品的出口退税率由5%提高至9%。该措施将对轮胎行业的出口产生一定的有利影响。

因此，虽然2008年第四季度受宏观经济形势的影响，炭黑行业的市场需求有所下降，但从长期看，炭黑行业将受益于轮胎行业的发展而保持持续增长。

2009年3月以后，受轮胎行业全面恢复和快速增长的带动，炭黑行业市场需求已恢复至金融危机前的水平，并呈现出良好的增长态势。

## 2、金融危机对炭黑行业原材料供应的影响

金融危机引致的全球实体经济下滑使得以国际原油价格为代表的大宗商品价格持续下滑。受此影响，炭黑原料油价格自2008年9月起持续回落。炭黑生产最主要的原料油—煤焦油价格从2008年8月的3,228元回落至2009年1月的1,316元。



原料油价格的下滑有助于炭黑企业降低生产成本、改善现金流量、提高盈利能力。但由于炭黑企业普遍在2008年价格持续上涨阶段购进了大量原料油，导致炭黑生产成本在第四季度仍保持在高位，且在2008年年底计提了大量的存货跌价准备。在短期内对生产经营成果产生了一定的负面影响。2009年3月以后，随着炭黑企业高价存货的逐步消化，存货跌价准备已实现转销，盈利能力和现金流量都有了较大幅度的改善。

### 3、金融危机对炭黑行业竞争格局的影响

从国际发展规律和国内发展现状来看，炭黑行业的发展特点是通过行业内部的结构调整逐步实现产业集中度的提升。2008年3季度-2009年1季度由金融危机引发的市场需求下降加速了炭黑行业的内部整合，促进了炭黑产业集中度的提升。由于市场需求下降，订单主要集中于少数几家大型炭黑企业，行业内中小企业因缺少订单纷纷停产、减产。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计数据，2008年行业排名前五位的炭黑生产企业产量占行业总产量的比例为42.64%，比2007年增加了近3个百分点。公司2008年市场份额为8.28%，比2007年增加了1.68%，位居行业第二位。

#### (九) 影响行业发展的有利和不利因素

##### 1、影响炭黑行业发展的有利因素

###### (1) 从长期看，我国炭黑行业具有较好的发展前景

第一、从市场需求来看，我国轮胎行业快速增长和国际轮胎行业产能向我国转移是我国炭黑行业市场需求的有力保障，预计未来五年，我国轮胎橡胶用炭黑的市场需求仍将保持较快的增速。

第二、从产品结构来看，我国炭黑行业中能满足子午线轮胎的生产要求、质量稳定，且具有新工艺装置的炭黑产品供给能力仍然不足。随着我国轮胎行业子午化率的不断提升，国内具有规模、技术优势的大型炭黑厂商将在产业结构调整中受益。

第三、从市场竞争态势来看，我国炭黑行业竞争日趋激烈。大型炭黑厂商产销率高、产品供不应求，并纷纷扩大产能；中小型炭黑厂商由于能耗高、规模小、质量稳定性差而面临生存困境，行业内有进一步整合的需求。未来，在行业整合、市场集中度进一步提高的过程中，大型炭黑厂商将凭借其规模、技术、品牌和质量优势获得更好的发展。

## **(2) 从短期看，金融危机为炭黑行业发展提供了机遇**

第一、国家刺激经济政策的实施为炭黑行业的发展提供了机遇。为应对金融危机引发的实体经济下滑，国家相继出台了多项以扩大内需、促进增长为目的的刺激经济政策，包括《汽车产业调整和振兴规划》、加强基础设施投资计划、税收减免和出口退税政策等，都为拉动炭黑行业市场需求、促进炭黑行业发展提供了良好的机遇。

第二、金融危机加速了炭黑行业内部的结构调整。从国际发展规律和国内发展现状来看，炭黑行业的发展特点是通过行业内部的结构调整逐步实现产业集中度的提升。2008年以来金融危机引发的市场低迷、需求下降加速了炭黑行业的内部整合，促进了炭黑产业集中度的提升。炭黑行业内部的结构调整为国内优势炭黑企业提供了良好的发展机遇。

## **2、影响炭黑行业发展的不利因素**

影响炭黑行业发展的不利因素主要是原材料价格的大幅波动为炭黑企业控制成本和提高盈利能力带来了一定的难度。一方面，原材料价格的大幅上涨为炭黑企业资金周转能力提出了更高的要求；另一方面，虽然炭黑企业可以根据原材料价格的变化调整炭黑销售价格，但提价的时间和幅度要受到市场供求关系的影响，炭黑销售价格调整的及时性和充足性是影响炭黑企业盈利能力的重要因素。

## **(十) 行业技术水平及技术特点**

国内新工艺炭黑生产技术的开发可以追溯到20世纪80年代初。为了解决子午化轮胎用炭黑国产化问题，1985年，在原化工部的领导下，天津炭黑厂从美国大陆炭公司引进1.5万吨/年炭黑湿法造粒新工艺生产线。1997年以后，该技术先后在国内各炭黑厂和化工厂翻版实施，经过不断创新、改进形成以国内新工艺炭黑生产技术为基础，依靠国内专利兼容国际先进技术，适应我国国情和国内原料油品体系的、具有中国特色的炭黑生产技术。“新工艺炭黑生产技术”和常规的炭黑生产技术相比，具有反应炉改进、产品性能优良、油耗低、燃料不受限制、品种多样性等特点。

新工艺炭黑生产技术的优点	
项目	具体方式
反应炉的改进	炭黑反应炉分为三段，即燃烧室、喉管段、反应室，使燃料油的燃烧与原料油的裂解分别开来，燃料油在燃烧室完全燃烧，产生高温燃气，原料油从喉管段径向喷入，雾化的油滴与高温、高速气流碰撞，裂解生成炭黑。
炭黑产品性能优良	新工艺炭黑粒子表面光滑、粒径分布均匀，着色强度高，表面活性大、含炭黑硫化胶料低、物理机械性能优良。
油耗降低	采用新工艺生产炭黑比用常规方法生产，油耗可以降低 15%—20%。
燃料不受限制	燃料不受限制，既可以用气体燃料，也可以用液体燃料，即所谓的油/气路线或油/油路线。
品种多样性	品种具有多样性，可以生产 N100、N200、N300、N500、N600、N700 系列的多个品种。

资料来源：《中国橡胶》2007 年第 23 卷

## （十一）行业的经营模式

### 1、生产模式

质量稳定性是优势炭黑企业区别于其他企业的关键因素。为了保证产品的质量稳定性，优秀的炭黑企业往往建设一整套标准化的管理体系，包括厂房及生产线设计的标准化；技术工人操作及培训的标准化；采购、生产、销售程序的标准化；办公自动化信息系统的标准化等。

### 2、销售模式

优势炭黑生产企业的销售通常采取“以销定产”的模式。订单期限一般为一年，先行确定一年内的供货品种和总供货量，具体交货时，按月订单执行。在合同期内，炭黑企业根据客户的月订单销售情况确定炭黑生产的品种及数量。产品定价方式通常为：在签订合同时确定产品的基础价格，在月供货时价格如有变化，

按月订单执行。

### 3、采购模式

炭黑厂商对原材料的采购多以订单形式。订单期限一般为一年，先行确定一年内的订货数量和单价，具体采购时，按月订单执行。产品定价方式通常为：在签订合同时确定原料油的基础价格，在月供货时价格如有变化，按月订单执行。

#### （十二）行业的周期性和季节性

炭黑主要用作轮胎用橡胶的补强剂和填充剂，景气度受下游轮胎行业的影响较大，会随着轮胎行业的波动而波动。

炭黑生产的季节性波动不明显。但是从经验数据来看，第一季度经营业绩相对较差，主要是由于春节因素所致。

## 三、发行人的竞争地位

### （一）发行人的竞争地位

#### 1、概述

公司自成立以来致力于炭黑的生产和销售，发展迅速。目前公司的生产规模和盈利能力在国内炭黑厂商中均处于领先水平。截至2009年12月31日，公司炭黑产能为18万吨/年，拥有5条新工艺硬质炭黑生产线和2条新工艺软质炭黑生产线，单炉能力在2万吨/年以上。2008年公司炭黑市场占有率为8.28%，根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，公司在国内炭黑厂商中排名第二位。2009年公司的综合毛利率为23.62%，盈利能力较强。

排名	公司	2008年 市场份额	2007年 市场份额
1	江西黑猫炭黑股份有限公司	14.72%	13.65%
2	本公司	8.28%	6.60%
3	台湾中橡公司	7.50%	9.52%
4	山东华东橡胶材料有限公司	6.31%	5.59%
5	苏州宝化炭黑有限公司	5.84%	4.96%
6	新星化炭黑有限公司	5.07%	4.40%
7	河北大光明实业集团巨无霸炭黑厂	4.87%	4.59%
8	大石桥市辽滨炭黑厂	3.95%	3.63%
9	杭州富春江化工有限公司	3.45%	3.11%

10	山东贝斯特化工有限公司	2.97%	2.90%
----	-------------	-------	-------

注：本数据来源于中国橡胶工业协会炭黑分会

## 2、主要竞争对手

公司主要竞争对手是黑猫股份、台湾中橡等国内领先炭黑厂商以及国外厂商在国内投资建立的炭黑厂。国内较大的炭黑厂商除本公司外，还有黑猫股份和台湾中橡等。国外厂商在国内投资建立的炭黑厂主要为卡博特公司在天津、上海等地建设的炭黑厂。

### (二) 发行人的竞争优势

#### 1、规模优势

根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，公司是国内行业排名第二位的领先炭黑厂商，具备成熟的生产工艺和较大的生产规模。随着轮胎产业的国际化和集中度的提升，国内的炭黑企业只有具备一定生产规模，才能达到对轮胎用炭黑品种的稳定供货。大量中小企业因生产规模小、品质不稳定、成品率低，产品声誉难以提高，大多不具备为下游一线厂商配套生产的能力。加之近年来原材料价格的大幅波动对炭黑企业的资金周转和成本控制造成了严峻的考验，国内许多中小企业因资金链断裂而停产，而以公司为代表的大型炭黑企业抓住发展良机，产能进一步扩大，规模优势更加突出。

#### 2、技术优势

公司采用大型新工艺反应炉，2007年10月投产的4万吨/年炭黑生产线是目前国内较大的硬质炭黑生产线，单炉生产能力可达到120吨/天。生产装置配有850℃—900℃在线高温空气预热器和260℃—280℃原料油预热器，具有节能降耗的优点；公司是目前国内企业中唯一一家在原料处理中配备焦油离心机的企业，可以有效降低原料油成本；公司的生产设备从主供风机、空气预热器、微米粉碎机到包装机，可全部实现国产化和自动化，真正做到建设工期短、见效快、易维修。公司采用DCS控制系统，实现了炭黑生产和尾气发电的联合操作与控制，并对重要工艺参数进行自动控制和调节，确保产品质量均匀稳定。安全联锁系统保证了过程操作安全可靠，保证了生产稳定运行。



### 3、资源综合利用的优势

炭黑生产过程会产生大量可再利用的低热值有毒尾气，如果能够实现尾气的回收利用，既可解决污染问题，又可以降低生产成本。炭黑尾气的利用需要一定的生产规模，否则无法满足发电设备的经济负荷。公司炭黑产能为18万吨/年，具备建设配套尾气发电装置的经济规模，目前装机容量已达到21MW。在节能环保的同时，既保证了炭黑生产的电力全部自供，又提升了公司的盈利能力，达到了节能增效的良好经济效益。公司的炭黑尾气发电机组被认定为资源综合利用项目，享受税收优惠政策。

### 4、区位优势

公司地理位置优越，具有明显的原材料优势和交通优势。

公司地处我国华北中部的河北省邢台市，煤炭资源丰富，并靠近山西、陕西等煤炭能源的主产区，煤焦化企业数量多、规模大，确保了优质低价原料油的大量采购。

公司的物流网络可覆盖北京、天津、上海、河北、河南、山东，山西、安徽、江苏、浙江、辽宁等16个省市，可完全满足主要客户的供货需求。同时，公司靠近京广铁路、京深高速公路、107国道等主要交通道路，能够在节省交通成本的同时，确保炭黑产品的及时输送。

## （三）发行人的竞争劣势

### 1、现有生产规模不能满足公司持续发展的需求

公司目前的融资模式较为单一，依靠借款和内部积累资金发展，在一定程度上限制了公司生产规模的扩大。公司目前在品牌声誉、客户资源、技术水平、盈利能力方面在国内同行业中都处于领先地位，亟需通过产能扩张进一步体现规模优势，满足客户需求，实现公司的持续快速发展。

### 2、相比国际先进水平，新产品研发不足

与具有一百多年研发经验的国际炭黑厂商相比，公司的炭黑技术研发水平仍存在较大差距，主要体现为新产品、新技术研发方面的投入较少，因而在高附加值炭黑的产品开发上与世界一流企业还存在一定的差距，高端产品的市场竞争力

不足。

## 四、发行人主营业务情况

### （一）主要产品的用途

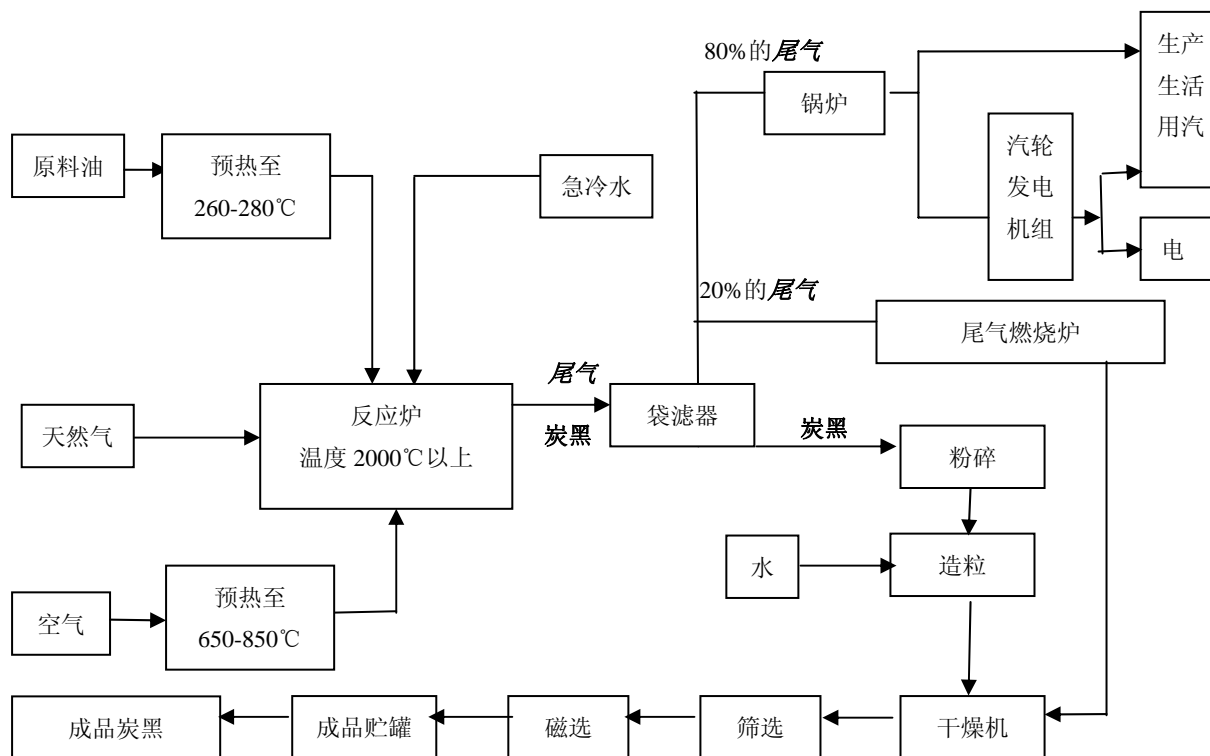
公司的主要产品为硬质炭黑（N115、N220、N234、N326、N330、N339、N351、N375等）、软质炭黑（N550、N660、N774等）。从造粒方式来看，公司全部炭黑产品均为湿法造粒炭黑。产品的用途请参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、炭黑行业的基本情况（一）炭黑产品概述。”

### （二）主要产品的工艺流程

炭黑生产的工艺流程为：天然气与经过预热的燃烧空气在反应炉的燃烧室合并进行完全燃烧，产生高温燃余气。高温燃余气在反应炉的喉管段产生高速的气流，经过加工、预热处理后的烃类原料油，用原料油喷枪喷入反应炉，在高温、高速气流的环境中进行裂解反应生成炭黑并同时产生炭黑尾气。含有粉状炭黑的高温烟气经过多个直接冷却和间接冷却工序，使高温烟气冷却到一定的温度后，进入粉状炭黑收集系统。收集设备对炭黑尾气和粉状炭黑进行分离，分离后的炭黑经过必要的处理后被输送到造粒机，在造粒机内粉状炭黑、水以及粘和剂进行造粒，含有大量水分的炭黑经干燥烘干，生产出成品炭黑。

具体流程如下所示：

（见下页）



### (三) 发行人的主要经营模式

#### 1、销售模式

在客户拓展和合同签订方面，公司注重维护与老客户的良好关系，同时积极开拓新的优质客户。公司每年召开客户洽谈会，与客户签约的方式主要分为两类：一类为签订框架性协议，主要就产品质量、供货保障、环境保护、定价原则、订单下达方式、结算方式、社会责任等方面作出约定，关于产品型号、规格、价格等具体事项由公司与客户根据实际情况在框架协议条件下另行协商确认，具体订单数量以经客户确认的订单为准。另一类为直接签订供货协议，供货协议直接就产品型号、规格、价格、数量作出约定，合同期限一般为一年，确定一年内的供货品种和总供货量，具体交货时，按月订单执行。

在国内销售渠道的拓展方面，公司采取直销模式，按省划分销售区，派驻了销售经理。公司与国内大型轮胎厂商建立了稳定的业务往来，主要客户包括佳通轮胎、杭州中策、风神轮胎和首创轮胎等。

在国外市场的开拓方面，公司在2007年完成了从代销向直销的转变，同时开始与国际一流轮胎企业建立业务往来，通过建立专门的研发、销售、售后服务

团队，研制性能优良、工艺先进的产品以满足其各项需求。目前已经获得固特异公司、住友公司的产品质量认证，横滨公司、普利司通的产品认证尚在进行中。

## 2、生产模式

公司的供销部接收经客户确认的订单或与客户签订的供货协议，再将订单送达生产部，生产部根据订单制订全年的生产计划并实施生产。

公司的炭黑生产线全部采用了DCS系统。各生产现场由中心控制室统一调度，对投料、产品制造、库存管理与出货计划进行全程跟踪，并可以自动调控重要工艺参数。现代化、自动化的生产流程确保公司炭黑产品的规模生产和稳定品质，并可以按照下游客户的要求，进行产品开发和定向生产。

在资源综合利用方面，公司的炭黑生产装置实现了炭黑生产和尾气发电的联合操作与控制，既解决了尾气排空污染环境的问题，又在炭黑生产用电全部自供的同时部分对外销售。公司通过资源综合利用，实现了生产过程的安全环保和节能增效。

## 3、采购模式

公司对炭黑原材料的采购多以订单形式。订单合同期限一般为一年，先行确定原料油在一年内的订货数量和单价，具体采购时，按月订单执行。

公司的供销部负责大宗原材料（煤焦油、蒽油、乙烯焦油）、天然气和生产辅助材料等的采购。首先，供销部根据《采购控制程序》的规定，对供方进行初选、评价、编制《合格供方名单》、建立供方档案；其次，根据技术研发部制定的原辅料标准进行采购；最后，由检测中心进行检验，对不合格原材料，根据《不合格品控制程序》，由公司技术研发部负责组织评审，将不合格情况反映给供货方，要求其予以反馈和纠正。

### （四）主要产品的生产、销售情况

#### 1、主要产品的产能、产销量和销售收入情况

报告期内，公司炭黑生产的产能、产销量和销售收入情况如下表所示：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>销售收入</b>			
销售收入（元）	944,445,189	872,794,982	614,282,615
<b>产销量数据</b>			
期末产能（万吨）	18	14	14
实际产能（万吨）	17.33	14	10.67
产量（万吨）	18.28	14.63	11.98
销量（万吨）	18.84	14.26	11.45
<b>产能利用率和产销率</b>			
产能利用率	105.47%	104.53%	112.30%
产销率	103.05%	97.43%	95.52%
<b>增长情况</b>			
产能增长率	23.79%	31.21%	6.70%
产量增长率	24.89%	22.14%	16.98%
销量增长率	32.09%	24.58%	8.10%
销售收入增长率	8.21%	42.08%	4.42%

注：公司年产 4 万吨炭黑生产线（6 号线）于 2007 年 11 月份达产，2007 年实际产能= $10 \times 10/12 + 2 \times 14/12 \approx 10.67$ (万吨)；公司年产 4 万吨炭黑生产线（7 号线）于 2009 年 3 月份达产，2009 年实际产能= $2 \times 14/12 + 10 \times 18/12 \approx 17.33$ (万吨)。

## 2、主要客户情况

公司炭黑产品的主要客户是国内大型轮胎厂商。

报告期内，公司前5名客户及其销售收入占销售总额的比例如下表所示，其中无发行人对单个客户的销售比例超过发行人销售总额50%的客户。

年份	序号	客户名称	占比
2009 年度	1	佳通轮胎(中国)投资有限公司	20.68%
	2	风神轮胎股份有限公司	10.20%
	3	双钱集团股份有限公司	7.37%
	4	杭州中策橡胶有限公司	6.56%
	5	山东三泰橡胶有限责任公司	5.63%
	合计		
2008 年度	1	佳通轮胎(中国)投资有限公司	25.47%
	2	风神轮胎股份有限公司	12.33%
	3	杭州中策橡胶有限公司	9.64%
	4	双钱集团股份有限公司	8.24%
	5	山东三泰橡胶有限责任公司	6.66%
	合计		
2007 年度	1	佳通轮胎(中国)投资有限公司	20.76%
	2	风神轮胎股份有限公司	12.79%

	3	杭州中策橡胶有限公司	11.05%
	4	北京首创轮胎有限责任公司	6.77%
	5	山东三泰橡胶有限责任公司	6.25%
	合计		57.63%

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有本公司5%以上股份的股东，在上述客户中不占有任何权益，亦不存在任何关联关系。

### （五）主要产品的原材料及能源供应

#### 1、主要原材料和能源占成本的比重

公司的主要原材料包括煤焦油、蒽油、乙烯焦油，约占生产成本的80%。报告期内原材料成本在生产成本中所占的比例如下表所示：

各项主要原材料占炭黑成本的比例	2009 年度	2008 年度	2007 年度
煤焦油	60.73%	48.87%	40.87%
蒽油	13.28%	24.98%	28.73%
乙烯焦油	0.22%	1.46%	5.24%
混合油	7.03%	5.47%	2.52%
原料油合计（注释1）	81.26%	80.79%	77.36%
尾气销售对炭黑成本的冲减（注释2）	-1.03%	-0.75%	-0.68%
直接材料合计	80.23%	80.04%	76.68%

注释1：原料油包括煤焦油、蒽油、乙烯焦油和混合油。

注释2：公司将炭黑生产的尾气用来发电，使得炭黑生产用电全部自供，余电并网外售。供给电力的炭黑尾气计入电力业务的生产成本。

公司生产的主要燃料为天然气，主要动力为电，二者约占生产成本的15%。公司的发电能力为21MW，生产用电可全部由尾气发电装置提供，剩余约40%—45%的电力对外销售。报告期内公司电力业务收入占总收入的2%左右。公司生产用水除发电用水外全部由污水处理取得，其它能源（压缩气、蒸汽等）均采用自产的方式解决。

#### 2、主要原材料及能源的变动情况

报告期内原料油和燃料的采购价格如下所示：

采购价格	2009 年度	2008 年度	2007 年度
煤焦油（元/吨）	2,019	2,548	1,957
蒽油（元/吨）	2,232	2,820	2,171

乙烯焦油（元/吨）	2,502	3,037	2,318
混合油（元/吨）	2,132	2,589	1,899
天然气（元/标准立方米）	1.86	1.86	1.45

### 3、主要原材料和能源的供应商

报告期内，公司前5名主要供应商的情况如下表所示，其中没有单个供应商的采购比例超过发行人采购总额50%的供应商。

年度	序号	客户名称	占比
2009 年度	1	邢台钢铁有限责任公司	11.80%
	2	邯钢集团邯宝钢铁有限公司	9.89%
	3	邯郸正佳物资有限公司	9.29%
	4	新兴铸管股份有限公司	7.20%
	5	邯郸市钢友工贸有限公司	5.87%
	合计		
2008 年度	1	邢台钢铁有限责任公司	15.08%
	2	邯郸正佳物资有限公司	9.58%
	3	新兴铸管股份有限公司	7.84%
	4	邯郸市钢友工贸有限公司	5.99%
	5	山西潞宝集团焦化有限公司	5.82%
	合计		
2007 年度	1	邢台钢铁有限责任公司	10.75%
	2	新兴铸管股份有限公司	6.36%
	3	邯郸正佳物资有限公司	5.34%
	4	邯郸钢铁股份有限公司焦化厂	4.52%
	5	临汾市安泽伦虎焦油厂	3.92%
	合计		

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有本公司5%以上股份的股东，在上述供应商中不占有任何权益，亦不存在任何关联关系。

公司地处我国华北中部的河北省邢台市，煤炭资源丰富，并靠近山西、陕西、等煤炭能源的主产区，确保了原料油的充足供应。公司通过与供应商的良好合作，形成了稳固、充分的原材料供应网络。目前原材料和燃料的供应商、定价原则、运输方式如下所示：

品种	各品种前五大供应商（2009 年度）	定价原则	运输方式
煤焦油	邢台钢铁有限责任公司	市场价格	汽车运输
	邯钢集团邯宝钢铁有限公司		
	邯郸正佳物资有限公司		

	新兴铸管股份有限公司		
	邯郸市钢友工贸有限公司		
蒽油	河南宝硕焦油化工有限公司		
	安阳县恒震煤化有限公司		
	邯郸市鑫宝煤化工有限公司		
	屯留吉华精细化工有限公司		
	上海宏特化工有限公司		
乙烯焦油	石家庄市矿区明业工贸有限公司		
天然气	河北天然气有限责任公司沙河分公司		管道运输

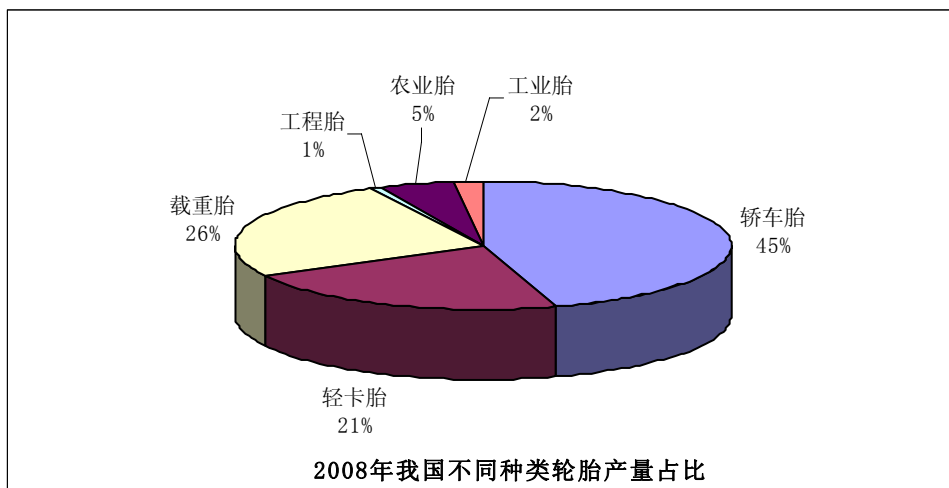
### 五、轮胎特保案对发行人的影响分析

2009年9月11日，美国宣布对中国输美乘用车和轻型卡车轮胎实施为期三年的惩罚性关税，幅度分别为35%、30%和25%，自2009年9月26日起生效。业界普遍认为，该项特保措施的实施将对中国轮胎行业的长期发展产生一定的负面影响。由于轮胎是炭黑生产最主要的下游行业，其景气度对炭黑行业的市场需求和利润水平都具有重大影响，本节就轮胎特保案对发行人的影响分析如下：

#### （一）国内轮胎行业基本情况

##### 1、轮胎的产品结构

轮胎产品种类繁多，按结构不同，可以分为斜交胎和子午胎；按用途不同，可以分为轿车胎、轻卡胎、载重胎、工程胎、农业胎和工业胎。



数据来源：中国橡胶工业协会轮胎分会分规格统计报表

斜交胎的帘布层是以 35 度角与胎面中心线相交，多层叠加。特点是胎面和



胎侧强度大，但舒适性差，且由于高速时帘布层间移动与摩擦大，不适合高速行驶。斜交胎是轮胎市场的传统品种，随着子午胎的发展，斜交胎正逐步淡出轮胎市场，目前我国主要应用于工程胎、农业胎和工业胎。

子午胎是指胎体帘布层中从一个胎圈到另一个胎圈的帘线与胎面中心线呈 90 度角排列的充气轮胎。特点是重量轻、耐磨、节油，并具有良好的缓冲性能和高速性能。2008 年我国轮胎行业子午化率为 80.84%，主要应用于轿车胎、轻卡胎和载重胎。

子午胎按照胎体材料的不同又分为半钢子午胎和全钢子午胎，本次输美轮胎特保案的涉案轮胎主要是半钢子午胎。

#### 半钢子午胎与全钢子午胎比较

子午胎种类	材 料		用 途
	胎体	带束层	
半钢子午胎	合成纤维	钢丝	轿车、轻卡
全钢子午胎	钢丝	钢丝	载重车等

## 2、各类轮胎的出口情况

从出口数量来看，根据中国橡胶工业协会轮胎分会对会员企业的统计数据，2008 年我国轮胎行业出口量约占总产量的 45.82%，其中轿车胎和轻卡胎约占总产量的 35.47%。

从出口地区来看，输往美国、欧盟、非洲和拉丁美洲的轮胎约占我国出口总量的 70%，其中，输美轮胎约占我国出口总量的 34%。

#### 各类轮胎出口情况明细

子午胎				
种类	产量（条）	占总产量的比例	出口量（条）	占总产量的比例
子午线轿车胎	91,608,523	45.01%	56,548,512	27.78%
子午线轻卡胎	27,387,442	13.45%	11,412,081	5.61%
子午线载重胎	45,138,686	22.18%	15,108,545	7.42%
子午线工程胎	379,032	0.19%	153,205	0.08%
子午线农业胎	20,367	0.01%	18,545	0.01%
子午线工业胎	13,308	0.01%	11,144	0.01%
子午胎合计	164,547,358	80.84%	83,252,032	40.90%

斜交胎				
斜交轿车胎	353,633	0.17%	240,570	0.12%
斜交轻卡胎	16,185,258	7.95%	3,993,425	1.96%
斜交载重胎	6,909,382	3.39%	2,032,104	1.00%
斜交工程胎	1,551,245	0.76%	482,172	0.24%
斜交农业胎	9,449,821	4.64%	1,075,095	0.53%
斜交工业胎	3,807,324	1.87%	1,664,033	0.82%
斜交胎合计	39,002,181	19.16%	10,022,005	4.92%

数据来源：中国橡胶工业协会轮胎分会分规格统计报表

### 3、国内轮胎企业的竞争格局

我国轮胎企业主要分为外商独资/合资（以下简称“外资”）、国有、民营（以下简称“内资”）三大类。外资轮胎企业侧重于生产轿车、轻卡等半钢子午线轮胎，占据约 70% 的市场份额；内资轮胎企业则在载重胎和工程胎领域占有比较优势。本次输美轮胎特保案对外资企业影响较大，占涉案轮胎数量的 60% 以上，内资企业中仅杭州中策、华南轮胎、三角集团和山东玲珑等少数企业有较大影响。

#### （二）输美轮胎特保措施的影响分析

##### 1、对国内轮胎行业的影响

根据中国橡胶工业协会轮胎分会对 43 家会员企业的统计资料<sup>2</sup>，2008 年我国轮胎行业总产量 22,770 万条，其中出口轮胎 10,365 万条，约占总产量的 45%；半钢子午胎出口量 7,483 万条，约占总产量的 33%，约占总出口量的 72%；输美轮胎 3,531 万条，约占总出口量的 34%。假设 2008 年输美轮胎中 72% 为半钢子午胎，则该输美轮胎特保措施对国内轮胎行业的影响占当年总产量的比例约为 11%。

由于中国输美轮胎价格相对较低，预计特保措施实施后，中国并不会完全丧失美国市场，但出口量相比实施前会大幅减少，输美轮胎的利润水平也会受到一定的负面影响。

<sup>2</sup>此处轮胎总产量和出口数据系中国橡胶工业协会对主要的 43 家会员企业进行统计的结果。

## 特保措施实施前后美国进口轮胎价格比较

单位：美元/条

进口轮胎平均价格	乘用车		轻卡	
	2007 年度	2008 年度	2007 年度	2008 年度
特保措施前从中国进口价	28.21	30.96	44.00	50.97
加征 35%关税后从中国进口价	38.08	41.80	59.40	68.81
从各国进口均价	39.30	42.75	59.18	62.92

为应对特保措施的实施对国内轮胎企业带来的负面影响，国内轮胎企业采取了积极有效的应对措施，具体如下：

第一、外资轮胎企业通过调整在各国生产基地的出口计划，减少国内轮胎对美国的出口。由于本次涉案轮胎约 60%以上是由外资企业生产并出口美国的，这些外资企业多为跨国公司（如普利司通、米其林、固特异、佳通等），在世界各地设有生产基地，上述企业多通过调整出口计划，将原中国输美轮胎改由其他国家出口，而中国生产轮胎输往其他国家或出口半成品至其他生产基地，转而出口美国。

第二、部分内资企业通过与美国经销商分担关税成本的方式继续保持对美国的轮胎出口。比如华南轮胎与经销商分别承担 15%和 10%的关税成本，使输美轮胎价格在施加 35%的关税后上调 10%，仍具有价格优势。

第三、出口转内销，通过快速发展的国内市场消化部分产能。

第四、调整产品结构，同时增加对其他国家的出口，降低对单一产品和单一市场的依赖度。

综上所述，轮胎特保措施将对国内轮胎行业造成一定的负面影响，但比预期要小。从产销量来看，即使停止对美出口，对出口量的影响也不足 11%，且通过轮胎企业的上述应对措施，在很大程度上抵消了特保措施对出口的负面影响。从利润水平来看，输美轮胎的利润水平将有所降低，国内市场利润水平也可能随着出口转内销带来的供求关系变化而受到一定的负面影响。但另一方面，轮胎特保案得到了社会各界的广泛关注，中国橡胶协会也已提出了提高轮胎出口退税率和降低天然胶进口关税的若干建议，未来，政府可能出台更多对轮胎行业的扶持政策，促进轮胎行业的发展。

## 2、对国内炭黑行业的影响

### (1) 对炭黑行业市场的需求的影响

各类轮胎对炭黑的消耗量不同，本次实施轮胎特保措施的轿车胎和轻卡胎的炭黑单耗相比载重胎和工程胎要小得多。根据经验数据，轿车胎炭黑单耗约为1.6Kg/条、轻卡胎2.4 Kg/条、载重胎10.4 Kg/条、工程胎60 Kg/条。假设从2008年国内轮胎产量中将输美轮胎产量全部扣除，按上述单耗计算，轮胎特保措施对炭黑行业市场的需求的影响仅为2.52%，实际造成的影响可能更小。

各类输美轮胎炭黑消耗量一览表

轮胎类别	2008年输美轮胎 (条)	炭黑单耗 (Kg/条)	炭黑消耗 (吨)	2008年炭黑销量 (吨)	影响比例
轿车胎	19,308,288	1.6	30,893	1,722,419	1.79%
轻卡胎	5,237,872	2.4	12,571	1,722,419	0.73%
合计	24,546,160	-	43,464	-	2.52%

注：由于缺乏分规格轮胎输美数据，2008年输美轮胎量以分规格轮胎出口数据×34%（出口美国轮胎占比）近似计算而得。

### (2) 对炭黑行业利润水平的影响

如前所述，特保措施的实施可能对轮胎行业利润水平造成一定的负面影响。若轮胎企业利润水平下降，炭黑行业也可能受到一定的影响。但由于炭黑对轮胎产品质量的影响较大，大型炭黑企业在销售上较其他企业更具优势。因此，即使轮胎行业利润水平受到轮胎特保措施的影响，大型炭黑企业受到的影响也会相对较小。

## 3、对发行人的影响

发行人炭黑产品质量稳定，主要用于生产子午线轮胎，其中又以全钢子午胎为主。发行主要客户的出口情况具体见下表：

主要客户出口情况

主要客户	占发行人总销量的比例		出口半钢子午胎占总产量的比例(2008年)	输美涉案轮胎占总产量的比例(2008年)
	2008年	2009年		
中国佳通	21.87%	20.03%	48.45%	18.54%
风神股份	10.85%	11.18%	0.00%	0.00%
杭州中策	8.36%	6.49%	42.74%	18.74%

双钱集团	6.04%	5.85%	0.00%	0.00%
山东三泰	5.26%	5.36%	0.00%	0.00%
北京首创	4.71%	3.26%	61.16%	30.58%
山东金宇	3.71%	5.66%	0.00%	0.00%
赛轮股份	3.55%	0.00%	35.41%	10.57%
兴源轮胎	3.49%	5.03%	0.00%	0.00%
青岛双星	2.55%	0.00%	21.47%	1.03%
固特异大连	2.58%	2.35%	0.00%	0.00%
合计	72.97%	65.21%	-	-

数据来源：中国橡胶工业协会轮胎分会、轮胎企业反馈

由上表可见，发行人主要客户中受轮胎特保案影响较大的是中国佳通、杭州中策、北京首创、赛轮股份和青岛双星。

中国佳通在国内设有六家子公司，本次受影响的主要是福建佳通和安徽佳通。公司未向福建佳通供货，供给重庆佳通、银川佳通、银川佳通长城公司的炭黑全部用于生产全钢子午胎，仅安徽佳通的供货可能受影响。由于中国佳通已就出口产品进行了战略调整，中国涉案轮胎将改为出口东南亚市场。从目前的订单情况看，公司对中国佳通的炭黑销售未受到任何不利影响。

