

无锡百川化工股份有限公司

(江苏省江阴市云亭镇建设路 55 号)



首次公开发行股票 招股说明书

保荐人（主承销商）： 广发证券股份有限公司
广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼

本次发行简况

发行股票类型:	人民币普通股(A股)	每股面值:	1.00元
发行股数:	2,200万股	每股发行价格:	20.00元
预计发行日期:	2010年7月21日	拟上市的证券交易所:	深圳证券交易所
发行后总股本:	8,780万股		
本次发行前股东所持股份的流通限制以及自愿锁定的承诺:	<p>公司全部发起人股东郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟、徐卫、程国良、刘炎明、朱宇琴、翁建飞承诺,自百川化工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;公司其他股东中国一比利时直接股权投资基金、郭勇承诺,自百川化工股票上市之日起十二个月内,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>担任公司董事、监事及高级管理人员的公司自然人股东承诺在其任职期间,每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的25%,离职后半年内不转让其持有的本公司股份。公司上市后,上述人员在申报离任六个月后的十二月内通过公司上市地证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不得超过50%。</p>		
保荐人(主承销商):	广发证券股份有限公司		

招股说明书签署日期:

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、滚存利润分配方案

截至 2009 年 12 月 31 日，公司未分配利润（母公司）为 12,059.87 万元。经公司 2009 年度股东大会决议：本次发行股票完成后，发行前的滚存未分配利润将由新老股东按照发行后的持股比例共享。

二、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、毛利率波动风险

公司主要产品的销售价格和原材料价格波动对公司毛利率影响很大；并且，2007 年、2008 年和 2009 年，公司综合毛利率分别为 7.60%、8.11%和 11.58%，尽管报告期内公司毛利率有所提高，但整体仍处于较低水平，若未来产品价格、原材料价格持续向不利方向波动，则公司经营业绩将受到一定的影响。

2、偿债能力风险

2007 年末、2008 年末和 2009 年末，资产负债率（母公司）分别为 71.08%、62.15%和 58.51%，流动比率分别为 0.87、0.83 和 1.02，速动比率分别为 0.56、0.56 和 0.75。尽管报告期内公司的资产负债率有所降低，但仍处于较高水平。

3、原材料价格波动风险

公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的主要生产原料是正丁醇、冰醋酸及偏三甲苯。而正丁醇、偏三甲苯的生产源头是石油，冰醋酸的生产源头是煤，报告期内，随着国际、国内市场原油、煤炭价格的大幅波动，公司主要原材料的价格也出现了不同程度的波动。原材料成本在公司营业成本中所占比重较高，2007 年、2008 年和 2009 年，醋酸丁酯产品的成本构成中，原材料成本分别占总成本的 96.21%、94.33%和 91.76%，偏苯三酸酐成本构成中原材料成本分别占总成本的 62.75%、57.06%和 55.06%。原材料的大幅波动将对公司盈利的稳定性产生影响。

4、环保风险

公司所处的化工行业属于容易造成污染的行业，公司生产过程若控制不力会不同程度的对周围环境造成影响。虽然现阶段公司的各项环保指标已经达标，但随着国家环保标准的提高和惩罚措施的加重，公司必须不断加大环保投入，

才能确保环保设施的正常运转，保证达标排放。

5、资产抵押风险

与公司自有资本规模相比，公司贷款规模较大，为获得正常生产经营和项目投资建设的需要，公司以固定资产及无形资产土地使用权向银行抵押借款。2009年末，公司固定资产中原值 25,680.27 万元、净值 17,815.59 万元的房屋建筑物及机械设备因贷款已抵押给相关银行，共获得银行借款 7,206.00 万元；公司以账面原值 3,780.89 万元的土地使用权抵押给银行，共获得银行借款 4,844.00 万元。2009年末，公司固定资产原值 27,581.44 万元，抵押部分固定资产占公司全部固定资产的比例已经达到 93.11%。一旦发生贷款偿付问题，银行抵押权的行使将对公司的生产经营产生重大影响。

目 录

第一节 释 义	9
第二节 概 览	11
一、发行人简介.....	11
二、公司控股股东、实际控制人简介.....	14
三、发行人主要财务数据.....	14
四、本次发行情况.....	16
五、募集资金用途.....	17
第三节 本次发行概况	18
一、本次发行基本情况.....	18
二、本次发行的有关当事人.....	19
三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系.....	20
四、预计发行上市重要日期.....	20
第四节 风险因素	21
一、市场风险.....	21
二、业务经营风险.....	22
三、财务风险.....	23
四、募集资金投资风险.....	24
五、环保风险.....	26
六、其他风险.....	26
第五节 发行人基本情况	28
一、发行人基本情况.....	28
二、发行人改制重组情况.....	28
三、发行人股本形成、变化、验资及设立以来的重大资产重组情况.....	43
四、发行人的组织结构.....	48
五、发行人的实际控制人及主要股东.....	53
六、发行人的股本情况.....	55
七、员工及其社会保障情况.....	56
八、主要股东及作为股东的董事、监事、高管人员的重要承诺.....	58
第六节 业务和技术	59
一、发行人主营业务及设立以来的变化情况.....	59
二、发行人所处行业的基本情况.....	61
三、发行人在行业中的竞争地位.....	80
四、发行人的主营业务情况.....	83
五、与业务相关的主要固定资产及无形资产.....	94

六、发行人生产技术、研发情况.....	99
七、发行人境外经营和境外资产情况.....	104
八、发行人主要产品的质量控制情况.....	105
第七节 同业竞争与关联交易.....	107
一、同业竞争.....	107
二、关联交易.....	108
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	110
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介.....	110
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持有本公司股份的情况.....	113
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.....	115
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员收入情况.....	115
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员其它任职情况.....	116
六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的亲属关系.....	116
七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相关协议及重要承诺.....	117
八、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员任职资格.....	117
九、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员变动情况及原因.....	117
第九节 公司治理.....	119
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书的建立健全及运行情况... ..	119
二、董事会专门委员会的设置情况.....	120
三、发行人有关违法违规情况.....	121
四、控股股东、实际控制人及其控制企业的资金占用及对外担保情况.....	121
五、内部控制评估.....	121
第十节 财务会计信息.....	123
一、审计意见.....	123
二、公司财务报表.....	123
三、发行人财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况.....	132
四、主要会计政策和会计估计.....	133
五、分部信息.....	143
六、非经常性损益情况.....	144
七、最近一期末主要资产的情况.....	145
八、主要负债情况.....	147
九、所有者权益情况.....	149
十、现金流量情况.....	150
十一、重要财务指标.....	150
十二、期后事项、或有事项及其他重要事项.....	152
十三、历次验资情况.....	152
第十一节 管理层讨论与分析.....	153
一、财务状况分析.....	154
二、盈利能力分析.....	167

三、现金流量分析.....	192
四、资本性支出分析及其他重要财务事项分析.....	194
五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	196
六、公司应对全球金融危机导致的经营环境变化的主要措施分析.....	197
第十二节 业务发展目标.....	199
一、公司发行当年和未来两年的发展计划.....	199
二、拟订计划的基本假设.....	203
三、实施上述计划将面临的主要困难以及实现上述计划拟采用的途径.....	203
四、发展计划与现有业务的关系.....	205
第十三节 募集资金运用.....	206
一、募集资金使用计划及项目概况.....	206
二、本次募集资金投资项目实施主体简介.....	207
三、项目背景.....	208
四、与现有产品的关系.....	208
五、产品市场前景分析.....	209
六、公司投资该项目的优势分析.....	212
七、项目新增产能的消化及市场营销措施.....	215
八、项目技术方案.....	217
九、环保、节能与安全.....	221
十、生产用地及厂房建设情况.....	226
十一、项目投资及经济效益测算.....	227
十二、项目对公司未来经营成果的影响.....	228
第十四节 股利分配政策.....	230
一、最近三年股利分配政策.....	230
二、最近三年实际股利分配情况.....	230
三、本次发行后的股利分配政策.....	230
四、本次发行前滚存利润的分配安排.....	231
第十五节 其它重要事项.....	232
一、发行人有关信息披露和投资者关系的部门和负责人.....	232
二、重大合同.....	232
三、对外担保情况.....	235
四、重大诉讼或仲裁事项.....	235
五、有关关联人的重大诉讼或仲裁事项.....	237
六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到刑事诉讼情况.....	237
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	238
.....	
一、发行人董事、监事、高级管理人员声明.....	238
二、(保荐人)主承销商声明.....	239
三、发行人律师声明.....	240

四、会计师事务所声明.....	241
五、验资机构声明.....	242
六、资产评估机构声明.....	243
第十七节 附录和备查文件	244
一、备查文件.....	244
二、查阅时间及地点.....	244

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

发行人、公司、本公司、股份公司、百川化工	指	无锡百川化工股份有限公司
百川化学	指	发行人的前身即江阴市百川化学工业有限公司
禾成化学	指	江阴市禾成化学品有限公司
长华化工	指	江阴长华化工有限公司
百川如皋	指	百川化工（如皋）有限公司
本次发行	指	发行人本次拟向社会公众公开发行 2,200 万股人民币普通股（A 股）的行为
发起人	指	郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟、徐卫、程国良、刘炎明、朱宇琴、翁建飞
中比基金	指	中国—比利时直接股权投资基金
控股股东、实际控制人	指	郑铁江先生及王亚娟女士
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
发改委、国家发改委	指	国家发展和改革委员会
保荐人、主承销商	指	广发证券股份有限公司
律师、发行人律师	指	公司聘请的江苏世纪同仁律师事务所
会计师	指	公司聘请的江苏公证天业会计师事务所有限公司（原江苏公证会计师事务所有限公司）
元	指	人民币元
股票或 A 股	指	面值为 1 元的人民币普通股
《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》
原会计准则	指	2006 年 12 月 31 日之前执行的原企业会计准则
新会计准则	指	财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》
醋酸丁酯、丁酯、乙酸丁酯	指	学名乙酸正丁酯，英文名 n-butyl acetate，是一种具有愉快水果香味的无色易燃液体
偏酐、TMA	指	偏苯三酸酐，又名 1、2、4-苯三甲酸酐，分子式：C ₉ H ₄ O ₅ ，白色片状结晶体

三辛酯、TOTM	指	偏苯三酸三辛酯，学名偏苯三酸三（2-乙基己）酯 分子式 $C_{33}H_{54}O_6$
DOP	指	邻苯二甲酸二辛酯，是一种通用型增塑剂，主要用于聚氯乙烯的加工
DBP	指	邻苯二甲酸二丁酯，是一种增塑剂
TMP	指	三羟甲基丙烷，是一种增塑剂，也可用作表面活性剂、高级润滑剂、合成革以及保温材料
DINP	指	邻苯二甲酸二异壬酯，是一种增塑剂
DOTP	指	对苯二甲酸二辛酯，是一种增塑剂
DIDP	指	邻苯二甲酸二异癸酯，是一种增塑剂
DIBP	指	邻苯二甲酸二异丁酯，是一种增塑剂
PVC	指	聚氯乙烯

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

（一）公司概况

公司名称：无锡百川化工股份有限公司
英文名称：Wuxi Baichuan Chemical Industry Co., Ltd
注册资本：人民币 6,580 万元
法定代表人：郑铁江
成立日期：2002 年 7 月 1 日
整体变更为股份公司日期：2006 年 12 月 21 日

住 所：江苏省江阴市云亭镇工业园区建设路 55 号

经营范围：三羟甲基丙烷、双三羟甲基丙烷、甲酸钠、偏苯三酸三辛酯、偏苯三酸酐、醋酸丁酯、绝缘漆的生产（以上经营范围涉及危险化学品的凭许可证经营）；化工原料的销售（涉及危险化学品的，按危险化学品经营许可证核准的范围经营）；化工产品及其生产技术的研发、开发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（以上项目涉及专项审批的，经行政许可后方可经营）

百川化工前身为江阴市百川化学工业有限公司，系经无锡市江阴工商行政管理局批准于 2002 年 7 月 1 日成立，注册号 3202812110138，注册资本 1,000 万元。2006 年 12 月根据股东会决议，江阴市百川化学工业有限公司以 2006 年 9 月 30 日为基准日整体变更为股份有限公司，以截至 2006 年 9 月 30 日经审计的净资产 5,966.37 万元按 1:0.9721 折为股本 5,800 万股，上述变更已经江苏公证会计师事务所有限公司“苏会 W[2006]B194 号”验资报告确认。2006 年 12 月 21 日百川化工在无锡市工商行政管理局完成工商登记手续，注册号为

3202002114614。

公司的发起人为：郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟、徐卫、程国良、刘炎明、朱宇琴、翁建飞。

2007年7月，公司2007年第三次临时股东大会同意中国一比利时直接股权投资基金和自然人郭勇按照每股5.13元的价格以现金向公司增资，其中：中国一比利时直接股权投资基金现金增资3,590.4255万元，注册资本增加700万元，占总股本的10.638%；郭勇现金增资410.3343万元，注册资本增加80万元，占总股本的1.216%。增资以后公司的注册资本增加到6,580万股。上述增资已经江苏公证会计师事务所有限公司“苏公W[2007]B080号”验资报告确认，2007年8月1日在无锡市工商行政管理局完成工商变更手续。

（二）主要业务

发行人实际从事的主要业务是醋酸丁酯、偏苯三酸酐的生产与销售，属于精细化工行业，主要用于涂料溶剂、添加剂以及增塑剂。

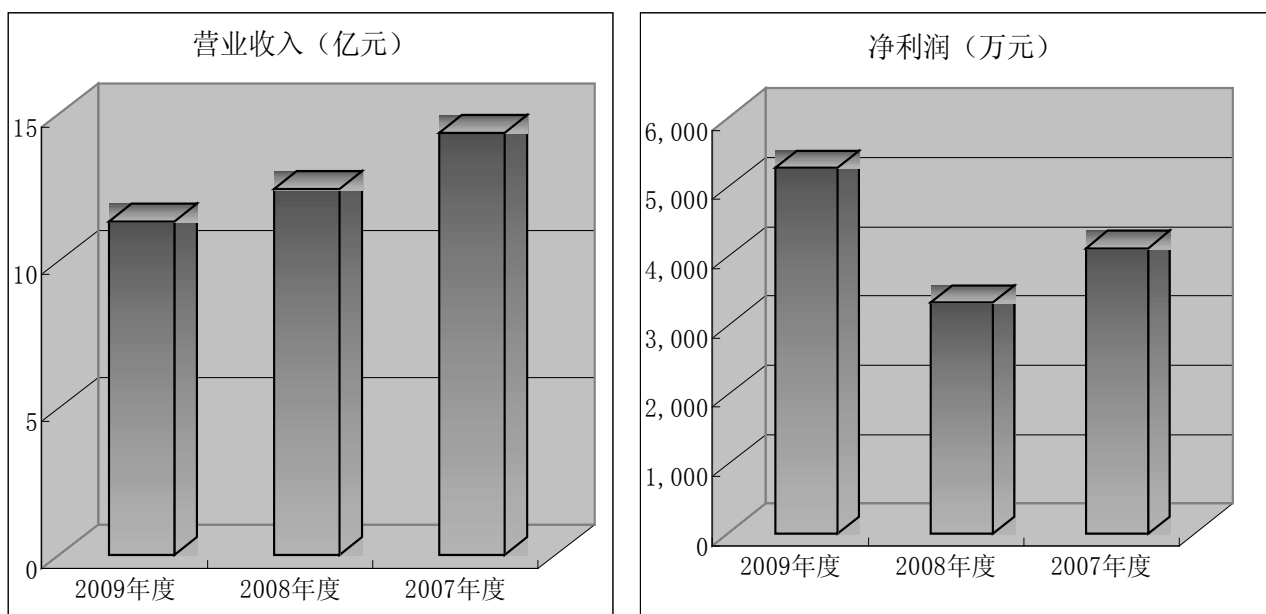
发行人设立以来，始终致力于充分利用自己的核心技术，扩大现有的“环境友好型”产品的生产，为社会提供低毒、环保、安全的涂料溶剂、增塑剂原料等产品，以逐步实现对传统有毒有害相关产品的替代。同时，努力通过技术工艺改进，进一步扩大在该行业的领先优势，促使相关产品在规模和价格方面，在可应用范围内足以达到完全取代苯类、酮类和其他有毒、有害产品的水平，从而达到改善家居生活环境、提高安全标准的目标。

公司目前在醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产方面是具备规模优势的龙头企业，公司主要团队也是国内最早从事连续法醋酸丁酯生产工艺、工业化生产偏苯三酸酐技术研发的团队，由百川化工负责修订的《工业乙酸丁酯国家标准》和《乙酸酯类试验方法》，已经由国标委正式颁布实施；偏苯三酸酐的国家标准起草工作也已列入国标委2007年第六批计划任务书中，并正式指定百川化工为负责起草单位；目前，百川化工负责起草制定的《工业用偏苯三酸酐》国家标准已通过了全国化学标准化技术委员会有机分会的审查，并已正式颁布。

国家强制标准的实施将有助于相关产品未来市场容量的逐步扩大。随着我国《民用建筑室内环境污染控制规范》、《室内装饰装修材料、溶剂型木器涂料

中有害物质限量》等相关法规的实施，为醋酸丁酯行业的发展带来新的机遇。在油漆和涂料行业，过去大量使用苯类和酮类溶剂，近几年国家先后出台了許多标准和规定，对室内装饰装修材料、溶剂型木器涂料中有害物质加以限制，大多数油漆和涂料中要限制使用甲苯、二甲苯、甲乙酮、甲基异丁基酮等有毒有害溶剂，醋酸丁酯以其低毒性、溶解性强、易挥发、残留物少等优异性能，成为油漆和涂料行业应用最广的有机溶剂。偏苯三酸酐方面，其下游产品偏苯三酸三辛酯作为优良的耐温性、绝缘性、抗老化耐腐蚀性、耐挥发性和耐析出性增塑剂，大大提高了添加相关产品的绝缘材料的耐高温和绝缘性能，增强了其安全性。在欧洲、美国等经济发达国家，政府对绝缘材料有明确的、强制性的耐温等级标准，因此相关产品的用量很大。在我国，相关强制标准的制定和实施起步较晚，但随着我国政府对电器用绝缘材料和工程塑料安全要求的逐步提高，对偏苯三酸酐这一关键产品的国内需求量也会逐步提高。

报告期内公司营业收入及净利润情况如下图所示：



（三）本次发行前股本结构

股东	出资额（万元）	占总股本比例的（%）
郑铁江	3,480.00	52.89
中国—比利时直接股权投资基金	700.00	10.64

惠宁	580.00	8.82
郑江	580.00	8.82
王亚娟	580.00	8.82
徐卫	545.20	8.29
郭勇	80.00	1.22
程国良	10.15	0.15
刘炎明	10.15	0.15
朱宇琴	8.70	0.13
翁建飞	5.80	0.09
合计	6,580.00	100.00

二、公司控股股东、实际控制人简介

本公司控股股东和实际控制人为郑铁江先生、王亚娟女士。截至本招股说明书签署之日，郑铁江先生持有本公司股份 3,480 万股，占公司总股本的 52.89%。王亚娟女士目前持有本公司 580 万股股份，占公司总股本的 8.82%。郑铁江先生与王亚娟女士为夫妻关系。

郑铁江先生，45 岁，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为 32021919640121****，住所为江苏省江阴市长泾镇南漭村罗庄 110 号。

王亚娟女士，46 岁，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为 32021919630217****，住所为江苏省江阴市长泾镇南漭村罗庄 110 号。

三、发行人主要财务数据

以下财务数据摘自江苏公证天业会计师事务所有限公司为本公司本次发行所出具的“苏公 W[2010] A019 号”审计报告。

（一）资产负债表数据

单位：万元

项 目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产	33,784.86	24,716.66	31,172.42
非流动资产	22,655.27	23,090.91	19,473.15
资产合计	56,440.13	47,807.57	50,645.57
流动负债	33,181.58	29,825.99	36,001.79
非流动负债	0.00	0.00	0.00
负债合计	33,181.58	29,825.99	36,001.79
归属于母公司股东权益	23,258.55	17,981.58	14,643.78
股东权益合计	23,258.55	17,981.58	14,643.78
负债和股东权益总计	56,440.13	47,807.57	50,645.57

（二）利润表数据

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业总收入	113,416.98	124,526.34	143,796.46
营业总成本	106,911.93	119,930.59	137,455.56
营业利润	6,505.05	4,595.75	6,340.90
利润总额	6,299.26	4,454.08	6,193.40
净利润	5,276.97	3,337.80	4,118.75
归属于母公司的净利润	5,276.97	3,337.80	4,118.75

（三）现金流量表数据

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	8,305.04	3,148.58	1,822.78
投资活动产生的现金流量净额	-3,362.88	-4,524.71	-4,061.99
筹资活动产生的现金流量净额	-879.58	121.92	7,718.68
汇率变动对现金的影响	-56.63	58.92	62.36
现金及现金等价物净增加额	4,005.94	-1,195.29	5,541.83

（四）主要财务指标

主要财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率（倍）	1.02	0.83	0.87

速动比率（倍）	0.75	0.56	0.56
母公司资产负债率（%）	58.51	62.15	71.08
应收账款周转率（次/年）	14.30	18.92	21.15
存货周转率（次/年）	11.96	12.20	10.74
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.00	0.00	0.00
息税折旧摊销前利润（万元）	9,934.93	6,066.96	9,071.45
利息保障倍数（倍）	6.13	3.76	5.65
每股经营活动的现金流量（元）	1.26	0.48	0.28
每股净现金流量（元）	0.61	-0.18	0.84

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	归属于公司普通股股东的净利润	25.59	0.80	0.80
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	25.77	0.81	0.81
2008年	归属于公司普通股股东的净利润	20.46	0.51	0.51
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	20.56	0.51	0.51
2007年	归属于公司普通股股东的净利润	40.18	0.67	0.67
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	40.36	0.68	0.68

四、本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：人民币 1.00 元

发行股数：2,200 万股，占发行后总股本的 25.06%

发行价格：20.00 元/股（通过向询价对象询价确定发行价格）

市盈率：33.28 倍（每股收益按照 2009 年度经会计师事务所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）

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

发行对象：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）

承销方式：由保荐人（主承销商）广发证券股份有限公司组织的承销团以余额包销方式承销

发行前每股净资产：3.53 元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司的净资产和 2009 年 12 月 31 日股本计算）

发行后每股净资产：7.29 元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司的净资产值加上募集资金净额，和发行后的股本全面摊薄计算）

五、募集资金用途

本次发行股票所募集资金拟投入“年产 2 万吨偏苯三酸酐、2 万吨偏苯三酸三辛酯”项目。本项目总投资 28,540 万元，其中固定资产投资 23,040 万元，铺底流动资金 5,500 万元。

若募集资金不足时，缺口部分将由公司自筹资金解决；募集资金超过上述资金需求时，剩余资金将用于补充公司流动资金。

本项目实施以后，公司将形成 2 万吨偏苯三酸酐（其中 7,340 吨自用）及 2 万吨偏苯三酸三辛酯的销售，预测年均销售收入 60,602.00 万元，年均利润总额 8,447.01 万元。项目投资内部收益率 24.05%，投资回收期 5.68 年。项目综合效益状况良好。

第三节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	人民币 1.00 元
发行数量:	2,200 万股, 占发行后总股本的 25.06%
发行价格:	20.00 元/股(通过向询价对象询价的方式确定发行价格)
发行市盈率:	33.28 倍(每股收益按照 2009 年度经会计师事务所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)
发行前每股净资产:	3.53 元(按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司的净资产和 2009 年 12 月 31 日股本计算)
发行后每股净资产:	7.29 元(按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司的净资产值加上募集资金净额, 和发行后的股本全面摊薄计算)
市净率:	2.74 倍(以公司发行后每股净资产值计算)
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
发行对象:	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)
承销方式:	由保荐人(主承销商)广发证券股份有限公司组织的承销团以余额包销方式承销
预计募集资金总额为:	44,000 万元, 扣除发行费用后的净额为: 40,756.26 万元
发行费用:	承销及保荐费用: 1,860 万元
	审计及验资费用: 269 万元
	律师费用: 120 万元
	路演及推介费用: 980 万元
	登记查询及上市初费: 14.74 万元
	为本次发行实际募集资金总额的 7.37%

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人：无锡百川化工股份有限公司

法定代表人：郑铁江

注册地址：江苏省江阴市云亭镇工业园区建设路 55 号

办公地址：江苏省江阴市云亭镇工业园区建设路 55 号

电 话：0510-86013755

传 真：0510-86013255

联 系 人：陈慧敏

电子信箱：bcc@bcchem.com

（二）保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：王志伟

注册地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼

电 话：020-87555888 转

传 真：020-87557566

保荐代表人：徐荔军、朱项平

项目协办人：吴其明

（三）发行人律师：江苏世纪同仁律师事务所

负 责 人：王 凡

注册地址：江苏南京北京西路 26 号 4-5 楼

电 话：025-83304480

传 真：025-83329335

经办律师：许成宝、阚赢

（四）会计师事务所：江苏公证天业会计师事务所有限公司

注册地址：无锡市新区开发区旺庄路生活区

法定代表人：张彩斌

电 话：0510-85888988

传 真：0510-85885275

经办会计师：金章罗、盛青

（五）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

办公地址：广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层

电 话： 0755-25938000

传 真： 0755-25988122

（六）保荐人（主承销商）收款银行：中国工商银行广州市第一支行

户 名： 广发证券股份有限公司

账 号： 2002020719100164201

（七）申请上市交易所：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

地 址：深圳市深南东路 5045 号

电 话 （0755）82083333

传 真 （0755）82083164

三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

发行人与本次发行的中介机构之间不存在直接或间接的股权关系和其他权益关系，各中介机构负责人、高级管理人员及经办人员未持有发行人股份，与发行人也不存在其他权益关系。

四、预计发行上市重要日期

工 作 安 排	日 期
询价推介时间	2010年7月14日—2010年7月16日
定价公告刊登日期	2010年7月20日
申购日期	2010年7月21日
股票上市日期	发行后尽快安排在深圳证券交易所上市

第四节 风险因素

投资者在评价本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其它资料外，应特别认真地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可能影响投资决策的程度大小排序，并不表示会依次发生。本公司存在的风险如下：

一、市场风险

1、产品价格波动风险

公司主要从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的生产，属于低毒、环保、安全的涂料溶剂、增塑剂产品，是对传统有毒有害相关产品的替代产品，市场前景看好。2007年度、2008年度和2009年度公司醋酸丁酯产品的平均销售价格分别为11,395.67元/吨、10,476.43元/吨和6,737.81元/吨，偏苯三酸酐平均售价分别为15,666.97元/吨、15,897.36元/吨和11,411.27元/吨。相关产品的市场价格受市场供求关系、原材料等因素的影响波动较大，自2008年第四季度以来，公司主要产品的销售价格出现了较大幅度的下滑，并且公司利润波动对于产品价格波动敏感性较高。尽管目前公司主要产品已企稳回升，且升幅明显，若未来产品市场发生不利方向的变动，公司利润水平将受到较大程度的影响。

2、行业竞争风险

公司目前是国内规模领先的醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的生产企业，在行业竞争中具有明显的规模优势与成本优势，行业龙头地位稳固。但最近几年来，国内相关产品生产企业数量逐渐增多，产能扩张速度也较快。其中醋酸丁酯产品国内生产企业的产能从2000年的10万吨/年左右增长到2006年末的55万吨/年左右，6年间增长了4倍多。偏苯三酸酐产品国内生产企业的产能也从2003年的1.3万吨/年增长到2006年末的2.85万吨/年左右，3年间增长了1倍多；2007年以来，伴随部分国外生产企业在国内市场收购、扩建，以及部分国内生产企业的进一步扩产，国内市场偏苯三酸酐产品的产能进一步提高。尽管国外生产厂商将产能逐步向国内转移是其对国内市场生产环境、生产成本优势的认可，国内生产企业的进一步扩产也是其对产品未来市场前景的看好，但市场产

能的扩大使得市场竞争进一步加剧。

3、产品替代风险

虽然醋酸丁酯、偏苯三酸酐属于传统有毒有害涂料添加剂、增塑剂的替代产品，并且性能优良，市场生命周期较长，但是随着经济的发展，新技术的出现，尤其是新型涂料添加剂、增塑剂产品的开发，同类功能产品的更新换代速度逐步加快，产品生命周期有逐渐缩短的趋势。公司主要业务集中在上述两个产品尤其是醋酸丁酯方面，面临一定的产品替代风险。

二、业务经营风险

1、原材料价格波动风险

公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的主要生产原料是正丁醇、冰醋酸及偏三甲苯。而正丁醇、偏三甲苯的生产源头是石油，冰醋酸的生产源头是煤，报告期内，随着国际、国内市场原油、煤炭价格的大幅波动，公司主要原材料的价格也出现了不同程度的波动。2007年度、2008年度和2009年度，公司正丁醇的平均采购价格分别为11,959.30元/吨、10,748.51元/吨和6,429.15元/吨，偏三甲苯的平均采购价格分别为7,001.40元/吨、6,671.48元/吨和5,399.59元/吨，冰醋酸的采购价格分别为4,984.35元/吨、4,080.39元/吨和2,459.17元/吨。

另一方面，原材料成本在公司营业成本中所占比重较高，2007年、2008年和2009年，醋酸丁酯产品的成本构成中，原材料成本分别占总成本的96.21%、94.33%和91.76%，偏苯三酸酐成本构成中原材料成本分别占总成本的62.75%、57.06%和55.06%。原材料的大幅波动将对公司盈利的稳定性产生影响。（公司业务对原材料价格波动的敏感性分析参见“第十一节 管理层讨论与分析”部分内容）

2、能源动力供应风险

公司偏苯三酸酐产品的生产过程中电力、蒸汽等能源动力产品使用量较大。报告期内国家宏观经济环境变化较大，能源动力价格也出现了较大幅度的波动。随着煤价的波动，蒸汽生产成本变化，公司采购蒸汽价格也存在一定程度的波动。如果出现电力供应紧张或电价、蒸汽价格持续上涨的情况，会对公司生产经营产生较大的成本压力。

三、财务风险

1、偿债能力风险

2007年末、2008年末和2009年末，资产负债率分别为71.08%、62.15%和58.51%（母公司数据），流动比率分别为0.87、0.83和1.02，速动比率分别为0.56、0.56和0.75。

公司流动比率、速动比率较低的主要原因是公司目前的银行借款都是短期借款，没有长期借款。

公司资产负债率较高，主要原因是2003年、2004年公司处于建设期，2005年—2007年产能扩张也较快，固定资产投资较大；同时，随着业务规模的扩大，流动资金的需求也迅速增长，而公司自身资本金投入难以满足公司建设及生产经营的需要，从而银行贷款规模较大。

尽管报告期内公司的资产负债率有所降低，但仍处于较高水平。

但公司近年来经营状况良好，经营业绩逐年快速增长，经营活动现金流量正常，银行资信状况良好，所有银行借款、票据均按期偿还，无任何不良信用记录。并且长期以来公司与主要贷款银行都形成了良好的合作关系，多家银行的授信工作也正在进之中。

2、毛利率波动风险

公司主要产品的销售价格和原材料价格对公司毛利率影响很大；并且，2007年、2008年和2009年，公司综合毛利率分别为7.60%、8.11%和11.58%，尽管报告期内公司毛利率有所提高，但整体仍处于较低水平，若未来产品价格、原材料价格持续向不利方向波动，则公司经营业绩将受到一定的影响。

3、净资产收益率波动风险

2007年、2008年和2009年，公司加权平均净资产收益率分别为40.18%、20.46%和25.59%，随着公司资产规模的逐步增大，公司净资产收益率出现了一定幅度的下滑。同时，公司本次募集资金到位以后，公司净资产规模在不考虑其他因素的情况下将由2009年末的2.33亿元增加到5.18亿元左右，而募集资金投资项目产生收益需要一定的时间，短期内存在净资产收益率进一步下滑的风险。

4、应收账款风险

2007年末、2008年末和2009年末公司的应收账款分别为6,438.60万元、6,725.02万元和9,137.99万元，报告期内，应收账款占总资产的比例分别为12.71%、14.07%和16.19%，存在一定幅度的上升，且公司应收账款绝对金额较高，若未来发生较大的坏账损失，则公司的经营效益将面临一定的风险。

5、存货风险

2007年末、2008年末和2009年末，公司的存货分别为10,852.78万元、7,898.70万元和8,874.65万元，公司存货的绝对金额较高。公司保持一定规模的存货与公司产品生产的特性有关。公司产品属于连续法生产，必须保证生产过程中有持续不断的原料加入，并且生产过程中必须保持一定的温度和压力，一旦发生停机，则生产能耗、成本都将大幅度上升；同时，公司主要原料供应的市场波动也较为频繁，因此，公司必须在存货方面根据生产计划保留有安全的生产库存。

6、资产抵押风险

与公司自有资本规模相比，公司贷款规模较大，为获得正常生产经营和项目投资建设的需要，公司以固定资产及无形资产土地使用权向银行抵押借款。2009年末，公司固定资产中原值25,680.27万元、净值17,815.59万元的房屋建筑物及机械设备因贷款已抵押给相关银行，共获得银行借款7,206.00万元；公司以账面原值3,780.89万元的土地使用权抵押给银行，共获得银行借款4,844.00万元。2009年末，公司固定资产原值27,581.44万元，抵押部分固定资产占公司全部固定资产的比例已经达到93.11%。公司银行资信状况良好，所有银行借款、票据均按期偿还，无任何不良信用记录。但一旦发生贷款偿付问题，银行抵押权的行使将对公司的生产经营产生重大影响。

四、募集资金投资风险

1、市场拓展风险

公司对拟投资项目的可行性进行了严密的论证，公司认为偏苯三酸酐及其下游的偏苯三酸三辛酯产品属于对原有传统有毒有害增塑剂等产品的替代产品，市场前景看好。同时，公司是国内偏苯三酸酐龙头企业，拥有成熟的销售

网络，并在长期经营中逐步树立了较强的品牌效应，公司对下游企业的需求增长以及同类产品生产企业的生产状况已经有了非常详细的了解，一旦项目建成投产，公司有能力和尽快将新产品推向市场，并占据更高的市场份额；同时，项目建成以后，公司也将是国内为数不多的同时生产偏苯三酸酐和偏苯三酸三辛酯的企业，产业链的延伸将使得公司在生产成本、物流成本、包装、能耗等方面都获得比单一生产偏苯三酸酐、偏苯三酸三辛酯的生产企业更大的竞争优势。

但由于公司目前的偏苯三酸酐产品产能、产量在每年 1 万吨左右，本次募集资金投资项目完成后，将增加 2 万吨/年的偏苯三酸酐生产能力，其中 7,340 吨用作本次募集资金投资项目另一产品偏苯三酸三辛酯的原材料自用，另外 12,260 吨产品需要对外销售，使得公司在募集资金投资项目完成以后偏苯三酸酐的销量较目前的水平增加 1 倍以上；同时，公司历史上并没有销售偏苯三酸三辛酯产品的经验，新客户的开发需要一个过程，因此，上述产品将面临一定的市场开拓风险。

2、产品价格波动风险

公司偏苯三酸酐产品产量已居国内较为领先的水平，并且本次募集资金投资项目建成以后，偏苯三酸酐产品的对外销售量将由目前的每年 1 万吨左右增加到 22,000 余吨，由此产生的国内外市场偏苯三酸酐产品供应增加，将有可能导致短期内产品价格下滑，从而影响募集资金投资项目的效益。

此外，受国际金融危机的影响，偏苯三酸酐、偏苯三酸三辛酯产品的市场价格也出现了较大幅度的波动，若未来出现价格持续下滑，也将影响到本次募集资金投资项目的效益。

3、原材料采购及价格波动风险

本次募集资金投资项目建设完成以后，公司偏苯三酸酐的主要原料偏三甲苯以及偏苯三酸三辛酯的另一主要原料辛醇的采购量将大幅增加，尽管上述产品属于大宗石化产品，市场供应量充足，并且公司所增加的采购量占偏三甲苯、辛醇的整体产量的比例很小，但公司仍需在合格供应商的选择、获得较为优厚的价格条件等方面作充分的准备，以更好的实现投资项目的预期效益。

此外，上述原材料近期价格随国际原油价格波动较大，尽管受国际金融危机的影响，近期原材料价格出现了较大幅度的下滑，但若未来出现持续上涨的

情况，将影响到本次募集资金投资项目的收益情况。

4、项目实施风险

本公司是国内偏苯三酸酐生产规模较大的龙头企业，公司相关人员也是国内最早从事相关产品的研发、生产、经营的，工艺技术装备处于国内领先水平，具有完善的科研开发体系，对于偏苯三酸酐下游产品的生产技术、工艺路线也已进行多年的研究，技术储备丰富。

但偏苯三酸三辛酯公司以前并未实际生产，并且投资项目在实施过程中，由于有各方面不确定因素的影响，可能会使工程进度、工程质量、设备价格、投资成本等方面发生变化，从而使项目存在一定的实施风险。

5、异地经营风险

本次募集资金投资项目计划由公司全资控股子公司百川化工（如皋）有限公司实施，项目实施地与公司现在生产经营地有一定的距离，公司对于当地的政策、交通、能源、人才等环境因素的熟悉都需要一个过程，项目存在一定的异地经营风险。

五、环保风险

公司所处的化工行业属于容易造成污染的行业，公司生产过程若控制不力会不同程度的对周围环境造成影响。虽然现阶段公司的各项环保指标已经达标，但随着国家环保标准的提高和惩罚措施的加重，公司必须不断加大环保投入，才能确保环保设施的正常运转，保证达标排放。

六、其他风险

1、汇率波动风险

自2005年汇率改革以来，人民币对美元出现了较大幅度的升值。公司每年产品出口、原材料进口绝对金额都较高。2009年公司出口产品营业收入为1.32亿元，占公司营业总收入的比例为11.64%；2009年，公司进口产品合计为5.30亿元，占公司采购总额的比例为66.29%。公司对外出口、采购均以美元计价，尽管报告期内大部分时间公司的汇兑损益为正数，但不排除未来出口规模增加

造成汇率波动影响公司经营业绩的风险。

2、人力资源风险

公司 2009 年总资产为 5.64 亿元，2009 年营业收入已经达到 11.34 亿元，本次发行后总资产规模还将有一定幅度的增长，募集资金投资项目投产后营业收入的规模也将出现较大幅度的增长，对公司的经营管理层提出了更高的要求；另外，募集资金拟投资项目也迫切需要包括技术、研发、管理、销售等方面的高级人才。本公司虽然在用人机制方面有很大的灵活性，具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，但由于地处无锡江阴地区，本公司对人才的吸引力度不如周边大城市的吸引力。如果公司不能获得足够的技术人才和管理人才满足公司发展的需要，可能会对公司进一步的发展产生一定的影响。

3、大股东控制风险

本次发行前，实际控制人郑铁江、王亚娟直接持有本公司 61.71% 的股权。本次发行后，所持有的股权比例降至 46.25%，仍能对本公司的发展战略、生产经营、利润分配决策等实施重大影响。若公司的内部控制有效性不足、公司治理结构不够健全、运作不够规范，可能会导致控股股东损害公司和中小股东利益的公司治理风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

公司名称	无锡百川化工股份有限公司
英文名称	Wuxi Baichuan Chemical Industry Co., Ltd
注册资本	6,580 万元
法定代表人	郑铁江
成立日期	2002 年 7 月 1 日
公司住所	江苏省江阴市云亭镇工业园区建设路 55 号
邮政编码	214422
公司电话	0510-86013755
公司传真	0510-86013255
互联网网址	http://www.bcchem.com/
电子信箱	bcc@bcchem.com

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式及发起人

本公司系由 2002 年 7 月 1 日设立的江阴市百川化学工业有限公司整体变更设立而来。

2006 年 12 月根据股东会决议，江阴市百川化学工业有限公司以 2006 年 9 月 30 日为基准日整体变更为股份有限公司，以截至 2006 年 9 月 30 日经审计的净资产 5,966.37 万元按 1:0.9721 折为股本 5,800 万股，上述变更已经江苏公证会计师事务所有限公司“苏会 W[2006]B194 号”验资报告确认。2006 年 12 月 21 日在无锡市工商行政管理局完成工商登记手续，注册号为 3202002114614。

公司发起人全部为自然人，股份公司设立时的股权结构为：

股东	出资额（万元）	占总股本比例（%）
郑铁江	3,480.00	60.00
惠宁	580.00	10.00
郑江	580.00	10.00

王亚娟	580.00	10.00
徐卫	545.20	9.40
程国良	10.15	0.18
刘炎明	10.15	0.18
朱宇琴	8.70	0.15
翁建飞	5.80	0.10
合计	5,800.00	100.00

（二）发行人历史沿革

百川化工前身为江阴市百川化学工业有限公司，系经无锡市江阴工商行政管理局批准于2002年7月1日成立，注册资本1,000万元，其中郑铁江现金出资750万元，占注册资本总额的75%；郑江现金出资100万元，占注册资本总额的10%；惠宁现金出资100万元，占注册资本总额的10%；王亚娟现金出资50万元，占注册资本总额的5%。2002年6月25日，江阴天华会计师事务所有限公司对截至2002年6月25日百川化学的注册资本的实收情况进行了验证，并出具了“澄天验字（2002）第782号”《验资报告》，验证百川化学注册资本1,000万元已全部足额到位。2002年7月1日，百川化学在无锡市江阴工商行政管理局办理了工商登记注册手续，领有注册号为3202812110138的《企业法人营业执照》。

江阴市百川化学工业有限公司设立时的股权结构为：

股东	出资额（万元）	占总股本比例（%）
郑铁江	750.00	75.00
惠宁	100.00	10.00
郑江	100.00	10.00
王亚娟	50.00	5.00
合计	1,000.00	100.00

公司设立时，股东均为自然人，出资方式均为现金出资。四位股东原均为禾成化学的股东或管理者，资金来源于个人投资经营所得、个人及家庭合法收入。投入资金主要用于公司的前期建设。

百川化学于2004年9月经股东会议决定：原股东以货币资金按每元注册资本1元增资人民币1,500万元。其中郑铁江出资1,125万元，郑江出资150万元，惠宁出资150万元，王亚娟出资75万元，增资后的百川化学注册资本为人民币

2,500 万元。2004 年 9 月 15 日，江阴天华会计师事务所有限公司出具了“澄天验字（2004）”第 531 号《验资报告》，验证了上述增资情况。2004 年 9 月 17 日，百川化学在无锡市江阴工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次增资前，即 2003 年末公司资产总额为 7,439.37 万元，净资产 422.55 万元，每份出资对应净资产 0.42 元。由于公司处于筹建阶段，2003 年末实现销售，产生 577.45 万元亏损。本次增资价格经股东协商为每份出资 1 元，股东投入资金来源于个人投资经营所得、个人及家庭合法收入，主要用于项目的进一步建设。

本次增资完成后的股权结构为：

股东	出资额（万元）	占总股本比例（%）
郑铁江	1,875.00	75.00
惠宁	250.00	10.00
郑江	250.00	10.00
王亚娟	125.00	5.00
合计	2,500.00	100.00

百川化学于 2005 年 5 月经股东会议决定：郑铁江以货币资金按每元注册资本 1 元的价格增资人民币 1,500 万元。2005 年 5 月 18 日，江阴天华会计师事务所有限公司出具“澄天验字（2005）第 188 号”《验资报告》，对本次增资予以验证。2005 年 5 月 25 日，百川化学在无锡市江阴工商行政管理局办理了工商变更登记手续，注册资本变更为 4,000 万元。

本次增资前，即 2004 年末公司资产总额为 17,329.57 万元，净资产 1,405.50 万元，每份出资对应净资产 0.56 元。公司主要设备于 2004 年第一季度开始投产并形成销售，2004 年全年实现销售收入 21,672.44 万元；由于主要设备投产时间不长，仍需对工艺进行调整，生产效率处于逐步上升的过程之中，当年产生亏损 517.05 万元。本次增资价格经股东协商为每份出资 1 元，股东投入资金来源于个人投资经营所得、个人及家庭合法收入，主要用于项目投产后的进一步技术改造及营运资金的投入。

增资完成后的股权结构为

股东	出资额（万元）	占总股本比例（%）
郑铁江	3,375.00	84.38
惠宁	250.00	6.25

郑江	250.00	6.25
王亚娟	125.00	3.13
合计	4,000.00	100.00

百川化学于 2006 年 9 月经股东会议决定：郑铁江将其持有的部分股权转让给其他股东，具体明细情况如下：

转让方	受让方	转让股权比例 (%)	转让股权金额(万元)	转让价格 (万元)
郑铁江	郑江	3.75	150.00	150.00
	惠宁	3.75	150.00	150.00
	王亚娟	6.875	275.00	275.00
	徐卫	9.4	376.00	376.00
	刘炎明	0.175	7.00	7.00
	程国良	0.175	7.00	7.00
	朱宇琴	0.15	6.00	6.00
	翁建飞	0.1	4.00	4.00
合计		24.375	975	975

上述股东、股权结构变更于 2006 年 12 月 11 日在无锡市江阴工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次股权转让，主要原因是转让前公司的主要股东均为郑铁江的亲属，转让有助于改善公司的股权结构。此外，徐卫是公司偏苯三酸酐产品方面的核心技术人员，对公司偏苯三酸酐业务的发展作出了重要的贡献，而且，偏苯三酸酐及其下游产品偏苯三酸三辛酯是公司未来业务发展的重点方向，为更好的激励员工，留住人才，本次转让后徐卫的持股比例较高。

2005 年末公司资产总额为 29,426.15 万元，净资产 3,694.47 万元，每份出资对应净资产 0.92 元。2005 年，公司实现营业收入 59,857.69 万元，净利润 710.64 万元。由于 2006 年公司经营状况发生了很大的改善，利润水平显著提高，本次转让前，截至 2006 年 9 月 30 日公司净资产 5,966.37 万元，对应每份出资 1.49 元，但考虑对公司主要核心技术人员的激励及原禾成化学老股东的回报，转让价格经协商仍为每份出资 1 元。股东受让资金主要来源于个人投资经营所得、个人及家庭合法收入，徐卫有部分私人借贷。上述转让款项均以现金支付完毕。

本次股权转让完成后的股权结构为：

股东	出资额 (万元)	占总股本比例 (%)
郑铁江	2,400.00	60.00
惠宁	400.00	10.00

郑江	400.00	10.00
王亚娟	400.00	10.00
徐卫	376.00	9.40
程国良	7.00	0.18
刘炎明	7.00	0.18
朱宇琴	6.00	0.15
翁建飞	4.00	0.10
合计	4,000.00	100.00

2006年12月根据股东会决议，原公司以2006年9月30日为基准日整体变更为股份有限公司，以截至2006年9月30日经审计的净资产5,966.37万元按1:0.9721折为股本5,800万股。上述变更经江苏公证会计师事务所有限公司“苏会W[2006]B194号”验资报告确认。股份公司的具体设立情况参见本节“设立方式及发起人”部分内容。2007年7月，公司接受中国—比利时直接股权投资基金和自然人郭勇按照每股5.13元的价格向公司增资，增资合计现金40,007,598元，增资以后公司的注册资本增加到6,580万股（具体情况参见本节“股份公司设立以后的股权结构变化”部分内容）。

（三）改制设立前，发行人主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

在发行人改制之前，发行人的发起人郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟、徐卫、程国良、刘炎明、朱宇琴、翁建飞合计持有发行人前身江阴市百川化学工业有限公司100%的股权。

此外，2007年以前，公司的主要股东郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟等实际控制的企业还有禾成化学与长华化工两家公司。由于上述两家公司与发行人存在同业竞争关系，2007年两家公司全部予以关闭。两家公司的具体情况如下：

1、禾成化学、长华化工的历史沿革

禾成化学于1999年7月由江阴市长泾助剂化工厂转制成立，法定代表人：郑铁江。发行人改制之前，禾成化学注册资本2,280万元人民币。公司注册地址：江阴市长泾镇南漭村黄金梢。经营范围：醋酸丁酯、醋酸乙酯、氯醋酸甲酯、DL-丙氨酸、偏苯三酸酐、偏苯三酸三辛酯、三羟甲基丙烷、牛磺酸的制造、加工；金属材料、建筑装潢材料（不含油漆、涂料）的销售。

江阴市长泾助剂化工厂原为村办集体企业，由江阴市长泾镇后巷村村民委员会于 1991 年 2 月以房屋、机器设备以及材料等资产投资创办，注册资金人民币 51.95 万元，住所为长泾镇后巷村，主营冰醋酸；兼营醋酸钠。当时任命郑铁江为厂法定代表人。

1992 年 8 月，禾成化学的前身江阴市长泾助剂化工厂出资设立长华化工，长华化工为中外合资企业，注册资本 50 万美元。法定代表人：郑铁江。公司注册地址：江阴市长泾镇南溇村。经营期限：1992 年 8 月 3 日至 2007 年 8 月 2 日。经营范围：生产醋酸丁酯、醋酸乙酯、氯醋酸甲酯、DL-丙氨酸、偏苯三酸酐、偏苯三酸三辛酯、三羟甲基丙烷、牛磺酸；销售自产产品。公司类型：台港澳与境内合资的有限公司。长华化工的股东情况如下：

股东名称	出资额（万美元）	占股比例(%)
江阴市长泾助剂化工厂	35.00	70
华业贸易公司（香港）	15.00	30
合计	50.00	100

1995 年 11 月 17 日，江阴市长泾助剂化工厂增加注册资金至人民币 280 万元，并由江阴会计师事务所出具验资证明予以确认。

1999 年 7 月 8 日，江阴市长泾助剂化工厂转制为私营企业。1995 年 7 月，中共江阴市委发布《批转市委农工部关于〈镇村集体资产产权界定和产权纠纷处理暂行办法〉的通知》（澄委发（1995）22 号文件），1995 年 6 月江阴市委农工部制定了《镇村集体资产产权界定和产权纠纷处理暂行办法》对镇、村集体资产的产权、产权界定及纠纷处理等问题作出了明确的规定。1998 年 10 月，江阴市长泾镇集体资产管理委员会作出（澄长资管转字[98]第 4 号）《企业转制决定通知》，同意包括江阴市长泾助剂化工厂（禾成化学前身）在内的 11 家企业转制为民营企业。

江阴市乡镇企业资产评估事务所对该厂以 1999 年 3 月 25 日为基准日的全部资产进行评估，并于 1999 年 6 月 20 日出具（澄乡评[99]第 208 号）《资产评估报告》。评估结果为：总资产 29,012,965.26 元、总负债 24,685,526.28 元、净权益 4,327,438.98 元。长泾镇集体资产管理委员会于 1999 年 6 月出具《关于资产评估结果认定的通知》，对上述评估结果进行确认。

根据资产评估结果，长泾镇集体资产管理委员会于 1999 年 6 月 28 日作出《资产评估结果产权界定书》，认定：上述资产中属江阴市长泾镇投资有限公司

所有 20 万元，属郑铁江个人所有 2,647,438.98 元，属郑江个人所有 50 万元，属惠宁个人所有 50 万元，属王亚娟个人所有 30 万元，属程国良个人所有 5 万元，属刘炎明个人所有 5 万元，属翁建飞个人所有 5 万元，属朱宇琴个人所有 3 万元。

禾成化学 1999 年改制后股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	占股比例（%）
郑铁江	260.00	60.75
惠 宁	50.00	11.68
郑 江	50.00	11.68
王亚娟	30.00	7.01
江阴市长泾镇投资有限公司	20.00	4.67
刘炎明	5.00	1.17
程国良	5.00	1.17
翁建飞	5.00	1.17
朱宇琴	3.00	0.70
合 计	428.00	100.00

上述出资与经评估的净资产存在 4.74 万元差异，该等差异系由于界定给郑铁江的 264.74 万元净资产中 260 万元作为郑铁江对禾成化学的出资，其余 4.74 万元未作为对禾成化学的出资，作为禾成化学对郑铁江的其他应付款。

关于江阴市禾成化学品有限公司改制时的资产量化问题，江苏省人民政府已予确认，并于 2008 年 9 月 11 日出具了苏政办函[2008]102 号《省政府办公厅关于确认江阴市长泾助剂化工厂改制过程中资产量化的函》文件。

2002 年 3 月 28 日，禾成化学原股东江阴市长泾镇投资有限公司的全部股份以原价 20 万元转让给原股东郑铁江。同时公司注册资本增加至 2,280 万元，经无锡宜信会计师事务所有限公司验资报告确认，新增注册资本由原自然人股东和新股东徐卫以货币缴足。

2002 年 4 月增资及股东发生变更后的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	占股比例（%）
郑铁江	1,810.00	79.38
惠 宁	150.00	6.58
郑 江	150.00	6.58
王亚娟	132.00	5.79
徐 卫	5.00	0.22
刘炎明	10.00	0.44
程国良	10.00	0.44

翁建飞	5.00	0.22
朱宇琴	8.00	0.35
合计	2,280.00	100.00

2、禾成化学、长华化工与发行人的业务关系

报告期内，百川化工与禾成化学、长华化工的大部分产品相同，但不存在明确的分工关系。

在发行人设立以前，公司主要股东主要投资于禾成化学，禾成化学控股长华化工。由于上述两家公司不在适当的化工园区或者工业园区内，根据当地的经济发展规划，本身就面临着逐步进行关闭的需要。同时，由于禾成化学、长华化工本身技术相对落后，规模较小，不具备规模成本优势，在激烈的市场竞争环境中也面临较大的经营风险。因此，2002年，公司主要股东决议异地设立百川化工，并扩大主要产品的产能：醋酸酯类产品产能由1.1万吨扩到到10万吨，偏苯三酸酐产能由5000吨扩大到1万吨，以更好地体现规模效益。

在设立百川化工的同时，公司主要股东已考虑逐步关闭禾成化学和长华化工的工作安排，但由于百川化工2002年7月成立，2003年处于建设过程中，未有产品销售；2004年虽已逐步开始实现销售，但一方面产能、规模还不是很高，许多老客户的需求无法满足，另一方面，相关产品的主要客户对百川化工这一新供应商、新品牌的认可有一个过程，部分公司还需要实施严格的合格供应商认证制度，因此，为避免客户流失，在2004年以及2005年的大部分时间里禾成化学、长华化工仍正常生产经营。

2005年9月，鉴于百川化工已完全进入正常生产经营状态，公司主要股东决议关停上述两家公司。2005年10月，开始拆除偏苯三酸酐生产装置，2006年5月，两家公司全部停止生产活动。在拆除前，上述两家公司具备年产11,000吨醋酸酯类产品（醋酸丁酯10,000吨、醋酸乙酯1,000吨）、5,000吨偏苯三酸酐以及2,000吨氯乙酸甲酯的生产能力。

3、报告期内禾成化学、长华化工的主要财务状况及经营情况

2006年至关闭以前，禾成化学、长华化工的主要财务状况如下表所示：

单位：万元

禾成化学	2006年末/度	2007年10月末 /2007年1-10月
资产总额	11,472.03	848.35

净资产	1,931.99	848.35
主营业务收入	3,610.48	0.00
净利润	548.65	-1,083.64
长华化工	2006 年末/度	2007 年 9 月末 /2007 年 1—9 月
资产总额	1,534.46	10.53
净资产	-572.76	-467.51
主营业务收入	122.42	0.00
净利润	-80.00	105.96

禾成化学、长华化工于 2005 年起逐步进入关停状态，装置拆除前两公司相关产品的产销情况如下：

品名	产能	产量		销量	
		2005 年	2006 年	2005 年	2006 年
偏苯三酸酐	5000 吨/年	1,391	0	1,612	0
醋酸丁酯	10000 吨/年	10,648	3,624	10,861	3,680
醋酸乙酯	1000 吨/年	1,101	265	1,125	267
氯乙酸甲酯	2000 吨/年	2,040	448	2,087	507

2005 年—2007 年关闭以前，禾成化学、长华化工的经营状况不理想的主要原因有两个方面，一是上述两家公司本身产能规模较小，生产工艺较落后；另一方面，由于已逐步进入关停状态，产能利用率下降很快，导致单位成本上升。其中 2007 年禾成化学亏损金额较大，除上述原因以外，由于长华化工关闭，禾成化学确认投资损失以及豁免长华化工债务合计产生亏损 670.48 万元。

4、公司主要管理人员在禾成化学、长华化工的兼职情况

发行人董事、监事、高管人员曾在江阴市禾成化学品有限公司及江阴长华化工有限公司兼职情况如下：

姓名	现任职务	兼职
郑铁江	发行人董事长	曾担任江阴市禾成化学品有限公司董事长、总经理及江阴长华化工有限公司董事长、副总经理
惠 宁	发行人董事、总经理	曾担任江阴长华化工有限公司董事、副总经理及江阴市禾成化学品有限公司董事、副总经理
郑 江	发行人董事、副总经理	曾担任江阴市禾成化学品有限公司副总经理
蒋国强	发行人副总经理	无

吕厚军	发行人董事	无
徐卫	监事会主席	曾担任江阴市禾成化学品有限公司职工、车间主任，生产部副经理
汤洪良	发行人职工代表监事	无
程国良	发行人监事兼生产部主管	曾担任江阴长华化工有限公司生产厂长，江阴市禾成化学品有限公司安全设备厂长，江阴市禾成化学品有限公司安全设备厂长
曹彩娥	发行人财务总监	无
陈慧敏	发行人董事会秘书	无