杭州中策从发行人处采购炭黑品种单一，仅用于生产全钢子午胎。因此不受特保措施的影响。

北京首创涉案轮胎比例相对较大，特保案发生以来，公司积极调整发展战略，一方面加大自主品牌建设，减少贴牌生产；另一方面增加对其他国家的轮胎出口，减少对美国市场的依赖，输美轮胎占比有所降低。2009年3月以后，受市场回暖的影响，发行人销售形势迅速好转，产量难以满足客户的全部采购需求，因而降低了对北京首创的炭黑供货，2009年北京首创销量占比已由2008年全年的4.71%下降为3.26%。

由于塞轮股份和青岛双星的货款回收周期较长，2009年公司已停止对其供货，因此不受本次特保措施的影响。

综上所述，从目前来看，发行人受本次输美轮胎特保案的影响较小。

## 六、安全环保措施

### （一）劳工、财产安全措施

公司按照国家及相关部委颁布的与安全生产有关的各种规章制度，结合公司

具体生产情况，制定了健全的安全管理制度，包括《电气安全管理程序》、《危险源识别和风险评估程序》、《运行控制程序》、《应急准备和响应程序》、《危险作业管理程序》、《职业病防治管理程序》、《消防安全管理程序》、《厂内机动车辆安全管理程序》等，并建有完善的各级安全管理网络和劳动保护监察网络。针对企业生产工艺特点和使用物料特性建立了相应的事故急救预案和救援网络体系。

公司按国家相关规定严格开展落实员工的各类安全教育培训工作，坚持落实公用及个人从事作业的必要劳动防护用品的配发，严格执行从业人员持证上岗制度。公司生产设备均参加财产保险，并在关键部位设置连锁、自控等安全设施。

## （二）环境保护措施

公司为化工企业，生产过程中产生的废水、废气会对自然环境造成污染，公司采取的主要措施包括：

第一是炭黑粉尘的污染。公司采用了高效旋风收集器、高效反吹风袋滤器和脉冲袋滤器的组合收集过滤方法，在滤袋的选择上采用了聚四氟乙烯复膜滤料，使炭黑的收集效率达到了99.99%以上。

第二是炭黑用原料油加工处理过程中产生的废水。公司的炭黑生产用水采用闭路循环，无生产性废水排放。废水主要来源于包装车间等操作场所地面冲洗水，以及生活污水、蒸汽站排污及水质软化废水等，上述废水经污水和中水处理站处理后大部分回收利用，少量排放管道排到污水处理厂，达到二级标准。目前公司的污水处理能力已达到3000立方/天，中水处理能力已达到3600立方/天。

第三是炭黑生产尾气中CO和可燃性烃的排放。公司装有CO远程浓度和流量检测仪，已经纳入到地方环保部门的统一管理范围内。炭黑尾气全部在尾气锅炉中燃烧，在回收其潜热的同时产生次高压蒸汽，带动汽轮发电机组发电，在满足自身炭黑生产装置用电的同时，还可以部分外供。

污染物名称	种类	实际排放浓度	排放总量（吨/年）	企业总量控制指标值（吨/年）	去向
烟尘	废气	16mg/m <sup>3</sup>	31.30	51.20	大气
COD	废水	94mg/m <sup>3</sup>	14.33	17.90	管网
SO <sub>2</sub>	废气	80mg/l	144.04	198.60	大气
石油类	废水	0.29mg/l	0.05	0.12	管网

公司生产经营的环保指标达到国家规定标准。公司已取得邢台市环保局颁发

的《河北省排放污染物许可证》（PWZ-D-3019-08003）。现有的炭黑生产线及其配套尾气发电机组均已通过环保验收，本次募集资金投资项目已取得河北省环保局的环保批复。公司还通过了河北省环保局的整体环保评价（冀环科函[2008]60号），并被评为河北省环境友好企业。

## 七、发行人的主要固定资产及无形资产

### （一）主要生产设备

公司拥有的主要设备为主供风机、湿法造粒机、回转干燥机、炭黑反应炉、余热锅炉、汽轮机、汽轮发电机等。公司主要设备完好率近 100%，静密封点泄漏不超过 1‰，生产过程中使用的专用设备成新率约 70%，在建工程设备成新度率为 100%。主要设备的具体情况见下表：

名称	数量(台)	原值(万元)	成新率
反应炉	8	408	81.37%
空气预热器	12	2139	69.89%
主供风机	8	422	62.32%
主袋滤器和气密阀	63	1026	74.66%
废袋滤器和气密阀	27	588	77.72%
在处理袋滤器和气密阀	15	315	52.06%
收集旋风分离器	4	63	65.08%
成品贮罐	14	1424	82.51%
粉状贮罐及气密阀	12	90	67.78%
余热锅炉	10	1714	69.08%
干燥机及火箱	12	1322	71.03%
造粒机	13	329	69.60%
粉碎机	15	157	78.34%
高低压开关柜	110	1119	76.59%
变送器	388	220	52.73%
动力电缆	22,074	221	67.87%
泵类	141	407	70.52%
风机	88	474	72.78%
DCS 系统及软硬件	11	496	75.00%

### （二）房屋建筑物

公司房屋建筑物具体情况见下表：

序号	房地产权证编号	权利期限	位置	建筑面积 (平方米)
1	沙房权证市区字第 0015055 号	2008 年 03 月 12 日 至 2047 年 12 月 15 日	沙河市东环路龙星街 1 号	8,198.64
2	沙房权证市区字第 0015056 号	2008 年 02 月 25 日 至 2055 年 09 月 12 日	沙河市东环路龙星街 1 号	43,595.58
3	沙房权证市区字第 0015057 号	2008 年 02 月 25 日 至 2038 年 12 月 06 日	沙河市东环路龙星街 1 号	17,689.67

### (三) 主要无形资产

#### 1、土地使用权

土地使用权具体情况见下表：

名称	土地证号	位置	类型	终止日期	使用权面积 (平方米)
土地 1	沙土国用(2008)第 030003 号	沙河市东环路龙星街 1 号	工业用地	2058 年 1 月 17 日	153,553.00
土地 2	沙土国用(2008)第 0300004 号	沙河市东环路龙星街 1 号	工业用地	2055 年 9 月 12 日	17,866.00
土地 3	沙土国用(2008)第 0300005 号	沙河市东环路龙星街 1 号	工业用地	2038 年 12 月 6 日	21,166.32
土地 4	沙土国用(2008)第 030006 号	沙河市东环路龙星街 1 号	工业用地	2047 年 12 月 15 日	21,166.67
土地 5	沙土国用(2009)第 0100048 号	沙河市东环路龙星街北侧	工业用地	2059 年 4 月 28 日	100,000.00

#### 2、商标

公司拥有“龙星”商标，核定使用商品为 1 类：炭黑。根据《商标注册证》（第 972151 号）和《核准续展注册证明》，注册有效期自 1997 年 4 月 7 日至 2017 年 4 月 6 日止。

### 八、特许经营权

2008 年 5 月 23 日，国家电力监管委员会向发行人颁发了《电力业务许可证》（许可证编号 1010308-00102），有效期至 2028 年 4 月 17 日，准许发行人 4 号机组、5 号机组从事电力业务。公司原有的 2 台 1.5MW 发电机组和 1 台 3MW 发电机组，在 15MW 发电机组取得《电力业务许可证》之后已关闭，该等机组所对应的《电业业务许可证》亦同时废止。



## 九、公司主要产品的技术水平

目前公司拥有的年产 4 万吨炭黑生产装置的技术、中央化的生产指挥调度系统，全公司的智能监控和网络系统，次高压尾气发电等先进的生产和控制及资源综合利用技术均在国内同行业处于领先地位。

公司中央控制室统一调度和协调各生产现场的生产情况和工艺调整等。除部分测量仪表外，全部关键设备均实现了国产化。生产线采用新型多段式炭黑反应炉，工艺流程先进，生产装置全部实现了集中自动控制。

为了保证产品品质，公司在装置中安装了微米粉碎机、磁选机、筛选机等炭黑精制设备并纳入生产流程控制，确保产品质量符合美国 ASTM 标准和 GB3778—2003 标准的要求。同时公司还可以按照客户的要求进行开发和定向生产。公司通过集中 DCS 控制系统自动控制和调节重要工艺参数和对重要的设备设定安全联锁保护系统，保证了设备的安全和生产的稳定。

在资源综合利用方面，公司安装了高效空气预热器，可以将燃烧空气预热到 850℃，废热锅炉、原料在线加热器，可以将反应后的剩余热量有效的回收，同时节约了燃料的消耗，增加了产品的收率。生产过程中产生的尾气，全部用于发电，不仅解决了环境污染问题，还在炭黑生产用电全部自供的同时实现部分外供，实现了资源的综合利用。

## 十、核心技术和技术研发情况

### （一）公司的核心技术

公司目前拥有全套的年产 4 万吨新工艺炭黑生产装置的技术。该装置已经在 2007 年 10 月投入生产，反应炉由公司自主设计完成，代表了我国目前新工艺炭黑生产装置的先进水平。

炭黑生产的核心技术是炭黑反应炉的设计和控制。技术资料表明炭黑反应炉内的火焰温度每提高 100℃，有机烃的碳转化率将提高 3%—5%，反应炉内温度越均匀所生成的炭黑的粒子越均匀。我国炭黑生产技术自 20 世纪 80 年代以来反应炉的设计温度一直停留在 1460℃—1927℃ 之间，公司炭黑生产装置的火焰温度达到了 2070℃，使得碳转换率更高，产品质量更加稳定。另外，公司

采用了高温多段式反应炉的基本设计炉型,在燃料的分布和反应温度的控制上采用了自己独有的技术,因此使得产品的性能更加优越。对反应炉的独特设计使得公司原料的碳转换率大大高于行业平均水平。在反应炉能量的回收上,公司在装置中采用了两级空气预热装置,一级原料预热装置加余热锅炉的工艺设计,在充分利用生产过程显热的同时减少了工艺水的消耗,初步统计,该工艺设计比同规模的其他工艺每年可以节约工艺用水 2 万吨以上。

在炭黑生产装置的能量分布上,公司利用热交换设备回收反应过程中的显热,通过尾气锅炉、汽轮发电机组产生电能来满足炭黑生产用电。上述余热利用使得每吨炭黑耗电量由以前的 350KW.H 降低至 300KW.H,从而降低了生产成本,提高了产品的市场竞争力。

公司在炭黑生产过程中全部实现了计算机集中控制(DCS 控制系统),各种参数和调节回路全部实现了串联关系调节,使得炭黑的质量更加稳定。这些控制系统的组态也全部由公司不断完善、改进完成,在同行业中处于领先水平。

## (二) 公司的技术研发情况

### 1、研发机构的设置

公司设有研发部、工程部和检测中心。研发部主要负责公司新技术、新产品、新设备的研究与开发工作;工程部主要负责在研发部开发的基础上进行工程的设计并组织实施;检测中心配合研发和工程部进行必要的试验、检验工作,保持技术不断创新。

公司副总经理马宝亮兼任研发中心主任。马宝亮是炭黑行业享受国务院特殊津贴的专家,曾参与并主持过国家、部、省级重大科研开发和工程技术项目,曾获得天津市科技进步一等奖。公司副总经理徐刚曾获苏州市新长征突击手称号、苏州市科技进步二等奖。公司总工程师孟奎具有多年炭黑生产工艺的开发设计经验,曾主持公司 2 万吨/年软质生产线的设计、安装、调试和投料工作,2007 年主持了公司年产 4 万吨硬质炭黑生产线的设计工作,具有丰富的炭黑生产和设计经验。

### 2、研发工作的流程

公司主要采取自主研发和合作研发相结合的方式。公司内部研发部分主要负责产品的工艺改进、性能提高和新品研发等。在基础研究方面,公司主要采用和

大专院校、科研院所合作开发的模式。

### 3、目前正在从事的技术研发项目

(1) 低滚动阻力炭黑的开发。低滚动阻力炭黑是指在保证轮胎的耐磨性能提高的基础上，有效降低轮胎的滚动阻力，实现节能减排。

(2) 新炭黑品种的开发。公司下游客户多为国内大型轮胎企业，伴随下游客户对轮胎产品的研发升级，对轮胎橡胶用炭黑的品质和规格也相应提升。公司通过技术研发和规模生产，具备了与大型轮胎厂商原料需求相适应的生产配套能力，并计划进一步开发相应的新型炭黑品种，包括超纯炭黑和工程子午线轮胎专用炭黑等。

### 4、研发投入情况

2007年、2008年、2009年公司研发投入分别为720.22万元、492.41万元、807.36万元。

## 十一、质量控制情况

### (一) 质量控制标准

公司建立了完善的质量保证体系，在2000年7月通过了ISO9001质量管理体系认证。公司在重视经济效益的同时，也注重社会效益。不仅注重产品质量的提高，也重视清洁生产和安全生产。公司积极实施环境管理体系和职业健康安全管理体系，并于2006年7月通过了ISO14001:2004环境管理体系和OHSAS18001:1999职业健康安全管理体系的认证。2009年11月，公司通过了ISO/TS16949质量管理体系认证。

### (二) 质量控制措施

为保证产品质量，公司对于生产过程中一般的环境因素和危险源进行日常的检查和控制，对于直接影响产品质量、性能及功能的关键和特殊生产过程，从设备维护保养、生产人员培训到对产品生产的监控和测量等各方面均实行重点检查和控制。为保证产品质量，公司建立了从原材料入库、产成品出厂到产品包装、库存保管和送货运输的严格的质量控制体系。

公司在坚持ISO9001质量管理体系认证的同时，根据公司实际情况，制定

了《基础设施和工作环境控制程序》、《产品实现的策划控制程序》、《监视和测量装置的控制程序》和《物资管理制度》等与产品质量密切相关的规章制度，以确保内部质量体系运行的持续有效和产品生产的各个环节得到有效管理和控制，不断提高产品质量，满足客户需求。

公司注意加强售后服务，通过电话、传真、定期回访等形式加强与客户的交流和沟通，对客户信息进行收集、分析和处理，力求不断完善服务，提高客户满意度。

### **（三）产品质量纠纷情况**

由于公司建立了较完善的质量控制体系，并严格执行质量控制流程，产品均符合国家及行业产品标准要求，报告期内公司未因为产品质量问题而受到质量技术监督部门的处罚，未因为质量问题受到客户诉讼、产生质量纠纷。

## 第七节 同业竞争和关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）公司目前不存在同业竞争情况

公司控股股东及实际控制人为刘江山先生，截至本招股说明书出具之日，刘江山先生除持有公司67.13%的股份外，未投资或控制其他企业，因此，公司目前不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情形，不存在同业竞争情况。

#### （二）拟投资项目的同业竞争情况

本次募集资金投资的四个项目均围绕公司现有主营业务开展，公司控股股东、实际控制人刘江山先生未投资或控制其他企业。因此，公司拟投资项目不会与控股股东及其控制的其他企业发生潜在的同业竞争。

#### （三）公司主要股东关于避免同业竞争的承诺

为避免潜在的同业竞争，公司控股股东、实际控制人刘江山先生出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，刘江山先生作出的主要承诺内容如下：

- 1、其目前所从事的业务与公司不存在同业竞争的情况；
- 2、其目前除持有公司67.13%的股份外，未投资或控制其他企业，亦不存在本人控制的其他企业与公司从事相同、相似业务的情形；
- 3、其在今后作为公司控股股东和/或实际控制人期间，不从事与公司及/或公司控股子公司相同或相似业务或者构成竞争威胁的业务活动；
- 4、其今后将不直接或间接拥有与公司及/或公司控股子公司存在同业竞争关系的任何经济实体、经济组织的权益，或以其他方式控制该经济实体、经济组织。

### 二、关联方、关联方关系及关联交易

#### （一）关联方

##### 1、控股股东和实际控制人

公司的控股股东和实际控制人为刘江山，持有公司 67.13%的股份。

## 2、持有 5%以上股份的其他股东

持有公司 5%以上股份的其他股东为俞菊美，持有公司 19.30%的股份，为公司的第二大股东。

## 3、与主要股东关系密切的家庭成员

根据《企业会计准则第 36 号—关联方披露》，关系密切的家庭成员包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

### (1) 与刘江山关系密切的家庭成员

亲属关系	姓名
配偶	刘美芹
子女	刘鹏达（子）、刘英飞（女）
兄弟姐妹及其配偶	刘海山（兄）、刘河山（弟）、刘红山（弟）、刘爱云（姐）、刘双云（妹）
兄弟姐妹的配偶	刘彩娥、吕粉香、邵翠芳、魏彦德、李建军
配偶的兄弟姐妹	刘敬民、刘尚民、刘巧芹、刘苏芹、刘芳芹、刘书芹
配偶的父母	宋针的（岳母）

注：刘江山父母、配偶的父亲已故，子女均未婚。

### (2) 与俞菊美关系密切的家庭成员

亲属关系	姓名
配偶	江祥安
子女	江浩（子）、江漫（子）、江蓉（女）
子女的配偶	朱晓辉、李华倩、王维圳
兄弟姐妹	俞友发（兄）、俞志祥（兄）、俞伟民（弟）
兄弟姐妹的配偶	周桂芳、邵雅珍、郭俊英
配偶的兄弟姐妹	江祥高、江水菊、江和菊
子女配偶的父母	朱志忠、董贵贤

注：俞菊美父母、配偶的父母已故。

## 4、控股子公司、参股公司、合营企业和联营企业

公司目前不存在控股子公司，现参股沙河市建设投资有限责任公司。

公司曾于 2004 年 8 月投资设立沙河市龙星电业有限公司、沙河市龙星塑编有限公司，2006 年 12 月投资设立河北龙星化工集团炭黑有限公司。上述公司成

立后没有开展任何经营活动，已于2007年9月办理了工商注销登记。

具体情况如下：

关联方	出资比例	关联关系
沙河市龙星电业有限公司	90%	控股子公司
沙河市龙星塑编有限公司	80%	控股子公司
河北龙星化工集团炭黑有限公司	60%	控股子公司
沙河市建设投资有限责任公司	12.50%	参股公司

#### 5、控股股东、实际控制人控制、共同控制或施加重大影响的企业

除本公司之外，控股股东和实际控制人刘江山未控股或参股其他企业，也未以任何方式控制其他企业。

#### 6、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的有关情况请参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介”。

#### 7、控股股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业

除本公司外，公司控股股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及与其关系密切的家庭成员无控制、共同控制或施加重大影响的其他企业。

### (二) 关联交易

#### 1、经常性关联交易

公司报告期内无经常性关联交易。

#### 2、偶发性关联交易

##### (1) 公司与主要股东之间的关联方资金往来

2003年1月，公司向控股股东刘江山借款100万元用于扩大生产，该项借款已于2006年5月归还。

2008年1月股份公司成立以前，控股股东刘江山和第二大股东俞菊美存在占用公司资金的行为，均属于小额零星借款，上述借款已于2007年12月全部结清。

具体情况如下表：

单位：元

其他应收款-刘江山				
年 份	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
2004 年	214,333.60	40,000.00	254,333.60	0.00
2005 年	0.00	4,002,422.00	2,228,347.64	1,774,074.36
2006 年	1,774,074.36	11,722,899.18	3,073,195.98	10,423,777.56
2007 年	10,423,777.56	7,890,459.00	18,314,236.56	0.00
其他应收款-俞菊美				
2004 年	0.00	30,000.00	30,000.00	0.00
2005 年	0.00	1,009,000.00	841,000.00	168,000.00
2006 年	168,000.00	1,490,000.00	340,000.00	1,318,000.00
2007 年	1,318,000.00	579,700.00	1,897,700.00	0.00

股份公司成立以后，公司未与主要股东之间发生关联方资金往来。

## (2) 公司与控股子公司之间的关联方资金往来

2004年8月末公司将控股子公司龙星电业、龙星塑编出资款1,300万元转回，2007年1月将控股子公司龙星炭黑出资款300万元转回，挂账其他应付款。2007年9月，经沙河市工商行政管理局批准，龙星电业、龙星塑编办理了工商注销登记，该项其他应付款结清。

2007年12月31日，公司关联方资金往来余额为零。2008年、2009年公司未发生关联方资金往来。

## 3、关联交易对公司生产经营的影响

公司报告期内与关联方之间未有与主营业务相关的购销关联交易，主要的关联交易是公司与主要股东及控股子公司之间的关联方资金往来。

报告期内公司与主要股东及控股子公司之间的关联方资金往来已经全部结清，不存在损害公司及其他股东利益的情况，未对公司生产经营产生不良影响。

## (三) 关联交易决策权力与程序

### 1、《公司章程》对关联交易的相关规定

#### (1) 股东大会中涉及关联交易的决策权力与程序

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代



表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。公司与关联方发生的交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，由公司董事会先行审议，通过后提交公司股东大会审议。关联股东的回避和表决程序为：

1) 公司董事会秘书或关联股东或其他股东根据相关规定提出关联股东回避申请并进行回避；

2) 关联股东不得参与审议关联交易有关事项；

3) 股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按本章程第七十四条规定表决。

## (2) 董事会中涉及关联交易的决策权力与程序

董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。

除非有关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数，该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外。有关联关系的董事在董事会就有关关联交易进行表决时不参与表决。

公司与关联方发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，由公司董事会做出决议。

有关联关系的董事回避和表决程序为：

1) 公司董事会秘书或关联关系董事或其他董事根据相关规定提出关联董事回避申请并进行回避；

2) 关联关系董事不得参与审议有关关联交易事项；

3) 董事会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联关系董事所代表的有表决权后，由出席董事会的非关联关系董事按本章程第一百二十一条规定表决。

### (3) 独立董事意见

公司重大关联交易(指公司拟与关联人达成的总额高于人民币三百万元或高于公司最近经审计净资产的百分之零点五的关联交易)、聘用或解聘会计师事务所,应由二分之一以上独立董事同意后,方可提交董事会讨论。

## 2、《关联交易管理办法》对关联交易的相关规定

### (1) 关联交易的审议程序

公司董事会审议关联交易事项时,关联董事应当回避表决,也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由半数的非关联董事出席即可举行,董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会会议的非关联董事人数不足三人的,公司应当将交易提交股东大会审议。

公司股东大会审议关联交易事项时,关联股东应当回避表决,由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决,且上述关联股东所持表决权不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

### (2) 关联交易的披露

公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易(公司提供担保除外),应当及时披露。公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上,且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易(公司提供担保除外),应当及时披露。

公司与关联人发生的交易(公司提供担保、受赠现金资产除外)金额在 3000 万元以上,且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易,除应当及时披露外,还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构,对交易标的进行审计或者评估,并将该交易提交股东大会审议。与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的,可以不进行审计或者评估。

公司为关联人提供担保的,不论数额大小,均应当在董事会审议通过后及时披露,并提交股东大会审议。公司为持股 5% 以下的股东提供担保的,参照前款规定执行,有关股东应当在股东大会上回避表决。

公司与关联人共同出资设立公司，应当以公司的出资额作为交易金额。公司出资额在 3000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上时，如果所有出资方均全部以现金出资，且按照出资额比例确定各方在所设立公司的股权比例的，可以向交易所申请豁免适用提交股东大会审议的规定。

#### **（四）发行人最近三年关联交易制度的执行情况及独立董事意见**

针对报告期内公司与主要股东之间的关联方资金往来，公司独立董事发表了独立意见，认为：“发行人与主要股东之间发生的资金往来行为存在不规范，但是鉴于：第一、上述资金往来行为对公司财务状况和经营成果没有重大影响，且所有行为都已经得到清理；第二、发行人和其他关联方已经承诺不再发生此等资金往来行为。故该等不规范的资金往来行为已经得到解决，不会损害发行人及其他股东的利益。”

针对报告期内公司转回对控股子公司出资款的行为，独立董事认为：“发行人将从未开展经营活动的控股子公司龙星电业、龙星塑编、龙星炭黑出资款转回的行为存在不规范，但是鉴于上述控股子公司成立后没有开展任何生产经营活动，转回出资款的行为没有对上述公司及其他股东产生不利影响，且上述公司已于 2007 年 9 月办理了工商注销登记。故该等不规范行为不会对发行人造成任何法律后果，不会损害发行人及其他股东的利益。”

#### **（五）减少关联交易的措施**

为进一步规范和减少关联交易，公司主要股东刘江山和俞菊美分别出具了《关于规范和减少关联交易的承诺函》，承诺：“本人在持有公司股份期间，将尽可能减少与公司之间的关联交易。对于无法避免的关联交易，本人承诺按照《公司章程》和《关联交易管理办法》规定的程序和正常的商业条件进行交易，不损害公司和中小股东的利益。”

## 第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

### 一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历

#### (一) 董事

本届董事会由 9 名董事组成，其中 3 名为独立董事。董事简历如下：

**刘江山先生**，出生于 1959 年，中国国籍，无永久境外居留权，初中学历。1979 年参加工作，1979—1984 年部队服役；1982 年加入中国共产党；1994 年创办沙河市炭黑厂；1994—2004 年，任河北省沙河市炭黑厂厂长；2004—2008 年，任河北龙星化工集团有限责任公司董事长；曾担任沙河市政协常委、党代表，沙河市工商联副会长，邢台市九届政协委员，邢台市第十二届人大代表，河北省第十一届人大代表；现任本公司董事长、法定代表人。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**俞菊美女士**，出生于 1942 年，中国国籍，无永久境外居留权，中专学历。1965 年参加工作，会计师。1965—1966 年由河北省邢台组织部安排参加邢台地区社会主义教育；1967—1997 年在河北省邢台钢铁公司工作，历任财务科、管理科科长；1997—2004 年在河北省沙河市炭黑厂工作，历任总会计师、副厂长、常务厂长；2004—2008 年任河北龙星化工集团有限责任公司总经理。曾经获得“八五”期间冶金系统全国劳动模范、“振兴沙河科技贡献奖”、沙河市“三八”红旗手、沙河市“十大女杰”等荣誉称号。现任本公司副董事长、总经理。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**刘河山先生**，出生于 1962 年，中国国籍，无永久境外居留权，初中学历。1982 年参加工作。1982—1993 年在沙河市建筑公司工作；1994—2004 年在沙河市炭黑厂工作；2004—2008 年任河北龙星化工集团有限责任公司销售经理；现任本公司董事、销售经理。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**江浩先生**，出生于 1967 年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1984 年参加工作，1996 年加入中国共产党，工程师。1991—1995 年在邢台市冶金机械轧辊厂工作；1995—2004 年在河北省沙河市炭黑厂工作；2005—2008 年任河北龙星化工集团有限责任公司销售经理、总经理助理；现任本公司董事、董事会秘书。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**马宝亮先生**，出生于 1963 年，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1983

年参加工作，正高级工程师。1983年7月毕业于河北化工学院；1983年8月—1987年10月 河北省廊坊市化肥厂工艺员；1987年11月—1991年10月 天津海豚炭黑有限公司工艺员、助理工程师；1991年11月—1995年7月 天津海豚炭黑有限公司工程师；1995年8月—1997年11月 在天津海豚炭黑有限公司工作，任总经理助理、高级工程师；1997年12月—2007年4月 在天津海豚炭黑有限公司工作，任总工程师、高级工程师、正高级工程师、享受国务院特贴专家，曾经获得天津市科技进步一等奖；2007年4月—2008年1月 任河北龙星化工集团有限责任公司副总经理；现任本公司董事、副总经理。任期自2008年1月至2011年1月。

**魏亮**先生，出生于1981年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1999年参加工作，2006年加入中国共产党。1999—2000年在邢台开元木业有限公司工作；2002—2008年在河北龙星化工集团有限责任公司工作，历任供销部部长、总经理助理；现任本公司董事、副总经理。任期自2008年1月至2011年1月。

**刘玉平**先生，出生于1963年，中国国籍，无永久境外居留权，博士学历。1985年参加工作，1993年被评为北京市优秀青年骨干教师。经济学博士，教授，博士生导师，中国注册会计师，中国注册资产评估师，中国资产评估协会首批资深会员。中央财经大学财政学院副院长，中央财经大学资产评估研究所所长。现任本公司独立董事。任期自2008年1月至2011年1月。

**鞠洪振**先生，出生于1942年，中国国籍，无永久境外居留权，大学本科学历。1967年参加工作，中共党员，教授级高级工程师，中国橡胶工业协会会长。1968年9月—1970年4月在南京6471部队工作；1970年4月—1981年5月在化工（燃化、石化）部调研室工作；1981年5月—1993年10月任化工部橡胶司副处长、副司长；1993年10月—1997年10月任中联橡胶总公司副总经理；1997年10月—2004年8月任中联橡胶（集团）总公司 董事长、总经理；2000年6月至今任中国橡胶工业协会会长。现任本公司独立董事。任期自2008年1月至2011年1月。

**张利国**先生，出生于1965年，中国国籍，无永久境外居留权，法学硕士学历。1989年8月—1991年4月任北京医药总公司企管处干部；1991年4月—1993年3月任中国汽车进出口总公司干部。1993年3月—1994年5月北京市开元律师事务所专职律师、合伙人；1994年6月—1998年10月北京国方律师事务所专职律师合伙人；1998年10月—2001年3月北京市凯源律师事务所专职律师；2005年1月至今北京市国枫律师事务所专职律师、合伙人、事务所主任。现任本公司独立董事。任期

自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

## （二）监事

本届监事会由 3 名监事组成，其中包括 2 名职工监事。监事简历如下：

**彭玉平**先生，出生于 1975 年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1999 年参加工作，2002 年获邢台市青年科技进步奖，2003 年加入中国共产党。1999—2004 年在河北省沙河市炭黑厂工作；2004—2008 年任河北龙星化工集团有限公司设备部部长；现任本公司设备部部长、监事。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**马维峰**先生，出生于 1978 年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。2001 年参加工作，2005 年加入中国共产党。2001 年 2 月—2008 年 1 月任河北龙星化工集团有限责任公司生产部部长、监事；现任本公司发电车间主任、监事。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**周文杰**先生，出生于 1978 年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1997 年参加工作，2006 年加入中国共产党。1997 年 6 月—2008 年 1 月在河北龙星化工集团有限责任公司工作；现任本公司财务部副部长、监事。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

## （三）高级管理人员

公司高级管理人员简历如下：

**俞菊美**女士，现任本公司总经理、副董事长。简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（一）董事”。

**马宝亮**先生，现任本公司副总经理。简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（一）董事”。

**管亮**先生，出生于 1962 年，中国国籍，无永久境外居留权，大学学历。1979 年参加工作，1991 年加入中国共产党，高级工程师(国家一级职业资格)。2002 年获河北省沙河市科技贡献奖；2005 年获河北省沙河市项目建设功臣奖。1979—1983 年在山东胶州炭黑厂工作；1986—1994 年任山东胶州炭黑厂热电厂副厂长；1994—1999 年任山东省青岛德国萨化学有限公司发电厂厂长；1999—2004 年在河北省沙河市炭黑厂工作；2004—2008 年在河北龙星化工集团有限责任公司工作，任副总经理；现任本公司副总经理。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**徐刚**先生，出生于 1969 年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1990 年参加工作，1993 年加入中国共产党，工程师。曾获苏州市新长征突击手称号、苏州市科技进步二等奖，苏州市高新科技研发主要成员。1990 年 7 月—1999 年 7 月在苏州炭黑厂工作，曾任生产科科长；1999 年 8 月—2004 年 2 月任苏州宝化炭黑有限公司总经理助理兼生产部部长；2004 年 3 月—2008 年 1 月在河北龙星化工集团有限责任公司工作，任副总经理；现任本公司副总经理。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**刘成友**先生，出生于 1961 年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1981 年参加工作，1995 年加入中国共产党，工程师。1981—1982 年在抚顺化工厂焦化车间工作；1982—1985 年在辽宁省电视大学工作；1985—1987 年在抚顺化工厂工程科设备处工作；1987—1999 年在抚顺火花炭黑有限公司工作；1999—2005 年在抚顺东信化工有限责任公司工作；2005—2007 年在抚顺金新焦化化工有限公司、抚顺佰世炭黑化工有限公司工作；2008 年 1 月在河北龙星化工集团有限责任公司工作，任副总经理；现任本公司副总经理。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**孟奎**先生，出生于 1961 年，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1981 年参加工作，工程师。1981—2001 年在抚顺化工厂工作；2002—2004 年在河北省沙河市炭黑厂工作；2004—2008 年任河北龙星化工集团有限责任公司总工程师；现任本公司总工程师、副总经理。任期自 2008 年 1 月至 2011 年 1 月。

**李英**女士，出生于 1963 年，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1980 年参加工作，会计师。2002 年 12 月河北党校函授学院毕业；1980 年 12 月-1981 年 5 月任河北省邢台钢铁有限公司计控室仪表钳工；1981 年 6 月-1982 年 6 月在河北省邢台钢铁有限公司会计班学习；1982 年 7 月-1994 年 8 月任河北省邢台钢铁有限公司财务部成本科成本费用会计；1994 年 9 月-1996 年 8 月任河北省邢台钢铁有限公司财务中心成本科成本费用会计，会计师；1996 年 9 月-2003 年 6 月任河北省邢台钢铁有限公司财务科科长；2003 年 7 月-2008 年 2 月任河北省邢台钢铁有限公司纪委审计监察部财务审计科科长；2008 年 3 月-2008 年 4 月任本公司总会计师、财务部部长；2008 年 4 月 25 日任本公司财务总监。任期自 2008 年 4 月至 2011 年 1 月。

**江浩**先生，现任本公司董事会秘书。简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“(一) 董事”。

#### **（四）核心技术人员**

马宝亮先生，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（一）董事”。

孟奎先生，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（三）高级管理人员”。

徐刚先生，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（三）高级管理人员”。

管亮先生，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（三）高级管理人员”。

刘成友先生，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（三）高级管理人员”。

#### **（五）发行人董事、监事的提名和选聘情况**

##### **1. 董事的提名和选聘情况**

2008年1月25日，公司创立大会暨第一次股东大会通过决议，选举刘江山、俞菊美、刘河山、江浩、马宝亮、魏亮为公司董事，选举张利国、刘玉平、鞠洪振为公司独立董事，组成公司第一届董事会。

##### **2. 监事的提名和选聘情况**

2008年1月25日，公司创立大会暨第一次股东大会通过决议，选举周文杰为公司第一届监事会股东监事。

2008年1月25日，公司第一届第一次职工代表大会通过决议，选举彭玉平、马维峰为公司第一届监事会职工代表监事。

## **二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况**

### **（一）董事、监事、高管人员与核心技术人员及其近亲属持股情况**

截至本招股说明书出具之日，公司现任董事、监事、高管人员与核心技术人员及其近亲属持有发行人股份的情况如下：



持有人姓名	公司职务	持股方式	持股数（股）	持股比例（%）
刘江山	董事长	直接	100,689,286	67.13
俞菊美	副董事长、总经理	直接	28,943,000	19.30
刘红山	刘江山、刘河山之弟	直接	6,485,714	4.32
刘河山	董事、销售经理	直接	3,735,714	2.49
江 浩	董事、董事会秘书	直接	646,286	0.43
马宝亮	董事、副总经理、 核心技术人员	直接	400,000	0.27
管 亮	副总经理、 核心技术人员	直接	400,000	0.27
徐 刚	副总经理、 核心技术人员	直接	400,000	0.27
孟 奎	副总经理、 核心技术人员	直接	400,000	0.27
魏 亮	董事、副总经理	直接	200,000	0.13

## （二）近三年持股变动情况

2005年—2006年，刘江山先生在沙河龙星的出资为人民币5,500万元，出资比例78.50%；俞菊美女士出资人民币1,500万元，出资比例21.50%。

2007年11月27日，根据河北龙星《关于股权转让的议案》，刘江山先生将其持有的公司11.45%的股权转让给：刘红山4.32%；刘焕珍3.00%；刘河山2.49%；江浩0.43%；马宝亮0.27%；孟奎0.27%；徐刚0.27%；管亮0.27%；魏亮0.13%；俞菊美女士将其持有的公司2.13%的股权转让给：束红1.33%；张东娟0.67%；周冰0.13%。2007年12月31日，董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其家属持有河北龙星化工集团有限责任公司股权的情况如下表：

序号	股东名称	股权比例（%）
1	刘江山	67.13
2	俞菊美	19.30
3	刘红山	4.32
4	刘焕珍	3.00
5	刘河山	2.49
6	江 浩	0.43
7	马宝亮	0.27
8	管 亮	0.27
9	徐 刚	0.27
10	孟 奎	0.27

11	魏 亮	0.13
----	-----	------

### （三）股份质押或冻结情况

公司股东出具了《龙星化工股份有限公司股东关于所持股份不存在质押或冻结的声明》，声明“没有以任何方式将所持股份或其任何部分设置质押担保，该等股份也没有被司法机关依法冻结，且基于该等股份依法行使股东权利没有任何法律障碍。”

### 三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其它对外投资情况

除持有公司股份外，董事、监事、高级管理人员与核心技术人员无其它对外投资情况。

### 四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况

姓名	职务	2009年薪酬（元）	备注
刘江山	董事长	207,016.24	在公司领薪
俞菊美	副董事长、总经理	212,136.24	在公司领薪
马宝亮	董事、副总经理	202,344.10	在公司领薪
刘河山	董事、销售经理	177,709.21	在公司领薪
江 浩	董事、董事会秘书	172,602.09	在公司领薪
魏 亮	董事、副总经理	168,829.41	在公司领薪
刘玉平	独立董事	100,000.00	在公司领薪
鞠洪振	独立董事	100,000.00	在公司领薪
张利国	独立董事	100,000.00	在公司领薪
彭玉平	监事、设备部部长	48,907.43	在公司领薪
马维峰	监事、发电车间主任	37,171.99	在公司领薪
周文杰	监事、财务部副部长	40,292.14	在公司领薪
刘成友	副总经理	171,208.98	在公司领薪
孟 奎	副总经理	174,757.75	在公司领薪
徐 刚	副总经理	173,696.59	在公司领薪
管 亮	副总经理	172,295.51	在公司领薪
李 英	财务总监	167,415.32	在公司领薪