2004年以前，由于百川化工的主要生产设施仍处于建设过程中，为保证业务的延续性以及客户的稳定性，禾成化学与长华化工还需经营一段时间，因此存在部分高管兼职的情况。随着百川化工的经营进入正轨，公司主要高管均将全部精力投入到百川化工的经营之中，为此，2003年12月8日，江阴长华化工有限公司董事会做出决议，同意郑铁江、惠宁辞去副总经理的职务，聘用刘炎明为副总经理；2003年12月10日，江阴市禾成化学品有限公司董事会做出决议，同意郑铁江辞去总经理的职务，同意惠宁、郑江辞去副总经理的职务，聘用刘炎明为公司总经理。上述兼职情况因此而得以消除。

对于上述兼职情况，保荐机构及发行人律师认为：第一，由于百川化工、禾成化学、长华化工的主要股东相同，均是郑铁江等人控制的企业。因此，三个公司间存在人员兼职并未违反原《公司法》第六十一条有关“董事、经理不得自营或者为他人经营与其所任职公司同类的营业或者从事损害本公司利益的活动”的规定，公司部分管理人员2004年前存在的兼职行为未违反公司法关于兼职的相关规定。

第二，《首次公开发行股票并上市管理办法》第十六条的规定：发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员不得在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，不得在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员不得在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。对照上述规定，公司部分管理人员的上述兼职行为与上述规定存在冲突之处，但上述兼职情况已在2003年底消除。禾成化学、长华化工已于2007年底办理完注销手续，以后公司管理人员也不会发生在关联方兼职的情况，上述兼职情况不会对公司本次申请公开发

行并上市构成实质性法律障碍。

5、禾成化学、长华化工的清算与资产处理

(1) 禾成化学的清算

2007年10月18日，禾成化学召开股东会作出决议，全体股东一致同意注销禾成化学，并成立清算组，负责人为郑铁江。清算组成立后编制了资产负债表和财产清单，截至2007年10月31日的资产负债表显示禾成化学资产总额为848.35万元，其中：其他应收款553.17万元，存货30.53万元，固定资产净值264.65万元，负债为0元。

2007年10月19日，禾成化学在《无锡商报》就公司清算、注销事宜发布了公告。自公告之日起45日内清算组未收到债权人申报债权的权利主张。2007年11月26日，江阴市国税局第三税务分局作出澄国税通(2007)71160号《税务事项通知书》，同意禾成化学的注销申请。2007年11月27日，江阴市地方税务局第七税务分局在公司的《公司注销登记申请书》上确认同意禾成化学办理注销手续。

2007年12月10日，禾成化学清算组通过了《江阴市禾成化学品有限公司清算报告》确认禾成化学已于清算组成立之日起10日内通知了公司全体债权人，并刊登了相关公告，公司人员已妥善安置，公司债权债务已清理完毕，税务已办理注销登记，公司已清算完毕。随后，禾成化学向工商登记主管部门递交了注销登记的相关申请文件。

2007年12月12日，无锡市江阴工商行政管理局出具了(02811503)公司注销登记[2007]第12120001号《公司准予注销登记通知书》批准禾成化学办理公司注销的工商登记手续。

(2) 长华化工的清算

2007年8月13日，长华化工董事会做出决议，同意注销长华化工，成立公司清算委员会，郑铁江担任清算委员会主任。清算组成立后对长华化工编制了资产负债表和财产清单，截至2007年10月18日，长华化工资产负债表显示公司资产总额为10.53万元，其中：货币资金10.53万元。

2007年8月13日，江阴市对外贸易经济合作局出具了澄外经管字[2007]207号《关于同意江阴长华化工有限公司解散清算的批复》，批准公司董事会决定，

对公司进行解散清算。2007年8月15日，长华化工在《江阴日报》就公司清算、注销事宜发布了公告。自公告之日起45日内清算组未收到债权人申报债权的权利主张。2007年8月16日，长华化工向中华人民共和国江阴海关申请注销报关注册登记。2007年9月14日，江阴海关确认长华化工在江阴海关办理完毕海关注销手续。2007年8月20日，江阴市地方税务局涉外税务分局作出（2007）地税字第3号《注销税务登记通知书》，批准长华化工注销。2007年9月26日，江阴市国家税务局第六税务分局在长华化工《注销税务登记表》上确认同意长华化工注销。

2007年10月20日，长华化工清算组审议通过了《江阴长华化工有限公司清算报告》确认长华化工已于清算组成立之日起10日内通知了公司全体债权人，并刊登了相关公告，公司人员已妥善安置，公司债权债务已清理完毕，税务已办理注销登记，公司已清算完毕。随后，长华化工向工商登记主管部门递交了注销登记的相关申请文件。

2007年11月5日，无锡市江阴工商行政管理局出具了（02811272）外商投资公司注销登记[2007]第11050001号《外商投资公司准予注销登记通知书》批准长华化工办理公司注销的工商登记手续。

（3）禾成化学、长华化工的资产处理

江阴市禾成化学品有限公司清算注销前，资产总额为848.35万元，其中：其他应收款553.17万元，存货30.53万元，固定资产净值264.65万元。没有负债。

江阴长华化工有限公司清算注销前，资产总额为10.53万元，为货币资金。负债总额478.04万元，其中应付禾成化学477.38万元。上述应付款，在该公司注销前被禾成化学豁免，已无需偿还。

江阴市禾成化学品有限公司、江阴长华化工有限公司关闭以后，剩余资产主要为其他应收款以及少量现金、存货和固定资产。由于存货和固定资产，目前已无实际使用价值，已按报废、损失处理；剩余其他应收款尚未收回部分，目前仍处于清收过程中，若能收回，将按股东出资比例进行分配。

江阴市禾成化学品有限公司、江阴长华化工有限公司使用的合计50.75亩土地为租赁取得，土地年租金为5000元/亩，年租金为253,750元。上述公司注销后，租赁合同已终止，土地已交还长泾镇政府。

综上，江阴市禾成化学品有限公司和江阴长华化工有限公司的注销前的债务，已全部依法处理完毕。目前，仅有部分债权尚在追偿过程中。债权债务的处理是合法的。

（三）发行人主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立时拥有的主要资产为整体变更设立股份有限公司时承继的江阴市百川化学工业有限公司的整体资产。

发行人设立以来，实际从事的主要业务是醋酸丁酯、偏苯三酸酐、绝缘漆的生产与销售，主要业务未发生重大变化。2008年开始，公司逐步有少量的三羟甲基丙烷产品开始生产。公司目前的经营范围为：三羟甲基丙烷、双三羟甲基丙烷、甲酸钠、偏苯三酸三辛酯、偏苯三酸酐、醋酸丁酯、绝缘漆的生产（以上经营范围涉及危险化学品的凭许可证经营）；化工原料的销售（涉及危险化学品的，按危险化学品经营许可证核准的范围经营）；化工产品及其生产技术的研究、开发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（以上项目涉及专项审批的，经行政许可后方可经营）

自江阴市百川化学工业有限公司成立以来，公司的经营范围变化过程如下：

2002年7月，百川化学公司筹建，未确定生产经营范围。

2003年3月，经工商变更登记核准，经营范围修改为：生产偏苯三酸酐、醋酸丁酯、绝缘漆。（以上项目涉及专项审批的，经批准后方可经营），百川化学主要从事上述三个产品的生产、销售。

2003年6月，百川化学根据公司产品进出口业务的需要，在经营范围内增加进出口业务。经工商变更登记核准，经营范围修改为：生产偏苯三酸酐、醋酸丁酯、绝缘漆；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。（以上项目涉及专项审批的，经批准后方可经营）。

2005年5月，经工商变更登记核准，经营范围修改为：偏苯三酸酐、醋酸丁酯、绝缘漆的生产；化工原料的销售（涉及危险化学品，凭危险化学品经营许可证经营）；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配

件、原辅材料的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。（以上项目涉及专项审批的，经批准后方可经营）。

2006年5月，经工商变更登记核准，经营范围修改为：偏苯三酸酐、醋酸丁酯、绝缘漆的生产；化工原料的销售（涉及危险化学品的，按危险化学品经营许可证核准的范围经营）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（以上项目涉及专项审批的，经行政许可后方可经营）。

2006年12月，江阴市百川化学工业有限公司整体变更为无锡百川化工股份有限公司，经营范围不变。

2007年3月，公司根据拟投资建设三羟甲基丙烷、偏苯三酸三辛酯两个产品生产设施，生产经营范围增加了相关产品。经工商变更登记核准，经营范围修改为目前的经营范围。

（四）改制前后，发行人的业务流程及其联系

由于发行人系采用有限责任公司整体变更的方式设立，因此改制前原企业的业务流程与改制后发行人的业务流程没有变化。详见本招股说明书“第六节业务和技术”的相关内容。

（五）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及演变情况

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未发生变化。发行人与江阴市禾成化学品有限公司、江阴长华化工有限公司属于受同一控制人控制的关联企业。

（六）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司由江阴市百川化学工业有限公司整体变更而成，成立时江阴市百川化学工业有限公司的所有资产、负债、权益均由本公司承继。

2007年4月25日、2007年6月19日，公司办理了国有土地使用证变更权利人名称的手续；2007年4月27日、2007年6月26日公司办理了房屋所有权

证变更权利人名称的手续。

2007年6月28日，公司办理了注册商标“变更注册人名义”手续。

公司目前的专利的申请人名称变更手续也已办理完毕。

此外，公司其他资产权属变更手续都已完成。

（七）发行人独立运营情况

本公司控股股东为自然人，公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面均完全独立于控股股东，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场独立经营的能力。具体情况如下：

1、业务独立：本公司主要从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐等产品的生产和销售业务，拥有独立完整的研发、供应、生产和销售体系，独立地进行原材料采购、产品生产以及产品销售等生产经营活动，独立地进行生产经营决策。

2、资产独立：本公司系由江阴市百川化学工业有限公司整体变更设立，公司设立后，依法承继了江阴市百川化学工业有限公司的各项财产权利，保持了资产的独立性和完整性。本公司与股东之间产权关系明确，不存在股东违规占用公司资金、资产及其他资源的情况。

3、人员独立：本公司依照国家有关规定制定了独立的劳动、人事及工资管理制度，并设立了专门的劳动人事管理部门，对公司劳动人事等有关事宜进行统一管理。此外，本公司经理、副经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作，在公司领取薪酬，没有在股东单位或其他关联企业兼任其他行政职务。

4、财务独立：本公司设立了专门的财务机构，制定了独立的财务管理制度，建立了独立完整的财务核算体系，根据《企业会计制度》和《企业会计准则》的有关规定进行独立核算。同时，公司独立在银行开户，独立作出财务决策，依法独立纳税。另外，公司财务人员均专职在公司工作，不存在在股东单位或其他关联企业兼职的情况。

5、机构独立：本公司根据自身生产经营情况建立了独立的经营管理机构，各职能部门均能够依据国家有关法律法规及公司内部规章制度独立行使各自的职权。公司机构设置、职能和人员方面与股东单位及其他关联企业不存在交叉

现象。

三、发行人股本形成、变化、验资及设立以来的重大资产重组情况

（一）股份公司股本的形成

本公司系由江阴市百川化学工业有限公司整体变更设立而来。2006年12月根据股东会决议，江阴市百川化学工业有限公司以2006年9月30日为基准日整体变更为股份有限公司，以截至2006年9月30日经审计的净资产5,966.37万元按1:0.9721折为股本5,800万股，公司原有股东按其在江阴市百川化学工业有限公司享有的权益同比例折股，成为发行人的发起人股东。具体情况参见本节“设立方式及发起人”部分内容。

（二）股份公司设立以后的股权结构变化

2007年7月，公司2007年第三次临时股东大会同意中国一比利时直接股权投资基金和自然人郭勇按照每股5.13元的价格以现金向公司增资，其中：中国一比利时直接股权投资基金现金增资3,590.4255万元，注册资本增加700万元，占总股本的10.638%；郭勇现金增资410.3343万元，注册资本增加80万元，占总股本的1.216%。增资以后公司的注册资本增加到6,580万股。上述增资已经江苏公证会计师事务所有限公司“苏公W[2007]B080号”验资报告确认，2007年8月1日在无锡市工商行政管理局完成工商变更手续。

本次增资前，即2006年末公司资产总额为51,397.10万元，净资产6,524.27万元，每股净资产1.12元。2006年，公司实现营业收入11.06亿元，净利润2,829.80万元。本次增资的主要股东为中国一比利时直接股权投资基金，该基金是经国务院批准成立、中比两国政府及商业机构共同注资的产业投资基金，中比基金作为战略投资者，以股权形式投资于中国境内具有高科技内涵、处于成长期的中小企业，尤其是拟上市中小企业。中比基金对公司的投资价格参照当时市场同类投资的市盈率标准，经协商确定。郭勇现任金石期货有限公司董事长，曾任喀什财贸学校教师、新天国际经济技术合作（集团）有限公司董事等职。金石期货有限公司(原新天期货经纪有限公司)，公司成立于1995年，主要

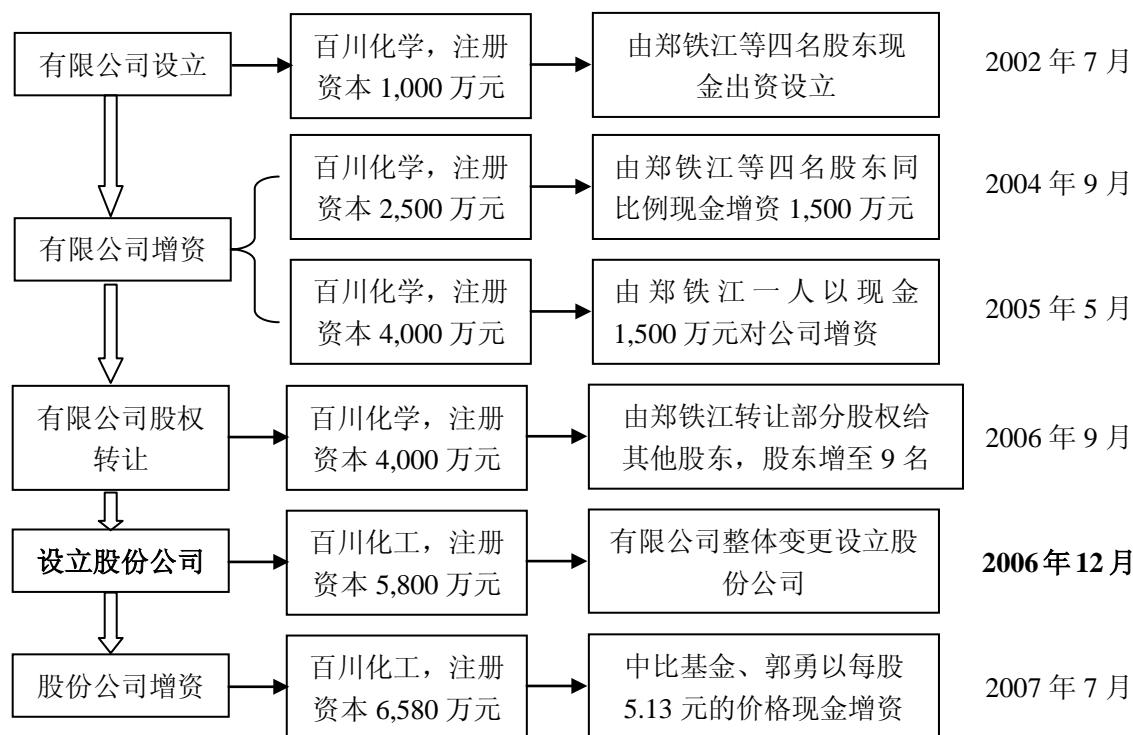
经营期货经纪业务、期货信息咨询和培训，是中国期货业协会、新疆证券期货业协会、兵团棉花协会的会员。其个人本次增资价格比照中比基金与公司协商的投资价格，资金来源为个人薪酬、奖金和投资收益。本次增资的投入资金主要用于补充公司营运资金。

公司增资后的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	占总股本比例（%）
郑铁江	3,480.00	52.89
中国一比利时直接股权投资基金	700.00	10.64
惠宁	580.00	8.82
郑江	580.00	8.82
王亚娟	580.00	8.82
徐卫	545.20	8.29
郭勇	80.00	1.22
程国良	10.15	0.15
刘炎明	10.15	0.15
朱宇琴	8.70	0.13
翁建飞	5.80	0.09
合计	6,580.00	100.00

（三）公司股本演变过程

自发行人前身百川化学成立以来，公司股本演变过程如下图所示：



（四）发行人设立以来的重大资产重组情况

2005年、2006年，为消除同业竞争，公司主要股东决议关闭与发行人存在同业竞争的禾成化学与长华化工。上述公司关闭以前，百川化工向其采购了相关产品的生产设备及部分车辆。定价方式是：车辆购置价格参照二手车市场同类车型车辆价格；设备购置价格=设备重置购买价格×成新率×0.9。其中设备重置价格是指在购买时点，市场购置、加工全新同类设备的价格，成新率按设备账面净值/账面原值计算。这部分关联交易经过江阴市百川化学工业有限公司2005年9月20日股东会审议通过，并于当日江阴市百川化学工业有限公司分别与禾成化学和长华化工签订了采购协议。

上述交易涉及交易总金额27,126,584.56元。其中，2006年1月，禾成化学将首批设备转移至百川化工，涉及金额17,224,134.56元，2006年11月，禾成化学将剩余设备转移至百川化工，涉及金额7,532,000.00元。2006年11月，长华化工将相关设备转移至百川化工，涉及金额2,370,450.00元。

公司采购设备关联交易明细如下：

A、江阴市禾成化学有限公司

单位：元

名称	原值	成新率	账面净值（车辆为同类型车辆二手车价格）	重置价格	按上述定价原则计算购置价	部分取整后最终购买价
空压机4台	1,429,820.00	0.39	550,599.64	2,792,000.00	979,992.00	980,000.00
缓冲罐4台	204,260.00	0.39	78,657.09	398,900.00	140,013.90	140,000.00
换热器8台	306,390.00	0.39	117,985.64	598,300.00	210,003.30	210,000.00
304空气管道	357,455.00	0.39	137,649.91	698,000.00	244,998.00	245,000.00
水泵管道阀门	340,346.77	0.39	131,061.82	664,600.00	233,274.60	233,274.00
304/50立方储罐3台	1,109,575.34	0.39	427,278.81	2,166,680.00	760,504.68	760,504.00
碳钢/50立方储罐2台	128,683.80	0.39	49,553.97	251,300.00	88,206.30	88,200.00
碳钢/150立方储罐2台	272,687.10	0.39	105,007.22	532,500.00	186,907.50	186,900.00
钛管道（直径108）450M	1,266,412.00	0.39	487,673.97	2,473,000.00	868,023.00	868,000.00
钛管道（直径76）600M	1,317,477.00	0.39	507,338.24	2,572,600.00	902,982.60	903,000.00
钛管道（直径57）200M	326,816.00	0.39	125,851.35	638,200.00	224,008.20	224,000.00
钛管道（直径32）200M	183,834.00	0.39	70,791.38	359,000.00	126,009.00	126,000.00
钛泵	204,260.00	0.39	78,657.09	398,800.00	139,978.80	140,000.00
保温阀	573,868.00	0.39	220,986.92	1,120,597.38	393,329.68	393,329.68
直径2200*10800塔节	1,991,535.00	0.39	766,906.65	3,889,000.00	1,365,039.00	1,365,000.00

塔顶换热器（210 平方）	1,391,594.20	0.39	535,879.53	2,717,400.00	953,807.40	953,800.00
钛反应釜 2 台，内盘管	1,722,232.78	0.39	663,202.89	3,363,000.00	1,180,413.00	1,180,420.00
复合板反应釜（6 立方）2 台	714,910.00	0.39	275,299.82	1,396,000.00	489,996.00	490,000.00
换热器（40 立方）1 台	306,390.00	0.39	117,985.64	598,300.00	210,003.30	210,000.00
氧化塔 2 台	2,961,770.00	0.39	1,140,527.83	5,783,500.00	2,030,008.50	2,030,000.00
塔顶换热器 2 台	2,144,730.00	0.39	825,899.47	4,188,000.00	1,469,988.00	1,470,000.00
油冷凝盘管 2 台	817,040.00	0.39	314,628.37	1,595,400.00	559,985.40	560,000.00
横冷凝器 2 台	1,225,560.00	0.39	471,942.55	2,393,160.00	839,999.16	840,000.00
汽液分离器 2 台	612,780.00	0.39	235,971.28	1,196,580.00	419,999.58	420,000.00
配料釜 2 台	510,650.00	0.39	196,642.73	997,000.00	349,947.00	350,000.00
自动阀、磁氧仪	145,022.97	0.39	55,845.91	283,187.69	99,398.88	99,398.88
钛成酞釜 1 台	868,105.00	0.39	334,292.64	1,695,000.00	594,945.00	595,000.00
升气塔 1 台	102,130.00	0.39	39,328.55	199,400.00	69,989.40	70,000.00
喷淋塔 1 台	91,917.00	0.39	35,395.69	179,500.00	63,004.50	63,000.00
接受罐 1 台	192,307.86	0.39	74,054.53	375,520.00	131,807.52	131,808.00
换热器 3 台	919,170.00	0.39	353,956.91	1,795,000.00	630,045.00	630,000.00
结片机 1 台	285,964.00	0.39	110,119.93	558,400.00	195,998.40	196,000.00
调速箱、控制器、调速机	17,508.00	0.39	6,742.04	34,200.00	12,004.20	12,000.00
除尘器 1 台	86,810.50	0.39	33,429.26	169,500.00	59,494.50	59,500.00
碳钢管道（直径 273）1600M	689,377.50	0.39	265,467.69	1,346,000.00	472,446.00	472,500.00
碳钢管道（直径 325）600M	205,894.08	0.39	79,286.35	402,050.00	141,119.55	141,120.00
碳钢管道（直径 219）1200M	469,798.00	0.39	180,911.31	917,400.00	322,007.40	322,000.00
碳钢管道（直径 159）1200M	217,741.16	0.39	83,848.46	425,180.00	149,238.18	149,240.00
304 管道（直径 159）300M	303,326.10	0.39	116,805.78	592,300.00	207,897.30	207,900.00
304 管道（直径 133）800M	541,084.74	0.39	208,362.64	1,056,580.00	370,859.58	370,860.00
304 管道（直径 108）1000M	549,255.14	0.39	211,508.92	1,072,530.00	376,458.03	376,460.00
304 管道（直径 89）1000M	452,640.16	0.39	174,304.12	883,880.00	310,241.88	310,240.00
304 管道（直径 76）500M	193,025.70	0.39	74,330.95	377,000.00	132,327.00	132,300.00
304 储罐（150 立方）2 台	1,429,820.00	0.39	550,599.64	2,792,000.00	979,992.00	980,000.00
碳钢储罐（150 立方）6 台	919,170.00	0.39	353,956.91	1,795,000.00	630,045.00	630,000.00
储罐区内阀门、管道、泵	646,337.00	0.39	248,893.51	1,262,000.00	442,962.00	443,000.00
配电柜 20 门	204,260.00	0.39	78,657.09	399,000.00	140,049.00	140,000.00
发电机 3 台	1,838,340.00	0.39	707,913.83	3,590,000.00	1,260,090.00	1,260,000.00
变压器 1 台	570,469.00	0.39	219,678.02	1,114,000.00	391,014.00	391,000.00
色谱仪 2 台	51,065.00	0.39	19,664.27	100,000.00	35,100.00	35,000.00
烘箱 1 台	4,202.36	0.39	1,618.26	8,205.98	2,880.30	2,880.30
电子天平 1 台	10,213.00	0.39	3,932.85	20,000.00	7,020.00	7,000.00
实验玻璃用品一批	15,319.06	0.39	5,899.11	29,913.68	10,499.70	10,499.70
苏 BE2108	261,084.50	0.57	150,000.00		150,000.00	150,000.00
苏 BE5377	283,000.00	0.46	130,000.00		130,000.00	130,000.00

苏 BD2188	578,820.00	0.45	260,000.00		260,000.00	260,000.00
苏 BD8000	1,189,501.00	0.51	610,000.00		610,000.00	610,000.00
合计	36,753,755.82		14,412,784.98	67,254,564.73	24,756,352.22	24,756,134.56

B、江阴长华化工有限公司：

名称	原值	成新率	账面净值（车辆为同类型车辆二手车价格）	重置价格	按上述定价原则计算购置价	部分取整后最终购买价
碳钢裙座	53,822.51	0.39	20,726.14	105,100.00	36,890.10	36,890.00
闪蒸塔换热器	325,809.29	0.39	125,463.68	636,200.00	223,306.20	223,310.00
钛闪蒸	1,685,741.16	0.39	649,150.59	3,290,600.00	1,155,000.60	1,155,000.00
泵管道、阀门	1,247,809.75	0.39	480,510.56	2,436,600.00	855,246.60	855,250.00
苏 BD7755	147,529.00	0.68	100,000.00		100,000.00	100,000.00
合计	3,460,711.71		1,375,850.97	6,468,500.00	2,370,443.50	2,370,450.00

对于上述关联交易，江苏中天资产评估事务所有限公司于 2009 年 12 月 8 日出具了《无锡百川化工股份有限公司部分二手化工设备及车辆价值复核报告》（苏中资评复字（2009）第 1001 号），报告主要内容如下：

价值复核对象：百川化工从原江阴市禾成化学品有限公司、原江阴长华化工有限公司购入的二手化工设备、车辆。

价值复核范围：在 2005 年 12 月 31 日原江阴市禾成化学品有限公司、原江阴长华化工有限公司设备及车辆原账面净值合计为人民币 1,574.86 万元。

价值复核基准日：2005 年 12 月 31 日。

价值复核方法：因本次价值复核的二手化工设备为购入的设备部件和设备组合件，该部分设备及设备组合件为异地安装使用，本次价值复核采用成本法计算，不考虑设备运杂费、安调费等。

价值复核结论：

资产占有方：无锡百川化工股份有限公司

金额单位：万元

项目	账面价值	调整后账面价值	复核价值	增减值	增值率%
设备及车辆	1,574.86	1,574.86	2,950.30	1,375.44	87.34
资产总计	1,574.86	1,574.86	2,950.30	1,375.44	87.34

上述交易是由于发行人与上述公司业务相似，部分设备可以通用，因此发行人考虑在重置价格乘以成新率的基础上按 90% 的价款收购上述资产，与直接在市场购买相比具备一定的成本优势。同时公司 06 年产品生产装置投产时间不长，产能扩张较快，许多设备需要购置，分批购买、安装、调试过程较长，而

购买上述设备并进行适当改装调整以后即可迅速形成生产能力。

2005 年末，发行人资产总计 29,426.15 万元，上述资产收购涉及金额占公司总资产的比例为 9.22%；2005 年末公司固定资产 11,596.67 万元，上述资产收购涉及金额占公司固定资产的比例为 23.39%。

上述交易的根本目的是为了规避同业竞争，减少关联交易，扩大公司的生产规模，对经营业绩的影响不大，也不影响公司的管理层和实际控制人。

（五）发行人历次验资情况及发起人投入资产的计量属性

发行人自设立以来，历次验资及投入资产的计量属性情况如下表所示：

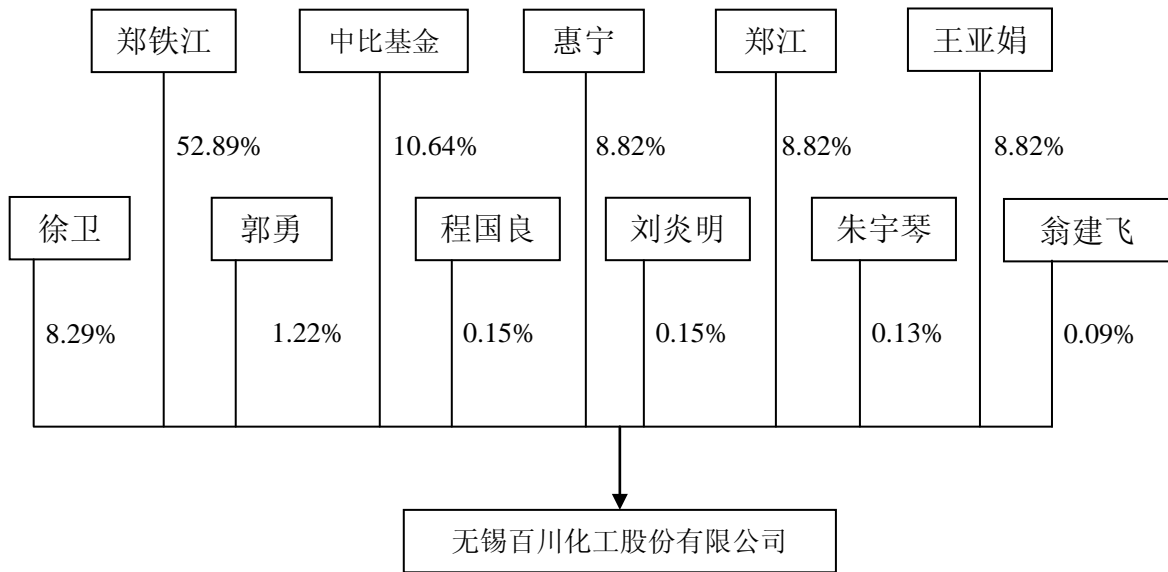
验资截至日期	文号	验资单位	验资对象	验资后注册资本	投入资产属性
2002年6月25日	澄天验字（2002）第782号	江阴天华会计师事务所有限公司	江阴市百川化学工业有限公司	人民币1,000万元	货币资金
2004年9月14日	澄天验字（2004）第531号	江阴天华会计师事务所有限公司	江阴市百川化学工业有限公司	人民币2,500万元	货币资金
2005年5月17日	澄天验字（2005）第188号	江阴天华会计师事务所有限公司	江阴市百川化学工业有限公司	人民币4,000万元	货币资金
2006年9月30日	苏会W[2006]B194号	江苏公证会计师事务所有限公司	无锡市百川化工股份有限公司（筹）	人民币5,800万元	整体资产
2007年7月27日	苏公W[2007]B080号	江苏公证会计师事务所有限公司	无锡市百川化工股份有限公司	人民币6,580万元	货币资金

四、发行人的组织结构

（一）发行人组织结构图

1、发行人股权结构

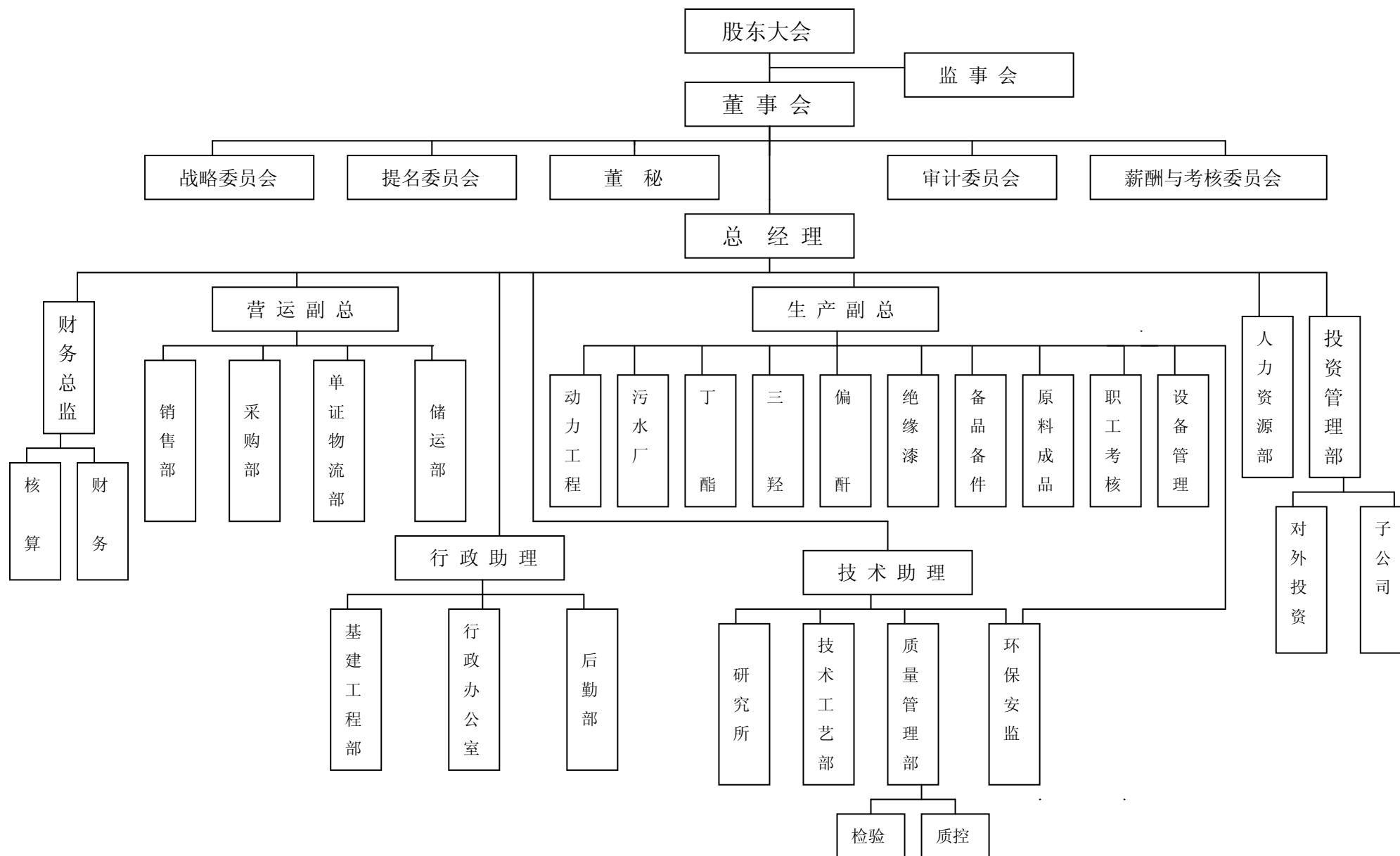
目前，发行人股权结构情况如下：



除持有发行人的股权以外，公司主要股东郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟、徐卫目前不持有对其他公司的股权投资。

2、发行人组织架构

目前，发行人组织架构具体如下：



（三）发行人主要职能部门情况：

1、营运部职责

公司营运部主要负责提出公司年度经营目标，采购成本的控制和销售赢利目标的实现；产品生产所需原材料的采购和运输，保证采购原料的质量和供应的及时性；负责产品的国内外销售，做好资金回笼工作；及时掌握国内外化工产品市场的行情和动态，确保采购和销售的价格处于合理的水平；做好对业务人员的管理工作；接受、处理顾客的意见反馈，组织实施顾客满意度测量；组织实施对供方的评审和管理，确保选择合格供应商；努力完成公司分解到营运部的年度经营目标和各项工作目标。

2、质管部职责

公司质管部主要负责公司质量管理体系的建立和维持工作；全公司的产品质量管理和检验工作；负责产品质量、技术监督和管理体系认证等方面的对外联络和管理工作。

3、研究所职责

公司研究所主要从事化工产品生产领域和新兴产业工艺技术的调研，为公司的投资决策提供参考意见；根据公司提出的开发目标，进行新产品的开发研究，包括小试、寻找技术合作单位、产品检测方法的建立、设计和开发过程的前期准备、试验结果的分析汇报等；负责进行科技类项目的申请和执行，申请成功后，负责组织完成；负责高新技术产品和高新技术企业的申报等；负责国家标准、行业标准制/修订计划的申请，搜寻先进的技术标准，调研科学的试验方法，完成制/修订国家、行业标准的任务；围绕现有产品的生产工艺，研究工艺改进的方法，为提高生产效率、改进产品质量服务。

4、生产部职责

公司生产部主要负责组织和管理公司各种产品的生产；组织实施公司的生产工艺改进和技术改造工作；负责管理与生产有关的检验、仓储、零部件的采购和仓储、设备保养和维修、监视和测量装置的管理，污水处理、辅助设施等方面的工作；落实安全生产责任制，确保生产安全，保持环境、设备清洁，负责实施安全、消防、环保和设备等方面的日常管理和对外联络、接待工作；完好保存各种记录；追求持续改进，努力提高生产效率，减少原辅材料和能源的消耗。

5、财务部职责

公司财务部负责根据国家会计法律、法规和企业会计准则的规定，结合公司特点，组织公司的会计核算工作；参与制订、考核经营计划，分析预算、财务计划的执行情况；进行会计核算、监督和财务活动分析，促进公司经营管理活动的改进；负责支付员工的工资和工伤、养老、医疗保险及其它一些福利待遇；参与制定融资计划，参与组织实施公司资金的调度工作；负责税务、统计等方面的基础工作和对外联络、接待工作。

6、行政部职责

公司行政部主要负责行政接待人员、车队和后勤保障等的管理；负责工商管理、税务、环保、设备、安全等对外接口的协调管理工作；协助总经理做好新项目的前期调研、立项工作和基本建设的管理工作；组织管理好公司的各种档案；负责办公用品等的管理工作。

7、人力资源部职责

公司人力资源部主要负责为员工办理劳动合同的签订工作，为辞、离、退职员工办理相应的法定手续；做好员工养老保险、医疗保险和工伤保险等的管理工作；负责人力资源的招聘，为公司录用员工做好各种准备和推荐工作；调查、了解各单位和员工的培训需求，制定公司员工的全年培训计划，负责组织新进员工的入职培训和全厂员工的继续教育和培训工作；负责实施对员工培训效果的评估和总结；负责整理和保存人力资源方面的管理记录；负责建立良好的沟通机制，形成公司内部和谐的工作环境；建立、健全公司的全员考核体系，促进公司管理水平的提高；深化实施对干部和员工工作业绩的考核，提高员工的凝聚力和工作效率，在完成目标任务、企业增效的前提下，保障职工个人的收益有所提高。

（四）发行人控股子公司情况

发行人目前拥有一家全资子公司：百川化工（如皋）有限公司。百川化工（如皋）有限公司注册资本：1,200 万元人民币，公司位于江苏省南通市如皋港经济开发区精细化工园区，法定代表人：郑铁江。目前，百川化工（如皋）有限公司尚处于筹建期，目前规划建设年产 2 万吨偏苯三酸三辛酯、年产 2 万吨偏苯三酸酐、年产 10 万吨醋酸酯、年产 2 万吨三羟甲基丙烷项目。其中年产 2 万吨偏苯

三酸三辛酯、年产 2 万吨偏苯三酸酐项目为本次募集资金投资项目，募集资金到位后，将在未来 2—3 年内实施完毕；其余项目为公司长远规划，公司将根据市场情况适时进行调整。

五、发行人的实际控制人及主要股东

公司的实际控制人为郑铁江、王亚娟。

持有本公司 5%以上股份的股东简况如下：

1、郑铁江先生

郑铁江先生，45 岁，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为 32021919640121****，住所为江苏省江阴市长泾镇南漕村罗庄 110 号。郑铁江先生目前持有本公司 3,480 万股股份，占本公司总股本的 52.89%。

2、中国—比利时直接股权投资基金

中国—比利时直接股权投资基金，持有公司 700 万股，占公司发行前总股本的 10.64%，中比基金系 2007 年投资本公司。中比基金是由比利时政府、比利时富通银行与中华人民共和国财政部、全国社会保障基金理事会、国家开发银行、中国印钞造币总公司、国家开发投资公司、海通证券股份有限公司、广东喜之郎集团有限公司于 2004 年 11 月 18 日在中国北京市成立的中外合资经营企业。中比基金无实际控制人。

中比基金经批准的经营期限为 12 年，注册资本为 1 亿欧元。住所为北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 10 层，主要业务为投资中国境内的具有一定规模和科技内涵、进入高速成长期的中小企业。中比基金股东构成如下：

股东名称	出资额（万欧元）	占注册资本的比例（%）
中方		
全国社会保障基金理事会	1,500	15.00
国家开发银行	1,500	15.00
中国印钞造币总公司	1,300	13.00
国家开发投资公司	1,000	10.00
海通证券股份有限公司	1,000	10.00
广东喜之郎集团有限公司	1,000	10.00
中华人民共和国财政部	850	8.50

中方合计	8,150	81.50
外方		
比利时富通银行	1,000	10.00
比利时政府	850	8.50
外方合计	1,850	18.50
合计	10,000	100.00

目前中比基金委托海富产业投资基金管理有限公司作为基金资产管理人，海富产业投资基金管理有限公司由海通证券股份有限公司（占 66.67% 股权）和比利时富通基金管理公司（占 33.33% 股权）合资组建，注册资本 2,000 万元，注册地点为中国上海，经营范围：产业投资基金管理；投资咨询；发起设立投资基金。

该公司委托上海浦东发展银行作为基金资产托管人。

截至 2009 年 12 月 31 日，中比基金总资产 161,257.93 万元，净资产 158,007.16 万元，2009 年实现净利润 59,363.83 万元（未经审计）。

3、惠宁先生

惠宁先生，48 岁，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为 32010719610210****，住所为南京市鼓楼区汇林绿洲花园 2 号 7 幢 302 室。惠宁先生目前持有本公司 580 万股股份，占本公司总股本的 8.82%。

4、郑江先生

郑江先生，43 岁，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为 32021919660615****，住所为江苏省江阴市长泾镇花园路四十八弄 16 号。郑江先生目前持有本公司 580 万股股份，占本公司总股本的 8.82%。

5、王亚娟女士

王亚娟女士，46 岁，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为 32021919630217****，住所为江苏省江阴市长泾镇南漭村罗庄 110 号。王亚娟女士目前持有本公司 580 万股股份，占本公司总股本的 8.82%。

6、徐卫先生

徐卫先生，38 岁，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为 32021919711127****，住所为江苏省江阴市长泾镇南漭村蓉坊里 38 号。徐卫先生目前持有本公司 545.20 万股股份，占本公司总股本的 8.29%。

目前，上述股东持有本公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

六、发行人的股本情况

（一）本次拟发行的股份及本次发行前后公司股本结构

本次发行以前，发行人注册资本 6,580 万股。本次拟公开发行 2,200 万股，占发行后总股本比例的 25.06%。发行前后公司股本结构如下表所示：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本机构		锁定限制及期限
		股数（万股）	比例(%)	股数（万股）	比例(%)	
有限 售条 件的 股份	郑铁江	3,480.00	52.89	3,480.00	39.64	自上市之日起锁定 36个月
	中比基金	700.00	10.64	700	7.97	自上市之日起锁定 12个月
	惠宁	580.00	8.82	580.00	6.61	自上市之日起锁定 36个月
	郑江	580.00	8.82	580.00	6.61	
	王亚娟	580.00	8.82	580.00	6.61	
	徐卫	545.20	8.29	545.20	6.21	
	郭勇	80.00	1.22	80.00	0.91	自上市之日起锁定 12个月
	程国良	10.15	0.15	10.15	0.12	自上市之日起锁定 36个月
	刘炎明	10.15	0.15	10.15	0.12	
	朱宇琴	8.70	0.13	8.70	0.10	
	翁建飞	5.80	0.09	5.80	0.07	
本次发行股份		—	—	2,200.00	25.06	
合计		6,580.00	100.00	8,780.00	100.00	

（二）发行前公司前十名股东及自然人股东在发行人处担任的职务

股东名称	股数（万股）	持股比例（%）	股权性质	自然人股东在发行人处担任的职务
郑铁江	3,480.00	52.89	自然人股	董事长
中比基金	700.00	10.64	法人股	—
惠宁	580.00	8.82	自然人股	董事、总经理
郑江	580.00	8.82	自然人股	董事、副总经理
王亚娟	580.00	8.82	自然人股	无
徐卫	545.20	8.29	自然人股	监事会主席
郭勇	80.00	1.22	自然人股	无
程国良	10.15	0.15	自然人股	监事

刘炎明	10.15	0.15	自然人股	无
朱宇琴	8.70	0.13	自然人股	无
合计	6,574.20	99.91		

上述股东中中比基金为战略投资者，简介见本节“五、发行人主要股东”部分内容。

主要股东之间的亲属关系为：郑铁江与王亚娟为夫妻关系，郑铁江与郑江为兄弟关系。惠宁与郑铁江、郑江之间为表兄弟关系。翁建飞先生为郑铁江先生、郑江先生的姐夫。

经核查，保荐人和发行人律师认为，截至招股说明书签署之日，发行人所有股东均不存在需要按照《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》的规定向全国社会保障基金转持国有股的情形。

（三）股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司所有发起人股东郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟、徐卫、程国良、刘炎明、朱宇琴、翁建飞承诺，自百川化工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；公司其他股东中国一比利时直接股权投资基金、郭勇承诺，自百川化工股票上市之日起十二个月内，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。担任董事、监事及其他高级管理人员的公司自然人股东承诺在其任职期间，每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%，离职半年内不转让其持有的本公司股份。公司上市后，上述人员在申报离任六个月后的十二月内通过公司上市地证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不得超过 50%。

七、员工及其社会保障情况

（一）人员构成

自公司设立以来，始终高度重视人力资源的开发建设与知识资本的积累，致力于建立一支较高素质的员工队伍。报告期内，公司员工人数由 2007 年末的 361

人增加至 2009 年末的 407 人。截至 2009 年 12 月 31 日，公司员工具体构成情况如下：

职能分布	生产人员	研发人员	营销人员	管理人员	
人数	240	54	43	70	
比例(%)	58.97	13.27	10.57	17.20	
学历分布	研究生以上	本科	大专	中专	技工以下
人数	2	26	86	137	156
比例(%)	0.49	6.39	21.13	33.66	38.33
年龄分布	30 岁以下	30-40 岁	40-50 岁	50 岁以上	
人数	83	115	175	34	
比例(%)	20.39	28.26	43.00	8.35	

(二) 社会保障与福利情况

本公司按照《中华人民共和国劳动法》和国家及地方政府的有关规定，与员工签订《劳动合同书》，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。并且，2009 年 7 月起，公司已完全按照国家有关规定执行社会保障制度、住房公积金制度，为所有员工办理了各项社会保险，并足额缴纳各项保险及住房公积金。

公司在报告期内缴纳社保金、住房公积金的情况如下：

单位：元

缴纳日期	2009 年	2008 年	2007 年
期末参保人数	407 人	422 人	361 人
缴纳金额	2,237,614.48	2,087,296.51	1,452,512.95
养老保险	1,039,976.18	1,342,705.35	934,439.22
医疗保险	122,054.92	671,352.68	467,115.66
工伤保险	134,889.66	73,238.48	50,958.07
失业保险	40,465.94		
生育保险	637,900.00		
住房公积金	4,212,901.18	148,420.00	
合计	4,212,901.18	2,235,716.51	1,452,512.95

2010 年 1 月 25 日，江阴市人力资源和社会保障局出具证明：“据本局核实，目前，无锡百川化工股份有限公司按时足额缴付各类法定社会保险费用。该公司劳动保障、社会保险执行情况符合国家有关劳动保障的法律规定和我市的政策规

定。该公司 2007 年-2009 年度不存在因违反劳动保障法律、法规而被本局处罚的情形。”

报告期内，公司按照当地政府的政策、要求，为员工缴纳了各项社保及住房公积金，但在险种、缴纳基数等方面与国家相关法律法规的要求存在一定的差距。保荐机构及发行人律师认为，存在上述差异的主要原因是当地相关政策对执行住房公积金、社会保险金的标准与国家相关标准要求不完全一致。同时，公司的控股股东已承诺对公司因追缴行为而造成的经济损失对公司全额补偿，因此，该等行为对公司本次申请公开发行并上市不构成实质性法律障碍。

八、主要股东及作为股东的董事、监事、高管人员的重要承诺

除前述有关股份锁定的承诺外，公司实际控制人郑铁江、王亚娟及中比基金向本公司出具了关于避免同业竞争的承诺函；此外，公司控股股东郑铁江还承诺，如公司被追缴申报期内的社会保险金、住房公积金，将对公司因此而受到的经济损失给予全额补偿。截至本招股说明书签署之日，同业竞争承诺履行情况良好。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务及设立以来的变化情况

公司目前的经营范围为：三羟甲基丙烷、双三羟甲基丙烷、甲酸钠、偏苯三酸三辛酯、偏苯三酸酐、醋酸丁酯、绝缘漆的生产（以上经营范围涉及危险化学品的凭许可证经营）；化工原料的销售（涉及危险化学品的，按危险化学品经营许可证核准的范围经营）；化工产品及其生产技术的研究、开发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（以上项目涉及专项审批的，经行政许可后方可经营）

发行人设立以来，一直致力于为改善环境质量、提高产品安全性能，为社会提供低毒、环保、安全的涂料溶剂、增塑剂原料等产品，以逐步实现对传统有毒有害相关产品的替代。实际从事的主要业务是醋酸丁酯、偏苯三酸酐的生产与销售，属于精细化工行业，主要用于涂料溶剂、添加剂以及增塑剂，主要业务未发生重大变化。

（一）醋酸丁酯

醋酸丁酯是优良的有机溶剂，对醋酸丁酸纤维素、乙基纤维素、氯化橡胶、聚苯乙烯、甲基丙稀酸树脂以及许多天然树胶均有良好的溶解性能，并且以其低毒性、溶解性强、易挥发、残留物少等优异性能，成为油漆和涂料行业应用最广的有机溶剂之一。此外，在医药上用于生产红霉素以及用于生产聚氨基甲酸酯、印花薄膜、香料、化妆品等，还可在各种石油加工过程中用作萃取剂和脱水剂、日光灯管中荧光粉的稀释剂等。

涂料是消费醋酸丁酯最多的领域，醋酸丁酯可用来配制降低大气污染的溶剂型涂料，通常用来取代甲乙酮、异丁酮、二甲苯或甲苯等传统溶剂。2001年我国颁布 GB18581-2001《室内装修材料 溶剂型木器涂料中有害物质限量》标准，限制在涂料产品中使用苯及其同系物等有害溶剂，而醋酸丁酯是替代苯及其同系物的最好产品之一（《氨基酯级乙酸丁酯》，《涂料工业杂志》2004年6月）。

（二）偏苯三酸酐

偏苯三酸酐（TMA）简称偏酐，又名 1、2、4-苯三甲酸酐。偏苯三酸酐的主要应用领域有：

以偏苯三酸酐为原料生产的粉末涂料，是一种高分子复合材料，已逐步取代传统的油漆，成为空调、彩电、洗衣机、冰箱、手机、自行车、铝合金门窗等的表面涂层，同时它又是生产高档轿车漆、新型水溶性涂料、高档油漆必不可少的原材料。以它为原料生产的涂料性能大大优于传统涂料，具有附着力强、经久耐用、耐腐蚀、无污染等特点。

以偏苯三酸酐为原料生产的偏苯三酸三辛酯（TOTM），TOTM 是一种性能良好的增塑剂，具有优良的耐温性、绝缘性、抗老化耐腐蚀性、耐挥发性和耐析出性。使用 TOTM 作为增塑剂的绝缘材料，其耐高温和耐绝缘性能可以显著提高，大大增强了其安全性。因此广泛应用于电线电缆和电源插座等有安全要求的塑料制品和工程塑料中，是生产耐温绝缘材料必不可少的增塑剂。在欧洲、美国等经济发达国家，由于政府对绝缘材料有强制耐温等级标准，因此，有 65% 左右的偏苯三酸酐用于生产 TOTM。在我国，由于对于电器用绝缘材料和工程塑料的安全性能还没有实行强制标准，采用 TOTM 作为增塑剂比起采用邻苯二甲酸二辛酯(DOP)或二丁酯(DBP)等成本相对较高，所以目前国内的塑料生产企业还没有大量使用 TOTM，这也是目前偏苯三酸酐主要的消费市场在国外的原因之一。可以预见，随着我国政府对电器用绝缘材料和工程塑料安全要求的逐步提高，对偏苯三酸酐这一关键产品的国内需求量也会逐步提高。该领域是未来国内市场的主要增长点。此外，在一次性输液、注射器和血液袋用品领域，以往使用的都是邻苯类增塑剂，由于苯类的析出对人体会造成一定危害。TOTM 以其优良的耐析出性能成为最好的替代品。

偏苯三酸酐还可用于生产高等级 F 和 H 级的绝缘漆和绝缘材料，可作为玻璃纤维的粘合剂、烟雾的抑制剂、橡胶硫化的促进剂和印刷油墨的快速硬化剂。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业管理体制

公司所处的精细化工行业是竞争性行业，在 1993 年以前由传统的政府部门原国家化工部直接进行行政控制和管理。随着从计划经济时代的计划生产到目前的市场经济体制的转变，精细化工行业的最高管理机构由原国家化工部直接监管转变为行业宏观管理。目前宏观管理职能由国家发展和改革委员会承担，主要负责制定产业政策，指导技术改造。醋酸丁酯、偏苯三酸酐两个产品本身没有相关的行业协会，其下游行业的引导和服务职能主要由中国涂料工业协会承担，主要职责是贯彻国家发展涂料工业的方针政策，推动涂料工业的技术进步和管理的现代化，以逐步适应社会主义市场经济发展的需要；维护会员的合法权益，是政府和企事业之间的桥梁和纽带，并不断为提高我国涂料行业的经济效益和社会效益，加速其现代化服务。

（二）行业基本情况

精细化工行业是当今化学工业中最具活力的新兴领域之一，是新材料的重要组成部分。精细化工产品种类多、附加值高、用途广、产业关联度大，直接服务于国民经济的诸多行业和高新技术产业的各个领域。大力发展精细化工已成为世界各国调整化学工业结构、提升化学工业产能和扩大经济效益的战略重点。精细化工率（精细化工产值占化工总产值的比例）的高低已经成为衡量一个国家或地区化学工业发达程度和化工科技水平高低的重要标志。

1、世界精细化工行业总体发展态势

综观近 20 多年来世界化工发展历程，各国、尤其是美国、欧洲、日本等化学工业发达国家及其著名的跨国化工公司，都十分重视发展精细化工，把精细化工作为调整化工产业结构、提高产品附加值、增强国际竞争力的有效举措，世界精细化工呈现快速发展态势，产业集中度进一步提高。进入 21 世纪，世界精细化工发展的显著特征是：产业集群化、工艺清洁化、节能化，产品多样化、专用化、高性能化。

（1）精细化学品销售收入快速增长，精细化率不断提高

上世纪九十年代以来，基于世界高度发达的石油化工向深加工发展和高新技

术的蓬勃兴起，世界精细化工得到前所未有的快速发展，其增长速度明显高于整个化学工业的发展。近几年，全世界化工产品年总销售额约为 1.5 万亿美元，其中精细化学品和专用化学品约为 3,800 亿美元，年均增长率在 5~6%，高于化学工业 2~3 个百分点。预计至 2010 年，全球精细化学品市场仍将以 6% 的年均速度增长。目前，世界精细化学品品种已超过 10 万种。

(2) 加强技术创新，调整和优化精细化工产品结构

加强技术创新，调整和优化精细化工产品结构，重点开发高性能化、专用化、绿色化产品，已成为当前世界精细化工发展的重要特征，也是今后世界精细化工发展的重点方向。

(3) 联合兼并重组，增强核心竞争力

许多知名的公司通过兼并、收购或重组，调整经营结构，退出没有竞争力的行业，发挥自己的专长和优势，加大对有竞争力行业的投入，重点发展具有优势的精细化学品，以巩固和扩大市场份额，提高经济效益和国际竞争力。

2、我国精细化工发展现状与趋势

近十多年来，我国十分重视精细化工的发展，把精细化工、特别是新领域精细化工作为化学工业发展的战略重点之一和新材料的重要组成部分，列入多项国家计划中，从政策和资金上予以重点支持。目前，精细化工已成为我国化学工业中一个重要的独立分支和新的经济效益增长点。

目前我国的精细化工已取得长足进步，部分产品居世界领先地位。我国精细化工的快速发展，不仅基本满足了国民经济发展的需要，而且部分精细化工产品，还具有一定的国际竞争能力，成为世界上重要的精细化工原料及中间体的加工地与出口地，精细化工产品已被广泛应用到国民经济的各个领域和人民日常生活中。据有关部门统计，目前我国精细化工门类已达 25 个，品种达 3 万多种，已建成精细化工技术开发中心多个，精细化学品生产能力近 1,350 万吨/年，年总产量近 970 万吨，年产值超过 1,000 亿元。2004 年，我国精细化工率已上升到 45%。

(三) 国家产业政策

我国近期出台的《“十一五”化学工业科技发展纲要》将精细化工列为“十一五”期间优先发展的六大领域之一，并将功能涂料及水性涂料，染料新品种及其产业化技术，重要化工中间体绿色合成技术及新品种，电子化学品，高性能水处

理化学品，造纸化学品，油田化学品，功能型食品添加剂，高性能环保型阻燃剂，表面活性剂，高性能橡塑助剂等列为“十一五”精细化工技术开发和产业化的重点。可以预见，随着我国石油化工的蓬勃发展和化学工业由粗放型向精细化方向发展，以及高新技术的广泛应用，我国精细化工自主创新能力和产业技术能级将得到显著提高，成为世界精细化学品生产和消费大国。

（四）相关产品的市场竞争格局¹

1、醋酸丁酯产品的市场竞争格局

（1）市场供求状况

目前，世界醋酸丁酯的消费主要国家和地区是美国、西欧和日本及中国。国外醋酸丁酯的消费结构为：清漆溶剂占 85%（主要用于木制家具和汽车外涂层），其它占 15%（包括粘合剂和制药用溶剂）。

世界范围内，2002 年醋酸丁酯的生产能力约 110 万吨/年。2002 年后，欧洲基本没有醋酸丁酯的增产计划，供需基本平衡，全球范围内的设计生产能力也能够满足目前的需求状况。2003 年，世界醋酸丁酯的生产能力约为 130 万吨/年，2004 年达到 142 万吨/年，到 2006 年底，生产能力达到 150 万吨/年以上，这几年产能的增长主要来自于中国。预计未来 5 年，国外醋酸丁酯的市场消费量将保持稳定、小幅的增长。

国内方面，2000 年--2006 年我国醋酸丁酯消费情况见下表。

单位：万吨

年份	产能	产量	进口量	出口量	表观消费量
2000	9.6	6			
2001	13	8	4.2	0.5	11.7
2002	27	16.6	6.48	0.55	22.53
2003	42	18	6.46	0.39	24.07
2004	50	23	3.42	0.54	25.88
2005	55	26	2.53	0.65	27.88
2006	55	27	3.06	1.28	28.78

2001—2007 期间，我国醋酸丁酯的需求增长速度为 7.5%，高于世界平均增长速度。在日益注重环保的今天，采用高档溶剂用于涂料、油墨生产，是大势所

¹ 本部分行业数据主要摘自《醋酸丁酯市场调研报告》（上海六鉴电子商务有限公司，2007 年 6 月）、《国内外偏苯三酸酐发展及其应用前景》（陈建波、林学敏、卢云、夏巨敏，2008 年 1 月）

趋。作为高档溶剂，醋酸丁酯可以替代甲基异丁基酮、芳烃溶剂等，因此其需求亦会有较快增长。2007年，我国醋酸丁酯年需求量约30万吨，预计未来5年，我国将保持年按年7%左右的增长率，预计到2010年将超过35万吨。

(2) 市场竞争情况

醋酸丁酯产品市场化程度较高，生产企业数量较多。尽管上述数据显示目前我国醋酸丁酯生产能力大幅超过消费能力，但其中大部分生产工艺为间歇酯化法，生产成本低，难以与进口产品竞争，加上原料的涨价，开工率低，不少处于停产状态；上述数据也显示，2001年—2006年国内醋酸丁酯产品每年还处于净进口状态。同时预计，今后会有一些不具竞争力的万吨以下的醋酸丁酯装置逐步被淘汰，届时醋酸丁酯总体供应能力会有一定的下降，部分技术水平高、生产规模大的醋酸丁酯装置还是有良好的发展机会的。实际上在整个行业存在开工不足的情况下，百川化工近年来基本满负荷生产。

(3) 主要生产企业

目前，中国大陆以外的主要醋酸丁酯生产企业产能情况如下表所示：

单位：万吨/年

序号	企业名称	国家	产能
1	Celanese 公司	美国	10
2	Celanese 公司	新加坡	10
3	Ineos Oxide 公司	比利时	8.5
4	Oxeno 公司	德国	8
5	Eastman 化学公司	美国	7.7
6	德国 BASF 公司	德国	7.5
7	Dow 化学公司	美国	7.3
8	马来西亚 BASF Petronas 公司	马来西亚	5
9	马来西亚 OPTimal 公司	马来西亚	5
10	长春化学	中国台湾	4.8

我国醋酸酯生产企业较多，但大多数企业生产规模较小。90年代末，我国醋酸丁酯生产装置有近50套，规模多数较小，不能形成经济规模，从生产成本到产品质量均无法有效的同国外产品抗衡，许多企业停产或转产。前几年，几套万吨级装置的投产，对我国醋酸酯的整体行业水平有所提高。

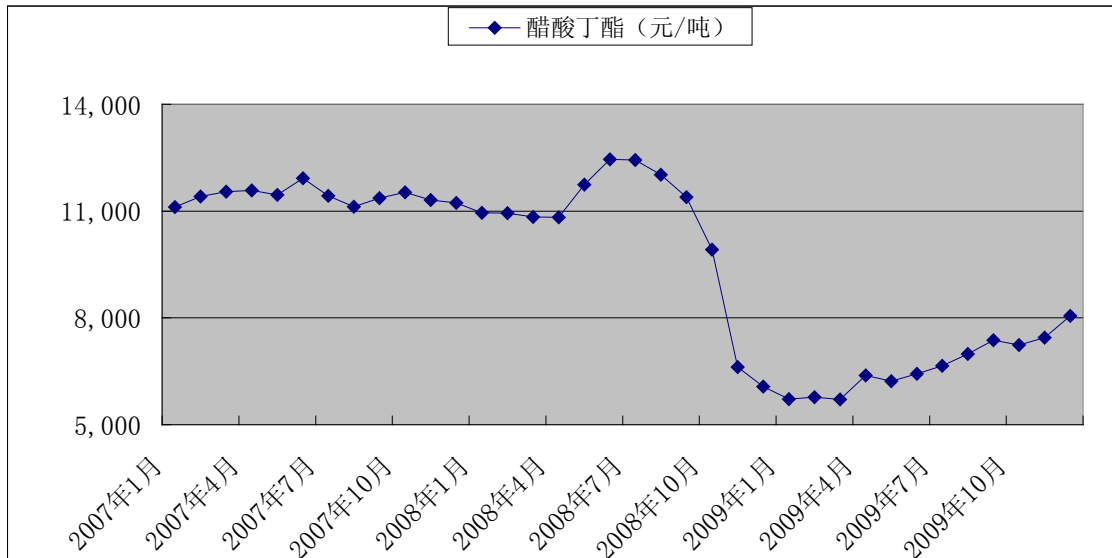
我国主要醋酸丁酯企业产能情况如下表所示：

单位：万吨/年

序号	企业名称	产能
1	无锡百川化工股份有限公司	10
2	江门谦信化工发展有限公司	8
3	中国重庆扬子江乙酰公司	8
4	上海龙天化学品有限公司	6
5	广州珠江化工集团有限公司	5.5
6	南昌市赣江溶剂厂	5
7	江苏宜兴三木集团	3
8	山东沐化金沂蒙集团	2
9	惠州盛达	2
10	顺德顺冠气体溶剂有限公司	1.5

(4) 近期醋酸丁酯产品价格走势²

2007年—2009年醋酸丁酯的市场价格走势如下图所示：



由于同期原材料价格出现较大幅度波动，醋酸丁酯产品价格也随之有所波动，尤其是2008年下半年开始产品价格出现较大幅度的下降。目前其价格已基本企稳并处于稳步回升之中。

2、偏苯三酸酐产品的市场竞争格局

(1) 市场消费状况

² 由于缺乏统一市场数据，此处市场价格以公司实际销售价格（不含税价）列示。

2005 年全世界偏苯三酸酐的总消费量约为 18 万吨/年,其中美国的消费量约占总消费量的 23%,西欧约占 25%,日本约占 18%,其他地区约占 34%。产品约 90%用于生产偏苯三酸酯类增塑剂和粉末涂料,10%用于生产其他产品。

2005 年全球偏苯三酸酐地区消费结构和下游消费构成见下表。

国家或地区名称	消费量(万吨)	所占比例(%)
美国	4.1	23
西欧	4.5	25
日本	3.3	18
其他国家和地区	6.1	34
合计	18	100%

我国市场偏苯三酸酐消费量占全球消费量的比例不大,其中 50%左右用于制造偏苯三酸酯类增塑剂,近 40%用于制造聚酯树脂,其他用于制造高级绝缘材料、高温固化剂等。其中偏苯三酸酯类增塑剂以及粉末涂料是主要的消费领域。

2006 年我国偏苯三酸酐的消费现状见下表。

消费领域	消费量(万吨)	所占比例(%)
偏苯三酸酯类增塑剂	0.86	49
聚酯树脂	0.66	38
绝缘材料	0.12	7
固化剂	0.09	5
其他	0.02	1
合计	1.75	100

(2) 产品市场容量预测

偏苯三酸酐可用于生产偏苯三酸三酯类增塑剂(TOTM),TOTM 作为无毒增塑剂的一种,当今在国际上获得了充分的重视和发展。欧盟已启动相关法规,限制在 PVC 材料中使用邻苯类增塑剂,这给偏苯三酸类增塑剂带来了新的发展机遇。

据统计,2001 年国外增塑剂总产量为 792 万吨,此后年增长率保持在 3%左右,到 2007 年总产量约 927 万吨;其中 TOTM 占增塑剂总量的 4%,约 37 万吨;

对偏苯三酸酐的需求量为 13 万吨。预计到 2010 年国外增塑剂行业对偏苯三酸酐的需求量将达 14.3 万吨。此外，涂料及其他领域需求将保持稳定，合计对于偏苯三酸酐的需求将达到 19.8 万吨左右。

2006 年我国增塑剂总需求量已达 70 万吨。但是，由于大量使用 DOP、DINP、DOS 等品种的增塑剂，其中 TOTM 占增塑剂总量的 3.5%，低于国外 0.5%。偏苯三酸三辛酯用量为 2.45 万吨，相应的偏苯三酸酐消耗为 8,600 吨。我国现有电线电缆生产企业近 5000 家。由于城乡电网改造、西部开发、及通讯设施大面积升级改造，对电线电缆产品的需求巨大。从 2003 年-2007 年电线电缆行业的平均增长率均保持在 20% 以上，加上汽车业、家电业、日用品、玩具等行业的发展，到 2010 年我国增塑剂需求量将达 145 万吨，考虑到部分邻苯类增塑剂将被取代，TOTM 的总量将占 4%，约 5.8 万吨，相应的偏苯三酸酐消耗约 2 万吨。

此外，以偏苯三酸酐为原料生产聚酯树脂，再与环氧树脂以 1: 1 的比例混合而成的粉末涂料，具有不挥发、无毒、无溶剂污染、涂覆方便、固化迅速等优点，广泛应用于空调、洗衣机、电冰箱、电风扇、热水器、微波炉、电烤箱、电饭锅、电脑、电视机、手机等家电行业；也可用于汽车、摩托车、自行车、仪器仪表机械设备、钢门钢窗、铝合金门窗、保险柜、航空航天设备、化工防腐、五金工具、管道防腐等领域。近年来我国涂料行业发展很快，几大涂料巨头如阿克苏、PPG、立邦、杜邦等纷纷将生产基地转移到中国大陆，使中国的涂料行业 and 全球接轨，成为全球最大的涂料生产基地。2006 年我国涂料总量达到 507.84 万吨，其中聚酯/环氧粉末涂料 14 万吨，消耗偏苯三酸酐约 6,600 吨。随着我国轻工家电等制品的快速发展，对涂料产品的产量、品种、花色及性能要求都将有很大的提高，相应对偏苯三酸酐的需求量也将提高，预计到 2010 年我国聚酯/环氧粉末涂料总量将达到 34 万吨，消耗偏苯三酸酐 1.6 万吨。

此外，预计 2010 年高级绝缘漆材料对偏苯三酸酐需求约 5,000 吨，高温固化剂对偏苯三酸酐需求约 1,500 吨，其他约 500 吨。

综上，预计到 2010 年，全球偏苯三酸酐的需求量在 24 万吨左右，其中国内市场需求约为 4.3 万吨。

(3) 主要生产企业及市场供给

截至 2006 年底，国外偏苯三酸酐生产厂家及的生产能力如下表所示：

序号	国家或地区	厂家名称	生产能力 (万吨)
1	美国	BP-Amoco	6.5
2	马来西亚	BP-Amoco	6.5
3	比利时	BP-Amoco	2.3
4	意大利	Alusuisse-Lonza	2.0
5	日本	三菱瓦斯化学公司	1.5
6	德国	Saarbergwerk 公司	0.15
7	日本	三井东亚公司	0.12
8	日本	蒸馏工业公司	0.12
9	日本	大赛路公司	0.12
合计			19.31

尽管目前国外偏苯三酸酐产能略大于市场需求，但欧美等国的生产企业在偏苯三酸酐领域正面临我国企业的巨大竞争压力。中国企业独创的工艺，其产品质量完全能够满足国外各类客户的要求。在投资成本上只相当于国外同类投资的1/4左右，巨大的投资差异以及相对低廉的劳动力成本，使国外企业在技术方面的优势被完全抵消，即使面对国内年产几百吨的小装置也已无优势可言。欧美和日本、韩国、台湾等企业已开始大量采购中国产品。

面对中国企业的竞争，美国 Amoco 的偏苯三酸酐装置已两次转让；英国 BP 停止了它在马来西亚的扩建计划；意大利 Alusuisse-Lonza 也转让给了瑞典波林（POLY）公司，后者于 2007 年在中国大陆收购常州市博大化工有限公司，成立波林化工（常州）有限公司，将偏苯三酸酐业务逐步转入中国；德国 Saarbergwerk 公司已经关闭。预计因以上因素造成未来一段时间内国际市场将有每年 4.5-8 万吨的实际供需缺口。这对于国内偏苯三酸酐生产企业来说，是一个重要机遇。

基于以上原因，我国偏苯三酸酐生产近年来发展较快，在长华化工取得技术突破后，先后有河南濮阳有机化工厂 1,500 吨/年装置、江苏常州博大公司 3,000 吨/年装置、常州全球化工建成 2,000 吨/年装置、江苏正丹集团建成 5000 吨/年装置，使我国偏苯三酸酐产能大幅度增加。2003 年-2006 年中国偏苯三酸酐生产能力、产量变化见下表。

年份	生产能力 (万吨)	产量 (万吨)	开工率(%)	产能年增长率	产量年增长率 (%)
2003	1.3	1	76.92	-	-
2004	1.75	1.45	82.86	35%	45
2005	2.38	2.08	87.39	36%	43.45
2006	2.85	2.55	89.47	19.75%	22.60

2007年以前，百川化工在偏苯三酸酐实际产能方面始终处于领先地位；2007年以后，国内偏苯三酸酐生产企业发生了较大的变化，首先是部分外资公司关闭了其境外的生产装置，在境内收购了相关生产企业，并扩大了生产能力，其次，部分原先产能较大、经营状况较好的生产企业也逐步扩大了产能，第三，部分小生产企业逐步退出了市场。目前，国内偏苯三酸酐主要生产厂家及产能统计如下表所示：

序号	厂家名称	生产能力(万吨)
1	江苏正丹集团公司	2.0
2	波林化工（常州）有限公司	1.5
3	无锡百川化工股份有限公司	1.0
4	安徽泰达新材料股份有限公司	0.5
5	常州市正康化工有限公司	0.5

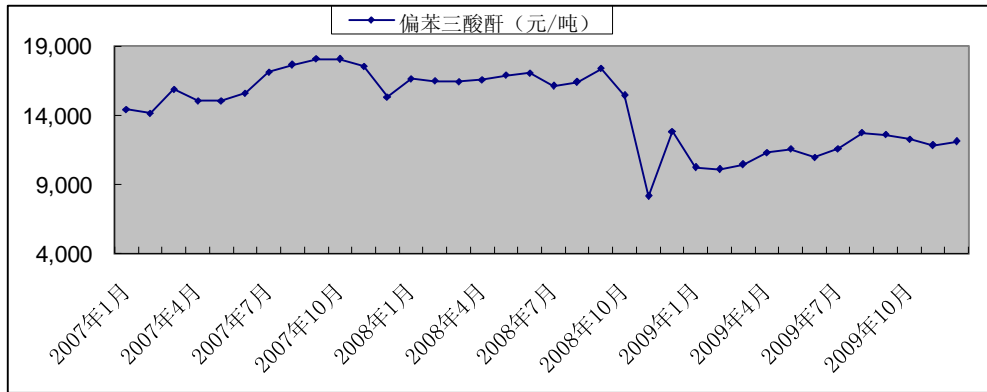
2003年至2006年，偏苯三酸酐国内生产企业目前的开工率近年来呈逐年上升的趋势，不足100%的主要原因有两个方面，一是由于偏苯三酸酐在国内进行生产的时间很短，这部分新增产能在一定时期内难以完成全部的调试、磨合过程，无法完全达到设计产能所致；二是我国大部分生产装置采用间歇搅拌釜或鼓泡塔式反应器，一次加入催化剂，反应温度偏高，虽然也可以得到含量为98%的合格产品，但存在收率低、醋酸消耗高、缺乏尾气检测手段、安全得不到保障、设备腐蚀严重等问题，从而导致产品生产生产效率不高。

2007年以后，国内偏苯三酸酐生产企业的产能扩张较快，主要与上述国际市场存在一定的供需缺口以及部分境外企业逐步将生产装置转移至境内所致。但如前所述，由于国际市场存在一定的供需缺口，国内产能中一部分可以通过出口予以消化。同时，随着国外生产企业逐步将下游境外生产装置逐步转移至境内（如

波林化工目前实际 1.5 万吨左右的偏苯三酸酐产品中约有一半自用，用于生产下游增塑剂产品），国内偏苯三酸酐市场的供需也将逐步走向平衡。

（4）近期偏苯三酸酐价格走势³

2007 年—2009 年偏苯三酸酐价格走势如下图所示：



从以上数据可以看出，近年来偏苯三酸酐的市场价格走势呈整体上逐步攀升的格局，并且自 2006 年开始上升趋势明显加快，这一方面得益于国际市场对国产偏苯三酸酐产品的接受使得自 2005 年起产品出口量明显增加，另一方面也是因为偏苯三酸酐的主要原料偏三甲苯的价格出现了一定幅度的上涨。而 2008 年下半年至 2009 年上半年，受金融危机等宏观因素的影响，其市场价格降幅较大。目前，市场价格已基本企稳并逐步回升。

（五）影响相关产品的市场发展的有利因素与不利因素

1、影响相关产品市场发展的有利因素

（1）国家强制标准的实施将有助于相关产品未来市场容量的逐步扩大

随着我国《民用建筑室内环境污染控制规范》、《室内装饰装修材料、溶剂型木器涂料中有害物质限量》等相关法规的实施，为醋酸丁酯行业的发展带来新的发展机遇。在油漆和涂料行业，过去大量使用苯类和酮类溶剂，近几年国家先后出台了许多标准和规定，对室内装饰装修材料、溶剂型木器涂料中有害物质加以限制，大多数油漆和涂料中要限制使用甲苯、二甲苯、甲乙酮、甲基异丁基酮等有毒有害溶剂，醋酸丁酯以其低毒性、溶解性强、易挥发、残留物少等优异性能，成为油漆和涂料行业应用最广的有机溶剂。随着醋酸丁酯对于原先主要使用的受限产品的逐步替代，产品市场容量在未来有望快速增长。

³由于缺乏统一市场数据，此处市场价格以公司实际销售价格（不含税价）列示。

偏苯三酸酐方面，其下游产品偏苯三酸三辛酯作为优良的耐高温性、绝缘性、抗老化耐腐蚀性、耐挥发性和耐析出性增塑剂，大大提高了添加相关产品的绝缘材料的耐高温和绝缘性能，增强了其安全性。在欧洲、美国等经济发达国家，政府对绝缘材料有明确的、强制性的耐高温等级标准，因此相关产品的用量很大。在我国，相关强制标准的制定和实施起步较晚，但随着我国政府对电器用绝缘材料和工程塑料安全要求的逐步提高，对偏苯三酸酐这一关键产品的国内需求量也会逐步提高。

(2) 下游需求的稳步增长为相关产品创造了良好的发展空间

我国经济的高速增长，使涂料行业高速发展，国外的行业巨头为争夺市场，纷纷来我国投资设厂。阿克苏诺贝尔、立邦、PPG、杜邦等的进入，使我国成为全球最大的涂料生产地和消费国。据有关部门统计，“十五”期间，我国涂料产量连年攀升，发展势头强劲，涂料总产量实现了翻番，涂料企业销售收入增长了170.2%。同时，生产绝缘材料的企业，已经因家电、汽车、电子等产品的出口，而被迫与国际标准接轨，逐步增大了TOTM的使用量；国内也会因相关产品质量关系到千家万户的安全，有关部门不得不引起重视，相关政策和法规的制约，使偏苯三酸酐的下游市场前景光明。下游行业的蓬勃发展为醋酸丁酯、偏苯三酸酐等产品的生产创造了良好的发展空间。

2、影响相关产品市场发展的不利因素

(1) 原材料价格波动

醋酸丁酯、偏苯三酸酐的主要原材料包括正丁醇、偏三甲苯等石化制品及煤化工产品，石油、煤炭价格波动对公司生产成本及经营业绩有较大影响。近年来全球石油煤炭价格剧烈波动，也造成了公司主要原材料价格的剧烈波动。在原材料价格大幅上升的过程中，产品价格上涨往往滞后于原材料价格上涨，因此压缩了行业的平均利润空间；在原材料价格大幅下跌的过程中，企业库存的高价位原材料同样也会影响到生产企业的利润水平。

(2) 国家环保政策趋严为相关产品的生产企业提出了更高的环保要求

节约资源、保护环境是我国的一项基本国策。改革开放以来，我国经济快速增长，各项建设取得巨大成就，同时也付出了巨大的资源和环境代价。党中央、国务院对此高度重视，采取了一系列重大政策措施，加强节能降耗和污染减排工作。2007年以来，国务院召开全国节能减排电视电话会议，并下发了国发〔2007〕

15 号文件，对进一步加强节能减排工作作出部署，明确要求把节能减排作为当前加强宏观调控的重点，作为调整经济结构、转变增长方式的突破口，作为贯彻科学发展观和构建和谐社会的重要举措。

公司所处精细化工行业，虽然有别于基础化工原料生产的污染程度，但产品生产仍需要消耗大量的电力、蒸汽等能源，控制不力也容易产生废气、废液等污染，国家环保政策趋严为相关产品的生产企业提出了更高的环保要求。

（六）进入本行业的主要障碍

企业从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的生产的主要障碍体现在两个方面：一是生产工艺。醋酸丁酯、偏苯三酸酐传统的间歇法生产工艺生产成本低，产量较难扩大，采用这一生产工艺生产的企业竞争力较弱，而连续法生产工艺对于新进入该行业的生产企业难度较大。二是客户关系，醋酸丁酯的主要用户是涂料企业，尽管我国是全球最大的涂料生产国和消费国，但涂料生产主要集中在少数规模大、技术好的知名品牌企业中，其中大部分是跨国公司或者其在国内的合资企业。由于溶剂的质量稳定性直接关系到其产品的综合性能，这部分企业对于原材料供应商的要求很高，成为这些企业的合格供应商一方面需要过硬的产品质量，一方面也需要通过长期的合作建立的互信关系。偏苯三酸酐的主要客户一部分是涂料企业，另一部分是增塑剂生产企业，也存在类似的情况。

（七）相关产品的行业技术水平

1、醋酸丁酯的行业技术水平

醋酸丁酯早期的生产方法一般以硫酸作为催化剂，先进行间歇式酯化反应，反应结束后，用纯碱等进行中和，然后进行蒸馏精制。采用这样的间歇式反应工艺，一是生产效率无法改善，产能难以提高，能耗大，生产成本低；二是产品的质量也不好。

上世纪九十年代，国外开始开发和应用反应精馏技术，国内也开始有单位研究用该技术来生产醋酸丁酯，一般采用杂多酸等固体酸来作为催化剂，实现连续化生产。用固体酸作催化剂有诸多缺陷：一是这种催化剂昂贵，且使用一段时间以后活性会降低使用成本很高；二是固体催化剂容易粉化，不仅损耗大，而且容易造成酯化釜或反应精馏塔内积累杂质，影响物料的蒸发量，并最终影响到产品

的质量；三是固体催化剂不像液体催化剂一样，很难做到均质催化，影响产品的质量和生产效率；四是采用固体酸作为催化剂的话，难以形成规模化的产能。

要使醋酸丁酯等酯类产品实现低能高效生产，理想的方式是采用液体作催化剂与反应精馏法相结合的技术并应用于工业化生产。反应精馏法通过边反应边分离的方式，不仅可以使生产过程避免反应物经历多次降温后再升温的过程，从而大幅降低蒸汽等能源的消耗，而且可以使一步生成的粗产物中目标产品的含量大幅提高，降低了后一步精制提纯的复杂性，且可以大幅减少能耗，降低生产成本。百川化工目前使用的正是这一工艺路线，采用的是一种既利用了反应精馏法的先进技术，又使用液体催化剂，使得操作方便、易于扩大生产规模的特点得到充分发挥，国内处于领先地位。

公司的主要竞争对手大多采用间歇式工艺路线，是一种相对早期的生产方法；部分企业采用了局部连续化的生产方法，但单套产能较小；只有少部分企业如扬子江乙酰化工有限公司等采用与公司相似的工艺路线。

2、偏苯三酸酐的行业技术水平

偏苯三酸酐生产方法主要有偏三甲苯硝酸氧化法、偏三甲苯气相氧化法、偏三甲苯液相空气氧化法和间二甲苯甲醛液相空气氧化法等。

早期德国 Saarbergwerk 公司曾于上世纪 70 年采用偏三甲苯硝酸氧化法实现工业化生产，但这一方法因成本高，三废严重，操作危险而停产。偏三甲苯气相空气氧化法由日本触媒化学工业株式会社研究开发，该方法具有工艺简单，设备投资省等优点，但由于催化剂采用以含钒、钛、磷的化合物，选择性差，收率低，难以实现工业化生产。间二甲苯甲醛液相空气氧化法由日本三菱瓦斯化学公司于 1985 年开发成功，该方法具有原料较易获得，原料及公用工程消耗低，腐蚀小，三废问题较易解决等优点，不足之处是反应在水溶液中高温氧化，氧化设备必须采用昂贵的镍系或钛、锆系合金制作，增加了工程的投资。另外，芳香醛的制备和水溶剂氧化均使用强酸性催化剂，腐蚀严重。

目前国内外工业上生产偏苯三酸酐的主要方法是偏三甲苯液相空气氧化法，最早由美国 Mid-Century 公司开发成功，简称 MC 法。该方法具有原料较易获得，原料及公用工程消耗低，腐蚀小，三废问题较易解决等优点。

MC 法又分为连续法生产工艺和间隙法生产工艺。美国等国已采用连续法，而国内大多数企业仍采用间隙法生产。

（1）间隙法生产工艺

间隙法生产是指先将原料偏三甲苯溶于醋酸溶剂中，氧化生成偏苯三甲酸。将氧化生成的偏苯三甲酸与溶剂混合物料直接分批加入结晶釜中，先加热蒸发溶剂和水，再升温脱出分子内一分子水，制得偏苯三酸酐粗品。粗品采用固定列管加热器间歇式精馏工艺：粗品偏苯三酸酐分批投入到第一精馏塔中进行减压精馏，蒸出的物料再进入第二精馏塔（或第三精馏塔）进行二次（或三次）精馏，最终得到偏苯三酸酐成品。

该法主要存在以下不足：反应时间长、反应不完全、副产物多、质量不稳定、产品收得率低；间歇生产过程中，反应器需要反复升压降压、升温降温，设备容易疲劳，使用寿命缩短；氧化步骤由于每次升温升压都有可能进入爆炸危险区，稍有不慎就会有发生爆炸的危险，生产的安全性很低；产品质量差、质量不稳定、物料分解严重；间歇法结晶采用加热蒸发式脱酸工艺，将醋酸和水蒸出，钴、锰等催化剂被滞留在偏苯三酸酐粗品中，既增加了催化剂的消耗，也在后续工序中增加了偏苯三酸酐的分解。

（2）连续法生产工艺

连续法生产工艺又可以分为以下几种工艺路线：

首先是 Amoco 公司采用的连续法生产工艺。该方法最早由美国 Amoco 公司于 1962 年实现工业化生产，经过几十年的不断完善和发展，整个生产过程通过各类泵、阀和自动控制系统，实现了全过程的连续化生产。其优点为产品质量好、收率高、工艺稳定、产能大、劳动生产率高。缺点是设备投资大、工艺和控制系统复杂、生产成本低、技术复制难度大，从 1.3 万吨装置扩大到 6.5 万吨装置前后用了 20 多年。前期处于垄断地位，近几年遇到其他企业的竞争，优势并不明显。

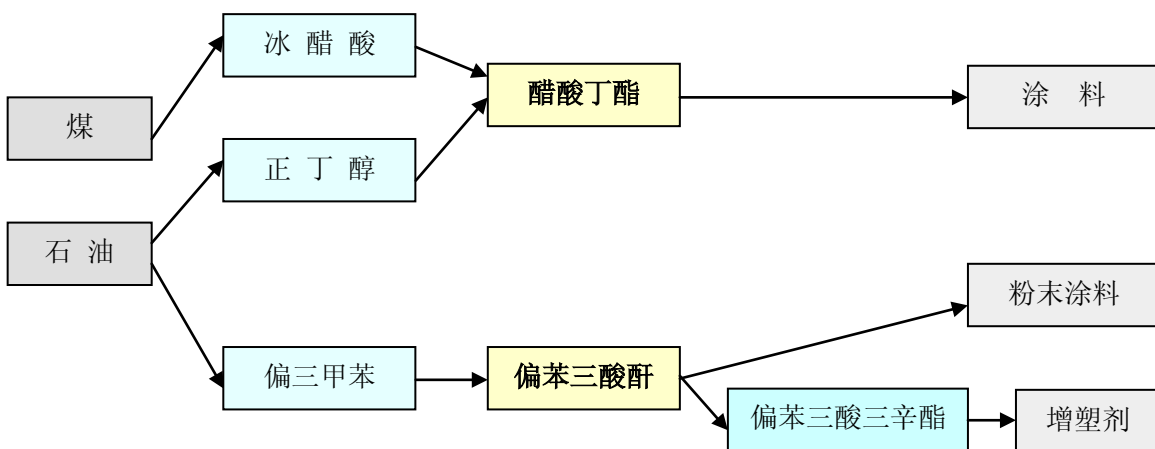
二是国内其他生产企业采用的连续法生产工艺，并且申请了相关专利，以上方法均采用搅拌釜式连续氧化，其优点是实现了局部工序的连续化生产，为我国偏苯三酸酐连续化工艺作出了新的探索。但是，搅拌釜式反应器投资昂贵、动密封部件易漏易损坏、氧化反应器出料气液分离不充分，高凝固点物料易被带入冷凝器，影响冷凝器换热效果。连续化运行不能变温，不利于晶体成长，结晶效果差，必须将结晶不完全的母液循环再利用，方能达到结晶分离目的。多釜连续式结晶存在过料时各结晶器进口处易堵塞问题。以上方法中粗品偏苯三酸酐精制均

为单塔间歇式或连续式精馏，由于偏苯三酸酐粗品含杂质复杂，仅一次简单精馏不能产生高纯度产品，要想保证产品质量，必须多采出轻、重组分和进行多次精馏，导致精制的收得率降低、能耗增加。

百川化工采用的是利用间歇式鼓泡氧化塔多塔串联连续氧化生产偏苯三甲酸、偏苯三甲酸连续成酐精制生产高纯度偏苯三酸酐的方法，上述方法也已经取得发明专利。该方法的核心在于仍然采用塔式结构，克服上述间歇法、釜式连续法的不足，分别提供了一种氧化设备投资省、不易发生泄漏和损坏、结晶设备进出料口不易堵、可以保证前道氧化工序及后续工序的连续化运行、产能高、产品收率高、原料单耗和能耗低的偏苯三甲酸生产方法，另外提供了一种物耗能耗低、产品纯度高、质量稳定、收率高的偏苯三甲酸连续成酐精制生产高纯度偏苯三酸酐的方法。

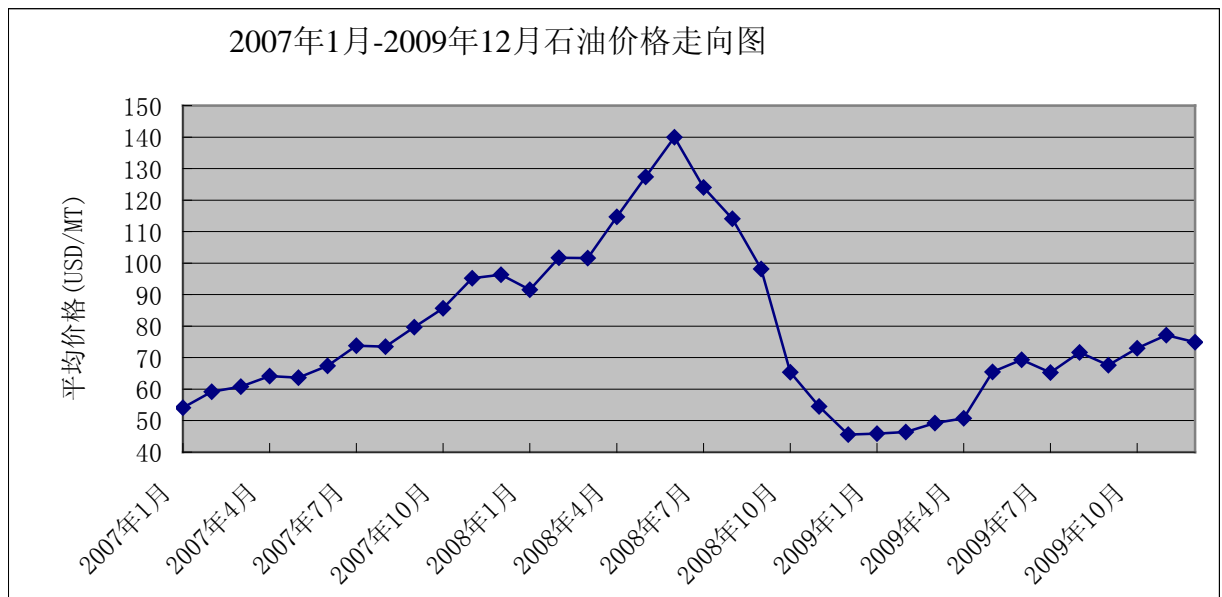
（八）相关产品与上下游行业之间的关系

公司所生产的醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的源头主要为石油、煤，下游主要用于涂料及增塑剂行业，其关系如下图所示：



1、公司产品与上游产业的关系

产品上游源头主要来自于石油，近年来，国际市场原油价格持续攀升，为下游产品生产企业带来了巨大的成本上升压力，但自 2008 年 7 月以来，国际油价从 147.27 美元每桶的历史高位迅速回落，目前已基本企稳，处于稳步回升之中。下图是 2007 年 1 月-2009 年 12 月国际市场原油价格走势。



从上图可以看出，国际市场原油价格波动剧烈。从 60 美元左右每桶一路攀升至近 150 美元每桶后，又从历史高位迅速回落到 30 余美元每桶。近期，国际油价呈现探底回升走势。原油价格一度从 2008 年的近 150 美元每桶跌到了 30 多美元每桶，跌幅比较大，目前已震荡回升至 70 美元每桶。

目前，原油整体供求环境比较宽松。供给方面，2009 年 11 月底石油输出国组织（OPEC）的剩余产能为 6.24 百万桶/天，相当于目前全球原油需求的 7.3% 左右；需求方面，2009 年第四季度全球原油需求出现了自金融危机以来的首次正增长。IEA 预测 2010 年原油需求回升 1.5 百万桶/天至 86.3 百万桶/天（2009 年同比下降 1.4 百万桶/天至 84.9 百万桶/天）。根据国际货币基金组织的预测，2010 年世界经济将增长 3%，全球经济的复苏将带动石油需求的上升，其中发展中国家的需求将快速增长，而在大规模财政刺激和宽松的货币政策的帮助下，发达国家经济也将逐渐走出金融危机带来的衰退，对石油的需求将从低位回升。

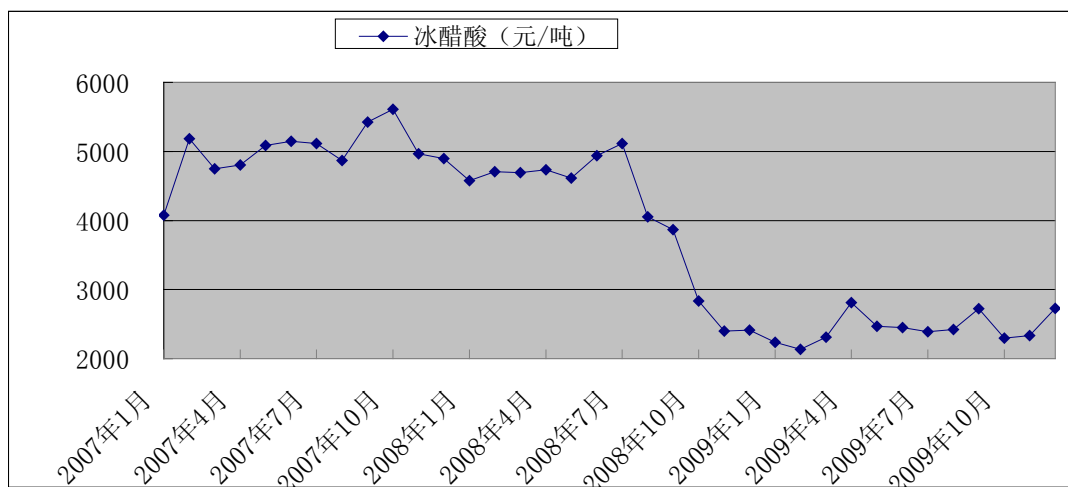
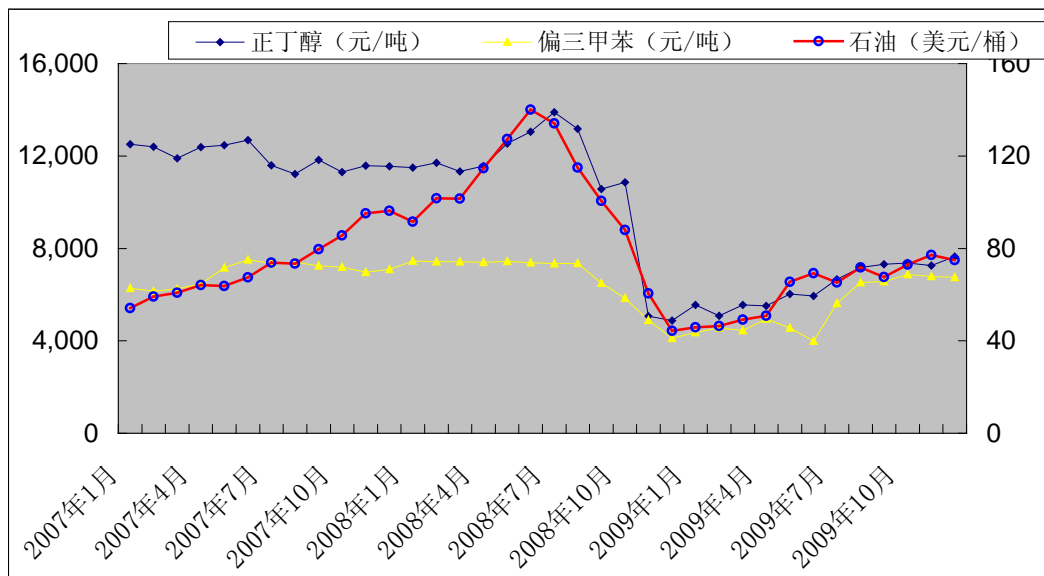
尽管中国宣布了刺激经济计划，中国因素对于国际油价的影响逐步上升，但美国仍然是石油的最大消费国，不能过分夸大“中国因素”对全球大宗商品市场的影响，特别是对油价而言。尽管中国石油消费在增加，但美国的原油消耗仍占全球每年总消耗量的 25% 以上，中国只是个增量。同时，煤在中国能源消耗中的比重很大，这在一定程度上抵消了中国对油价的影响。

整体来说，原油价格已经在 2008 年下半年、2009 年年初完成了探底过程，但另一方面，目前原油正面临经济景气周期和新能源兴起两大因素压力：经济衰

退导致原油需求下降，新能源的兴起将减少原油需求。因此，预计石油未来价格将呈现基本稳定、震荡走高态势。市场研究预测，2010年的油价均价在每桶75至85美元之间。

(2) 公司主要原料的市场情况

2007年至2008年上半年，公司主要生产原料正丁醇、偏三甲苯在价格走势上与石油价格走势都呈现出逐步走高的态势。而自2008年7月以来，随着石油价格的快速回落，公司主要生产原料正丁醇、偏三甲苯的价格也回落显著，目前已基本企稳并稳步回升。下图是2007年1月—2009年12月上述三种产品的市场价格与国际市场原油价格走势的比较图以及冰醋酸的价格走势图。

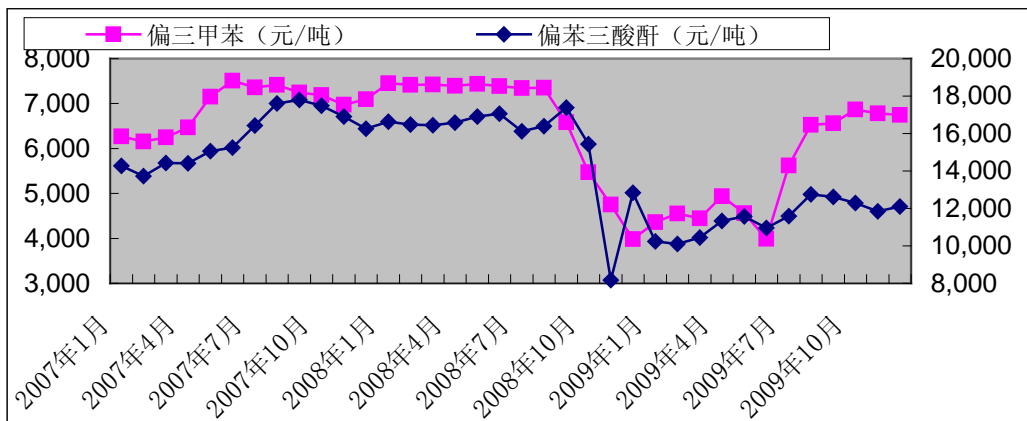
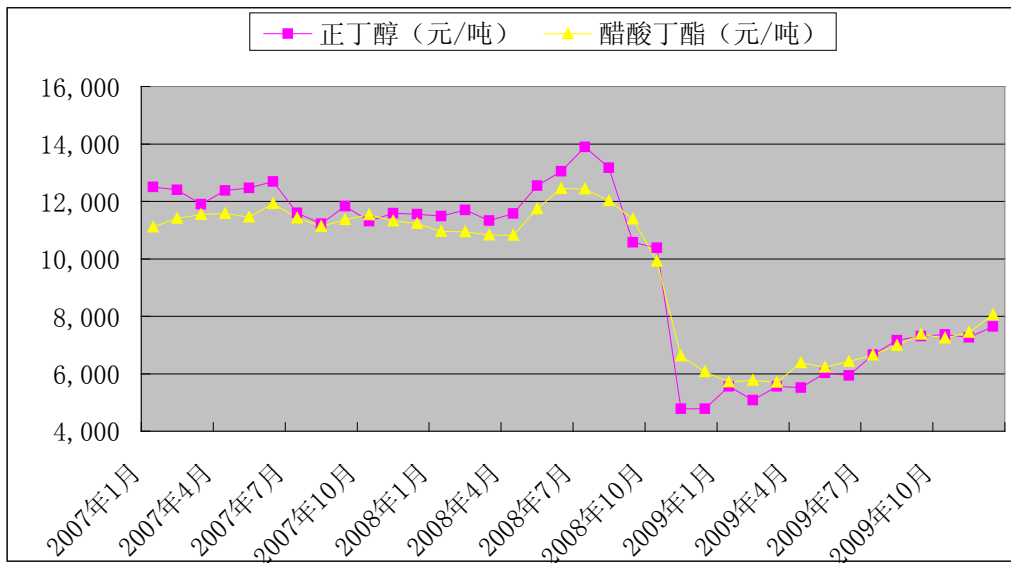


注：图中正丁醇、偏三甲苯、冰醋酸由于缺乏市场统一报价，以公司实际采购价格代替，为不含税价格。

(3) 公司原料价格与产品价格的波动亦存在较大的相关性

尽管 2007 年至 2008 年上半年公司主要原材料价格都出现了较大幅度的上涨，但产品的价格走势与原材料价格走势基本保持一致，因此，对于醋酸丁酯、偏苯三酸酐两个产品，其成本的上升可以在很大程度上转嫁到产品价格上。自 2008 年下半年开始，公司主要原材料和产品价格都出现了较大回落，原材料价格降幅大于产品价格降幅，成本转嫁效用更加明显。

下图是 2007 年 1 月—2009 年 12 月醋酸丁酯与正丁醇、偏苯三酸酐与偏三甲苯价格走势的比较：



注：图中正丁醇、偏三甲苯、醋酸丁酯、偏苯三酸酐价格为公司实际销售价格（不含税）。

公司是国内规模领先的醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产企业，通过自身的规模优势以及与下游客户的良好合作关系，在原材料价格出现波动的情况下，公司将定期根据原材料价格波动的情况，调整产品销售价格，使得原材料成本的波动得到

了较好的转嫁。下表分别是醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品价格波动对原材料价格波动的比较情况：

醋酸丁酯	2009年	2008年	2007年
平均售价（元/吨）	6,737.81	10,476.43	11,395.67
原材料成本（元/吨）	5,384.56	9,049.02	10,231.97
售价波动（元/吨）	-3,738.62	-919.24	1,455.71
原材料成本波动（元/吨）	-3,664.46	-1,182.95	1,629.68
售价波动与原材料价格波动的差（元/吨）	-74.16	263.70	-174.00
价差占售价的比例（%）	-1.10%	2.52	-1.53
偏苯三酸酐	2009年	2008年	2007年
平均售价（元/吨）	11,411.27	15,897.36	15,666.97
原材料成本（元/吨）	5,452.56	7,822.11	8,227.72
售价波动（元/吨）	-4,486.09	230.39	3,471.04
原材料成本波动（元/吨）	-2,369.55	-405.61	1,106.16
售价波动与原材料价格波动的差（元/吨）	-2,116.54	636.00	2,364.88
价差占售价的比例（%）	-18.55%	4.00	15.09

从整体情况来看，报告期内醋酸丁酯产品价格波动与原材料成本波动的差距不大，而偏苯三酸酐产品价格波动与原材料成本波动的差距相对较大。

尽管如此，针对近年来主要原材料价格波动剧烈，同时公司产品价格波动往往相对于原材料价格波动存在一定的滞后周期，公司主要采取了以下几个方面的措施以降低原材料价格波动对公司经营业绩的不利影响：

公司一方面加强成本管理，降低单位产品成本中的原材料损耗，以抵御原材料价格波动的风险。另一方面，努力拓宽供货渠道，合理安排国内、国外原材料采购量，合理安排库存，以尽量减少原材料价格波动给公司造成的不利影响。同时，公司已经成为国内规模领先的醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产企业，公司在原材料采购上积极发挥规模效应，并与上游厂商保持了良好紧密的战略伙伴关系，形成了稳定、畅通的供货渠道。

2、公司产品与下游行业的关系

公司主要产品醋酸丁酯、偏苯三酸酐均为精细化工中间产品，其市场需求主要取决于下游行业的发展状况。如前所述，涂料行业、增塑剂行业未来发展前景看好，为公司主要产品创造了良好的发展空间。（相关行业的具体情况参见本节“相关产品的市场竞争格局”部分内容）

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司的行业地位

在醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品方面，百川化工是具备规模优势的龙头企业。醋酸丁酯产品方面，报告期内，百川化工的国内市场占有率基本保持稳定，按国内市场产能计算的市场占有率在 30%左右，并且随着公司实际产量的逐步增加，百川化工的实际市场占有率还有小幅提高。偏苯三酸酐产品方面，2007 年以前，公司是国内实际产量最大的生产企业，按国内产能计算的市场占有率也在 30%左右。2007 年以后，随着部分国外生产企业将其国外偏苯三酸酐产能逐步向国内转移，以及部分其他生产企业产能扩张，导致百川化工偏苯三酸酐产品的实际市场占有率有所下降，目前的市场占有率接近 20%。

（二）公司的竞争优势

1、技术领先优势

公司自成立以来一直注重技术的研发，与国内多家科研机构或大学保持合作关系。公司系醋酸丁酯国家标准修订者及偏苯三酸酐国家标准的起草者，在行业内享有较高的著名度和声誉。

公司是高新技术企业，拥有多项完全自主知识产权的生产工艺技术。在生产醋酸丁酯方面，公司拥有的自己的《以硫酸为催化剂反应精馏法规模化生产乙酸丁酯的方法》已被国家知识产权局正式授予发明专利[专利号 ZL200610039280.2]；在生产偏苯三酸酐方面，公司亦取得两项发明专利，[专利号(ZL200610086123.7)(ZL200610086124.1)]，它们分别是《偏苯三甲酸连续成酐精制生产高纯度偏苯三酸酐的方法》和《利用间歇式鼓泡氧化塔多塔串联连续氧化生产偏苯三甲酸的方法》。

正如在“相关产品行业技术水平”所分析比较的，百川化工采用的上述工艺路线具有产品质量好，生产成本、投资成本低，在国内处于领先地位。

2、规模成本优势

如前所述，公司目前是国内醋酸丁酯、偏苯三酸酐规模领先的生产企业。大规模的工业化生产使得公司在项目建设、原材料采购等方面都具有很强成本优势。

此外，醋酸丁酯方面，公司采用了液体酸催化剂和反应精馏法相结合的工艺，不仅可以使醋酸丁酯生产的能耗下降 30%左右，从而使生产成本明显下降，而且得到的粗酯技术指标已经接近国标一等品的水平，略加处理就可以使连续生产出来的产品达到国标优等品的要求。

偏苯三酸酐方面，由于公司的管理团队、技术骨干是国内最早实现该产品工业化生产的一批人员，在产品生产建设方面积累了丰富的经验，从而同等生产规模建设投资成本明显低于同行业平均水平，产品的竞争能力非常突出。

3、专业经验丰富的管理团队

公司拥有一支长期从事化工行业，技术实力较强，善于决策、懂经营、会管理的高管团队，他们从 1991 年开始涉足精细化工领域的研发生产，专注本业 10 多年以上资历，是中国最早一批涉足醋酸丁酯及偏苯三酸酐行业的人士。他们对所处的产业有着非常深刻的理解，经历了多次全行业的周期波动，对产业环境变化、产品发展趋势、研发及销售业务等各方面经验丰富，能给予客户强有力的支持及响应。

4、稳定的客户关系

公司的醋酸丁酯产品主要客户是国内大型的涂料生产企业，公司的偏苯三酸酐的主要客户主要也是国内外一些大型的增塑剂生产企业以及粉末涂料生产厂商，这些客户对于产品质量要求很高，大部分存在供应商认证体制；百川化工在长期的生产经营过程中与这些客户建立了良好的合作互信关系。

5、可持续发展环保保障优势

公司一贯注重环境保护和治理工作，本着发展生产与环境保护并重的原则，按照绿色环保要求对生产进行全过程控制，推行清洁生产，引进生态厂布局模式，对污水进行集中处理后循环利用，改进生产工艺和生产设备，使“三废”在生产过程中减少到最低限度。公司每一项新建或技改项目对环保都经过严密论证，在项目实施中严格执行“环境影响评价”和“三同时”制度，以减少环保要求趋于严格给公司带来的不利影响。2006 年，公司通过了 GB/T24001-2004 idt ISO14001:2004 环境管理体系认证，为公司进一步提升环境管理水平提供了组织和制度保障，并在无锡地区第一批率先通过了清洁工厂审核评估，连续多年被江阴市政府评定为环境保护蓝色企业。上述环保优势为公司的持续生产经营打下了坚实的基础。

（三）公司的竞争劣势

1、资本实力不足

公司所处的精细化工行业是一个资本密集型的行业，截至 2009 年 12 月 31 日，公司净资产为 23,258.55 万元，2009 年度营业收入为 113,416.98 万元，净资产规模与营业收入相比明显偏低，资产负债率较高。为进一步提高市场份额，扩大公司规模，巩固行业领先优势，公司必须适时扩大产能，而目前的净资产规模难以支持公司继续保持稳定成长的态势。本次募集资金到位后，公司资产负债率将会降低，各贷款银行对公司的利息率也可能相应调整，从而降低公司的利息支出，在其他条件不变的情况下，公司经营业绩将得到改善。

2、产能尚显不足

公司目前是国内规模领先的醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的生产企业，行业龙头地位稳固。尽管近年来公司实际产能利用率已十分充足，但仍无法满足部分客户的订货需要。限于自身的资金瓶颈，公司亦无力进行大规模进行设备、厂房等固定资产的投资，扩大产能。公司为维护业已建立的稳定合作关系，往往向国内外其他生产企业采购，来满足这部分客户的要求，即采取贸易销售的方式。但采用贸易销售方式并不能从根本上解决产能不足的问题且会产生小额亏损，因此，公司急需利用各种筹资渠道加大固定资产投资，及时扩大产能。

3、人才相对短缺

公司通过多年的持续发展，已建立了较稳定的经营管理体系。但随着公司主营业务的不断增长，特别是募集资金投资项目投产后业务规模将出现较大幅度的增长，对公司的经营管理层提出了更高的要求，公司迫切需要包括技术、研发、管理、销售等方面的高级人才。公司虽然在用人机制方面有很大的灵活性，具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，但由于地处无锡江阴地区，本公司对人才的吸引力度不如周边大城市的吸引力。本次发行上市，将有助于公司更好地吸引人才，以适应公司长远发展的需要。

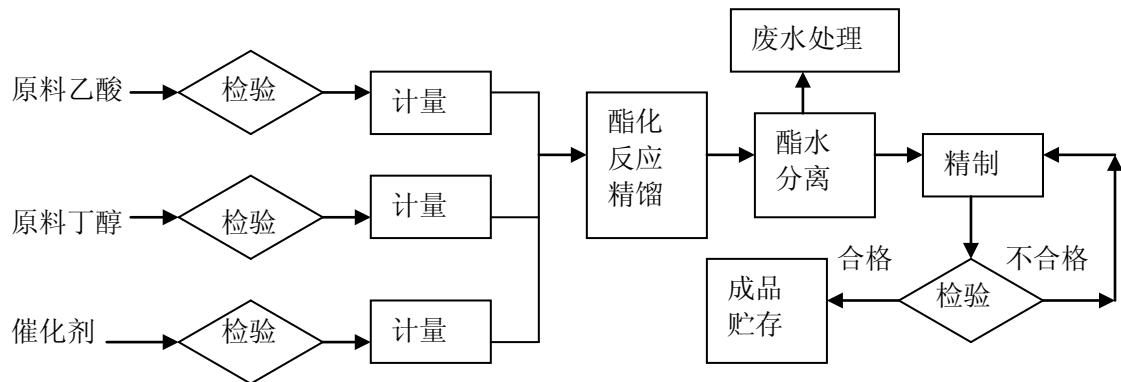
四、发行人的主营业务情况

（一）公司主要产品及其用途

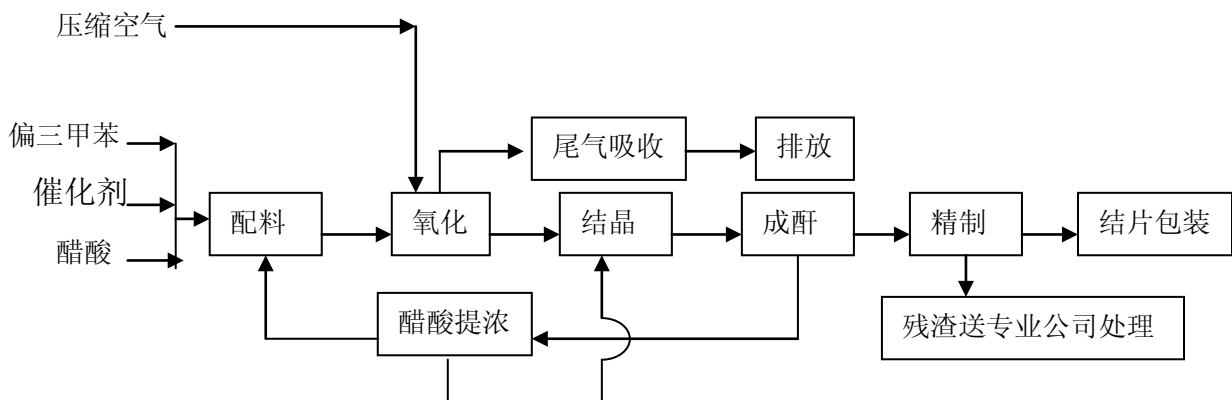
见本节“发行人主营业务及设立以来的变化情况”部分内容。

（二）主要产品的工艺流程图

1、 乙酸丁酯的工艺流程图



2、 偏苯三酸酐的工艺流程图



（三）公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的主要经营模式

由于公司目前主要产品醋酸丁酯、偏苯三酸酐市场状况较好，制约公司销售规模扩大的主要因素是公司本身的产能以及产品的市场价格，公司根据这一行业状况制定了一套合适本企业实际状况的经营模式。

1、 营销模式

（1） 定价策略

由于百川化工醋酸丁酯、偏苯三酸酐成品市场份额较大，对市场价格影响也

较大，公司产品定价依据主要参考原材料价格波动情况及市场供求关系。公司充分利用市场相对影响力较大的优势，以获得更多市场份额并保持一定利润空间的定价原则。

成本优势是公司与其它厂商竞争的有利手段，但百川化工十分注意自己的定价策略，投入了大量的人力和物力研究、制定产品的价格政策，以使产品价格保持竞争力并避免不必要的利润损失。

公司销售部门每月根据当时市场销售情况以及上述定价原则，在基本保证公司产能满负荷运行的条件下适当调整每月销售计划，并向生产部门下达产量目标。

(2) 销售模式

公司醋酸丁酯产品主要销售于国内，应用于涂料行业，公司与国际涂料巨头在华设立的独资或合资企业紧密联系，成为了国际涂料巨头阿克苏、立邦、PPG、杜邦、BASF 等公司在华企业合资企业的稳定供应商，消化了公司大部分产能；此外，少部分向贸易商销售。销售模式均为直接销售。