上述董事、监事、高级管理人员和核心技术人员除领取薪酬外未在公司享受其他待遇和退休金计划等。

## 五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任职务的情况。

## 六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

姓名	在本公司职务	关联关系
刘江山	董事长	刘河山之兄、魏亮之舅
俞菊美	副董事长、总经理	江浩之母
江浩	董事、董事会秘书	俞菊美之长子
魏亮	董事、副总经理	刘江山之外甥
刘河山	董事、销售经理	刘江山之弟

## 七、与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议和作出的重要承诺

### （一）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员与公司所签订的协议

在公司任职并领薪的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均与公司签有《劳动合同》，除此之外，上述人员没有与公司签订其他合同或协议。

### （二）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员作出的重要承诺

公司作为股东的董事、监事、高级管理人员作出了其所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“九、发行人股本及股东情况”中“（四）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

为避免潜在的同业竞争，作为控股股东、实际控制人的董事长刘江山先生出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，详见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争”。

为进一步规范和减少关联交易，作为公司主要股东的董事长刘江山和副董事长、总经理俞菊美分别出具了《关于规范和减少关联交易的承诺函》，详见本招股说明书

“第七节 同业竞争和关联交易”之“二、关联方、关联方关系及关联交易”。

## 八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事及高级管理人员均符合《公司法》及国家有关法律法规规定的任职资格条件。

## 九、公司董事、监事及高级管理人员变动情况及原因

### （一）发行人董事变动情况及原因

股份公司成立前，河北龙星董事为刘江山、俞菊美、江浩、刘河山、刘红山。

2008年1月25日，公司创立大会选举刘江山、俞菊美、马宝亮、刘河山、江浩、魏亮为公司董事，选举刘玉平、鞠洪振、张利国为公司独立董事。

### （二）发行人监事变动情况及原因

股份公司成立前，河北龙星监事为管亮、徐刚、彭玉平。

2008年1月25日，公司创立大会通过决议，选举周文杰为公司第一届监事会股东监事。

2008年1月25日，公司第一届第一次职工代表大会通过决议，选举彭玉平、马维峰为公司第一届监事会职工代表监事。

### （三）发行人高级管理人员变动情况及原因

2007年7月10日以前，河北龙星高级管理人员包括总经理俞菊美，总经理助理魏亮、江浩，总工程师孟奎。2007年7月10日，河北龙星第一届董事会2007年度中期会议聘任马宝亮为公司副总经理。

2008年1月25日，公司第一届董事会第一次会议聘任俞菊美为总经理，聘任江浩为董事会秘书。根据总经理的提名，聘任马宝亮、管亮、徐刚、孟奎、刘成友、魏亮为副总经理。

2008年4月25日，公司第一届董事会第四次会议通过决议，同意王敏英因家庭和个人身体原因辞去财务总监职务，聘任李英为公司财务总监，任期至原任财务总监任期届满之日。

## 第九节 公司治理

### 一、概述

公司成立以来，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已建立了比较科学和规范的法人治理结构。

公司于 2008 年 1 月 25 日召开的创立大会通过了《公司章程（草案）》，选举产生了公司第一届董事会、监事会成员；通过了公司基本内部控制制度，包括《股东大会议事规则（草案）》、《董事会议事规则（草案）》、《监事会议事规则（草案）》、《独立董事工作制度（草案）》、《总经理工作细则（草案）》、《关联交易管理办法（草案）》、《对外投资管理办法（草案）》、《对外担保管理办法（草案）》。第一届董事会第一次会议选举产生了总经理、副总经理和董事会秘书。

公司于 2008 年 4 月 16 日召开的 2008 年度第一次临时股东大会通过了《募集资金管理制度（草案）》、《投资者关系管理制度（草案）》。

公司于 2009 年 3 月 23 日召开的 2008 年年度股东大会通过了《公司章程修正案》。

本节引用资料除非特别说明，均为《公司章程》之规定。

### 二、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事制度的运作及履行职责情况

#### （一）股东大会制度

##### 1、股东大会的职责

根据《公司章程》，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准公司章程第四十条规定的担保事项；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产百分之三十的事项；审议批准变更募集

资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过：公司及公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过公司最近一期经审计净资产的百分之五十以后提供的任何担保；公司的对外担保总额，达到或超过公司最近一期经审计总资产的百分之三十以后提供的任何担保；为资产负债率超过百分之七十的担保对象提供的担保；单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产百分之十的担保；对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；根据法律、行政法规、部门规章的规定应由股东大会审批的其他对外担保。

## 2、股东大会议事规则

根据《公司章程》、《股东大会议事规则》的有关规定，股东大会议事规则的主要内容包括：

### （1）股东大会的召开

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的六个月内举行。有下列情形之一的，公司在事实发生之日起两个月以内召开临时股东大会：董事人数不足法定人数或者本章程所定人数的 $\frac{2}{3}$ 时；公司未弥补的亏损达实收股本总额三分之一时；单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东请求时；董事会认为必要时；监事会提议召开时；法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他情形。

召集人将在年度股东大会召开二十日前以书面通知方式通知各股东，在临时股东大会召开十五日前以书面通知方式通知各股东。发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少两个工作日再次通知并说明原因。

### （2）股东大会的提案

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和本章程的有关规定。公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司百分之三以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东，可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后两日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的

内容。除上述规定的情形外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东大会通知中未列明或不符合《公司章程》第五十条规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

### **(3) 股东大会的表决和决议**

股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会的有表决权的股份总数。董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。股东大会就选举董事、监事进行表决时，应当实行累积投票制。除应以累积投票制表决的提案外，股东大会将对所有提案进行逐项表决，对同一事项有不同提案的，将按提案提出的时间顺序进行表决。

股东大会采取记名方式投票表决。

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：董事会和监事会的工作报告；董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；公司年度预算方案、决算方案；公司年度报告；除法律、行政法规或本章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：公司增加或者减少注册资本；公司的分立、合并、解散和清算；本章程的修改；公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产百分之三十的；股权激励计划；法律、行政法规或本章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

### **(4) 股东大会的运行情况**

公司股东大会运行情况良好，股东严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定行使自己的权利。

## **(二) 董事会制度**

### 1、董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由九名董事组成，其中独立董事 3 名；设董事长一人，副董事长一人。

### 2、董事会职权

根据《公司章程》，董事会行使下列职权：召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；建立健全公司募集资金管理制度，并确保该制度的有效实施；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；根据公司股东大会决议设立战略、审计、提名、薪酬与考核等专门委员会并由董事会制定相应的工作规则；听取关于董事、总经理人员履行职责情况、绩效评价结果及其薪酬情况的报告；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

### 3、董事会议事规则

根据《公司章程》、《董事会议事规则》，董事会议事规则的主要内容包括：

董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开十日以前书面通知全体董事和监事。代表十分之一以上表决权的股东、三分之一以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后十日内，召集和主持董事会会议。董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议的表决，实行一人一票。董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事



项提交股东大会审议。董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。

#### **4. 董事会的运行情况**

公司董事会运行规范，董事严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》的规定行使自己的权利。

### **(三) 监事会制度**

#### **1、监事会构成**

公司设监事会。监事会由 3 名监事组成，监事会设主席一人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。

监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例为三分之一。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

#### **2、监事会职权**

监事会行使下列职权：对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担；公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

#### **3、监事会议事规则**

监事会每六个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会应当有半数以上监事出席方为有效，决议应当经半数以上监事通过。

#### **4. 监事会运行情况**

公司监事会运行规范，监事严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

#### **（四）独立董事制度**

##### **1、独立董事情况**

为进一步完善公司法人治理结构，保护中小股东利益，依据《上市公司治理准则》和《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》，公司建立了独立董事制度，聘请鞠洪振、张利国、刘玉平三人为公司独立董事。现公司独立董事占董事会人数的三分之一。

##### **2、独立董事的相关制度安排**

公司根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》的相关要求，制定了《独立董事工作细则（草案）》，对独立董事工作制度作出了明确规定。

独立董事应当符合下列要求：根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任上市公司董事的资格；具有本制度所要求的独立性；具备公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；具有五年以上法律、经济或其他履行独立董事职责所必需的工作经验；《公司章程》规定的其他条件。

独立董事除不得由《公司法》第 147 条规定的情形以及被中国证监会确定为市场禁入者并且禁入尚未解除的人员担任外，还不得由下列人员担任：在公司或者其附属企业任职的人员及其直系亲属，主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；直接或间接持有公司已发行股份 1% 以上或者是公司前十名股东的自然人股东及其直系亲属；在直接或间接持有公司发行股份 5% 以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及其直系亲属；最近一年内曾经具有前三项所列举情形的人员；为公司或者其附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；《公司章程》规定的其他人员；中国证监会认定的其他人员。

独立董事除具有国家相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于人民币 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 0.5% 的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事

作出判断，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。如上述提议未被采纳或相关职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。

独立董事除履行上述职责外，还应当对下列事项向董事会或股东大会发表独立意见：提名、任免董事；聘任或解聘高级管理人员；公司董事、高级管理人员薪酬的确定；公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 0.5% 的借款或其它资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；《公司章程》规定的其它事项。

### 3. 独立董事参与公司决策的情况

公司独立董事自公司实施独立董事制度以来充分发挥了其在公司运作中的作用，对公司重大事项和关联交易事项的决策，对公司法人治理结构的完善起到了积极的作用，有力的保障了公司经营决策的科学性和公正性。

#### （五）董事会秘书制度

《公司章程》规定公司设立董事会秘书。董事会秘书为公司高级管理人员，对公司和董事会负责。

董事会秘书的主要职责是：协调公司与股东关系，接待股东来访，回答股东咨询，向股东提供公司已披露的资料；按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；参加董事会会议，制作会议记录并签字；负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密；负责保管公司股东名册、董事名册、大股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、法规、规章和公司章程；促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、法规、规章和公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人

的意见记载于会议记录；公司章程要求履行的其他职责。

#### **（六）专门委员会的设置情况**

2008年2月21日召开的公司2008年度第一次临时股东大会通过决议：同意在董事会下设审计委员会和战略委员会；通过《董事会审计委员会工作细则》、《董事会战略委员会实施细则》；同意魏亮先生、刘玉平先生、张利国先生任审计委员会委员，其中，刘玉平先生、张利国先生为独立董事，刘玉平先生任主任委员；同意刘江山先生、张利国先生、鞠洪振先生任战略委员会委员，其中张利国先生、鞠洪振先生为独立董事，刘江山先生任主任委员。

### **三、发行人近三年违法违规情况**

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

### **四、发行人近三年资金占用和对外担保的情况**

近三年，控股股东、实际控制人刘江山存在占用公司资金的行为，主要是公司关联方资金往来不规范所致。截至2007年12月31日，所有行为已经得到清理，未对公司财务状况和经营成果产生重大影响，且刘江山已经承诺不再发生此等资金往来行为。具体情况参见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“二、关联方、关联方关系及关联交易”。

近三年，发行人不存在为控股股东、实际控制人进行违规担保的情形。对外担保情况参见本招股说明书“第十五节 其他重要事项”之“三、发行人对外担保的有关情况”。

### **五、发行人内部控制制度情况**

#### **（一）发行人内部控制制度的自我评估意见**

公司管理层对公司的内部控制制度进行了自查和评估后认为，“本公司已根据实际情况建立了满足公司管理需要的各种内部控制制度，认为本公司的内部控制制度是完整的、合理的，整体运行是有效的，随着公司业务不断发展，公司管理当局将不

断进行改进与提高内部控制制度，使其更好地发挥监督与制约作用。”

## （二）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

利安达会计师事务所对本公司内部控制制度的完整性、合理性及有效性进行了审查和评价，并于 2010 年 1 月 15 日出具了利安达专字[2010]第 1066 号《内部控制鉴证报告》，报告的结论性意见为：“我们认为，贵公司于 2009 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了按照《内部会计控制规范—基本规范》规定的有关标准与财务报表编制相关的内部控制的有效性。”

## 第十节 财务会计信息

本节披露或引用的财务会计信息，非经特别说明均引自利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2010]第1036号审计报告。

公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

### 一、财务报表

#### (一) 资产负债表（资产）

单位：元

资 产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产：			
货币资金	38,548,157.77	72,832,507.29	94,825,458.49
应收票据	156,961,305.00	164,669,028.23	67,014,239.48
应收账款	180,439,969.31	135,380,039.56	125,946,571.38
预付账款	19,972,447.73	18,023,326.47	60,023,601.37
其他应收款	7,560,518.52	7,573,461.70	7,159,514.45
存货	103,101,027.63	156,807,377.75	123,887,331.18
其他流动资产	614,444.32	919,885.25	
流动资产合计	507,197,870.28	556,205,626.25	478,856,716.35
非流动资产：			-
长期股权投资	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
固定资产	326,164,989.85	277,258,576.26	213,979,702.01
在建工程	14,285,924.53	68,099,183.00	36,551,976.80
工程物资	9,192,198.12	-	-
无形资产	32,150,011.27	13,653,541.05	12,675,488.77
递延所得税资产	4,071,291.31	8,475,356.37	2,948,566.58
非流动资产合计	390,864,415.08	372,486,656.68	271,155,734.16
资产总计	898,062,285.36	928,692,282.93	750,012,450.51

#### (二) 资产负债表（负债和股东权益）

单位：元

负债及股东权益	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动负债：			
短期借款	262,000,000.00	264,200,000.00	182,000,000.00
应付票据	0.00	0.00	36,026,097.51
应付账款	30,648,705.08	44,061,278.16	51,938,260.30
预收款项	4,616,954.07	1,066,631.24	4,189,988.31

应付职工薪酬	2,722,746.42	3,023,063.10	2,700,272.15
应交税费	22,194,641.43	19,594,762.16	36,239,296.78
其他应付款	1,332,132.34	27,415,362.37	13,995,131.64
一年内到期的非流动负债	120,000,000.00	110,000,000.00	
<b>流动负债合计</b>	<b>443,515,179.34</b>	<b>469,361,097.03</b>	<b>314,489,046.69</b>
非流动负债：			
长期借款	53,800,000.00	120,000,000.00	130,000,000.00
其他非流动负债	2,799,999.95	3,149,999.99	
<b>非流动负债合计</b>	<b>56,599,999.95</b>	<b>123,149,999.99</b>	<b>130,000,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>500,115,179.29</b>	<b>592,511,097.02</b>	<b>444,489,046.69</b>
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	150,000,000.00	150,000,000.00	70,000,000.00
资本公积	155,523,403.82	155,523,403.82	62,409,305.23
盈余公积	9,992,370.23	3,065,778.21	27,991,533.72
未分配利润	82,431,332.02	27,592,003.88	145,122,564.87
归属于母公司所有者权益合计	397,947,106.07	336,181,185.91	305,523,403.82
少数股东权益			-
<b>股东权益合计</b>	<b>397,947,106.07</b>	<b>336,181,185.91</b>	<b>305,523,403.82</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>898,062,285.36</b>	<b>928,692,282.93</b>	<b>750,012,450.51</b>

### （三）利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75
减：营业成本	739,360,884.18	691,314,604.23	460,774,311.28
营业税金及附加	7,097,243.48	3,535,485.05	2,280,262.37
销售费用	65,215,485.00	64,947,664.88	38,774,616.88
管理费用	31,085,926.17	36,572,272.90	24,796,736.28
财务费用	34,637,661.42	38,114,138.64	15,458,140.13
资产减值损失	2,985,327.84	21,379,062.92	-834,681.43
投资收益（损失以“-”号表示）	0.00	10,972.56	133,150.68
二、营业利润	<b>87,610,742.33</b>	<b>39,210,559.31</b>	<b>85,823,239.92</b>
加：营业外收入	2,994,665.4	2,832,028.72	35,233,120.99
减：营业外支出	78,799.79	2,698,651.41	3,516,642.63
其中：非流动资产处置损失	28,405.05	1,386,261.41	0.00
三、利润总额	<b>90,526,607.94</b>	<b>39,343,936.62</b>	<b>117,539,718.28</b>
减：所得税费用	21,260,687.78	8,686,154.53	13,675,531.66
四、净利润	<b>69,265,920.16</b>	<b>30,657,782.09</b>	<b>103,864,186.62</b>
归属于母公司所有者的损益	69,265,920.16	30,657,782.09	103,864,186.62
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.46	0.20	0.69
（二）稀释每股收益	0.46	0.20	0.69

六、其他综合收益	0.00	0.00	1,000,000.00
七、综合收益总额	<b>69,265,920.16</b>	<b>30,657,782.09</b>	<b>104,864,186.62</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	69,265,920.16	30,657,782.09	104,864,186.62
归属于少数股东的综合收益总额	0.00	0.00	0.00

**(四) 现金流量表**

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,093,871,507.78	933,555,352.76	715,582,952.64
收到的税费返还	0.00	0.00	35,130,317.29
收到的其他与经营活动有关的现金	4,415,194.73	4,745,948.68	21,915,216.51
经营活动现金流入小计	1,098,286,702.51	938,301,301.44	772,628,486.44
购买商品、接受劳务支付的现金	832,384,537.21	931,553,006.08	639,182,570.21
支付给职工以及为职工支付的现金	17,465,558.03	16,690,920.82	9,685,829.37
支付的各项税费	80,014,539.16	68,694,437.61	31,807,638.13
支付的其他与经营活动有关的现金	15,595,828.65	22,986,428.82	23,712,986.22
经营活动现金流出小计	945,460,463.05	1,039,924,793.33	704,389,023.93
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>152,826,239.46</b>	<b>-101,623,491.89</b>	<b>68,239,462.51</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资所收到的现金	0.00	20,000,000.00	23,000,000.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	10,972.56	133,150.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	99,500.00	195,000.00	153,032.00
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	7,380,889.00	0.00
投资活动现金流入小计	99,500.00	27,586,861.56	23,286,182.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	64,573,589.55	64,898,231.86	143,233,702.60
投资所支付的现金	0.00	20,000,000.00	25,000,000.00
现金流出小计	64,573,589.55	84,898,231.86	168,233,702.60
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-64,474,089.55</b>	<b>-57,311,370.30</b>	<b>-144,947,519.92</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
借款所收到的现金	381,800,000.00	541,200,000.00	366,650,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金流量	0.00	3,500,000.00	0.00
筹资活动现金流入小计	381,800,000.00	544,700,000.00	366,650,000.00
偿还债务所支付的现金	465,200,000.00	334,000,000.00	183,650,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	36,624,569.19	36,211,991.50	55,150,486.23



支付的其他与筹资活动有关的现金	2,500,000.00	1,520,000.00	2,180,000.00
筹资活动现金流出小计	504,324,569.19	371,731,991.50	240,980,486.23
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-122,524,569.19</b>	<b>172,968,008.50</b>	<b>125,669,513.77</b>
四、汇率变动对现金的影响	-111,930.24	0.00	0.00
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-34,284,349.52</b>	<b>14,033,146.31</b>	<b>48,961,456.36</b>
加：期初现金及现金等价物余额	72,832,507.29	58,799,360.98	9,837,904.62
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>38,548,157.77</b>	<b>72,832,507.29</b>	<b>58,799,360.98</b>

## 二、 审计意见

利安达会计师事务所有限责任公司对公司2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日的资产负债表，2007年度、2008年度、2009年度的利润表、现金流量表、股东权益变动表进行了审计，并出具了利安达审字[2010]第1036号标准无保留意见的审计报告。

## 三、 财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

### （一） 财务报表的编制基础

公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于2006年颁布的《企业会计准则》进行编制。

### （二） 合并财务报表范围及变化情况

#### 1、 纳入合并财务报表范围的控股子公司

公司各年度没有需要纳入合并范围的控股子公司。

#### 2、 未纳入合并财务报表范围的控股子公司及原因

公司名称	注册地	注册资本	实际出资额	出资比例	成立日期	主营业务
龙星电业	河北沙河市	1000万元	900万元	90%	2004-8-24	发电及电力销售，供热、供气
龙星塑编	河北沙河市	500万元	400万元	80%	2004-8-27	聚乙烯、聚丙烯、塑编产品的生产，销售
龙星炭黑	河北沙河市	500万元	300万元	60%	2006-12-26	炭黑的生产、销售，电力生产服务，塑料制品、橡胶轮胎加工销售

龙星电业系公司和自然人管亮出资设立。其中，公司出资 900 万元，占全部出资额的 90%；管亮出资 100 万元，占全部出资额的 10%。

龙星塑编系公司和自然人刘河山出资设立。其中，公司出资 400 万元，占全部出资额的 80%；刘河山出资 100 万元，占全部出资额的 20%。

上述两子公司成立后没有开展任何经营活动，公司于 2004 年 8 月末将出资款转回，挂账其他应付款。2007 年 9 月 11 日沙河市工商行政管理局(冀)内资登记字[2007]第 70 号、第 71 号分别准予龙星电业、龙星塑编注销登记。

龙星炭黑系公司和自然人刘江山、俞菊美出资设立。其中，公司出资 300 万元，占全部出资额的 60%；刘江山出资 100 万元，占全部出资额的 20%；俞菊美出资 100 万元，占全部出资额的 20%。该公司成立后没有开展任何经营活动，2007 年 1 月公司将出资款转回。2007 年 9 月 11 日沙河市工商行政管理局（冀）内资登记字[2007]第 69 号准予龙星炭黑注销登记。

基于以上情况，报告期内，三个控股子公司并没有单独的财务报表可用于合并，同时公司编制的母公司财务报表已全面反映集团实体的所有经济业务内容，因此公司不再编制报告期合并会计报表。

## 四、主要会计政策和会计估计

### （一）收入确认和计量的具体方法

#### 1、商品销售收入

在商品所有权上的重要风险和报酬转移给买方，公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得了收款的证据，并且与销售该商品相关的成本能够可靠地计量时，确认销售收入的实现。

#### 2、提供劳务收入

在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的凭据时确认收入实现。

#### 3、让渡资产使用权收入

发生的使用费收入按有关合同或协议规定的收费时间和方法确定，并同时满足与交易相关的经济利益能够流入公司和收入的金额能够可靠计量。

## （二）金融资产和金融负债的核算方法

### 1、金融资产和金融负债的分类方法

金融资产根据性质及持有目的在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项以及可供出售金融资产。

金融负债主要包括应付款项、借款、应付债券以及衍生金融负债等，根据性质及持有目的在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

### 2、金融工具的确认和计量方法

#### （1）金融资产的确认和计量

金融资产按公允价值进行初始计量，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的交易费用计入当期损益，其他金融资产的初始交易费用计入初始确认成本。

#### （2）金融负债的确认和计量

包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按公允价值进行后续计量，公允价值的变动计入当期损益。

其他金融负债按收到的款项净额与到期应偿还金额之间的差额采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销的收入或支出计入当期损益。

应付款项包括应付账款、其他应付款等，以公允价值作为初始确认金额，之后采用实际利率法，以摊余成本列示。

### 3、金融资产转移

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方时，终止确认该项金融资产。如果转移前后该金融资产未来现金流量净现值及时间分布的波动使公司面临的风险发生了实质性改变，则表明已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方。

公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬时，如果公司放弃了对该项金融资产的控制，则终止确认该项金融资产；如果公司未放弃对该金融资产的控制，则按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并确认相应的负债。

#### 4、主要金融资产的确认和计量方法

##### (1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

交易性金融资产是指满足下列条件之一的金融资产：①取得该金融资产的目的，主要是为了近期内出售或回购；②属于进行集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明公司近期采用短期获利方式对该组合进行管理；③属于衍生工具，但是，被指定且为有效套期工具的衍生工具、属于财务担保合同的衍生工具、与在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生工具除外。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产采用公允价值计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。

##### (2) 应收款项

应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。

对应收款按实际利率法计算的摊余成本减去减值准备后的金额计量，利息收入按实际利率法确认，并计入当期损益。

#### 5、金融资产减值

##### (1) 减值测试方法

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，金融资产应在每个资产负债表日评估是否存在发生减值的迹象。当存在客观证据证明在一项金融资产初始确认后发生的一个或多个事项影响了该金融资产的预计未来现金流量时，该金融资产便发生了减值。对于以摊余成本计量的金融资产，减值损失的金额应按照该金融资产的账面金额与以其初始实际利率折现的预计未来现金流量现值之间的差额计算。

##### (2) 减值准备计提方法

当贷款及应收款项确实无法收回时，在完成所有必需的程序后，对该等贷款及应收款项进行核销。期后收回已核销的贷款及应收款项计入收回当期的损益。

可供出售金融资产发生减值时，原直接计入资本公积的公允价值下降形成的累计损失，予以转出计入当期损益。划分为可供出售金融资产的权益工具投资的减值损失一经确认，其转回金额计入资本公积；划分为可供出售金融资产的债务工具的减值损失确认后，如果公允价值上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生的减值损失，不予转回。以成本法核算的长期股权投资采用与可供出售金融资产一致的方法确认减值损失。

### （三）存货核算方法

存货分类：公司存货主要包括主要原材料、辅助材料、包装物、低值易耗品、库存商品等。

存货盘存制度：公司存货采用永续盘存制。

存货取得和发出的计价方法：公司购入并验收入库原材料按取得时的实际成本计价，低值易耗品和包装物于领用时一次计入成本。存货发出计价全部采用加权平均法。

期末存货计价原则及存货跌价准备确认标准和计提方法：期末存货按成本与可变现净值孰低原则计价；期末，在对存货进行全面盘点的基础上，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。

直接用于出售的存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算；企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为基础计算。

### （四）长期股权投资的核算方法

#### 1、长期股权投资的初始计量

长期股权投资通过同一控制下的合并取得的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本

与支付对价的账面价值或发行权益性证券面值总额之间的差额，计入资本公积；其借方差额导致资本公积不足冲减的，不足部分计入留存收益。

长期股权投资通过非同一控制下的合并取得的，以在合并（购买）日为取得对被合并（购买）方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值作为合并成本。在合并（购买）日按照合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。合并成本大于享有被购买公司可辨认净资产公允价值份额的差额，在合并会计报表确认为商誉，合并成本小于享有被购买公司可辨认净资产公允价值份额的差额，在合并会计报表确认为当期损益。

除上述通过企业合并取得的长期股权投资外，长期股权投资通过支付的现金、付出的非货币性资产或发行的权益性证券的方式取得的，以其公允价值作为长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资通过债务重组方式取得的，以债权转为股权所享有股份的公允价值确认为对债务人的初始投资成本；长期股权投资是投资者投入的，以投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允时，则以投入股权的公允价值作为初始投资成本。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资公司可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资公司可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

## 2、长期股权投资的后续计量

公司对子公司的投资，是指公司对其拥有实际控制权的股权投资。公司个别会计报表对子公司投资采用成本法核算，并按权益法纳入合并会计报表范围。

公司对合营公司的投资，是指按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和生产经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在的股权投资。对合营投资公司采用权益法核算。

对联营公司的投资，是指公司对其具有重大影响的股权投资。对联营投资公司采用权益法核算。

公司对不具有重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算。

公司对不具有重大影响，但在活跃市场中有报价或公允价值能够可靠计量的长期股权投资，在可供出售金融资产项目列报，采用公允价值计量，其公允价值变动计入

股东权益。

## （五）固定资产计价及累计折旧

### 1、固定资产的确认

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。对使用期限超过一年的房屋及建筑物、机器设备、运输设备和其他与生产经营有关的设备、量具工具及不属于生产经营主要设备的物品，其单位价值在 2,000 元以上，使用年限在二年以上者列入固定资产。

### 2、固定资产的分类

公司固定资产分为房屋及建筑物、机器设备、运输设备。

### 3、固定资产的计量

公司固定资产按实际成本计价。固定资产按成本进行初始计量。与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

### 4、固定资产的折旧

固定资产折旧采用直线法计算，并按原价减去预计净残值后从其达到预定可使用状态的次月起在预计使用年限内平均计提。预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。分类折旧年限、折旧率、预计残值率如下：

资产类别	使用年限	残值率	年折旧率
房屋建筑物	10-20 年	5%	9.50%-4.75%
机器设备	4-10 年	5%	23.75%-9.50%
运输设备	10 年	5%	9.50%

已计提减值准备的固定资产在计提折旧时，按照该项固定资产的账面价值，以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额；如果已计提减值准备的固定资产价值又得以恢复，该项固定资产的折旧率和折旧额的确定方法，按照固定资产价值恢复后的账面价值，以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额。已全额计提减值准备的固定资产，不再计提折旧。

## （六）无形资产的计价和摊销

### 1、无形资产的确认和计量

无形资产的确认条件包括：（1）与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业；（2）该无形资产的成本能够可靠地计量。

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。

企业内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

### 2、无形资产的摊销

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额应当在使用寿命内系统合理摊销。

使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

## （七）主要资产的减值准备

### 1、应收账款

公司坏账损失采用备抵法核算。坏账准备金的提取采用账龄分析法，按应收款项（含应收账款、其他应收款，下同）期末余额的比例计提，对于其他应收款中的公司员工备用金借款和公司股东借款，不计提坏账准备。公司根据债务单位的实际财务状况、现金流量等确定的坏账准备计提比例如下：

账龄	计提比例
1年以内（含1年）	5%
1-2年	30%
2-3年	50%
3年以上	100%



如债务单位现金流量严重不足，资不抵债等原因导致短期内无法收回的应收款项，公司全额计提坏账准备。

公司对坏账的确认标准为：债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产依法清偿后，仍然不能收回的款项；债务人逾期未履行偿债义务，并且具有明显特征表明确实不能收回的款项。

以上确实不能收回的款项，报经董事会批准后作为坏账转销。

## 2、其他主要资产的减值准备

公司在每一个资产负债表日检查权益法核算的长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、使用寿命确定的无形资产及其他资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该等资产存在减值迹象，则对其按单个资产或资产组的可收回金额进行估计，如果估计的可收回金额低于其账面价值，则将可收回金额低于账面价值的差额计提资产减值准备，减值损失计入当期损益。

此外，公司对商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，在每个会计年度均进行减值测试。在对商誉进行减值测试时，将其账面价值按照合理的方法分配到能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合，并对被分配了商誉的资产组或资产组组合每年均进行减值测试。如资产组或资产组组合的可收回金额少于其账面价值，减值损失将首先冲减分配到该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，然后再按照该资产组或资产组组合的各项资产的账面价值的比例进行分配。

可收回金额是指资产的公允价值减去处置费用的净额与预期从该资产的持续使用和使用寿命结束时的处置中形成的现金流量的现值两者之中的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的市场价格确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计公允价值。

资产减值损失一经确认，在以后期间不予转回。

### （八）借款费用资本化的依据和方法

#### 1、借款费用资本化的确认原则

借款费用包括因借款而发生的利息、折价或溢价的摊销和辅助费用，以及因外币借款而发生的汇兑差额。公司发生的借款费用，属于为购建的固定资产以及开发投资

性房地产而支出的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。相关借款费用当同时具备以下三个条件时，借款费用开始资本化：（1）资产支出已经发生；（2）借款费用已经发生；（3）为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始。

## 2、借款费用资本化的期间

为购建固定资产、投资性房地产所发生的借款费用，满足上述资本化条件的，在该资产达到预定可使用状态或可销售状态前所发生的，计入资产成本；若固定资产、投资性房地产、存货的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，将其确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始；在达到预定可使用状态或可销售状态时，停止借款费用的资本化，之后发生的借款费用于发生当期直接计入财务费用。

## 3、借款费用资本化金额的计算方法

为购建或者生产开发符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

为购建或者生产开发符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

## （九）政府补助

政府补助同时满足下列条件的才能予以确认：能够满足政府补助所附条件；能够收到政府补助。

公司 2007 年 1-3 月享受已纳增值税先征收后返还的税收优惠，公司于实际收到返还的增值税款时确认为营业外收入。

## （十）会计政策、会计估计变更及会计差错更正

### 1、会计政策变更的内容和理由

公司原以 2006 年以前颁布的企业会计准则和《企业会计制度》编制财务报表。

自 2007 年 1 月 1 日起，公司开始执行财政部于 2006 年颁布的企业会计准则。

公司在原会计准则和制度下，所得税政策采用应付税款法。根据《企业会计准则第 18 号—所得税》的规定，企业在取得资产、负债时，应当确定其计税基础。资产、负债账面价值与计税基础存在差异的，应当确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债。

## 2、会计政策变更的影响数

根据《企业会计准则第 18 号—所得税》的规定，企业在取得资产、负债时，应当确定其计税基础。资产、负债账面价值与计税基础存在差异的，应当确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债，此项会计政策采用追溯调整法。由于公司 2006 年资产、负债账面价值与计税基础存在差异产生的是递延所得税资产，且公司 2006 年度以前（含 2006 年度）免征企业所得税，所以此项会计政策变更的累积影响数为 0.00 元。

## 五、分部信息

### （一）按业务种类分类

#### 1、营业收入

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
炭黑收入	944,445,188.53	872,794,982.04	614,282,615.23
电力收入	23,541,731.46	21,835,648.71	11,540,044.79
其他收入	6,350.43	432,184.62	1,116,814.73
合计	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75

#### 2、营业成本

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
炭黑成本	729,635,601.39	680,919,853.68	454,342,559.96
电力成本	9,721,966.55	10,394,750.55	6,064,366.63
其他成本	3,316.24	0.00	367,384.69
合计	739,360,884.18	691,314,604.23	460,774,311.28

### （二）按销售渠道分类

## 1、营业收入

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
国内销售	921,893,363.36	805,284,926.50	617,976,462.54
国外销售	46,099,907.06	89,777,888.87	8,963,012.21
合计	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75

## 2、营业成本

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
国内销售	703,638,236.03	620,864,750.62	453,639,656.98
国外销售	35,722,648.15	70,449,853.61	7,134,654.30
合计	739,360,884.18	691,314,604.23	460,774,311.28

## 六、经注册会计师核验的非经常性损益

利安达会计师事务所有限责任公司对公司的非经常性损益进行了核验，出具了利安达专字[2010]第1070号的《非经常性损益的专项审核报告》，公司非经常性损益的具体情况如下：

单位：元

非经常性损益项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益	-20,585.51	-1,210,726.24	43,032.00
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,750,000.04	2,328,000.01	35,130,317.29
债务重组损益	40,000.00	-60,000.00	-
除上述各项之外的其他营业外收支净额	146,451.08	-923,896.46	-3,456,870.93
非经常性损益合计	2,915,865.61	133,377.31	31,716,478.36
所得税影响数	721,466.40	33,344.33	-1,097,081.35
非经常性损益净影响额	2,194,399.21	100,032.98	32,813,559.71
上述影响额占当期净利润比例	3.17%	0.33%	31.59%
净利润数	69,265,920.16	30,657,782.09	103,864,186.62
扣除非经常性损益后的净利润	67,071,520.95	30,557,749.11	71,050,626.91

## 七、最近一期末固定资产

单位：元

资产类别	固定资产原值	累计折旧	固定资产减值准备	固定资产净值
房屋及建筑物	124,036,688.26	21,143,729.90	0.00	102,892,958.36
机器设备	317,498,447.41	102,319,042.40	832,458.19	214,346,946.82
运输设备	19,176,929.22	10,251,844.55	0.00	8,925,084.67
合计	460,712,064.89	133,714,616.85	832,458.19	326,164,989.85

## 八、最近一期末长期股权投资

单位：元

被投资公司	出资比例	2009.12.31 投资成本	核算方法
沙河市建设投资有限公司	12.5%	5,000,000.00	成本法
合计		5,000,000.00	

## 九、最近一期末无形资产

单位：元

无形资产	取得方式	初始金额	2009.12.31 账面价值	剩余摊销期限(月)
KINGDEE 系统软件	购入	563,870.00	272,537.25	29
金蝶 ERP 软件	购入	595,000.00	257,833.47	26
金蝶 ERP 站点	购入	88,196.58	57,186.58	29
(炭黑)通用网址软件	购入	40,000.00	25,333.26	38
土地使用权 1	出让	11,322,649.00	10,717,484.38	576
土地使用权 2	出让	610,886.18	557,942.90	548
土地使用权 3	出让	723,732.93	630,524.82	345
土地使用权 4	出让	723,744.89	630,535.25	345
土地使用权 5	出让	19,048,444.00	18,794,464.72	592
驰名商标权	-	80,000.00	73,999.97	111
OA 办公软件	购入	136,726.21	132,168.67	58
合计	-	33,933,249.79	32,150,011.27	-

## 十、最近一期末主要负债

### (一) 银行借款

截至 2009 年 12 月 31 日，公司银行借款余额 43,580 万元，其中短期借款余额 26,200 万元，长期借款余额 5,380 万元，一年内到期的非流动负债 12,000 万元。具体情况如下：

单位：元

类别	项目	2009年12月31日
短期借款	信用借款	20,000,000.00
	抵押借款	85,000,000.00
	保证借款	157,000,000.00
	合计	262,000,000.00
长期借款	信用借款	0.00
	抵押借款	43,800,000.00
	保证借款	10,000,000.00
	合计	53,800,000.00
一年内到期的非流动负债	信用借款	0.00
	抵押借款	29,000,000.00
	保证借款	91,000,000.00
	合计	120,000,000.00

注：一年内到期的非流动负债为将于2010年到期的长期借款。

## （二）应付款项

单位：元

项目	2009年12月31日
应付账款	30,648,705.08
预收款项	4,616,954.07
其他应付款	1,332,132.34

截至2009年12月31日，应付款项中无欠持公司5%（含5%）以上股份的股东借款。

## 十一、报告期各期末所有者权益变动情况

报告期内公司所有者权益变动情况如下：

单位：元

项目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
股本	150,000,000.00	150,000,000.00	70,000,000.00
资本公积	155,523,403.82	155,523,403.82	62,409,305.23
盈余公积	9,992,370.23	3,065,778.21	27,991,533.72
未分配利润	82,431,332.02	27,592,003.88	145,122,564.87

## 十二、报告期各期内现金流量情况

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	152,826,239.46	-101,623,491.89	68,239,462.51
投资活动产生的现金流量净额	-64,474,089.55	-57,311,370.30	-144,947,519.92
筹资活动产生的现金流量净额	-122,524,569.19	172,968,008.50	125,669,513.77
现金及现金等价物净增加额	-34,284,349.52	14,033,146.31	48,961,456.36