公司的偏苯三酸酐销售以出口为主，国内市场为辅，主要销往欧美及日本等发达国家，客户范围达 70 多个境外企业，以自营出口贸易为主。

公司销售合同的签订主要采用价格浮动的模式，即与客户签署了长期供货合同，约定供货数量，根据产品市场价格波动情况按月协商当月供货价格，并作为结算依据。公司少部分合同采用锁定销售价格的模式，但在签订此部分合同的同时，公司会根据合同数量核算原材料需求，并及时足量签署锁定原材料价格的采购合同，合理控制价格波动风险。

公司的出口收入的具体原则为：出口销售以出口商品报关出口，取得提单并向银行办妥交单手续后确认营业收入的实现。营业收入的金额以离岸价为基础，以离岸价以外价格成交的出口商品，其发生的国外运输、保险及佣金等费用支出冲减营业收入。其主要客户有：IN CORP. LIMITED、KAO (SINGAPORE) PTE LTD、SINGAPORE POLYMER CORP.(PTE.) LTD.、PETROCHEM MIDDLE EAST FZE 等。

2、生产模式

公司生产管理部门每月根据销售部门下达的产量目标，安排公司各生产环节

安排生产计划。同时，生产管理部门根据月度生产计划及原材料计划消耗定额提报原材料需求计划，经公司相关管理部门审批后下达到供应部门采购。

生产、检验部门按照行业相关标准全程监控产品质量。对于新产品，由技术开发中心负责生产工艺及产品全程质量的监控工作，各职能部门及生产车间做好组织实施工作，确保产品实现有效控制。

3、采购模式

公司严格按照生产计划，合理预测原材料需求，在保障一定的安全库存的基础上，按月组织原材料采购。同时，公司在长期的生产经营过程中，已建立了详细的供应商档案，并在综合比较产品价格、质量、供货稳定性等因素的基础上优化采购结构。与公司销售模式相类似，公司采购定价主要采用价格浮动的模式，即与长期稳定客户签署长期的供货合同，每月按当时市场价格协商供货价格，并作为结算依据。此外，在公司接到锁定价格的销售合同后，公司根据原材料核算数量签署锁定价格的供货合同。

在具体操作方面，公司严格按照质量认证要求，建立供应商档案，对供应商进行客观评价；采购时，选择合格的供应商进行采购；对采购原材料由检验部门进行严格化验、质检，合格后进入储存、使用环节，对部分小化工材料经车间试用合格后再进行批量购买。公司开发新产品所用新材料经生产、检验部门进行论证合格后进行分批购买。

4、结算方式

国内销售方面，公司根据客户不同的资信状况给予不同的付款条件。对于资信状况良好的客户如阿克苏、立邦、PPG 在华企业合资企业、杜邦、BASF 等长年合作伙伴给予较为优厚的付款条件，一般为按合同货到后一至三个月内付款；对于其他销售客户公司一般采取款到发货的结算模式。

国际销售采用通用的信用证结算模式。

（四）公司绝缘漆产品定点加工模式

1、合作模式

漆包线漆是一种高分子化合物，种类和用途很多，漆包线漆也称绝缘漆，是涂在线表面经烘烤形成连续电绝缘膜的聚合物溶液。杜邦生产高端漆的技术居全

球领先地位，未来的主攻的目标是相对垄断国内外的高端特种漆市场。

杜邦公司自 2003 年在亚太地区广泛寻找合作伙伴，经过长达 8 个月的谈判及考察，2005 年百川化工成为中国区杜邦唯一指定生产厂家，签订 8 年合作协议，锁定百川化工 2 万吨漆包线漆生产能力，并承诺每年以不低于 25% 增量与百川化工签订代工合同。

2007 年—2009 年，百川化工为杜邦代工生产绝缘漆产品分别为 3,532.04 吨、3,083.01 吨和 3,103.28 吨。

2、绝缘漆市场情况

目前，全球的漆包线漆需求量约 27 万吨/年，其市场分布为：美洲 8 万吨/年，欧洲 6 万吨/年，中国 8 万吨/年，其他地区 5 万吨/年。德国阿尔塔纳集团、美国杜邦、台湾福保化学的市场占有率居前三位。中国的家电行业是漆包线的主要市场。据不完全统计，我国每年彩电内销 3,000 万台、出口近 3,000 万台；电冰箱 1,200 万台；空调 1,200 万台；冰柜近 400 万台；洗衣机 1,500 万台；吸尘器 1,000 万台；电风扇 7,661 万台；微波炉 1,500 万台；出口空调压缩机 8,000 万台。如此庞大的产能使国内市场对漆包线漆的需求量很大。

国内主要漆包线漆生产厂如下所示：

单位名称	年产量（吨）
铜陵西瓦绝缘材料有限公司	20,000
四川东方绝缘材料股份有限公司	8,000
东特涂料（太仓）有限公司	8,000（含进口）
丹阳四达化工有限公司	8,000
宜兴莱顿集团公司	5,000
上海晟然绝缘材料有限公司	4,000
宜兴茂达化工有限公司	4,000
常州欧龙绝缘材料有限公司	5,000
常州智通树脂有限公司	4,000
哈尔滨绝缘材料厂	2,000

漆包线漆的种类繁多，大致可分为普通用途低端漆、耐高温和特殊用途的高端漆。以上厂家大批量生产的多为普通漆。杜邦生产高端漆的技术居全球领先地位

位，未来的主攻的目标是相对垄断国内外的高端特种漆市场。按照百川化工和杜邦的合作计划，未来3年内，在高端漆包线漆市场的占有率要居领先地位。百川化工生产的漆包线漆，全部以美国杜邦公司在该领域的全球销售网络为平台销售。虽然目前，漆包线漆的生产和销售还不是百川化工的主要业务，但是，借助与杜邦的合作，可以使百川化工在技术和管理上有很大的提高，为将来在该领域的发展打下很好的基础。

报告期内，公司绝缘漆产品的实际产能、产量、销量情况如下：

单位：吨

	2009年	2008年	2007年
产能	20,000.00	20,000.00	20,000.00
产量	3,103.28	3,083.01	3,532.04
销量	3,103.28	3,083.01	3,532.04
销量较前一年增长比例	0.65%	-12.71%	64.40%

由于漆包线漆种类非常多，同一装置在生产不同种类产品的情况下产能差别较大。上表中公司漆包线漆产能是指在生产相对简单品种、产能最高状态下的产能水平。

根据公司与杜邦公司签订的合作协议，以公司实际完成的年度总产量决定该年度的实际加工费单价，并且在同一年度随着总产量的提高，对应的加工费单价逐步降低；不同年度，在相同的总产量下，产品平均单价递增。例如，2008年，当公司的总产量为6,001-6,500吨时，对应的产品平均单价为1,660.00元；当公司的总产量为6,501-7,000吨时，对应的产品平均单价为1,572.00元，而2009年公司的总产量为6,501-7,000吨时，对应的产品平均单价为1,775.00元。

鉴于当年的总产量决定当年产品平均单价，产品平均单价处于动态之中，协议双方按一定价格标准先行结算即公司的执行收入，年末再对全年的实际加工量和最终平均价格进行核算，并对差额部分作出调整，调整后收入即为公司的合同收入。每年合同收入与执行收入之间的差额将在次年支付。

该项业务于2005年11月投产，当年尚处于调试和磨合之中，同时，2005年-2006年，由于该项业务的规模较小，公司人员、设备、通用工程等方面存在与其他部门共用现象，导致当期该业务的折旧、人员工资、公用消耗等业务成本计量与实际发生情况存在较大差异，该项业务账面利润水平较高。2007年下半年起，随着该项业务规模的增加，公司逐步将漆包线漆业务作为独立单位进行独

立核算，2008年和2009年的成本核算真实反应了该项业务的利润水平。此外，由于受国际金融危机的影响，杜邦公司2008年减少了订货数量，导致整体利润水平不高；2009年，尽管杜邦公司的订货数量仅略升0.65%，但毛利（合同收入）上升了157.66%，显示出良好的盈利水平。具体情况如下：

单位：元

	2009年	2008年	2007年
销量（吨）	3,103.28	3,083.01	3,532.04
执行平均单价	1,975.66	2,042.86	2,220.82
执行收入	6,131,011.68	6,298,162.77	7,844,034.85
合同平均单价	1,965.93	1,782.06	1,768.96
合同收入	6,100,840.74	5,784,519.37	6,248,045.93
成本	4,089,778.06	5,004,021.21	1,938,457.53
执行毛利	2,041,233.62	1,294,141.56	5,905,577.32
合同毛利	2,011,062.68	780,498.16	4,309,588.40

（五）主要产品的产能与销售情况

1、报告期内主要产品生产和销售情况

报告期内，公司主要产品醋酸丁酯、偏苯三酸酐的产能、产量、销量情况如下表所示：

项目		2009年	2008年度	2007年度
醋酸丁酯（吨）	产能	100,000.00	100,000.00	100,000.00
	产量	134,043.18	96,680.33	97,612.09
	销量	134,784.86	97,597.46	103,024.18
偏苯三酸酐（吨）	产能	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	产量	8,068.39	7,699.50	9,073.79
	销量	7,743.92	7,415.43	8,804.10

上述产能是指在理想工作条件下全年满负荷运转情况下的产能，实际生产过程中不可避免的会出现临时性检修、维护等情况，并且还可能存在因根据个别客户要求生产高纯度产品的需要而短期内降低产能的情况。公司实际产能利用率已十分充足。

公司主要产品销售情况良好，公司产品历年产销率都接近或者超过100%。

2、产品销售价格的变动情况

公司主要产品报告期内的平均销售价格（不含税价）如下表所示：

单位：元/吨

	2009年	2008年	2007年
醋酸丁酯	6,737.81	10,476.43	11,395.67
偏苯三酸酐	11,411.27	15,897.36	15,666.97

报告期内,公司主要产品醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品平均销售价格如下:醋酸丁酯产品 2007 年平均销售价格 11,395.67 元/吨,较 2006 年上升 1,455.71 元/吨,或 14.65%; 2008 年平均销售价格 10,476.43 元/吨,较 2007 年下降 919.24 元/吨,或 8.07%; 2009 年平均销售价格 6,737.81 元/吨,较 2008 年下降 3,738.62 元/吨,或 35.69%。偏苯三酸酐产品 2007 年平均销售价格 15,666.97 元/吨,较 2006 年上升 3,471.04 元/吨,或 28.46%; 2008 年平均销售价格 15,897.36 元/吨,较 2007 年上升 230.39 元/吨,或 1.47%; 2009 年平均销售价格 11,411.27 元/吨,较 2008 年下降 4,486.09 元/吨,或 28.22%。

3、公司产品销售区域的分布

报告期内公司主要产品分国际、国内市场销售、价格情况如下表所示:

醋酸丁酯	2009年度		2008年度		2007年度	
	销量(吨)	平均价格(元/吨)	销量(吨)	平均价格(元/吨)	销量(吨)	平均价格(元/吨)
国内市场	121,103.00	6,748.39	87,778.99	10,561.54	86,112.02	11,500.53
国际市场	13,681.86	6,644.19	9,818.47	9,715.52	16,912.16	10,861.74
合计	134,784.86	6,737.81	97,597.46	10,476.43	103,024.18	11,395.67

偏苯三酸酐	2009年度		2008年度		2007年度	
	销量(吨)	平均价格(元/吨)	销量(吨)	平均价格(元/吨)	销量(吨)	平均价格(元/吨)
国内市场	4,494.22	11,194.57	2,957.93	14,963.25	2,375.17	14,385.82
国际市场	3,249.70	11,710.96	4,457.50	16,517.23	6,428.93	16,140.29
合计	7,743.92	11,411.27	7,415.43	15,897.36	8,804.10	15,666.97

4、主要客户情况

(1) 2009 年公司销售金额前 10 名客户情况如下表所示:

序号	客户名称	销售金额(万元)	占销售收入比例(%)
1	PPG 涂料(天津)有限公司	3,128.99	2.76
2	立邦涂料(中国)有限公司	3,036.34	2.68
3	江阴志远贸易有限公司	2,445.07	2.16
4	隆晟国际贸易(上海)有限公司	1,971.40	1.74
5	巴斯夫上海涂料有限公司	1,701.49	1.50

6	廊坊立邦涂料有限公司	1,524.72	1.34
7	澳瑞凯涂料（上海）有限公司	1,375.37	1.21
8	东莞大宝化工制品有限公司大岭山湖畔分厂	1,318.20	1.16
9	式玛卡龙长春藤（上海）化工有限公司	1,231.02	1.09
10	中华制漆（深圳）有限公司	1,188.41	1.05
合计		18,921.01	16.69

(2) 2008 年公司销售金额前 10 名客户情况如下表所示：

序号	客户名称	销售金额（万元）	占销售收入比例（%）
1	PPG 涂料（天津）有限公司	8,854.64	7.11
2	立邦涂料（中国）有限公司	5,182.51	4.16
3	PETROCHEM MIDDLE EAST FZE	3,487.54	2.80
4	阿克苏诺贝尔涂料（嘉兴）有限公司	3,203.73	2.57
5	MITSUI BUSSAN SOLVENT&COATING CO.,LTD	2,432.54	1.95
6	东莞大宝化工制品有限公司大岭山湖畔分厂	2,295.09	1.84
7	新欧宝化工（上海）有限公司	2,199.51	1.77
8	巴斯夫上海涂料有限公司	2,064.64	1.66
9	常州市慧松物资有限公司	1,937.11	1.56
10	阿克苏诺贝尔涂料（天津）有限公司	1,785.55	1.43
合计		33,442.88	26.86

(3) 2007 年公司销售金额前 10 名客户情况如下表所示：

序号	客户名称	销售金额（万元）	占销售收入比例（%）
1	PPG 涂料（天津）有限公司	6,395.90	4.45
2	立邦涂料（中国）有限公司	4,634.59	3.22
3	SK CORPORTATION	3,892.02	2.71
4	新欧宝化工（上海）有限公司	3,500.87	2.43
5	中华制漆（深圳）有限公司	3,116.02	2.17
6	江阴市金桥化工有限公司	2,959.78	2.06
7	上海嘉荣贸易有限公司	2,430.80	1.69
8	阿克苏诺贝尔（嘉兴）有限公司	2,398.50	1.67
9	东莞大宝化工制品有限公司大岭山湖畔分厂	2,134.52	1.48
10	KAO(SINGAPORE) PTE LTD	2,028.00	1.41
合计		33,490.98	23.29

报告期内，本公司对单个客户的销售金额均未超过销售收入总额的 50%。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东未在上述客户或供应商中占有权益。

（六）原材料采购情况

1、主要原材料和能源及供应情况

（1）原材料采购情况

报告期内，公司主要原材料采购数量及平均采购价格如下表所示：

项目		2009年	2008年	2007年
冰醋酸	采购数量（吨）	72,184.00	49,392.08	52,453.22
	平均采购价格（元/吨）	2,459.17	4,080.39	4,984.35
正丁醇	采购数量（吨）	87,648.79	59,778.66	61,948.69
	平均采购价格（元/吨）	6,429.15	10,748.51	11,959.30
偏三甲苯	采购数量（吨）	7,893.17	7,398.40	8,255.05
	平均采购价格（元/吨）	5,399.59	6,671.48	7,001.40

（2）能源采购情况

公司电力由外部电网提供、遇停电等特殊情况下由自备发电机供给；蒸汽主要向园区集中供热电厂采购，不足部分本厂自备装置补充。

本公司目前拥有两台10（吨/小时）燃煤蒸汽锅炉；两台500万大卡燃煤导热油炉；两台500千瓦、一台600千瓦柴油发电机组。

报告期内公司电力采购情况及蒸汽使用情况如下表所示：

项目		2009年	2008年	2007年
电力采购	采购数量（万千瓦时）	2,663.01	2,383.29	2,700.36
	平均采购价格（元/千瓦时）	0.61	0.59	0.56
蒸汽采购	采购数量（万吨）	20.22	17.35	18.28
	平均采购成本（元/吨）	157.76	168.69	110.08
蒸汽生产	生产数量（万吨）	18.01	12.80	19.56
	平均生产成本（元/吨）	123.58	112.68	83.48

2、报告期内公司向主要供应商采购情况

（1）公司2009年前10名供应商及采购情况

序号	供应商名称	供应额（万元）	占总采购额的比例（%）
1	三井物产(MITSUI BUSSAN SOLVENT AND COATING CO.,LTD)	16,880.95	18.86
2	BASF PETRONAS CHEMICALS SDN BHD	9,500.43	10.62
3	伊斯曼(EASTMAN CHEMICAL LTD)	8,985.96	10.04
4	常州慧松物资有限公司	6,592.28	7.37
5	宝威玛化工(BEWERMA-CHEMIE)	6,432.34	7.19

6	上海吴泾化工有限公司	4,892.52	5.47
7	兖矿煤化供销有限公司	3,144.40	3.51
8	PDIT(PETRO DERIVATIVES INTERNATIONAL TRADE INC)	2,732.47	3.05
9	江苏索普集团上海有限公司	2,056.28	2.30
10	上海晟路化工有限公司	1,918.62	2.14
	合计	63,136.25	70.56

(2) 公司 2008 年前 10 名供应商及采购情况

序号	供应商名称	供应额 (万元)	占总采购额的比例 (%)
1	上海晟路化工有限公司	16,511.79	16.65
2	满洲里盛世华强贸易有限公司(满洲里华强投资发展有限公司)	10,357.59	10.44
3	上海吴泾化工有限公司	9,479.71	9.56
4	BASF PETRONAS CHEMICALS SDN BHD	8,626.32	8.70
5	张保中霄(AYA CHEMICAL LIMITED)	7,119.85	7.18
6	三井物产(MITSUI BUSSAN SOLVENT AND COATING CO.,LTD)	6,832.06	6.89
7	扬子石化--巴斯夫有限责任公司	6,305.99	6.36
8	常州慧松物资有限公司	5,853.95	5.90
9	赛拉尼斯(上海)国际贸易有限公司	5,231.68	5.27
10	江苏索普集团上海有限公司	3,522.21	3.55
	合计	79,841.14	80.50

(3) 公司 2007 年前 10 名供应商及采购情况

序号	供应商名称	供应额 (万元)	占总采购额的比例 (%)
1	上海吴泾化工有限公司	11,966.99	9.94
2	BASF	10,388.09	8.63
3	扬子石化--巴斯夫有限责任公司	9,882.33	8.21
4	三井物产	7,195.88	5.97
5	利安德	5,919.48	4.91
6	满洲里华强投资发展有限公司	5,855.86	4.86
7	宁波宁兴国贸实业有限公司	5,415.76	4.50
8	江苏索普集团上海有限公司	5,074.36	4.21
9	张保中霄(AYA)	4,984.71	4.14
10	上海晟路化工有限公司	4,698.36	3.90
	合计	71,381.82	59.27

报告期内，本公司对单个供应商的采购额均未超过采购总额的 50%。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东未在上述客户或供应商中占有权益。

（七）公司采取的环保与安全措施

公司自成立以来，始终将安全、环保视作公司生产经营的根本，重视安全、环保投入。

公司最近三年在安全、环保方面的费用支出情况如下图所示：

单位：万元

费用项目	2009年	2008年	2007年
安全费用	344.68	254.06	40.84
环保费用	351.48	381.67	259.44

公司成立初期，在新建醋酸丁酯、偏苯三酸酐项目时，化工部连云港设计研究院、河海大学环境水利研究所联合对项目进行了环境影响评价，出具的环境《环境影响报告书》结论如下：醋酸丁酯项目在国内首先采用连续酯化、连续精制工艺，酯化、精制、分水同步完成，分水后的油层去精馏装置生产得产品，省去原有的中和工序，既减少了废物的排放量，又有效地减少原料的消耗。改成连续生产工艺后，减少了洗锅水的排放，并且，由于没有纯碱中和工序，使废水排放量有较大的下降，单位产品废水排放量减少 50% 以上。而且重要的是，由于采用连续工艺其能耗下降了 50%，电耗下降了 35%。

偏苯三酸酐项目将间歇氧化工艺改成连续生产工艺从而有效降低能耗 30-40%，醋酸的重复利用率达 98%；采用低温、高真空连续精制工艺，进一步降低能耗达 30%，提高产品得率，同时减少废渣排放量约 40%；改进醋酸回收工艺技术，提高回收醋酸的质量。

此外，2006 年 5 月 30 日，江阴市环境保护委员会澄环委[2006]1 号《关于公布江阴市 450 家企业 2005 年度环境行为评定结果的通知》将百川化工评定为蓝色企业。2006 年 9 月 4 日，环通认证中心有限公司向公司颁发了《环境管理体系认证证书》，证明公司建立的环境管理体系符合标准 GB/T24001—2004idt—ISO14001：2004。2006 年 12 月 15 号，江阴市环境保护局向公司颁发了《排放污染物许可证》，编号：澄环 A220033(正式证)。2007 年 1 月，江阴市经济贸易局、江阴市环境保护局向百川化工颁发了清洁生产企业证书(公司为第一批取得的企业)。2007 年 5 月 30 日，江阴市环境保护委员会澄环委[2007]3 号《关于公布江阴市 450 家企业 2006 年度环境行为评定结果的通知》将百川化工评定为蓝色企业。

公司在未来的生产经营过程中，将高度重视企业安全生产工作，加大安全方

面的投入，在募投项目建设中投资 500 万元用于安全设施，提高设备安全系数，并加强对现有设备及安全设施的维护保养，消除安全隐患和职业危害，保障企业生产安全和职工身体健康；同时强化现场管理和安全教育培训，提高员工的安全意识和技能，健全各项安全管理制度，从而达到控制和防范事故发生的目标。

公司将严格执行国家的环境质量标准，不断增加环境保护投入，在募投项目建设中投资 1,635 万元用于新建污水处理装置、催化剂回收处理装置、排污管道、尾气处理装置、蒸汽冷凝水回用系统和绿化工程等环保设施，加大技术创新和改造力度，采用先进的生产工艺，实现清洁生产。对现有生产装置进一步完善环保设备，不断加大污染治理力度，逐步减少污染物的排放，从而不断降低对环境质量的影响。

鉴于公司对环保、安全的重视与投入，2008 年 3 月 18 日，江苏省环境保护厅出具了《关于无锡百川化工股份有限公司申请上市环保核查意见》（苏环函[2008]69 号文）认为：百川化工及其子公司百川如皋能够遵守国家和地方的环保法律、法规；公司依法履行了建设项目环境影响评价和“三同时”制度，排放的主要污染物达到国家和地方规定的排放标准，依法领取了排污许可证，排放污染物总量满足排污许可证的要求，并能按规定缴纳排污费；工业固体废物和危险废物能够安全处置，环保设施稳定运转率达到 95% 以上；产品及生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质。近三年来，公司未因环境违法行为而受到环保部门行政处罚。此次公司募集资金拟投向的“百川化工（如皋）有限公司年产 2 万吨偏苯三酸酐、2 万吨偏苯三酸三辛酯项目”已经环保部门审批同意建设，募集资金投向不属于国家明令淘汰落后生产能力、工艺和产品。

五、与业务相关的主要固定资产及无形资产

（一）与业务相关的主要固定资产

1、截至 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产情况

项目	原值（元）	净值（元）	成新率
房屋建筑物	58,065,858.13	47,966,400.01	82.61%
专用设备	177,330,642.61	117,705,371.80	66.38%

通用设备	30,772,670.64	18,271,662.62	59.38%
电子及其他设备	5,309,437.22	2,768,673.35	52.15%
运输设备	4,335,782.00	3,252,280.57	75.01%
合计	275,814,390.60	189,964,388.35	68.87%

2、主要设备明细情况

截至 2009 年 12 月 31 日，公司主要设备的详细情况如下表所示：

设备名称	账面价值（元）	净值（元）	成新率	技术先进程度
钛缓冲罐	3,036,806.73	2,317,824.19	76.32%	国内先进
冷凝器	3,036,150.56	2,459,281.98	81.00%	国内先进
脱轻塔	2,728,314.92	2,209,935.08	81.00%	国内先进
储罐	2,508,007.39	1,078,444.14	43.00%	国内先进
设备管道	2,482,620.00	1,771,573.05	71.36%	国内先进
耐腐醋酸提浓塔	2,451,660.43	2,218,752.69	90.50%	国内先进
缩合釜	2,397,609.56	1,942,063.69	81.00%	国内先进
水洗塔	2,314,933.48	1,875,096.08	81.00%	国内先进
漆包机	2,290,721.25	1,220,763.04	53.29%	国内先进
萃取塔	2,162,646.55	1,751,743.73	81.00%	国内先进
换热器	2,141,933.47	1,734,966.15	81.00%	国内先进
设备管道	2,053,000.00	1,451,642.00	70.71%	国内先进
管道设备	2,010,250.00	1,421,414.25	70.71%	国内先进
阀门	2,008,749.00	1,054,593.26	52.50%	国内先进
不锈钢泵机组	1,956,564.07	1,693,243.13	86.54%	国内先进
管道	1,919,787.31	1,007,888.22	52.50%	国内先进
不锈钢精馏塔	1,734,433.56	1,404,891.21	81.00%	国内先进
3#精馏塔	1,715,552.06	954,990.47	55.67%	国内先进
提浓塔塔板	1,670,000.00	718,100.20	43.00%	国内先进
2#粗精塔	1,648,933.20	917,906.18	55.67%	国内先进
蒸汽喷射泵	1,612,185.72	1,305,870.40	81.00%	国内先进
不锈钢冷凝器	1,611,813.17	1,356,609.40	84.17%	国内先进
提浓塔塔板	1,597,621.71	686,977.25	43.00%	国内先进
自制罐	1,527,598.30	1,418,756.92	92.87%	国内先进
1#预热塔	1,520,000.00	653,600.20	43.00%	国内先进
2#预热塔	1,431,298.88	796,756.21	55.67%	国内先进
精馏塔	1,414,645.22	1,291,453.20	91.29%	国内先进

3、房产状况

序号	产权证编号	建筑面积（M ² ）	房屋座落	用途
1	房权证澄字第fyt0002510号	5,005.52	江阴市云亭镇建设路68号	工业
2	房权证澄字第fyt0002632号	36,143.44	江阴市云亭镇建设路55号	工业

4、土地使用权

公司目前拥有的土地使用权如下：

序号	权证号	使用权类型	使用面积 (M ²)	土地位置	终止日期
1	澄土国用(2007)第4566号	工业用地	19,326.20	江阴市云亭镇建设路68号	2053年4月21日
2	澄土国用(2007)第7426号	工业用地	154,581.90	江阴市云亭镇建设路55号	2053年4月21日

此外，公司控股子公司百川如皋拥有以下土地使用权：

序号	权证号	使用权类型	使用面积 (M ²)	土地位置	终止日期
1	皋国用(2008)第1306号	工业	100,000.00	长江镇(如皋港区)石化园区香江路北侧	2058年10月21日

(二) 与业务相关的主要无形资产

1、商标

公司获得文字为“BCC”及相应图形的注册商标(商标注册证号：第3902552号)，核定使用商品第1类即偏苯三酸酐(偏酐)、酐、醋酸乙酯、氯乙酸、醋酸丁酯、醋酸异丁酯、二氯乙酸甲酯、酸、碱、酯、三羟甲基丙烷、牛磺酸、乙酸(醋酸、冰醋酸)、氯乙酸甲酯(截止)，有效期自2006年6月28日至2016年6月27日。

公司获得文字为“百川化学”及相应图形的注册商标(商标注册证号：第3902551号)，核定使用商品第1类即偏苯三酸酐(偏酐)、酐、醋酸乙酯、氯乙酸、醋酸丁酯、醋酸异丁酯、二氯乙酸甲酯、酸、碱、酯、三羟甲基丙烷、牛磺酸、乙酸(醋酸、冰醋酸)、氯乙酸甲酯(截止)，有效期自2006年7月7日至2016年7月6日。

2、本公司专利情况

公司对核心专利技术实行严格的保护措施，已制定了多项知识产权保护的规章制度，公司积极申报各项知识产权。截至招股说明书签署日，公司已被国家知识产权局已正式授予公司专利5项。

(1) 生产工业用醋酸丁酯的技术：百川化工生产醋酸丁酯的技术，是公司

自己的一项发明专利，采用的是反应精馏法连续化生产技术，发明专利的名称为《以硫酸为催化剂反应精馏法规模化生产乙酸丁酯的方法》[专利号为 ZL200610039280.2]，授权公告日为 2008 年 6 月 18 日。该发明涉及一种以硫酸为催化剂反应精馏法规模化生产醋酸丁酯的方法，特别是涉及一种以醋酸和丁醇为原料，浓硫酸为催化剂，采用反应精馏法连续生产醋酸丁酯的方法。

(2) 生产偏苯三酸酐技术：百川化工在偏苯三酸酐的生产方面已经申请了两项发明专利。两项专利的名称分别是《利用间歇式鼓泡氧化塔多塔串联连续氧化生产偏苯三甲酸的方法》和《偏苯三甲酸连续成酐精制生产高纯度偏苯三酸酐的方法》。这两项专利也由国家知识产权局正式授予 [专利号分别为 ZL200610086124.1 和 ZL200610086123.7]，并且已经分别于 2008 年 12 月 31 日和 2009 年 2 月 11 日授权公告。前一项专利涉及了一种利用间歇式鼓泡氧化塔多塔串联连续氧化生产偏苯三酸酐的前一道产品——偏苯三甲酸的方法，后一项专利涉及了偏苯三甲酸连续成酐精制生产高纯度偏苯三酸酐的方法。

(3) 生产三羟甲基丙烷的技术：百川化工在三羟甲基丙烷的生产方面，和天津市新天进科技开发有限公司联合申请了一项发明专利——《三羟甲基丙烷精制的工艺方法》。该项专利已由国家知识产权局正式授予 [专利号为 ZL200610015698.X]，并且已经于 2008 年 12 月 31 日授权公告。该发明提供了一种三羟甲基丙烷精制的工艺方法，尤其是一种采用多级蒸发浓缩、多级逆流萃取及多级逆流水洗脱盐、真空双效热集成溶剂回收、闪蒸脱重、高真空精馏及 TMP 回收等工序的精制方法。

(4) 生产衍生产品的技术：百川化工《烷氧基化三羟甲基丙烷的生产方法》已由国家知识产权局正式授予 [专利号 ZL200710024511.7]，并且已经于 2009 年 9 月 2 日授权公告。这些新产品的研发和发明专利的申请，为百川化工下一步继续规模化生产一些高新技术产品打下了良好的技术基础。

3、知识产权情况

截至本招股说明书签署之日，本公司拥有的知识产权除上述商标、专利权及申请以外，无其他知识产权。该等知识产权的所有权人均为本公司，本公司未授权任何法人、个人有偿或无偿使用，不存在任何权属纠纷。

（三）特许经营权情况

公司在生产经营方面不存在商业特许经营项目及特许经营权的情况。

根据《安全生产许可证条例》（国务院令第 397 号）、国家经贸委《危险化学品经营许可证管理办法》（中华人民共和国国家经济贸易委员会令第 36 号）以及各部门的要求，公司取得以下相关许可和认证证书。

公司取得的许可和认证证书如下：

1、安全生产许可证

2008 年 9 月 8 日公司取得了江苏省安全生产监督管理局出具的《安全生产许可证》，编号为（苏）WH 安许证字【B00043】；许可范围包括：乙酸正丁酯、聚酯树脂绝缘漆、聚酰亚胺漆包线漆、酚醛绝缘漆、聚酯漆稀释剂、聚氨酯漆稀释剂、缩醛漆稀释剂等；有效期至 2011 年 9 月 7 日。

2、危险化学品经营许可证

2008 年 9 月 8 日公司取得了无锡市安全生产监督管理局出具的登记编号：苏锡安危化（乙）字【BA02376】号的《危险化学品经营许可证》，许可经营范围：32061 乙醇[无水]、32127 乙酸乙酯、32130 醋酸异丁酯、32197 酚醛树脂、33536'1, 3, 5-三甲基苯、33552'2-甲基-1-丙醇、33645 氨基树脂、61067 苯酚、61073 甲（苯）酚异构混合物、61102 氯乙酸甲酯、61566 1,1,2,2-四溴乙烷；61612 二氯乙酸甲酯、61809'4, 4'-二氨基二苯甲烷、61857 二丁基二（十二酸）锡、81011 甲酸、81631 邻苯二甲酸酐、82001 氢氧化钠、83012 甲醛溶液***（以上品种不得存储，经营场所不得存放危化品实物）

33535'1, 2-二甲苯；1, 3-二甲苯；1, 4-二甲苯；33552 正丁醇、81601 乙酸（含量>80%）***（业务经营场所不得存放危化品实物，存储场所按规范分类限量存放）；

证书有效期至 2011 年 9 月 7 日。

3、进出口企业资格证书和对外贸易经营者备案登记表

2007 年 1 月 12 日，公司办理了对外贸易经营者备案登记，备案登记表编号：00384671。

4、全国工业产品生产许可证

2007 年 5 月 21 日，公司取得了中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局

出具的《全国工业产品生产许可证》，生产许可的产品名称：危险化学品有机类；住所：江阴市云亭镇工业园区；生产地址：江苏省江阴市云亭镇建设路 55 号；证书编号：XK13-221-00293；有效期至 2011 年 12 月 26 日。

5、排放污染物许可证

2009 年 12 月 30 日，公司取得了江阴市环境保护局出具的编号为澄环 A220067 的《排放污染物许可证》。单位地址：江阴市云亭镇工业园；污染物类别：废水、废气、固废（安全处置）；有效期：2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。

公司的控股子公司百川如皋处于筹建阶段，按项目建设流程，目前已完成项目建设前期所需的各类前置审批手续，其中包括项目立项批复、土地使用权证、环境预评价、节能预评价、安全预评价等相关工作。已具备开工建设条件。

六、发行人生产技术、研发情况

（一）行业标准的修订与起草

1、《工业用乙酸正丁酯》国家标准的修订

百川化工负责起草修改了《工业用乙酸正丁酯》国家标准。由于百川化工的乙酸正丁酯产品在国内市场占据龙头地位，所以 2006 年国家标准化管理委员会授权全国化学标准化技术委员会有机分会将 GB/T 3729-1991《工业乙酸丁酯》国家标准的修订任务下达给了百川化工，计划编号为 20063958-T-606。百川化工已于 2006 年底前完成了该标准的修订任务，该标准在全国化学标准化技术委员会有机分会年会上经专家审查后的结论是达到了国际先进水平。该标准的主要起草人是：郑铁江、薛建军、吕坚、张思武，前三者均为无锡百川化工股份有限公司的人员。新的《工业乙酸丁酯》（GB/T3729-2007）已于 2008 年 1 月 1 日正式颁布实施(国标委 2007 第 8 号【总第 108 号】文件公告)。

2、《工业用乙酸酯类试验方法》国家标准的修订

百川化工还和山东金沂蒙集团有限公司共同负责起草修订了《工业用乙酸酯类试验方法》的国家标准，该标准的计划编号为 20063343-T-606。该标准的修订工作已经于 2006 年底前完成，该标准在全国化学标准化技术委员会有机分会年会上经专家审查后的结论是达到了国内先进水平。该标准的主要起草人员中有四

人是无锡百川化工股份有限公司的人员，他们分别是：郑铁江、薛建军、吕坚、张云。

新的《工业乙酸酯类试验方法》（GB/T12717-2007）已于 2008 年 2 月 1 日正式颁布实施(国标委 2007 第 8 号【总第 108 号】文件公告)。

3、其他产品国家标准的制定

除了针对醋酸丁酯产品的国家标准以外，国标委综合 [2007] 105 号文和计划任务书，将偏苯三酸酐国家标准的负责起草任务,下达给百川化工，该标准的编制起草工作已经完成。2008 年 10 月，百川化工负责起草制定的《工业用偏苯三酸酐》国家标准已通过了全国化学标准化技术委员会有机分会的审查，并已正式颁布。

此外，公司正在参与其他一些计划重点发展的产品如三羟甲基丙烷等国家标准或行业标准的起草制定任务。

（二）主要产品生产技术所处的阶段及未来技术发展方向

公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品在生产技术方面已经处于成熟阶段，公司已经可以通过现有的技术稳定、高效地生产高质量的产品，同时，产品成本也低于同行业其他公司的水平。

在未来技术发展方向方面，公司将着重做好以下几个方面的工作：

1、醋酸丁酯未来技术研发的方向

（1）装置工艺优化，使之成为能生产多种醋酸酯类产品的可切换装置，以有效应对市场的新需求。

（2）能耗节能方面，回收余热加以利用，降低产品能耗成本，提高公司产品在市场中的竞争能力。

（3）采用更加优化的催化剂，进一步提高反应速度，从而加大产能。

（4）进一步提高醋酸丁酯产品纯度，将游离醇的含量指标提高到 $\leq 0.2\%$ 的水平。

2、偏苯三酸酐未来技术研发的方向

（1）调整工艺，提高生产安全性能

公司将采取利用生产中产生的尾气氮气，对反应前的氧化系统进行置换，确保生产安全。同时通过 DCS 控制系统的升级，加大 DCS 的有效控制，减少人为

事故发生的可能性，提高生产安全程度。

(2) 改进生产工艺，提高产品收率，降低原辅材料消耗

公司将从氧化着手，通过调整和改善催化剂的数量和品种，使偏三甲苯转化率提高，达到国外同行水平。合理再利用氧化末期含氧尾气，提高空气中氧气的使用效率，降低原料空气的消耗。通过改变工艺操作，大幅降低醋酸消耗，使醋酸的消耗由现在的每吨产品 0.1 吨降至 0.055 吨左右。通过改善吸收,最大限度的回收尾气中的溶剂和原料，降低消耗。在成酐工序前有效地改进结晶、离心和分离等步骤，使得反应液中的催化剂在成酐前就能够有效地去除，减少在精馏过程中催化剂对产品的影响，使之部分发生分解的不良反应，提高产品的得率和质量。

(3) 利用新工艺，实现废热回收和综合利用，降低动力消耗，减少污染物排放

偏三甲苯的氧化是一个放热反应，能产生大量的热量，公司将通过回收加以利用，用于醋酸精馏或其它产品的加热，通过估算，每吨产品可回收低压蒸汽五吨左右，同时可大量节约冷却水用量和动力电的消耗，一举两得。粗酐精馏需要消耗大量的热量，这些热量通过回收，也可以产生低压蒸汽，经过估算，每吨产品能回收产生蒸汽约一吨左右。利用目前国家推广的节能新技术之一的热管技术，对油炉烟道尾气中的废热进行回收。在新工艺中，对部分冷凝器通过改变安装方式，例如成酐冷凝器和闪蒸釜冷凝器等，提高稀醋酸和浓醋酸的温度，减少稀醋酸精馏和配料预热的蒸汽用量。利用目前国家推广的节能新技术之一的变频技术，对冷却水泵、导热油泵、油炉鼓风机、引风机及空气压缩机等用电量大的动力设备，在满足工艺操作的条件下，采用变频恒压技术进行控制，达到节能的目的，同时便于工艺的稳定操作，提高产品质量的稳定性。对醋酸贮槽、氧化、成酐、醋酸闪蒸等装置中产生的尾气，通过合理吸收，最大限度的回收溶剂醋酸，同时确保达标排放。通过增加固废焚烧炉，对生产中产生的固废进行处理，并回收固废中的催化剂，做到固废中能量和催化剂的合理再利用，减少环境污染的同时，产生经济效益。通过回收蒸汽凝汽水，加以再利用，节省制造锅炉软水的装置成本和生产成本。提高废水提浓的效率，使得废水提浓后的废水中的有机物进一步降低，减轻对后道废水处理的压力，同时降低醋酸的物料消耗。

（三）公司新产品的研发及进展情况

公司目前计划开发的新产品主要有两个，即偏苯三酸三辛酯及三羟甲基丙烷。

1、偏苯三酸三辛酯

偏苯三酸三辛酯方面，前期的研发内容主要集中在催化剂的选择上。经过多次试验和反复比较，最后确定了选择钛酸四异丙酯作为催化剂。选用该催化剂，不仅反应的选择性好，而且反应条件温和，易于实现催化剂和反应物料的分离，从而提高产品的质量。这种催化剂的选择也有利于将来规模化生产偏苯三酸三辛酯后，工艺水平和产品质量能够在同行中处于先进的水平。

公司的偏苯三酸三辛酯工艺路线、技术设计已经完成，具体情况参见“第十三节 募集资金运用”部分内容。

公司下一步计划在偏苯三酸三辛酯产品方面进行以下几个方面的研发工作：

- （1）回用辛醇对产品质量的影响情况；
- （2）偏苯三酸三辛酯精制工艺的优化；
- （3）偏苯三酸三辛酯成品及中间品分析方法的建立；
- （4）偏苯三酸三辛酯产品标准的建立。

2、三羟甲基丙烷

公司目前在三羟甲基丙烷的研发工作方面主要取得了以下几方面的成果：

（1）工艺技术方面：三羟甲基丙烷的生产工艺，着重考虑了采用节能工艺，采用了多效蒸发器和薄膜蒸发器等一些节能技术来降低能耗、提高生产效率。通过近两年的不断开发改造，工艺技术水平有了突破性的发展，主要体现在两个方面，一是反应过程的控制技术水平有了质的提高，运用 DCS 控制手段来控制反应过程，实现了羟醛缩合和康尼查罗还原反应过程的有机分离和控制，减少了副产物的发生，提高了反应的转化率，同时减少了原料甲醛的过量使用，从而实现了在国内同行中保持领先的水平。二是在后处理过程中，采用连续的多级分离、多效浓缩、连续萃取分离和产品的精馏技术，实现了反应液中各种物质的有效分离和产品的提纯，同时实现了过量反应原料的循环利用和副产物的综合利用，降低了产品的制造成本。

（2）在节能减排方面：结合上面的技术改造，我公司也做了大量的工作，

在物料的浓缩分离过程中，利用冷物料来冷却蒸发的热物料，实现了物料间的能量综合利用，从而减少了整个产品的缩合能耗。通过提高反应的转化率和多级的分离技术，提高了原料的利用率使生产过程中的三废大大地减少，同时，使用多级的分离技术，使反应液中的不同物质得到的有效分离，实现了不同物质的综合利用，如过量的甲醛、反应的稀释水可重复使用，甲醇、甲酸钠和双三羟可作为副产品外卖，对生产过程中的尾气采用稀母液吸收后循环利用，通过这些手段，使单位产品的三废排放量得到了有效的降低，实现了真正的减排。

(3) 在安全生产方面：首先在管理上，通过先进的管理理念和手段来组织生产；其次在技术装备上，公司投入大量的资金，整个生产装置均产用自动化控制手段，大大减少人为不稳定因素。

公司下一步计划在三羟甲基丙烷产品方面进行以下几个方面的研发工作：

(1) 通过采用适宜的色谱分析方法来了解和分析三羟甲基丙烷缩合和中和反应以后的组分情况，从而更好地控制缩合反应的条件，使得各生产批次之间的产品质量能够更加趋于一致。

(2) 进行三羟甲基丙烷生产过程中一些副产品的回收、利用研究，从而提高该产品的收益。

(3) 研究影响产品色号的真正原因，解决这一影响产品质量的难题，提升产品的质量水平。

(4) 进行醛加氢还原技术的研究，主要是在催化剂的效率和使用寿命上进行研发，使产品的生产过程进一步简化，副产物减少，能耗更低，收率更高，污染更少，产品质量更好。

(四) 公司研发机构及研发投入状况

1、研发机构的设置

公司十分重视产品研发工作，成立公司自己的化工研究所。研究所现有 17 名成员，其中 9 人为大学本科以上学历，1 人为硕士学历。

如前所述，公司已取得了多项发明专利，并有多项产品专利、试验专利的申请权，这部分专利及申请均由公司研究所负责，在以往的项目建设、产品研发方面取得了十分突出的研发业绩。

自成立以来，公司还由研究所牵头，与相关大专院校及其他机构进行合作，

主要一是借助其先进的检测仪器、检测手段，为公司部分新产品、新技术的研发提供相关的数据支持；二是不定期的邀请有关专家学者进行讲座和技术交流，拓宽技术人员的知识面，使其了解、跟踪行业有关的前沿信息动态以及最新研究进展和成果。

2、研发方面的投入

项目	2009年	2008年	2007年
研发费用（万元）	190.38	124.77	145.60
营业收入（万元）	113,416.98	124,526.34	143,796.46
占营业收入比重（%）	0.17	0.10	0.10

作为一家化工生产企业，公司的主要研发课题在于对生产工艺的持续不断的改良方面（例如在什么样的温度、压力下能够获得最高的生产效率；催化剂添加数量的多少与产品产量之间的关系等），因此研发工作大部分只能在生产过程中进行，而非在实验状况下进行。在生产状况下进行的研发工作支出相当部分已经计入生产成本，无法单独进行核算，不在上表统计范围之内。因此，公司实际研发投入要高于上表中的数据。

（五）发行人的技术创新方面的优势

人员结构优势：公司研发机构由长期从事本行业专业技术研究、生产、管理工作的人员和具备高学历、扎实理论功底的专业人士组成，能准确把握市场动向结合本企业产品工艺和技术的发展趋势，确保公司生产工艺和产品开发上能够领先一步。

研发能力优势：公司研发机构成立以来，已完成大量的技术开发和工艺改进，取得 5 项发明专利，研发能力十分突出。

成果转化优势：公司十分注重把科研成果转化为生产力，所有的研发项目都是围绕公司的现有产品，使公司最新科研成果尽快应用于生产，真正体现公司研发工作服务于生产、服务于公司的发展的宗旨。

七、发行人境外经营和境外资产情况

发行人不存在在中华人民共和国境外进行生产经营和在境外拥有资产的情况。

八、发行人主要产品的质量控制情况

百川化工在成立之初就注重品牌建设和质量管理，树立了“靠技术提升质量，靠质量赢得客户，靠客户树立品牌，靠品牌促进发展”的管理理念。

2005年12月5日，环通认证中心有限公司向公司颁发了《质量管理体系认证证书》，证明公司建立的质量管理体系符合标准 GB/T19001—2000—ISO9001:2000，质量管理体系覆盖下列产品：绝缘漆的制造、加工；酸酐类、酯类、有机酸和三羟甲基丙烷及其生物的开发和生产。

公司产品质量的控制主要从三个方面着手，即工艺路线的设计、生产全过程控制以及产品售后质量反馈。

在工艺路线设计方面，公司上马一个产品的生产装置前，就非常注重对当时的前沿生产工艺的研究，大胆采用先进的生产技术来建立工艺装置，使得生产效率相比于同行能够有明显的优势，产品质量相比于同行有显著的先进性。譬如：公司醋酸丁酯装置在设计建造时采用了当时国内首创的连续化反应精馏法生产技术，偏苯三酸酐装置在国内首先将高真空分馏提纯法应用到偏苯三酸酐的精制工艺中。百川化工针对这些自身研发出来的技术申请了发明专利，拥有对这些技术的自主知识产权。这些新技术、新工艺的使用确保了公司产品在质量上处于行业领先地位。

在生产过程中，公司自开始生产某一个产品起，就逐步按照质量管理体系的有关要求，建立相应的操作规程、产品标准和中控要求。公司非常重视对员工的培训，使得他们在各自的岗位上都能够胜任相应的质量工作。

公司对产品生产质量控制体现在下列几个方面：公司对每一个岗位都建立了岗位职责和工作要求，并且针对工作目标，对员工进行月度和年度的考核，使得员工能够尽职、有序、合规地为公司工作；公司对每个产品的生产、管理过程都按照“过程方法”进行了细分，每个子过程都建立有相应的操作规程，每年进行评审，不断更新；各生产车间主要的生产过程都采用 DCS 远程监控系统，并要求员工定期观察、记录重要的工艺参数，针对异常情况及时进行处理，使得生产过程严格处于受控状态，而且这种自动化管理系统还大幅降低了员工的操作强度，提高了生产装置运行的安全性；对于每一个中间过程，凡是可取样检测的工艺点，都设置取样点，取样进行中控分析，使得中间过程中若出现问题就能够及时

被发现，避免了产成品不合格后进行返工时所造成的能源、物料和时间等的浪费；对产成品的质量进行严格控制，每批产成品都按照产品标准的要求进行出厂检验；注重采用先进的产品分析方法，只要是本行业产品适用的分析技术或试验方法，本公司都积极采用。

在售后产品质量反馈方面，公司每年针对产品的质量和 Service 情况征求用户的满意度，根据用户的意见和建议，提高自身的管理水平和产品质量，履行公司的质量方针。

同时，不断地跟踪国内外同类产品的先进技术和产品标准，作为促进自身技术改造的动力。公司还积极采用先进标准作为自身的内控标准，使得产品质量始终能够在同行中保持领先的优势。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

发行人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、相似业务的情况。

1、持有公司 5%以上股权的股东同业竞争情况

郑铁江、中国一比利时直接股权投资基金、惠宁、郑江、王亚娟、徐卫，具体情况参见“第五节 发行人基本情况”的相关内容。

目前，上述股东中自然人股东均无对外投资情况；中国一比利时直接投资基金对外投资的企业有：江苏东光微电子股份有限公司、南京云海特种金属股份有限公司、南京朗光电子股份有限公司、无锡华东可可食品有限公司、宁波摩士集团股份有限公司、浙江海利得新材料股份有限公司、浙江双箭橡胶股份有限公司、浙江华友钴镍材料有限公司、上海恒荣国际货运有限公司、福建海源自动化机械设备股份有限公司、芜湖长信科技股份有限公司、湖南辰州矿业股份有限公司、西安富士达科技股份有限公司、新疆金风科技股份有限公司、北京朝歌宽带数码科技有限公司、江西赣锋锂业有限公司、佛山市伊戈尔电业制造有限公司，其中不存在与发行人存在同业竞争情况的公司。

2、江阴市禾成化学品有限公司、江阴长华化工有限公司

2007 年以前，公司的主要股东郑铁江、惠宁、郑江、王亚娟等实际控制的企业还有禾成化学与长华化工两家公司。由于上述两家公司与发行人存在同业竞争关系，2007 年两家公司全部予以关闭，具体情况参见“第五节 发行人基本情况”的相关内容。关闭以后，同业竞争关系得以完全消除。

（二）关于避免同业竞争的承诺

2008 年 1 月 20 日，控股股东及实际控制人郑铁江、王亚娟出具《不从事同业竞争的承诺函》，承诺：

“截至本承诺日，我们除投资贵公司（指发行人）外，没有直接或间接投资与贵公司存在同业竞争关系的任何其他企业，也没有在与贵公司存在同业竞争关

系的任何企业中任职或有其他利益。

“我们承诺，将来也不会直接或间接投资与贵公司存在同业竞争关系的任何其他企业，不会在与贵公司存在同业竞争关系的任何企业中任职或有其他利益。”

公司另一主要股东中国一比利时直接投资基金于 2008 年 1 月 20 日也出具了《股东承诺函》，承诺“在未来持股期间，本公司不会投资与贵公司形成同业竞争的公司。”

二、关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的有关规定，发行人的关联方如下：

1、存在控制关系的关联方

关联方名称	注册地	主营业务	与本公司关系	经济性质	法定代表人
郑铁江			实际控制人	自然人	
王亚娟			实际控制人	自然人	
百川化工(如皋)有限公司	江苏如皋	化工产品的生产、销售	子公司	有限责任公司	郑铁江

郑铁江先生持有本公司 52.888% 的股份，其妻王亚娟女士持有本公司的 8.815% 股份，郑铁江、王亚娟为本公司的实际控制人。

2、不存在控制关系的关联方关系

关联方	与公司关系
江阴市禾成化学品有限公司	受同一实际控制人控制
江阴长华化工有限公司	受同一实际控制人控制

（二）关联交易情况

1、关联交易、关联往来

无。

2、关联担保

截至 2009 年 12 月 31 日，郑铁江夫妇联合其他单位为本公司银行借款 4,000 万元提供担保。

（三）关联交易决策程序及其公允性

公司已在《公司章程》和《公司章程》（草案）中对关联交易决策权力与程序做出了规定，同时也就关联股东或利益冲突董事在关联交易表决中的回避制度做出了规定。同时，《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易制度》等公司治理文件中已明确了关联交易决策的程序。

（四）公司关联交易决策程序规定履行情况及独立董事意见

公司报告期内发生的关联交易均已按当时的公司章程和内部治理文件的规定履行了相关程序。

独立董事就报告期内公司关联交易发表了独立意见：“2007年—2009年末无锡百川化工股份有限公司的关联交易是在平等、协商的基础上签订的，交易是公允、合理、合法的。各项关联交易均已按当时的公司章程和内部治理文件的规定履行了相关程序。”

（五）公司减少和规范关联交易的其它措施

目前，公司已建立了独立完整的产、供、销体系，具备独立的生产经营能力；与公司存在同业竞争及关联交易的公司也于2007年关闭。公司建立了关联股东和关联董事的决策回避制度，保证关联交易按照公开、公平、公正的原则进行；本次发行募集资金运用不涉及关联交易。

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、高级管理人员与核心技术人员简介

本公司董事会有 7 名董事，监事会有 3 名监事，高级管理人员有 5 人。其中，高级管理人员包括 1 名总经理，2 名副总经理，1 名财务总监，1 名董事会秘书。

公司董事郑铁江、惠宁、郑江、蒋平平、周琪与监事徐卫、程国良系公司控股股东郑铁江提名，董事吕厚军、华桂宏由中国一比利时直接股权投资基金提名，监事汤洪良由公司职工代表大会选举。

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均为中国国籍，无境外永久居住权。

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员具体情况如下：

(一) 董事会成员

郑铁江先生，董事，中国国籍，1964 年 1 月出生，大专学历。历任江阴长泾罗中塑料厂厂长、无锡长华实业公司总经理、江阴市长泾塑料包装厂厂长，江阴市禾成化学品有限公司董事长、总经理，江阴长华化工有限公司董事长、副总经理，江阴市百川化学工业有限公司董事长、总经理；现任本公司董事长。任期自 2009 年 12 月 17 日至 2012 年 12 月 16 日。

惠宁先生，董事，中国国籍，1961 年 2 月出生，大专学历。历任南京电力电表厂总装车间工人，南京电讯仪器厂设备科设备技术员、助工，南京电讯仪器厂机械分厂厂长，南京电讯仪器厂人事劳资科副科长，南京电讯仪器厂厂办主任，江阴长华化工有限公司董事、副总经理，江阴市禾成化学品有限公司董事、副总经理，江阴市百川化学工业有限公司董事、副总经理；现任本公司总经理。任期自 2009 年 12 月 17 日至 2012 年 12 月 16 日。

郑江先生，董事，中国国籍，1966 年 6 月出生，高中学历。历任江阴市禾成化学品有限公司副总经理，江阴市百川化学工业有限公司董事、副总经理；现任本公司副总经理。任期自 2009 年 12 月 17 日至 2012 年 12 月 16 日。

吕厚军先生，董事，中国国籍，1963 年 5 月出生，经济学硕士，博士生。历任建设银行江苏省分行人事处员工，无锡建升期货经纪有限公司(建设银行江

苏省分行与美国东升投资公司合资)副总经理,江苏新思达投资管理顾问有限公司(建设银行总行、江苏省分行与香港新中港集团合资)常务副总经理,建设银行苏州分行行长助理,建设银行江苏省分行国际业务部副总经理,建设银行南京分行国际业务部总经理,海通证券有限公司投资银行总部总经理助理,海通证券有限公司国际业务部副总经理,海通证券(香港)控股有限公司筹备组组长、海富产业投资基金管理公司筹备组副组长;现任海富产业投资基金管理有限公司总经理、董事,南京云海特种金属股份有限公司董事、新疆金风科技股份有限公司董事、南京朗光电子股份有限公司副董事长、芜湖长信科技股份有限公司董事、北京朝歌宽带数码科技有限公司董事,本公司董事。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

华桂宏先生,独立董事,中国国籍,1966年6月出生,经济学教授、博士。历任南京师范大学马列室、马列部、经济法政学院、商学院讲师、副教授和经济学教授,经济法政学院经济贸易系副主任,经济法政学院院长助理,南京师范大学国际经济研究所副所长(副处职),商学院副院长,金融系主任,南京师范大学“211工程”与学科建设办公室主任;现任南京师范大学商学院博士生导师,西方经济学学科第一带头人,澳门科技大学研究生院兼职教授,无锡商业职业技术学院院长,本公司独立董事。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

蒋平平先生,独立董事,中国国籍,1957年8月出生,应用化学硕士学位、有机化工博士学位。历任江南学院应用化学老师,无锡溶剂总厂任车间技术员、主任、技术厂长,无锡轻工大学化学与材料工程学院老师,多项专利技术持有者;现任江南大学化学与材料工程学院教授、博导、科技处副处长,全国工程塑料协会助剂委员会专家组专家,全国水溶性高分子材料专家组专家,全国《增塑剂》、《塑料助剂》期刊编委,美国《Journal of Chemistry & Chemical Engineering》特聘中国编辑,本公司独立董事。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

周琪先生,独立董事,中国国籍,1962年6月出生,研究生学历,中国注册会计师。历任立信会计师事务所部门经理、主任会计师助理,副主任会计师;现任立信会计师事务所有限公司董事、副主任会计师,中原证券股份有限公司和东吴证券有限责任公司内核委员会选定的内核专家委员,本公司独立董事。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