报告期内公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动事项。

### 十三、期后事项、或有事项及其他重要事项

#### （一）资产负债表日后事项中的非调整事项

公司不存在资产负债表日后事项中的非调整事项。

#### （二）或有事项

1、2004年5月30日，公司与汉世科公司、荣达公司签署协议，约定荣达公司欠公司的3,500,000.00元货款，由汉世科公司代为偿还，全部款项于2005年9月15日之前还清。后汉世科公司未履行协议，公司将其起诉至法院。2006年8月16日，河北省石家庄市中级人民法院以（2005）石民五初字第00171号民事判决书，判定汉世科公司在判决生效之日起十五日内偿还公司3,251,705.00元人民币及利息（利息自2005年9月16日起至执行完毕之日止按中国人民银行同期贷款利率计算）。汉世科公司至今未执行该判决。截至2009年12月31日，应收汉世科公司账面余额3,228,381.95元，公司已全额计提坏账准备。

2、截至2009年12月31日公司为河北迎新集团浮法玻璃有限公司提供贷款担保，担保金额为4,700.00万元。为沙河市翔泰玻璃有限公司提供贷款担保，担保金额1,800.00万元。河北迎新集团浮法玻璃有限公司同时为公司的银行贷款承担连带担保责任。沙河市翔泰玻璃有限公司为河北吉恒源实业集团有限公司的下属公司，河北吉恒源实业集团有限公司同时为公司的银行贷款承担连带担保责任。

#### （三）其他重要事项

发行人报告期内无需披露的其他重要事项。

## 十四、报告期各期财务指标

### （一）基本财务指标

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率（倍）	1.14	1.19	1.52
速动比率（倍）	0.91	0.85	1.13
资产负债率（%）	55.69	63.80	59.26
存货周转率（次/年）	5.69	4.93	5.18
应收账款周转率（次/年）	6.13	6.85	4.88
无形资产占净资产的比例（%）	0.21	0.25	0.27
项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润（元）	157,546,766.34	104,484,779.93	152,719,362.85
利息保障倍数（倍）	3.90	2.14	8.21
每股经营活动产生的净现金流量（元）	1.02	-0.68	0.97
每股净现金流量（元）	-0.23	0.09	0.70

上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=速动资产/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产；

存货周转率=营业成本×2/存货平均余额；

应收账款周转率=营业收入×2/应收账款平均余额；

无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例=无形资产(土地使用权除外)/净资产；

息税折旧摊销前利润=利润总额+借款费用（利息支出）+折旧+摊销；

利息保障倍数=息税前利润/借款费用（利息支出）；

每股经营活动的净现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额。

### （二）净资产收益率和每股收益情况

根据《公开发行证券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）》，公司近三年净资产收益率和每股收益如下表所示：

报告期	报告期利润	加权平均 净资产收益率	每股收益（元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2009 年度	归属于公司普通股股东的净利润	18.97%	0.46	0.46
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.37%	0.45	0.45
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.56%	0.20	0.20
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.52%	0.20	0.20
2007 年度	归属于公司普通股股东的净利润	33.10%	0.69	0.69
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	22.64%	0.47	0.47

上述指标计算公式如下：



## (1) 加权平均净资产收益率

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

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润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 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；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 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。

## (2) 基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S<sub>0</sub> 为期初股份总数；S<sub>1</sub> 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S<sub>i</sub> 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S<sub>j</sub> 为报告期因回购等减少股份数；S<sub>k</sub> 为报告期缩股数；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

公司 2009 年 3 月 23 日股东大会通过决议，向股东分配现金红利 750 万元，该分红事项在 2009 年 5 月实施。

公司 2008 年 1 月 28 日以 2007 年 12 月 31 日的经审计后的净资产折股改制设立为股份有限公司，公司股本 15,000 万元（万股）；由于公司改制前后的控股股东、经营范围等均未发生改变，为保持计算的每股收益的可比性和有用性，计算每股收益时均按照总股本 15,000 万股进行。

公司不存在稀释性潜在普通股，因此基本每股收益和稀释每股收益相同。

## 十五、盈利预测情况

公司未编制盈利预测报告。

## 十六、资产评估情况

### 1、改制为有限责任公司时的资产评估情况

沙河中达会计师事务所有限责任公司应刘江山委托，评估河北省沙河市炭黑厂整体资产的公允价值，为刘江山拟投资设立沙河市龙星化工有限公司所涉及的河北省沙河市炭黑厂的整体资产提供价值参考依据。本次评估基准日为 2004 年 5 月 31 日，采用重置成本法。

2004 年 7 月 9 日，沙河中达会计师事务所有限责任公司出具中达评报字(2004)第 019 号《河北省沙河市炭黑厂资产评估报告书》。评估结果如下：

资产总计账面价值 19,912.81 万元，调整后账面值 20,198.73 万元，评估价值 20,949.35 万元，评估价值与调整后账面价值比较，绝对变动额为 750.62 万元，增值率 3.72%。

负债总计账面价值 7,412.07 万元，调整后账面值 7,781.86 万元，评估价值 7,808.43 万元，评估价值与调整后账面价值比较，绝对变动额为 26.57 万元，增值率为 0.34%。

净资产账面价值 12,500.74 万元，调整后账面价值 12,416.87 万元，评估价值 13,140.92 万元，评估价值与调整后账面值比较，绝对变动额为 724.05 万元，增值率为 5.83%。

## 2、整体变更为股份有限公司时的资产评估情况

北京天健兴业资产评估有限公司接受河北龙星委托，对河北龙星因改制设立股份有限公司涉及公司的资产和负债在持续经营前提下的公允价值进行了评估工作。本次评估基准日为 2007 年 12 月 31 日，依据评估目的以及本次评估对象的资产实际特征，结合中国市场环境，对单项资产的评估方法主要选用重置成本法、整体资产采用成本加和法。

2008 年 1 月 24 日，北京天健兴业资产评估有限公司出具天兴评报字（2008）第 003 号《资产评估报告》。评估结果如下：

资产账面值 75,001.25 万元，评估价值 75,168.39 万元。

负债账面值 44,448.90 万元，评估价值 44,448.90 万元。

净资产账面值 30,552.35 万元，评估价值 30,719.48 万元。

本次资产评估仅作为折股参考，公司未根据评估结果进行账务处理。

## 3、资产评估报告的复核情况

2009 年 12 月，发行人聘请北京天健兴业资产评估有限公司（证券期货相关业务评估资格证书编号 0100014005）对沙河中达会计师事务所出具的《河北省沙河市炭黑厂资产评估报告书》（中达评报字(2004)第 019 号）进行了复核，并于 2009 年 12 月 20 日出具了《关于沙河市龙星化工有限公司设立时所依据的资产评估报告之复核意见书》（天兴咨字（2009）第 34 号）。

通过对评估报告、评估明细表、评估工作底稿等实施必要的复核过程，北京天健

兴业资产评估有限公司认为：“沙河中达会计师事务所履行了必要的评估程序；评估方法适当，符合资产评估操作规范意见的规定；不存在评估值高估的情形。资产评估范围与投入沙河市龙星化工有限公司的资产评估范围一致。”

## 第十一节 管理层讨论与分析

公司管理层以报告期的申报财务报表（2007 年度、2008 年度、2009 年度资产负债表、损益表、现金流量表）为基础进行本节的讨论与分析。

投资者阅读本节内容时，应同时参考本招股说明书“第十节 财务会计信息”的相关内容，以及本次发行业经审计的申报财务报表及其附注。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产结构分析

报告期内公司的资产结构如下表所示：

项 目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例	金额（元）	比例
<b>流动资产</b>	<b>507,197,870.28</b>	<b>56.48%</b>	<b>556,205,626.25</b>	<b>59.89%</b>	<b>478,856,716.35</b>	<b>63.85%</b>
其中：应收账款	180,439,969.31	20.08%	135,380,039.56	14.58%	125,946,571.38	16.79%
应收票据	156,961,305.00	17.47%	164,669,028.23	17.73%	67,014,239.48	8.94%
存货	103,101,027.63	11.47%	156,807,377.75	16.88%	123,887,331.18	16.52%
货币资金	38,548,157.77	4.29%	72,832,507.29	7.84%	94,825,458.49	12.64%
预付账款	19,972,447.73	2.22%	18,023,326.47	1.94%	60,023,601.37	8.00%
<b>非流动资产</b>	<b>390,864,415.08</b>	<b>43.52%</b>	<b>372,486,656.68</b>	<b>40.11%</b>	<b>271,155,734.16</b>	<b>36.15%</b>
其中：固定资产	326,164,989.85	36.32%	277,258,576.26	29.85%	213,979,702.01	28.53%
在建工程	14,285,924.53	1.59%	68,099,183.00	7.33%	36,551,976.80	4.87%
无形资产	32,150,011.27	3.58%	13,653,541.05	1.47%	12,675,488.77	1.69%
<b>总资产</b>	<b>898,062,285.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>928,692,282.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>750,012,450.51</b>	<b>100.00%</b>

从资产结构来看，公司流动资产约占总资产的 60%。其中应收款项（应收账款和应收票据）和存货占比较大，占总资产的比例在 40% 以上。非流动资产以固定资产为主，占总资产的 30% 左右。报告期内，公司资产结构比较稳定，未发生重大变化。

从资产规模的变动情况来看，报告期内，非流动资产规模持续增长，主要是公司新建炭黑生产线及配套的尾气发电机组所致。流动资产规模先上升后下降，主要是受公司产销规模的持续增长和 2009 年存货周转率大幅提高的双重作用所致。具体分析如下：

#### 1、应收账款

### (1) 应收账款的质量分析

公司应收账款主要为销售产品形成的应收款，根据客户的信用程度，回款期以 60 天至 90 天为主。公司应收账款的质量较好，主要原因如下：

第一、绝大多数应收账款账龄在一年以内。

应收账款余额账龄情况

账龄	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
1年以内	189,793,149.16	98.03%	142,063,807.46	97.21%	132,470,043.56	97.16%
1-2年	75,366.00	0.04%	497,442.82	0.34%	142,425.00	0.10%
2-3年	167,442.83	0.09%	142,425.00	0.10%	173,105.00	0.13%
3年以上	3,575,083.95	1.84%	3,432,658.95	2.35%	3,552,290.75	2.61%
合计	193,611,041.94	100.00%	146,136,334.23	100.00%	136,337,864.31	100.00%

公司重视对应收账款的管理，制定了严格的内控制度，审慎选择交易对象，严格使用应收账款的信用条款，根据客户的信誉程度，分类确定客户信用条件，保证了应收账款的收款质量。

同时，公司制定了完善的应收账款催收制度，安排专人对应收账款回收情况进行记录、统计和风险提示，将应收账款的回收情况作为对公司销售人员考核的重要指标。

第二、坏账准备计提政策较为稳健。

公司应收账款坏账准备提取比例

账龄	计提比例
1年以内(含1年)	5%
1-2年	30%
2-3年	50%
3年以上	100%

同行业上市公司应收账款坏账准备提取比例对比

同行业上市公司	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
黑猫股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
海印股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
龙星化工	5%	30%	50%	100%	100%	100%

第三、公司的客户主要为国内大型轮胎厂商，市场信誉和资产质量较好，发生坏账的可能性很小。

## 应收账款前五名明细

欠款单位名称	金额（元）	账龄	占总额比例
<b>2009年12月31日</b>			
佳通轮胎(中国)投资有限公司	44,494,635.28	1年以内	22.98%
风神轮胎股份有限公司	24,278,902.04	1年以内	12.54%
双钱集团股份有限公司	17,966,022.28	1年以内	9.28%
杭州中策橡胶有限公司	16,480,367.55	1年以内	8.51%
山东三泰橡胶有限责任公司	15,124,920.11	1年以内	7.81%
合计	118,344,847.26	-	61.12%
<b>2008年12月31日</b>			
佳通轮胎(中国)投资有限公司	33,027,034.45	1年以内	22.60%
风神轮胎股份有限公司	15,620,402.04	1年以内	10.69%
兴源轮胎集团有限公司	15,608,902.94	1年以内	10.68%
赛轮股份有限公司	12,718,861.07	1年以内	8.70%
杭州中策橡胶有限公司	10,587,630.05	1年以内	7.25%
合计	87,562,830.55	-	59.92%

## (2) 应收账款余额及变动分析

项目		2009年12月31日/ 2009年度	2008年12月31日/ 2008年度	2007年12月31日/ 2007年度
应收账款	余额（元）	180,439,969.31	135,380,039.56	125,946,571.38
	同比增长率	33.28%	7.49%	-6.12%
营业收入	当期发生额（元）	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75
	同比增长率	8.15%	42.77%	4.64%
应收账款占营业收入的比例		18.64%	15.13%	20.09%

报告期内，公司应收账款余额随着营业收入的增长而有所增长。2009年12月31日公司应收账款余额同比增幅较大、占当期营业收入的比例较高。主要原因在于2008年10月-2009年2月，受宏观经济形势的影响，炭黑市场需求下降，公司销售收入有所下滑，应收账款发生额相对较少。2009年3月以后，受下游轮胎行业回暖的影响，公司炭黑销售量价齐升，销售收入规模较大。上述销售收入回款期大多数在60天-90天，因此2009年12月31日公司应收账款余额较大。

## 2、应收票据

## (1) 主要信用政策与结算方式

公司针对不同信用等级客户采取不同的结算方式，公司主要客户为国内大型轮胎

厂商。由于上述客户业务量大、合作时间长、信誉度高，公司给予 60 天至 90 天的信用期，并接受银行承兑汇票方式结算；对于国外客户，公司给予 60 天至 90 天信用期并采用银行转账方式结算；对于新客户或资信状况尚待继续观察的客户，公司给予 15 天至 45 天的信用期，并预收部分或全部货款。同时，公司采购款和工程款支付亦以票据结算为主。公司灵活的结算方式在一定程度上促进了业务的较快增长，同时也较好地防范了账款不能如期回收的风险。

## (2) 应收票据的质量分析

报告期内，公司应收票据主要是期限为六个月的银行承兑汇票，质量较好。以票据作为货款结算方式具有以下优点：第一、有利于减少应收账款坏账率。由于应收票据相对应收账款信用好，付款保证率高，一般不会发生坏账，因此应收账款的票据化有利于减少坏账的发生和坏账准备的计提。第二、有利于加速资金周转。票据可以贴现和背书转让，为公司资金管理提供了较大的空间，有利于公司盘活应收账款，解决资金需求。

报告期内公司应收票据的具体情况如下：

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	156,961,305.00	164,669,028.23	65,414,239.48
商业承兑汇票	0.00	0.00	1,600,000.00
合 计	156,961,305.00	164,669,028.23	67,014,239.48

## (3) 应收票据余额及变动分析

项 目		2009 年 12 月 31 日/ 2009 年度	2008 年 12 月 31 日/ 2008 年度	2007 年 12 月 31 日/ 2007 年度
应收 票据	余额（元）	156,961,305.00	164,669,028.23	67,014,239.48
	同比增长率	-4.68%	145.72%	-7.65%
营业 收入	当期发生额（元）	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75
	同比增长率	8.15%	42.77%	4.64%
应收票据占营业收入的比例		16.22%	18.40%	10.69%

公司应收票据余额主要受收入规模、结算方式、票据背书转让和贴现情况的影响。从总体来看，公司应收票据随营业收入的增长而增长。同时公司根据市场情况对应收票据实行背书转让和贴现，从而实现票据的灵活运用，有助于缓解公司的资金压力。

公司票据到期承兑、背书转让和贴现情况具体如下：

项目	2009 年度		2008 年度	
	金额 (元)	占比	金额 (元)	占比
到期承兑	90,089,559.46	8.95%	67,920,199.62	8.33%
背书转让	584,922,209.24	58.13%	726,547,699.34	89.10%
贴现	331,246,300.00	32.92%	21,000,000.00	2.57%
合计	1,006,258,068.70	100.00%	815,467,898.96	100.00%

2008 年 12 月 31 日公司应收票据余额较大，主要原因是受金融危机影响，2008 年第四季度公司产量下降，采购量相应减少，票据背书支付需求降低，同时公司加大产品销售和货款回收，应收票据发生额有所增加，导致公司应收票据余额较大。

2009 年 12 月 31 日公司应收票据余额有所减少，主要原因是 2009 年银行贴现利率降低，已低于同期银行存款利率，公司大幅增加了应收票据的贴现，在一定程度上缓解了公司的资金压力。

### 3、存货

#### (1) 存货的构成

报告期内公司存货及其构成情况如下：

项 目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额 (元)	比例	金额 (元)	比例	金额 (元)	比例
原材料	75,551,725.40	73.28%	116,329,208.70	65.58%	84,576,667.67	68.27%
库存商品	26,659,188.53	25.86%	59,596,965.63	33.60%	38,445,959.96	31.03%
辅助材料	890,113.70	0.86%	1,451,464.16	0.82%	864,703.55	0.70%
存货合计	103,101,027.63	100.00%	177,377,638.49	100.00%	123,887,331.18	100.00%

注：1、辅助材料主要为包装物；2、上表中列示金额为账面余额，未考虑存货跌价准备。

公司的存货以原材料和库存商品为主，占存货的 98% 以上。其中原材料占比较大，占存货的 70% 左右。一方面由于公司近年来发展较快，为了满足业务扩张带来的原材料需求，公司加大了原材料储备；另一方面由于公司炭黑生产的主要原材料煤焦油、蒽油、乙烯焦油等原料油近年来价格持续波动，为了更好地进行成本控制，公司根据对原料油价格走势的判断调整原料油储备，从而出现了个别时期原材料库存相对较大的情况。

#### (2) 存货的变动情况及原因

报告期内，公司存货期末余额的变动情况如下：



项 目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
库存商品同比增长率	-55.27%	55.01%	221.03%
原材料同比增长率	-35.05%	37.54%	104.45%
存货同比增长率	-41.87%	43.18%	129.72%

注：存货增长率以存货原值为基础计算，未考虑存货跌价准备

报告期内，公司存货余额的变化主要受产能规模、原材料价格变化和炭黑市场供求关系的影响。随着产能规模的扩张，维持正常运营所需的原材料和产成品库存数量相应增加；原材料价格的持续单边上扬和强烈的上涨预期将促使公司增加原材料储备，从而导致存货余额增加；炭黑市场的供求变化将对公司产销产生较大影响，从而影响存货余额。具体来看，报告期内各年存货变动原因如下：

2007年末原材料价格呈现大幅上涨趋势，公司计划于2008年1月提高炭黑产品价格，因此对炭黑的销售进行了适度控制，导致库存商品余额同比增幅较大；同时由于公司年产4万吨炭黑生产线于2007年底投产，为保证生产需要，避免原材料大幅上涨带来的成本压力，公司加大了原材料储备，导致原材料期末余额较大。

2008年1-8月原材料价格持续大幅上涨，公司原材料采购价格和库存商品的成本较高，增加了存货的账面余额；另外由于公司产能扩大，产销量迅速上升，为保证生产需要，公司大量增加原材料储备，虽然2008年第四季度公司及时调整原材料采购计划并加大产品销售力度，但存货库存余额仍然较大。

2009年公司减少原材料采购，使原材料库存始终保持在能够满足生产需要的最低水平；同时加大销售力度，2009年1月、2月产销率分别为165.57%和132.17%，2月末实现“去库存化”。2009年3月-2009年12月，受市场回暖的影响，公司产销两旺，在产能由14万吨/年增长为18万吨/年的情况下，仍然保持了114.37%的产能利用率和100.55%的产销率。控制采购和扩大销售的双重作用使得公司存货期末余额出现了大幅下降。

#### 4、固定资产

公司报告期内固定资产净值及构成情况如下：

项 目	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
房屋建筑物	102,892,958.36	31.55%	66,803,264.98	24.09%	45,718,460.26	21.37%
机器设备	214,346,946.82	65.72%	201,034,964.83	72.51%	155,657,383.29	72.74%
运输工具	8,925,084.67	2.74%	9,420,346.45	3.40%	12,603,858.46	5.89%

固定资产合计	326,164,989.85	100.00%	277,258,576.26	100.00%	213,979,702.01	100.00%
--------	----------------	---------	----------------	---------	----------------	---------

公司的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输工具。其中，机器设备占固定资产的比例较大，约占 70% 左右。

公司 2007 年固定资产期末余额同比增长 44.55%，主要原因是 2007 年公司 4 万吨/年新工艺炭黑生产线建成投产，由在建工程转为固定资产，使固定资产期末余额增加约 6,460 万元。

公司 2008 年固定资产期末余额同比增长 29.57%，主要原因如下：第一、公司 15MW 发电机组建成投产，使固定资产期末余额增加约 4,744 万元；第二、公司 2008 年对 1 号、2 号、3 号炭黑生产线进行了技术更新改造，合计增加固定资产期末余额 880 万元；第三、公司包括中水处理系统等在内的多项辅助生产系统在 2008 年达到预定可使用状态并转为固定资产，使固定资产期末余额增加约 2,133 万元。

公司 2009 年固定资产期末余额同比增长 17.64%，主要原因是 2009 年 3 月公司年产 4 万吨新工艺软质炭黑生产线建成投产，由在建工程转为固定资产，使固定期末余额增加约 6,004 万元。

## 5、无形资产

公司截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日的无形资产余额分别为 1,268 万元、1,365 万元、3,215 万元。其中，2009 年末同比增幅较大，为 135.47%，主要系公司购买土地使用权所致。

2009 年 4 月，公司以 1,797 万元购得位于沙河市东环路龙星街北侧 10 万平方米的工业用地，拟用于扩大污水处理能力和产成品仓库的扩建，以进一步满足持续扩大的生产配套需求。

公司无形资产主要构成如下：

项目	原值（元）	2009 年 12 月 31 日	
		账面价值（元）	在无形资产中占比
土地使用权 1	11,322,649.00	10,717,484.38	33.34%
土地使用权 2	610,886.18	557,942.90	1.74%
土地使用权 3	723,732.93	630,524.82	1.96%
土地使用权 4	723,744.89	630,535.25	1.96%
土地使用权 5	19,048,444.00	18,794,464.72	58.46%
专用软件	1,287,066.58	612,890.56	1.91%
驰名商标权	80,000.00	73,999.97	0.23%

OA 办公软件	136,726.21	132,168.67	0.41%
合计	<b>33,933,249.79</b>	<b>32,150,011.27</b>	<b>100.00%</b>

### 5、资产减值准备的提取情况

单位：元

项目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
坏账准备合计	15,484,034.40	13,331,164.75	12,548,599.47
其中：应收账款	13,171,072.63	10,756,294.67	10,391,292.93
其他应收款	2,312,961.77	2,574,870.08	2,157,306.54
存货跌价准备合计	0.00	20,570,260.74	0.00
固定资产减值准备合计	832,458.00	0.00	0.00
长期股权投资减值准备	0.00	0.00	0.00
资产减值准备合计	<b>16,316,492.59</b>	<b>33,901,425.49</b>	<b>12,548,599.47</b>

报告期内，公司未发现无形资产、在建工程、工程物资存在减值情况，无需计提减值准备；公司无可供出售金融资产、持有至到期投资、投资性房地产、生产性生物资产、油气资产，不存在计提减值准备的情况。公司的资产减值准备主要为应收款项的坏账准备、存货跌价准备和固定资产减值准备。

#### （1）应收款项坏账准备

公司根据应收款项期末余额按照账龄分析法计提坏账准备。2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日公司坏账准备分别为1,255万元、1,333万元和1,548万元。公司应收款项坏账准备计提较为充分，具体计提比例及同行业上市公司的比较情况参见本节“财务状况分析”之“应收账款”。

#### （2）存货跌价准备

公司按存货成本与可变现净值孰低提取存货跌价准备。公司2007年不存在需要计提存货跌价准备的情况。2008年第四季度以来，受国际原油价格大幅回落的影响，原材料和炭黑的市场价格大幅下滑，原材料和库存商品相继出现了成本低于可变现净值的现象。截至2008年12月31日，公司对库存产成品和原材料计提跌价准备金额为2,057万元，其中，库存产成品计提跌价准备825万元，库存原材料计提存货跌价准备1,232万元。2009年第一季度，随着市场逐步回暖，公司实现“去库存化”，存货跌价准备已全部转销。2009年12月31日，存货不存在减值现象，存货跌价准备期末余额为零。

存货跌价准备的计提方法具体如下：

#### 1) 可变现净值的确定

对于库存产成品，以存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；对于库存原材料，以所生产产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

#### 2) 会计估计所采用的方法

销售价格确定：如果存在不可更改的销售合同，销售单价在合同范围内的存货采用合同价格；如果不存在上述合同，则采用最接近于会计报表截止日的销售单价，该单价存在特殊情况的除外。

销售费用的确定：以年均销售费用率为基础，适当考虑已经基本确定的期后事项而估计单位销售费用率进而计算销售费用。

相关税费的确定：以年均单位税金及附加为基础，适当考虑增值税政策变化可能带来的相关影响。

### (3) 固定资产减值准备

2009年12月31日，公司对闲置固定资产（2×1.5MW发电机组）进行了减值测试。该项固定资产账面原值965.11万元，账面净值359.96万元。根据河北卓勤资产评估有限公司卓勤评报字[2009]第1008号评估结果，评估值276.72万元，期末计提减值准备金额83.25万元。

## (二) 负债结构分析

报告期内公司的负债结构如下表所示：

项 目	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
<b>流动负债</b>	<b>443,515,179.34</b>	<b>88.68%</b>	<b>469,361,097.03</b>	<b>79.22%</b>	<b>314,489,047.00</b>	<b>70.75%</b>
其中：短期借款	262,000,000.00	52.39%	264,200,000.00	44.59%	182,000,000.00	40.95%
应付账款	30,648,705.08	6.13%	44,061,278.16	7.44%	51,938,260.00	11.68%
应交税费	22,194,641.43	4.44%	19,594,762.16	3.31%	36,239,296.78	8.15%
应付票据	0.00	0.00%	0.00	0.00%	36,026,098.00	8.11%
<b>非流动负债</b>	<b>56,599,999.95</b>	<b>11.32%</b>	<b>123,149,999.99</b>	<b>20.78%</b>	<b>130,000,000.00</b>	<b>29.25%</b>
其中：长期借款	53,800,000.00	10.76%	120,000,000.00	20.25%	130,000,000.00	29.25%
<b>总负债</b>	<b>500,115,179.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>592,511,097.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>444,489,047.00</b>	<b>100.00%</b>

从负债结构来看，公司的主要负债为流动负债，占公司负债总额的 70%-90%，其中，公司最主要的流动负债为短期借款，绝大多数非流动负债为长期借款。

### 1、短期借款

公司短期借款主要用于购买原材料和补充流动资金。2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日，公司短期借款余额同比上涨 40.00%、45.16%，增长较快，主要原因如下：一、公司新建炭黑生产线投产后，生产规模扩大导致流动资金需求增大；二、原料油价格上涨导致流动资金需求增大，尤其 2008 年 1-8 月，原料油价格持续上涨，公司为储备原料油增加了流动资金。2009 年 12 月 31 日短期借款余额同比下降 0.83%，主要是公司偿还了已到期短期借款所致。

### 2、应交税费

公司应交税费的主要构成如下：

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应交税费余额	22,194,641.43	19,594,762.16	36,239,296.78
其中：增值税	4,377,362.34	1,975,259.23	5,205,237.26
企业所得税	3,193,105.81	3,174,120.50	15,884,098.24
个人所得税	13,308,145.53	13,301,717.02	13,287,766.33
其他	1,316,027.75	1,143,665.41	1,862,194.95

公司 2007 年末应交税费余额同比增长 166.96%，主要原因如下：第一、公司 2006 年、2007 年 1-3 月免征企业所得税，从 2007 年 4 月开始，公司不再享受因属于社会福利企业而免征企业所得税的优惠政策。2007 年 4-12 月，公司按照应纳税所得额和 33% 的所得税率计算应交纳企业所得税约 1,662 万元。第二、2007 年公司向原股东刘江山和俞菊美分配现金股利 6,300 万元，公司代扣个人所得税 1,260 万元，导致应交税费余额增加。

公司 2008 年末应交税费余额同比下降 45.94%，主要原因如下：第一、公司 2008 年加大了原材料采购，使得可抵扣的进项税额增加，应交增值税税额减少；第二、公司 2008 年度受金融危机影响，利润下滑，所得税费用相应减少。

公司 2009 年 12 月 31 日应交税费期末余额同比增长 13.27%，主要原因在于 2009 年 3 月以后，公司产销量持续增长，业绩逐步恢复，期末应交所得税和增值税余额相应增加。

### 3、长期借款

截至 2009 年 12 月 31 日，公司长期借款情况如下：

序号	借款银行	借款金额 (万元)	借款期间	偿还情况	用途
1	建行 沙河支行	10,000	2007.2.14-2010.2.13	2009 年 2 月已偿还本金 5,000 万元；其余 5,000 万元将于 2010 年 2 月偿还	建设 4 万吨/年炭黑生产线、6WM 尾气发电项目技术改造
2	建行 沙河支行	1,000	2009.3.27-2011.3.26	到期一次偿还	购买原材料
3	建行 沙河支行	2,000	2009.4.24-2011.4.23	到期一次偿还	购买原材料
4	中行 沙河支行	10,000	2008.8.8-2010.12.30	2009 年 12 月已偿还本金 3,000 万元；2010 年 6 月末偿还本金 3,000 万元；2010 年 12 月末偿还本金 4,000 万元	建设 2×4 万吨/年炭黑生产线
5	中行 邢台分行	2,380	2009.7.7-2011.8.7	到期一次偿还	建设 2×4 万吨/年炭黑生产线

2009 年 12 月 31 日长期借款科目余额 5,380 万元，较 2008 年 12 月 31 日减少 6,620 万元，变动原因在于 2009 年 2 月和 2009 年 12 月公司按合同约定分别偿还长期借款本金 5,000 万元和 3,000 万元，2009 年 7 月取得中行长期借款 2,380 万元，一年内到期的长期负债余额由 2008 年末的 11,000 万元变为 2009 年末的 12,000 万元，在一年内到期的非流动负债科目反映。

#### (三) 偿债能力分析

报告期内，公司反映偿债能力的各项指标情况如下：

偿债能力指标		2009-12-31/ 2009 年度	2008-12-31 / 2008 年度	2007-12-31 / 2007 年度
短期偿债能力	流动比率(倍)	1.14	1.19	1.52
	速动比率(倍)	0.91	0.85	1.13
长期偿债能力	资产负债率	55.69%	63.80%	59.26%
	息税折旧摊销前利润(元)	157,546,766.34	104,484,779.93	152,719,362.85
	利息保障倍数(倍)	3.90	2.14	8.21

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=(净利润+所得税+利息支出)/利息支出

#### 1、短期偿债能力分析

报告期内，公司流动资产与流动负债同步增长，与业务发展基本适应。流动比率从与速动比率处于合理水平，高于同行业上市公司。

2008年末、2009年末流动比率、速动比率有所下降，主要原因是由于公司为购买原材料和补充流动资金增加了短期借款所致。

公 司	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
<b>流动比率</b>			
本公司	1.14	1.19	1.52
黑猫股份	-	0.78	1.08
<b>速动比率</b>			
本公司	0.91	0.85	1.13
黑猫股份	-	0.65	0.88

## 2、长期偿债能力分析

2007年末-2008年末，公司资产负债率大幅提高，主要原因在于为新建炭黑生产线及其配套的尾气发电机组，公司在2007年、2008年分别增加了长期借款13,000万元、10,000万元，导致负债增幅大于资产，资产负债率提高。2009年，公司偿还了8,000万元到期借款，资产负债率有所下降。报告期内公司资产负债率在55%-65%之间，处于合理水平。报告期内，公司资产负债率略低于同行业上市公司，具体情况如下：

<b>资产负债率</b>			
公 司	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
本公司	55.69%	63.80%	59.26%
黑猫股份	-	64.70%	60.70%

## （四）资产周转能力分析

报告期内，公司反映资产周转能力的各项指标及同行业上市公司对比情况如下：

公 司	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
<b>应收账款周转率（次/年）</b>			
本公司	6.13	6.85	4.88
黑猫股份	-	5.80	5.26
<b>存货周转率（次/年）</b>			
本公司	5.69	4.93	5.18
黑猫股份	-	9.03	6.75
<b>总资产周转率（次/年）</b>			
本公司	1.06	1.07	1.01
黑猫股份	-	1.08	0.98

报告期内，公司应收账款周转率波动较大，主要原因在于公司营业收入持续增长，应收账款到期时间和金额不同，未能与营业收入同比变化。2008 年公司应收账款周转率较高，显著高于同行业上市公司，系公司根据客户信用情况调整了信用期，加大了货款回收所致。

2007 年末、2008 年末，公司存货周转率相对较低，低于同行业上市公司，主要原因如下：第一、公司计划于 2008 年初上调炭黑价格，适当控制了 2007 年底的销售速度，导致 2007 年末存货余额有所提高。第二、2008 年前三季度公司为满足生产需要、避免原材料持续上涨带来的成本压力，增加了原材料采购，2008 年第四季度受金融危机影响，炭黑产销量下降，使得公司库存原材料和产成品余额较大。2009 年，随着市场的逐步回暖和公司“去库存化”的实现，存货期末余额保持在能够满足周转需要的最低水平，存货周转率有所提高。

报告期内，公司总资产周转率比较稳定，略高于同行业上市公司，显示了公司良好的资产运作和管理能力。

### （五）现金流量分析

报告期内，公司现金流量状况如下：

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	152,826,239.46	-101,623,491.89	68,239,462.51
投资活动产生的现金流量净额	-64,474,089.55	-57,311,370.30	-144,947,519.92
筹资活动产生的现金流量净额	-122,524,569.19	172,968,008.50	125,669,513.77
现金及现金等价物净增加额	-34,284,349.52	14,033,146.31	48,961,456.36

#### 1、经营活动现金流量分析

公司经营活动现金流量构成情况如下：

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,093,871,507.78	933,555,352.76	715,582,952.64
收到的税费返还	-	-	35,130,317.29
收到的其他与经营活动有关的现金	4,415,194.73	4,745,948.68	21,915,216.51
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,098,286,702.51</b>	<b>938,301,301.44</b>	<b>772,628,486.44</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	832,384,537.21	931,553,006.08	639,182,570.21



支付给职工以及为职工支付的现金	17,465,558.03	16,690,920.82	9,685,829.37
支付的各项税费	80,014,539.16	68,694,437.61	31,807,638.13
支付的其他与经营活动有关的现金	15,595,828.65	22,986,428.82	23,712,986.22
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>945,460,463.05</b>	<b>1,039,924,793.33</b>	<b>704,389,023.93</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>152,826,239.46</b>	<b>-101,623,491.89</b>	<b>68,239,462.51</b>

2008 年公司经营活动产生的现金流量净额为负数。从上表各项目的变动情况来看，公司 2008 年经营活动现金流量净额大幅下降的原因主要有以下几点：

第一、2008 年公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年增加 21,797 万元，购买商品、接受劳务支付的现金增加 29,237 万元，购买原材料现金支出相对较多。这主要是由于 2008 年 1-8 月公司满足生产需求、应对原材料价格持续上涨带来的成本压力，大幅增加原材料储备，且原材料采购价格相对较高，直接导致公司现金支出大幅增加。同时，由于 2008 年第四季度市场需求下降，炭黑销量和售价双双回落，使得全年现金收入相比现金支出增长较少。

第二、2008 年收到的税收返还较 2007 年减少 3,513 万元，支付的各项税费较 2007 年增加 3,689 万元。这主要是由于 2007 年公司收到以前年度作为社会福利企业返还的部分增值税，2007 年 4 月以后公司不再具有社会福利企业资格，不再享受免征企业所得税和增值税先征后返的税收优惠政策。由于社会福利企业和尾气发电业务税收优惠政策的变化，2008 年公司支付增值税较 2007 年增加 856 万元，支付所得税较 2007 年增加 2,168 万元。

此外，公司 2008 年应收票据余额较 2007 年增加 9,765 万元，全部是期限为六个月的银行承兑汇票，信用情况良好，但因其期限不在三个月之内，未将其界定为现金等价物。若将 2008 年末公司银行承兑汇票余额 164,669,028 元视为现金等价物，在不考虑其他因素的情况下，公司经营活动产生的现金流量净额将为 63,045,536 元。

2009 年公司经营活动产生的现金流量净额较 2008 年大幅增加，主要原因如下：第一、公司减少了原材料采购量，使得原材料库存始终维持在满足周转需要的最低水平，加之原材料价格保持在相对较低水平，公司原材料采购现金支出大幅减少。第二、由于 2009 年以来银行贴现利率较低，为缓解资金压力、降低资金成本，公司增加了票据贴现。2009 年贴现票据金额共计 33,125 万元，较 2008 年的 2,100 万元同比增加 1,477.36%，使得公司经营活动现金流量净额大幅增长。

## 2、投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量流出大于流入，主要原因在于报告期内公司固定资产和无形资产投资规模较大：新建两条年产4万吨炭黑生产线、配套尾气发电机组（6MW和15MW）、污水处理系统、原有生产线的技术改造；现金购入两块土地作为生产经营用地（1号地、5号地）。具体情况参见本节“三、资本性支出分析”。

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	99,500.00	195,000.00	153,032.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	64,573,589.55	64,898,231.86	143,233,702.60
投资活动产生的现金流量净额	<b>-64,474,089.55</b>	<b>-57,311,370.30</b>	<b>-144,947,519.92</b>

### 3、筹资活动现金流量分析

2007-2008年，公司筹资活动现金流量净额较大，主要原因是为扩大生产规模，公司增加了长期借款以建设炭黑生产线及其配套的尾气发电机组；增加了短期借款以购买原材料、补充流动资金。2009年，公司加强资金管理，通过低息贷款和票据贴现偿还到期借款，使得筹资活动现金流出大幅增加，筹资活动现金流量净额为负。

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
借款所收到的现金	381,800,000.00	541,200,000.00	366,650,000.00
偿还债务所支付的现金	465,200,000.00	334,000,000.00	183,650,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	36,624,569.19	36,211,991.50	55,150,486.23
筹资活动产生的现金流量净额	<b>-122,524,569.19</b>	<b>172,968,008.50</b>	<b>125,669,513.77</b>

## 二、盈利能力分析

### （一）营业收入的构成及变动分析

#### 1、营业收入的构成分析

##### （1）按业务品种划分

单位：元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
炭黑业务收入	944,445,188.53	97.57%	872,794,982.04	97.51%	614,282,615.23	97.98%
电力业务收入	23,541,731.46	2.43%	21,835,648.71	2.44%	11,540,044.79	1.84%

其他收入	6,350.43	0.00%	432,184.62	0.05%	1,116,814.73	0.18%
合计	<b>967,993,270.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>895,062,815.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>626,939,474.75</b>	<b>100.00%</b>

从业务品种来看，报告期内公司各项业务收入占比基本保持稳定，公司营业收入的主要来源为炭黑业务收入，占营业收入的 97% 以上。

## (2) 按销售渠道划分

单位：元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
国内市场收入	921,893,363.36	95.24%	805,284,926.50	89.97%	617,976,462.54	98.57%
国际市场收入	46,099,907.06	4.76%	89,777,888.87	10.03%	8,963,012.21	1.43%
合计	<b>967,993,270.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>895,062,815.37</b>	<b>100%</b>	<b>626,939,474.75</b>	<b>100%</b>

从销售渠道来看，公司营业收入主要来源于国内市场，占营业收入的 90% 以上。公司 2008 年出口业务增长较快，主要原因是经过前期的市场开拓，公司产品逐步获得国外客户的认同，公司在东南亚市场销量稳定增长，并在 2008 年通过了固特异的质量认定，成为其全球供应商之一，由此开始了与国际一流轮胎企业的业务往来。

2009 年，公司国际市场收入有所下降，主要原因在于：2009 年 1 季度受金融危机影响，国际轮胎行业市场需求下滑，国外轮胎企业开工率不足，炭黑采购量有所下降；2009 年 3 月以后，国内炭黑行业市场需求逐步恢复并保持在较高水平，公司生产能力难以满足全部市场需求，优先满足具有长期合作关系的国内企业，故国际市场收入相应减少。

## 2、营业收入的变动分析

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入金额（元）	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75
营业收入增长率	8.15%	42.77%	4.64%
炭黑业务收入增长率	8.21%	42.08%	4.42%
发电业务收入增长率	7.81%	2.44%	1.84%

由于公司营业收入主要来源于炭黑业务，因此营业收入的变化取决于公司炭黑业务规模和炭黑销售价格的变化。炭黑销售价格的变化又受到原材料价格和炭黑市场供求关系的影响。

报告期内，公司炭黑业务规模及销售价格变化情况如下：

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
产能增长率	23.79%	31.21%	6.70%
产量增长率	24.89%	22.14%	16.98%
销量增长率	32.09%	24.58%	8.10%
单位销售价格（元/吨）	5,014	6,121	5,367

2008 年公司营业收入增长相对较快，主要原因如下：一方面，公司 2007 年新建 1 条 4 万吨/年炭黑生产线，新增产能 2008 年集中释放，公司产销量迅速扩大，炭黑业务收入大幅增长。另一方面，公司主要原材料煤焦油、蒽油、乙烯焦油等原料油价格波动较大，2008 年价格相对较高，因此，炭黑销售价格的提高也使得炭黑业务收入大幅增长。

2009 年，受炭黑市场回暖和公司 4 万吨/年炭黑生产线投产的影响，公司产销量增长较快。但由于原材料价格水平相对较低，加之 2009 年第一季度市场低迷情况下供求关系对炭黑售价起到了一定的抑制作用，炭黑平均售价较低，销售收入较上年增长幅度较小。

## （二）利润的主要来源及影响公司盈利能力持续性和稳定性的主要因素

### 1、报告期内公司利润的主要来源分析

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	占利润总额	金额（元）	占利润总额	金额（元）	占利润总额
营业利润	87,610,742.33	96.78%	39,210,559.31	99.66%	85,823,239.92	73.02%
营业外收支净额	2,915,865.61	3.22%	133,377.31	0.34%	31,716,478.36	26.98%
利润总额	90,526,607.94	100.00%	39,343,936.62	100.00%	117,539,718.28	100.00%
净利润	69,265,920.16	76.51%	30,657,782.09	77.92%	103,864,186.62	88.37%
扣除非经常损益后的净利润	67,071,520.95	74.09%	30,557,749.11	77.67%	71,050,626.91	60.45%

报告期内，公司利润主要来源于营业利润。公司 2007 年营业外收支净额占比较大，主要原因在于公司 2007 年 3 月以前为经河北省民政厅、河北省国家税务局和河北省地方税务局认定的社会福利企业，享受已纳增值税先征税后返还的优惠政策。公司 2007 年收到返还增值税 3,467 万元。具体情况参见本节“二、盈利能力分析”之“（五）非经常性损益分析”。

### 2、影响公司盈利能力持续性和稳定性的主要因素

由于炭黑行业的内在特性，公司盈利能力的持续性和稳定性在很大程度上取决于

上下游行业的发展，其中炭黑行业市场需求和原料油价格水平是其中最主要的因素。

第一、炭黑行业市场需求是影响公司盈利能力持续性和稳定性的首要因素。

从长期看，市场需求是推动行业发展的根本动力，也是影响公司盈利能力持续性和稳定性的首要因素。作为行业排名第二位的炭黑生产企业，公司与国内大型轮胎厂商建立了长期业务往来和共同发展的合作关系。轮胎行业的快速发展有利于公司发挥规模优势，提高市场占有率；有利于公司提高产品价格，进一步分享行业利润。相反，轮胎行业的发展放缓将使市场需求萎缩，利润空间受到一定挤压，对公司盈利能力造成负面影响。

第二、原料油价格水平是影响公司盈利能力持续性和稳定性的重要因素。

公司主要生产成本为原料油成本，报告期内公司原料油采购成本约占生产成本的80%。近年来，原料油价格波动幅度较大，对公司的成本控制带来了一定的难度。虽然公司可以通过提高销售价格转移部分成本压力，但是由于炭黑销售价格相对于原料油价格的变化具有一定的滞后性，且受到炭黑市场供求关系的影响，因此，原料油价格水平及波动幅度对公司盈利能力的持续性和稳定性具有重要影响。原料油价格对公司盈利能力的敏感性分析参见本节“二、盈利能力分析”之“（四）毛利率分析”。

### （三）经营成果变动分析

公司报告期内主要经营成果如下：

单位：元

项 目	2009 年度	占比	2008 年度	占比	2007 年度	占比
一、营业收入	<b>967,993,270.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>895,062,815.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>626,939,474.75</b>	<b>100.00%</b>
减：营业成本	739,360,884.18	76.38%	691,314,604.23	77.24%	460,774,311.28	73.50%
营业税金及附加	7,097,243.48	0.73%	3,535,485.05	0.39%	2,280,262.37	0.36%
销售费用	65,215,485.00	6.74%	64,947,664.88	7.26%	38,774,616.88	6.18%
管理费用	31,085,926.17	3.21%	36,572,272.90	4.09%	24,796,736.28	3.96%
财务费用	34,637,661.42	3.58%	38,114,138.64	4.26%	15,458,140.13	2.47%
资产减值损失	2,985,327.84	0.31%	21,379,062.92	2.39%	-834,681.43	-0.13%
投资收益	0.00	0.00%	10,972.56	0.00%	133,150.68	0.02%
二、营业利润	<b>87,610,742.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,210,559.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>85,823,239.92</b>	<b>100.00%</b>
加：营业外收入	2,994,665.4	3.31%	2,832,028.72	7.20%	35,233,120.99	29.98%
减：营业外支出	78,799.79	0.09%	2,698,651.41	6.86%	3,516,642.63	2.99%
三、利润总额	<b>90,526,607.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,343,936.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>117,539,718.28</b>	<b>100.00%</b>
减：所得税费用	21,260,687.78	23.49%	8,686,154.53	22.08%	13,675,531.66	11.63%
四、净利润	<b>69,265,920.16</b>	<b>76.51%</b>	<b>30,657,782.09</b>	<b>77.92%</b>	<b>103,864,186.62</b>	<b>88.37%</b>

## 1、营业收入分析

报告期内公司营业收入的增长情况及原因分析参见本节“二、盈利能力分析”之“(一)营业收入的构成及变动分析”。

## 2、营业成本分析

### (1) 营业成本的构成分析

从业务品种来看，公司营业成本主要为炭黑业务成本，占营业成本的98%以上。

公司炭黑生产成本的构成情况如下：

主要项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	占比	金额（元）	占比	金额（元）	占比
原材料	575,582,238.46	80.23%	587,250,369.64	80.45%	386,833,248.30	76.60%
燃料	87,736,976.96	12.23%	75,791,638.22	10.38%	53,909,518.98	10.68%
动力	9,685,901.56	1.35%	29,147,086.14	3.99%	28,457,988.39	5.64%
包装物	9,176,034.91	1.28%	8,538,380.23	1.17%	7,020,834.96	1.39%
辅助材料	2,674,086.31	0.37%	2,112,015.84	0.29%	1,071,108.92	0.21%
直接人工	1,883,508.80	0.26%	1,720,239.08	0.24%	1,366,872.00	0.27%
制造费用	30,713,558.26	4.28%	25,421,988.86	3.48%	26,330,550.63	5.21%
总成本	717,452,305.26	100.00%	729,981,718.01	100.00%	504,990,122.18	100.00%

由上表可见，公司炭黑生产最主要的成本为原材料成本，约占生产成本的80%左右。其中，原材料成本主要为煤焦油、蒽油、乙烯焦油、混合油成本。2009年，上述原料油成本占原材料成本的比重分别为60.73%、13.28%、0.22%和7.03%。

### (2) 营业成本的变动分析

公司营业成本的变动主要取决于炭黑原材料成本的变动情况，具体情况见下表：

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业成本变动率	6.95%	50.03%	1.58%
炭黑业务成本变动率	7.15%	49.87%	1.21%
炭黑原材料成本变动率	-1.99%	51.81%	5.57%
销量增长率	32.09%	24.58%	8.10%
炭黑单位销售成本变动率	-17.80%	20.30%	-6.37%
炭黑单位原材料成本变动率	-21.52%	24.29%	-9.75%

注：原材料成本变动率以原材料生产成本数据为基础计算，营业成本和炭黑业务成本变动率以销售成本数据为基础计算，此处仅近似反映成本的变动趋势。

公司营业成本的变动主要取决于公司炭黑产销规模和原料油价格水平的变化。

报告期内，公司营业成本在 2008 年大幅增长，主要原因如下：一方面，公司新增产能在 2008 年集中释放，使得公司产销规模迅速扩大，营业成本相应提高。另一方面，受国际油价影响，原料油价格水平在 2008 年相对较高，使得原材料成本大幅增长。

2009 年，公司营业成本小幅增长，主要原因如下：一方面，受炭黑市场回暖和新增产能的影响，炭黑产销量大幅增长，导致营业成本增长；另一方面，由于原料油价格相对 2008 年保持在较低水平，成本相对较低，使得营业成本增长率小于销量增长率。

### 3、期间费用分析

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率
销售费用	65,215,485.00	0.41%	64,947,664.88	67.50%	38,774,616.88	8.86%
管理费用	31,085,926.17	-15.00%	36,572,272.90	47.49%	24,796,736.28	28.63%
财务费用	34,637,661.42	-9.12%	38,114,138.64	146.56%	15,458,140.13	14.86%
期间费用合计	130,939,072.59	-6.23%	139,634,076.42	76.69%	79,029,493.29	15.62%
当年营业收入	967,993,270.42	8.15%	895,062,815.37	42.77%	626,939,474.75	4.64%
期间费用率	13.53%		15.61%		12.61%	

2007-2008 年，由于公司业务规模持续扩大，期间费用逐年上升。2009 年，公司加强了从多方面费用控制，使得期间费用绝对金额和在营业收入中占比均有所下降，具体情况如下：

#### (1) 销售费用

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售费用（元）	65,215,485.00	64,947,664.88	38,774,616.88
炭黑的运输费用（元）	55,487,745.88	51,383,529.01	28,347,619.48
运输费用占销售费用的比例	85.08%	79.12%	73.11%
炭黑销量（吨）	188,355.95	142,591.88	114,456.92
单位运输费用（元/吨）	295	360	248

公司销售费用主要为炭黑的运输费用，约占销售费用的 80%。运输费用主要受销售规模和柴油市场价格的影响。2007 年-2008 年，公司销售规模持续扩大，运输费用相应逐年上涨。从单位产品的运输费用来看，2008 年单位运输费用出现大幅上涨，主要原因是在公司销售情况较好的一至三季度，柴油价格大幅上涨，导致公司运输成

本相应提高。2009年，由于柴油价格保持在相对较低水平，公司单位运输费用大幅下降。

2007年度、2008年度、2009年度公司销售费用率分别为6.18%、7.26%、6.74%。

## (2) 管理费用

主要项目	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(元)	占比	金额(元)	占比	金额(元)	占比
管理费用	31,085,926.17	100.00%	36,572,272.90	100.00%	24,796,736.28	100.00%
其中：工资	5,893,175.72	18.96%	6,493,466.72	17.76%	2,505,691.23	10.10%
折旧费	5,499,504.24	17.69%	6,909,145.70	18.89%	2,995,450.27	12.08%
修理费	4,276,385.78	13.76%	4,165,407.21	11.39%	4,791,385.68	19.32%
招待费	1,696,605.08	5.46%	2,599,019.15	7.11%	1,613,025.44	6.50%
其他	13,720,255.35	44.14%	16,405,234.12	44.86%	12,056,502.23	48.62%

注：其他包括办公费、交通费、差旅费、广告费、税金等。

2007-2008年，公司管理费用持续增长，占营业收入的比例分别为3.96%、4.09%。主要原因在于：第一、随着公司的持续快速发展，包括管理和技术人员工资在内的管理支出不断增加；第二、2008年10月-2009年2月，受实体经济下滑的影响，炭黑市场需求下降，公司开工率不足，部分生产装置折旧作为管理费用核算，增加了折旧费用。

2009年，公司管理费用大幅下降，占营业收入的比例为3.21%。主要原因在于：第一、为应对2008年第四季度以来的经营下滑，公司管理层主动降薪，管理人员工资相应减少；第二、加强部门预算考核、严格控制管理支出，招待费、办公费等支出有所减少。第三、2009年3月以后，公司经营逐步恢复，开工率在100%以上，折旧费用减少。

## (3) 财务费用

项目	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(元)	占比	金额(元)	占比	金额(元)	占比
净利息支出	30,819,830.17	88.98%	33,530,907.95	87.97%	15,298,578.43	98.97%
汇兑净损失	111,930.24	0.32%	563,566.31	1.48%	50,690.00	0.33%
手续费支出	3,705,901.01	10.70%	2,731,777.51	7.17%	108,871.70	0.70%
现金折扣	0.00	0.00%	1,287,886.88	3.38%	0.00	0.00%
合计	34,637,661.42	100.00%	38,114,138.64	100.00%	15,458,140.13	100.00%

公司主要的财务费用是利息支出，占财务费用总额的90%左右。2007年、2008



年、2009年，公司财务费用占营业收入的比重分别为2.47%、4.26%、3.58%。2008年公司财务费用增幅较大主要是银行借款增加所致。2009年，银行贷款利率较低，公司以低息借款和票据贴现偿还部分银行借款，使得利息支出减少，利息支出金额和财务费用率均有所下降。

#### 4、所得税费用分析

公司报告期内所得税费用情况如下表所示：

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
本期所得税费用	16,856,622.72	14,212,944.33	16,624,098.24
递延所得税费用	4,404,065.06	-5,526,789.80	-2,948,566.58
合 计	21,260,687.78	8,686,154.53	13,675,531.66

注：递延所得税费用主要是由于资产减值准备的提取和转销而形成。

公司2007年1-3月为经河北省民政厅、河北省国家税务局和河北省地方税务局认定的社会福利企业，根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字[1994]001号），国家税务总局《关于民政福利企业征收流转税问题的通知》（国税发[1994]155号），享受免征企业所得税的税收优惠政策。

2007年4-12月公司按照33%的税率缴纳企业所得税。根据河北省发改委核发的《资源综合利用电厂（机组）认定证书》（综电证书冀第2006-011号）和《资源综合利用认定证书》（综证书冀第（2008）051号），公司利用炭黑尾气发电的发电机组（2号机组1500KW、3号机组3000KW、4号机组6000KW、5号机组15000KW）被认定为资源综合利用项目。按照《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字[1994]001号）的规定，其发电所得自生产经营之日起5年内免征企业所得税。

2008年《中华人民共和国企业所得税法》实施后，公司按照25%的税率缴纳企业所得税。同时炭黑尾气发电税收优惠政策发生了部分变化，公司利用炭黑尾气发电所取得收入在计算应纳税所得额时可减按90%计入收入总额。

公司安置的残疾人员符合《中华人民共和国残疾人保障法》残疾人范围的有关规定，根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定，可以在计算应纳税所得额时按照支付给残疾职工工资的100%加计扣除。

公司所得税优惠实际享受的免税金额详见下表：

单位：元

税收优惠内容	税收优惠期间	免税金额
福利企业免征所得税	2007年1-3月	3,987,075.99
发电机组资源综合利用免征所得税	2007年4-12月	6,539,376.65
发电机组资源综合利用免征所得税	2008年度	979,356.59
发电机组资源综合利用免征所得税	2009年度	1,107,242.22
支付给残疾人员的工资加计扣除	2008年度	314,931.97
支付给残疾人员的工资加计扣除	2009年度	314,610.96
合计	-	13,242,594.38

#### 4、净利润分析

单位：元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	967,993,270.42	895,062,815.37	626,939,474.75
净利润	69,265,920.16	30,657,782.09	103,864,186.62
扣除非经常损益后的净利润	67,071,520.95	30,557,749.11	71,050,626.91

报告期内，公司营业收入持续增长的同时，净利润波动较大，主要原因在于：

第一、公司2007年3月以前为经河北省民政厅、河北省国家税务局和河北省地方税务局认定的社会福利企业，享受已纳增值税先征税后返还的优惠政策。公司2007年收到以前年度增值税返还共计3,467万元。

第二、受金融危机引发的市场需求下降和公司高价库存的影响，公司2008年四季度净利润为负，期末计提存货跌价准备2,057万元，使得2008年净利润大幅下降。

第三、2009年3月以后，受市场回暖和新增产能的影响，公司产销量大幅增长，全年利润水平已基本恢复至金融危机前的水平。

#### （四）毛利率分析

报告期内，公司主要产品的毛利和毛利率情况如下：

项目	2009年度		2008年度		2007年度	
	毛利（万元）	毛利率	毛利（万元）	毛利率	毛利（万元）	毛利率
炭黑业务	21,480.96	22.74%	19,187.51	21.98%	15,994.01	26.04%
发电业务	1,381.98	58.70%	1,144.09	52.40%	547.57	47.45%
综合	22,863.24	23.62%	20,374.82	22.76%	16,616.52	26.50%

报告期内，公司的综合毛利由2007年度的16,616.52万元增长至2009年度的22,863.24万元，年均增长16.34%，增长态势良好。公司的毛利主要来源于炭黑业务，

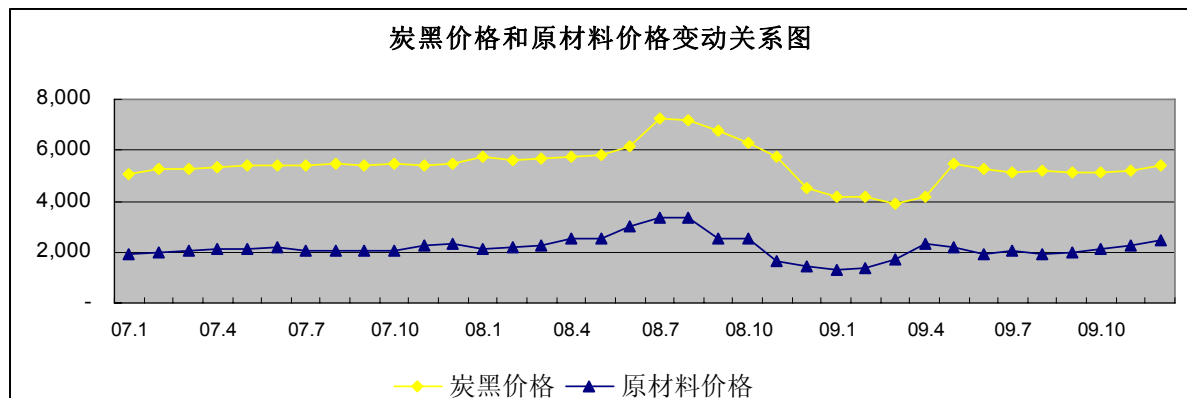
报告期内炭黑业务毛利占毛利总额约 95%，下面主要就炭黑业务毛利率变动及同行业比较情况进行分析。

### 1、毛利率变动分析

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
炭黑业务收入变动率	8.21%	42.08%	4.42%
炭黑业务成本变动率	7.15%	49.87%	1.21%
单位销售价格变动率	-18.08%	14.05%	-3.4%
单位销售成本变动率	-18.88%	20.30%	-6.37%
炭黑毛利率变动率	3.46%	-15.57%	9.91%
炭黑单位毛利变动率	-15.25%	-3.70%	6.17%
炭黑单位毛利（元/吨）	1140.44	1,345.62	1,397.38

报告期内，公司毛利率水平的变动主要是由于原材料价格大幅波动而炭黑产品价格未能及时同比变化而引起的。一方面炭黑价格的调整相对于原材料价格变动具有滞后性，另一方面炭黑价格的调整还受到炭黑市场供求关系的制约。

报告期内公司炭黑销售价格与原材料采购成本变动关系如下图所示：



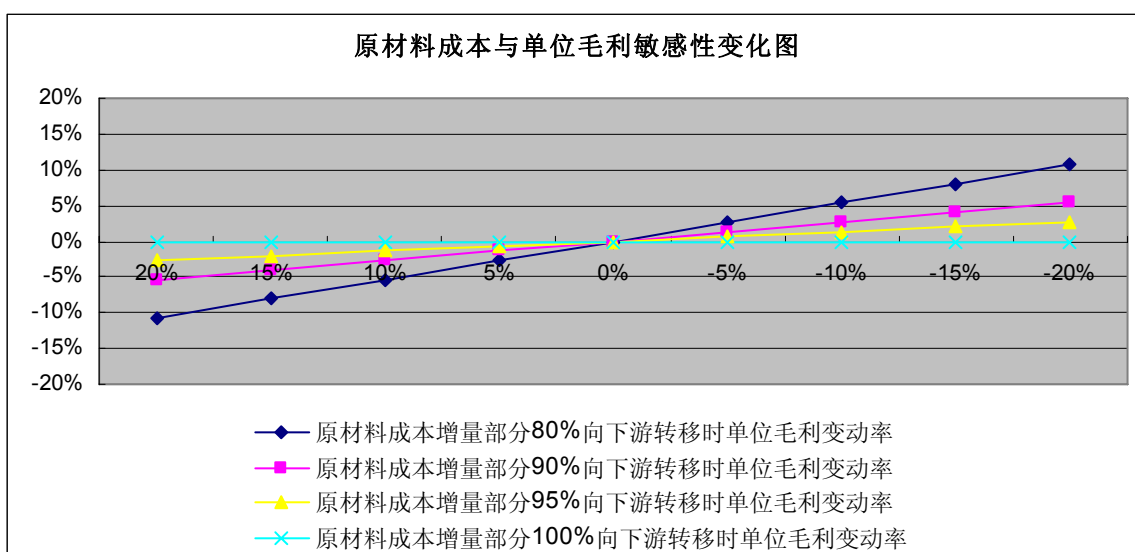
注：原料油价格采用公司月度采购均价、炭黑价格采用公司月度销售均价

由上图可见，2007 年原材料价格较为平稳，2008-2009 年期间出现了两次大幅变动，尤其是 2008 年原材料价格经历了连续上涨和急剧下降，公司炭黑销售价格与原材料采购成本的变动幅度产生了一定的差距。

#### （1）原材料成本与炭黑单位毛利的敏感性分析

以 2009 年财务数据为基础，假设除原材料成本以外的其他因素（包括其他成本项目、销量等）不变，单位毛利对原材料成本的敏感性分析详见下表：

原材料成本 增减变动	原材料价格变动 80%向下游转移时 单位毛利变动率	原材料价格变动 90%向下游转移时 单位毛利变动率	原材料价格变动 95%向下游转移时 单位毛利变动率	原材料价格变动 100%向下游转移 时单位毛利变动率
20%	-10.72%	-5.36%	-2.68%	0.00%
15%	-8.04%	-4.02%	-2.01%	0.00%
10%	-5.36%	-2.68%	-1.34%	0.00%
5%	-2.68%	-1.34%	-0.67%	0.00%
0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
-5%	2.68%	1.34%	0.67%	0.00%
-10%	5.36%	2.68%	1.34%	0.00%
-15%	8.04%	4.02%	2.01%	0.00%
-20%	10.72%	5.36%	2.68%	0.00%



根据敏感性分析的结果：

- 1) 在转移比例为 100%的假设下，原材料成本对单位毛利没有影响；
- 2) 在转移比例为 95%的假设下，原材料成本每上涨或下降 10%，单位毛利变动 1.34%；
- 3) 在转移比例为 90%的假设下，原材料成本每上涨或下降 10%，单位毛利变动 2.68%；
- 4) 在转移比例为 80%的假设下，原材料成本每上涨或下降 10%，单位毛利变动 5.36%。

#### (2) 原材料成本与炭黑业务毛利率的敏感性分析

以 2009 年度的财务数据为基准，在销量等因素不变的情况下，原材料成本和炭黑价格的不同幅度变动对公司毛利率的影响情况如下：

毛利率敏感性分析		炭黑单价波动幅度						
		20%	10%	5%	0%	-5%	-10%	-20%
原料油 成本波 动幅度	20%	36.67%	22.61%	16.33%	10.56%	5.28%	0.50%	-7.56%
	10%	43.98%	29.32%	22.73%	16.65%	11.07%	5.99%	-2.68%
	5%	47.64%	32.67%	25.93%	19.70%	13.96%	8.73%	-0.24%
	0%	51.29%	36.02%	29.13%	22.74%	16.86%	11.47%	2.20%
	-5%	54.95%	39.37%	32.33%	25.79%	19.75%	14.21%	4.63%
	-10%	58.61%	42.72%	35.53%	28.84%	22.65%	16.96%	7.07%
	-20%	65.92%	49.43%	41.93%	34.93%	28.44%	22.44%	11.95%

由上述分析可知，炭黑销售价格相对于原材料成本的调整幅度是影响毛利水平的重要因素。从实际情况来看，在市场供求基本平衡的情况下，公司作为行业内优势炭黑企业可以通过提高炭黑销售价格抵消大部分原材料成本上涨压力，但由于提价具有一定的滞后性，对毛利率的稳定性仍会造成一定的负面影响。故 2007 年、2008 年公司炭黑单位毛利基本保持稳定。在市场需求小于供给的情况下，公司对炭黑销售价格的调整会受到一定的制约，未能完全转移原材料成本上涨的压力，使得毛利率水平下降。

为应对原材料价格波动带来的不利影响，2009 年公司采取了以下措施：第一、采取低存货策略，严格控制原材料采购量，加快存货周转，切实提高公司资产和资金的使用效率；第二、持续进行技术改造和工艺革新，降低生产成本；第三、积极开拓市场，增加产销规模，进一步提高市场竞争力。

## 2、毛利率同行业比较分析

与同行业相比，公司在毛利率和单位毛利上均具有明显优势，如下表所示：

项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度
毛利率			
本公司	22.70%	21.98%	26.04%
黑猫股份	17.10%	16.67%	19.04%
行业平均水平	13.51%	14.70%	17.50%
单位毛利（万元）			
本公司	1,121	1,346	1,397
黑猫股份	935	1,044	1,049
行业平均水平	725	972	966

注：1、数据来源于中国橡胶工业协会炭黑分会行业统计报表及黑猫股份定期财务报告。

2、截至本招股说明书出具之日，中国橡胶工业协会炭黑分会行业统计报表及黑猫股份 2009 年年度报告尚未披露，故 2009 年数据仅更新至 1-9 月。

报告期内，公司毛利率高于行业平均水平 7-9 个百分点，高于同行业上市公司黑猫股份 5-7 个百分点。主要原因在于较低的生产成本。具体分析如下：

### （1）原材料成本

根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，炭黑生产的原材料主要为煤焦油、葱油、乙烯焦油等原料油，约占生产成本的 80% 左右。因此，原材料消耗和成本控制是提高毛利水平的重要因素。公司原材料成本相对较低，主要原因在于：

第一、公司地处我国华北中部的河北省邢台市，煤炭资源丰富。原材料供应商以邢台、邯郸焦化企业为主，采购半径较小，运输成本较低。

第二、公司合理的原料油配比有效降低了原材料成本。

由于煤焦油、葱油、乙烯焦油等原料油价格水平差异较大，因此，原料油配比的优化有利于降低原材料成本。公司多年来专注于炭黑的生产，经过十多年的发展，积累了丰富的生产经验，通过对各种原料油进行合理配比和混合处理，实现了原料油的恒比重和恒粘度，使单位炭黑的综合消耗比国内同行的平均消耗降低 10% 以上。

报告期内，公司与同行业上市公司各品种原料油消耗量占比情况如下表所示：

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度
<b>黑猫股份：</b>			
煤焦油	60.00%	30.00%	37.00%
葱油	30.00%	57.00%	48.00%
乙烯焦油	10.00%	13.00%	15.00%
混合油	0.00%	0.00%	0.00%
合 计	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>本公司：</b>			
煤焦油	74.95%	62.31%	55.44%
葱油	15.74%	28.27%	35.15%
乙烯焦油	0.07%	1.96%	6.01%
混合油	9.24%	7.45%	3.41%
合 计	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

注：数据来源于中国橡胶工业协会炭黑分会行业统计报表

报告期内各品种原料油平均采购价格如下：

平均价格	2009 年度	2008 年度	2007 年度
煤焦油（元/吨）	2,019	2,548	1,957
葱油（元/吨）	2,232	2,820	2,171
乙烯焦油（元/吨）	2,502	3,037	2,318
混合油（元/吨）	2,132	2,589	1,899

第三、公司成熟的生产工艺有效降低了原材料消耗。

经验表明，炭黑生产过程所需燃烧的空气预热温度越高，燃料和原材料的耗用量就越少。800℃的空气预热器较650℃的空气预热器节约原材料约5%、燃料约3.5%。公司成熟的生产工艺可将高温空气预热器温度稳定保持在850℃以上，处于同行业领先水平。此外，公司成熟的离心机技术实现了炭黑原料油脱水和除渣的一次完成，避免原料油由于长时间加温出现油渣和轻组份的溢出，进一步降低了原材料的消耗，根据经验数据，该处理技术可使原材料消耗降低约1.5%。

## （2）燃料成本

炭黑生产的燃料一般采用煤焦油或乙烯焦油，近年来，煤焦油和乙烯焦油价格大幅波动并总体呈上升趋势，提高了炭黑的燃料成本。公司自2004年开始进行设备改造，在技术上实现了天然气和原料油作为燃料的灵活转换。报告期内，除2009年1-4月由于原料油价格下降原因公司采用原料油作为燃料外，大部分情况下公司以天然气为燃料，有效降低了燃料成本。

行业内其他企业由于原料供应和设备改造技术等原因，基本上一直采用煤焦油或乙烯焦油作为燃料。根据中国橡胶工业协会炭黑分会2009年1-9月行业统计报表，参与统计的36家企业中仅4家采用天然气作为燃料。

报告期内公司燃料成本对毛利率的贡献率约为2.2%，具体测算见下表：

项 目	2009年1-9月		2008年		2007年	
	天然气	煤焦油	天然气	煤焦油	天然气	煤焦油
每吨炭黑用量	235.99	244.01	278.67	288.14	287.71	297.49
燃料平均单价	1.86	1.93	1.86	2.53	1.56	1.96
每吨单位成本	438.56	471.62	517.89	730.36	449.92	582.18
节约成本	33.06		212.47		132.26	
炭黑单位售价	4,939.85		6,120.93		5,366.93	
毛利贡献	0.67%		3.47%		2.46%	

注：1、天然气的用量单位为立方米，煤焦油的用量单位为千克。上表中的天然气用量及平均单价、煤焦油平均单价、炭黑销售价格取自公司各期间实际加权平均数据，煤焦油用量为天然气用量乘以1.034。

2、2009年1-9月成本节约金额较小，主要原因是2009年1-4月煤焦油价格水平较低，处于成本优化的考虑，公司少量使用了煤焦油、葱油为燃料，5月以后全部使用天然气为燃料。

## （3）动力成本

第一、尾气发电有效降低了电力成本。

公司在建设炭黑生产线的同时，建设了配套的尾气发电装置，在实现炭黑生产用电全部自供的同时，剩余电力对外销售。行业内近部分企业配备了尾气发电装置，大

多数企业将炭黑尾气直接销售，用于焦炉加热。如同行业上市公司黑猫股份母公司炭黑产能13万吨/年，其尾气全部用于销售。2007年、2008年黑猫股份母公司炭黑业务毛利率分别为9.71%、9.70%，远小于合并报表毛利率19.04%、16.67%。

公司自产电力的成本为0.115元/度，外部购电价格为0.615元/度。报告期内，公司尾气发电对毛利率的贡献约为3.21%，具体测算见下表：

项 目	单位	2009年1-9月	2008年度	2007年度
每吨炭黑用电量	度	309.70	381.56	372.08
每吨炭黑用电成本	元	43.42	43.88	42.79
外购电力成本	元	190.46	234.66	228.83
节约成本	元	152.56	190.78	186.04
毛利贡献		3.09%	3.07%	3.47%

注：每吨炭黑用电量、每吨炭黑用电成本、炭黑销售价格取自公司各期间实际加权平均数据。

第二、公司建有中水处理系统，对生产生活用水进行中水处理，炭黑生产用水全部使用处理后的中水，有效节约了用水成本。

#### （4）辅助材料成本

公司建有经纬车间，其炭黑产品的包装物全部由经纬车间生产，同行业其他公司的包装物全部外购，其采购价格要高于公司自产的成本。

#### （五）非经常性损益分析

单位：元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
净利润	69,265,920.16	30,657,782.09	103,864,186.62
非经常性损益	2,915,865.61	133,377.31	31,716,478.36
其中：计入当期损益的政府补助	2,750,000.04	2,328,000.01	35,130,317.29
非经常性损益的净影响额	2,194,399.21	100,032.98	32,813,559.71
扣除非经常性损益后的净利润	67,071,520.95	30,557,749.11	71,050,626.91
净影响额占当期净利润的比例	3.17%	0.33%	31.59%

2007年度、2008年度、2009年度公司的非经常性损益对净利润的净影响额分别为3,281万元、10万元、219万元，占当期净利润的比例分别为31.59%、0.33%和3.17%。报告期内公司非经常性损益主要为政府补助，具体情况如下：

#### 1、2007年度收到的政府补助

单位：元

年 度	政府补助金额	各笔金额	性质	税款所属期间
2007年	35,130,317	9,709,307	社会福利企业增值税返还	2006年5-7月，12月



		24,960,903	社会福利企业增值税返还	2005年1-12月, 2006年1-4月, 2007年1-3月
		460,114	预交所得税返还	2005年预交所得税

## 2、2008年度收到的政府补助

项 目	授予单位	金额 (元)
炭黑生产污染综合治理工程补助资金	沙河市环保局	500,000
著名商标奖励款	邢台市民营经济领导小组办公室、邢台市中小企业局	40,000
烟囱爆破拆除补助资金	沙河市环境保护局	40,000
炭黑行业技术研发活动经费	沙河市科技局	50,000
炭黑生产线和尾气发电项目贷款贴息摊销	沙河市发展和改革委员会	3,500,000
电力需求侧管理项目专项资金补贴	河北省发改委、河北省财政厅	1,048,000
国家节能减排政策的环保专项资金	沙河市环境保护局、沙河市财政局	300,000
合 计	-	2,328,000

## 3、2009年收到的政府补助

项 目	授予单位	金额 (元)
驰名商标奖励款	邢台市财政局	150,000
节水补助资金	沙河市水务局	350,000
废水治理项目专项资金	河北省财政厅、河北省环境保护局	500,000
驰名商标奖励款	河北省工商局	300,000
资源综合利用资金	河北省财政厅、河北省发改委	700,000
炭黑生产装置补助资金	邢台市财政局	100,000
中水深度处理回用生态补偿金	河北省财政厅、河北省环境保护局	300,000
炭黑生产线和尾气发电项目贷款贴息摊销	沙河市发展和改革委员会	350,000
合 计	-	2,750,000

## 三、资本性支出分析

### (一) 报告期重大资本性支出

#### 1、重大资本性支出情况

公司报告期内资本性支出, 全部用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产,

投资合计 27,271 万元。

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
投资支出的现金流出（元）	64,573,589.55	64,898,231.86	143,233,702.60
报告期内合计金额（元）	272,705,524.01		

注：投资支出的现金流出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金

公司的资本性支出项目主要围绕公司主营业务进行。报告期内重大资本性支出项目如下：

项 目	投资金额（元）	投产时间/购入时间
4 万吨/年硬质炭黑生产线（6 号线）	57,867,413.78	2007 年 10 月
15MW 尾气发电机组（5 号机组）	47,581,434.82	2008 年 2 月
4 万吨/年软质炭黑生产线（7 号线）	59,421,208.74	2009 年 3 月
10 万平方米土地使用权（5 号地）	19,048,444.00	2009 年 4 月

注：投资金额取自相关资产入账价值。

## 2、资本性支出对公司主营业务和经营成果的影响

### （1）扩大生产规模，进而提高市场占有率

报告期内，公司生产规模持续快速发展，通过自有资金和银行借款积极进行产能扩张，公司炭黑产能由 10 万吨/年增长为 18 万吨/年，市场占有率由 2007 年的 6.60% 增长为 2008 年的 8.28%，产销量位居国内炭黑行业第二位。