(二)监事会成员

徐卫先生，监事会主席，中国国籍，1971年11月出生，高中学历。历任南京军区第一集团军第三师炮兵战士、班长、副排长，江阴市禾成化学品有限公司职工、车间主任，生产部副经理，江阴市百川化学工业有限公司生产部副经理；现任本公司生产部副经理，本公司监事会主席。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

程国良先生，监事，中国国籍，1957年1月出生，初中文化。历任生产队副队长，江阴长泾助剂化工厂（后改为江阴市禾成化学品有限公司）酯车间主任，江阴长华化工有限公司生产厂长，江阴长华化工有限公司、江阴市禾成化学品有限公司安全设备厂长，江阴市百川化学工业有限公司生产主管；现任无锡百川化工股份有限公司生产部主管，本公司监事。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

汤洪良先生，监事，中国国籍，1962年2月出生，中专学历。历任江阴县塑料化工厂生技科职工，江阴市农药二厂生产科长、副厂长；现任本公司生产部副经理，本公司监事。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

(三)其它高级管理人员

蒋国强先生，副总经理，中国国籍，1966年6月出生，大专学历。历任江苏永联集团公司江阴农药厂（邻二车间、研究所、实验分厂、农药二分厂）技术员、分厂厂长，江阴凯江农化有限公司副总经理。现任本公司副总经理。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

曹彩娥女士，财务总监，中国国籍，1978年10月出生，大专学历。历任江苏恒源祥服饰有限公司会计；上海福泽工业自动化设备有限公司主办会计；江阴市百川化学工业有限公司主办会计；现任本公司财务总监。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

陈慧敏女士，董事会秘书，中国国籍，1982年3月出生，本科学历。历任上海立信会计师事务所审计专员；现任本公司董事会秘书。任期自2009年12月17日至2012年12月16日。

（四）核心技术人员

郑铁江先生，详见本节“一、（一）董事会成员”。

惠 宁先生，详见本节“一、（一）董事会成员”。

徐 卫先生，详见本节“一、（二）监事会成员”。

程国良先生，详见本节“一、（二）监事会成员”。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持有本公司股份的情况

（一）本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员直接或间接持有本公司股份的情况

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员直接持有本公司股份的情况如下表所示：

姓名	职务	持股数（万股）	持股比例（%）
郑铁江	董事长	3,480.00	52.89
惠 宁	董事、总经理	580.00	8.82
郑 江	董事、副总经理	580.00	8.82
徐 卫	监事	545.20	8.29
程国良	监事	10.15	0.15
吕厚军	董事	0.00	0.00
华桂宏	独立董事	0.00	0.00
蒋平平	独立董事	0.00	0.00
周 琪	独立董事	0.00	0.00
汤洪良	监事	0.00	0.00
蒋国强	副总经理	0.00	0.00
曹彩娥	财务总监	0.00	0.00
陈慧敏	董事会秘书	0.00	0.00

上述人员所持股份无质押或冻结情况。自股份公司设立以来无增减变动情况。

上述人员所持股份近三年的增减变动情况

	2007 年末			2008 年末			2009 年末		
	持股数 (万股)	比例 (%)	本年 变动 (万股)	持股数 (万股)	比例 (%)	本年 变动 (万股)	持股数 (万股)	比例 (%)	本年 变动 (万股)
郑铁江	3,480.00	52.89	0.00	3,480.00	52.89	0.00	3,480.00	52.89	0.00
惠 宁	580.00	8.82	0.00	580.00	8.82	0.00	580.00	8.82	0.00
郑 江	580.00	8.82	0.00	580.00	8.82	0.00	580.00	8.82	0.00
徐 卫	545.20	8.29	0.00	545.20	8.29	0.00	545.20	8.29	0.00
程国良	10.15	0.15	0.00	10.15	0.15	0.00	10.15	0.15	0.00
吕厚军	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
华桂宏	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
蒋平平	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
周 琪	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
汤洪良	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
蒋国强	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
曹彩娥	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陈慧敏	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员没有间接持有本公司股份。

(二) 本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的家属直接持有本公司股份的情况

王亚娟与本公司控股股东郑铁江为夫妻关系，其持股情况以及近三年所持股份增减变动情况如下表：

时间 姓名	2007 年末			2008 年末			2009 年末		
	持股数 (万股)	比例 (%)	本年 变动 (万股)	持股数 (万股)	比例 (%)	本年 变动 (万股)	持股数 (万股)	比例 (%)	本年 变动 (万股)
王亚娟	580	8.82	0.00	580	8.82	0.00	580	8.82	0.00

王亚娟女士所持股份无质押或冻结情况。

(三) 其它

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员不存在通过其亲属直接或间接控制的法人来直接持有本公司股份的情况。

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

本公司董事、监事、高级管理人员中，周琪投资有中天宏国际咨询有限责任公司，该公司注册资本 1,000 万元，周琪持有该公司 1% 的股权，该公司的营业范围为：公司设立、收购兼并、改制、上市的策划；企业管理、评估、财务会计、税务、审计的咨询；房地产及基建项目的咨询；投资管理、招标投标咨询；计算机网络工程设计的咨询；有关经济、法律和行业管理的政策咨询；与上述相关培训；产权交易咨询（国家有专项规定的除外）；国内招标代理；工商领域固定资产投资咨询、安全预评价（限安全评价机构资质证书中的业务范围和有效期限）、安全技术咨询。

除上述投资以及对本公司的投资以外，截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其它对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员收入情况

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员实行年薪制，2009 年度薪酬情况如下表所示：

单位:万元

姓名	职务	2009 年度薪酬
郑铁江	董事长	30
惠 宁	董事、总经理	25
郑 江	董事、副总经理	25
华桂宏	独立董事	5
蒋平平	独立董事	5
周 琪	独立董事	5
徐 卫	监事	10
程国良	监事	10
汤洪良	监事	10
蒋国强	副总经理	10
曹彩娥	财务总监	10
陈慧敏	董事会秘书	7.2

注：本公司向三名独立董事各支付津贴 5 万元/年（税后），独立董事因履行职权发生的

必要费用由公司据实报销，除此之外，本公司独立董事不享受其它报酬或福利政策。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员其它任职情况

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在其他单位任职情况如下表所示：

姓名	本公司职务	其他公司任职情况
吕厚军	董事	海富产业投资基金管理有限公司 总经理、董事 南京云海特种金属股份有限公司 董事 新疆金风科技股份有限公司 董事 南京朗光电子股份有限公司 副董事长 芜湖长信科技股份有限公司 董事 北京朝歌宽带数码科技有限公司 董事
周琪	独立董事	立信会计师事务所有限公司 董事 副主任会计师 中原证券股份有限公司 内核委员 东吴证券股份有限公司 内核委员
华桂宏	独立董事	南京师范大学商学院 博士生导师 无锡商业职业技术学院 院长 澳门科技大学研究生院 兼职教授
蒋平平	独立董事	江南大学化学与材料工程学院 教授、博导、科技处副处长 全国工程塑料协会助剂委员会 专家组专家 全国水溶性高分子材料 专家组专家 全国《增塑剂》、《塑料助剂》期刊编委 美国《Journal of Chemistry & Chemical Engineering》 特聘中国编辑

除上述董事以外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无在其它法人单位担任职务的情况。

六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的亲属关系

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间存在的关联关系

如下表:

姓名	姓名	亲属关系
郑铁江	郑江	兄弟
郑铁江	惠宁	表兄弟
郑江	惠宁	表兄弟

除此以外,公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相关协议及重要承诺

(一) 借款、担保安排

本公司未与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订借款、担保等协议。

(二) 劳动合同安排

为了保护公司的知识产权和保持核心人员的稳定,公司已与高管人员和核心技术人员签订劳动合同、保密协议。

(三) 重要承诺及其履行情况

本公司实际控制人及主要股东郑铁江、王亚娟于 2008 年 1 月作出《不从事同业竞争的承诺函》,参见“第七节 同业竞争与关联交易”相关部分内容。

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员自愿锁定股份的承诺,详细情况参见“第五节 发行人基本情况”之“发行人的股本情况”部分内容。

八、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员任职资格

公司所有董事、监事、高级管理人员均不存在《公司法》一百四十七条不得担任公司董事、监事、高级管理人员的情形,其聘任均符合公司章程所规定的程序,符合法律法规规定的任职资格。

九、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员变动情况及原因

公司近三年董事、监事和高级管理人员未发生重大变动。由于发行人生产经

营需要以及工作需要，发行人董事、监事和高级管理人员的构成发生过变化，详情如下：

2007年初，公司高管人员构成为：郑铁江任董事长；惠宁任董事兼总经理；郑江任董事兼副总经理；朱宇琴、朱元庆为董事；徐卫任监事主席，翁建飞、张云任监事，其中张云为职工监事；曹彩娥任财务总监。

2007年，为规范公司法人治理结构，以符合上市公司要求，进一步规范管理，增设独立董事和部分高管，原职工监事张云因被任命为副总经理，辞去职工监事一职，由职工代表大会重新选举了职工监事。具体人员构成为郑铁江任董事长；惠宁任董事兼总经理；郑江任董事兼副总经理；吕厚军、华桂宏、蒋平平、周琪为董事，其中华桂宏、蒋平平、周琪为独立董事。徐卫任监事主席，程国良、汤洪良为监事，其中汤洪良为职工监事；曹彩娥任财务总监；陈慧敏为董事会秘书。

2008年7月22日，由于公司原副总经理张云向公司董事会提出辞职，公司召开第一届董事会第十二次会议，同意张云提出辞去公司副总经理职务的申请；并根据公司生产经营需要，经公司总经理惠宁提名，公司董事会决定聘任蒋国强为公司副总经理。

2009年12月16日，发行人召开的2009年第三次临时股东大会，选举了公司第二届董事会成员、监事会成员；同日，召开的第二届董事会第一次会议，选举了公司董事长，聘任了公司高级管理人员，人员构成与上届完全相同。

第九节 公司治理

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书的建立健全及运行情况

根据公司法及有关规定,2006年12月17日,发行人在公司会议室召开了创立大会暨首次股东大会审议通过了《无锡百川化工股份有限公司公司章程》(以下简称“公司章程”),对股东大会、董事会和监事会及经营管理层的权责和运行做出规定并选举产生了第一届董事会、监事会。

2007年12月5日公司召开的2007年度第四次临时股东大会审议通过了公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《重大决策管理制度》、《关联交易决策规则》、《对外担保管理制度》等制度,同时对公司章程进行了修订。

(一) 股东大会、董事会、监事会制度的建立健全及运行情况

根据公司章程规定,股东大会是公司的权力机构,负责决定公司经营方针和投资计划等重大事项。涉及关联交易决策的,关联股东实行回避表决制度。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1次,应当于上一会计年度结束后的6个月内举行。本公司一直严格依照有关法律、法规和公司章程的规定执行股东大会制度。股东认真履行股东义务,依法行使股东权利。股东大会机构和制度的建立及执行,对完善本公司公司治理结构和规范本公司运作发挥了积极的作用。

公司董事会是股东大会的执行机构,对股东大会负责。董事会由七名董事组成,设董事长1人。公司董事严格按照公司章程和董事会议事规则行使自己的权力。

公司监事会是公司内部的专职监督机构,对股东大会负责。监事会由三名监事组成,设主席1人。

(二) 独立董事制度的建立健全及运行情况

为进一步完善公司治理结构,促进公司规范运作,根据《中华人民共和国公

司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司治理准则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《公司章程》的规定，公司建立了独立董事制度。2007年12月5日公司2007年第四次临时股东大会选举华桂宏、蒋平平、周琪为公司独立董事，独立董事占董事会成员总数的三分之一以上。其中，周琪为会计专业人士。

独立董事自接受聘任以来，忠实履行职权，积极参与公司重大事项决策，维护公司利益，切实保护股东尤其是中小股东的合法权益不受侵害。独立董事仔细审阅了本公司报告期关联交易事项的内容，审阅了公司报告期的年度报告、审计报告等有关文件资料，并就上述事项发表了独立意见。此外，本公司将每年组织独立董事不定期召开讨论会，就有关公司治理、公司发展战略等重要事项进行研究，充分发挥独立董事在完善公司治理结构方面的作用。

（三）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

根据公司章程，董事会设立董事会秘书一名。本公司董事会秘书按照《公司章程》、《董事会议事规则》的有关规定，筹备董事会会议和股东大会，列席董事会会议并作记录，保证记录的准确性，并在会议记录上签字，负责保管会议文件和记录；协调和组织信息披露事宜，保证信息披露的及时性、合法性、真实性和完整性；负责保管股东名册资料、董事名册及董事会印章；协助董事会依法行使职权，在董事会决议违反法律法规、公司章程时，把情况记录在会议纪要上，并将会议纪要立即提交本公司全体董事和监事；为本公司重大决策提供咨询和建议。

二、董事会专门委员会的设置情况

为进一步完善公司治理结构，更好地发挥独立董事的作用，根据《公司法》、《上市公司治理准则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》及《公司章程》等有关法律法规和规范性文件，本公司在董事会下设立战略与投资决策、审计、提名、薪酬与考核等专业委员会。

2008年1月23日，本公司召开的第一届第十一次董事会，会议审议通过了《董事会战略委员会实施细则》、《董事会审计委员会实施细则》、《董事会提名委员会实施细则》、《董事会薪酬与考核委员会实施细则》，并选举了相关委员会成

员。

专门委员会的具体组成情况如下：

1、战略委员会由五名成员组成，具体为：郑铁江、惠宁、吕厚军、华桂宏、蒋平平；郑铁江为主任委员。

2、审计委员会由三名成员组成，具体为：郑铁江、华桂宏、周琪；周琪为主任委员。

3、提名委员会由三名成员组成，具体为：郑铁江、华桂宏、周琪；华桂宏为主任委员。

4、薪酬与考核委员会由三名成员组成，具体为：郑铁江、蒋平平、周琪。蒋平平为主任委员。

三、发行人有关违法违规情况

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。公司声明：近三年内公司严格按照章程及相关法律法规的规定规范运作、依法经营，不存在违法违规行为，也不存在被主管机关处罚的情况。

四、控股股东、实际控制人及其控制企业的资金占用及对外担保情况

公司已建立严格的财务管理制度，报告期内，不存在控股股东、实际控制人及其控制的企业占用本公司资金情况，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其它企业担保的情况。

五、内部控制评估

（一）公司管理层对内部控制情况的自我评估意见

根据《无锡百川化工股份有限公司关于内部控制制度完整性、合理性和有效性的认定》，发行人管理层认为：“公司对内控制度执行情况定期或不定期的检查与评价，对于发现的内控制度缺陷和未得到遵循的现象实行逐级负责并报告。各级人员严格执行公司制定的内控制度，对于未遵守内控制度的情况及发现的问题，分别向上级作出解释并采取相应的措施。

“通过制定和有效实施内控制度，公司经营规模和效益较快增长，呈现良好

发展态势，管理水平进一步提高，实现了质量和效益的统一。通过加强内控，保证了资金资产的有效运用，也促进了技术创新，有力地提升了公司的综合竞争力，为公司的长远发展奠定坚实的基础。”

“根据财政部《内部会计控制基本规范》规定的标准，本公司 2009 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

（二）注册会计师对公司内部控制情况的审核意见

据江苏公证天业会计师事务所有限公司出具的“苏公 W[2010]E1036 号”《内部控制审核报告》认为：“我们认为，百川化工按照《企业内部控制基本规范》及相关规范于 2009 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

以下引用的财务数据，非经特别说明，均依据公司经江苏公证天业会计师事务所有限公司审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关的分析说明反映了发行人 2007 年度、2008 年度和 2009 年度经审计的财务报表及附注的主要内容。

发行人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、审计意见

江苏公证天业会计师事务所有限公司对公司 2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的合并资产负债表及母公司资产负债表，2009 年度、2008 年度、2007 年度合并利润表及母公司利润表，合并现金流量表及母公司现金流量表，合并所有者权益变动表及母公司所有者权益变动表，以及财务报表附注进行了审计，并于 2010 年 1 月 26 日出具了标准的无保留意见的审计报告（苏公 W[2010]A019 号），认为百川化工财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了百川化工 2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的财务状况以及 2009 年度、2008 年度、2007 年度的经营成果和现金流量。

二、公司财务报表

报告期内，2007 年度新设控股子公司百川（如皋），2007 年、2008 年和 2009 年编制合并财务报表。

（一）合并资产负债表

单位：元

资 产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产：			
货币资金	117,055,216.84	77,301,220.64	101,359,144.18
交易性金融资产			
应收票据	17,179,098.73	7,906,520.05	6,781,631.50
应收账款	91,379,891.39	67,250,246.00	64,386,047.95

预付款项	23,120,764.32	14,432,698.12	25,220,306.01
应收股利			
其他应收款	367,175.00	1,288,924.76	5,449,234.27
存货	88,746,472.46	78,987,019.28	108,527,821.56
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	337,848,618.74	247,166,628.85	311,724,185.47
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			
投资性房地产			
固定资产	189,964,388.35	191,320,205.51	180,319,650.25
在建工程	804,855.09	2,309,053.44	581,373.06
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	35,052,709.05	35,816,383.56	12,867,819.73
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	730,709.52	1,463,427.97	962,662.08
其他非流动资产			
非流动资产合计	226,552,662.01	230,909,070.48	194,731,505.12
资产总计	564,401,280.75	478,075,699.33	506,455,690.59

负债和所有者权益	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动负债：			
短期借款	199,498,700.00	196,314,800.00	191,071,780.80
交易性金融负债			
应付票据			36,700,000.00
应付账款	103,283,706.76	84,570,863.30	92,820,796.54
预收款项	19,833,769.97	4,955,768.15	20,565,308.43
应付职工薪酬	1,203,293.30	752,490.00	5,018,910.20
应交税费	4,969,609.88	9,053,729.28	11,620,309.84
应付利息			
应付股利			
其他应付款	3,026,670.84	2,612,219.93	2,220,760.00
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	331,815,750.75	298,259,870.66	360,017,865.81
非流动负债：			

长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	331,815,750.75	298,259,870.66	360,017,865.81
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	65,800,000.00	65,800,000.00	65,800,000.00
资本公积	33,871,296.06	33,871,296.06	33,871,296.06
减：库存股			
盈余公积	13,399,850.64	8,054,647.15	4,676,652.88
一般风险准备			
未分配利润	119,514,383.30	72,089,885.46	42,089,875.84
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	232,585,530.00	179,815,828.67	146,437,824.78
少数股东权益			
所有者权益合计	232,585,530.00	179,815,828.67	146,437,824.78
负债和股东权益合计	564,401,280.75	478,075,699.33	506,455,690.59

（二）合并利润表

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	1,134,169,836.10	1,245,263,399.56	1,437,964,576.37
其中：营业收入	1,134,169,836.10	1,245,263,399.56	1,437,964,576.37
二、营业总成本	1,069,119,311.27	1,199,305,865.81	1,374,555,553.99
其中：营业成本	1,002,824,738.76	1,144,262,074.32	1,328,719,037.83
营业税金及附加	1,657,310.58	1,817,933.07	2,230,501.11
销售费用	27,288,366.66	24,604,922.57	28,824,084.95
管理费用	20,653,414.20	9,040,962.24	7,039,881.79
财务费用	15,416,508.45	17,782,695.62	8,127,071.50
资产减值损失	1,278,972.62	1,797,277.99	-385,023.19
加：公允价值变动收益			
投资收益			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			

汇兑收益			
三、营业利润	65,050,524.83	45,957,533.75	63,409,022.38
加：营业外收入	209,275.47	114,900.00	43,636.92
减：营业外支出	2,267,231.75	1,531,600.00	1,518,698.06
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额	62,992,568.55	44,540,833.75	61,933,961.24
减：所得税费用	10,222,867.22	11,162,829.86	20,746,431.78
五、净利润	52,769,701.33	33,378,003.89	41,187,529.46
归属于母公司所有者的净利润	52,769,701.33	33,378,003.89	41,187,529.46
少数股东损益			
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.80	0.51	0.67
（二）稀释每股收益	0.80	0.51	0.67

（三）合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,284,326,640.86	1,406,383,135.78	1,618,952,006.25
收到的税费返还	2,491,313.82	3,316,715.21	6,572,225.43
收到的其他与经营活动有关的现金	746,260.36	3,374,050.62	2,048,412.14
经营活动现金流入小计	1,287,564,215.04	1,413,073,901.61	1,627,572,643.82
购买商品、接受劳务支付的现金	1,114,155,374.61	1,298,233,648.29	1,524,954,368.95
支付给职工以及为职工支付的现金	18,417,387.65	20,192,776.09	12,703,853.94
支付的各项税费	36,209,349.11	36,010,751.80	45,772,540.96
支付的其他与经营活动有关的现金	35,731,751.14	27,150,947.93	25,914,084.05
经营活动现金流出小计	1,204,513,862.51	1,381,588,124.11	1,609,344,847.90
经营活动产生的现金流量净额	83,050,352.53	31,485,777.50	18,227,795.92
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金		3,250,000.00	
取得投资收益所收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	411,600.00		81,000.00

处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	411,600.00	3,250,000.00	81,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34,040,425.22	45,247,109.81	40,700,920.25
投资支付的现金		3,250,000.00	
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	34,040,425.22	48,497,109.81	40,700,920.25
投资活动产生的现金流量净额	-33,628,825.22	-45,247,109.81	-40,619,920.25
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			40,007,598.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金	272,440,683.96	316,953,000.00	543,384,310.35
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	305,411.33	12,105,000.00	47,846,634.53
筹资活动现金流入小计	272,746,095.29	329,058,000.00	631,238,542.88
偿还债务支付的现金	269,256,783.96	311,709,980.80	537,904,754.86
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,285,111.43	16,128,810.43	16,146,969.69
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	281,541,895.39	327,838,791.23	554,051,724.55
筹资活动产生的现金流量净额	-8,795,800.10	1,219,208.77	77,186,818.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-566,319.68	589,200.00	623,556.47
五、现金及现金等价物净增加额	40,059,407.53	-11,952,923.54	55,418,250.47
加：期初现金及现金等价物余额	66,972,220.64	78,925,144.18	23,506,893.71
六、期末现金及现金等价物余额	107,031,628.17	66,972,220.64	78,925,144.18

（四）母公司资产负债表

单位：元

资 产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产：			

货币资金	115,037,834.32	77,287,831.14	101,334,031.64
交易性金融资产			
应收票据	17,179,098.73	7,906,520.05	6,781,631.50
应收账款	91,379,891.39	67,250,246.00	64,386,047.95
预付款项	21,260,764.32	14,432,698.12	13,220,306.01
应收股利			
其他应收款	14,537,849.59	11,331,843.71	6,017,719.87
存货	88,746,472.46	78,987,019.28	108,527,821.56
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	348,141,910.81	257,196,158.30	300,267,558.53
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	12,000,000.00	12,000,000.00	12,000,000.00
投资性房地产			
固定资产	189,964,388.35	191,320,205.51	180,319,650.25
在建工程		1,617,953.99	
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	12,302,974.38	12,584,322.33	12,867,819.73
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	730,709.52	1,463,427.97	962,662.08
其他非流动资产			
非流动资产合计	214,998,072.25	218,985,909.80	206,150,132.06
资产总计	563,139,983.06	476,182,068.10	506,417,690.59

负债和所有者权益	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动负债：			
短期借款	199,498,700.00	196,314,800.00	191,071,780.80
交易性金融负债			
应付票据			36,700,000.00
应付账款	103,283,706.76	84,570,863.30	92,782,796.54
预收款项	19,833,769.97	4,955,768.15	20,565,308.43
应付职工薪酬	1,203,293.30	752,490.00	5,018,910.20
应交税费	4,919,609.88	9,053,729.28	11,620,309.84
应付利息			
应付股利			
其他应付款	731,100.84	316,649.93	2,220,760.00

一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	329,470,180.75	295,964,300.66	359,979,865.81
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	329,470,180.75	295,964,300.66	359,979,865.81
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	65,800,000.00	65,800,000.00	65,800,000.00
资本公积	33,871,296.06	33,871,296.06	33,871,296.06
减：库存股			
盈余公积	13,399,850.64	8,054,647.15	4,676,652.88
一般风险准备			
未分配利润	120,598,655.61	72,491,824.23	42,089,875.84
外币报表折算差额			
所有者权益合计	233,669,802.31	180,217,767.44	146,437,824.78
负债和股东权益合计	563,139,983.06	476,182,068.10	506,417,690.59

（五）母公司利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	1,134,169,836.10	1,245,263,399.56	1,437,964,576.37
其中：营业收入	1,134,169,836.10	1,245,263,399.56	1,437,964,576.37
二、营业总成本	1,068,436,977.73	1,198,903,927.04	1,374,555,553.99
其中：营业成本	1,002,824,738.76	1,144,262,074.32	1,328,719,037.83
营业税金及附加	1,657,310.58	1,817,933.07	2,230,501.11
销售费用	27,288,366.66	24,604,922.57	28,824,084.95
管理费用	19,971,087.64	8,639,023.47	7,039,881.79
财务费用	15,416,501.47	17,782,695.62	8,127,071.50
资产减值损失	1,278,972.62	1,797,277.99	-385,023.19
加：公允价值变动收益			
投资收益			

其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益			
三、营业利润	65,732,858.37	46,359,472.52	63,409,022.38
加：营业外收入	209,275.47	114,900.00	43,636.92
减：营业外支出	2,267,231.75	1,531,600.00	1,518,698.06
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额	63,674,902.09	44,942,772.52	61,933,961.24
减：所得税费用	10,222,867.22	11,162,829.86	20,746,431.78
五、净利润	53,452,034.87	33,779,942.66	41,187,529.46
归属于母公司所有者的净利润	53,452,034.87	33,779,942.66	41,187,529.46
少数股东损益			
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.81	0.51	0.67
（二）稀释每股收益	0.81	0.51	0.67

（六）母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,284,326,640.86	1,406,383,135.78	1,618,952,006.25
收到的税费返还	2,491,313.82	3,316,715.21	6,572,225.43
收到的其他与经营活动有关的现金	746,260.36	1,050,450.62	2,048,412.14
经营活动现金流入小计	1,287,564,215.04	1,410,750,301.61	1,627,572,643.82
购买商品、接受劳务支付的现金	1,114,155,374.61	1,298,233,648.29	1,524,954,368.95
支付给职工以及为职工支付的现金	18,417,387.65	20,192,776.09	12,703,853.94
支付的各项税费	36,059,349.11	36,010,751.80	45,772,540.96
支付的其他与经营活动有关的现金	39,839,499.80	27,262,781.28	25,914,084.05
经营活动现金流出小计	1,208,471,611.17	1,381,699,957.46	1,609,344,847.90
经营活动产生的现金流量净额	79,092,603.87	29,050,344.15	18,227,795.92
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金		3,250,000.00	
取得投资收益所收到的现金			

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	411,600.00		81,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	411,600.00	3,250,000.00	81,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,086,669.58	33,457,353.42	40,700,920.25
投资支付的现金		3,250,000.00	
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金		9,342,600.00	
投资活动现金流出小计	32,086,669.58	46,049,953.42	40,700,920.25
投资活动产生的现金流量净额	-31,675,069.58	-42,799,953.42	-40,619,920.25
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			40,007,598.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金	272,440,683.96	316,953,000.00	543,384,310.35
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	305,411.33	12,105,000.00	47,846,634.53
筹资活动现金流入小计	272,746,095.29	329,058,000.00	631,238,542.88
偿还债务支付的现金	269,256,783.96	311,709,980.80	537,904,754.86
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,285,111.43	16,128,810.43	16,146,969.69
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	281,541,895.39	327,838,791.23	554,051,724.55
筹资活动产生的现金流量净额	-8,795,800.10	1,219,208.77	77,186,818.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-566,319.68	589,200.00	623,556.47
五、现金及现金等价物净增加额	38,055,414.51	-11,941,200.50	55,418,250.47
加：期初现金及现金等价物余额	66,958,831.14	78,900,031.64	23,506,893.71
六、期末现金及现金等价物余额	105,014,245.65	66,958,831.14	78,925,144.18

三、发行人财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

(一) 会计报表的编制基础

本公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及其应用指南(以下简称会计新准则)进行确认和计量，编制时按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五至第十九条规定的追溯调整事项对可比期间的利润表和资产负债表进行追溯调整。

根据 2006 年 11 月 28 日中国证券监督管理委员会发布的《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》(证监发[2006]136 号，及 2007 年 2 月 15 日发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》(证监会计字[2007]10 号)的相关规定，本次申报报表的编制基础是：首先以 2007 年 1 月 1 日为执行新企业会计准则体系的首次执行日，确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础分析《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，对可比期间的利润表和资产负债表进行了追溯调整，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。

本次申报的 2007 年度、2008 年度及 2009 年度财务报表均按照新会计准则及其相关规定编制而成。

(二) 合并报表范围及变化情况

1、控股子公司及合营企业

截至 2009 年 12 月 31 日发行人所控制的子公司概况列示如下：

单位：万元

公司名称	注册地点	注册资本	投资金额	拥有权益	经营范围	会计报表是否合并
百川化工(如皋)有限公司	江苏如皋市	1,200	1,200	100%	化工产品的生产、销售	是

发行人无通过企业合并取得的子公司，亦无合营企业和联营企业。

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、销售商品收入的确认

商品销售以公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，发行人不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，与交易相关的经济利益能够流入发行人，销售该商品有关的收入、成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

国外销售以出口商品报关出口，取得提单并向银行办妥交单手续后确认营业收入的实现。营业收入的金额以离岸价为基础，以离岸价以外价格成交的出口商品，其发生的国外运输、保险及佣金等费用支出冲减营业收入。

2、提供劳务收入的确认

劳务总收入和总成本能够可靠地计量，与交易相关的经济利益能够流入发行人，劳务的完成程度能够可靠地确定时，确认劳务收入的实现。

3、让渡资产使用权收入的确认

与交易相关的经济利益能够流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，确认让渡资产使用权收入的实现。

（二）金融工具的确认和计量及金融工具的转移

1、金融资产的确

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。

金融资产满足下列条件之一的，终止确认：

- （1）收取该金融资产现金流量的合同权利终止；
- （2）该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》

规定的金融资产终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。

2、金融资产和金融负债的分类、确认和计量

公司取得金融资产或承担的金融负债分以下类别进行计量：

- （1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债

公司在持有公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产期间取得的利

息或现金股利，确认为投资收益。资产负债表日，将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债的公允价值变动计入当期损益；处置该金融资产或金融负债时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

（2）持有至到期投资

持有至到期投资按照取得时的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款中包含的已到期利息但尚未领取的债券利息，单独确认为应收项目。

持有至到期投资在持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得持有至到期投资时确定，在该持有至到期投资预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。实际利率与票面利率差别较小的，也可按票面利率计算利息收入，计入投资收益。

处置持有至到期投资时，将所取得的价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（3）应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，按从购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额。

公司收回或处置应收款项时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

（4）可供出售金额资产

可供出售金融资产按取得该金融资产的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款中包含的已到期付息期但尚未领取的债券利息或已宣告但尚未发放的现金股利，单独确认为应收项目。

可供出售金额资产持有期间取得的利息或现金股利，计入投资收益。资产负债表日，可供出售金融资产以公允价值计量，且公允变动计入资本公积（其他资本公积）。

处置可供出售金融资产时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额计入投资收益，同时将原直接计入股东权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资收益。

（5）其他金融负债

其他金融负债按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。其他金融负债采用摊余成本进行后续计量。

3、主要金融资产或金融负债公允价值的确认方法

(1) 存在活跃市场的金融资产或金融负债，活跃市场中的报价用于确认其公允价值。

(2) 金融工具不存在活跃市场的，采用估值技术确定其公允价值。

(3) 初始取得或源生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

4、主要金融资产的减值测试方法和减值准备计提方法

金融资产减值准备的确认标准：公司在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

金融资产减值准备的计提方法：以摊余成本计量的金融资产减值准备，按该金融资产预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提金融资产减值准备；可供出售金融资产减值准备，按可收回金额低于账面价值的差额计提减值准备，可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。

(三) 坏账准备的核算方法

1、坏账的确认

债务人破产或死亡，以其破产财产或者遗产清偿后仍无法收回的，或因债务人逾期为履行偿债义务超过三年而且具有明显特征表明无法收回的应收款项，确认为坏账。

2、坏账损失的核算

坏账损失采用备抵法核算。

对单项金额重大的应收款项（包括应收账款和其他应收款，本公司单项金额重大的确认标准为金额前十名的应收款项或期末单项金额占应收款项总额 5%以上）进行单独减值测试，按该应收款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益；单项金额重大的应收款项未发生减值的并入剔除单项金额重大应收款项后的应收款项，按期末余额的账龄分析计提。单项金

额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项确定依据为账龄在 5 年以上的应收款项。

3、坏账准备计提的比例

应收款项各账龄段坏账准备计提的比例

账龄	应收账款坏账准备率(%)	其他应收款坏账准备比率(%)
一年以内	5	5
一至二年	10	10
二至三年	30	30
三至四年	50	50
四至五年	80	80
五年以上	100	100

(四) 存货的核算方法

1、存货分类

存货是指在生产经营过程中为销售或耗用而储备的原材料、在产品、产成品等。

2、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

3、存货的计价

原材料及辅助材料按实际成本计价，按加权平均法结转材料成本；在产品按实际成本计价，结转时按实际发生成本转入产成品；产成品按实际成本计价，按加权平均法结转营业成本；低值易耗品采用领用时一次摊销的方法。

4、存货跌价准备

存货跌价准备：期末存货按成本与可变现净值孰低计价，在对存货进行全面盘点的基础上，对遭受毁损、全部或部分陈旧过时、销售价格低于成本或其他等原因的存货，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。提取时按单个存货项目的成本高于其可变现净值部分计提并计入当期损益。可变现净值是指公司在正常生产经营过程中，以预计售价减去至完工以及销售所必须的预计费用后的价值。如已计提跌价准备的存货价值得以恢复的，则按恢复增加的数额（其增加数应以原计提的金额有限）调整存货跌价准备及当期收益。

（五）长期股权投资的核算方法

长期股权投资包括发行人对子公司的股权投资、发行人对合营企业和联营企业的股权投资以及发行人对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益性投资。

1、对子公司的股权投资

子公司是指发行人能够对其实施控制，即有权决定其财务和经营政策，并能据以从其经营活动中获取利益的被投资单位。在确定能否对被投资单位实施控制时，被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素亦同时予以考虑。对子公司投资，在发行人个别财务报表中按照成本法确定的金额列示，在编制合并财务报表时按权益法调整后进行合并。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。确认的投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

发行人向子公司的少数股东购买其持有的少数股权，在编制合并财务报表时，因购买少数股权增加的长期股权投资成本，与按照新取得的股权比例计算确定应享有子公司在交易日可辨认净资产公允价值份额之间的差额，确认为商誉。与按照新取得的股权比例计算确定应享有子公司自购买日(或合并日)开始持续计算的可辨认净资产份额之间的差额，除确认为商誉的部分以外，依次调整资本公积及留存收益。

2、对合营及联营企业的投资

合营企业是指发行人与其他方对其实施共同控制的被投资单位；联营企业是指发行人对其财务和经营决策具有重大影响的被投资单位。

对合营企业和联营企业投资按照实际成本进行初始计量，并采用权益法进行后续计量。初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额包含在初始投资成本中；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整其成本。

采用权益法核算时，发行人先对被投资单位的净损益进行调整，包括以取得

投资时被投资单位各项可辨认净资产公允价值为基础的调整和为统一会计政策、会计期间进行的调整,然后按应享有或应分担的被投资单位的净损益份额确认当期投资损益。确认被投资单位发生的净亏损,以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限,但发行人负有承担额外损失义务的,继续确认投资损失和预计负债。被投资单位除净损益以外股东权益的其他变动,在持股比例不变的情况下,发行人按照持股比例计算应享有或承担的部分直接计入资本公积。被投资单位分派的利润或现金股利于宣告分派时按照发行人应分得的部分,相应减少长期股权投资的账面价值。

3、其他长期股权投资

其他发行人对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响,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。

(六) 投资性房地产的核算方法

1、投资性房地产的分类

投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权和已出租的房屋建筑物。

2、投资性房地产按照成本进行初始计量

(1) 外购投资性房地产的成本包括购买价款、相关税费和可直接归属于该资产的其他支出。

(2) 自行建造的投资性房地产的成本由建造该项资产达到预定可适用状态前发生的必要支出构成。

(3) 以其他方式取得投资性房地产的成本按照相关准则的规定确定。

3、资产负债表日投资性房地产的计量

资产负债表日发行人的投资性房地产采用成本模式进行计量,对投资性房地产按照相关固定资产和无形资产的折旧或摊销政策进行计提折旧或摊销。

(七) 固定资产的核算方法

1、固定资产确认

固定资产指发行人为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的使用寿命超过一年的房屋建筑物、机器设备、运输工具及其它与经营有关的工器具等。

于该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，以及该固定资产的成本能够可靠地计量时予以确认。

2、固定资产计价

固定资产按成本进行初始计量。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

3、固定资产后续计量

发行人对所有固定资产计提折旧，除对已提足折旧仍继续使用的固定资产外。

4、固定资产的折旧和残值

发行人根据固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

发行人的固定资产类别、预计使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

类 别	预计使用寿命	预计净残值	年折旧率
房屋及建筑物	20 年	5%	4.75%
专用设备	10 年	5%	9.5%
通用设备	10 年	5%	9.5%
电子及其他设备	5 年	5%	19%
运输设备	5 年	5%	19%

已计提减值准备的固定资产，扣除已计提的固定资产减值准备累计金额计算折旧额。

5、固定资产的处置

发行人于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核并作适当调整。当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（八）无形资产的计价和摊销方法

1、无形资产的计价

无形资产按照成本进行初始计量：

（1）外购的无形资产成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该资产达到预定用途所发生的其他支出。

（2）自行开发的无形资产，其成本包括满足资产确认条件并同时满足下列条件后达到预定用途前所发生的支出总额，但不包括前期已经费用化的支出。

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) 具有该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

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，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。

（3）投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定。

（4）非货币性资产交换、债务重组、政府补助和企业合并取得的无形资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号—非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号—债务重组》、《企业会计准则第16号—政府补助》和《企业会计准则第20号—企业合并》确定。

2、无形资产摊销

（1）使用寿命有限的无形资产自可供使用时起在使用寿命内采用直线法平均摊销，计入当期损益，公司至少于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产和使用寿命及摊销方法进行复核，发现使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，改变摊销年限和摊销方法。

（2）使用寿命不确定的无形资产不摊销，但在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命并按上述(1)方法进行摊销。

（3）发行人土地使用权按剩余使用年限摊销。

（九）长期资产减值准备的确定方法

1、会计期末，发行人对各项长期资产进行核查，当资产存在下列迹象，表明资产可能发生了减值时，估计其可收回的金额，并按资产的可收回金额低于账面价值的差额计提资产减值损失，这些迹象包括：

（1）资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

（2）发行人经营所处的经济、技术或法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对公司产生不利影响；

（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响发行人计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；

（4）有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

（5）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

（6）公司内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等；

（7）其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

2、计提长期投资减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备和无形资产减值准备的依据：发行人在期末按单个资产的可收回金额低于账面价值的差额，计提资产减值准备，可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定，如果单个资产可收回金额不可取得，则按照该资产所属的资产组为基础确定其可收回金额。

3、对于企业合并所形成的商誉，在每年年度终了将其分配至相关联的资产组，然后对资产组进行减值测试，计算可收回金额，并与其账面价值进行比较。如资产组的可收回金额少于其账面金额，该差额首先冲减分配到该资产组的商誉的账面价值；如果商誉账面价值不足抵减该差额，未抵减的余额由该资产组中的其他资产按其账面价值分配。

4、对于减值测试中资产组的认定：发行人内预计能享用合并所带来协同效益的相关的最小资产组合。

5、上述资产减值损失一经确认，在以后期间不予转回。

（十） 长期待摊费用摊销方法

发行人发生的长期待摊费用按实际成本计价，并按预计受益期限平均摊销，对不能使以后会计期间受益的长期待摊费用项目，在确定时将该项目的摊余价值全部计入当期损益。

筹建期间发生的费用(除购建长期资产以外)，先在长期待摊费用中归集，于生产经营开始一次性计入当期损益。

（十一） 借款费用的核算方法

1、发行人发生的借款费用包括借款的利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

2、发行人发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，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。

3、当资产支出已经发生、借款费用已经发生且为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始时，开始借款费用资本化。符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。当所购建的资产达到预定可使用状态时，停止借款费用的资本化，以后发生的借款费用于发生当期确认为损益。

4、每一会计期间资本化金额按至当期末购建资产累计支出加权平均数和资本化率计算确定。为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款所发生的应予资本化的利息费用，其资本化金额为专门借款实际发生的利息费用减去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；为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，其资本化金额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即一般借款的加权平均利率计算一般借款应予资本化的利息金额。

（十二） 递延所得税资产及负债的计量方法

递延所得税资产和负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额(暂时性差异)计算确认。对于按照税法规定能够于以后年度抵减应纳税所得额的可抵扣亏损和税款抵减，视同暂时性差异确认相应的递延所得税资产。对于商誉的

初始确认产生的暂时性差异，不确认相应的递延所得税负债。对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认形成的暂时性差异，不确认相应的递延所得税资产和递延所得税负债。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

递延所得税资产的确认以发行人很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限。

对子公司、联营企业及合营企业投资相关的暂时性差异产生的递延所得税资产和递延所得税负债，予以确认。但发行人能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回的，不予确认。

(十三) 会计政策、会计估计变更以及会计差错更正的说明

1. 会计政策变更

发行人自 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则，依据《企业会计准则 38 号—首次执行企业会计准则》的相关规定，发行人对所得税费用的会计处理由原来的应付税款法变更为资产负债表债务法，此项会计政策变更发行人采用追溯调整法进行了调整，可比期间的比较财务报表已重新表述。会计政策变更累积影响金额为 1,559,458.48 元，调增 2006 年 12 月 31 日递延所得税资产 1,559,458.48 元，其中：调增盈余公积 70,352.08 元，调增未分配利润 1,489,106.40 元。

2、会计差错

无。

3、会计估计变更

无。

五、分部信息

发行人主要从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐等产品生产、销售，报告期各产品分部之营业收入如下表：

单位：元

营业收入	2009 年度	2008 年度	2007 年度

醋酸丁酯	908,154,927.48	1,022,472,502.30	1,174,029,713.27
偏苯三酸酐	88,367,977.86	117,885,737.81	137,933,589.91
其他	29,089,217.88	30,031,736.21	7,844,034.85
主营业务收入合计	1,025,612,123.22	1,170,389,976.32	1,319,807,338.03
贸易销售	108,557,712.88	74,873,423.24	118,157,238.34
其他业务收入合计	108,557,712.88	74,873,423.24	118,157,238.34
营业收入合计	1,134,169,836.10	1,245,263,399.56	1,437,964,576.37

各产品分部之营业成本情况如下表：

单位：元

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
醋酸丁酯	790,966,462.38	936,210,736.57	1,095,657,652.00
偏苯三酸酐	76,693,678.25	101,658,792.72	115,433,149.04
其他	28,656,619.95	31,651,269.06	1,938,457.53
主营业务成本合计	896,316,760.58	1,069,520,798.35	1,213,029,258.57
贸易销售	106,507,978.18	74,741,275.97	115,689,779.26
其他业务成本合计	106,507,978.18	74,741,275.97	115,689,779.26
营业成本合计	1,002,824,738.76	1,144,262,074.32	1,328,719,037.83

公司营业收入分地区销售情况如下表所示：

单位：元

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
国内销售	1,002,195,521.73	1,070,924,119.26	1,150,502,664.88
国外销售	131,974,314.37	174,339,280.30	287,461,911.49
合计	1,134,169,836.10	1,245,263,399.56	1,437,964,576.37

六、非经常性损益情况

以下非经常性损益明细表以合并报表数据为基础，并经江苏公证天业会计师事务所有限公司核验。

单位：元

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	9,808.11	-	-38,125.00

计入当期损益的政府补助,但与企业业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	13,000.00	96,300.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-406,017.82	-313,000.00	-236,936.14
合计	-383,209.71	-216,700.00	-275,061.14
减: 所得税影响数	-12,481.46	-54,175.00	-90,770.18
归属于母公司净利润的非经常性损益	-370,728.25	-162,525.00	-184,290.96
归属于母公司的净利润	52,769,701.33	33,378,003.89	41,187,529.46
扣除非经常性损益后的净利润	53,140,429.58	33,540,528.89	41,371,820.42
非经常性净利润占当期净利润的比例	-0.70%	-0.49%	-0.44%

七、最近一期末主要资产的情况

(一) 主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值

截至 2009 年 12 月 31 日, 发行人主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值情况如下表:

单位: 元

固定资产类别	折旧年限	固定资产原值	累计折旧	减值准备	净值
房屋建筑物	20 年	58,065,858.13	10,099,458.12		47,966,400.01
专用设备	10 年	177,330,642.61	59,625,270.81		117,705,371.80
通用设备	5 年	30,772,670.64	12,501,008.02		18,271,662.62
电子及其他设备	5 年	5,309,437.22	2,540,763.87		2,768,673.35
运输设备	5 年	4,335,782.00	1,083,501.43		3,252,280.57
合计		275,814,390.60	85,850,002.25		189,964,388.35

截至 2009 年 12 月 31 日, 发行人固定资产中无可变现净值低于账面净值的情况, 因此无需计提固定资产减值准备。

(二) 应收账款和其他应收款

1、应收账款

(1) 截至 2009 年 12 月 31 日, 发行人按账龄划分应收账款情况如下:

单位: 元

账龄	金额	比例(%)	坏账比例(%)	坏账准备	应收账款净额
一年以内	95,878,309.92	99.65	5.00	4,793,915.50	91,084,394.42
一至二年	309,698.30	0.32	10.00	30,969.83	278,728.47

二至三年	23,955.00	0.03	30.00	7,186.50	16,768.50
合计	96,211,963.22	100.00		4,832,071.83	91,379,891.39

(2) 截至 2009 年 12 月 31 日，发行人按账款性质分类应收账款情况如下：

单位：元

项 目	金 额	比例(%)	坏账准备
单项金额重大的应收账款	42,730,854.97	44.41	2,136,542.76
其他不重大应收账款	53,481,108.25	55.59	2,695,529.07
合 计	96,211,963.22	100.00	4,832,071.83

(3) 期末应收账款中无持有公司 5%（含 5%）以上股份股东的欠款。期末应收账款中前五名欠款单位所欠款项总额为 2,933.64 万元，占公司期末应收账款的比例为 30.49%，具体明细如下：

单位：元

欠款单位名称	金 额	款项性质
PPG 涂料（天津）有限公司	9,571,240.80	应收销货款
巴斯夫上海涂料有限公司	5,716,175.77	应收销货款
式玛卡龙长春藤（上海）化工有限公司	5,685,064.50	应收销货款
东莞 AKZO(AKZO NOBEL COATINGS (DONGGUAN) CO.,LTD)	4,409,224.80	应收销货款
庞贝捷涂料（芜湖）有限公司	3,954,650.00	应收销货款

2、其他应收款

(1) 截至 2009 年 12 月 31 日，发行人按账龄划分其他应收账款情况如下：

单位：元

账龄	金额	比例(%)	坏账比例(%)	坏账准备	其他应收账款净额
一年以内	314,500.00	77.37	5.00	15,725.00	298,775.00
一至二年	20,000.00	4.92	10.00	2,000.00	18,000.00
二至三年	72,000.00	17.71	30.00	21,600.00	50,400.00
合计	406,500.00	100.00		39,325.00	367,175.00

(2) 期末其他应收款中无持有公司 5%(含 5%)以上股份股东单位的欠款。前五名欠款单位所欠款项总额为 20.40 万元，占公司期末其他应收款的比例为 50.19%。

(三) 对外投资情况

发行人无合并报表范围外的长期股权投资。截至 2009 年 12 月 31 日，母公司对外投资情况如下表所示：

单位：元

控股子公司名称	注册资本	持股比例(%)	表决权比例(%)	对外投资金额
百川化工(如皋)有限公司	12,000,000.00	100.00	100.00	12,000,000.00
合计				12,000,000.00

(四) 存货

截至 2009 年 12 月 31 日, 发行人存货情况如下:

单位: 元

	金额	比例(%)	跌价准备	存货净额
原材料	45,489,721.84	51.26	-	45,489,721.84
产成品	43,256,750.62	48.74		43,256,750.62
合计	88,746,472.46	100.00		88,746,472.46

存货跌价准备计提依据为: 按期末账面实存的存货, 采用单项比较法对期末存货的成本与可变现净值进行比较, 按可变现净值低于成本的差额计提。可变现净值确定的依据为: 在正常生产经营过程中, 以预计售价减去预计将要发生的成本和销售所必需的预计税费后的净值。

(五) 无形资产情况

截至 2009 年 12 月 31 日, 发行人无形资产情况如下:

单位: 元

	取得方式	原始金额	累计摊销	期末余额	剩余摊销年限
母公司土地使用权	出让	14,174,870.00	1,871,895.62	12,302,974.38	43 年 4 个月
子公司土地使用权	出让	23,634,000.00	884,265.33	22,749,734.67	47 年 2 个月
合计		37,808,870.00	2,756,160.95	35,052,709.05	

八、主要负债情况

(一) 短期借款

截至 2009 年 12 月 31 日, 发行人短期借款情况如下:

单位: 元

	金额	比例 (%)
抵押借款	120,500,000.00	60.41%
保证借款	59,000,000.00	29.57%
应收账款保理融资	19,998,700.00	10.02%

合计	199,498,700.00	100.00%
----	----------------	---------

抵押借款以公司固定资产及无形资产土地使用权向银行抵押借款；保证借款由江阴欧信力石油化工有限公司提供担保 1,900 万元；江阴阿尔贝斯装饰材料有限公司及本公司控股股东提供担保 2,000 万元；江阴市长隆建材有限公司及本公司控股股东提供担保 2,000 万元；应收账款保理融资系公司以约定客户的应收账款向银行进行保理融资。

（二）应付款项

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人应付账款情况如下：

单位：元

	金 额	比例 (%)
一年以内	101,282,302.50	98.06
一至二年	1,712,706.59	1.66
二至三年	133,219.90	0.13
三至五年	140,800.60	0.14
四到五年	14,677.17	0.01
合计	103,283,706.76	100.00

期末应付账款中无欠持有公司 5%（含 5%）以上股份股东单位的款项。账龄超过一年的应付账款金额为 200.14 万元，为尚未结算的尾款等。

（三）预收款项

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人预收账款情况如下：

单位：元

	金 额	比例(%)
一年以内	19,649,148.75	99.07
一至二年	136,767.22	0.69
二至三年	3,054.00	0.01
三年以上	44,800.00	0.23
合计	19,833,769.97	100.00

预收账款中无欠持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位的款项。

（四）其他情况

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人无或有负债情况，公司无逾期未偿还的债项。

九、所有者权益情况

单位：元

股东权益	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
股本/实收资本	65,800,000.00	65,800,000.00	65,800,000.00
资本公积	33,871,296.06	33,871,296.06	33,871,296.06
盈余公积	13,399,850.64	8,054,647.15	4,676,652.88
未分配利润	119,514,383.30	72,089,885.46	42,089,875.84
归属于母公司所有者权益合计	232,585,530.00	179,815,828.67	146,437,824.78
少数股东权益		-	-
所有者权益合计	232,585,530.00	179,815,828.67	146,437,824.78

1、股本变动情况

股本和实收资本的变动情况详见本招股说明书“第五节发行人基本情况”之“发行人设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况”。

2、资本公积金变动情况

期初资本溢价系 2006 年 9 月 30 日审计后的净资产 59,663,698.06 元折股 58,000,000.00 元产生的差额。本期增加为 2007 年 7 月 28 日中国-比利时直接股权投资基金和自然人郭勇向本公司增资 780 万股，每股作价 5.12918 元，其中：7,800,000.00 元作为股本，32,207,598.00 元列入资本公积。

3、盈余公积金变动情况

各年度的盈余公积增加是按照母公司税后净利润 10% 的比例计提法定盈余公积所致。

4、未分配利润变动情况

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
上年年末余额	72,089,885.46	42,089,875.84	5,021,099.33
加：会计政策变更	-	-	-
本年年初余额	72,089,885.46	42,089,875.84	5,021,099.33
加：本年净利润	52,769,701.33	33,378,003.89	41,187,529.46
可供分配的利润	124,859,586.79	75,467,879.74	46,208,628.79
减：提取法定盈余公积	5,345,203.49	3,377,994.27	4,118,752.95
应付普通股股利		-	-
转作股本的股利		-	-

年末未分配利润	119,514,383.30	72,089,885.46	42,089,875.84
---------	----------------	---------------	---------------

依据《企业会计准则 38 号——首次执行企业会计准则》的相关规定，公司对所得税费的会计处理由原来的应付税款法变更为资产负债表债务法，此项会计政策变更公司采用追溯调整法进行了调整，2007 年初运用新会计政策追溯计算的会计政策变更累积影响金额为 1,559,458.48 元，其中：调增盈余公积 70,352.08 元，调增未分配利润 1,489,106.40 元。

十、现金流量情况

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	83,050,352.53	31,485,777.50	18,227,795.92
投资活动产生的现金流量净额	-33,628,825.22	-45,247,109.81	-40,619,920.25
筹资活动产生的现金流量净额	-8,795,800.10	1,219,208.77	77,186,818.33
现金及现金等价物净增加额	40,059,407.53	-11,952,923.54	55,418,250.47

十一、重要财务指标

（一）基本财务指标

主要财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率（倍）	1.02	0.83	0.87
速动比率（倍）	0.75	0.56	0.56
母公司资产负债率（%）	58.51	62.15	71.08
应收账款周转率（次/年）	14.30	18.92	21.15
存货周转率（次/年）	11.96	12.20	10.74
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.00	0.00	0.00
息税折旧摊销前利润（万元）	9,934.93	6,066.96	9,071.45
利息保障倍数（倍）	6.13	3.76	5.65
每股经营活动的现金流量（元）	1.26	0.48	0.28
每股净现金流量（元）	0.61	-0.18	0.84

注：计算公式如下：

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 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%

应收账款周转率 = 营业收入 ÷ 平均应收账款

存货周转率 = 营业成本 ÷ 平均存货

每股净资产 = 归属于母公司的净资产 ÷ 股本

息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 财务费用 + 折旧摊销

利息保障倍数 = 息税折旧摊销前利润 ÷ 利息费用

每股经营活动的现金流量 = 经营活动的现金流量净额 ÷ 年度末普通股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 ÷ 年度末普通股份总数

(二) 每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《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), 公司报告期的净资产收益率及每股收益如下:

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	归属于公司普通股股东的净利润	25.59	0.80	0.80
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	25.77	0.81	0.81
2008 年	归属于公司普通股股东的净利润	20.46	0.51	0.51
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	20.56	0.51	0.51
2007 年	归属于公司普通股股东的净利润	40.18	0.67	0.67
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	40.36	0.68	0.68

注:

(1) 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; E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产; E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产; E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产; M₀ 为报告期月份数; M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数; M_j 为减少净资产下一

月份起至报告期期末的月份数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 基本每股收益= $P \div S$

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

其中：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普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(3) 稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，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。

发行人不存在稀释性潜在普通股。

十二、期后事项、或有事项及其他重要事项

本公司不存在需要披露的期后事项和或有事项。

十三、历次验资情况

见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“发行人历次验资情况及发起人投入资产的计量属性”的有关部分。

第十一节 管理层讨论与分析

本公司最近三年的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

指 标	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总计	56,440.13	47,807.57	50,645.57
负债总额	33,181.58	29,825.99	36,001.79
股东权益	23,258.55	17,981.58	14,643.78
	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	113,416.98	124,526.34	143,796.46
利润总额	6,299.26	4,454.08	6,193.40
净利润	5,276.97	3,337.80	4,118.75
归属于母公司净利润	5,276.97	3,337.80	4,118.75
经营活动产生的现金流量净额	8,305.04	3,148.58	1,822.78

本公司 2009 年末与同行业上市公司在上市前一年末主要财务数据比较如下：

主要财务指标	百川化工	德美化工	江山化工	黑猫股份	中泰化学	红宝丽	路翔股份	传化股份	平均
年份	2009年	2005年	2005年	2005年	2005年	2005年	2006年	2003年	
流动比率（倍）	1.02	2.03	0.58	0.90	0.30	1.15	1.52	2.97	1.35
速动比率（倍）	0.75	1.53	0.52	0.70	0.23	0.71	1.21	2.52	1.06
母公司资产负债率（%）	58.51	45.60	66.98	69.93	62.97	51.36	51.00	36.66	46.02
应收账款周转率（次/年）	14.30	3.70	21.63	4.21	16.26	11.59	7.42	8.06	10.41
存货周转率（次/年）	11.96	4.18	20.89	4.74	10.48	7.08	12.38	12.23	10.28
息税折旧摊销前利润（万元）	9,934.93	6,984.77	11,929.34	5,085.26	20,841.08	6,836.04	3,114.18	6,300.14	8,727.26
利息保障倍数（倍）	6.13	11.77	376.31	4.61	7.54	3.71	23.33	20.28	63.94
每股经营活动的现金流量（元）	1.26	0.11	0.11	2.97	2.03	0.89	0.68	0.49	1.04
每股净现金流量（元）	0.61	0.14	0.58	0.97	-0.18	0.57	0.59	0.17	0.41
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.00	0.19	10.82	0.00	0.11	0.00	0.96	0.00	1.51