### （2）节约生产成本，实现资源综合利用

公司 15MW 发电机组建成后，总装机容量达到 21MW，利用炭黑尾气余热发电，使得公司在满足自身全部用电需求的同时实现部分对外销售。实现了节约成本、保护环境、增加收益的三种效果。

公司新建中水处理车间，实现工业污水的循环利用，在降低成本的同时，实现了资源综合利用。

### （二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本招股说明书出具之日，除本次发行募集资金有关投资外，发行人无可预见的重大资本性支出计划。

## 五、金融危机对公司盈利能力的季度影响分析

### (一) 2008年3季度-2009年4季度公司营业收入、营业成本、营业利润、净利润的变化情况

单位：万元

项 目	2008年 3季度	2008年 4季度	2009年 1季度	2009年 2季度	2009年 3季度	2009年 4季度
一、营业收入	27,637.44	13,843.55	14,425.86	28,008.33	28,067.89	26,297.24
减：营业成本	20,408.93	12,253.46	14,574.34	20,742.55	20,504.53	20,171.70
期间费用及附加	3,670.31	3,198.00	2,961.24	3,385.98	3,846.13	3,610.28
资产减值损失	253.69	1,467.34	-1,934.11	362.72	146.97	-334.08
二、营业利润	3,304.51	-3,075.25	-1,175.62	3,517.09	3,570.26	2,849.34
加：营业外收支净额	55.36	49.07	41.35	94.41	9.33	146.50
三、利润总额	3,359.87	-3,026.18	-1,134.27	3,611.50	3,579.58	2,995.84
减：所得税费用	817.87	-776.54	483.53	80.23	847.14	715.17
其中：当期所得税费用	881.29	-409.71	-	170.91	883.89	630.87
递延所得税费用	-63.42	-366.83	483.53	-90.68	-36.74	84.30
四、净利润	2,542.00	-2,249.64	-1,617.79	3,531.27	2,732.44	2,280.67

注：1、公司2008年末计提的存货跌价准备2,057万元在2009年1季度已全部冲减炭黑营业成本。为了同期数据比较的有效性，表中营业成本金额已将冲销部分还原，并将冲销部分金额在资产减值损失科目中反映。以下计算营业成本和毛利率指标时采用了同样的调整方法。

2、经验表明，由于春节等因素，1季度和4季度轮胎生产企业采购量较2季度和3季度相对较少，因此，公司每年2季度和3季度销售情况均好于1季度和4季度。

### (二) 原材料价格变化对公司营业成本的影响

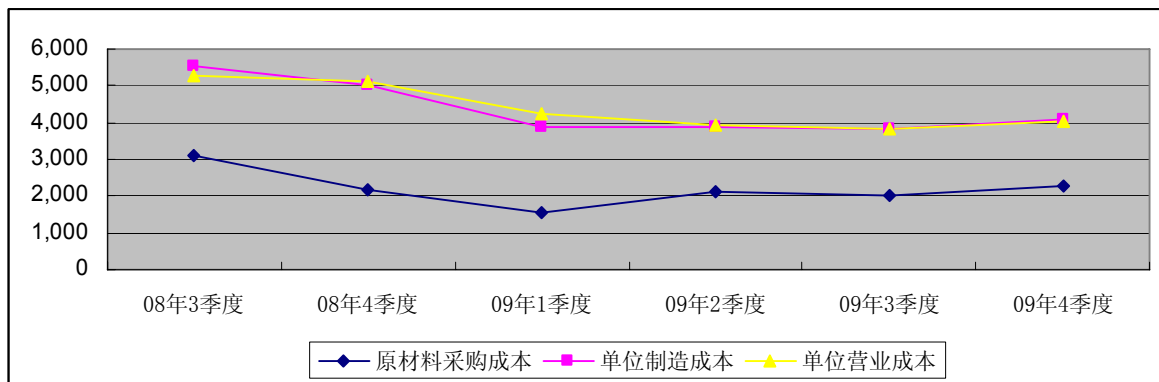
公司炭黑生产最主要的成本为原材料成本，约占生产成本的80%左右。2008年3季度至2009年4季度公司原材料价格和单位营业成本的季度变化情况如下表所示：

原材料价格与单位制造成本、单位营业成本的季度情况表

单位：元/吨

项目	2008年 3季度	2008年 4季度	2009年 1季度	2009年 2季度	2009年 3季度	2009年 4季度
一、原材料采购成本	3,117.45	2,165.51	1,569.22	2,134.67	1,996.77	2,285.38
二、单位制造成本	5,538.20	5,021.20	3,897.85	3,897.05	3,812.63	4,086.23
其中：单位产品原材料成本	4,605.75	4,221.37	3,149.16	3,099.98	3,039.39	3,311.91
原料油成本占制造成本比例	83.16%	84.07%	80.79%	79.55%	79.72%	81.05%
三、单位营业成本	5,259.17	5,140.32	4,267.19	3,937.94	3,803.58	4,028.09

原材料价格与单位制造成本、单位营业成本的变动趋势图



从上列图表可以看出，原材料单价的变化和单位制造成本、单位营业成本的变动趋势基本相同。

1、2008年3季度单位制造成本高于单位营业成本，这是因为2008年7-8月原料油采购成本为全年最高点，以其为原料生产的产品成本为全年最高，公司存货出库采用月末一次加权平均法，受期初留存产成品成本较低的影响，当期结转的营业成本低于制造成本。

2、2008年9月至2009年4月，随着原材料价格的持续走低，以其为原料生产的产品成本低于留存库存产成品成本，该期间结转的营业成本高于该期间的制造成本。

3、2009年4月以来，原材料的价格开始回升，但因为公司库存量的较2008年平均水平大幅降低，使得当期的制造成本和营业成本趋于一致。

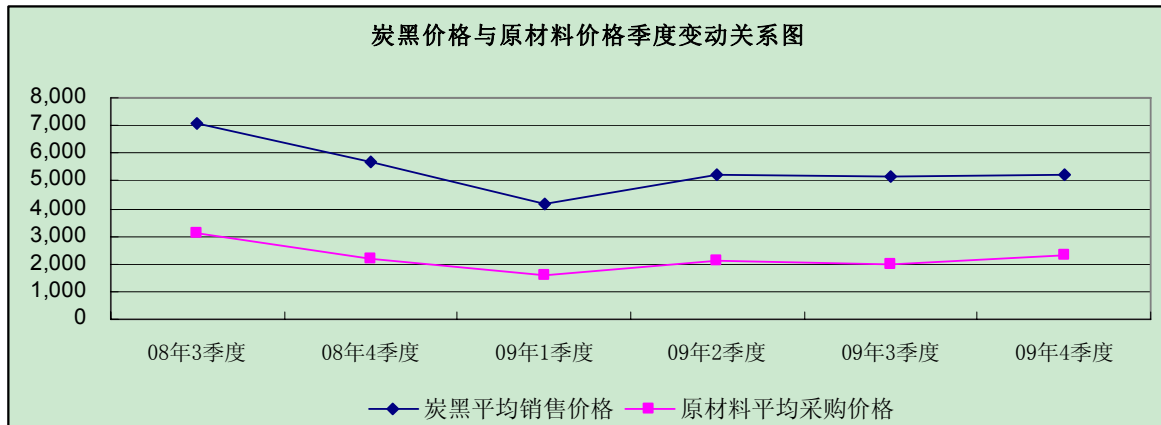
2009年3月，公司高价库存原材料已全部消化完毕。2008年末公司原材料库存量为43,076吨，平均单价2,464元；2009年1-3月生产累计使用原材料48,235吨，3月末库存单价为1,998元。

### （三）原材料价格与产品价格的联动关系

2008年3季度至2009年4季度公司原材料价格与炭黑销售价格的变动关系如下所示：

原材料价格与销售价格季度变动关系表

项 目	2008年 3 季度	2008年 4 季度	2009年 1 季度	2009年 2 季度	2009年 3 季度	2009年 4 季度
原材料采购单价（元/吨）	3,117.45	2,165.51	1,569.22	2,134.67	1,996.77	2,285.38
炭黑平均售价（元/吨）	7,080.14	5,690.03	4,172.56	5,240.13	5,135.80	5,222.44



由上列图表可见，从总体上看，炭黑销售价格随着原材料价格的变动而变动，但受市场供求关系的影响，二者在变动的的时间和幅度上有一定差异。2008年3季度至2009年1季度，由于炭黑市场需求迅速下降，炭黑销售价格的下降较原材料价格的下降幅度更大。由于炭黑市场需求逐步回暖，2009年2季度，炭黑销售价格较原材料价格上涨幅度更大。2009年3季度，炭黑销售价格下降较原材料价格下降时间更晚，幅度更小。

#### （四）产品销售价格及销量变化对营业收入的影响

##### 1、炭黑产销量的季度变化情况

项目	2008年 3季度	2008年 4季度	2009年 1季度	2009年 2季度	2009年 3季度	2009年 4季度
产量（吨）	43,550.26	22,726.33	29,918.45	51,116.71	51,601.39	50,142.42
销量（吨）	38,256.25	23,572.05	33,856.68	51,836.56	53,140.31	49,522.36
产销比	87.84%	103.72%	113.16%	101.41%	102.98%	98.76%
营业收入（万元）	27,085.94	13,412.57	14,126.90	27,163.06	27,291.82	25,862.75
营业成本（万元）	20,119.62	12,116.79	14,447.31	20,412.92	20,212.32	19,948.05
毛利率	25.72%	9.66%	-2.27%	24.85%	25.94%	22.87%

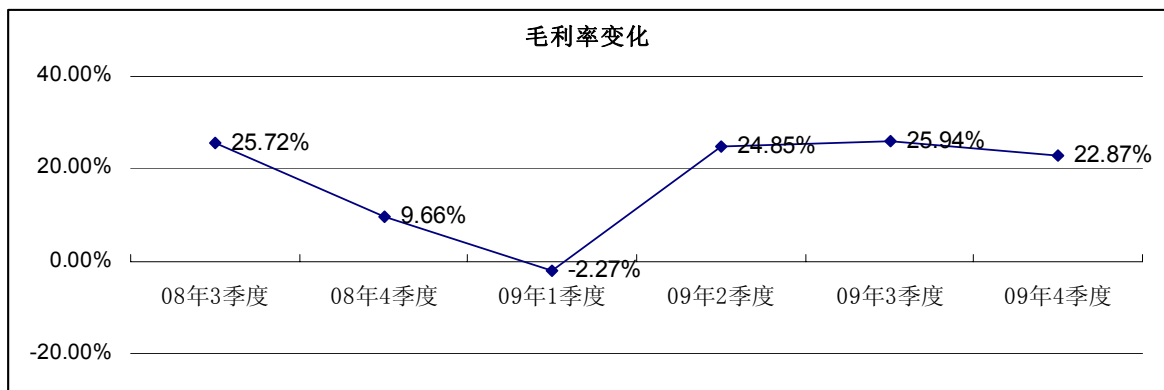
##### 2、营业收入变化的敏感性分析

为准确分析公司2008年3季度至2009年4季度公司的炭黑销售价格和销量变动对营业收入的影响，下表以2008年1-9月公司炭黑的平均单价、平均销量为基准计算分析炭黑销售单价和销售数量变动对营业收入的影响。

<b>(1) 销售价格变动使营业收入减少 23,671.12 万元</b>					
项 目	2008 年 4 季度	2009 年 1 季度	2009 年 2 季度	2009 年 3 季度	2009 年 4 季度
销售数量 (吨)	23,572.05	33,856.68	51,836.56	53,140.31	49,522.36
销售单价 (元)	6,206.27	6,206.27	6,206.27	6,206.27	6,206.27
营业收入 (不变价) (万元)	14,629.45	21,012.37	32,171.17	32,980.31	30,734.91
实际营业收入 (万元)	13,412.57	14,126.89	27,163.06	27,291.82	25,862.75
差异 (万元)	-1,216.88	-6,885.48	-5,008.11	-5,688.49	-4,872.16
<b>(2) 销售数量变动使营业收入增加 6,845.13 万元</b>					
项 目	2008 年 4 季度	2009 年 1 季度	2009 年 2 季度	2009 年 3 季度	2009 年 4 季度
销售数量 (吨)	39,673.28	39,673.28	39,673.28	39,673.28	39,673.28
销售单价 (元)	5,690.03	4,172.56	5,240.13	5,135.80	5,222.44
营业收入 (不变量) (万元)	22,574.21	16,553.91	20,789.31	20,375.40	20,719.13
实际营业收入 (万元)	13,412.57	14,126.89	27,163.06	27,291.82	25,862.75
差异 (万元)	-9,161.64	-2,427.02	6,373.75	6,916.42	5,143.62
<b>(3) 合计影响为-16,825.99 万元</b>					

### (五) 毛利率变动分析

2008 年 3 季度至 2009 年 4 季度公司毛利率情况如下图所示:



由上图可见, 2008 年 4 季度至 2009 年 1 季度, 公司毛利率大幅度下降, 这主要是由于 2008 年 4 季度以来实体经济下滑导致炭黑市场需求下降所致。2009 年 2 季度以后, 随着市场需求的逐步回暖, 公司毛利率水平呈上升趋势, 并逐渐恢复至金融危机前的平均水平。

## 六、同行业上市公司的比较分析

目前, 炭黑行业的上市公司有两家: 黑猫股份于 2006 年 9 月在深圳证券交易所上

市，主营业务为炭黑及其尾气的生产及销售，2008年度炭黑业务收入占营业收入的比例90.42%。海印股份于1998年10月在深圳证券交易所上市，主营业务从事主题商场及综合性商业物业的开发租赁业务；炭黑系列产品的制造和销售、油品的贸易以及利用炭黑尾气进行余热发电；高岭土系列产品的制造和销售，2008年占营业收入的比例分别为43.41%、36.13%、20.46%。由于海印股份业务涉及三个行业，且2008年底已将其炭黑业务相关全部资产注入全资子公司茂名环星炭黑有限公司，并逐步扩大主题商场及综合性商业物业业务，因此海印股份相关数据可比性较差。此处仅就黑猫股份与本公司相关情况对比如下：

指标	项 目	2009年1-9月 /2009年9月30日		2008年度/ 2008年12月31日		2007年度/ 2007年12月31日	
		黑猫股份	本公司	黑猫股份	本公司	黑猫股份	本公司
经营 规模	营业收入（亿元）	12.84	7.05	17.75	8.95	13.81	6.27
	总资产（亿元）	24.60	9.27	17.57	9.29	15.39	7.50
	归属于母公司股东的 股东权益（亿元）	5.66	3.75	5.15	3.36	5.03	3.06
	炭黑期末产能 （万吨）	38	18	29.5	14	29.5	14
	炭黑产量（万吨）	23.02	13.26	25.79	14.63	24.2	11.98
	炭黑销量（万吨）	23.49	13.88	25.63	14.26	23.8	11.45
盈利 能力	综合毛利率	14.70%	23.74%	15.44%	22.76%	18.83%	26.50%
	炭黑毛利率	-	22.70%	16.67%	21.98%	19.04%	26.04%
	炭黑单位销售价格 （元/吨）	-	4,940	6,332	6,121	5,508	5,367
	炭黑单位销售成本 （元/吨）	-	3,819	5,276	4,775	4,459	3,970
	炭黑单位毛利 （元/吨）	-	1,121	1,044	1,346	1,049	1,397
	期间费用率	14.04%	13.75%	12.64%	15.60%	11.77%	12.61%
	税前利润率	6.27%	8.59%	-0.04%	4.40%	6.67%	18.75%
	税后利润率	4.43%	6.59%	0.34%	3.43%	6.12%	16.64%
	扣除非经常性损益 后的净利率	4.42%	6.44%	0.54%	3.41%	5.18%	11.33%
	加权平均净资产收 益率（扣除非经常 性损益前后孰低）	5.46%	12.74%	0.57%	9.52%	15.14%	22.64%
营运 能力	存货周转率(次/年)	6.93	5.82	9.03	4.93	6.75	5.18
	应收账款周转率 （次/年）	4.35	5.07	5.80	6.85	5.26	4.88
	总资产周转率	0.81	1.01	1.08	1.07	0.98	1.01

	(次/年)						
偿债能力	流动比率(倍)	0.91	1.17	0.78	1.19	1.08	1.52
	速动比率(倍)	0.78	0.97	0.65	0.85	0.88	1.13
	资产负债率(母公司)	71.48%	59.55%	64.70%	63.80%	62.22%	59.26%

注：1.数据引自黑猫股份定期报告、中国橡胶工业协会炭黑分会行业统计报表。其中，资产负债表项目为当年年末数据，利润表和现金流量表数据为期间数据。

2.截至本招股说明书出具之日，黑猫股份尚未披露2009年年报，因此，2009年数据仅更新至三季度。另外，由于季报未披露业务分部信息，本招股说明书未能列示2009年1-9月黑猫股份炭黑业务毛利率情况。

从上述各项指标可以看出，公司在盈利能力、营运能力、偿债能力三方面具有明显优势：

### 1、盈利能力较强

2008年度公司的综合毛利率为22.76%，炭黑产品的单位毛利为1,346元，扣除非经常性损益的净利率为3.41%，扣除非经常损益的净资产收益率（加权平均）为9.52%，高于同行业上市公司。2009年1-9月，公司盈利能力优势更为突出。公司之所以能够保持高盈利水平，主要基于公司较好的成本控制能力和资源综合利用的降本增效优势，详见本节“二、盈利能力分析”之“（四）毛利率分析”。

### 2、营运能力较强

报告期内，公司应收账款周转率高于同行业上市公司，存货周转率略低，但2009年1-9月存货周转率有所提高，主要是由于公司以市场为导向，根据原料油和炭黑的市场动态随时调整采购和销售计划，合理控制库存水平，使存货余额始终保持在较低水平。

### 3、偿债能力较强

2008年度公司的流动比率为1.19，速动比率为0.85，流动比例和速动比率均高于同行业上市公司。资产负债率为63.80%，略高于同行业上市公司，主要是由于公司为扩大生产规模增加了长期借款，但公司资产负债率仍保持在合理水平，偿债能力较强。2009年1-9月，公司各项偿债能力指标进一步改善，优势更为明显。

从上述指标中可以看出，虽然公司在盈利能力、营运能力、偿债能力方面都好于黑猫股份，但在经营规模上仍存在较大差距，主要表现为产能不足。截至2009年12月31日，黑猫股份炭黑产能42万吨/年，本公司仅有18万吨/年。2007年、2008



年、2009年公司产能利用率分别为112.30%、104.53%、105.47%，产销率分别为95.52%、97.43%、103.05%。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计，公司产销量位于国内炭黑行业第二位，仅次于黑猫股份。未来，公司计划通过募集资金扩大生产规模，逐步缩小与黑猫股份之间的产能差距，进一步扩大市场占有率、提高盈利能力。

## 七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

目前，公司在生产规模上已经成为我国炭黑行业排名第二位的炭黑企业，在品牌声誉、客户资源、技术水平和盈利能力上都处于国内同行业领先水平。未来对公司财务状况和盈利能力有重要影响的因素主要是炭黑行业市场需求的变化的公司的规模扩张速度。

### 第一、市场需求是未来公司持续快速发展的最根本动力。

从长期看，持续增长的市场需求是炭黑行业发展的最根本推动力，也是影响公司持续发展的最关键因素。炭黑的市场需求主要取决于轮胎行业的发展。一方面，轮胎行业的持续健康发展有利于带动炭黑市场需求，为公司提供广阔的发展空间；另一方面，轮胎行业的持续健康发展有利于改善炭黑市场供求关系，提高公司盈利能力。

### 第二、规模扩张是未来公司持续发展的最有效方式。

作为行业领先的炭黑生产企业，公司已经在国内炭黑行业中建立了良好的品牌声誉，积累了丰富的客户资源，形成了扎实的技术积累。从现阶段同行业比较来看，公司与黑猫股份的差距主要体现在规模不足；从客户需求来看，公司未来着力开拓的高端客户如固特异、米其林、普利司通都对供应商的规模提出了较高的要求；从国际炭黑行业发展经验来看，规模扩张是炭黑生产企业实现持续快速发展的最有效方式。综上，未来规模扩张的速度对公司持续快速发展起到相当重要的作用。

## 第十二节 业务发展目标

### 一、公司 2010-2012 年的发展计划

#### （一）发行人发展战略

公司发展战略目标：建成国际知名的优质炭黑生产基地，把“龙星”炭黑打造成中国名牌、国际知名品牌。

主要发展计划：公司将充分利用当前炭黑产业结构调整 and 国内汽车及橡胶工业快速发展的有利条件，在战略目标的指引下，坚持做精、做专、做强、做大的战略方针，以“信誉至上、管理为先、以人为本、永不满足”为经营理念，在未来的三年内，抓住我国国民经济快速、健康发展的有利时机，通过加大投资力度，不断推进技术进步，创新管理机制，优化管理体系，提升企业核心竞争力，使企业发展呈现出资产质量优、经济效益好、发展后劲足、竞争能力强的良性发展态势，将企业发展成为具有国际竞争力的民族工业炭黑企业。

#### （二）主要经营目标

公司的主营业务收入、利润将保持持续稳定增长，炭黑产量、质量、市场占有率等主要指标居于全国领先地位。尾气综合利用项目规模进一步扩大，盈利能力进一步提高，利润贡献度进一步加大。若本次发行成功项目达产后，预计 2012 年公司炭黑产量将达到 30 万吨。具体产能增长计划如下表所示：

年 份	炭黑产量（万吨）
2010 年	18
2011 年	26
2012 年	30

#### （三）具体业务计划

##### 1、生产经营计划

公司注重采用新技术、新工艺、新设备，扩大生产规模，强化工艺纪律和过程控制，重视开源节流和节能降耗，增强产品的市场竞争力。计划未来三年在河北本埠建成 3 条年产 4 万吨硬质新工艺炭黑生产线及尾气综合利用项目。通过上述项目建设，公司行业地位将得到巩固，规模经济优势将进一步释放，核心竞争力和盈利

能力将进一步提升。

## 2、产品开发和技术创新计划

公司注重引进国内外先进生产工艺并加以吸收消化，总结行业生产经验，结合公司实际情况对传统工艺进行升级改造。公司努力把握市场走向，按照客户需求，生产多系列、高质量的产品，提升公司持续竞争力。

## 3、科研发展计划

公司在未来三年内将加大科研投入，提升产品科技含量，提高产品的品质和档次，坚持依靠科技进步，努力提高科技贡献率。

(1) 建成龙星化工研发中心、龙星炭黑工程设计所和国家级实验室。开发高性能专用炭黑、炭黑专用原料，研究炭黑生产的新工艺。

(2) 成立炭黑专用设备加工制造厂，开发炭黑生产专用的新型设备。

(3) 利用研发中心和设备加工平台，进行橡胶用炭黑原料的产品开发、工程设计、设备制造等课题的研究。

## 4、人才队伍建设计划

人才是保持公司持续创新能力和不断提升竞争力的关键所在。公司将坚持以人为本的管理理念，加强人才引进和培养，完善激励机制，加强企业文化建设，实现公司的可持续发展。

(1) 引进高素质人才。随着公司经营规模的扩大，按照提高效率、优化结构和保证发展相结合的原则，公司将向社会各界和各大院校招纳优秀的专业技术和管理人才，提升公司科研水平，壮大专业技术队伍和管理队伍，优化企业的人员结构，满足企业可持续发展需求。

(2) 强化内部培训。公司将继续加强员工培训，加快培育一批综合素质高、业务能力强的科技人才、营销人才和复合型管理人才。建立和完善人才开发和培训机制，鼓励员工自学成材和岗位成材，努力营造一种公平、公正、公开的良好氛围，为人才提供施展才华的广阔舞台。关注人才的职业生涯发展，致力于个人职业生涯发展与企业发展目标的有机融合。

(3) 完善激励机制。以全方位绩效考评为基础，引入“竞争、激励、淘汰”机制，促进人员的合理流动，优化岗位人员的配置，激发全员的创新活力，力求做到“事

得其人、人事相宜、人尽其才”。

### 5、市场营销计划

公司将“稳定国内市场、面向国际市场、开发高端市场”确定为市场经营策略，以品牌营销、绿色营销、创新营销，个性化营销为理念，统一定价，统一销售，统一市场管理，统一售后服务。坚持以市场为中心，适应市场、开发市场，依据市场规律和规则，组织生产和营销。健全市场网络，抢占市场份额，提高市场占有率。全面实施销售队伍的素质培养，努力建设一批德才兼备的销售队伍；加强客户资信和货款回收管理，提高营销管理质量和服务水平；积极实施品牌战略，打造国际知名品牌。

### 6、国际化经营计划

公司的出口业务目前主要分布于亚洲地区，在印度、韩国已经拥有一批非常稳定的客户，2007年、2008年、2009年公司对外客户销售收入约占总销售收入比率分别为1.43%、10.03%、4.76%。

公司在巩固亚洲市场的同时，也在大力开拓国际高端市场，加强与国际顶级公司的合作。公司在2008年初成功取得了固特异公司的质量认定，并成为其全球供应商之一。目前已向固特异公司供应6个品种（N220、N326、N330、N347、N550、N660）的炭黑产品，未来固特异公司将进一步加大对公司产品的采购额度。同时，公司与普利司通公司、横滨公司也正在洽谈合作事宜。可以预见未来几年，随着公司品牌越来越得到国际市场的认可，公司与国际一流轮胎企业的合作将越来越多。

### 7、再融资计划

公司在本次发行上市后，将按规定认真管理和合理使用募集资金。在未来融资方面，公司将依据市场占有率的提高和市场开拓情况，继续扩大公司生产规模。公司将本着对广大股东负责的态度，充分利用财务杠杆的使用，正确选择融资方式，通过银行贷款、配股、增发和发行可转换债券等方式合理制定再融资方案。

## 二、拟定上述计划所依据的假设条件及实现上述计划拟采用的方式、方法或途径

### （一）发行人拟定上述计划所依据的假定条件

1、公司此次股票发行能够顺利完成，募集资金尽快到位；

- 2、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常的发展状态；
- 3、公司所处的行业及领域的市场处于正常发展状态，没有出现重大市场突变；
- 4、不会发生对公司经营业务造成重大不利影响以及导致公司财产出现重大损失的任何不可抗力事件和任何不可预见的因素。

## **(二) 发行人实施上述计划面临的主要困难**

本次募集资金到位后，公司资产规模大幅增长，随着募集资金项目的实施，公司在资金管理和内部控制等方面将带来新的挑战。另外，公司发展战略的实施必须有相应的人才支持，人才的引进和培养将是公司实现发展战略的重中之重。

## **(三) 发行人确保实现上述计划拟采用的方式、方法或途径**

### **1、组织募集资金投资项目实施**

本次发行股票为公司实现上述业务目标提供了资金支持，公司将认真组织募集资金投资项目的实施，争取尽快投产，促进公司生产规模的扩大和设备技术水平提高。

### **2、提高公司竞争力**

公司将进一步加大研发投入，完善技术创新机制，提升公司产品科技含量，依靠科技进步提高科技贡献率。

公司将坚持“以人为本”的理念，完善包括人才引进机制，员工培训技术、薪酬奖金分配制度和股权激励、约束机制在内的人才选拔、培养、激励体系，加强企业文化建设，构筑包括科研、管理、营销人员在内的高层次人才平台，使公司逐步拥有一支专业化、高素质、结构合理、具有高度凝聚力的人才队伍。

### **3、开拓市场**

公司将“稳定国内市场、面向国际市场、开发高端市场”确定为市场经营策略，统一定价，统一销售，统一市场管理，统一售后服务。坚持以市场为中心，适应市场、开发市场，依据市场规律和规则，组织生产和营销。健全市场网络，抢占市场份额，提高市场占有率。

### **4、扩展业务**

公司将坚持以客户需求为导向，采取多种措施，加强营销网络建设，提高企业营

销覆盖面，巩固老客户，发展新客户，继续创新客户关系管理，在营销策略、资源配置、价格结算、订货方式等环节上为客户提供个性化服务，继续保持强劲的销售增长势头，提高公司的盈利能力。

### 5、多渠道筹资

公司将依据市场占有率的提高和市场开拓情况，继续扩大公司生产规模。公司将本着对广大股东负责的态度，充分利用财务杠杆的使用，正确选择融资方式，通过银行贷款、配股、增发和发行可转换债券等方式合理制定再融资方案，来满足各项发展规划的资金需求。

## 三、上述业务发展计划与现有业务的关系

公司的业务发展计划是建立在现有业务基础之上并依据公司发展战略和发展目标的要求制定的。

现有业务是发展计划的基石，募集资金投资项目是公司将来业务发展的重要组成部分。通过项目的实施，可推动现有业务的进一步发展，为公司发展计划的实现提供强有力的保障。

发展计划如能顺利实施，将极大提高公司现有业务水平和产业规模，提升公司核心竞争力。

## 四、本次募集资金运用对业务目标的作用

本次股票发行所募集的资金对于实现以上业务目标具有关键作用，主要体现在以下方面：

募集资金将主要用于建设“一条年产4万吨硬质新工艺炭黑生产装置、一条年产4万吨软质新工艺炭黑生产装置及6MW尾气综合利用项目”和“2条年产4万吨新工艺硬质炭黑生产装置和15MW尾气综合利用项目”，项目完成后将确保公司炭黑产量、产品质量、市场占有率等主要指标处于全国领先水平。

公司通过股份制改造及公开发行，为以后在资本市场上持续融资开辟了道路，使公司未来发展有充裕的资金保证。同时，股份制改造的成功不仅实现了公司运行机制的升级，促使公司进一步完善治理结构，也极大地提高了公司的知名度和社会影响力，增强了员工的凝聚力和对优秀人才的吸引力，为未来的健康发展提供了智力保障。

## 第十三节 募集资金运用

### 一、募集资金投资项目的的基本情况

根据 2008 年 2 月 21 日召开的 2008 年度第一次临时股东大会和 2009 年 3 月 23 日召开的 2008 年年度股东大会通过的决议，结合公司长远发展战略，本次发行募集资金将用于以下四个项目：

- 1、在河北省沙河市本埠建设 1 条年产 4 万吨硬质新工艺炭黑生产线和 1 条年产 4 万吨软质炭黑生产线及相应配套设施，预计炭黑生产线总投资额为 20,090 万元；
- 2、建设 6MW 炭黑尾气发电工程，预计总投资为 4,855 万元；
- 3、在河北省沙河市本埠建设 2 条年产 4 万吨硬质新工艺炭黑生产线，预计总投资额 25,057 万元；
- 4、建设 15MW 炭黑尾气发电工程，预计总投资额 5,993 万元。

由于公司业务发展迅速，现有生产能力已不能满足国内外客户的需求，亟需通过扩大产能满足市场需求。为解决软质炭黑产能严重不足的现状，进一步提高市场份额，经公司股东大会授权、第一届董事会 2008 年度第三次会议审议批准，公司已利用自有资金和银行贷款先行实施募集资金投资项目 1 之年产 4 万吨软质炭黑生产线。该项目已于 2009 年 3 月建成投产。

由于募集资金到位时间的不确定性，在募集资金到位前，公司可根据各项目的实际进展情况，通过自有资金和银行贷款支付上述项目款项。募集资金到位后，可用于支付项目剩余款项及偿还先期银行贷款。若本次公开发行的实际募集资金总额不足上述拟投入该等项目的募集资金总额，则不足部分由公司通过银行贷款等方式自筹解决；若有剩余，将用于补充公司流动资金。

### 二、投资项目资金安排及立项审批情况

序号	项 目	投资额(万元)	占总投资额比例 (%)	项目批准情况
1	河北沙河本埠 1 条 4.0 万吨/年硬质新工艺炭黑生产线、1 条 4.0 万吨/年软质新工艺炭黑生产线	20,090.00	35.88	冀发改化工备字[2008]7 号
2	6MW 炭黑尾气发电工程	4,855.00	8.67	冀发改环资核字[2006]184 号
3	河北沙河本埠 2 条 4.0 万吨/年硬	25,057.00	44.75	冀发改化工备

	质新工艺炭黑生产线			冀发改环资核字[2008]182号
4	15MW 炭黑尾气发电工程	5,993.00	10.70	冀发改环资核字[2008]43号
	合计	55,995.00	100.00	-

发行人原定募集资金投资计划为：在河北本埠建设 1 条年产 4 万吨硬质新工艺炭黑生产线和 1 条年产 4 万吨软质炭黑生产线及相应配套设施；在河北本埠建设 6MW 炭黑尾气发电工程；在河南焦作建设 2 条年产 3.5 万吨硬质新工艺炭黑生产线；在河南焦作建设 12MW 炭黑尾气发电工程。

2008 年 1 月 4 日，发行人取得了河北省发改委关于在河北本埠建设年产 2×4 万吨软 / 硬质炭黑生产线的项目备案证，并于 2 月 21 日取得了河北省环保局关于该项目的环保批复。2008 年 2 月 25 日，为进一步满足市场需求，解决软质炭黑产能严重不足的情况，经发行人股东大会授权、第一届董事会 2008 年度第三次会议审议批准发行人以自有资金和银行贷款在河北本埠先行投资建设年产 4 万吨软质炭黑生产线，待募集资金到位后，用其支付项目剩余款项及偿还银行贷款。该项工程已于 2008 年 3 月开工建设。

与此同时，由于种种原因，焦作项目在筹建过程中无法在短时间内解决用地问题。考虑到公司的上市申报计划以及在异地建厂的成本和风险，发行人决定变更募集资金投资计划，将原计划在焦作建设的炭黑生产线及其配套的尾气发电工程改为在河北本埠建设，并根据实际情况调整为建设 2 条年产 4 万吨硬质新工艺炭黑生产线和 15MW 炭黑尾气发电工程。

由于发行人决定变更募集资金投资计划时，其河北本埠 2×4 万吨软 / 硬质炭黑生产线已取得河北省发改委和环保局的批准文件，且其中年产 4 万吨软质炭黑生产线已开工建设，发行人未就同类项目一并申请立项和环保批复。发行人于 2008 年 3 月 25 日取得了河北省发改委关于在河北本埠建设年产 8 万吨硬质炭黑生产线的项目备案证，2008 年 5 月 3 日取得了河北省发改委关于 15MW 炭黑尾气发电工程的核准证。2008 年 4 月 22 日取得了河北省环保局关于上述项目的环保批复。发行人已就上述情况向国家发改委进行了书面说明。

保荐人、律师核查后认为，发行人同类募投项目分不同批次取得产业主管部门及环保部门的相关批准文件系客观原因所致，并未违反相关法律法规的规定。



### 三、募集资金年度投资计划

序号	项目名称	募集资金投资额 (万元)	募集资金投资计划 (万元)		
			第 1 年	第 2 年	第 3 年
1	本埠 4 万吨/年软质炭黑新工艺生产线	10,090	10,090	-	-
2	本埠 4 万吨/年硬质炭黑新工艺生产线	10,000	-	10,000	-
3	6MW 炭黑尾气发电工程	4,855	-	4,855	-
4	本埠两条 4 万吨/年硬质炭黑新工艺生 产线	25,057	-	15,000	10,057
5	15MW 炭黑尾气发电工程	5,993	5,993	-	-
合 计		55,995	16,083	29,855	10,057

上述项目资金运用已按轻重缓急排序。第1年指募集资金到位日后的12个月内，以后类推。

上述募集资金运用计划仅是对拟投资项目的大体安排，其实际投入时间将按募集资金的实际到位时间和项目的进展情况作适当调整。

### 四、募集资金投资项目的必要性和决策背景

#### (一) 募集资金投资项目实施的必要性

##### 1、行业发展空间广阔

炭黑是橡胶工业第二大原材料，根据世界范围的统计，橡胶用炭黑消费量占炭黑总量的 91%，其中轮胎用量占 67%；汽车橡胶制品用量占 10%，其他橡胶制品用量占 23%。因此，炭黑市场主要是轮胎和橡胶制品市场。随着我国国民经济的迅速发展，高速公路建设的快速发展，国内市场对汽车和轮胎的需求迅速增长，作为轮胎等橡胶制品重要填充补强材料的炭黑需求量将迅速增长，为炭黑厂家提供了非常巨大的发展空间。

##### 2、扩张产能以提升公司核心竞争力

公司的核心竞争力突出表现在：因规模优势、技术优势、资源综合利用优势而共同形成的较强的综合实力。这种综合实力体现在公司的产能规模、产品品种、抗风险能力强等各个方面。公司的规模优势是形成和巩固公司核心竞争力的重要基础。随着产能的扩张，公司的规模优势将有利于巩固公司的行业地位，争取在行业竞争中占据主动；有助于形成产品的多元化，提高生产的灵活性和适应性；有利于提高公司的抗

风险能力；有助于争取和稳定大客户；有助于提供公司与上游供应商和下游客户的议价能力等。

与公司形成竞争的主要是单炉生产能力达到 1.5 万吨/年以上、特别是达到 2 万吨/年的炭黑生产企业。主要竞争者是黑猫股份、台湾中橡等国内领先炭黑厂商以及国外炭黑厂商在国内投资建立的炭黑厂。

### 3、巩固自身行业地位

公司通过募集资金投资项目可以巩固自身行业先导地位，在竞争中占据优势，增强自身综合实力，保持并逐步提升市场占有率，保持可持续发展，在与主要竞争对手的竞争中立于不败之地。

### 4、与重要客户加强合作关系

公司通过募集资金投资项目可以填补未来市场供求缺口：一方面随着产能的扩张，有助于稳定并满足现有重要客户的采购需求，并吸引更多有实力的下游企业与公司合作；另一方面公司通过募投项目提升了产品科技含量，进一步提升了公司品牌，吸引下游企业与公司建立稳定的合作关系。

## （二）实施募集资金投资项目的条件已经具备

### 1、技术保障

公司注重引进国内外先进技术并加以消化吸收，在长期实践的基础上进行技术改良和创新，逐渐形成了自己的核心技术，由公司自行研发的单台生产能力 4 万吨/年双炉头炭黑生产装置属国内首创。

公司拥有一流的生产装置和一流的炭黑检测中心，技术设计科学、完备，工艺流程完善。生产过程采用的 DCS 控制系统，自动控制和调节工艺参数，并有安全连锁控制，确保工艺生产稳定和安全生产，从而保证了产品质量。同时，严格按 ISO/TS-16949: 2009 质量管理体系标准来规范公司质量管理，确保提供给顾客满意的产品。

### 2、人才保障

技术是核心，研发是动力，公司设有专门的技术研发中心，聘请了国内炭黑行业知名技术人员从事炭黑生产的技术研究工作，有效提升了公司整体研发水平。为进一

步提升工艺水平、完善工艺流程、提高产品技术含量，公司在技术研发方面给予了强有力的支持。

### 3、营销保障

公司拥有突出的营销优势，经过多年的发展，公司已建立起良好的销售网络，并逐步与下游众多知名厂商建立了稳定且相互依赖的战略联盟关系，为募投项目产品的顺利销售提供了保障。具体表现在：

(1) 在营销团队上，公司拥有一个稳定优秀的营销团队，公司针对具体的产品和客户配置对应的销售人员，有助于更有效地达成销售目标和更及时地与客户进行沟通。

(2) 在客户群体上，该行业下游市场的龙头企业多为公司现有客户，公司将不断加强与他们的合作，满足客户的增量需求；同时公司将加大市场开拓力度，争取新客户对公司产品和品牌的认同。

## 五、募集资金投资项目的市场前景

### (一) 行业发展趋势分析

近年来，我国炭黑行业受到下游轮胎行业快速发展的带动，保持了较高的增长速度。2002年—2007年，国内炭黑产量从85.8万吨增长至230万吨，年复合增长率达到15.54%。2008年第四季度，受到金融危机影响，全球经济增速放缓，轮胎行业景气度下降，炭黑行业受到了一定的冲击。2008年，国内炭黑产量较上年同期增长2.73%。

#### 1、从长期来看，炭黑行业将受益于轮胎行业的发展而保持持续增长。

虽然2008年第四季度以来我国轮胎行业受宏观经济形势的影响增速放缓，但从长期来看，我国轮胎行业仍将保持持续增长，主要原因如下：

#### 第一、我国不断增长的汽车保有量为轮胎行业的发展提供了发展空间。

截至2008年底，我国汽车保有量已超过6,000万辆。根据国务院公布的《汽车产业调整和振兴规划》，2009年我国汽车产销量力争超过1,000万辆，并在未来三年保持产销量10%的平均增长率。我国快速增长的汽车产量和汽车保有量将分别增加原

配胎和替换胎的市场需求，从而带动轮胎行业的发展。

## 第二、国家基础设施投资计划的实施为轮胎行业带来了发展机遇。

为应对国际金融危机引发的经济增速放缓和实体经济下滑，中央出台了 4 万亿投资计划以扩大内需、促进增长，其中 45% 将用于基础设施建设工程。随着国家 4 万亿投资计划的逐步落实，与基础设施建设直接相关的工程机械和运输行业将迎来快速发展，进而带动工程胎和载重胎的市场需求。

不同类型的车辆对原配胎和替换胎的需求表

轮胎类别	车辆类别	原配胎需求（条）	替换系数（条/辆年）
轿车胎	轿车	5	1.5
载重胎	中型载重卡车	11	15
	重型载重卡车	16-22	10-20
	轻型载重卡车	7	4.2
	大型客车	4	2-5
工程胎	装载机	4	2
	运输工程机械	6	3

资料来源：中国橡胶工业协会

根据中国橡胶工业协会的预测，2009 年、2010 年我国轮胎行业产量将分别为 37,800 和 40,446 万条，年均增长 7.50%。其中，子午胎产量将分别为 29,808 和 34,279 万条，年均增长 14%。

## 2、从短期来看，目前市场低迷需求下降的现状加速了炭黑行业的内部整合。

从国际发展规律和国内发展现状来看，炭黑行业的发展特点是通过行业内部的结构调整逐步实现产业集中度的提升。从 2008 年的情况来看，9 月份以后，由于市场需求下降，订单主要集中于少数几家大型炭黑企业，行业内中小企业因缺少订单纷纷停产、减产。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计数据，2008 年行业排名前五位的炭黑生产企业产量占行业总产量的比例为 42.64%，比 2007 年增加了近 3 个百分点。公司 2008 年市场份额为 8.28%，比 2007 年增加了 1.68%，位居行业第二位。

## （二）产能扩张的必要性和合理性分析

### 1、市场容量分析

根据中国橡胶工业协会炭黑分会 2010 年 3 月作出的预测，2010 年、2011 年、

2012 年全行业炭黑市场需求分别为 320 万吨、368 万吨、416 万吨。按照公司的产能计划，2010 年、2011 年、2012 年公司产能分别为 18 万吨、26 万吨、30 万吨，占市场需求的比例分别为 5.63%、7.07%、7.21%，占比较小。

## 2、产销情况分析

报告期内公司产销量都保持了较快的增长，2007 年、2008 年、2009 年产销率分别为 95.52%、97.43%、103.05%，产能利用率 112.30%、104.53%、105.47%。公司生产能力难以完全满足市场需求，亟需通过扩大规模以提高市场占有率和持续盈利能力。

报告期内公司的产销情况具体如下表所示：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>销售收入</b>			
销售收入（元）	944,445,189	872,794,982	614,282,615
<b>产销量数据</b>			
期末产能（万吨）	18	14	14
实际产能（万吨）	17.33	14	10.67
产量（万吨）	18.28	14.63	11.98
销量（万吨）	18.84	14.26	11.45
<b>产能利用率和产销率</b>			
产能利用率	105.47%	104.53%	112.30%
产销率	103.05%	97.43%	95.52%
<b>增长情况</b>			
产能增长率	23.79%	31.21%	6.70%
产量增长率	24.89%	22.14%	16.98%
销量增长率	32.09%	24.58%	8.10%
销售收入增长率	8.21%	42.08%	4.42%

公司先行实施的 4 万吨/年软质炭黑生产线已于 2009 年 3 月达产，三条 4 万吨/年硬质炭黑生产线将先后于募集资金到位后三年内达产。上述项目达产后，2010 年公司产能预计为 18 万吨/年，2011 年（若 2010 年募集资金到位）公司产能将达到 26 万吨，2012 年（若 2010 年募集资金到位）公司产能将达到 30 万吨。

## 3、竞争地位分析

根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计数据，公司是产销量排名第二位的炭黑生产企业，仅次于排名第一的黑猫股份，公司与黑猫股份的差距主要体现为产能不足。

截至 2009 年 12 月 31 日，黑猫股份炭黑产能 42 万吨，公司产能 18 万吨。本公司募集资金投资项目的实施有利于公司发挥规模优势，提高市场竞争力，缩小与黑猫股份的产能差距，进一步扩大市场份额。行业排名前三位的公司近三年市场份额的变化情况如下：

排名	公司	2008 年市场份额	2007 年市场份额
1	黑猫股份	14.72%	13.65%
2	本公司	8.28%	6.60%
3	台湾中橡	7.50%	9.52%

资料来源：中国橡胶工业协会炭黑分会

### （三）产能消化问题分析

#### 1、国内外新客户的开拓情况

近年来，公司积极开发国内外新的优质客户，具体情况如下：

在国内市场方面，公司 2009 年初成为华南轮胎的供应商，全年销售炭黑 10,308 吨。2009 年新增对山东盛泰、丰恒轮胎公司供货，全年销售炭黑 10,763 吨。

在国际市场方面，公司加强了对世界前十大轮胎厂商的业务开拓并取得了初步进展，具体情况如下：2008 年通过了固特异的质量认定，成为其全球供应商之一，两年来已供货 13,791 吨；2009 年通过了米其林公司、住友公司、韩泰轮胎、锦湖轮胎大部分品种的产品认证并正式供货；横滨公司、马牌公司和普利司通的产品认证进展情况良好，预计将于 2010 年实现正式供货。

#### 2、消化募集资金投资项目新增产能的具体措施

公司先行实施的 4 万吨软质炭黑生产线达产后，运行情况良好，2009 年 3 月-2009 年 12 月产量 3.36 万吨，产能利用率 100.80%。公司全年实现产量 18.28 万吨，销量 18.84 万吨，产能利用率 105.47%，产销率 103.05%，产品处于供不应求的状态。

从 2010 年订单情况来看，仅主要客户已达成意向性合同约 20.60 万吨，保证了目前 18 万吨产能的消化。

近年来，由于公司产能有限，未能满足客户的全部需求。本次募集资金投资项目全部达产后，新增产能将优先满足原有客户的市场需求，具体情况如下：2011 年产能增加至 26 万吨，公司计划在保持目前供货水平的基础上，向中国佳通、双钱集团、杭州中策、风神股份等原有客户新增供货 8 万吨；2012 年产能增加至 30 万吨，公司计划向固特异（大连）、山东大王地区多家轮胎企业新增供货合计 7 万吨。

## 六、募集资金投资项目固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次募集资金投资项目共包括四个项目，固定资产投资额分别为 18,448 万元、4,845 万元、23,351 万元、5,978 万元。四个项目固定资产折旧均采用年限平均法，净残值率为 5%，房屋建筑物折旧年限为 20 年、机械设备折旧年限为 10 年、电子设备折旧年限为 5 年。四个项目达产后固定资产折旧情况及对经营成果的影响如下表所示：

项 目	2×4 万吨/年 硬质/软质炭黑生产线	6MW 尾气发电	2×4 万吨/年 硬质炭黑生产线	15MW 尾气发电	合计
固定资产投资额 (万元)	18,448	4,845	23,351	5,978	52,622
年折旧额(万元)	1,591	298	1,847	377	4,113
EBITDA(万元)	6,008	1,565	6,334	2,936	16,843
年折旧额/EBITDA	26.48%	19.04%	29.16%	12.84%	24.42%
2009 年实际比例	22.32%				
报告期平均比例	20.13%				

注：1、EBITDA 为息税折旧摊销前利润；

2、表中项目数据来源于可行性研究报告。

由上表可见，四个项目固定资产年折旧额与息税折旧摊销前利润的比例较报告期内平均值增长幅度不大，说明虽然固定资产投资额增加导致折旧费用增加，但是由于募集资金投资项目将带来销售收入和利润总额的增长，折旧费用所占比例不会有太大增加。新增固定资产折旧不会对公司经营成果产生较大影响。

## 七、募集资金投资项目简介

本次募集资金投向主要用于扩大炭黑主业和国家鼓励的炭黑尾气综合利用项目，通过扩大炭黑产能、提高公司产品的技术含量、降低炭黑生产电力成本来进一步发挥公司规模优势、技术优势和成本控制优势巩固和扩大市场份额。

### (一) 2×4 万吨/年新工艺炭黑生产线工程

该项目包括1条4.0万吨/年硬质新工艺炭黑工程和1条4.0万吨/年软质新工艺炭黑工程及相应配套设施。

#### 1、项目投资概算

一、建设投资		金额（万元）	占总投资额的比重（%）
1	设备购置费	9,293.00	46.26
2	安装工程费	3,019.20	15.03
3	建筑工程费	2,045.00	10.18
4	其它费用	4,090.80	20.35
建设投资合计		18,448.00	91.83
二、铺底流动资金		1,642.00	8.17
总投资合计		20,090.00	100.00

## 2、产品方案

产品名称为橡胶用硬质、软质新工艺炭黑系列产品。产品按国家橡胶用炭黑质量标准（GB3778—2003）判定，出口产品质量执行国际 ASTM 标准，年产量为 8 万吨。炭黑生产年运转时间按 8,000 小时计，平均日产炭黑 240 吨，每小时产炭黑 10 吨。年产量的品种分配如下表：

硬质炭黑	N220		N234		合计
年产量（吨）	30,000		10,000		40,000
软质炭黑	N550	N660	N762	N774	合计
年产量（吨）	10,000	20,000	5,000	5,000	40,000

各品种产量可依据用户的需求做相应地调整。同时，根据用户的需求，还可安排其它炭黑品种的生产。

## 3、原辅燃料供应

本装置硬质炭黑原料油采用蒽油（或乙烯焦油）70%，煤焦油 30%配比的混合油，燃料采用天然气。按原料油单耗为 1.71 吨/吨炭黑，天然气单耗为 353 标立方米/吨炭黑（按 N220 计），按年产炭黑 4 万吨计，年需用煤焦油总量 2.052 万吨，蒽油年需用量为 4.788 万吨。原料油总量为 6.84 万吨，天然气年用量为 1,412 万立方米。

本装置软质炭黑原料油采用蒽油（或乙烯焦油）80%，煤焦油 20%配比的混合油，燃料采用天然气。原料油单耗按 1.45 吨/吨炭黑计，天然气单耗按 134 标立方米/吨炭黑计。按年产 4 万吨计，年需用天然气量 536 万立方米，煤焦油 1.16 万吨，蒽油 4.64 万吨，软质炭黑生产装置每年需原料油总量为 5.8 万吨。2 条生产线每年需原料油总量为 12.64 万吨，其中：蒽油 9.428 万吨，煤焦油 3.212 万吨，天然气总量为 1,948 万立方米（见下表）：



项 目	天然气 (万米 <sup>3</sup> )	煤焦油 (万吨)	蒽油（乙烯焦油）	原料油合计 (万吨)
硬质炭黑 4 万吨/年	1,412	2.052	4.788	6.84
软质炭黑 4 万吨/年	536	1.16	4.64	5.8
合 计	1,948	3.212	9.428	12.64

天然气由建厂地区直接提供，原料油从全国各地有关厂家购进。

#### 4、工艺技术方案

##### (1) 硬质新工艺炭黑生产线工程

炭黑生产线制造的关键设备包括：炭黑反应炉、高温空气预热器、袋滤器、主供风机、微粒粉碎机、湿法造粒机、干燥机、余热锅炉、自动包装机等。公司拟建装置的技术来源除了采用我国自行开发的研究成果外，还兼容国内外先进的新工艺硬（软）质炭黑生产技术，主要特点如下：

一是采用新型非夹套式五段炭黑反应炉，可生产7—10个硬质炭黑品种。单台日生产能力可达到110—120吨以上（视品种而异）。炭黑反应炉的喉管段采用6—8点喷油工艺，入炉空气温度850℃，燃烧室温度1,927℃~2,000℃。软质炉采用轴向通原料油，两侧给燃料的反应工艺。

二是装置采用DCS集散型微机控制系统控制整个生产过程，工艺空气、燃料（天然气）、原料油采用质量流量控制，使产品质量达到GB3778—2003标准。为了提高炭黑质量，本装置的DCS集散控制系统准备从美国艾未森DV引进。

三是采用高温空气预热器，空气预热温度可达到850℃，并设有原料油换热器，余热锅炉，尾气燃烧炉换热器，充分回收装置余热。

四是装置主袋滤器选用反吹风式袋滤器，滤袋采用硅油、石墨、聚四氟乙烯处理，寿命可达一年以上。

五是采用冷空气开路风送系统，减少风送距离、方便操作、节省能源、降低主袋滤器负荷。在风送系统中设微粒粉碎机确保产品筛余物达标。

六是装置采用湿法造粒，设炭黑储罐可实现散装和吨包装运输，装置设废品回收装置，减少次品产量，设置细粉去除器，彻底消除了炭黑生产过程中炭黑对环境的污染。同时也解决了炭黑使用单位及运输部门的环境污染问题。装置建成后，综合技术水平可达到国内先进水平。近十年来，国内新建的大型炭黑装置均采用DCS集散控制

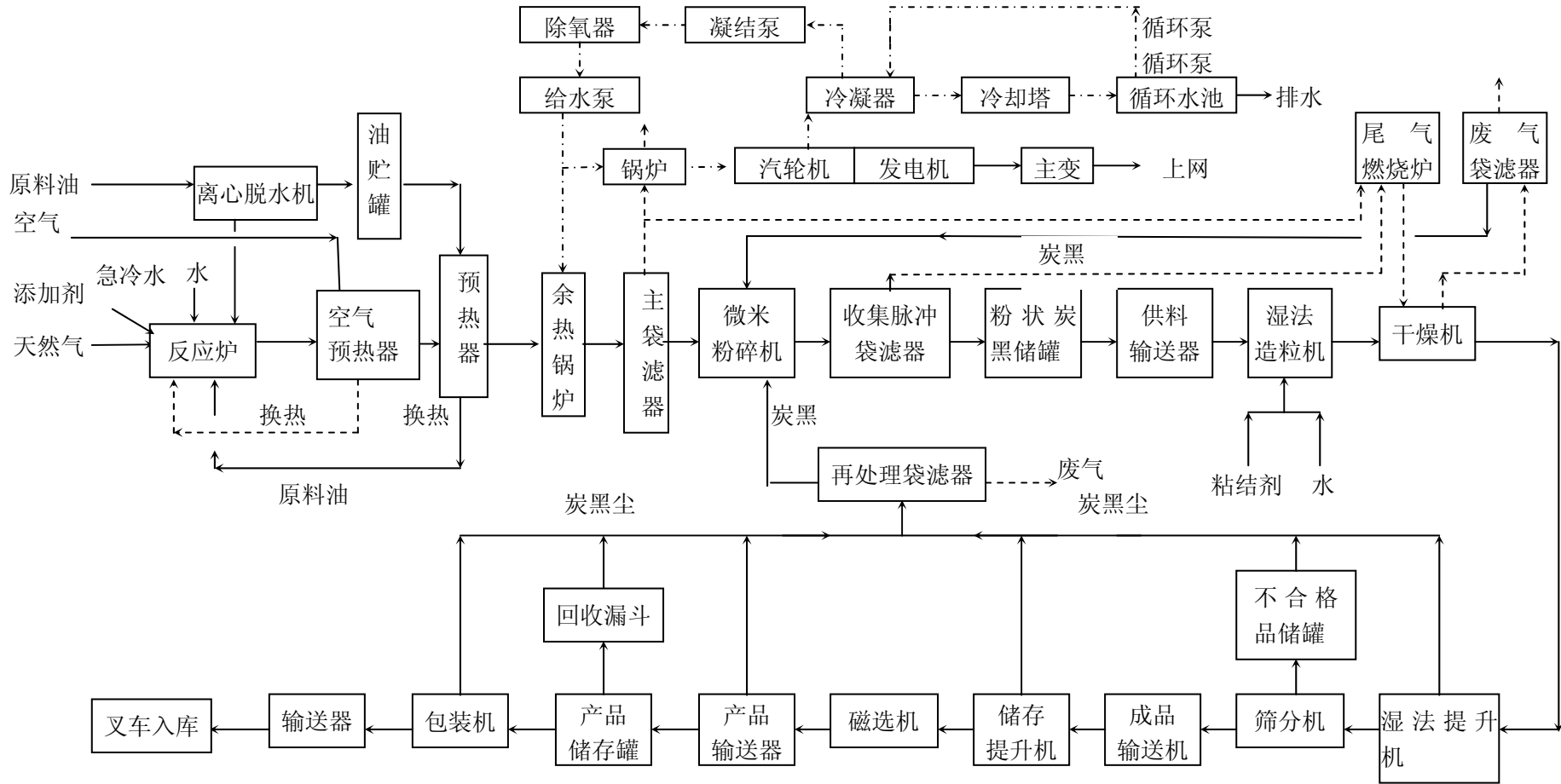
系统，可从根本上保证工艺数学模型的准确运算及产品质量和收率的最佳控制。

为确保炭黑装置检测元件、传感器、变送单元、执行机构等仪表器件均采用国外厂家产品，既可保证控制质量，又可节省资金，并且完全能满足工艺控制和安全联锁的要求。

工艺流程如下图：

（见下页）

### 工艺流程图



-----> 尾气、空气    ·····> 循环水、蒸汽

经原料油脱水罐脱水后的原料油经导油泵按一定的配比经静态混合器送入装置的原料油罐中。

燃料天然气减压后经管路送到喷燃器中，再与主供风机提供的并经空气预热器预热到850℃的空气在炭黑反应炉燃烧段混合、完全燃烧，产生1927℃-2000℃的高温燃烧气流进入反应炉的喉管段。

原料油经原料油过滤器，原料油泵送到原料油预热器预热到280℃，再通过原料油喷嘴径向喷入反应炉的喉管段，与高温燃烧气流混合后，迅速裂解并生成炭黑。

在反应炉后部，直接把水喷入高温炭黑烟气中，使其温度迅速降低，终止炭黑生成反应，然后，经过空气预热器、余热锅炉，尾气燃烧炉空气预热器，原料油预热器，进入炭黑收集系统。

为了控制炭黑结构，在添加剂溶解罐内用水溶解K<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>，然后用计量泵将其水溶液压至燃料枪中，于天然气一起喷入炭黑反应炉内。

冷却到288℃的烟气进入主袋滤器。附在袋滤器上的炭黑用主袋滤反吹风机定期进行吹扫。使其落入袋滤器贮斗。由主袋滤器收集的炭黑分别经主袋滤器气密阀进入风送系统。袋滤尾气用尾气加压风机将其20%送到尾气燃烧炉燃烧作为干燥机热源，其余80%送到尾气锅炉做为燃料用做发电或生产蒸汽。

炭黑进入风送系统后，用空气输送，通过微粒粉碎机对杂质进行粉碎，再经风送风机送到收集袋滤器，炭黑被收集到粉状炭黑贮罐中，从收集袋滤器出来的烟气经烟囱排入大气中。

粉状炭黑经贮斗搅拌器搅拌，由主供料输送器送入湿法造粒机进行造粒。

造粒所需的造粒水由贮水罐经清水泵送入静态混合器，造粒用的粘结剂由粘结剂贮罐经粘结剂进料泵送入静态混合器。在这里，水、粘结剂混合后进入湿法造粒机。在造粒系统中，适当加入煤油来改善造粒性能。

从湿法造粒机出来的湿炭黑粒子进入干燥机进行干燥。干燥机所需的干燥气体由尾气燃烧炉供给，尾气燃烧所需工艺空气由尾气炉供风，汇同尾气加压风机送来的尾气一起进入尾气燃烧炉进行燃烧。燃烧产生的热气体进入干燥器的火箱与干燥器滚筒内炭黑粒子进行逆流接触换热。从干燥器出来的炭黑，经湿法造粒提升机送到筛选机筛选，除去不合规格的粒子，并重新送到不合格品处理系统进行加工。粒度符合规格的炭黑经成品输送器、贮存提升机送到磁选机除去炭黑中偶然混杂的铁锈后，再由产品输送器分别送到两个产品贮罐中，然后用包装机进行包装。包装好的炭黑包经整形

和打印后再经运输机和叉车输送入库。为了减少细粉含量造粒系统中加入细粉去除器设备。

经磁选机清除的铁锈通过溜槽落到贮存提升机底部的永久磁铁盘上，回收的铁锈由人工定期清除。

从干燥器前端排出的含炭黑热气体，经废气加压风机送到废气袋滤器。附在袋滤上的炭黑用压缩空气喷吹，使炭黑落入贮斗，再经绞龙送至粉状储罐内。

生产过程中产生的不合格炭黑进入不合格品贮罐通过吸尘风机送到再处理袋滤器。从吸尘风机和包装机吸尘风机抽吸来的炭黑气体也一同进入再处理袋滤器，最后由再处理袋滤器气密阀进入风送系统进行回收。80%尾气送至综合利用系统做燃料回收热量。20%炭黑尾气送到尾气燃烧炉，燃烧后的废气汇同大量水蒸汽进入废气袋滤器，收集炭黑后用30米烟囱排入大气中。

**(2) 软质新工艺炭黑生产线工程**

软质炭黑装置所用的天然气燃料同主供风机提供的并经空气预热器预热到650℃的空气从两侧混合切向进入反应炉完全燃烧，产生1,650℃的高温燃烧气流，原料油轴向通原料油与高温燃烧气流混合后，迅速裂解并生成炭黑。

在工艺流程中不设余热锅炉，其它工艺路线同硬质相同。

**5、投资项目竣工时间、产品销售方式及营销措施**

**(1) 项目建设竣工时间**

该项目建设竣工时间为募集资金到位后第三年，具体建设进度安排如下：

序号	项目	第一年			第二年												第三年		
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
1	初步设计	*	*																
2	工程设计			*	*	*													
3	场地平整						*												
4	设备采购						*	*											
5	土建施工						*	*	*										
6	材料采购						*	*	*										
7	现场设备制造								*	*	*								
8	设备安装										*	*	*	*					
9	管道安装													*	*				

10	电气、仪表安装													*	*			
11	保温防腐															*		
12	单机试车																*	
13	联动试车																	*

**(2) 产品销售方式**

公司将“开拓尖端市场、稳定国内市场、兼顾国际市场”确定为市场经营策略，统一定价，统一销售，统一市场管理，统一售后服务。公司通过制定符合实际需要的营销策略和制度，加强管理，合理布局，将全国市场（主要是轮胎企业）按省划分销售区，由公司的地区经理负责，在为客户提供优质产品和服务的基础上，培养了一批优质客户，其中大部分都是行业骨干企业和外资企业，有着良好的经营业绩和商业信誉。

公司的国内贸易采取直接面对客户销售的销售方式，由各区域销售经理直接面对各轮胎公司；国际贸易由代理商代销逐渐过度到直售，以减少流通环节、降低交易成本，有利于较快地接受市场信息，及时调整经营策略，从而在激烈的市场竞争中赢得主动。

**(3) 营销措施**

公司拥有突出的营销优势，经过多年的发展，公司培养出一个稳定优秀的营销团队，能针对具体的产品和客户配置对应的销售人员，有助于更有效地达成销售目标和更及时地与客户进行沟通，从而搭建起良好的销售网络。公司与下游众多知名厂商建立了稳定且相互依赖的战略联盟关系，下游行业龙头企业多为公司现有客户，公司将不断加强与他们的合作，满足客户的增量需求；同时公司将加大国内外市场开拓力度，争取新客户，尤其是国际一流轮胎制造商对公司产品和品牌的认同。

**6、环境保护**

**(1) 废气治理**

炭黑生产过程中产生的尾气中有毒成分主要是CO、H<sub>2</sub>S、炭黑粉尘。其中硫的含量来源于原料中硫的含量，在炭黑生产过程中约60%的硫进入到成品炭黑中，40%的硫在炭黑尾气中。该装置采用了新工艺炭黑反应炉，提高了反应温度，同时将入炉空气温度提高到850℃，使炭黑收率提高3—5个百分点，由于产品单耗下降，硫的代入量也相应下降。由于使用不同的原料油硫的含量差别很大，该装置硬质炭黑生产线采

用蒽油（或乙烯焦油）70%、煤焦油30%的配比油；软质炭黑生产线采用蒽油80%、煤焦油20%的配比油。这样虽然增加了一些成本，但是降低了硫的代入量。

拟建装置所产生的尾气为低热值可燃气体，其低热值在2717KJ/NM<sup>3</sup>左右，本装置将80%的尾气送到锅炉装置作为燃料生产蒸汽和发电，经过燃烧后的尾气由60米烟囱排入大气，其排出的SO<sub>2</sub>浓度可控制在306mg/NM<sup>3</sup>以下，CO和H<sub>2</sub>S的含量经燃烧后为微量，炭黑粉尘经燃烧后其浓度<18毫克/NM<sup>3</sup>。

装置所产生的20%尾气（16000M<sup>3</sup>/h）送至尾气燃烧炉燃烧，产生1100—1300℃的温度用来加热干燥机来干燥湿炭黑。燃烧后的废气汇同大量水蒸汽（约33956NM<sup>3</sup>/h）进入废气袋滤器回收炭黑后由30米烟囱排入大气，其SO<sub>2</sub>浓度可控制在216.5mg/NM<sup>3</sup>以下。

序号	废气名称	有害成分	排放量/浓度	环保标准
1	锅炉 排放废气 96000Nm <sup>3</sup> /h	CO	痕量	120kg/h
		SO <sub>2</sub>	29.41Kg/h	55kg/h
		H <sub>2</sub> S	痕量	0.4kg/h
		炭黑粉尘	<18mg/Nm <sup>3*</sup>	18mg/Nm <sup>3</sup>
2	废气袋滤器 烟囱排空废气 33956Nm <sup>3</sup> /h	CO	痕量	120kg/h
		SO <sub>2</sub>	7.35kg/h	15kg/h
		H <sub>2</sub> S	痕量	0.4kg/h
		炭黑粉尘	<18mg/Nm <sup>3*</sup>	18mg/Nm <sup>3</sup>
3	再处理袋滤器排空废气 3200Nm <sup>3</sup> /h	炭黑粉尘	<18mg/Nm <sup>3*</sup>	18mg/Nm <sup>3</sup>

注：\*为排放浓度，其他指标为排放量。

## （2）噪声治理

对噪声强度达85分贝的主供风机，本设计拟在其进风口和出风口各安装一台消音器，这样可把噪声强度降到85分贝以下，满足《工业企业噪声卫生标准》的要求。

## （3）废水治理

目前公司800 m<sup>3</sup>/d的废水处理站已于2005年建成运行，一定程度上解决了排水达标排放问题。但是随着企业的规模不断扩大，在公司充分考虑预留装置扩建空间的情况下，通过慎重分析和水量平衡。于2007年12月建设竣工了一座日处理2000 m<sup>3</sup>的污水处理站和一座日处理2500m<sup>3</sup>的中水回用装置，污水处理站是将厂区所有生活污水

（冲厕、冲地、洗浴、食堂等生活设施排水）集中收集后进行处理，出水为后续中水处理站提供水源；而中水处理站是将前段污水处理站出水和厂区电厂冷却系统排污水根据炭黑生产工艺用水要求进行深度处理，出水用作炭黑生产工艺用水。该中水回用处理工程的建成运行，减少了大量地下水资源的开采，节约淡水资源，造福子孙后代。

本装置的全部废水（包括包装间地面冲洗水、设备检修后地面冲洗水、生活污水、蒸汽站排污、水软化处理废水等），通过排水管道统一送到厂区内新建2000 m<sup>3</sup>的污水处理场和2500m<sup>3</sup>的中水回用装置，经深度处理后循环使用于炭黑生产装置。

#### （4）废渣治理

本装置的废渣污染源主要是废炭黑，包括更换品种时产生的废炭黑、开停车时产生的废炭黑、筛分机筛出的粗粒和细粉炭黑，以及由包装口及散装吸尘装置回收的炭黑、生产过程中的不合格炭黑。为了消除废炭黑造成的污染，本设计配置了先进的炭黑精制设备和完善的废炭黑回收处理系统，炭黑精制设备的使用，提高了炭黑产品的合格率，减少了废（次）品炭黑。废炭黑回收治理系统的设置，不仅使作业场所空气中炭黑粉尘浓度 $\leq 5\text{mg}/\text{m}^3$ ，达到《工业企业设计卫生标准》，而且从根本上消除了废渣污染源，把废炭黑重新加工利用，变废为宝，变害为利。

#### （5）粉尘处理

为了消除炭黑粉尘污染，保证作业场所炭黑粉尘浓度 $\leq 5\text{mg} / \text{Nm}^3$ ，本装置设有负压吸尘系统，吸尘系统是由一台吸尘风机将散装口、包装口、包装间及设备检修时飞扬或散落的炭黑吸送到再处理袋滤器回收处理。同时，把湿过程提升机、筛分机和产品输送机等设备泄扬的炭黑也吸送至再处理袋滤器回收。

吸尘系统投入运行后包装岗位等操作场所空气中炭黑粉尘浓度即可 $\leq 5\text{mg} / \text{Nm}^3$ ，达到《工业企业设计卫生标准》，经再处理袋滤器过滤后排空的气体中炭黑粉尘浓度 $< 18\text{mg} / \text{Nm}^3$ ，符合GB16297—1996《大气污染物排放标准》的要求。

为了减少疏松的粉状炭黑在包装、输送和使用过程中的飞扬和污染，本设计采用湿法造粒工艺，其工艺流程是：来自粉状炭黑贮罐的粉状炭黑由供料输送机送至湿法造粒机进行造粒、炭黑成粒后再进入干燥机干燥，然后经湿法提升机提升至筛分机、磁选机进行精制处理后，便成为产品。

经过湿法造粒后，基本消除了炭黑粉尘的飞扬现象，再加上配备有吸尘系统，从



而使以后各工序作业场所空气中的炭黑粉尘浓度 $\leq 5\text{mg} / \text{Nm}^3$ ,达到《工业企业设计卫生标准》。

### (6) 对建设项目引起的生态变化所采取的防范措施

由于本装置采用了国内的先进生产工艺，以高效耐久的滤袋作为滤材，采用湿法造粒工艺，配备有完整的吸尘和废炭黑回收加工处理系统，并对炭黑尾气全部回收作为燃料燃烧，使炭黑尾气中的CO作为能源完全回收，将SO<sub>2</sub>和炭黑粉尘的排放减少到最低限度，排放浓度低于GB16297—1996《大气污染物排放标准》中的二级标准。本装置建成投产后，SO<sub>2</sub>可以作到达标排放，尽管SO<sub>2</sub>和颗粒物略有增加，会对厂区周围的植物产生一定的慢性伤害，但因增加量不大，而且本装置建成后将减少燃煤的使用量，因此，对植物的影响与现在影响的程度相差不会太大。

本装置因生产用水采用闭路循环，地面冲洗水及洗澡水、生活污水水质经污水处理后可重复使用，对生态现状几乎没有什么影响。

综上所述，本装置建成投产后，向大气和水体排放的各种有害物增加幅度不大，污染负荷增加亦不显著，故而就厂区周围目前的生态状况而言，不会出现明显的变化。但是，本着“预防为主”的原则，尚应加强对环境保护设备、设施的管理，尽量杜绝无组织排放，以期改善环境质量，维护生态平衡。

河北省环境保护局冀环评[2008]115号文件对该项目做出了批复。

### (7) 环境保护投资概算

本装置环境保护设施的投资估算共计2,120万元，明细如下：

	项目名称	投资（万元）	占环保投资（%）
废气治理	主袋滤器	375	18
	废气袋滤器	140	6.6
	尾气燃烧炉	35	1.8
	湿法造粒系统	1,520	72
	再处理袋滤器	25	1.4
	噪声治理	15	0.7
	绿 化	10	0.2
	合 计	2,120	100

## 7、项目选址

本项目的选址在公司北厂区，位于沙河市太行街东端（即市郊东南方向的南汪村

东），西靠京深高速公路和107国道公路，京广铁路通过市区，交通十分方便。厂区地势平坦，平均海拔标高约76.8米。建设用地的地势比较平坦，基本上无障碍物。本装置总建筑面积约为8,249平方米，总占地面积约为32,026平方米。

河北龙星已于2006年12月30日取得该土地的使用权（《国有土地使用证》编号为沙土国用（2006）第400205号）。2008年1月28日公司改制设立后办理了产权过户，取得了新的《国有土地使用证》（编号沙土国用（2008）第030003号）。土地面积153,553.00平方米，土地类别为工业用地，使用权类型为出让。

## 8、项目实施进展情况

由于公司业务发展迅速，现有生产能力已不能满足国内外客户的需求，亟需通过扩大产能满足市场需求。为解决软质炭黑产能严重不足的现状，进一步提高市场份额，经公司股东大会授权、第一届董事会 2008 年度第三次会议审议批准，公司已利用自有资金和银行贷款先行实施了年产 4 万吨软质炭黑生产线。该项目建设期一年，主体工程已于 2009 年 3 月建成并投入使用，包括储油罐、材料库等在内的配套设施目前正在建设中。

从项目投资情况来看，4 万吨软质炭黑生产线主体工程共投资 6,635 万元，配套设施计划投资 1,652 万元，项目合计总投资 8,287 万元，略低于项目计划投资金额。主要原因在于：一方面，受到金融危机影响，项目建设成本低于预期；另一方面，公司为节约建设成本，尽量使用原有的公共设施，待在经营形势好转后再逐步完善。

## 9、主要经济指标

公司在河北本埠建设的2×4万吨/年新工艺炭黑工程项目预计建设期为18个月，运营期为15年。项目完全达产后，预计年增销售收入45,688万元，总投资收益率18.45%，税后内部收益率19.4%，所得税后投资回收期为5.88年。

根据2008年2月21日召开的公司2008年度第一次临时股东大会通过的《关于审议龙星化工股份有限公司募集资金投资项目的议案》，若本次股票发行成功，公司将利用募集资金用以建设上述两条炭黑生产线项目。

### （二）6MW炭黑尾气发电工程

本项目以公司生产过程中产生的炭黑尾气为燃料，建设一台6MW纯凝式汽轮发电机组配1台35t/h燃气锅炉，所发电力除公司自用外，其余部分输送到电网。炭黑尾气

发电工程将需要排放的尾气燃烧，即解决了尾气环境污染，又可以产生成本低廉的电力和热能供企业使用，进一步降低炭黑产品成本，增强炭黑产品竞争力。

### 1、建设的必要性

公司利用炭黑在生产过程中排放的尾气实行发电，不仅解决了尾气污染问题，给企业带来了良好的环境效益，而且还可以为炭黑生产提供充足、可靠、廉价的电能，降低炭黑生产成本，增强市场竞争力。

报告期内，公司炭黑生产所需电力全部自供。由于电力自供，每吨炭黑节省的电力成本超过 100 元，使当年炭黑毛利率提升 3-5 个百分点。

炭黑尾气的综合利用项目具有良好的环境效益、社会效益和经济效益，符合国务院国发（1996）36号文件“国务院批转国家经贸委等部门关于进一步开展资源综合利用意见的通知”的精神，符合我国的产业政策。

### 2、项目投资概算

该项目预计总投资4,855万元，投资构成见下表：

一、建设投资	金额（万元）	占总投资额比重(%)
发电工程	3,852.30	79.36
接入系统工程	993.00	20.45
建设投资合计	4,845.30	99.81
二、铺底流动资金	9.70	0.19
总投资合计	4,855.00	100.00

### 3、环境保护

#### （1）大气污染治理

根据炭黑废气含尘量标态下为 $20\text{mg}/\text{m}^3$ 的特点，按照《锅炉大气污染排放标准》的规定，即第Ⅱ时段的锅炉最高允许烟尘排放浓度为 $50\text{mg}/\text{Nm}^3$ ，故不安装除尘器亦可满足环保要求。

#### （2）污、废水治理措施

电站锅炉的补给水处理采用反渗透+混床的除盐系统，其混合离子交换器采用工业盐酸和氢氧化钠进行再生。因此在再生过程中排出酸碱废水，设计采用中和法进行处理。酸碱废水排入中和池后，利用压缩空气对其搅拌达到均匀混合，使其PH值达