（注：已在沪深股市上市的公司中没有与百川化工生产同一产品的公司，本节在深圳中小企业板已上市的公司中选取了产品用途或者主要原料与本公司类似的化工企业作为样本。对比数据采用各公司上市前一年或者三年之财务数据，来源于各公司上市招股文件。计算平均数时百川化工数据未计入。）

一、财务状况分析

(一) 资产状况

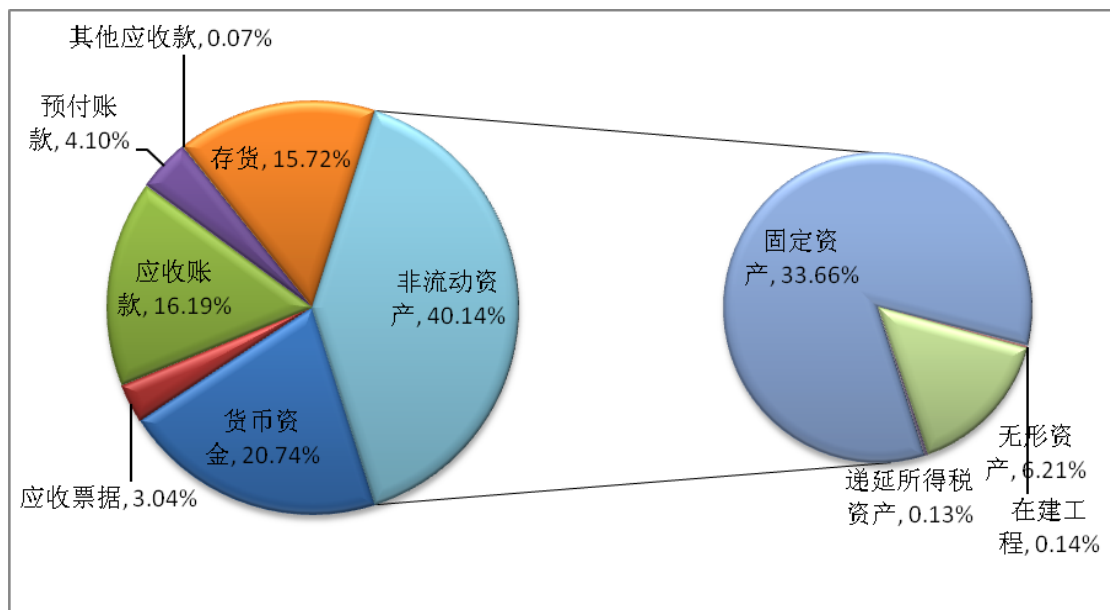
1、资产构成情况

报告期内公司资产的简要结构情况如下表：

单位：万元

项目	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
流动资产合计	33,784.86	59.86	24,716.66	51.70	31,172.42	61.55
其中：货币资金	11,705.52	20.74	7,730.12	16.17	10,135.91	20.01
交易性金融资产						
应收票据	1,717.91	3.04	790.65	1.65	678.16	1.34
应收账款	9,137.99	16.19	6,725.02	14.07	6,438.60	12.71
其他应收款	36.72	0.07	128.89	0.27	544.92	1.08
预付款项	2,312.08	4.10	1,443.27	3.02	2,522.03	4.98
存货	8,874.65	15.72	7,898.70	16.52	10,852.78	21.43
非流动资产合计	22,655.27	40.14	23,090.91	48.30	19,473.15	38.45
其中：固定资产	18,996.44	33.66	19,132.02	40.02	18,031.97	35.60
在建工程	80.49	0.14	230.91	0.48	58.14	0.11
无形资产	3,505.27	6.21	3,581.64	7.49	1,286.78	2.54
递延所得税资产	73.07	0.13	146.34	0.31	96.27	0.19
资产总计	56,440.13	100.00	47,807.57	100.00	50,645.57	100.00

截至2009年12月31日，公司资产分布图如下：



2、流动资产

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金与公司的生产经营情况基本匹配。公司保持一定规模的货币资金为公司正常开展业务所需，并且公司货币资金占营业收入的比重在同行业上市公司中偏低，显示公司不存在资金闲置的状况。2008 年末，公司所需采购的原材料等价格较 2007 年降幅较大，所需要的货币资金相应减少，因此公司 2008 末货币资金数额较 2007 年末下降较多。

百川化工 2009 年末货币资金占营业收入的比例与同行业上市公司上市前一年数据的比较如下表所示：

单位：万元

	货币资金	营业收入	货币资金占营业收入的比重 (%)
德美化工	7,393.50	53,506.94	13.82
江山化工	11,085.36	77,194.74	14.36
路翔股份	5,774.87	21,985.03	26.27
中泰化学	7,666.28	104,622.59	7.33
传化股份	7,219.05	46,539.32	15.51
红宝丽	7,828.27	55,593.29	14.08
黑猫股份	12,926.21	61,023.54	21.18
平均	8,556.22	60,066.49	16.08
百川化工	11,705.52	113,416.98	10.32

(注：本节同行业数据比较中计算平均值时未将百川化工计算在内)

2009 年末，公司货币资金的构成情况如下表所示：

2009 年 12 月 31 日	金额 (万元)	比例 (%)
现金	74.89	0.64
银行存款	10,328.27	88.23
其他货币资金	1,302.36	11.13
合计	11,705.52	100.00

期末其他货币资金中信用证保证金 1,002.36 万元。除上述事项外货币资金期末余额中无抵押、冻结等对变现有限制和存放在境外或有潜在回收风险的款项。

(2) 应收账款

报告期内，公司应收账款以及应收账款占资产总额、营业收入的比例情况如下表所示：

单位：万元

	2009/12/31	2008/12/31	2007/12/31
应收账款	9,137.99	6,725.02	6,438.60

应收账款占总资产的比例 (%)	16.19	14.07	12.71
营业收入	113,416.98	124,526.34	143,796.46
应收账款占营业收入比例 (%)	8.06	5.40	4.48

2007 年末、2008 年末、2009 年末公司新增主要客户名称（期末应收账款余额 100 万元以上）、期末应收账款余额及其期后回款情况分别如下：

2009 年		
客户名称	期末应收账款余额 (万元)	最后一笔应收账款 的回款日期
山东富丰柏斯托化工有限公司	162.17	2010.01.12
杭州中法实业股份有限公司	116.10	2010.01.13

2008 年		
客户名称	期末应收账款余额 (万元)	最后一笔应收账款 的回款日期
式玛卡龙长春藤（上海）化工有限公司	342.69	2009.03.25
卜内门太古漆油（中国）有限公司	174.22	2009.02.24

2007 年		
客户名称	期末应收账款余额 (万元)	最后一笔应收账款 的回款日期
PETROCHEM MIDDLE EAST FZE	250.87	2008.03.18
镇江联成化学工业有限公司	141.71	2008.01.15
IN CORP. LIMITED	138.79	2008.01.28
丽利工业（上海）涂料有限公司	133.37	2008.02.21
THE VALSPAR (ASIA) CO. LTD	108.68	2008.01.29
贵州天成伟业贸易有限公司	101.53	2008.01.29

从上表数据可以看出，公司 2007 年末、2008 年末、2009 年末新增主要客户回款状况良好，大部分在 60 日内向公司支付了全部货款。报告期内，公司未发生坏账损失。

2009 年末公司前十名应收账款客户名单及其增加额如下：

欠款单位名称	金额 (万元)	占应收账款 余额的比例 (%)	较 2008 年 末增加额 (万元)	占增加额 比例 (%)
PPG 涂料（天津）有限公司	957.12	9.95	445.75	17.54
巴斯夫上海涂料有限公司	571.62	5.94	465.43	18.31
式玛卡龙长春藤（上海）化工有限公司	568.51	5.91	225.81	8.89
东莞 AKZO(AKZO NOBEL COATINGS(DONGGUAN)CO.;LTD)	440.92	4.58	234.15	9.21

庞贝捷涂料（芜湖）有限公司	395.47	4.11	337.67	13.29
立邦涂料（中国）有限公司	295.93	3.08	-21.58	-0.85
纽佩斯树脂（苏州）有限公司	274.22	2.85	238.53	9.39
苏州 PPG 包装涂料有限公司	268.19	2.79	24.50	0.96
上海大桥化工有限公司	256.27	2.66	248.36	9.77
东莞丽利涂料有限公司	244.84	2.54	208.21	8.19
合计	4,273.09	44.41	2,406.83	94.7

报告期内，公司应收账款净额基本稳定。2007 年尽管营业收入较 2006 年仍有较大幅度的增长，但应收账款的净额反而有所下降，显示公司应收账款管理水平有所改善。2008 年与 2007 年相比，应收账款增幅较小。2009 年末，公司应收账款较 2008 年末有所增加的主要原因一是公司主要客户多是国际涂料巨头在国内合资生产企业，该等公司在本次金融危机中所受影响较大，鉴于上述公司一贯信誉良好和与公司长期稳定的合作关系，公司适当延长了上述公司的货款账期；二是 2009 年，公司醋酸丁酯产品销量上升明显，公司新增了部分重要客户，为发展进一步的稳定合作关系，公司对于这些公司也适当给予了一定的货款账期优惠。

与同行业上市公司相比，公司应收账款的规模不大，显示公司对应收账款的控制能力较强。同行业上市公司上市前三年（顺序为由近及远）应收账款占营业收入的比例以及本公司报告期内具体情况对比如下：

	前三年应收账款占营业收入的比例（%）		
德美化工	29.83	27.57	25.72
江山化工	4.69	5.68	7.90
路翔股份	9.49	25.96	21.36
中泰化学	4.99	7.61	10.72
传化股份	11.78	14.60	15.59
红宝丽	7.30	12.57	14.70
黑猫股份	23.77	31.24	33.60
平均	13.12	17.89	18.51
百川化工	8.06	5.40	4.48

同时，公司应收账款的对象主要是国际涂料巨头在国内合资生产企业，这些公司信誉良好，发生坏账的可能性很小，公司应收账款的质量较高。

（3）其他应收款

2008 年末公司其他应收款较 2007 年出现了较大幅度的下降，主要是公司的工资结算方式发生了变化导致员工暂借款下降造成。

2007 年末公司前五名其他应收款明细如下表所示：

单位：元

单 位	金 额	款项性质
邵明乐	90,000.00	备用金及员工暂借款
陈伟丰	80,735.03	备用金及员工暂借款
陈超宇	79,000.00	备用金及员工暂借款
张志良	70,000.00	备用金及员工暂借款
吴 斌	70,000.00	备用金及员工暂借款

2007 年末，公司的其他应收款主要由两部分构成，一部分是公司业务人员预借的业务备用金，另一部分是员工暂借款，即给公司职工预发的年终绩效考核奖金。2007 年末，公司其他应收款余额 579.82 万元，其中业务备用金 255.54 万元，占年末其他应收款余额的 44.07%，员工暂借款 324.28 万元，占年末其他应收款余额的 55.93%。

公司员工的工资分为两个部分，一部分是平时发放的基本工资，另一部分是年终绩效考核奖金。每年公司根据前一年度年终绩效考核奖金的发放情况以及当年的实际生产经营状况预计当年需发放的年终绩效考核奖金，并计提相应部分的应付工资，并在已计提应付工资的规模内向员工预发部分年终绩效考核奖金。年度结束以后根据对员工的实际考核情况确定应发放的年终绩效考核奖金，并与已经预发的年终绩效考核奖金进行对照，多退少补。由于在预发时无法确定最终实际发放的准确数额，这部分预发年终绩效考核奖金公司在发放时计入其他应收款—员工暂借款，在第二年年初确定发放金额时同时冲减其他应收款—员工暂借款及应付职工薪酬。2007 年末，公司应付职工薪酬总额为 501.89 万元，其中属于这部分年终绩效考核奖金的金额为 399.80 万元，其中 324.28 万元已经在 2007 年度内进行预发，即计入其他应收款—员工暂借款的 324.28 万元。

2008 年末，公司调整了公司核算体系，在预发年终奖金时直接计入工资，导致 2008 年 12 月末，公司其他应收款净额 128.89 万元，较以前年度大幅下降。2009 年末，公司其他应收款净额进一步下降至 36.72 万元。

2009 年末公司前五名其他应收款明细如下表所示：

单位：元

单 位	金 额	款项性质
吴伟东	88,000.00	备用金
邵明乐	33,000.00	备用金
张志良	30,000.00	备用金
郑立新	30,000.00	备用金
曹向阳	23,000.00	备用金

(4) 存货

报告期内，公司存货的构成情况如下表所示：

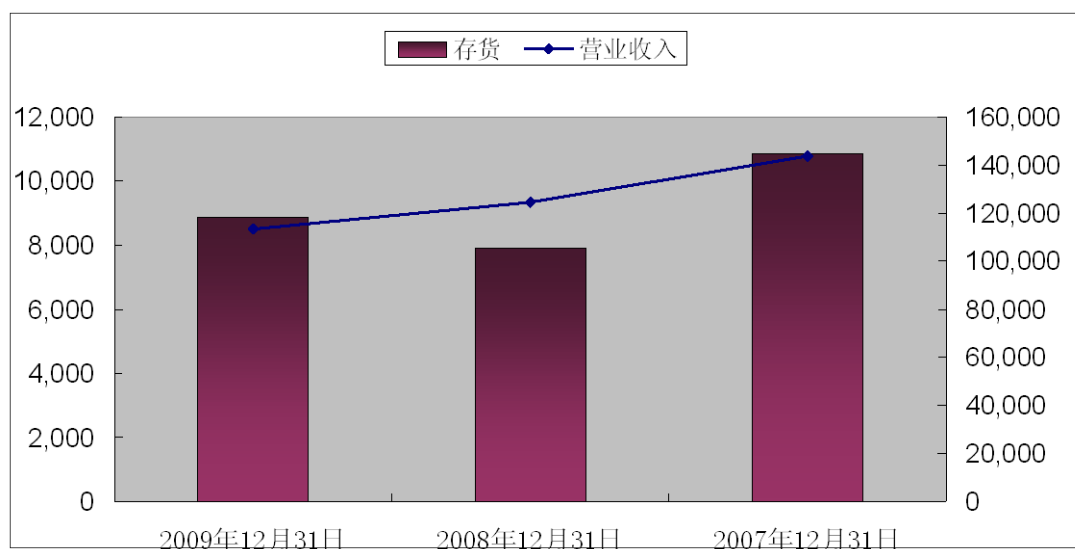
单位：万元

	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
原材料	4,548.97	51.26	3,839.86	48.61	6,446.88	59.40
产成品	4,325.68	48.74	4,058.85	51.39	4,405.90	40.60
合计	8,874.65	100.00	7,898.70	100.00	10,852.78	100.00

报告期内，公司存货规模稳中有降。2008年末存货较2007年末减少2,762.83万元，减少了25.46%，主要是受市场环境影响压缩库存及原材料成本下降所致。2009年末，公司存货较2008年末增加975.95万元，增加12.36%，规模增长较快，主要原因一是2009年，公司的主要产品和原材料价格已基本企稳且回升明显，公司管理层在审慎分析其价格的未来走势基础上，结合公司的产能规模与订单情况，适度增加了对原材料的采购量；二是公司主要产品醋酸丁酯2009年产销量的大幅增长，相对应的原材料和产成品也相应增加；三是受宏观经济等因素的影响，公司主要产品和原材料的价格2008年末处于近期历史低位，现随着公司的主要产品和原材料价格企稳和明显回升，对应的存货金额也相应上升。

下图是公司存货规模与营业收入规模的比较：

(单位：万元)

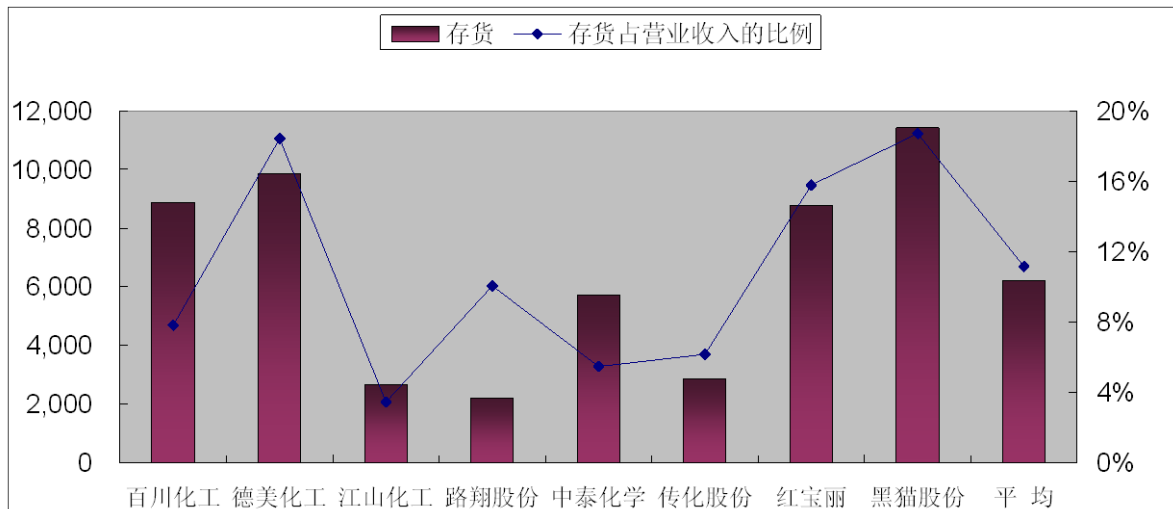


公司保持一定规模的存货与公司产品生产的特性有关。如“业务与技术”一节中所述，公司产品属于连续法生产，必须保证生产过程中有持续不断的原料加入，

并且生产过程中必须保持一定的温度和压力，一旦发生停机，则生产能耗、成本都将大幅度上升；同时，公司主要原料供应的市场波动也较为频繁，因此，公司必须在存货方面根据生产计划保留有安全的生产库存。

与同行业上市公司相比，公司存货规模较高；但相对于各自的业务规模，公司存货占营业收入的比例低于行业平均值。下图是同行业上市公司上市前一年与公司 2009 年末存货以及存货占营业收入比例的比较：

(单位：万元)



2008 年 6 月末、2008 年 9 月末、2008 年末、2009 年 6 月末和 2009 年末，公司主要产品和原材料的期末存货数量和平均成本明细如下表所示：

	2009 年末	2009 年 6 月末	2008 年末	2008 年 9 月末	2008 年 6 月末
醋酸丁酯					
期末存货数量 (吨)	1,037.58	3,378.44	1,778.32	3,319.91	3,500.31
存货平均成本 (元/吨)	6,660.34	5,489.54	5,034.57	10,247.71	11,134.76
偏苯三酸酐					
期末存货数量 (吨)	1,307.16	827.31	982.61	401.71	376.81
存货平均成本 (元/吨)	10,835.36	8,290.25	10,715.53	13,284.49	12,713.98
正丁醇					
期末存货数量 (吨)	476.17	1,697.07	432.24	1,779.64	1,809.24
存货平均成本 (元/吨)	7,506.93	5,945.82	4,882.58	11,727.37	12,843.61
冰醋酸					
期末存货数量 (吨)	2,441.05	1,460.21	229.83	565.14	876.99

存货平均成本（元/吨）	2,705.73	2,450.56	2,414.28	3,958.56	4,889.62
偏三甲苯					
期末存货数量（吨）	520.58	775.42	111.34	174.50	670.01
存货平均成本（元/吨）	6,735.31	4,184.43	4,112.45	7,368.43	7,406.24

从上表可以看出，自 2008 年下半年开始，尤其是第四季度，受金融危机等宏观经济的影响，公司的主要产品和原材料价格基本呈逐期下降的趋势。同时，公司利用自身先进的供货商管理体系和完善的销售网络，在保证生产的前提下，采取“去库存化”等措施以积极应对市场环境的剧烈变化。2009 年以来，公司的主要产品和原材料价格回升明显，期末存货单位成本也较 2008 年末有所上升。

3、固定资产

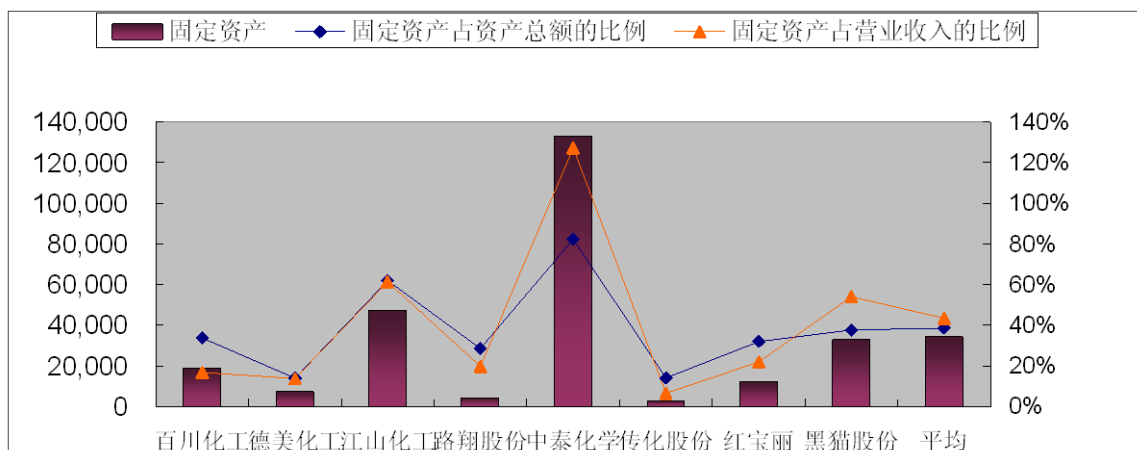
单位：万元

	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
固定资产合计	19,076.92	19,362.93	18,090.11
占总资产比例（%）	33.80	40.50	35.72
占营业收入的比例（%）	16.82	15.55	12.58

（注：表中固定资产合计是固定资产与在建工程的合计数）

与同行业上市公司相比，公司固定资产占资产总额的比例与行业平均水平基本相当，但固定资产占营业收入的比例则低于行业平均水平，说明公司固定资产的利用效率较高。

（单位：万元）



4、资产减值准备分析

报告期内，公司资产减值准备明细如下表所示。除坏账准备和存货跌价准备以外，公司其他资产状况良好，未发生需要计提减值准备的情况。

单位：万元

	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
坏账准备	487.14	361.99	373.51
存货跌价准备	-	191.25	-
资产减值准备合计	487.14	553.24	373.51

报告期内，公司应收账款、其他应收款减值准备明细如下表所示：

单位：万元

应收账款	2009年12月31日			2008年12月31日			2007年12月31日		
	金额	比例(%)	坏账准备	金额	比例(%)	坏账准备	金额	比例(%)	坏账准备
一年以内	9,587.83	99.65	479.39	7,072.85	99.90	353.64	6,762.37	99.76	338.12
一至二年	30.97	0.32	3.10	4.33	0.06	0.43	15.94	0.24	1.59
二至三年	2.40	0.03	0.72	2.75	0.04	0.82	-	-	-
合计	9,621.20	100.00	483.21	7,079.92	100.00	354.90	6,778.32	100.00	339.71

其他应收款	2009年12月31日			2008年12月31日			2007年12月31日		
	金额	比例(%)	坏账准备	金额	比例(%)	坏账准备	金额	比例(%)	坏账准备
一年以内	31.45	77.37	1.57	128.18	94.26	6.31	506.87	87.41	25.14
一至二年	2.00	4.92	0.2	7.80	5.74	0.78	64.50	10.65	6.45
二至三年	7.20	17.71	2.16				7.35	1.94	2.20
合计	40.65	100.00	3.93	135.98	100.00	7.09	579.82	100.00	33.80

从表中数据可以看出，公司的应收账款账龄99%以上都在一年之内，并且，如前所述，公司应收账款的欠款单位主要是国际巨头在国内的合资企业，资信状况良好，发生坏账准备的风险很小，公司坏账准备计提充足。

公司其他应收款金额不高，发生坏账准备的可能性也很小。

此外，与同行业上市公司坏账准备的计提比例相比，公司坏账计提比例合理。

账龄	1年以内	1—2年	2—3年	3—4年	4—5年	5年以上
德美化工	5%	10%	30%	50%	80%	100%
江山化工	5%	15%	35%	100%	100%	100%
路翔股份	1%	10%	30%	50%	80%	100%
中泰化学	5%	10%	20%	50%	80%	100%
传化股份	6%	10%	20%	40%	40%	100%
红宝丽	5%	10%	30%	50%	80%	100%
黑猫股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
百川化工	5%	10%	30%	50%	80%	100%

报告期内，公司在 2008 年计提了存货跌价准备 191.25 万元，主要原因是公司的三羟甲基丙烷产品于 2008 年完成项目一期的基本建设，进入试生产阶段。但由于尚处于磨合、调试阶段，停机调试现象时有发生。如前所述，公司的产品均属于连续法生产，一旦发生停机，则生产能耗、成本都将大幅度上升，公司当期三羟甲基丙烷产品的成本相对较高，存在可变现净值低于账面价值的情况，因此，当期计提了存货跌价准备 191.25 万元。2009 年，上述存货跌价准备已全额转销。

除应收账款、其他应收款和存货跌价准备以外，公司其他资产不存在可变现净值低于账面价值的情况，期末未计提减值准备。公司管理层认为，本公司已按照《企业会计准则》制定各项资产减值准备计提的政策，严格按照公司制定的会计政策计提各项减值准备，本公司计提的各项资产减值准备是公允和稳健的，各项资产减值准备提取情况与资产质量实际状况相符，公司未来不会因为资产突发减值而导致财务风险。

(二) 负债情况及偿债能力分析

1、 负债分析

公司目前的负债都是流动负债，没有非流动负债。2009 年 12 月 31 日，公司流动负债的构成情况如下表所示：

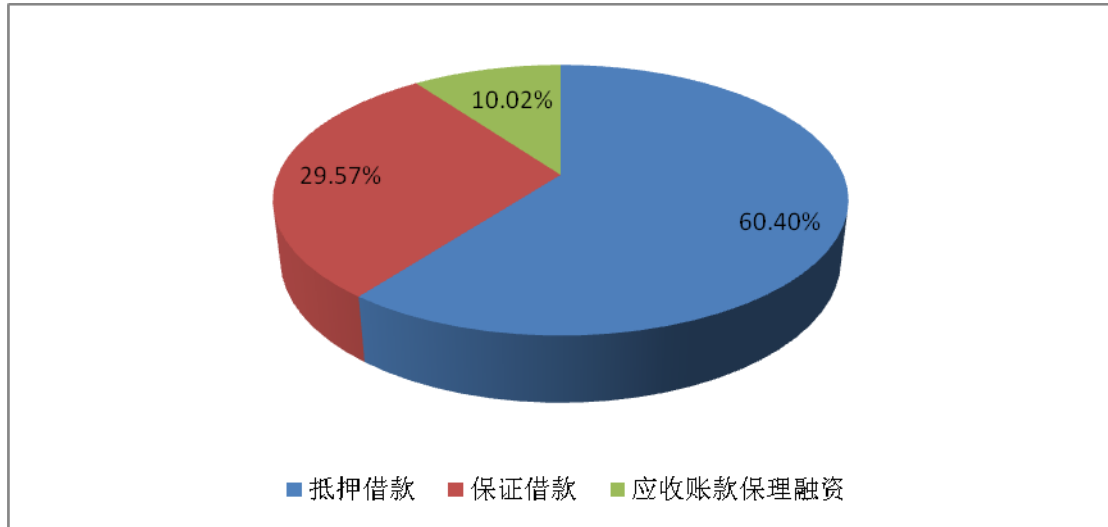
单位：万元

	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	19,949.87	60.12	19,631.48	65.82	19,107.18	53.08
应付票据					3,670.00	10.20
应付账款	10,328.37	31.13	8,457.09	28.35	9,278.28	25.77
预收款项	1,983.38	5.98	495.58	1.66	2,056.53	5.71
应付职工薪酬	120.33	0.36	75.25	0.25	501.89	1.39
应交税费	496.96	1.50	905.37	3.04	1,162.03	3.23
其他应付款	302.67	0.91	261.22	0.88	222.08	0.62
其他流动负债						
合计	33,181.58	100.00	29,825.99	100.00	35,997.99	100.00

(1) 短期借款

报告期内，公司短期借款逐年有所增长，增长幅度不大。从短期借款的担保

形式来看，抵押担保占比较大。2009年12月末公司贷款保证形式构成情况如下图所示：



抵押借款均以公司固定资产及无形资产土地使用权向银行抵押借款。2009年末，公司固定资产中原值 25,680.27 万元、净值 17,815.59 万元的房屋建筑物及机械设备因贷款已抵押给相关银行，共获得银行借款 7,206.00 万元；公司以账面原值 3,780.89 万元的土地使用权抵押给银行，共获得银行借款 4,844.00 万元。2009年末，公司固定资产原值 27,581.44 万元，抵押部分固定资产占公司全部固定资产的比例已经达到 93.11%。其中，以土地使用权抵押获得的银行借款高于该土地使用权账面净值的原因主要是由于近年来土地使用权价值上涨较快，该土地使用权的实际价值已远高于其账面净值。

(2) 应付账款与应付票据

公司应付账款、应付票据是公司合理利用供应商的资金支持，对银行借款的补充。2007年—2009年末，公司应付账款、应付票据的合计数分别为 1.29 亿元、0.85 亿元、1.03 亿元，绝对金额较高，与同行业上市公司相比，公司应付账款、应付票据合计数占营业收入的比重仍较低，具体情况见下表：

德美化工	9.73	8.37	9.72
江山化工	27.53	36.81	41.60
路翔股份	15.48	24.74	18.46
中泰化学	44.34	22.14	35.06
传化股份	6.51	8.79	7.19
红宝丽	18.31	25.39	16.88
黑猫股份	49.06	38.99	24.88

平均	24.42	23.61	21.97
百川化工	9.11	6.79	9.00

2、偿债能力分析

报告期内，本公司偿债能力指标如下表：

指 标	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率	1.02	0.83	0.87
速动比率	0.75	0.56	0.56
母公司资产负债率（%）	58.51	62.15	71.08
息税折旧摊销前利润（万元）	9,934.93	6,066.96	9,071.45
利息保障倍数	6.13	3.76	5.65
短期借款（万元）	19,949.87	19,631.48	19,107.18
经营性现金净流量（万元）	8,305.04	3,148.58	1,822.78

从上表可以看出，报告期内，本公司资产负债率较高，流动比率、速动比率较低，显示公司负债较高，资金状况较紧。但随着公司经营业绩的提高，自身资产规模的增加，公司资产负债率指标逐年下降，资金紧张的状况得到一定的改善。

公司流动比率、速动比率低于同行业上市公司平均水平的重要原因是公司目前的银行借款都是短期借款，没有长期借款。下表是同行业上市公司上市前三年长期借款占负债总额的比例的对比情况：

上市前三年长期借款占负债总额的比例（顺序为由近及远）（%）			
德美化工	16.65	9.91	23.06
江山化工	10.64	15.16	16.91
路翔股份	0.00	0.00	0.00
中泰化学	20.60	22.16	42.01
传化股份	20.71	19.23	0.00
红宝丽	12.92	12.45	6.97
黑猫股份	8.33	19.94	38.27
平均	12.84	14.12	18.17
百川化工	0.00	0.00	0.00

尽管公司资产负债率较高，流动比率、速动比率较低，但公司近年来经营状况良好，经营业绩逐年快速增长，经营活动现金流量正常，银行资信状况良好，所有银行借款、票据均按期偿还，无任何不良信用记录。

与同行业上市公司相比，百川化工的息税折旧摊销前利润、利息保障倍数低于行业平均水平，显示公司贷款压力较大。具体对比情况见下表所示：

单位：万元

主要财务指标	百川化工	德美化工	江山化工	黑猫股份	中泰化学	红宝丽	路翔股份	传化股份
息税折旧摊销前利润	9,934.93	6,984.77	11,929.34	5,085.26	20,841.08	6,836.04	3,114.18	6,300.14
利息保障倍数（倍）	6.13	11.77	376.31	4.61	7.54	3.71	23.33	20.28

(三)资产管理能力分析

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率与同行业上市公司上市前三年数据的比较如下表所示：

同行业上市公司上市前三年应收账款周转率比较（顺序为由近及远）			
德美化工	3.7	4.21	4.37
江山化工	21.63	18.66	16.36
路翔股份	7.42	4.7	6.34
中泰化学	16.26	16.97	8.96
传化股份	8.06	6.82	4.51
红宝丽	11.59	8.29	6.50
黑猫股份	4.21	3.97	3.19
平均	10.41	9.09	7.18
百川化工	14.30	18.92	21.15

百川化工应收账款周转率水平高于行业平均水平，显示公司应收账款管理较好。

2、存货周转率

报告期内，公司存货周转率与同行业上市公司上市前三年数据的比较如下表所示：

同行业上市公司上市前三年存货周转率比较（顺序为由近及远）			
德美化工	4.18	3.85	3.74
江山化工	20.89	19.87	15.95
路翔股份	12.38	13.05	8.6
中泰化学	10.48	10.17	6.66
传化股份	12.23	9.96	9.89

红宝丽	7.08	8.04	6.76
黑猫股份	4.74	4.63	5.32
平均	10.28	9.94	8.13
百川化工	11.96	12.20	10.74

表中数据显示，公司存货周转率水平略高于行业平均水平，显示公司存货管理较好。

二、盈利能力分析

(一)公司营业收入的构成

1、公司主要产品产量情况

本公司主要从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐的生产。报告期内，公司上述产品的产能、产量情况如下表所示：

单位：吨

		2009 年度	2008 年度	2007 年度
醋酸丁酯	产能	100,000.00	100,000.00	100,000.00
	产量	134,043.18	96,680.33	97,612.09
偏苯三酸酐	产能	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	产量	8,068.39	7,699.50	9,073.79

上述产能是指在理想工作条件下全年满负荷运转情况下的产能，实际生产过程中不可避免的会出现临时性检修、维护等情况，并且还可能存在因根据个别客户要求生产高纯度产品的需要而短期内降低产能的情况。公司实际产能利用率在已十分充足，2008 年仅偏苯三酸酐产品，由于受金融危机等因素的影响，产销出现一定的下滑。2009 年，醋酸丁酯产品由于市场需求旺盛，公司加紧组织生产，公司醋酸丁酯产品产量较上年同期有较大幅度的增加。

2、公司营业收入的构成情况

(1) 按照产品品种，公司营业收入的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
醋酸丁酯	90,815.49	80.07	102,247.25	82.11	117,402.97	81.65
偏苯三酸酐	8,836.80	7.79	11,788.57	9.47	13,793.36	9.59

其他	13,764.69	12.14	10,490.52	8.42	12,600.13	8.76
合计	113,416.98	100.00	124,526.34	100.00	143,796.46	100.00

(2) 按照销售区域，公司的产品营业收入的构成情况如下：

单位：万元

销售区域	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
国内市场	100,219.55	88.36	107,092.41	86.00	115,050.27	80.01
国际市场	13,197.43	11.64	17,433.93	14.00	28,746.19	19.99
合计	113,416.98	100.00	124,526.34	100.00	143,796.46	100.00

(3) 报告期内产品分国际、国内市场销售、价格情况如下表所示：

醋酸丁酯	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	销量 (吨)	平均价格 (元/吨)	销量 (吨)	平均价格 (元/吨)	销量 (吨)	平均价格 (元/吨)
国内市场	121,103.00	6,748.39	87,778.99	10,561.54	86,112.02	11,500.53
国际市场	13,681.86	6,644.19	9,818.47	9,715.52	16,912.16	10,861.74
合计	134,784.86	6,737.81	97,597.46	10,476.43	103,024.18	11,395.67

偏苯三酸酐	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	销量 (吨)	平均价格 (元/吨)	销量 (吨)	平均价格 (元/吨)	销量 (吨)	平均价格 (元/吨)
国内市场	4,494.22	11,194.57	2,957.93	14,963.25	2,375.17	14,385.82
国际市场	3,249.70	11,710.96	4,457.50	16,517.23	6,428.93	16,140.29
合计	7,743.92	11,411.27	7,415.43	15,897.36	8,804.10	15,666.97

(4) 按销售模式统计的营业收入

公司销售均为直接销售。

单位：万元

销售模式	2009 年度	2008 年度	2007 年度
直销	113,416.98	124,526.34	143,796.46
代理销售	0	0	0

3、营业收入构成按照季节划分

报告期内，公司营业收入构成按照季节划分如下：

单位：万元

按季度营业收入	2009 年度	2008 年度	2007 年度
---------	---------	---------	---------

	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
一季度	19,523.56	17.21%	30,508.54	24.50	33,304.07	23.16
二季度	29,372.22	25.90%	35,314.61	28.36	39,517.99	27.48
三季度	30,235.97	26.66%	35,733.19	28.70	35,934.22	24.99
四季度	34,285.23	30.23%	22,970.00	18.45	35,040.17	24.37
合计	113,416.98	100.00%	124,526.34	100.00	143,796.45	100.00

公司产品主要用于涂料等添加剂，每年的第一季度相对属于淡季，按季度统计公司营业收入数据显示，公司一季度营业收入相对于其他季度比例较小。2008年第四季度，由于产品价格出现较大幅度的下滑，导致营业收入减少。2009年，尽管当期特别是上半年产品和原材料价格下降幅度很大，但公司产品销量较上年有较大增长，导致公司当期的营业收入仅比上年略有减少。

(二)利润主要来源分析

1、公司利润的构成及变动情况

报告期内，公司利润主要构成及变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2009 年度	变动 (%)	2008 年度	变动 (%)	2007 年度	变动 (%)
一、营业总收入	113,416.98	-8.92%	124,526.34	-13.40	143,796.46	30.00
其中：营业收入	113,416.98	-8.92%	124,526.34	-13.40	143,796.46	30.00
二、营业总成本	106,911.93	-10.86%	119,930.59	-12.75	137,455.56	29.38
其中：营业成本	100,282.47	-12.36%	114,426.21	-13.88	132,871.90	31.51
营业税金及附加	165.73	-8.84%	181.79	-18.50	223.05	42.13
销售费用	2,728.84	10.91%	2,460.49	-14.64	2,882.41	-10.33
管理费用	2,065.34	128.44%	904.10	28.42	703.99	10.69
财务费用	1,541.65	-13.31%	1,778.27	118.81	812.71	-9.37
资产减值损失	127.90	-28.84%	179.73	-566.80	-38.50	-113.03
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
汇兑收益	-	-	-	-	-	-
三、营业利润	6,505.05	41.54%	4,595.75	-27.52	6,340.90	44.86
加：营业外收入	20.93	82.14%	11.49	163.31	4.36	-72.61
减：营业外支出	226.72	48.03%	153.16	0.85	151.87	37.63
四、利润总额	6,299.26	41.43%	4,454.08	-28.08	6,193.40	44.61
减：所得税费用	1,022.29	-8.42%	1,116.28	-46.19	2,074.64	42.79
五、净利润	5,276.97	58.10%	3,337.80	-18.96	4,118.75	45.55

归属于母公司所有者的净利润	5,276.97	58.10%	3,337.80	-18.96	4,118.75	45.55
---------------	----------	--------	----------	--------	----------	-------

从利润的构成来看，公司的净利润主要来自于营业利润。公司的营业外收支规模很小，其中营业外支出的主要内容为公司捐赠支出及综合基金。下表是公司营业外支出的构成：

单位：万元

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
处置固定资产净损失	3.75	-	3.81
罚款及赔偿支出	-	-	-
捐赠支出	55.50	33.16	28.00
其他	-	-	0.06
综合基金	167.47	120.00	120.00
合计	226.72	153.16	151.87

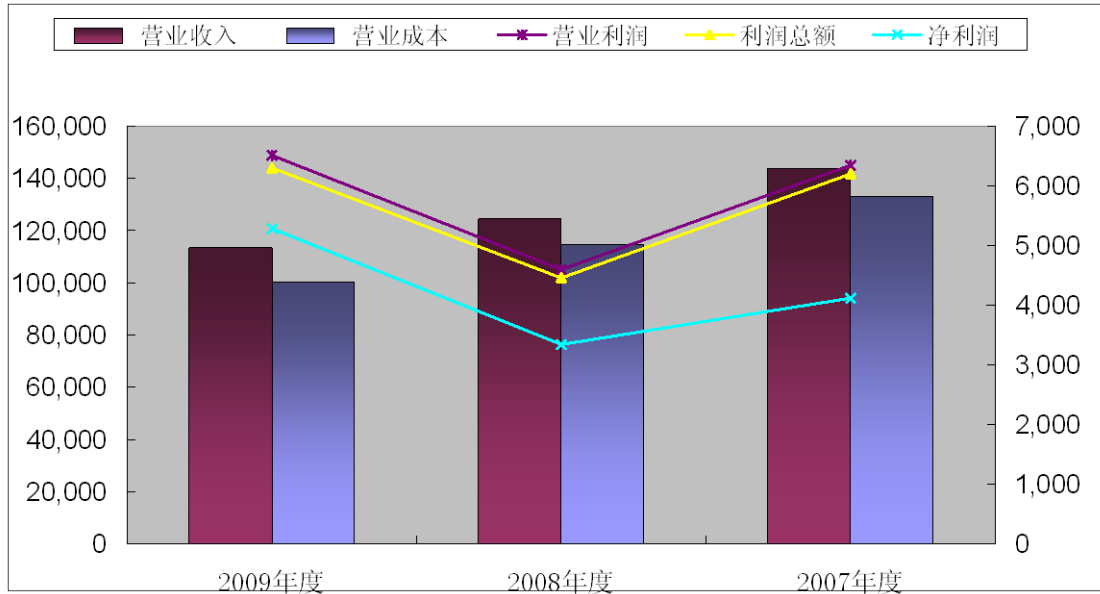
2007 年，公司的营业收入、营业利润、利润总额、净利润都保持了快速增长的格局。从增长幅度来看，公司营业利润、利润总额、净利润的增长幅度要快于公司营业收入的增长幅度，主要原因是一方面公司生产通过一定时期磨合，效率逐渐提高，另一方面随着公司产能的扩大，规模效应逐步体现，因此盈利的增长幅度显著高于收入的增长幅度。

2008 年，受金融危机等因素的影响，尽管产品和原材料价格整体均有所下降，且原材料价格降幅大于产品价格降幅，但由于公司的“去库存化”有一定的时间过程，因此公司当期的营业收入、营业利润、利润总额、净利润等都较 2007 年有所下降。

2009 年，与 2008 年相比，尽管公司产品 and 原材料价格目前已基本企稳并回升明显，但整体上有所下降，特别是上半年降幅较大，且原材料价格降幅大于产品价格降幅，导致公司当期的营业收入和营业成本同比分别下降了 8.92% 和 12.36%。于此同时，公司盈利水平大幅提高，净利润较 2008 年增长了 58.10%。

下图是报告期内公司上述利润指标的比较情况：

单位：万元



2、分产品利润来源

从公司毛利的构成情况来看，公司的毛利主要来自于主营业务，即醋酸丁酯及偏苯三酸酐产品的生产与销售。报告期内公司毛利分产品情况如下表所示：

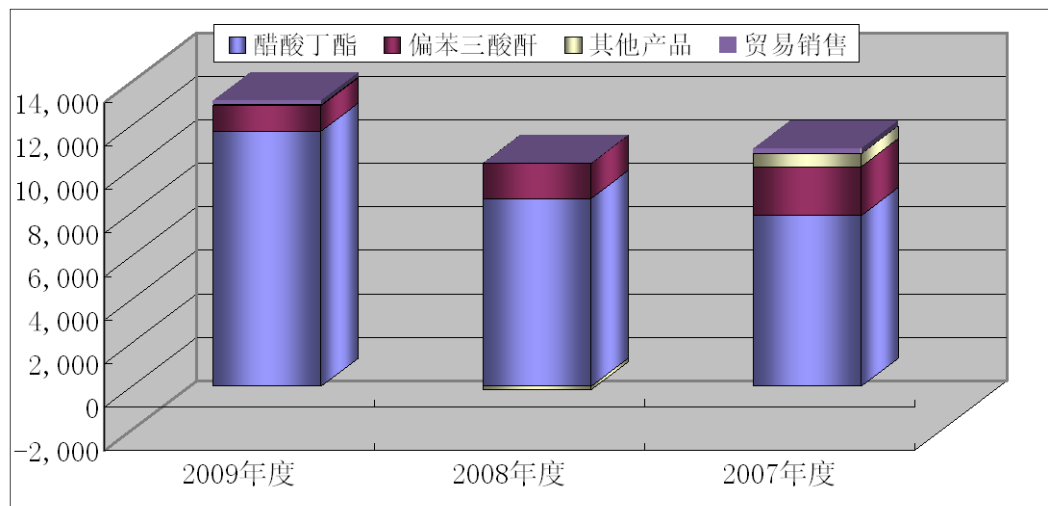
单位：万元

收 入	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
醋酸丁酯	90,815.49	80.07	102,247.25	82.11	117,402.97	81.65
偏苯三酸酐	8,836.80	7.79	11,788.57	9.47	13,793.36	9.59
其他	2,908.92	2.56	3,003.17	2.41	784.40	0.55
主营业务收入合计	102,561.21	90.43	117,039.00	93.99	131,980.73	91.78
贸易销售	10,855.77	9.57	7,487.34	6.01	11,815.72	8.22
其他业务收入合计	10,855.77	9.57	7,487.34	6.01	11,815.72	8.22
营业收入合计	113,416.98	100.00	124,526.34	100.00	143,796.46	100.00
成 本	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
醋酸丁酯	79,096.65	78.87	93,621.07	81.82	109,565.77	82.46
偏苯三酸酐	7,669.37	7.65	10,165.88	8.88	11,543.31	8.69
其他	2,865.66	2.86	3,165.13	2.77	193.85	0.15
主营业务成本合计	89,631.68	89.38	106,952.08	93.47	121,302.93	91.29
贸易销售	10,650.80	10.62	7,474.13	6.53	11,568.98	8.71
其他业务成本合计	10,650.80	10.62	7,474.13	6.53	11,568.98	8.71
营业成本合计	100,282.47	100.00	114,426.21	100.00	132,871.90	100.00
毛 利	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
醋酸丁酯	11,718.84	89.22	8,626.18	85.41	7,837.21	71.74
偏苯三酸酐	1,167.43	8.89	1,622.69	16.07	2,250.04	20.60
其他	43.26	0.33	-161.95	-1.60	590.56	5.41
主营业务毛利合计	12,929.53	98.44	10,086.92	99.87	10,677.81	97.74

贸易销售	204.97	1.56	13.21	0.13	246.75	2.26
其他业务毛利合计	204.97	1.56	13.21	0.13	246.75	2.26
毛利合计	13,134.51	100.00	10,100.13	100.00	10,924.55	100.00

报告期内，公司分产品毛利构成情况如下图所示：

单位：万元



3、影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

从公司分产品利润来源来看，公司主要利润来源是主营业务产品的生产与销售，其中又以醋酸丁酯产品的生产与销售为主，报告期内，公司醋酸丁酯产品产生的毛利占公司全部毛利的比例维持在 70% 以上。因此，公司在醋酸丁酯产品方面的利润情况直接关系到公司整体盈利能力的连续性和稳定性。

而影响醋酸丁酯产品盈利能力的主要因素是产品价格以及原材料供应情况。

产品价格主要受产品需求的影响。如前所述，醋酸丁酯是一种优良的有机溶剂，在涂料领域应用广泛，并且随着我国《民用建筑室内环境污染控制规范》、《室内装饰装修材料、溶剂型木器涂料中有害物质限量》等相关法规的实施，随着我国居民生活水平的提高，对家居环保、安全的要求越来越高，醋酸丁酯以其低毒性、溶解性强、易挥发、残留物少等优异性能，逐步替代原先油漆涂料中使用的甲苯、二甲苯、甲乙酮、甲基异丁基酮等有毒有害溶剂将成为不可阻挡的发展趋势。这些都为醋酸丁酯行业的发展带来了良好发展机遇。因此，醋酸丁酯产品未来的发展前景看好。

由于产品自身的特点，醋酸丁酯生产成本中原材料成本所占比重很高，基本在 95% 左右，因此，原材料价格的高低将直接影响到产品的盈利能力。公司生产

醋酸丁酯产品所用的原材料主要涉及冰醋酸、正丁醇两种，两种产品市场供给充足，稳定。其中正丁醇产自石油，由于前几年国际原油价格上涨加快，造成正丁醇价格上涨较快，给公司造成了较大的成本压力。尽管近期油价出现了较大幅度的下跌，但并不排除未来出现大幅波动的可能性。

公司是国内实际产量领先的醋酸丁酯生产企业，在产品议价、原料采购方面都有较大的优势。而实际上近几年随着原材料价格的上涨，产品价格也出现了一定程度的上涨。

同时，针对利润对醋酸丁酯单一产品的依赖较大的情况，公司正逐步扩大其他产品的生产规模。本次募集资金投资项目建设完成后，公司将新增年产 2 万吨偏苯三酸酐以及 2 万吨偏苯三酸三辛酯的生产能力，使得公司的产品结构变更为 10 万吨醋酸丁酯、3 万吨偏苯三酸酐、2 万吨偏苯三酸三辛酯，公司利润的抗风险能力、持续性、稳定性都将得到大幅度的改善。

（三）经营成果分析

报告期内公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的生产、销售、收入、成本、毛利、毛利率情况见下表所示：

	2009 年	2008 年	2007 年
醋酸丁酯			
产量（吨）	134,043.18	96,680.33	97,612.09
销量（吨）	134,784.86	97,597.46	103,024.18
平均售价（元/吨）	6,737.81	10,476.43	11,395.67
平均成本（元/吨）	5,868.36	9,592.57	10,634.96
营业收入（万元）	90,815.49	102,247.25	117,402.97
营业成本（万元）	79,096.65	93,621.07	109,565.77
毛利（万元）	11,718.84	8,626.18	7,837.20
单吨毛利（元/吨）	869.45	883.85	760.71
毛利率（%）	12.90	8.44	6.68
偏苯三酸酐			
产量（吨）	8,068.39	7,699.50	9,073.79
销量（吨）	7,743.92	7,415.43	8,804.10
平均售价（元/吨）	11,411.27	15,897.36	15,666.97

平均成本（元/吨）	9,903.73	13,709.10	13,111.29
营业收入（万元）	8,836.80	11,788.57	13,793.36
营业成本（万元）	7,669.37	10,165.88	11,543.31
毛利（万元）	1,167.43	1,622.69	2,250.05
单吨毛利（元/吨）	1,507.54	2,188.26	2,555.68
毛利率（%）	13.21	13.76	16.31

由于 2008 年第四季度市场情况发生了剧烈的变化，按季度比较，公司 2008 年一至二季度、三季度、四季度、2009 年一至二季度及三至四季度公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的生产、销售、收入、成本、毛利、毛利率情况见下表所示：

	2009 年三至 四季度	2009 年一至 二季度	2008 年四季 度	2008 年三季 度	2008 年一至 二季度
醋酸丁酯					
产量（吨）	71,552.12	62,491.06	22,426.46	24,929.24	49,324.63
销量（吨）	73,893.93	60,890.93	23,968.06	25,109.63	48,519.77
平均售价（元/吨）	7,271.56	6,090.09	7,328.58	11,908.50	11,290.29
平均成本（元/吨）	6,385.16	5,241.21	6,488.89	10,917.07	10,440.30
营业收入（万元）	53,732.39	37,083.10	17,565.19	29,901.81	54,780.25
营业成本（万元）	47,182.46	31,914.19	15,552.60	27,412.37	50,656.10
毛利（万元）	6,549.93	5,168.91	2,012.59	2,489.44	4,124.15
单吨毛利（元/吨）	886.40	848.88	839.70	991.43	849.99
毛利率（%）	12.19	13.94	11.46	8.33	7.53
偏苯三酸酐					
产量（吨）	4,122.21	3,946.18	2,126.75	1,625.15	3,947.60
销量（吨）	3,642.44	4,101.48	1,545.85	1,600.25	4,269.33
平均售价（元/吨）	12,260.41	10,657.18	12,078.99	17,512.26	16,674.61
平均成本（元/吨）	10,617.28	9,270.04	11,170.81	14,897.80	14,182.59
营业收入（万元）	4,465.78	4,371.02	1,867.23	2,802.40	7,118.94
营业成本（万元）	3,867.28	3,802.09	1,726.84	2,384.02	6,055.02
毛利（万元）	598.50	568.93	140.39	418.38	1,063.92
单吨毛利（元/吨）	1,643.13	1,387.13	908.17	2,614.47	2,492.01
毛利率（%）	13.40	13.02	7.52	14.93	14.94

1、主要产品的收入成本情况

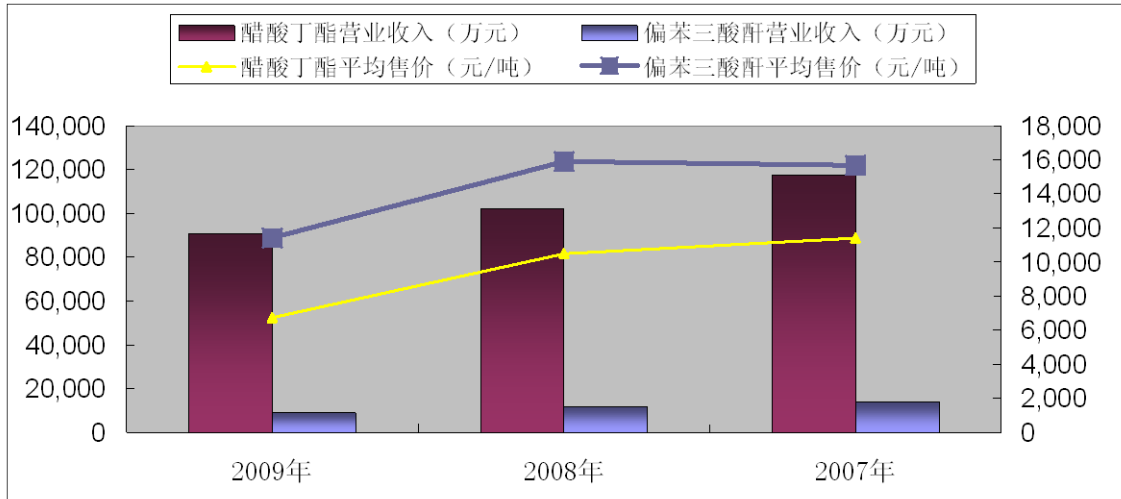
（1）主要产品收入情况

从生产情况来看，经过 2003 年、2004 年的准备，2005 年公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品基本达到规模化生产的状况。经过 2005 年的磨合、调试以及对生产设施的完善，自 2006 年起公司上述产品的生产基本达到项目建设时的设计产能，产量显著提高。

从产销情况来看，报告期内公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的产销基本平衡。报告期公司合计生产醋酸丁酯产品 32.83 万吨，销售 33.54 万吨；合计生产偏苯三酸酐产品 2.48 万吨，合计销售 2.40 万吨。

醋酸丁酯产品 2007 年平均销售价格 11,395.67 元/吨，较 2006 年上升 1,455.71 元/吨，或 14.65%；2008 年平均销售价格 10,476.43 元/吨，较 2007 年下降 919.24 元/吨，或 8.07%；2009 年平均销售价格 6,737.81 元/吨，较 2008 年下降 3,738.62 元/吨，或 35.69%。偏苯三酸酐产品 2007 年平均销售价格 15,666.97 元/吨，较 2006 年上升 3,471.04 元/吨，或 28.46%；2008 年平均销售价格 15,897.36 元/吨，较 2007 年上升 230.39 元/吨，或 1.47%；2009 年平均销售价格 11,411.27 元/吨，较 2008 年下降 4,486.09 元/吨，或 28.22%。2008 年，受金融危机等因素的影响，醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的销售平均销售价格四季度下降明显。其中，醋酸丁酯产品 2008 年一至二季度平均销售价格 11,290.29 元/吨，较 2007 年下降 105.38 元/吨，或 0.92%；三季度平均销售价格 11,908.50 元/吨，较一至二季度上升 618.21 元/吨，或 5.48%；四季度平均销售价格 7,328.58 元/吨，较三季度下降 4,579.92 元/吨，或 38.46%。偏苯三酸酐产品 2008 年一至二季度平均销售价格 16,674.61 元/吨，较 2007 年上升 1,007.64 元/吨，或 6.43%；三季度平均销售价格 17,512.26 元/吨，较一至二季度上升 837.65 元/吨，或 5.02%；四季度平均销售价格 12,078.99 元/吨，较三季度下降 5,433.28 元/吨，或 31.03%。

公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的营业收入及平均销售价格情况如下图所示：



(2) 主要产品的成本情况

1) 醋酸丁酯

报告期内，公司醋酸丁酯产品成本构成情况如下表所示：

单位：元/吨

	2009年	2008年	2007年
醋酸丁酯平均成本	5,868.36	9,592.57	10,634.96
其中：原材料	5,384.56	9,049.02	10,231.97
其中：正丁醇	4,114.63	6,914.42	7,687.84
冰醋酸	1,269.93	2,134.60	2,544.13
人工费用	26.84	29.75	21.71
制造费用（包含能源动力）	409.89	421.58	339.37

2008年分季度，公司醋酸丁酯产品成本构成情况如下表所示：

	2008年一至二季度	三季度	四季度
醋酸丁酯平均成本	10,440.30	10,917.07	6,488.89
其中：原材料	10,001.86	10,356.83	5,360.79
其中：正丁醇	7,551.44	8,083.34	4,025.40
冰醋酸	2,450.42	2,273.49	1,335.39
人工费用	29.33	38.88	50.38
制造费用（包含能源动力）	409.11	409.13	426.39

公司醋酸丁酯产品的成本构成中，原材料成本占了绝大部分，2007年、2008

年和 2009 年，原材料成本分别占总成本的 96.21%、94.33%和 91.76%，在报告期内基本稳定。在原材料成本中，正丁醇成本所占比重较高，2007 年、2008 年和 2009 年，正丁醇成本分别占原材料成本的 75.14%、76.41%和 76.42%。正丁醇成本占比的波动是因为随着报告期内正丁醇价格采购波动，而冰醋酸的情况与正丁醇类似。

2) 偏苯三酸酐

报告期内，公司偏苯三酸酐产品的成本构成情况如下表所示：

单位：元/吨

	2009 年	2008 年	2007 年
偏苯三酸酐平均成本	9,903.73	13,709.10	13,111.29
其中：原材料	5,452.56	7,822.11	8,227.72
其中：偏三甲苯	4,904.51	6,529.09	7,460.21
其他原材料	548.05	1,293.02	767.51
人工费用	296.82	418.82	246.72
制造费用（包含能源动力）	3,908.57	4,232.88	4,135.17

2008 年分季度，公司偏苯三酸酐产品成本构成情况如下表所示：

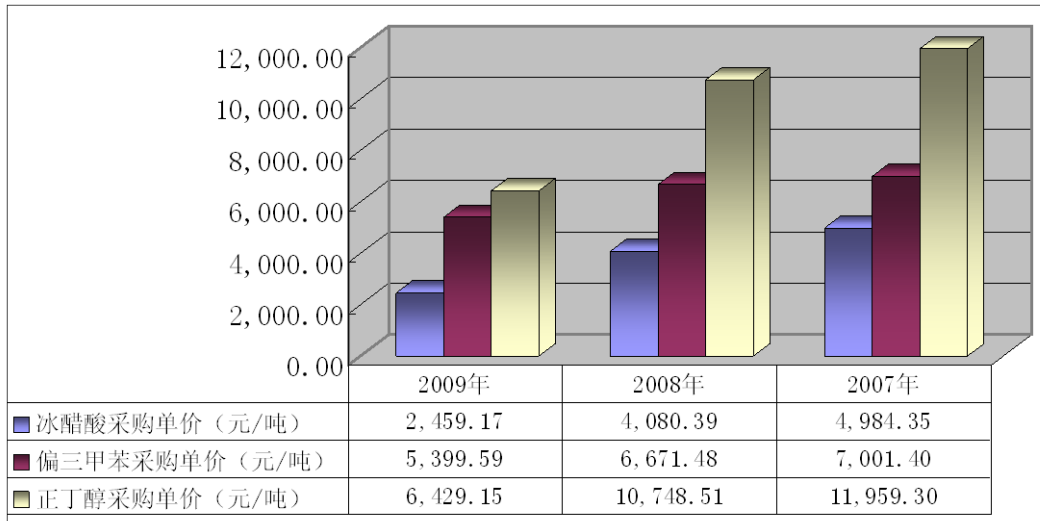
	2008 年一至二季度	三季度	四季度
偏苯三酸酐平均成本	14,182.59	14,897.80	11,170.81
其中：原材料	9,331.65	8,347.28	5,894.56
其中：偏三甲苯	7,783.64	7,126.04	4,788.54
其他原材料	1,548.01	1,221.24	1,106.02
人工费用	323.09	321.53	395.04
制造费用（包含能源动力）	4,527.87	4,838.34	4,161.66

2007 年、2008 年和 2009 年，公司偏苯三酸酐产品的原材料成本分别占总成本的 62.75%、57.06%和 55.06%，制造费用（包含能源动力）成本分别占 31.54%、30.88%和 39.47%。

与醋酸丁酯相比，公司偏苯三酸酐产品的原材料成本占总成本的比重较低，产品的盈利能力受原材料价格波动的影响相对较小，公司通过募集资金投资项目的建设，逐步加大偏苯三酸酐产品销售收入占全部营业收入中的比重，可以在很大程度上化解原材料价格波动对公司整体盈利能力影响的风险。

3) 主要原材料价格

报告期内，公司主要原材料采购价格情况如下图所示：



冰醋酸 2007 年平均采购价格 4,984.35 元/吨，较前一年上涨 17.18%；2008 年平均采购价格 4,080.39 元/吨，较前一年下降 18.14%；2009 年平均采购价格 2,459.17 元/吨，较前一年下降 39.73%。

正丁醇价格在 2007 年出现较大幅度的上涨，2007 年平均采购价格 11,959.30 元/吨，较前一年上涨 19.19%；2008 年平均采购价格 10,748.51 元/吨，较前一年下降 10.12%；2009 年平均采购价格 6,429.15 元/吨，较前一年下降 40.19%。

偏三甲苯 2007 年平均采购价格 7,001.40 元/吨，涨幅为 3.76%；2008 年平均采购价格 6,671.48 元/吨，降幅为 4.71%；2009 年平均采购价格 5,399.59 元/吨，较前一年下降 19.06%。

2008 年分季度，公司主要原材料采购价格情况如下表所示：

	单位：元		
	2008 年一至二季度	三季度	四季度
冰醋酸	4,719.54	4,372.10	2,568.06
正丁醇	11,978.21	12,745.32	6,042.71
偏三甲苯	7,418.67	7,369.22	4,951.96

2、其他业务情况

公司其他业务（贸易销售）的收入、利润情况如下表所示：

单位：万元

	2009年	2008年	2007年
其他业务收入	10,855.77	7,487.34	11,815.72
其他业务成本	10,650.80	7,474.13	11,568.99
其他业务毛利	204.97	13.21	246.75
其他业务毛利率	1.89%	0.18%	2.09%

其他业务（贸易销售）明细情况见下表所示：

2009年	销售数量 (吨)	销售金额 (万元)	销售单价 (元/吨)	采购金额 (万元)	采购单价 (元/吨)	毛利 (万元)
冰醋酸	885.40	304.41	3,438.09	273.00	3,083.32	31.41
正丁醇	5,057.66	4,204.02	8,312.19	3,892.68	7,696.60	311.35
醋酸乙酯	1,789.64	895.91	5,006.07	829.53	4,635.15	66.38
醋酸丁酯	1582.65	1738.51	10,984.81	1829.00	11,556.55	-90.49
其他	4,867.43	3,712.92	7,628.10	3,826.60	7,861.65	-113.69
合计	14,182.78	10,855.77	7,654.19	10,650.81	7,509.67	204.96

2008年	销售数量 (吨)	销售金额 (万元)	销售单价 (元/吨)	采购金额 (万元)	采购单价 (元/吨)	毛利 (万元)
冰醋酸	1,979.21	816.94	4,127.61	914.26	4,619.32	-97.32
正丁醇	3,658.34	2,988.46	8,168.90	3,082.23	8,425.21	-93.77
醋酸乙酯	1,977.01	1,281.14	6,484.32	1,209.97	6,120.20	71.17
醋酸丁酯	1,494.35	1,826.24	12,220.97	1,691.29	11,317.90	134.95
偏苯三酸酐	418.00	569.40	13,622.01	576.38	13,789.00	-6.98
其他		5.16				5.16
合计		7,487.34		7,474.13		13.21

2007年	销售数量 (吨)	销售金额 (万元)	销售单价 (元/吨)	采购金额 (万元)	采购单价 (元/吨)	毛利 (万元)
冰醋酸	11,328.89	6,044.09	5,335.11	5,935.45	5,239.21	108.64
正丁醇	2,511.10	3,240.95	12,906.48	3,205.92	12,766.97	35.03
醋酸乙酯	3,095.07	2,131.02	6,885.21	2,055.23	6,640.31	75.80
其他		399.66		372.39		27.27
合计		11,815.72		11,568.99		246.75

公司的贸易销售主要可以分为两个部分，一是公司的主要原材料冰醋酸、正丁醇的贸易销售；二是公司主要产品醋酸丁酯、偏苯三酸酐以及与之相关联的醋酸乙酯的贸易销售。

公司进行原材料冰醋酸、正丁醇贸易销售主要有以下几个原因：一是由于公司是相关产品的大宗采购商，一般情况下能够获得比中小采购商更为优厚的销售条件，因此部分中小企业委托本公司代为采购；二是部分情况下集中采购有利于

降低单位运输成本，公司短期内适当增加采购数量，在安排正常生产有节余的情况下，转销给其他企业；此外，上述原材料市场价格波动较大，若公司判断未来一段时间内主要原材料价格将出现下跌趋势时，将适当降低原材料库存规模，对外销售部分原材料，在原材料价格较低时再补足正常的原材料库存水平。

醋酸乙酯是公司主营产品醋酸丁酯的相关产品，公司部分客户同时需要使用醋酸丁酯以及醋酸乙酯，而本公司不生产醋酸乙酯，部分情况下公司根据客户的要求代为采购。

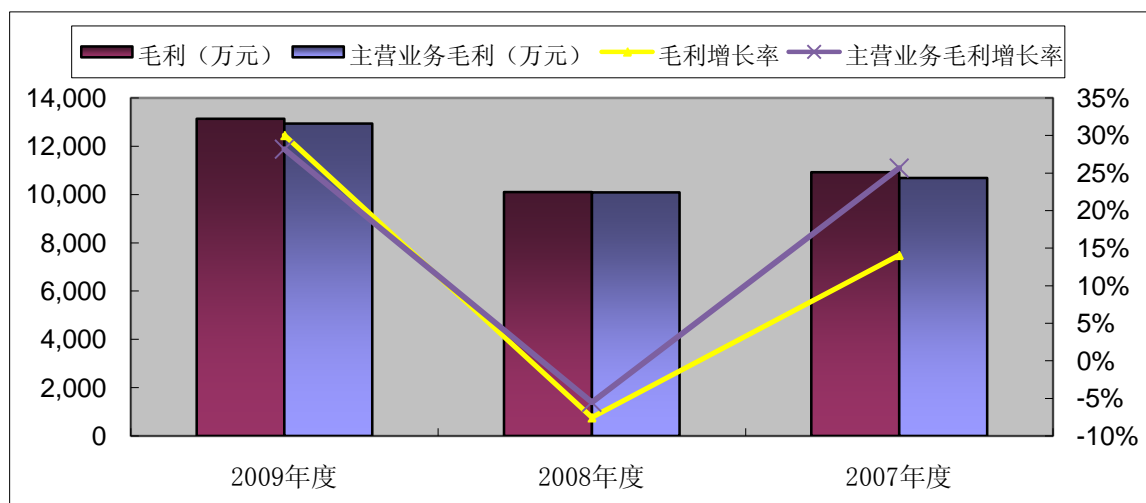
公司贸易销售醋酸丁酯、偏苯三酸酐主要原因是根据客户的订货要求，公司本身产能临时无法满足客户要求时，通过向其他生产企业采购后进行销售。

上述产品的贸易销售，一般情况下以公司自身获得更为优厚的原材料进货价格、满足客户产品数量、品种的需要以及适当规避原材料价格波动风险为目的，并不是以获取销售差价为目标，因此毛利水平普遍不高。但在原材料价格出现较快上涨的情况下，公司在涨价前以较低价格采购后以较高价格出售，可以获得较高的利润水平。

贸易销售作为公司正常生产经营的补充和规避原材料价格波动影响的手段之一，将在较长的时间内持续存在，但如上所述，公司进行贸易销售并不以利润为目标，贸易销售将不会成为公司利润的重要来源。公司将根据市场情况、自身资金安排，在严格控制风险的情况下合理安排贸易销售的规模。

3、毛利及毛利率分析

报告期内，公司毛利及主营业务毛利增长情况见下图所示：



2007年公司毛利增速放缓，一是公司销量增长幅度下降，其中醋酸丁酯销量

增长 35.25%，偏苯三酸酐销量与前年基本持平；二是原材料价格中冰醋酸价格由前一年的下降 22.61%变为上升 17.18%，上升幅度较快，公司成本压力增加；三是公司其他业务毛利下降。

此外，2007 年度公司产品交货方式中客户自提比重上升，2007 年的客户自提比例为 49.19%，而 2006 年客户自提比例为 5.85%，导致 2007 年营业收入与营业费用同时下降，影响公司毛利数在 1,200 万元左右。

2008 年公司毛利有所下降，主要是受金融危机等因素的影响，一是公司销量有所下降；二是尽管公司醋酸丁酯的毛利上涨了 10.07%，但偏苯三酸酐的毛利下降了 627.35 万元；三是公司其他业务毛利下降。

2009 年公司毛利增长明显，主要是公司醋酸丁酯的产销量和毛利率均有所增长，其毛利率大幅上涨了 52.84%。

报告期内公司毛利波动因素分析如下：

2009 年公司毛利比 2008 年增加 3,034 万元，因素分解如下：

项目	2009 年影响毛利波动因素分析	影响数（万元）
1	醋酸丁酯毛利变动数	3,092
	营业收入变动数	-11,432
	其中：每吨售价下降 3,739 元	-36,488
	数量上升 37,187 吨	25,056
	营业成本变动数	-14,524
	其中：每吨生产成本下降 3,724 元	-36,347
	数量上升 37,187 吨	21,823
2	偏苯三酸酐毛利变动数	-455
	营业收入变动数	-2,952
	其中：每吨售价下降 4,486 元	-3,327
	数量上升 328 吨	375
	营业成本变动数	-2,497
	其中：每吨生产成本上升 3,805 元	-2,822
	数量上升 328 吨	375
3	其他产品毛利波动数	205
4	其他业务毛利波动数	192
	毛利波动数	3,034

2008 年公司毛利比 2007 年减少 824 万元，因素分解如下：

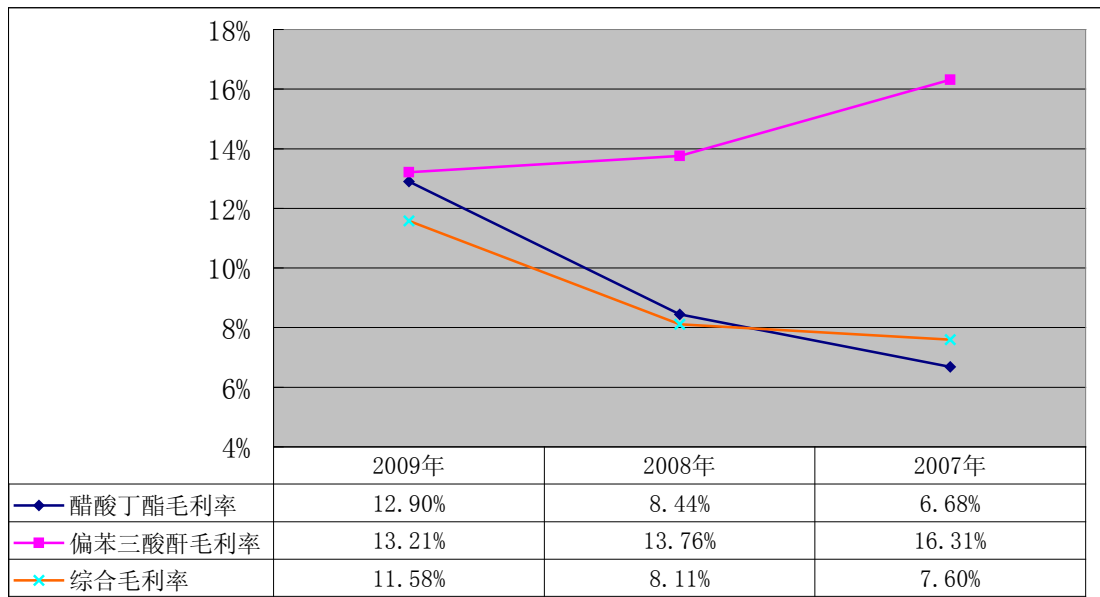
项目	2008 年影响毛利波动因素分析	影响数（万元）
1	醋酸丁酯毛利变动数	789
	营业收入变动数	-15,156
	其中：每吨售价下降 919 元	-9,470
	数量下降 5,427 吨	-5,685
	营业成本变动数	-15,945
	其中：每吨生产成本下降 1,042 元	-10,739
	数量下降 5,427 吨	-5,206
2	偏苯三酸酐毛利变动数	-627
	营业收入变动数	-2,005
	其中：每吨售价上升 230 元	203
	数量下降 1,389 吨	-2,208
	营业成本变动数	-1,377
	其中：每吨生产成本上升 598 元	526
	数量下降 1,389 吨	-1,904
3	其他产品毛利波动数	-753
4	其他业务毛利波动数	-234
	毛利波动数	-824

2007 年公司毛利比 2006 年增加 1,348 万元，因素分解如下：

项目	2007 年影响毛利波动因素分析	影响数（万元）
1	醋酸丁酯毛利变动数	1,028
	营业收入变动数	41,687
	其中：每吨售价上升 1,456 元	11,089
	数量上升 26,851 吨	30,598
	营业成本变动数	40,659
	其中：每吨生产成本上升 1,589 元	12,103
	数量上升 26,851 吨	28,556
2	偏苯三酸酐毛利变动数	898
	营业收入变动数	3,055
	其中：每吨售价上升 3,471 元	3,056
	数量下降 0.58 吨	-1

	营业成本变动数	2,157
	其中：每吨生产上升 2,451.49 元	2,158
	数量下降 0.58 吨	-1
3	其他产品毛利波动数	256
4	其他业务毛利波动数	-834
	毛利波动数	1,348

报告期内，公司毛利率情况如下图所示：



公司 2007 年毛利率有所回落，主要原因一是 2007 年原材料价格上涨较快，二是交货方式的改变导致公司毛利与运输费用同时下降。若假定 2007 年客户自提货物比例维持与 2006 年水平一致，并且其他条件不变，毛利增加 1,200 万元左右计算，2007 年的实际综合毛利率将由目前的 7.60% 上升至 8.43% 左右，与 2006 年相比，下降幅度不大。2008 年，尤其是下半年，在公司产品价格和原材料价格一同下降的情况下，公司管理层凭借多年的经营经验，准确、合理的预计市场价格走势，使得存货跌价的影响大幅度减少。同时在产品价格绝对值大幅下降的影响下，公司 2008 年毛利率较上年一定幅度的上升。2009 年，公司毛利率进一步上升到 11.58%。

由于目前已在国内上市的公司中尚无与公司生产同一产品的公司，并且不同产品的毛利率水平相差较大，因此这一指标与前述可比上市公司的毛利率指标可比性不强。而以本招股说明书“第六节 业务与技术”所披露的国内主要醋酸丁酯、

偏苯三酸酐生产企业为样本，去除产品品种较多，相关产品占比较小的可比公司后，根据市场相关资讯机构提供的同行业公司毛利率数据，醋酸丁酯主要生产企业在报告期内的毛利率平均水平在 4.5% 左右，偏苯三酸酐主要生产企业的平均毛利率在 11% 左右，均低于百川化工的平均毛利率水平。

醋酸丁酯行业整体毛利率水平不高，一方面是由于近年来原油价格上涨导致主要原材料价格上涨幅度较快；另一方面，醋酸丁酯产品作为未来传统有毒有害溶剂产品的替代产品，在目前的市场环境中还面临价格更低的传统有毒有害溶剂产品的竞争，在相关法律法规尚不完善的情况下，有毒有害溶剂的市场份额还相当大。但随着相关法规的完善，消费者对产品环保要求的提高，有毒有害溶剂的未来市场份额势必将逐步下降，醋酸丁酯的行业毛利率也将逐步提高。

2009 年，公司醋酸丁酯产品的毛利率大幅上升的主要原因是醋酸丁酯产品销售价格绝对值的下降幅度较大。公司在 2008 年较好地处理了高价位的库存，2009 年，公司醋酸丁酯售价、原材料价格都出现了较大幅度下降，但醋酸丁酯产品单吨毛利水平与前一年相比基本持平：2008 年、2009 年醋酸丁酯单吨毛利分别为 883.85 元、869.45 元/吨；而同时，醋酸丁酯产品销售价格由 2008 年的 10,476.43 元/吨下降为 2009 年的 6,737.81 元/吨，下降幅度为 35.69%。由于单吨毛利水平基本持平，而销售价格大幅度下降，公司醋酸丁酯产品的毛利率反而有所上升。

此外，整体行业毛利率水平不高也与公司的定价策略有关。公司充分利用市场相对影响力较大的优势，以获得更多市场份额并保持一定利润空间的定价原则，使得公司在与国内外同行业生产企业的竞争过程中获得更强的竞争优势。也正因为如此，国内外主要生产企业这几年不同程度地出现了开工不足的情况：部分跨国企业出售了其醋酸丁酯生产装置，国内部分同时生产醋酸乙酯、醋酸异丁酯的厂商利用醋酸丁酯的产能生产其他产品，部分生产企业处于半停产状态。而在这个过程中百川化工仍然基本满负荷生产。

2008 年和 2009 年，公司偏苯三酸酐产品毛利率有所下降，其主要原因一是公司偏苯三酸酐生产装置当期进行了例行检修和技术改造，对产品产销量有一定的影响；二是公司偏苯三酸酐产品出口占比较大，受海外市场需求的影响较为明显；三是公司针对海外市场需求阶段性萎缩的客观情况，利用其自身优势，积极开拓国内市场，灵活运用定价策略，迅速抢占市场份额，导致利润水平有所下降。

公司的醋酸丁酯和偏苯三酸酐产品价格波动对原材料价格波动的价差占比情况如下表所示:

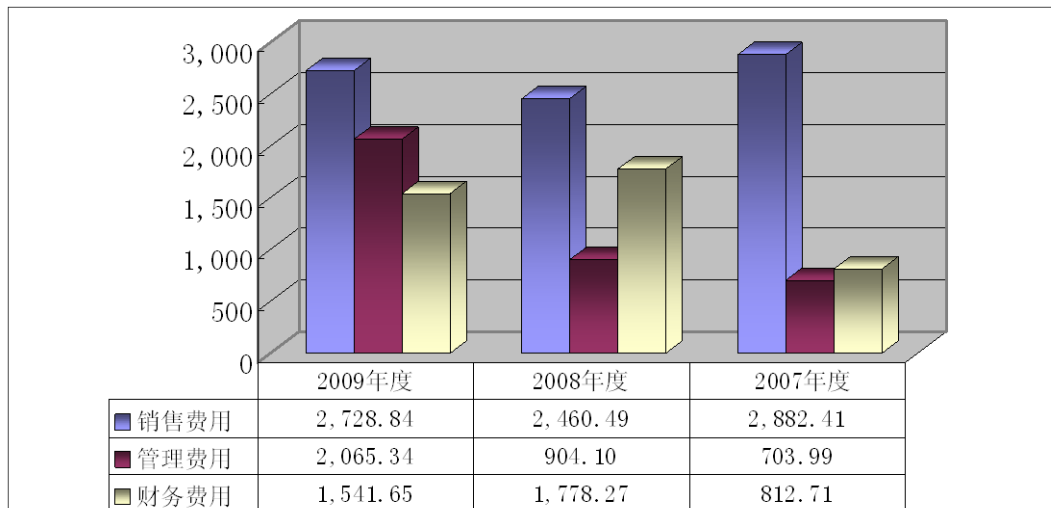
醋酸丁酯	2009年	2008年	2007年
平均售价(元/吨)	6,737.81	10,476.43	11,395.67
原材料成本(元/吨)	5,384.56	9,049.02	10,231.97
售价波动(元/吨)	-3,738.62	-919.24	1,455.71
原材料成本波动(元/吨)	-3,664.46	-1,182.95	1,629.68
售价波动与原材料价格波动的差(元/吨)	-74.16	263.70	-174.00
价差占售价的比例(%)	-1.10%	2.52	-1.53
偏苯三酸酐	2009年	2008年	2007年
平均售价(元/吨)	11,411.27	15,897.36	15,666.97
原材料成本(元/吨)	5,452.56	7,822.11	8,227.72
售价波动(元/吨)	-4,486.09	230.39	3,471.04
原材料成本波动(元/吨)	-2,369.55	-405.61	1,106.16
售价波动与原材料价格波动的差(元/吨)	-2,116.54	636.00	2,364.88
价差占售价的比例(%)	-18.55%	4.00	15.09

如前所述,公司主要产品的市场前景看好,市场需求逐年稳定增长,公司充分利用这几年原材料价格上涨的竞争环境并获得充分的竞争优势,在原油价格、原材料价格稳定之后,公司的毛利率将有望得到进一步的提高。

4、期间费用

报告期内,公司期间费用情况如下图所示:

单位:万元



报告期内,公司期间费用与营业收入比与同行业上市公司上市前三年的比较情况如下表所示:

同行业上市公司上市前三年费用收入比(顺序为由近及远)(%)

德美化工	15.23	14.50	15.02
江山化工	8.34	8.88	9.63
路翔股份	6.70	6.92	8.54
中泰化学	16.83	12.83	16.37
传化股份	14.33	15.76	17.56
红宝丽	7.52	6.96	9.58
黑猫股份	15.31	16.23	14.31
平均	12.04	11.73	13.00
百川化工	5.59	4.13	3.06

以上数据显示，公司对期间费用的控制较好，费用收入比明显低于同行业上市公司平均水平。

(1) 管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下表所示：

单位：万元

管理费用	2009 年度	2008 年度	2007 年度
办公费	99.88	54.90	37.65
差旅费	54.08	9.31	8.11
电话费	-	-	7.05
福利	68.63	7.29	-
工会经费	10.00	4.00	2.00
工资	283.92	228.04	149.60
其他	82.56	67.54	42.72
人员培训费	1.25	3.07	2.47
修理费	-	0.71	-
财产险	1.12	0.30	-
税金	154.24	153.91	124.38
无形资产摊销	76.37	68.54	28.01
研究开发费	190.38	124.77	145.60
养老保险	234.57	156.14	140.93
招待费	51.96	10.74	15.47
住房公积金	63.79	14.84	-
停工损失	692.58	-	-
合计	2,065.34	904.10	703.99

发行人 2007 年、2008 年和 2009 年的管理费用分别为：703.99 万元、904.10 万元和 2,065.34 万元。2008 年，由于工资上涨较快等原因，公司管理费用较上年出现一定幅度的上升。2009 年管理费用增长较快的原因主要是偏苯三酸酐及其他车间节能减排项目改造增加停工损失 692.58 万元；此外，办公、差旅、研发等费用也存在较大幅度的上升。

停工损失明细情况如下表所示：

停工损失	金额（万元）
制造费用	593.15
其中：折旧费用	385.69
工资	99.43
合计	692.58

（2）销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下表所示：

单位：万元

销售费用	2009 年度	2008 年度	2007 年度
招待费	68.91	168.15	143.29
差旅费	76.69	38.08	54.67
运费	1,820.05	1,760.17	2,041.18
办公费	75.24	43.06	47.24
工资	252.15	199.13	172.00
福利费	1.80	8.45	-
仓储费	400.06	220.74	389.81
商检费	33.93	22.30	27.88
保险费	-	0.41	1.89
佣金	-	-	4.47
合计：	2,728.84	2,460.49	2,882.41

公司 2009 年 1-2 月，公司对偏苯三酸酐生产设施进行了停工技改，技改投资 802.15 万元。技改主要内容有以下几个方面：第一，参照国内外先进的节能技术，对偏苯三酸酐产品精制流程进行了改造，将原来的三次精制改为二次精制，在降低能耗（约 3%）、减少污水处理的同时，还提高了收率（约 2%）；第二，对醋酸提浓系统进行了改造，包括增加了副塔、降低了真空泵功耗、对再沸器改造等；第三，对氧化系统进行了改造，提高了醋酸回收率，同时降低了污染物的排放。

根据改造后数月运行情况，通过上述改造，公司偏苯三酸酐产品整体收率在原先基础上提高了约 5%，同时总体单位能耗下降了约 3%，改造效果良好。

销售费用中，2007 年度运费在 2007 年度主营业务收入增长 91.78% 的情况下，较 2006 年度下降 413.08 万元，主要原因如前所述，2007 年度公司产品交货方式中客户自提比重上升，2007 年的客户自提比例为 49.19%，而 2006 年客户自提比例为 5.85%。2008 年度销售费用较 2007 年度下降 14.64% 的主要原因是销售数量较上年有所下降，2008 年度销售数量较 2007 年下降 11.16%，其中出口数量较 2007 年度下降 41.58%，相应的运费及出口仓储费用有所下降，其中运费下降 281 万，仓储费下降 169 万。2009 年公司销售费用较 2008 年有所上升，主要原因是

2009 年产品销量增长幅度较大，同时原材料进口增加，相应仓储费用增加。

(3) 财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下表所示：

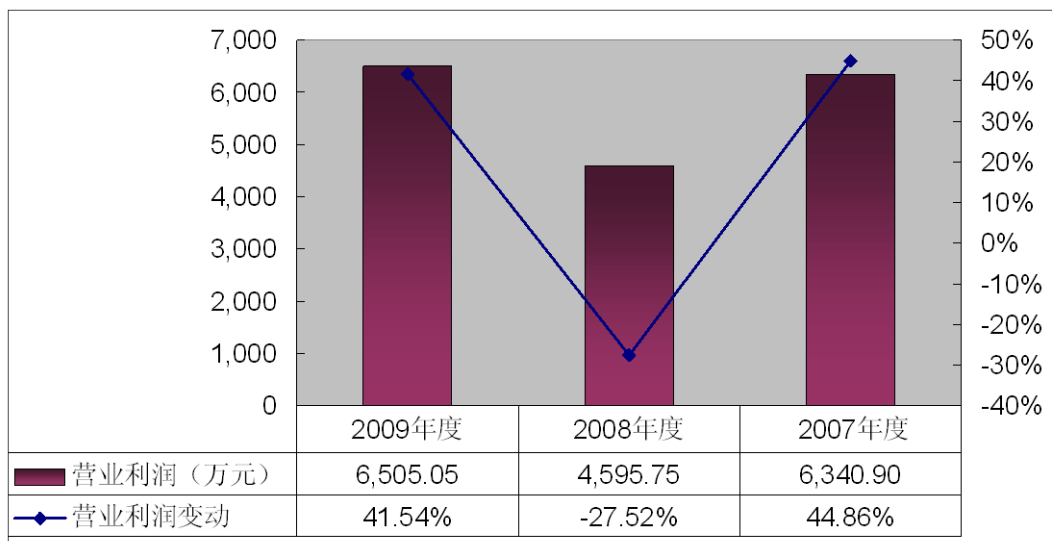
单位：万元

财务费用	2009 年度	2008 年度	2007 年度
利息支出	1,228.51	1,612.88	1,332.33
减：利息收入	30.00	95.42	159.27
票据贴现利息	88.05	98.58	57.43
汇兑损益	63.76	-65.41	-528.46
手续费	191.33	227.63	110.67
合计	1,541.65	1,778.27	812.71

发行人 2007 年、2008 年和 2009 年的财务费用分别为：812.71 万元、1,778.27 万元和 1,541.65 万元。其中，2008 年增长 965.56 万元，涨幅为 118.81%，主要原因一是尽管公司 2008 年的借款余额较上年并未大幅增加，但由于 2008 年尤其是上半年借款利率较高，致使公司当期利息支出增长 21.06%；二是 2008 年度，人民币对美元的汇率升幅较上年有所收窄，致使公司当期汇兑损益较上年减少了 463.05 万元，或 87.62%。公司 2009 年财务费用较 2008 年下降的主要原因是平均月息的降低。公司 2008 年和 2009 年的平均月息分别为 6.51‰和 5.07‰，相对降幅较大，导致 2009 年财务费用（利息支出）较 2008 年有所下降。

5、营业利润

报告期内，公司营业利润及变动情况如下图所示：



2007 年公司主要产品产销数量继续增长，但增幅出现回落，同时，公司主要原材料价格上涨对于公司营业利润的影响超过了产品价格上涨产生的影响，公

司营业利润增幅回落，较前一年增长 44.86%。

2008 年，受宏观经济环境和生产装置例行检修等主客观因素影响，公司主要产品产销数量较上年有所下降，同时，公司 2008 年其他业务利润较低。

2009 年，公司营业利润的增长主要来自于醋酸丁酯产品利润的增长，尽管其售价、原材料价格当期都出现了较大幅度下降，但公司在 2008 年较好地处理了高价位的库存，2009 年公司醋酸丁酯产品单吨毛利水平与 2008 年基本持平，加之，当期醋酸丁酯的销售数量由 2008 年的 97,597.46 吨大幅上升到 134,784.86 吨，增长 38.10%，导致当期醋酸丁酯产品的利润上涨较快。

公司营业利润主要产品销售价格、主要原材料及期间费用的敏感性分析如下：

假设报告期内其他影响因素不变化，醋酸丁酯、偏苯三酸酐的售价平均上升或下降 1%，公司营业利润的变动幅度如下表：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%
醋酸丁酯 (%)	13.96%	-13.96%	22.25%	-22.25%	18.52	-18.52
偏苯三酸酐 (%)	1.36%	-1.36%	2.57%	-2.57%	2.18	-2.18

假设报告期内其他影响因素不变化，冰醋酸、正丁醇、偏三甲苯采购成本平均上升或下降 1%，公司营业利润的变动幅度如下表：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%
冰醋酸 (%)	2.65%	-2.65%	4.51%	-4.51%	-4.20	4.20
正丁醇 (%)	8.53%	-8.53%	11.02%	-11.02%	-12.49	12.49
偏三甲苯 (%)	0.58%	-0.58%	0.82%	-0.82%	-1.04	1.04

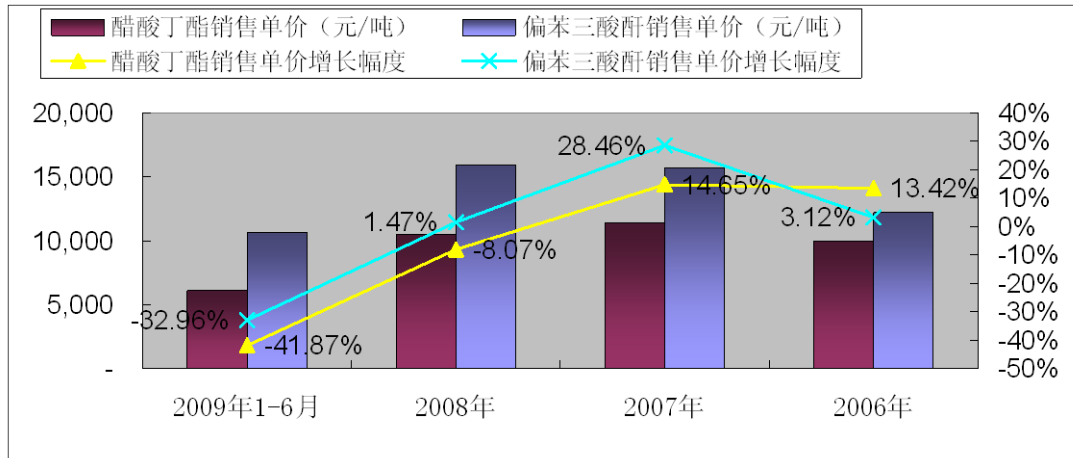
假设报告期内其他影响因素不变化，公司期间费用上升或下降 1%，公司营业利润的变动幅度如下表：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%
财务费用 (%)	0.24%	-0.24%	0.39%	-0.39%	-0.13	0.13
管理费用 (%)	0.32%	-0.32%	0.20%	-0.20%	-0.11	0.11
销售费用 (%)	0.42%	-0.42%	0.54%	-0.54%	-0.45	0.45

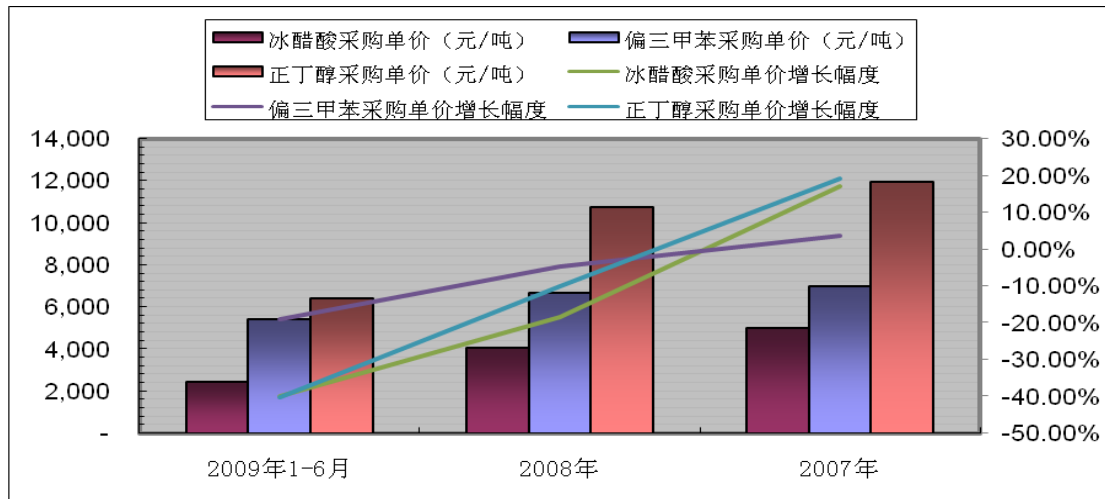
从以上敏感性分析数据可以看出，影响公司营业利润最大的因素是产品价格以及原材料价格的波动，而其中又以醋酸丁酯的价格波动、正丁醇的价格波动为

主要影响因素。

报告期内公司主要产品变动情况如下图所示：



报告期内，公司主要原材料价格及波动情况如下图所示：



6、所得税费用

2007年、2008年及2009年，公司所得税费用分别为2,074.64万元、1,116.28万元及1,022.29万元。

公司在2008年1月1日前执行的所得税税率为33%，在2008年1月1日开始执行的所得税税率为25%。母公司于2009年5月经江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局和江苏省地方税务局认定为高新技术企业，并已领取《高新技术企业证书》（编号：GR200932000396，有效期为三年）。根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》、《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》以及国家税务总局《关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203号）相关规定，公司已向主管

税务机关申请办理减免税手续，在相关手续办理完毕后，公司可自 2009 年起按 15% 的税率缴纳企业所得税。子公司 2009 年税率为 25%。

2010 年 1 月，母公司取得了江阴市国家税务局《企业所得税优惠项目备案确认书》，按规定享受税收优惠政策，即 2009 年按 15% 的税率缴纳企业所得税。

7、净利润

报告期内，净利润与营业利润的变动幅度大致相当。公司净利润及变动情况如下表所示：

单位：万元

	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	变动 (%)	金额	变动 (%)	金额	变动 (%)
营业利润	6,505.05	41.54	4,595.75	-27.52	6,340.90	44.86
利润总额	6,299.26	41.43	4,454.08	-28.08	6,193.40	44.61
减：所得税费用	1,022.29	-8.42	1,116.28		2,074.64	
净利润	5,276.97	58.10	3,337.80	-18.96	4,118.75	45.55
实际所得税率 (%)	16.23		25.06		33.50	

8、非经常性损益的分析

报告期内，公司非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	0.98	-	-3.81
计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1.30	9.63	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-40.60	-31.3	-23.69
合计	-38.32	-21.67	-27.51
减：所得税影响数	-1.25	-5.42	-9.08
归属于母公司净利润的非经常性损益	-37.07	-16.25	-18.43

非经常性损益占公司净利润的比例如下表所示：

单位：万元

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
归属于母公司净利润的非经常性净损益	-37.07	-16.25	-18.43
非经常性净损益占净利润的比例 (%)	-0.70	-0.49	-0.45

本公司最近三年非经常性损益金额较小，不会对发行人的经营成果产生重大影响。

报告期内公司无合并财务报表范围以外的投资收益。

三、现金流量分析

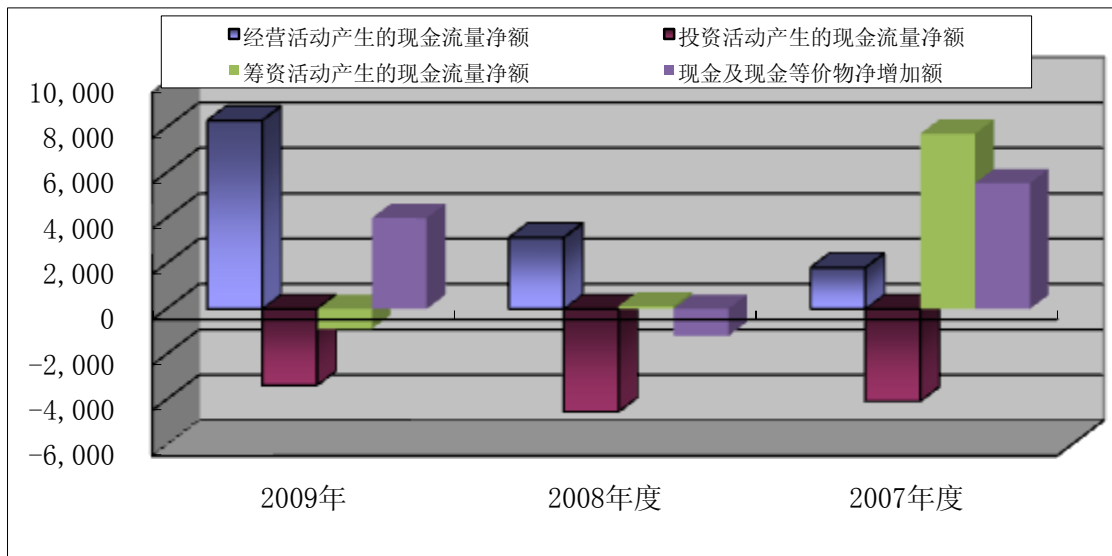
报告期内公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	128,432.66	140,638.31	161,895.20
经营活动现金流入小计	128,756.42	141,307.39	162,757.26
经营活动现金流出小计	120,451.39	138,158.81	160,934.48
经营活动产生的现金流量净额	8,305.04	3,148.58	1,822.78
投资活动现金流入小计	41.16	325.00	8.10
投资活动现金流出小计	3,404.04	4,849.71	4,070.09
投资活动产生的现金流量净额	-3,362.88	-4,524.71	-4,061.99
筹资活动现金流入小计	27,274.61	32,905.80	63,123.85
筹资活动现金流出小计	28,154.19	32,783.88	55,405.17
筹资活动产生的现金流量净额	-879.58	121.92	7,718.68
汇率变动对现金的影响额	-56.63	58.92	62.36
现金及现金等价物净增加额	4,005.94	-1,195.29	5,541.83

报告期内，公司现金流主要数据波动情况如下图所示：

单位：万元



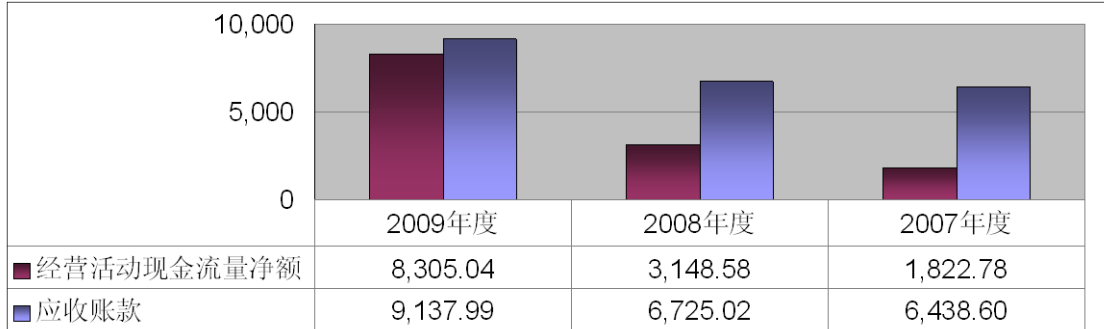
(一) 经营活动现金流分析

公司经营活动现金流情况基本正常，报告期内经营活动现金流全部为正数。2007年，公司加强了应收账款管理，在销售规模继续扩大的情况下，应收账款

反而有所下降，公司经营活动现金流情况得到很大程度的改善。2008年和2009年，公司经营活动现金流情况进一步得到改善。

公司经营活动现金流与应收账款比较情况如下图所示：

单位：万元



（二）投资活动现金流分析

投资活动现金流方面，2007年，公司投资活动现金流出4,070.09万元，主要项目有：偏苯三酸酐生产车间改造项目，投入资金684.00万元；百川化工（如皋）有限公司预付土地款1,200.00万元；三羟甲基丙烷车间建设项目，投入资金2,068.93万元等。

2008年，公司投资活动现金流出4,849.71万元，主要项目有：偏苯三酸酐生产车间改造项目，投入资金929.06万元；百川化工（如皋）有限公司土地款934.26万元；三羟甲基丙烷车间建设项目，投入资金1,345.87万元；新建标准厂房投入1,252.00万元等。

2009年，公司投资活动现金流出3,404.04万元，主要项目有：偏苯三酸酐生产车间改造项目，投入资金1,011.70万元；三羟甲基丙烷车间建设项目，投入资金656.64万元等。

具体投资项目情况参见“四、资本性支出及其他重要财务事项分析”部分内容。

（三）筹资活动现金流分析

报告期内，公司根据项目建设、日常经营需要以及公司账面现金状况，主要通过银行借款筹措资金。由于公司报告期内项目建设资金需求较大，同时公司业务规模扩张较快，公司资金需求量较大，公司筹资活动现金流入、流出量均较大。

此外，公司 2007 年接受中国—比利时直接股权投资基金和自然人郭勇按照每股 5.13 元的价格以现金向公司增资，其中：中国—比利时直接股权投资基金现金增资 3,590.43 万元，郭勇现金增资 410.33 万元，两者合计 4,000.76 万元。

四、资本性支出分析及其他重要财务事项分析

（一）公司近三年的重大资本性支出情况

报告期内本公司主要资本性支出的基本情况如下：

单位：万元

2009 年度		2008 年度		2007 年度	
偏酞车间改造	1,011.70	如皋公司土地款	934.26	如皋公司土地款	1,200.00
三羟车间改造	656.64	新建标准厂房	1,252.00	三羟车间建设	2,068.93
丁酯车间改造	171.24	偏酞车间改造	929.06	偏酞车间改造	684.00
		三羟车间改造	1,345.87		
合计	1,839.58	合计	4,461.19	合计	3,952.92

报告期内，主要的资本性支出集中在三个方面：

1、对醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产设施的改造和完善

本公司在筹建阶段，即确定了建设年产 10 万吨醋酸丁酯、1 万吨偏苯三酸酐生产设施的目标，2004 年基本建设完成，2005 年开始进入规模化生产，并在当年达到了设计产能 60% 左右的生产能力。2006 年基本完成了醋酸丁酯的建设，并于年底达到了设计产能 10 万吨的生产能力；报告期内，公司对偏苯三酸酐生产设施进行了进一步的改造，并于 2007 年底达到了设计产能 1 万吨的生产能力。

同时，报告期内，公司不时根据市场情况、技术发展状况、设备运行情况等因素，适时对主要生产装置进行了各项技术改造，并取得了良好的改造效果。

2、如皋公司土地款

这部分投资是本次募集资金投资项目建设所在的百川化工（如皋）有限公司为本次募集资金投资项目建设所付的土地款。

3、三羟甲基丙烷项目的建设

三羟甲基丙烷（简称“TMP”）是一种用途广泛的有机化工中间体，能够提高树脂的坚固性、耐腐蚀性、密封性，对于水解、热解以及氧化有良好的稳定性，主要用于醇酸树脂、聚氨酯树脂以及高档油漆/涂料的原料，也可用于增塑剂、表面活性剂、高级润滑剂、合成革以及保温材料等。三羟甲基丙烷与公司目前生

产的偏苯三酸酐具有相近的性能与用途。

世界 TMP 主要用于生产醇酸树脂和聚酯树脂，约占消费总量的 70%；其次是聚氨酯泡沫，占 20%。

在我国，TMP 主要用作合成高档醇酸树脂漆的原料，其消费量约占国内 TMP 总消费量的 85%左右。在该应用领域中，TMP 又主要用作生产汽车用高档油漆。另外，由于 TMP 与合成甘油具有相似的性质，因而在某些应用领域中可代替甘油使用。2005 年，在此领域中我国 TMP 的消费量约为 15,000 吨/年左右。TMP 在我国的另一个重要消费领域是用作增塑剂，2005 年对 TMP 的需求量在 1,700 吨/年左右，加上 TMP 在代替异癸醇生产高级增塑剂邻苯二甲酸二异癸酯以及用作合成不饱和聚酯高分子增塑剂的需求量，2005 年我国各个行业对 TMP 的总需求量在 20,000 吨左右。

随着我国汽车工业、家电行业（如电冰箱、洗衣机、自行车等）消费档次的提高和船舶、交通业的发展，对高档涂料的需求量将大幅度增加，相应对 TMP 的需求量也将有较快的发展。按年均增长 10%左右计算，2010 年国内市场对于 TMP 的需求量在 3 万吨左右。

目前，国内规模化生产三羟甲基丙烷的企业较少，主要有：吉化集团公司海特化工厂 15,000 吨/年、湖北宜化集团有限责任公司 10,000 吨/年等。

本公司于 2006 年确定投资建设年产 1 万吨三羟甲基丙烷装置的项目。其中，一期 5,000 吨装置于当年开工建设，项目计划总投资约 5,000 万元，其中设备投资约 3,000 万元，土建投资约 800 万元，公用工程投资约 500 万元。公司 2007 年实际投入 2,068.93 万元，2008 年实际投入 1,345.87 万元，2009 年实际投入 656.64 万元，报告期内合计投入 4,071.44 万元。目前，一期项目建设已基本完成，2009 年仍处于磨合、试生产阶段，实现营业收入 2,298.84 万元。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

本次发行对公司主营业务和经营成果的影响参见“第十三节 募集资金运用”的有关内容。

除此之外，公司近期无其他重大资本性支出计划。

（三）本公司重大担保、诉讼等事项或其他重大或有事项

截至本招股说明书签署日，发行人无担保、重大诉讼或其他或有事项。

（四）重大会计政策或会计估计与可比上市公司的较大差异比较

本公司重大会计政策或会计估计与可比上市公司相比，不存在较大差异。

五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司管理层认为，公司目前主营业务基础扎实，市场份额将稳步扩大，盈利能力良好，财务状况较好。但公司在未来生产经营过程中，也将面临以下困难：

（一）公司未来生产经营过程中面临的主要困难

公司面临的困难首先是资金瓶颈。2007年末、2008年末和2009年末，资产负债率（母公司）分别为71.08%、62.15%和58.51%，流动比率分别为0.87、0.83和1.02，速动比率分别为0.56、0.56和0.75。公司近几年来已经通过大量的银行贷款解决了公司发展的需要，但目前公司资产负债率已较高，进一步通过银行贷款扩张的难度加大。

其次是公司盈利能力受产品及原材料价格波动的影响较大。

公司利润对主要产品价格的敏感性很高，同时，公司利润对原材料价格的敏感性也很高，具体情况参见本节“盈利能力分析”部分内容。而近几年来，公司醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的价格与正丁醇、偏三甲苯等原材料价格波动幅度都比较大，对公司的整体盈利水平也产生了较大影响。

（二）公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

资金瓶颈的问题，公司计划逐步拓宽融资渠道，逐步降低对单一银行贷款的依赖，降低公司融资成本，改善公司财务结构。

一方面，随着公司生产经营规模的逐步扩大，并且在以往的生产经营过程中信誉状况十分良好，公司与各银行的合作关系稳固，目前已有多家银行正与公司洽谈授信合作关系，随着公司获得授信额度的提高，公司的资金保障水平将获得很大程度的改善。另一方面，本次募集资金到位以后，公司的资金压力也将得到很大程度的缓解。按本次募集资金融资计划，28,540万元募集资金到位以后，假

定其他条件不变，公司的资产负债率（母公司）由 2009 年 12 月 31 日的 58.51% 下降到 38.83%。

对公司利润过于依赖醋酸丁酯等产品的状况，公司一方面着手下大力气进一步降本增效，提高公司产品的毛利率水平，增强公司抗风险能力。另一方面，公司也通过新产品的投入，改善产品结构，提高毛利率较高的产品收入在公司整体营业收入中的比重。2008 年和 2009 年，公司醋酸丁酯产品的销售收入占公司营业收入总额的比例在 80% 以上，随着募集资金投资的偏苯三酸酐、偏苯三酸三辛酯产品，这一比例将逐步降低，随着上述项目的达产，醋酸丁酯产品占公司营业收入的比重有望下降到 50% 以下。

此外，2009 年公司偏苯三酸酐产品的毛利率为 13.21%，高于醋酸丁酯 12.90% 的水平。计划生产的偏苯三酸三辛酯的预期毛利率也都高于醋酸丁酯目前的毛利率水平。随着上述项目的投产，公司的综合毛利率水平将有明显的提高。

六、公司应对全球金融危机导致的经营环境变化的主要措施分析

2008 年下半年以来，由于全球金融危机的影响，世界经济减速明显。随着金融危机向实体经济的渗透，国内各个行业包括精细化工行业均面临一定的冲击。其间，公司的原材料和产品价格均大幅下降，经营状况受到一定影响。

面对全球金融危机的影响，公司管理层采取了以下一系列措施加以应对并取得了良好的效果：

1、采取“去库存化”措施

在危机发生初期，公司管理层凭借多年的经营经验，准确、合理的预计市场价格走势，同时，公司利用自身先进的供货商管理体系和完善的销售网络，在保证生产的前提下，采取“去库存化”等措施以积极应对市场环境的剧烈变化，使得存货跌价的影响大幅度减少。在产品价格绝对值大幅下降的情况下，公司 2008 年毛利率较上年一定幅度的上升，公司 2009 年毛利率进一步上升到 11.58%。

2、利用规模成本优势

公司是国内规模领先的醋酸丁酯、偏苯三酸酐产品的生产企业，在行业竞争中具有明显的规模优势与成本优势。一方面，公司通过自身的规模优势以及与下游客户的良好合作关系，在原材料价格出现波动的情况下，能够及时调整产品销售价格；另一方面，公司充分利用其对市场相对影响力较大的优势，以获得更多

市场份额并保持一定利润空间为定价原则,使得公司在与国内外同行业生产企业的竞争过程中获得了更强的竞争优势。正缘于此,受全球金融危机的影响,在国内外主要竞争企业多不同程度的出现了开工不足或被迫转产的情况下,公司仍然基本满负荷生产。公司 2008 年毛利仅比 2007 年微降了 824.42 万元或 7.55%。

3、开拓国内市场

鉴于国际市场对公司偏苯三酸酐产品的需求旺盛且毛利相对较高,偏苯三酸酐产品自投产以来,向国外客户销售所占比重较大。随着全球金融危机影响的加深,公司意识到对国际市场的过度依赖会给公司的经营带来风险。因此,公司针对国际市场需求阶段性萎缩的客观情况,利用其自身优势,积极开拓国内市场。到 2009 年,公司偏苯三酸酐产品国际市场销售比例已由 2007 年的 75%左右下降到 40%左右。

4、加大技改投入

为应对全球金融危机,公司加大了技改投入,深化内部挖潜。如公司 2009 年 1-2 月,公司对偏苯三酸酐生产设施进行了停工技改,技改投资 802.15 万元。

根据改造后数月运行情况,通过改造,公司偏苯三酸酐产品整体收率在原先基础上提高了约 5%,同时总体单位能耗下降了约 3%,改造效果良好。

此外,公司仍将继续积极调整产品结构,应对经营环境变化,努力提高公司的持续盈利能力和抗风险能力。公司目前的主要产品是醋酸丁酯、偏苯三酸酐,对现有产品的依赖较大。公司将充分利用自身的技术、产业链、成本、环保等优势,继续加大对新产品、新技术的研发投入,逐步扩大产品品种,减少公司对现有产品的依赖;继续延伸产业链,提高公司的毛利率水平。

第十二节 业务发展目标

一、公司发行当年和未来两年的发展计划

百川化工将牢牢掌握全球精细化工产品的发展方向，以产品规模和结构的优化作为近期竞争战略的基础，产业结构的优化作为中长期发展战略的起点。致力于可替代有毒、有害化工类产品的研发和生产，打造世界一流的环境友好型企业。

（一）公司发展战略

百川化工当前及未来两年，首先将着重致力于充分利用自己的核心技术，扩大现有的“环境友好型”溶剂的生产，使醋酸酯类产品的规模和价格，在可应用范围内足以达到完全取代苯类、酮类和其他有毒、有害类溶剂的水平，进一步扩大在该行业的领先优势。

在此基础上综合现有其他产品的技术优势，大力发展延伸产品。欧盟、美国、日本、韩国等国家先后颁布了相关的指令和标准，对 PVC 儿童玩具及相关用品中，六项增塑剂（DEHP、DBP、BBP、DINP、DIDP、DNOP）进行限制；在第十届全国人大五次会议上，相关专家也提出：在 PVC 产品中限制使用可析出类增塑剂。这给公司募投项目带来了很好的发展契机。百川化工将通过募集资金投入，扩大已有产品的生产规模，进一步扩大市场占有率；同时，重点延伸可替代有毒、有害的增塑剂的新型环保增塑剂。

开始进行粉末涂料、光固化剂、水溶性涂料等新一代无溶剂环保产品的研发和技术准备。

百川化工的中长期发展战略是：以企业上市为契机，逐步注入世界一流企业的发展理念，进一步完善公司治理结构。合理利用资本平台，努力将企业打造为一流的“环境友好型企业”。