到6~9后，排入厂区排水管网。过滤器反冲洗排水无酸碱，直接排入厂区排水管网。

设备冷却排水用于循环水系统补充水，循环冷却水排污及其机修化验废水不含有害物质，可直接排入厂区排水管网。

生活污水主要是各卫生间冲洗排水，经化粪池发酵、沉淀、澄清后排入厂区排水管网。

以上各类废水经相应处理后，符合《污水综合排放标准（GB8978-1996）》二级标准，排入厂区排水管网。

### （3）噪声治理措施

该项目的工艺设计和设备选型注意对噪声声源加以控制，并从噪声传播入手降低噪声。该项目噪声排放符合《工业企业厂界噪声标准》（GB12348-90）中III类标准要求。

### （4）环保设施投资概算

序号	项 目	费 用（万元）
1	尾气锅炉	238
2	烟囱及烟道	32
3	废水处理系统	17.7
4	噪声防治	6.1
5	厂区绿化	17
	合 计	310.8

## 4、工艺流程

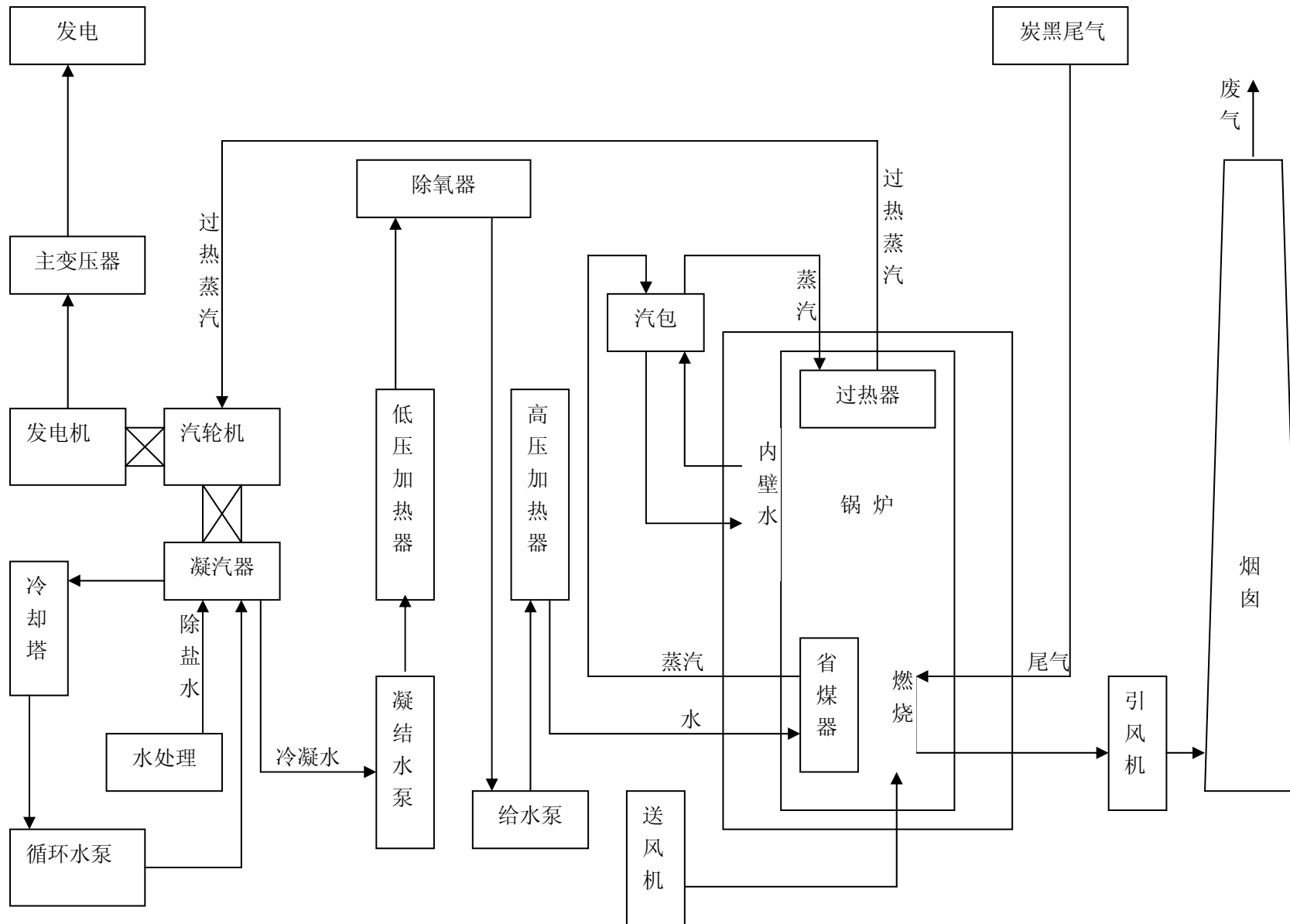
凝汽器收集冷凝水依次由低压加热器、除氧器、高压加热器、给水泵，又经省煤器提高其温度，使进入锅炉的水巡回受热，变成过热蒸汽进入汽轮机做功，而后流入冷凝器中，周而复始。冷凝器所用的冷却水，由冷却塔经循环水泵补给循环。

空气由送风机将气压略加提高，送经空气预热器，接受一部分热量使温度升高由管道将其一部分直接送经燃烧器入炉，通过炉管与过热器将炉水汽化，经管道送到汽轮机做功。通过空气预热器加热未进炉前的冷空气，由吸风机吸出。

燃烧的尾气放出大量的热能将炉膛四周水冷壁管内的水加热成汽水混合物。混合物被锅炉汽包内的汽水分离器进行分离，分离出的水经水冷壁管继续加热，分离出的蒸汽送到过热器，加热成符合规定温度和压力的过热蒸汽，经管道送到汽轮机做功。过热蒸汽在汽轮机内做功推动汽轮机旋转，汽轮机带动发电机发电，再通过发电机端

部的引线经变压器升压后引出送到电网。

工艺流程如下图：



## 5、施工进度

该项目原计划2007年年底完工，后由于业务发展需要，经河北省发展和改革委员会批准，项目建设延期至2011年。新施工进度如下：

序号	时 间 项 目	第一年		第二年												
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
1	项目申请及初步设计	*	*													
2	施工图设计		*	*	*											
3	施工准备及地基处理					*	*									
4	土建施工					*	*	*	*							
5	安装调试						*	*	*	*	*	*				
6	试运投产												*	*	*	

## 6、项目选址、实施和目前进展

该项目拟建在公司北厂区内原炭黑尾气发电站预留空地上。项目选址和土地取得的具体情况参见本节“（一）2×4万吨/年新工艺炭黑生产线工程”

项目建设采取法人直接管理模式，由建设项目法人委托工程设计单位承担项目前期调研、可行性研究报告和项目评估等工作。

本项目已完成相关技术准备，并据此完成了项目可行性论证和项目备案。

## 7、主要经济指标

该项目建设期为12个月，运营期为20年。年营业收入2,109万元，税后财务内部收益率25.3%，项目税后投资回收期为4.90年。

根据2008年2月21日召开的公司2008年度第一次临时股东大会通过的《关于审议龙星化工股份有限公司募集资金投资项目的议案》，若本次股票发行成功，公司将利用募集资金建设上述项目。

### （三）2×4万吨/年硬质新工艺炭黑生产线工程

该项目包括2条4万吨/年硬质新工艺炭黑生产线工程及相应配套设施。

#### 1、项目投资概算

一、建设投资	金额（万元）	占总投资额的比重（%）
建筑工程费	4,297.50	17.15

设备投资	10,733.00	42.83
安装工程费	3,514.20	14.03
其它费用	4,806.40	19.18
建设投资合计	23,351.1	93.19
二、流动资金	1,706.00	6.81
总投资合计	25,057.1	100.00

## 2、产品方案

产品名称为橡胶用硬质新工艺炭黑系列产品。产品按国家橡胶用炭黑质量标准（GB3778—2003）判定，出口产品质量执行国际 ASTM 标准，年产量为 8 万吨。炭黑生产年运转时间按 8,000 小时计，平均日产炭黑 240 吨，每小时产炭黑 10 吨。年产量的品种分配如下表：

硬质炭黑	合计	N220	N234	N330	N375
年产量（吨）	80,000	10,000	30,000	20,000	20,000

各品种产量同时还可以依据市场需求改变原料配比和工艺条件，生产其它适销对路的炭黑品种。

## 3、原辅燃料供应

该项目硬质炭黑原料油采用葱油（或乙烯焦油）40%，煤焦油 60%配比的混合油，燃料采用天然气。按原料油单耗为 1.6 吨/吨炭黑，天然气单耗为 353 标立方米/吨炭黑（按 N220 计），按年产炭黑 8 万吨计，年需用煤焦油总量 7.68 万吨，葱油（或乙烯焦油）年需用量为 5.12 万吨。原料油总量为 12.8 万吨，天然气年用量为 2824 万立方米。

项 目	天然气 (万米 <sup>3</sup> )	煤焦油 (万吨)	葱油(乙烯焦油) (万吨)	原料油合计 (万吨)
硬质炭黑 8 万吨/年	2,824	7.68	5.12	12.8

## 4、工艺技术方案

该项目工艺技术特点与项目（一）中所述 1×4 万吨/年硬质新工艺炭黑生产线工程工艺技术特点相同。

## 5、投资项目竣工时间、产品销售方式及营销措施

### （1）项目建设竣工时间



该项目建设期为18个月，具体建设进度安排如下：

序号	时间 项目	第一年			第二年												第三年		
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
1	初步设计	*	*																
2	工程设计		*	*															
3	场地平整				*														
4	设备采购						*	*	*	*									
5	土建施工					*	*	*	*										
6	材料采购									*	*								
7	现场设备制造										*	*							
8	设备安装											*	*						
9	管道安装													*	*	*			
10	电气安装															*	*		
11	仪表安装														*	*			
12	保温防腐																*		
13	单机试车																*	*	
14	联动试车																	*	

(2) 产品销售方式

该项目产品销售方式与项目（一）的产品销售方式相同。

(3) 营销措施

该项目营销措施与项目（一）营销措施相同。

6、环境保护

(1) 该项目的环境保护措施与项目（一）的环境保护措施相同。

(2) 环保投资概算

项目名称		投资（万元）	占环保投资（%）
废气治理	主袋滤器	394.7	17.4
	废气袋滤器	240.6	10.6
	尾气燃烧炉	35.8	1.6
	湿法造粒系统	1520.5	67.2
	再处理袋滤器	30.6	1.4
噪声治理		30	1.3
绿 化		12	0.5
合 计		2,264.2	100.0

## 7、项目选址、实施和目前进展

本项目选址在公司北厂区，项目选址和土地取得的具体情况参见本节“（一）2×4万吨/年新工艺炭黑生产线工程”。

项目建设采取法人直接管理模式，由建设项目法人委托工程设计单位承担项目前期调研、可行性研究报告和项目评估等工作。

本项目已完成相关技术准备，并据此完成了项目可行性论证和项目备案。

## 8、主要经济指标

该项目预计建设期为 18 个月，项目完全达产后，预计年销售收入 47,688 万元，总投资收益率 15.43%，税后财务内部收益率 16.1%，税后投资回收期为 6.57 年。

根据2008年2月21日召开的公司2008年度第一次临时股东大会通过的《关于审议龙星化工股份有限公司募集资金投资项目的议案》，若本次股票发行成功，公司将利用募集资金用以建设上述项目。

### （四）15MW 炭黑尾气发电工程

该项目是公司利用炭黑生产过程中向大气排放的炭黑尾气为燃料，建设一台 15MW抽凝式汽轮发电机组配一台65t/h煤气锅炉，所发电力除满足公司自用外，剩余部分输送到电网。该项目即可处理掉炭黑生产排放的尾气，减小污染，又可为炭黑生产提供廉价的电能，增强公司炭黑产品的市场竞争力。

#### 1、项目建设必要性

参见本节“（二）6MW炭黑尾气发电工程”。

#### 2、项目投资概算

该项目预计总投资5,993万元，投资构成见下表：

一、建设投资	金额（万元）	占总投资额的比重（%）
建筑工程费	1,592.79	26.58
设备购置费	2,303.07	38.43
安装费	1,146.77	19.13
其它费用	935.47	15.61
建设投资合计	5,978.10	99.75
二、流动资金	14.00	0.25

总投资合计	5,993.10	100.00
-------	----------	--------

### 3、环境保护

#### (1) 大气污染治理

本工程采用尾气燃烧和高60米、出口径2米的烟囱排放余气，通过上述措施烟尘和SO<sub>2</sub>的排放浓度均满足排放标准《火电厂大气污染物排放标准》GB13223-2003第三时段标准规定要求。

#### (2) 污、废水治理措施

本工程生活污水，经化粪池后排至公司污水处理站统一处理；工业设备冷却水回收后循环使用于全厂循环水补水用水；化学排水经中和处理合格后，PH值达6-9，回收供工厂杂用水；雨水排放采用明沟与工厂雨水排放系统汇合的方式排至场外。

通过上述治理措施，污、废水基本达到零排放，对地表水不会造成大的影响。

#### (3) 噪声治理措施

该项目的工艺设计和设备选型注意对噪声声源加以控制，并从噪声传播入手降低噪声。该项目噪声排放符合《<工业企业厂界噪声标准>》GB1348-90第二类标准要求。

#### (4) 环保投资概算

该项目总投资5,993万元，其中环保投资663万元，明细如下：

序号	项 目	费 用（万元）
1	尾气锅炉	570
2	消烟设施	55
3	污水处理（包括回收设施）	12
4	噪声防治	10
5	绿化费	8
6	环保检测设备费	8
7	合 计	663

### 4、工艺流程

参见本节“（二）6MW炭黑尾气发电工程”。

### 5、施工进度

序号	时 间 项 目	第一年		第二年											
		11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1	项目申请及初步设计	*	*												
2	施工图设计		*	*	*										
3	施工准备及地基处理					*	*								
4	土建施工					*	*	*	*						
5	安装调试						*	*	*	*	*	*			
6	试运投产												*	*	*

## 6、项目选址、实施和目前进展

本项目选址在公司北厂区，项目选址和土地取得的具体情况参见本节“（一）2×4万吨/年新工艺炭黑生产线工程”。

项目建设采取法人直接管理模式，由建设项目法人委托工程设计单位承担项目前期调研、可行性研究报告和项目评估等工作。

本项目已完成相关技术准备，并据此完成了项目可行性论证和项目备案。

## 7、主要经济指标

该项目建设期为12个月，运营期为20年，税后财务内部收益率38.1%，税后投资回收期为3.62年。

根据2008年2月21日召开的公司2008年度第一次临时股东大会通过的《关于审议龙星化工股份有限公司募集资金投资项目的议案》，若本次股票发行成功，公司将利用募集资金建设上述项目。

## 八、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响

### （一）募集资金运用对公司的综合影响

公司引入多元投资主体，将使公司的股本结构更趋合理，在一定程度上能够降低并制衡实际控制人的控制权，从而有利于建立更为完善的法人治理结构。

本次募集资金投资项目建成投产后，公司的生产能力和盈利能力均将显著上升，公司的产品结构将得到进一步的改善。本次募集资金到位后，能够有效地优化公司财务结构，降低财务风险。

本次募集资金投资项目实施完成后所形成的新增生产能力及其对研发、销售等方面的积极影响，将有效地提升公司的技术水平，为公司未来的发展奠定良好的基础，

增强公司的核心竞争力。

## **（二）募集资金运用对公司财务状况和经营成果的综合影响**

本次募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响具体表现在：

### **1、对净资产收益率和盈利能力的影响**

由于募集资金投资项目在短期内难以完全产生效益，而募集资金的到位将使公司净资产值大幅度提高，因此，短期内公司的净资产收益率将有所下降。随着募集资金投资项目的建成投产，主营业务收入和净利润水平将大幅度增长，公司的盈利能力将进一步增强，净资产收益率将逐渐回升。

### **2、对公司资产结构的影响**

募集资金到位后，在公司负债总额不变的情况下，公司的资产负债率将明显下降，公司的资产结构将得到优化，举债融资能力将大大提高。

## 第十四节 股利分配政策

### 一、股利分配政策及股利分配情况

#### （一）股利分配的一般政策

公司股票种类目前全部为普通股，股利分配遵循同股同权、同股同利，按照各股东持有的股份同时派付。公司将采取现金股利、股票股利或现金股利与股票股利相结合的方式对公司的股利分配。每一年度的股利是否分配、采用何种形式，均由董事会提出方案，提交股东大会审议批准。

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决议，提取任意公积金、支付股利。

公司股东大会对股利分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开 2 个月内完成股利的派发事项。

#### （二）股利分配顺序

公司的《公司章程》规定，税后利润按下列顺序分配：

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

#### （三）公司发行上市后的股利分配政策

2008 年 1 月 25 日召开的公司创立大会暨第一次股东大会通过了《公司章程（草案）》，2009 年 3 月 23 日召开的公司 2008 年年度股东大会，通过了《关于修改〈公司章程（草案）〉的议案》，增加了对现金分红政策，修改后公司股利分配政策规定如下：

- 1、公司利润具体分配比例由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定

拟定，由股东大会审议决定。公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向社会公众公开发行新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

2、公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，并保持一定的连续性和稳定性。

3、公司可以采取现金或者股票方式分配股利，在有条件的情况下，公司可进行中期现金分红。

4、公司将实施积极的利润分配政策，重点采用以现金形式分配股利。在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

5、公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

#### **（四）公司最近三年的股利分配政策**

经 2007 年 11 月 26 日河北龙星董事会决议表决通过并经全体股东同意，向股东刘江山、俞菊美分配利润共计人民币 6,300 万元，按照出资比例分配。本次股利分配已经实施完毕。

2009 年 3 月 23 日召开的公司 2008 年年度股东大会审议通过了关于 2008 年度股利分配方案的议案，决定按股东持股比例向现有股东分配利润总计 750 万元。本次股利分配已经实施完毕。

## **二、本次发行完成前滚存利润的分配政策**

公司 2010 年 2 月 5 日召开的 2009 年度股东大会审议通过了关于公司发行前滚存利润分配方案的议案，全体股东一致同意“若公司在 2010 年 12 月 31 日以前首次公开发行并上市，本次发行前滚存利润由本次发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享”。截至 2009 年 12 月 31 日，公司累计未分配利润 82,431,332.02 元。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、信息披露制度及投资者关系管理制度

根据《公司法》、《证券法》等有关法律的要求，公司已制定了较为严格的信息披露基本制度和较为完备的投资者关系管理制度。公司股票如果能成功发行并上市，将根据中国证监会和深圳证券交易所的有关要求进一步完善信息披露制度和投资者关系管理制度，更好地履行信息披露义务。

#### （一）信息披露制度

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》和中国证监会的有关规定，公司制定了《信息披露管理办法》，并已经公司第一届董事会 2008 年第二次会议审议通过，计划在公司股票上市后实施。主要内容如下：

1、信息披露的内容包括：（1）定期报告（包括：年度报告、中期报告和季度报告）；（2）临时报告（包括：董事会决议、监事会决议、股东大会决议、独立董事的声明、意见及报告、需要披露的收购或出售资产行为、需要披露的关联交易、股票交易异常波动、公司的合并、分立以及法律法规规定应予披露的其他重大事件）。

2、信息披露应严格履行下列审查程序：（1）提供信息的部门负责人认真核对相关信息资料；（2）董事会秘书进行合规性审查；（3）由董事会秘书组织信息披露相关工作、完成信息披露文稿的审定或撰写，对有关信息披露申请书进行签发并送达深圳证券交易所。

3、公司披露的信息在中国证监会指定的报刊和互联网网站上刊登，同时将其置备于公司住所等指定场所，供公众查阅。公司应披露的信息也可以载于其他公共媒体或公司内部刊物，但刊载的时间不得先于指定报纸和网站。

4、公司信息披露工作由董事会统一领导和管理：（1）董事长是公司信息披露的第一责任人；（2）董事会秘书负责协调和组织公司信息披露工作的具体事宜，负有直接责任，证券事务代表就其独立负责的事务承担直接责任；（3）董事会全体成员负有连带责任。

5、董事会秘书在信息披露事务中的主要职责是：（1）负责准备和提交深圳



证券交易所要求的文件；（2）协调和组织公司信息披露事项；（3）列席涉及信息披露的有关会议；（4）负责信息的保密工作，制订保密措施。

## （二）投资者关系管理制度

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》和其他有关法律法规的规定，公司制定了《投资者关系管理制度》，并已经公司 2008 年第一次临时股东大会通过，计划在公司股票上市后实施。主要内容如下：

1. 公司董事会秘书是公司投资者关系管理负责人，全面负责公司投资者关系管理工作，在深入了解公司运作和管理、经营状况、发展战略等情况下，负责策划、安排和组织各类投资者关系管理活动；

2. 公司证券事务部负责投资者关系管理的日常事务，负责投资者关系管理事务的组织、协调工作。证券事务部负责制定公司投资者关系管理制度，并负责具体的落实和实施；

3. 证券事务部负责对公司高级管理人员及相关人员就投资者关系管理进行全面和系统的培训；在进行投资者关系活动之前，证券事务部对公司高级管理人员及相关人员进行有针对性的培训和指导；证券事务部应当持续关注新闻媒体及互联网上有关公司的各类信息并及时反馈给公司董事会及管理层；

4. 公司将在条件具备时在公司的网站上开设股东公告栏，并在定期报告中公布公司网站地址；

5. 公司根据情况在定期报告结束后、实施融资计划或其他公司认为必要的时候举行分析师会议、业绩说明会或路演活动；在认为必要的时候，就公司的经营情况、财务状况及其他事项与投资者、基金经理、分析师等进行一对一的沟通，介绍公司情况、回答有关问题并听取相关建议；如有需要，公司将安排投资者、分析师及基金经理等到公司或募集资金项目所在地进行现场参观；

6. 公司将设立专门的投资者咨询电话，投资者可利用咨询电话向公司询问、了解其关心的问题，并建立电话记录。

## （三）负责信息披露和投资者关系的机构

董事会秘书：江浩

证券事务代表（联系人）：李淑敏

对外咨询电话号码：0319—8869535

公司网址：<http://www.hb-lx.com.cn/>

## 二、重大合同

本节披露的重大合同是指正在履行或将要履行的金额在 500 万元以上或对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

### （一）原材料采购合同

截至本招股说明书出具之日，公司正在履行中的重大原材料采购合同如下：

1、2009 年 3 月 11 日，发行人与安阳县恒震煤化有限公司签订《购销合同》，发行人向安阳县恒震煤化有限公司采购葱油 3,000 吨，价格随行就市，合同有效期自 2009 年 3 月 11 日至 2010 年 3 月 10 日。

2、2009 年 12 月 31 日，发行人与邯郸市钢友工贸有限公司签订《工业品买卖合同》，发行人每月向邯郸市钢友工贸有限公司采购煤焦油 1,400 吨，单价按邯钢市场价随行就市加 20 元，合同有效期自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。

3、2010 年 1 月 1 日，发行人与建滔（河北）焦化有限公司签订《煤焦油购销合同》，发行人向建滔（河北）焦化有限公司采购煤焦油 18,000 吨，以实际发生量为准，价格随行就市，合同有效期自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。

### （二）销售合同

截至本招股说明书出具之日，公司正在履行中的重大销售合同包括：

1、2009 年 12 月 23 日，发行人与佳通轮胎（中国）投资有限公司签订《采购合同》（合同编号：GTHQ2009121164），约定自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间，向安徽佳通轮胎有限公司销售 N234、N330（A）、N326、N375 和 N660 型号炭黑共计 1,700 吨，金额合计人民币 114,239,485 元；向重庆佳通轮胎有限公司销售 N234、N330（A）、N326、N375 和 N660 型号炭黑共计 295 吨，金额合计人民币 20,927,504 元；向银川佳通长城轮胎有限公司销售 N326、

N330 (A)、N375、N234 和 N660 型号炭黑共计 1,260 吨, 金额合计人民币 85,787,500 元; 向银川佳通轮胎有限公司销售 N330 (A)、N660 型号炭黑共计 180 吨, 金额合计人民币 11,270,000 元; 向桦林佳通轮胎有限公司销售 N234、N330 (A)、N326、N375、N660 和 N347 型号炭黑共计 560 吨, 合计金额人民币 37,327,500 元; 总金额合计为 269,551,989 元。

2、2010 年 1 月 1 日, 发行人与风神轮胎股份有限公司签订《购销合同》, 发行人向风神轮胎股份有限公司销售炭黑 30,000 吨, 价格随行就市, 所供货物之品种、数量及交货时间以需方订单为准。

3、2010 年 1 月 1 日, 发行人与杭州中策橡胶有限公司签订《工业品买卖合同》, 约定发行人自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间, 向杭州中策橡胶有限公司售炭黑 13,000 吨, 价格随行就市。

4、2010 年 1 月 1 日, 发行人与盛泰集团有限公司签订《购销合同》, 约定发行人自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间, 向盛泰集团有限公司售炭黑 10,000 吨, 价格随行就市。

5、2010 年 1 月 1 日, 发行人与兴源轮胎集团有限公司签订《购销合同》, 约定自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间, 发行人向兴源轮胎集团有限公司售炭黑 17,000 吨, 价格随行就市。

6、2010 年 1 月 1 日, 发行人与山东永盛橡胶集团有限公司签订《购销合同》, 约定自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间, 发行人向山东永盛橡胶集团有限公司销售炭黑 10,000 吨, 价格随行就市。

7、2010 年 1 月 1 日, 发行人与山东三泰橡胶集团有限责任公司签订《购销合同》, 约定自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间, 发行人向山东三泰橡胶集团有限责任公司销售炭黑 13,000 吨, 价格随行就市。

8、2010 年 1 月 4 日, 发行人与北京首创轮胎有限责任公司签订《购销合同》, 约定自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间, 发行人向北京首创轮胎有限责任公司销售 N326、N330、N375、N234 和 N660 型号炭黑 9,160 吨, 价格随行就市。

9、2010 年 1 月 1 日, 发行人与邢台市华昕橡胶有限公司签订《购销合同》, 约定向邢台市华昕橡胶有限公司销售湿法 N550 型号炭黑 3,600 吨, 湿法 N330

型号炭黑 1,000 吨，合同总金额 2,868 万元。

10、2010 年 1 月 1 日，发行人与衡水永华塑料有限公司签订《购销合同》，约定向衡水永华塑料有限公司销售湿法炭黑 4,800 吨，价格随行就市。

11、2009 年 12 月 31 日，发行人与北京龙星天懋商贸有限公司签订《购销合同》，约定向北京龙星天懋商贸有限公司销售湿法炭黑 2,500 吨，价格随行就市。

12、2010 年 1 月 12 日，发行人与东营市佳盟商贸有限公司签订《购销合同》，发行人向东营市佳盟商贸有限公司销售湿法 N660 型号炭黑 2,000 吨。

### （三）建设工程施工合同

2009 年 6 月 15 日，发行人与沧州市设备安装工程有限公司签订《建设工程施工合同》，发行人委托沧州市设备安装工程有限公司对 5000 立方米油罐区工程进行施工，合同总价款为人民币 1,000 万元。

### （四）借款合同

截至本招股说明书出具之日，公司正在履行中的借款合同如下：

合同编号	借款单位	借款金额 (万元)	借款期限	借款利率	借款方式
2007003 号 《人民币借款合同》	中国建设银行股份有限公司沙河支行	10,000	2007.2.14-2010.2.13	月利率 基准利率上 浮 25%	抵押
G-09-Z-2008-001-01 《人民币借款合同》	中国银行股份有限公司沙河支行	10,000	2008.8.8-2010.12.30	基准利率	担保
G-09-D-2009-004 《人民币借款合同》	中国银行股份有限公司邢台分行	2,000	2009.1.19-2010.1.18	5.5755%/年	担保、抵押
2009 年(沙河)字 0003 《流动资金借款合同》	中国工商银行股份有限公司沙河支行	800	2009.1.22-2010.1.21	5.31%/年	抵押
2009 年(沙河)字 0002 《流动资金借款合同》	中国工商银行股份有限公司沙河支行	700	2009.1.22-2010.1.21	5.31%/年	保证
2009 年第 12 号 《人民币借款合同》	中国建设银行股份有限公司沙河支行	1,000	2009.3.27-2011.3.26	基准利率/ 每 12 个月 浮动一次	保证
SJ2091011090087 号 《借款合同》	华夏银行股份有限公司	3,000	2009.4.7-2010.4.6	5.841%/年	保证
2009 年第 13 号 《人民币借款合同》	中国建设银行股份有限公司沙河支行	2,000	2009.4.24-2011.4.23	基准利率/ 每 12 个月	抵押

				浮动一次	
2009年(沙河)字0015 《流动资金借款合同》	中国工商银行股份有限公司沙河支行	500	2009.5.13-2010.5.6	5.31%/年	保证
SJ2091011090102号 《借款合同》	华夏银行股份有限公司 石家庄建华支行	3,500	2009.5.18-2010.5.17	5.841%/年	保证
2009年第22号 《人民币借款合同》	中国建设银行股份有限公司沙河支行	2,000	2009.5.16-2010.5.25	5.31%/年	抵押
2009年第23号 《人民币借款合同》	中国建设银行股份有限公司沙河支行	5,000	2009.6.11-2010.6.11	基准利率	保证
冀-11-2009-027 《人民币借款合同》	中国银行股份有限公司 邢台分行	2380	2009.7.27-2011.8.7	基准利率	抵押
冀-11-2009-101 《人民币借款合同》	中国建设银行股份有限公司 邢台分行	2,400	2009.11.19-2010.11.18	5.5755%/年	抵押、担保
2009(沙河)字0042 号《国内保理业务合同》	中国工商银行股份有限公司沙河支行	2,000	2009.12.10-2010.5.14	5.103%/年	保理
冀-11-2009-160 《人民币借款合同》	中国建设银行股份有限公司 邢台分行	1,300	2009.12.21-2010.12.20	5.5755%/年	抵押、担保
贷字0100105号 《借款合同》	交通银行股份有限公司 石家庄分行	3,000	2010.1.15-2011.1.15	6.1065%/年	保证

(五) 保证合同

合同编号	债权人	被保证单位	签署日	保证期间	保证方式	被保证金额
2009年第11号 《保证合同》	中国建设银行沙河支行	河北迎新集团浮法玻璃有限公司	2009年3月18日	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	连带责任	1700万元
G-09-D-2009-005 《保证合同》	中国银行股份有限公司邢台分行	河北迎新集团浮法玻璃有限公司	2009年3月26日	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	连带责任	2000万元
2009年第19号 《保证合同》	中国建设银行沙河支行	河北迎新集团浮法玻璃有限公司	2009年5月25日	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	连带责任	1000万元
(沙营)农信保字【2009】第0128号	沙河市农村信用合作联社	沙河市翔泰玻璃有限公司	2009年11月12日	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	连带责任	1800万元

(六) 抵押合同

合同编号	抵押权人	担保主债权发生时间	抵押物	借款额(万元)
冀-11-2009-160抵 《最高额抵押合同》	中国银行股份有限公司邢台分行	2009.1.23-2010.12.31	机器设备、自有房产、土地使用权	最高额6,700
2009年第13号 《最高额抵押合同》	中国建设银行沙河支行	2007.2.14-2009.12.31	机器设备	最高额4,458

2009年沙河(抵)字0001号《最高额抵押合同》	中国工商银行股份有限公司沙河支行	2009.1.22-2010.1.21	土地、房产	最高额 800
冀-11-2009-027《抵押合同》	中国银行股份有限公司邢台分行	2009.7.27-2012.7.28	土地使用权	最高额 2,380

### 三、发行人对外担保的有关情况

合同编号	被担保人名称	主合同情况	担保方式	担保范围	担保期间	争议处理
2009年第11号《保证合同》	河北迎新集团浮法玻璃有限公司	种类：借款 金额：1,700万元	连带责任保证	人民币债权本金1,700万元及利息(包括复利和罚息)、违约金、赔偿金和实现债权而发生的费用	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	协商、诉讼、仲裁
2009年第19号《保证合同》	河北迎新集团浮法玻璃有限公司	种类：借款 金额：1,000万元	连带责任保证	人民币债权本金1,000万元及利息(包括复利和罚息)、违约金、赔偿金和实现债权而发生的费用	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	协商、诉讼、仲裁
G-09-D-2009-005	河北迎新集团浮法玻璃有限公司	种类：借款 金额：2,000万元	连带责任保证	人民币债权本金2,000万元及利息(包括复利和罚息)、违约金、赔偿金和实现债权而发生的费用	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	协商、诉讼、仲裁
(沙营)农信保字【2009】第0128号保证合同	沙河市翔泰玻璃有限公司	种类：借款 金额：1,800万元	连带责任保证	人民币债权本金1,800万元及利息(包括复利和罚息)、违约金、赔偿金、债务人应支付的其它款项和实现债权而发生的费用	本合同生效日起至主合同项下债务履行期限届满之日后两年止	协商、诉讼

河北迎新集团浮法玻璃有限公司，位于沙河市东环路中段路西，成立于1997年2月16日，法定代表人赵士军，注册资本人民币11,000万元。公司经营范围包括浮法玻璃生产、销售、深加工；货运、玻璃原料加工。截至2009年12月31日，公司总资产128,599.92万元，净资产64,121.74万元，2009年度实现净利润21,233.81万元。与公司无关联关系。

沙河市翔泰玻璃有限公司为河北吉恒源实业集团有限公司下属公司，位于沙河市机场路高村村北，成立于2008年9月4日，法定代表人李峰，注册资本人民币6,000万元。公司的经营范围为玻璃的生产和销售、货物进出口。截止2009年12月31日，公司总资产11,408.76万元，净资产9,473.21万元，2009年实

现净利润 2,170.69 万元。与公司无关联关系。

河北迎新集团浮法玻璃有限公司和河北吉恒源实业集团有限公司同时为公司银行贷款提供连带担保责任。

#### 四、可能对发行人产生较大影响的诉讼或仲裁事项

2004 年 5 月 30 日，公司与汉世科公司、荣达公司签署协议，约定荣达公司欠公司的 3,500,000.00 元货款，由汉世科公司代为偿还，全部款项于 2005 年 9 月 15 日之前还清。后汉世科公司未履行协议，公司将其起诉至法院。2006 年 8 月 16 日，河北省石家庄市中级人民法院以（2005）石民五初字第 00171 号民事判决书，判定汉世科公司在判决生效之日起十五日内偿还公司 3,251,705.00 元人民币及利息（利息自 2005 年 9 月 16 日起至执行完毕之日止按中国人民银行同期贷款利率计算）。截至本招股说明书出具之日，汉世科公司未执行该判决。

2009 年 12 月 31 日，应收汉世科公司账面余额 3,228,381.95 元，已全额计提坏账准备。

2009 年 10 月 29 日，发行人向沙河市人民法院提起诉讼，请求法院判决河北兴茂轮胎有限公司向发行人支付拖欠的货款人民币 4,256,980 元及利息。目前本案尚未开庭审理。

#### 五、发行人的控股股东、实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员存在的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书出具之日，未发生控股股东或实际控制人、控股子公司、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

#### 六、董事、监事及高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

截至本招股说明书出具之日，未发生董事、监事及高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况。

## 第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股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。

#### 全体董事签字：

 刘江山	 俞菊美	 江浩
 魏亮	 马宝亮	 刘河山
 刘玉平	 鞠洪振	 张利国

#### 全体监事签字：

 彭玉平	 马维峰	 周文杰
--	--	--

#### 全体高级管理人员签字：

 俞菊美	 江浩	 马宝亮
 管亮	 徐刚	 孟奎
 刘成友	 李英	

龙星化工股份有限公司

2010年6月21日





## 保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股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。

项目协办人：袁占虎  
袁占虎

保荐代表人：吴强                      郭熙敏  
吴强                                      郭熙敏

法定代表人：何如  
何如



### 发行人律师声明

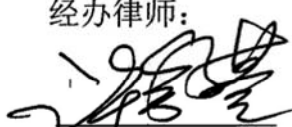
本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：



张绪生

经办律师：



许舒萱



吴琬



2010年6月21日

### 承担审计业务的会计师事务所声明

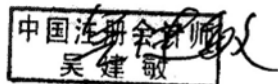
本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应得法律责任。

会计师事务所负责人：

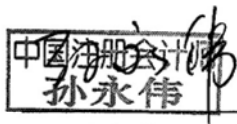


黄锦辉

签字注册会计师：



吴建敏



孙永伟



利安达会计师事务所有限责任公司

2010年6月27日

## 资产评估机构声明

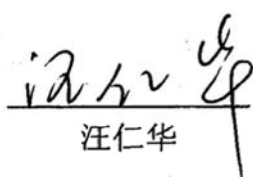
本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人：

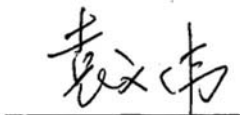


孙建民

签字注册资产评估师：



汪仁华



袁义伟



北京天健兴业资产评估有限公司

2010年6月21日

### 承担验资业务机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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：



黄锦辉

签字注册会计师：



吴建敏



孙永伟

利安达会计师事务所有限公司  
 2010年6月2日



## 第十七节 备查文件

### 一、备查文件目录

本次股票发行期间，投资者可查阅与本次发行有关的所有法律文件如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）保荐工作报告；
- （三）财务报表及审计报告；
- （四）内部控制鉴证报告；
- （五）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （六）法律意见书及律师工作报告；
- （七）《公司章程》；
- （八）中国证监会核准本次发行的文件；
- （九）其他与本次发行有关的重要文件。

上述文件同时刊载于巨潮资讯网站（<http://www.cninfo.com.cn>）。

### 二、备查文件查阅时间

查阅时间为本次发行期间每个工作日的上午 9:30—11:30，下午 2:00—5:00。

### 三、备查文件查阅地点

#### （一）发行人：龙星化工股份有限公司

地 址：河北省沙河市东环路龙星街 1 号

电 话：0319—8869535

联系人：江浩

#### （二）保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

地 址：北京市西城区金融街兴盛街六号

电 话：010—66212077

联系人：欧煦 吴强 郭熙敏 袁占虎 王瑜