（二）经营目标及发展计划

1、整体经营目标

2009 年公司各类产品产量为 10 多万吨；公司募投项目建设完成之后，子公司预计可新增产能 3 万吨，公司计划实现总产能 15 万吨。

偏苯三酸酐方面，公司计划以首次公开发行股票为契机，利用募集资金投入年产2万吨偏苯三酸酐项目，通过项目的实施迅速扩大产能，形成3万吨生产能力，有效改善目前公司该产品供不应求的状况。

偏苯三酸三辛酯方面，作为偏苯三酸酐的延伸产品，公司计划利用募集资金投入年产2万吨偏苯三酸三辛酯项目，使之成为公司新的利润增长来源。

根据公司的长远规划，在醋酸酯类产品方面公司将适时扩大现有产品产能，增加产品品种，最终达到门类较齐全的醋酸酯类系列产品 20 万吨生产能力，以更好地满足客户的不同需求。

凭借公司技术、装置、人才、市场、管理、产品、物流等各方面的优势，在实现现有主营业务高增长、高效益的基础上，积极进行上下游资源整合，使公司发展成为具有自主知识产权、自主品牌的环保型溶剂、精细化工产品专业生产商。上述目标全部实现以后，公司营业收入规模有望达到 40 亿元左右。

2、产品开发计划

本公司依托下属的百川化工研究所，致力于开发精细化工和环保型溶剂新产品。首先，充分利用丰富的精细化工产品研发和生产的经验，在行业高附加值领域，积极创新研发，不断推出优势产品，为公司的利润增长提供持续动力。其次，公司将充分利用多年积累的环保型溶剂和精细化工市场的资源，不断延伸产业链，扩大经营范围，以拓宽新的利润增长空间。

(1) 以现有偏苯三酸酐生产技术为依托，逐步延伸至水溶性无溶剂涂料，聚酯树脂粉末涂料等领域。

(2) 在偏苯三酸三辛酯的基础上，开发符合UL标准必需的耐热型和耐久型增塑剂，此类产品用于电力电容器的浸渍油、汽车内部制品、冰箱垫片、塑料薄膜/薄片和婴儿衬裤等。

(3) 在醋酸酯类产品方面，逐步改变目前产品单一的状况，开发其他醋酸酯类产品，包括醋酸乙酯、醋酸异丁酯、醋酸异丙酯等环境友好型的有机溶剂。这些产品可以制作涂料、喷漆、油墨、胶粘剂、人造革和硝化棉等产品，还可用于制作香精、染料和医药中间体等。

3、人员扩充计划

百川化工所从事的行业属于高技术精细化工领域，公司的发展依赖于各类高素质专业人才。公司将根据不同的岗位制定不同的人员扩充计划。

(1) 生产和技术岗位，由于公司的技术和工艺处于同行业领先地位，引进人才的难度较大，公司将采取培养员工岗位成才为主引进人才为辅的人才战略，重点接纳应届大、中专毕业生充实员工队伍。未来几年，公司将根据发展需要新增员工150-200人。

(2) 随着公司上市工作的推进，引进具有战略投资和证券业从业经验的专业人员数人，此类人员全部外聘。

(3) 为提高公司规范治理和综合管理水平，公司将新增财务管理、行政管理、人事管理、工程项目管理、质保体系、环保安全体系等的各类专业管理人员10-20人，此类人员以外聘为主，自我培养为辅。

(4) 市场开发和专业营销人员10-20人，此类人员外聘和自我培养相结合，主要考察其从业经验和实际工作能力。

(5) 产品开发和研发人员3-5人，应具有大学本科以上学历，此类人员外聘和自我培养相结合，重点考察其实际工作能力。

百川化工现有的核心技术人员，已经全部成为发起人股东和高管，公司上市后，将在法律法规允许的范围内逐步完善薪酬激励机制和股权激励机制，吸引更多更好的人才，以保障公司发展战略的实现。

4、技术开发与创新计划

百川化工将继续密切关注全球精细化工技术发展趋势，进行技术开发和技术创新。

(1) 紧紧围绕产品开发计划，加大百川化工研究所的研发资金投入，不断加强自主研发能力，做到研发一代、储备一代、生产一代。

(2) 对现有产品的技术和工艺进行持续改进。依托公司拥有的具有自主知识产权的生产工艺和技术，及时消化和吸收国内外先进生产技术，不断提高现有装置的技术水平。

(3) 在项目建设过程之中优化技术方案，注重采用新技术和装备，重点关注资源循环利用、节能降耗、新型环保技术的应用，使公司的生产技术装备水平始终保持在同行业前列。

5、市场开发与营销网络建设计划

百川化工的现阶段的市场开发和营销网络建设，将首先围绕主营业务醋酸丁酯和偏苯三酸酐。

在国内市场的销售，百川化工主要以直接面对用户的方式进行销售。充分利用公司在行业的优势地位，进行区域销售的细化和用户的行业细分。重点支持处在区域和行业领先地位的用户，通过下游重点客户的成长和强势地位，对其他小规模的生产企业保持持续的竞争压力。

内部管理将着重做好以下方面的工作：

(1) 改革内部营销组织机构，按上市公司要求健全和完善内控机制，建立适应国内外市场竞争要求的营销组织体系。

(2) 进一步维护销售计划的严肃性，保证新增产量的销售。完善合同管理和审批制度，建立健全客户档案和信用等级评定制度。

(3) 提高营销队伍整体素质，健全销售人员销售基数考核和价格基数考核制度。不断调整和完善奖惩制度和激励机制。

(4) 根据不同区域的特点，建立相应的销售模式，健全销售网络，坚持以面对直接用户为主的销售原则，巩固现有客户群并增加其对本企业产品的依赖程度。开发新领域和新客户。

(5) 完善应收账款的监控和催缴考核，提高资金利用率，进一步降低坏账风险。

(6) 通过定期走访、客户调查、用户座谈会等多种形式，实现企业间的信息资源共享，建立上下游互动平台，形成长期战略合作关系。

国际市场方面，公司将重点加强外贸部的力量，以对境外用户直接销售为主，贸易商分销为辅的方式，抓住机遇扩大市场占有率，尽早填补国际市场的空缺。

(三) 融资计划

资金是实现公司业务发展目标的重要基础。百川化工在如皋设立的全资子公司，一期规划投资本次募集资金投资项目，即年产 2 万吨偏苯三酸酐及 2 万吨偏苯三酸三辛酯项目，总投资额预计 2.85 亿元。此外，远期规划建设 10 万吨醋酸酯类产品及 2 万吨三羟甲基丙烷项目，资金需求 2.5 亿元左右。公司根据项目投资计划，将其中的年产 2 万吨偏苯三酸酐及 2 万吨偏苯三酸三辛酯项目作为募集资金投资项目，并已制定切实可行的实施计划，在募集资金到位以后可以顺利实施。其他产品将通过公司自身积累、商业银行贷款、发行股票或债券等方式筹措资金，以最低成本为标准选择筹资方式，提高公司的资本运作水平，为公司的长

远发展提供有力支持。

（四）收购兼并及对外扩充计划

公司在国内主要销售地区，将综合考虑当地政府的投资政策、投资环境，以独资或合资方式建立销售公司或办事处，以巩固和扩大该地区的市场占有率。

百川化工的醋酸丁酯产品在行业中，已具有相对稳固的行业地位。公司将密切关注国内外同行厂家生产发展趋势，公司计划在条件成熟的情况下，以有利于扩大销售规模、有利于完善产品结构、有利于掌握核心技术为目的，积极寻找机会，通过收购、兼并实现低成本扩张，以实现跨越性发展。

在偏苯三酸酐领域，国外企业正面临我国企业的巨大竞争压力。面对中国企业的竞争，美国 Amoco 公司的偏苯三酸酐装置已两次转让；英国 BP 停止了它的扩产计划；意大利 Alusuisse-Lonza 也转让给了波林（POLYNT）公司，后者准备将该部分业务转入中国；德国 Saarbergwerk 公司已经关闭。

百川化工将充分利用国际国内市场分化重组的机遇，进一步巩固现有市场，积极探索与相关企业的合作，在自身实力不断提高的前提下，参与国内外企业的重组和兼并。

二、拟订计划的基本假设

公司编制上述计划，是建立在如下基础之上：

- 1、我国的法律、法规、政策及政治、经济状况不发生重大变化；
- 2、本公司产品出口国的贸易法律、法规、政策不发生重大变化；
- 3、国际贸易规则、国内金融制度不发生重大变化；
- 4、本公司管理层及核心技术人员不发生重大变动；
- 5、本次股票发行计划能够顺利完成，进一步的资金需求能得到满足；
- 6、我国及公司产品出口国不出现重大自然灾害、战争、经济危机等不可抗力状况。

三、实施上述计划将面临的主要困难以及实现上述计划拟采用的途径

尽管环保型溶剂、精细化工市场需求近年来保持持续增长势头，本公司目前在国内同行业居于领先地位，但也面临一定的竞争压力，这使得公司必须进一步

扩大生产规模、降低生产成本，增强盈利能力，以适应市场竞争的需要。

而就公司目前的实际生产经营状况来看，实现上述目标主要面临几个方面的困难。

一是资金瓶颈。公司近几年来已经通过大量的银行贷款解决了公司发展的需要，但目前公司资产负债率已较高，进一步通过银行贷款扩张的难度加大，此外，随着银行贷款利率的逐步提高，资金成本压力也将逐步体现。

二是新产品工艺技术研发。上述规划发展的产品中，公司除偏苯三酸酐、醋酸丁酯产品已经从事较长时间的生产经营以外，其他产品有些仅完成了产品的中试，尚未投产；有些虽已投产，但目前的生产规模较小。因此，对于这些新产品的生产，公司需要在技术工艺研发方面付出更多的努力，工艺技术成熟还需要一个过程。

三是如何稳定、吸引高素质的技术人才问题。实施上述计划面临的另一挑战是如何不断吸引、培养、稳定高层次人才。百川化工成立时间不长，公司在原有团队的共同努力下已经实现了从无到有，从有到强的跨越。但新项目实施以后，公司无论在资产规模方面，还是在业务规模、产品品种方面都较以前有了更大的发展，管理、技术难度增加。这就需要公司在稳定住现有人才的基础上，通过完善激励机制，进一步吸引、培养新的高素质人才加入到现有团队之中。

针对以上困难，公司计划采取以下措施：

1、规范运作，力争尽快上市，扩展融资渠道

针对资金压力的问题，公司将切实按照上市公司要求规范运作，不断完善现代企业制度和公司法人治理结构，争取尽快成功上市，并加快募集资金投资项目的建设进度，使其尽快成为公司新的利润增长点。

2、加大研发投入，改进生产工艺，确保新产品优异质量

依托公司长期从事精细化工生产的雄厚技术力量，加快新产品开发，按上述开发计划向现有产品上下游延伸，丰富产品品种，扩大公司产品用户面，以有效拓展市场。

采用公司具有自主知识产权的生产新工艺，加强技术创新，提高优级品率，确保产品质量稳定可靠，在用户中树立良好形象，稳定老客户，赢得新客户，进一步提高产品市场份额。

3、以人为本，积极探索有效激励机制，稳定吸引人才。

公司一方面将推行人性化管理，从工作、学习、生活等方面关心爱护员工，为员工提供良好的发展空间，调动员工工作积极性，增强企业凝聚力。注重培养和引进管理人才，提高经营管理水平和效率，增强企业竞争能力。另一方面，公司也将根据市场情况，在国家法律法规允许的框架内，积极探索合理的有效激励机制，提高对高素质人才的吸引力。

四、发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划均是在公司现有主营业务的基础上，寻求延伸产业链和更大发展空间。公司现有业务是上述发展计划的基础，发展计划主要从产业链延伸上扩展公司的业务广度，从现有主导产品扩能上增强业务深度，以扩大经营规模，从整体上提高公司的经营管理水平，进一步提升企业核心竞争力。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金使用计划及项目概况

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股 2,200 万股，募集资金总额将根据询价结果最终确定。

本次募集资金投资项目为“年产 2 万吨偏苯三酸酐和 2 万吨偏苯三酸三辛酯项目”，计划由公司全资子公司百川化工（如皋）有限公司实施。2007 年 12 月 29 日，南通市发展和改革委员会出具了《市发改委关于百川化工（如皋）有限公司年产 2 万吨偏苯三酸酐和 2 万吨偏苯三酸三辛酯项目备案的通知》（通发改投资[2007]841 号），2008 年 3 月 6 日，南通市环境保护局出具了《项目环境影响报告书的批复》通环管[2008]16 号，认为，项目在拟建设地点建设可行。

募集资金投资安排如下表所示：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金投入金额	募集资金投入金额	
			第一年	第二年
年产 2 万吨偏苯三酸酐和 2 万吨偏苯三酸三辛酯项目	28,540	28,540	20,660	7,880

注：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。

上述项目预计投资总额为 28,540 万元，其中固定资产投资 23,040 万元，铺底流动资金投资 5,500 万元。本项目计划使用募集资金投资 28,540 万元。若募集资金不足时，缺口部分将由公司自筹资金解决；募集资金超过上述资金需求时，剩余资金将用于补充公司流动资金。募集资金到位以前，公司将根据项目需要，适当自筹资金安排项目进度，如果自筹资金来源于银行，募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。

项目计划建设期 2 年，达产以后将形成年产 2 万吨偏苯三酸酐、2 万吨偏苯三酸三辛酯的生产能力，形成 2 万吨偏苯三酸酐(其中 7,340 吨自用)及 2 万吨偏苯三酸三辛酯的销售，预测年均销售收入 60,602.00 万元，年均利润总额 8,447.01 万元。项目投资内部收益率 24.05%，投资回收期 5.68 年。项目综合效益状况良好。

二、本次募集资金投资项目实施主体简介

本次募集资金投资项目的实施主体为公司的全资子公司百川化工（如皋）有限公司实施。

百川化工位于经济发展较快的江阴市，由于整个区域的投资规模大，目前已几乎没有可用于化工企业发展的土地资源。而目前公司总部所在地场地状况也难以满足项目建设的需要，经过多轮考察和论证，经股东大会决议通过，将该项目实施地设在南通市如皋地区，并设立全资子公司百川如皋，承担本次募集资金投资项目的实施。

如皋港经济开发区位于上海 1.5 小时经济圈、长江下游黄金水道、长江三角洲的中心位置，如皋港是国家一类开放口岸上海组合港南通港群的重要组合港，拥有长江中下游地区最具发展潜力的深水岸线和广袤的土地资源，交通方便。如皋港沿江资源丰富，是长江中下游地区辐射全球的石油化学品集散中心和散杂货物流基地，基础设施和功能配套日臻完善。近几年来，如皋港经济开发区完成基础设施和功能配套投入量 30 多亿元，污水处理、供热工程、垃圾发电、公用码头建设等项目已实质性启动，其中污水处理及供热工程已正式投入运营。

如皋港经济开发区精细化工园区总规划面积 12 平方公里，根据其规划，将重点发展精细化工、医药、化工中间体、生物能源等化工产品。

选择到如皋港经济开发区精细化工园区投资、扩产、发展，既可利用如皋港开发区得天独厚的地理优势，已经建成的基础设施，加快项目建设，节约投资，又符合企业长远发展的需要，具有良好的经济效益和社会效益。

百川化工（如皋）有限公司注册资本：1200 万元人民币，注册地址：江苏省南通市如皋港经济开发区精细化工园区，法定代表人：郑铁江；成立时间为 2007 年 2 月。百川如皋规划占地 300 亩，截至本招股说明书签署之日，百川如皋已经获得其中 150 亩工业用地使用权，土地使用权证号码为皋国用（2008）第 1306 号。

百川如皋设立以来，主要要从事项目建设筹备工作。2007 年、2008 年、2009 年未有实际经营。

本次募集资金到位以后，将以资本金投入的形式增加百川如皋公司的实收资本，并由百川如皋承担全部的项目实施工作。

三、项目背景

我国近期出台的《“十一五”化学工业科技发展纲要》将精细化工列为“十一五”期间优先发展的六大领域之一，并将功能涂料及水性涂料，染料新品种及其产业化技术，重要化工中间体绿色合成技术及新品种，电子化学品，高性能水处理化学品，造纸化学品，油田化学品，功能型食品添加剂，高性能环保型阻燃剂，表面活性剂，高性能橡塑助剂等列为“十一五”精细化工技术开发和产业化的重点。

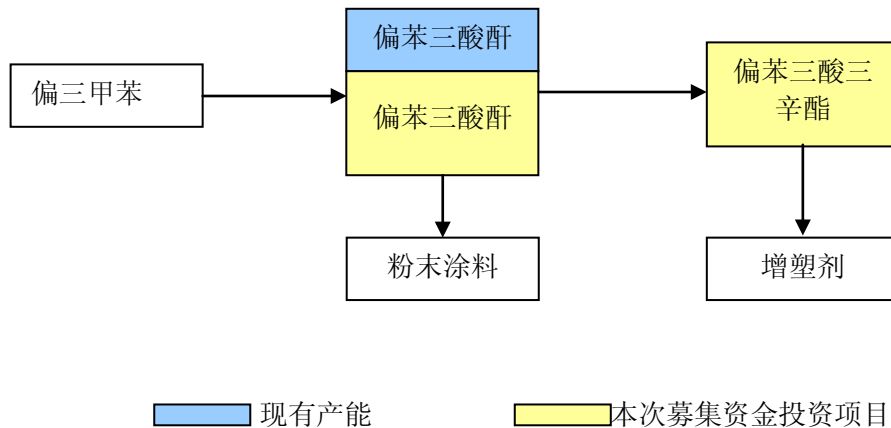
而本次募集资金投资项目生产的偏苯三酸酐产品，可以作为原料生产的粉末涂料，以取代传统的油漆，成为空调、彩电、洗衣机、冰箱、手机、自行车、铝合金门窗等的表面涂层，同时它又是生产高档轿车漆、新型水溶性涂料、高档油漆必不可少的原材料。以偏苯三酸酐为原料生产的偏苯三酸三辛酯，是一种性能良好的增塑剂，具有优良的耐温性、绝缘性、抗老化耐腐蚀性、耐挥发性和耐析出性，成为邻苯类增塑剂的替代产品。上述两个产品符合国家产业政策，发展前景看好。

本次募集资金投资项目的建设，一方面可以使公司现有年产 1 万吨偏苯三酸酐的产能增加到年产 3 万吨的规模，另一方面，公司也将由单纯生产偏苯三酸酐的企业转变为国内为数不多的同时生产偏苯三酸酐和偏苯三酸三辛酯的企业，产业链得到了延伸。

本公司目前是国内规模领先的偏苯三酸酐生产企业，工艺技术先进，是世界范围内为数不多的几家能够以较低成本稳定生产高质量偏苯三酸酐的企业之一，具备进一步扩大产能的技术、人员、市场基础。同时，在产业链得到延伸之后，与单独生产偏苯三酸酐或者偏苯三酸三辛酯的公司相比，公司在生产、物流、包装等方面都可以大大节约成本，具备更强的竞争优势。

四、与现有产品的关系

本次募集资金投资项目生产的偏苯三酸酐产品属于公司原有产品产能的扩张，产品规格与现有产品一致；生产的偏苯三酸三辛酯属于公司现有产品的延伸产品。相关关系如下图所示：



偏苯三酸酐与偏苯三酸三辛酯的生产属于上下游关系，即：偏苯三酸酐的主要应用领域之一就是用作生产偏苯三酸三辛酯，生产偏苯三酸三辛酯的主要原料为偏苯三酸酐与辛醇。

五、产品市场前景分析

（一）公司现有偏苯三酸酐产品的产销情况

报告期内，公司偏苯三酸酐产品的产销情况如下表所示：

项目		2009 年度	2008 年度	2007 年度	合计
公司目前偏苯三酸酐产销情况（吨）	产能	10,000.00	10,000.00	10,000.00	30,000.00
	产量	8,068.39	7,699.50	9,073.79	24,841.68
	销量	7,743.92	7,415.43	8,804.10	23,963.45
	产销率	95.98%	96.31%	97.03%	96.47%
募集资金投资项目达产后偏苯三酸酐预计产销情况（吨）		产量	30,000.00	销量	22,260.00
募集资金投资项目达产后偏苯三酸三辛酯预计产销情况（吨）		产量	20,000.00	销量	20,000.00

报告期公司合计生产偏苯三酸酐 24,841.68 吨，合计销售 23,963.53 吨，产销率 96.47%。公司偏苯三酸酐产销率始终保持在 100% 左右。上表中的产能是指在理想工作条件下全年满负荷运转情况下的产能，实际生产过程中不可避免的会出现临时性检修、维护等情况，因此，2007 年公司的产能利用率已十分充足。2008 年和 2009 年由于公司对偏苯三酸酐装置进行了一定的调整，同时，受国际金融危机的影响，公司的产量有所下滑。但随着公司装置调整的完毕以及销售形势的好转，公司偏苯三酸酐产品的市场依然看好。

报告期内，公司偏苯三酸酐产品销售区域，具体情况如下：

	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	销量（吨）	比例（%）	销量（吨）	比例（%）	销量（吨）	比例（%）

国内市场	4,494.22	58.04	2,957.93	39.89	2,375.17	26.98
国际市场	3,249.70	41.96	4,457.50	60.11	6,428.93	73.02
合计	7,743.92	100.00	7,415.43	100.00	8,804.10	100.00

随着国际金融危机影响的加深，公司也意识到对国际市场的过度依赖也会给公司的经营带来较大的风险，因此，近年来公司也着力开发国内市场。从上表中的数据可以看出，公司国际市场销售的比例逐年下降，到 2009 年，公司偏苯三酸酐产品国际市场销售比例已由 2007 年的 75% 左右下降到 40% 左右；同时，公司偏苯三酸酐产品国内市场的销售量逐年增长，2007 年、2008 年、2009 年较前一年销量增长率分别为 30.03%、24.54%、51.94%。根据各方的预测，中国可能是最先走出本次全球衰退的国家，公司偏苯三酸酐产品未来国内市场的增长也将为公司募集资金投资项目带来良好的发展前景。

（二）产品市场容量预测⁴

1、偏苯三酸三辛酯市场容量预测

偏苯三酸三辛酯增塑剂作为耐温型和耐久型的增塑剂，有着广泛的工业、民用等用途。在美国、德国等发达国家，由于受到电线电缆安全法规和环保的强制性要求，其应用已非常广泛，涵盖电线电缆绝缘材料、汽车内装饰塑料、冰箱密封条、聚氯乙烯薄膜及片材、婴儿衬裤、游泳池的装饰材料等，且有较好的价格与产品性能比。

近几年，亚洲一些国家对建筑和汽车用电线电缆的耐热等级有了更严格的要求，国际上家用电器和计算机等电子电气类产品的制造业正在向亚洲国家集中，出于一些产品标准的要求，对耐高温的 90℃ 和 105℃ 电线电缆的需求量在不断增长，预计未来五年这些国家对偏苯三酸三酯类增塑剂的需求量将会以年均 10% 的速率增长。

由于欧美等一些发达国家的安全法规要求高，在许多领域强制淘汰易析出苯类有害物质的邻苯类增塑剂，国外的偏苯三酸三辛酯需求量逐年增加。据 2001 年的统计，国外增塑剂总产量为 792 万吨，年增长率为 3%，到 2007 年总产量约 927 万吨；其中偏苯三酸三辛酯占增塑剂总量的 4%，约 37 万吨；预计到 2010 年国外市场对偏苯三酸三辛酯需求量将达 40 万吨左右。

2007 年我国增塑剂总需求量已达 70 万吨。但是，由于大量使用 DOP、DINP、

⁴ 本部分行业数据如无特殊说明，摘自《国内外偏苯三酸酐发展及其应用前景》（陈建波、林学敏、卢云、夏巨敏，2008 年 1 月）

DOS 等品种的增塑剂，其中偏苯三酸三辛酯占增塑剂总量的 3.5%，低于国外 4% 左右的水平。偏苯三酸三辛酯用量约为 2.45 万吨左右。

我国现有电线电缆生产企业近 5000 家。由于城乡电网改造、西部开发、及通讯设施大面积升级改造，对电线电缆产品的需求巨大。从 2003 年-2007 电线电缆行业的平均增长率均保持在 20% 以上，加上汽车业、家电业、日用品、玩具等行业的发展，到 2010 年我国增塑剂需求量将达 145 万吨，考虑到部分邻苯类增塑剂将被取代，TOTM 的总量将占 4%，约 5.8 万吨。

综上，按目前增塑剂行业的发展趋势以及 TOTM 在增塑剂整体市场需求量中所占的比例预计，到 2010 年，全球市场对偏苯三酸三辛酯的需求量在 45 万吨左右。

此外，根据相关研究部门的研究成果，与传统的邻苯二甲酸二辛酯（DOP）、聚酯、邻苯二甲酸烷基·苄酯等多种增塑剂对多种橡塑产品增塑性能的比较，TOTM 的增塑效果最好（“增塑剂对丁腈橡胶/聚丙烯热塑性硫化橡胶性能的影响”，《合成橡胶工业》2006 年 9 月），并且随着 TOTM 的使用量增加，增塑性能更好。此外，根据齐鲁石化关于《耐热 105℃PVC 电线电缆绝缘料配方和性能》的研究，为达到可超过耐热 105℃国际标准的电缆料，TOTM 在配方中的比例约占 30%。由于整体 PVC 市场每年的用量十分巨大，随着耐热 105℃电缆比例的提高，市场对于 TOTM 的需求量也将大幅增加。

由于目前 TOTM 与其他增塑剂相比，在价格方面还不具备优势，因此使用比例较小；未来若 TOTM 在增塑剂中的使用比例每增加 1%，则 TOTM 的市场容量将增加 25% 左右。即到 2010 年，TOTM 在增塑剂中所占比例若能提高到 6% 左右，则 TOTM 的市场容量将由目前预测的 45 万吨增加到 68 万吨左右，

而随着今后对建筑和汽车用电线电缆耐热等级方面的安全标准越来越严格，同时技术进步带来 TOTM 生产成本的降低，偏苯三酸三辛酯逐渐取代邻苯二甲酸酯类增塑剂是市场发展的趋势，偏苯三酸三辛酯的发展前景十分看好。

2、偏苯三酸酐市场容量预测

偏苯三酸酐除了主要应用于生产增塑剂以外，还大量用于生产聚酯树脂。偏苯三酸酐在粉末涂料中主要用于两个方面：用于生产热固性粉末涂料中的聚酯粉末涂料及聚酯-环氧粉末涂料。另外还可作为环氧粉末涂料的固化剂使用，使涂料的固化速度加快，固化后的环氧树脂具有优良的物化性能。

粉末涂料不含溶剂，由粉末熔融成膜，与传统溶剂型防腐涂料相比，具有不挥发、无毒、无溶剂污染、涂覆方便、固化迅速等优点，是环保、安全型的涂料，在生产、储存和运输中减少了火灾危险，已经成为涂料中发展最快的品种。广泛用于空调器、洗衣机、电冰箱、电风扇、热水器、微波炉、电烤箱和电饭锅等家用电器，也可用于汽车、摩托车、自行车、仪器仪表、机械设备、钢门、保险柜、航空航天、化工防腐、五金工具和输油、输气和输气管的防锈和防腐涂装。

偏苯三酸酐的市场前景分析参见“第六节 业务与技术”相关部分的内容。据预计，2010年，全球市场偏苯三酸酐的需求量在24万吨左右。

此外，随着未来TOTM在增塑剂中的使用比例增加，也将大幅度提高市场对于偏苯三酸酐的需求量。生产每吨TOTM大约需要偏苯三酸酐0.367吨左右，若按前面的分析，2010年若TOTM的市场需求量增加到68万吨左右，则全球偏苯三酸酐的预测需求量将由前述24万吨增加到32万吨左右。

（三）主要竞争对手情况

目前偏苯三酸三辛酯国外主要的生产厂家有：美国FHR（原Amoco）、埃克森美孚化工、孟山都、BASF、USS以及韩国的LG株式会社、日本的三菱瓦斯化学株式会社等。国内主要增塑剂生产企业有：

企业名称	增塑剂产能(万吨/年)	主要品种
山东齐鲁石化增塑剂股份有限公司	36	DOP/DBP/DINP/DOTP
河南庆安化工集团	30	DOP/DBP/DIBP/TOTM/ DINP/DIDP/DOA
镇江联成化学工业有限公司	26	DOP/DINP/DOA/TOTM/DIDP
爱敬（宁波）化工有限公司	20	DOP/DOA/TOTM
山东宏信化工股份有限公司	11	DOP/DBP/DIBP
金陵石化化工一厂	10	DOP/DBP
上海联成石化有限公司	10	DOP/DBP
其他	117	—
合计	260	—

（数据摘自“国内外增塑剂市场分析与发展趋势”，《塑料科技》2008年6月）

国内主要TOTM生产企业除上述镇江联成化学工业有限公司、爱敬（宁波）化工有限公司、河南庆安化工集团以外，还有昆山合峰化工有限公司、中山联成化学工业有限公司、珠海联成化学有限公司等，总体TOTM产能在5万吨左右。

六、公司投资该项目的优势分析

百川化工作为国内偏苯三酸酐产品的龙头企业，始终走在同行业前列，工艺

技术装备处于国内领先水平，具有完善的科研开发体系。公司偏苯三酸酐产品产量处于国内领先地位，是世界范围内为数不多的几家能够以较低成本稳定生产高质量偏苯三酸酐的企业之一。

1、公司技术优势

在生产偏苯三酸酐方面，公司亦取得两项发明专利，这两项专利也已被国家知识产权局正式授予[专利号(ZL200610086123.7)(ZL200610086124.1)]，它们分别是《偏苯三甲酸连续成酐精制生产高纯度偏苯三酸酐的方法》和《利用间歇式鼓泡氧化塔多塔串联连续氧化生产偏苯三甲酸的方法》。上述生产工艺处于国内领先地位。

在生产偏苯三酸三辛酯方面，已完成了通过小试改变酯化条件，使用新型催化剂，在提高产能和收得率的同时，得到关键指标（体积电阻值及色号等）优异的产品。公司前期的研发内容主要集中在催化剂的选择上。经过多次试验和反复比较，最后确定了选择钛酸四异丙酯作为催化剂。选用该催化剂，不仅反应的选择性好，而且反应条件温和，易于实现催化剂和反应物料的分离，从而提高产品的质量。这种催化剂的选择也有利于将来真正开展偏苯三酸三辛酯的生产以后，工艺水平和产品质量能够在同行中处于先进的水平。

公司科研实力雄厚，并且公司相关研发团队是国内最早从事偏苯三酸酐产品研发的人员，具有完善的技术科研开发体系，配备完整的产品开发中试生产系统和先进的生产设备，拥有一流水准的产品质量检验中心，多年来公司一直致力于环境友好型溶剂、增塑剂产品及其相关领域的研究开发，以“产、学、研”相结合的研发方式，不断改进传统产品。

2、产业链优势

公司本次募集资金投资项目建成以后，将成为国内为数不多的同时生产偏苯三酸酐及偏苯三酸三辛酯的生产企业，在产业链方面具有更强的竞争优势。

首先，在生产方面，偏苯三酸三辛酯由于可以由液态的偏苯三酸酐直接酯化生产，中间省去了融化等过程，可以节约大量的能源与生产成本。

其次，连续生产也节约了大量的仓储、运输等物流成本，增强了产品的成本竞争优势。

再次，由于公司生产偏苯三酸三辛酯所需的偏苯三酸酐全部可以由自身产品供应，公司在原材料供应方面稳定性提高；同时，也可以降低原材料库存，节约

流动资金的占用。

3、项目经验优势

公司原有 1 万吨偏苯三酸酐产能投资建设以后，运行状况良好，同时公司在原有产能从无到有，从有到强的建设过程中，积累了相当丰富的项目建设经验。在此基础之上，公司新建偏苯三酸酐及偏苯三酸三辛酯的项目，将比公司原有产能的建设具有更加丰富的项目经验，投资效果预期良好。

4、投资成本优势

百川化工现有的 1 万吨偏苯三酸酐产能设备及公用工程固定资产原值为 8,868.53 万元，由于本次募集资金投资项目是在原有成熟技术路线的基础上进行投资建设，从而进一步降低了单位产能投资规模。根据项目可行性研究的投资规划，本项目 2 万吨偏苯三酸酐的设备及公用工程固定资产投资为 15,070 万元，平均为 7,535 万元/万吨。

而根据 BP 公司 1999 年计划在马来西亚扩建生产能力为 3.5 万吨/年的偏苯三酸酐项目所披露的投资预算为 1.6 亿美元，折合每万吨投资规模约 4,571 万美元。由于工艺路线、建设成本等原因，目前国外偏苯三酸酐生产企业每万吨产能的建设投资一般也都在 4,000 万美元以上，公司的投资成本优势明显。

5、生产成本优势

由于公司同时生产偏苯三酸酐和偏苯三酸三辛酯，公司在产业链方面比同行业其他生产企业更加完整，因此，公司在生产成本上也具有明显的优势。由于百川化工自行生产主要原料偏苯三酸酐，而生产成本较市场平均销售价格低 15% 左右，按生产每吨偏苯三酸三辛酯消耗 0.367 吨偏苯三酸酐计算，公司生产每吨偏苯三酸三辛酯的生产成本因此而较同行业生产企业低 820 元左右，可以提高毛利率水平约 5 个百分点。据不完全统计，国内偏苯三酸三辛酯主要生产企业的平均毛利率水平普遍不高，在 5% 左右，因此这一成本优势将十分有利于公司迅速打开偏苯三酸三辛酯的市场销售，确立公司的市场地位。

6、规模优势

本次募集资金投资项目完成以后，公司的偏苯三酸酐年销售数量将由目前的 1 万吨左右提高到 22,000 吨左右，市场龙头地位将更加巩固；同时，2 万吨的偏苯三酸三辛酯产量将使公司在这一产品的国内生产市场占有率达到 29% 左右，产能、产量排名进入国内同行业生产企业前列。

7、环保优势

公司本次募集资金投资项目计划在如皋港经济开发区精细化工园区内建设，该园区总规划面积 12 平方公里，将重点发展精细化工、医药、化工中间体、生物能源等化工产品，如皋港经济开发区完成基础设施和功能配套投入量 30 多亿元，环保设施配套齐全。

此外，公司一贯注重环境保护和治理工作，本着发展生产与环境保护并重的原则，按照绿色环保要求对生产进行全过程控制，推行清洁生产，引进生态厂布局模式，改进生产工艺和生产设备，使“三废”在生产过程中消灭或减少到最低限度。公司每一项新建或技改项目对环保都经过严密论证，在项目实施中严格执行“环境影响评价”和“三同时”制度，以减少环保要求给公司生产带来的不利影响。随着国家环保政策要求的趋严，公司的环保优势将更加明显。

七、项目新增产能的消化及市场营销措施

（一）消化新增产能

公司本次募集资金投资项目建成以后，将新增产能偏苯三酸酐 1.2 万吨左右和偏苯三酸三辛酯 2 万吨，生产能力有所扩大，对公司的产品销售将会产生一定的压力。但从需求和供给两方面来看，公司对新增产能的消化，问题不大。

1、需求方面

（1）下游需求稳步增长，奠定了有利的市场基础

如前所述，预计到 2010 年，全球偏苯三酸酐的需求量在 24 万吨左右，偏苯三酸三辛酯的需求量在 45 万吨左右。本次募投项目建成以后，公司将新增产能偏苯三酸酐 1.2 万吨左右和偏苯三酸三辛酯 2 万吨，分别占 2010 年全球需求量的 5%和 4.4%，所占比例不大。综合考虑，市场需求的年自然增长率在 5%-7%，足以消化上述新增产能。随着产品用途的不断扩展，上述的全球需求有望快速增长。

（2）国内外强制标准的逐渐实施和生产成本的逐渐下降，市场增量巨大

目前，与 TOTM 相比，有毒有害的邻苯类增塑剂因其成本优势而被大量使用，市场巨大。但随着 TOTM 大规模生产、生产成本逐步下降，以及国内外环保标准的进一步提高、环保意识的逐渐增强，TOTM 替代邻苯类增塑剂将带来巨

大的市场增量。

2、供给方面

公司的自身优势，为消化新增产能提供了有力保障。

公司目前是国内规模领先的醋酸丁酯和偏苯三酸酐生产企业，工艺技术先进。公司具有目前最先进的醋酸丁酯生产工艺，并且酯类生产工艺有相通之处，较为容易复制到 TOTM 上，因此，公司 TOTM 的生产工艺较同行业更为先进。

公司本次募集资金投资项目建成以后，将成为国内为数不多的同时生产偏苯三酸酐及偏苯三酸三辛酯的生产企业，与单独生产偏苯三酸酐或者偏苯三酸三辛酯的公司相比，公司在生产、物流、包装等方面都可以大大节约成本，具备更强的竞争优势。由于公司自行生产主要原料偏苯三酸酐，生产成本较市场平均销售价格低 15% 左右，按生产每吨偏苯三酸三辛酯消耗 0.367 吨偏苯三酸酐计算，公司生产每吨偏苯三酸三辛酯的生产成本因此而较同行业生产企业低 5% 左右，即可以提高毛利率水平约 5 个百分点。

公司在以往生产偏苯三酸酐的过程中，对下游即 TOTM 生产企业进行过技术指导，对生产各项要素、参数较为熟悉；同时，也与 TOTM 下游生产企业积累了一定的客户关系，具备一定的营销优势。

偏苯三酸酐和偏苯三酸三辛酯是标准化的化工产品，同质性强，在产品合格的情况下，产品的销售往往取决于产品的成本和公司的营销网络。公司的成本优势和营销优势，为募投项目建成后消化新增产能，迅速提高市场占有率，提供了有力保障。

（二）具体营销措施

1、积极扩大对现有客户的销售力度

首先，在偏苯三酸酐方面，公司将充分利用与现有客户之间建立的良好合作关系，扩大对老客户销售。目前，由于公司本身偏苯三酸酐产能的限制，无法满足部分客户的订货需要。公司为维护业已建立的稳定合作关系，往往向国内外其他偏苯三酸酐生产企业采购，满足这部分客户的要求。而公司产品在成本方面具有很强的竞争优势，在募集资金投资项目建成以后，公司偏苯三酸酐产品产能将有所扩大，公司增加对这部分客户的销售难度不大。

其次，偏苯三酸三辛酯产品方面，由于偏苯三酸三辛酯属于偏苯三酸酐产品的下游产品，公司在以往销售偏苯三酸酐产品的过程中，也保持了与需要采购偏

苯三酸三辛酯的企业积累了一定的客户关系，公司产品投产以后，公司将充分利用自身优势，积极争取在最短时间内与这部分客户建立起良好的合作关系。

2、继续加强对国内外市场的开拓力度

随着全球金融危机影响的加深，公司意识到现有偏苯三酸酐产品对国际市场的过度依赖会给公司的经营带来风险。因此，公司针对国际市场需求阶段性萎缩的客观情况，利用其自身优势，已经积极开展了国内市场的开拓工作并取得了一定效果。到 2009 年，公司偏苯三酸酐产品国内市场销售比例已由 2007 年的 26.98% 上升到 58.04%。

在募集资金投资项目建成以后，公司将继续通过广告宣传、网络推广、展会、设立区域代理等多种渠道拓展国内外市场，加大对相关产品的宣传力度，扩大企业和产品在国内外市场的品牌影响。

3、继续完善营销部门内部管理

公司将顺应上市后的发展要求，将进一步加强市场开发和营销网络建设，完善公司内部销售部门的建设与激励考核，建立适应国内外市场竞争要求的营销组织体系，提高营销队伍整体素质，健全销售人员销售基数考核和价格基数考核制度。

八、项目技术方案

1、技术、工艺流程及主要设备选择

(1) 偏苯三酸酐生产工艺

偏苯三酸酐产品的生产是将原料偏三甲苯先溶解在醋酸溶剂中，利用导热油作为加热源，利用空气压缩机作为空气压力提供源，在（220-245）℃的温度和（2.0-2.5）MPa 的压力条件下和空气中的氧气在催化剂的作用下进行氧化反应，生成偏苯三甲酸。醋酸兼用作氧化反应过程中的热量携带剂。

偏苯三甲酸在（200—250）℃的温度下进行分子内脱水，生成偏苯三酸酐。生成的偏苯三酸酐再在（200—250）℃的温度和 300Pa 左右的真空条件下进行精制，即得成品偏苯三酸酐。

(2) 偏苯三酸三辛酯生产工艺

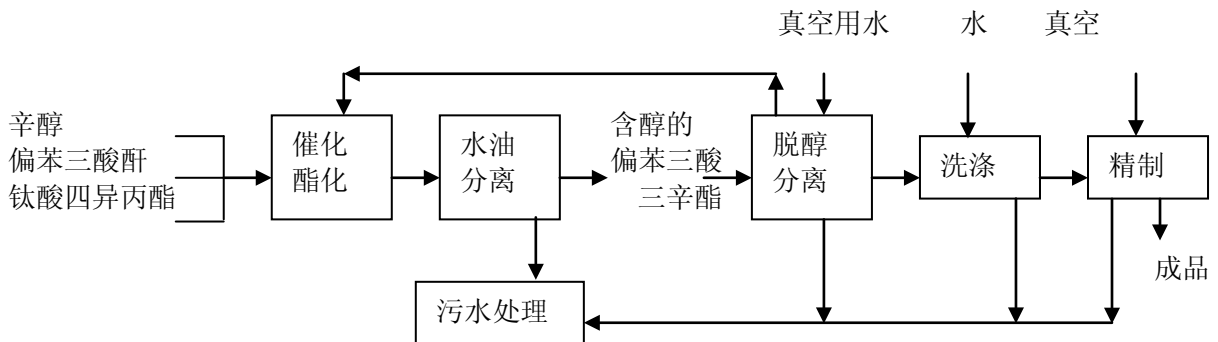
偏苯三酸三辛酯由偏苯三酸酐和辛醇以摩尔比 1: 4 的比例混合后, 进行酯化反应制得。该酯化反应采用非酸性催化剂——钛酸四异丙酯, 经导热油加热, 在 (200~220) °C 的较高温度下进行。

酯化反应的产物酯、水和过量的醇转移到分层器中进行分层, 水相送废水处理站处理。油相中主要是偏苯三酸三辛酯和过量的醇。过量的辛醇可通过减压蒸馏或薄膜蒸发等方式与偏苯三酸三辛酯实现分离, 得到粗酯。粗酯用水洗后, 可以除掉产物中的一些杂质, 再经过分层分离和减压蒸馏, 可以很方便地将洗水除去, 制得成品偏苯三酸三辛酯。

(3) 工艺流程图

本次募集资金投资项目中偏苯三酸酐生产工艺与公司目前生产偏苯三酸酐的生产工艺基本一致。偏苯三酸酐生产工艺流程图见“第六节 业务与技术部分内容”

偏苯三酸三辛酯生产的工艺流程如下:



(4) 设备选择

年产 2 万吨偏苯三酸酐产品的主要设备见下表:

单位: 万元

设备名称	规格	材质	工况条件		单价	所需数量	设备总值
			温度	压力			
氧化塔/釜	DN3000	钛钢复合	≤250℃	≤2.8MPa	250	4	1000
预热釜	DN3000	钛钢复合	≤180℃	≤1.0MPa	50	1	50
空压机	LW5.5-25/27	碳钢	≤100℃	≤2.8MPa	50	12	600
配料釜	DN3000	钛钢复合	≤100℃	常压	50	2	100
氧化冷凝器	200 m ²	钛材	≤250℃	≤2.8MPa	120	8	960
结晶釜	DN3000	钛材	≤250℃	常压	100	3	300
结晶冷凝器	200m ²	钛材	≤250℃	常压	100	3	300

离心分离器	DN2000	不锈钢	≤320℃	≤0.5MPa	100	2	200
成酞釜	DN3000	钛材	≤250℃	常压	100	3	300
成酞冷凝器	200m ²	钛材	≤250℃	常压	100	3	300
成酞中间罐	DN3000	钛钢复合	≤250℃	常压	100	2	200
钛蒸发器	100m ²	钛材	≤250℃	≤0.5MPa	150	4	600
脱重蒸发器	DN2200	钛材	≤290℃	真空 300Pa	150	1	150
脱重冷凝器	100m ²	钛材	≤200℃	真空 300Pa	50	1	50
脱轻塔	DN2200	钛材	≤290℃	真空 300Pa	150	1	150
轻组分捕集器	DN1000	不锈钢	≤290℃	真空 300Pa	30	2	60
精馏塔	DN2600	钛材	≤290℃	真空 300Pa	200	1	200
再沸器	200m ²	钛材	≤290℃	≤0.5MPa	100	3	300
精馏塔填料	峰高 BX6.5	不锈钢	≤290℃	真空 300Pa	150		150
精馏冷凝器	150m ²	钛材	≤200℃	真空 300Pa	75	1	75
排渣釜	DN2500	钛钢复合	≤290℃	≤0.5MPa	80	3	240
结片机	Φ1200×1200	不锈钢	≤200℃	≤0.5MPa	30	2	60
布袋除尘器	Φ1400×6000	不锈钢	≤100℃	常压	5	1	5
尾气塔	DN1600	不锈钢	≤200℃	常压	35	2	70
提浓塔	DN2600	钛材	≤105℃	80kPa-常压	600	1	600
提浓再沸器	200m ²	钛材	≤150℃	≤0.5MPa	100	1	100
提浓塔塔板填料	网状	钛材	≤105℃	80kPa-常压	200	1	200
提浓塔冷凝器	200m ²	不锈钢	≤105℃	常压	100	2	200
闪蒸釜	DN2600	钛材	≤125℃	常压	80	3	240
闪蒸塔	DN1600	钛材	≤125℃	常压	100	1	100
闪蒸冷凝器	200m ²	钛材	≤125℃	常压	100	1	100
蒸汽喷射泵组	PSK100-0.05	不锈钢	≤150℃	常压	350	1	350
冷却水塔	NZF-250	玻璃钢	≤60℃	常压	7	10	70
导热油炉	600 万大卡/h	碳钢	≤800℃	常压	110	3	330
各种中间储罐	(50-150)M ³	不锈钢	≤200℃	常压		10	400
催化剂回收装置	MRL 型	碳钢	≤1500℃	常压	150	1	150
DCS 控制系统							500
电气仪表							300
泵、管道、阀门							650
总计						100	10710

年产 2 万吨偏苯三酸三辛酯产品的主要设备见下表：

单位：万元

设备名称	规格	材质	工况条件		单价	所需数量	总价
			温度/℃	压力			
辛醇储罐	150m ³	碳钢	常温	常压	20	2	40
辛醇输送泵	Q=16m ³ /h H=25m	不锈钢	≤60	常压	1.5	4	6
辛醇计量槽	Φ2400×5000	碳钢	常温	常压	5	2	10

偏苯三酸酐提升机	500kg	碳钢	常温	常压	10	1	10
投料称重仪	1吨	碳钢	常温	常压	20	1	20
预酯化釜	Φ2400×5000	不锈钢	≤150	常压	100	1	100
预酯化冷凝器	200m ²	不锈钢	≤150	常压	100	1	100
酯化釜	30m ³	不锈钢	≤220	-0.05MPa	150	3	450
酯化再沸器	φ1400×1500 S=150m ²	不锈钢	≤220	-0.05MPa	100	3	300
酯化塔	Φ2400×11000	不锈钢	≤220	-0.05MPa	150	3	450
酯化冷凝器	200m ²	不锈钢	≤200	-0.05MPa	100	3	300
分离器	Φ2400×3000	不锈钢	≤100	常压	100	2	200
水洗泵	Q=8m ³ /h H=25m	不锈钢	≤100	常压	1	2	2
水洗塔	Φ2400×11000	不锈钢	≤150	常压	150	1	150
液环泵	Q=16m ³ /h H=45m	不锈钢	≤60	常压	8	2	16
蒸汽喷射泵组	PSK50-0.05	不锈钢	≤150℃	常压	200	1	200
精制釜	Φ2400×5000	不锈钢	≤200	-0.09MPa	150	1	150
精馏塔	Φ2400×15000	不锈钢	≤200	-0.09MPa	330	1	330
冷凝器	200m ²	不锈钢	≤200	-0.09MPa	100	2	200
过滤泵	GMZ型	不锈钢	≤100	≤0.5MPa	1	2	2
过滤器	SBY型	碳钢	≤100	≤0.5MPa	50	2	100
成品临时储罐	150m ³	碳钢	≤150	常压	20	2	40
不合格品储罐	150m ³	碳钢	≤150	常压	20	1	20
成品输送泵	Q=8m ³ /h H=25m	不锈钢	≤100	常压	2	2	4
导热油炉	600万大卡	碳钢	≤800℃	常压	110	1	110
各种管道、阀门					300		300
DCS控制系统					200		200
电气、仪表系统					200		200
合计						46	4010

2、主要原材料及辅助材料供应

生产偏苯三酸酐时所需的原辅材料主要有：偏三甲苯、醋酸、压缩空气、乙酸钴和乙酸锰等。

年产2万吨偏苯三酸酐的原料消耗定额见下表：

序号	原料名称	所需数量（吨）	原材料要求
1	偏三甲苯	13,130.00	含量≥98.0%
2	空气	78,583.00	空气的压力要达到(2.0~2.5)MPa
3	醋酸	3,005.00	含量达到95.0%以上，可以回收利用
4	四水乙酸锰	125.00	含量≥99.0%
5	四水乙酸钴	117.60	含量≥99.3%
6	四溴乙烷	125.00	含量≥98.0%

7	30%的液碱	565.00	
8	活性炭	21.16	
9	水	386,000.00	

生产偏苯三酸三辛酯时所需的原辅材料主要有：偏苯三酸酐、辛醇、钛酸四异丙酯等。年产 2 万吨偏苯三酸三辛酯的原料消耗定额见下表：

序号	原料名称	所需数量（吨）	原材料要求
1	偏苯三酸酐	7,340.00	含量 \geq 97.0%
2	辛醇	14,472.00	含量要 \geq 99.5%
3	钛酸四异丙酯	20.00	钛含量要 \geq 16.5%，或二氧化钛的含量要 \geq 27.5%
4	活性炭	33.73	
5	水	159,200.00	

以上原材料国内都有生产厂家供应，原料供应渠道畅通，完全能够满足企业的需求。并且公司目前已是国内规模较大的偏苯三酸酐生产企业，与偏苯三酸酐生产的原材料供应商在以往的合作中建立了良好的互信关系，增加供应没有大的障碍。而公司生产的偏苯三酸三辛酯所需的偏苯三酸酐完全可以由公司自身生产满足要求。

为了更好地降低生产成本，百川化工可以利用如皋港的港口优势，在全球范围内比较原料的价格，更多地通过如皋港进口生产所需的原材料。

3、投资项目时间安排

本项目的建设周期拟分为前期申报、勘察设计、施工安装和试车考核四个阶段。

项目的前期申报阶段包括可行性研究报告、环境预评价报告、安全预评价等报告的编制、审批，以及技术交流、询价、合同谈判及签约等工作；勘察设计阶段包括建设场地的钻土、勘测、工程总体设计、初步设计和详细设计；施工安装阶段包括土建施工、生产装置的施工和安装、公用工程和辅助设施的施工、机械试车等；试车考核阶段包括对生产装置进行化工投料到生产出合格产品，投料运转稳定后进行各工艺装置性能指标的考核、三同时验收等。

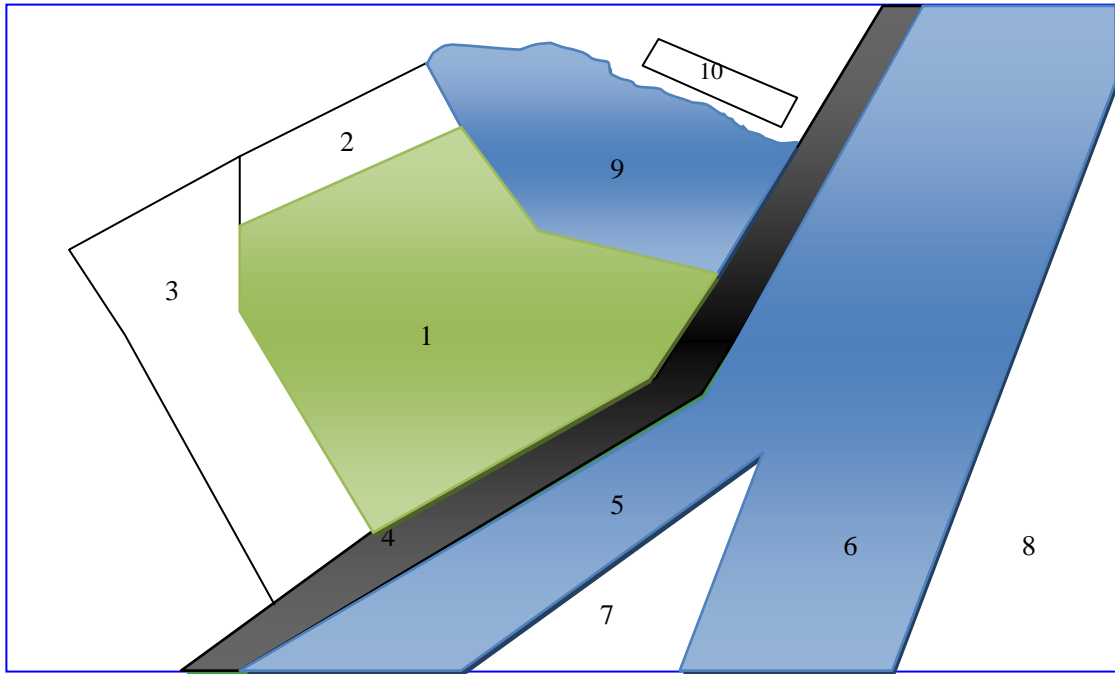
项目进展及后续安排情况如下：施工安装阶段将在募集资金到位以后开始实施，预计在 18 个月内予以完成；试车考核阶段将在此后的 6 个月内完成。

九、环保、节能与安全

1、环保情况

(1) 周边环境

百川化工（如皋）有限公司建设于如皋港经济开发区精细化工园区。其周边的情况见下图：



百川化工（如皋）有限公司周围环境分布状况示意图

1. 百川化工建设用地， 2. 园区建设预留用地， 3. 宏信化工， 4. 香江路， 5、6. 如皋港引河， 7. 诚晖石化， 8. 石化园区， 9. 月亮湖， 10. 精细化工园区管理办公室

在百川化工厂区的西南角有接入园区排污管网的管道，取水取自厂区东侧的月亮湖，厂区周围没有居民。

(2) 环保标准

本项目执行的环境质量标准及排放标准为：

环境质量标准：

- 1) 《环境空气质量标准》（GB 3095—1996） 二级标准
- 2) 《地表水环境质量标准》（GB 3838—2002） III类标准
- 3) 《城市区域环境噪声标准》（GB 3096—1993） 3类标准
- 4) 《工业企业设计卫生标准》（TJ36—79）
- 5) 《建设项目环境风险评价技术导则》（HJ/T 169—2004）

排放标准：

- 1) 《大气污染物综合排放标准》（GB 16279—1996）表 2 二级标准

2) 《恶臭污染物排放标准》(GB 14554—1993) 表 1、表 2 二级标准

3) 《污水综合排放标准》(GB 8978—1996) 表 4 三级标准

4) 《工业企业厂界噪声标准》(GB 12348—1990) 3 类标准

(3) 三废治理排放情况

年产 2 万吨偏苯三酸酐装置的三废治理排放情况见下表：

污染物名称	产生量/(t/a)	处理前污染物组成	处理方法	处理后污染物组成	排放量/(t/a)
醋酸提浓过程中产生的挥发气	350	醋酸	两级碱液吸收	醋酸	3.5
水吸收、碱液喷淋、水喷淋后的尾气	5.4	偏三甲苯、四溴乙烷和醋酸	活性炭吸附	偏三甲苯、四溴乙烷和醋酸	0.81
精制过程产生的废气	15.3	偏三甲苯、四溴乙烷和偏苯三甲酸	活性炭吸附	偏三甲苯、四溴乙烷和偏苯三甲酸	2.30
催化剂回收产生的尾气	45.1	烟尘和二氧化硫等	直接排放	烟尘和二氧化硫等	0.55
醋酸提浓后产生的污水	53,769.2	水、醋酸、偏苯三甲酸、四溴乙烷和偏三甲苯	在污水处理站进行处理	符合污水排放标准的三级水要求	53,769.2
水喷淋产生的污水	10,012.7	水、醋酸、四溴乙烷和偏三甲苯	在污水处理站进行处理	符合污水排放标准的三级水要求	100,127
精制产生的轻组分	20,024.2	水、醋酸、偏三甲苯、四溴乙烷、偏苯三甲酸和杂质	在污水处理站进行处理	符合污水排放标准的三级水要求	200,245.2

年产 2 万吨偏苯三酸三辛酯装置的三废治理排放情况见下表：

污染物名称	产生量/(t/a)	处理前污染物组成	处理方法	处理后污染物组成	排放量/(t/a)
脱醇时产生的挥发气	23	辛醇	活性炭吸附	辛醇	3.45
精制过程中产生的废气	10	偏苯三酸三辛酯	活性炭吸附	偏苯三酸三辛酯	1.5
水油分离时产生的水相	1,365.6	水、偏苯三酸三辛酯、辛醇、异丙醇、偏苯三甲酸和杂质	在污水处理站进行处理	符合污水排放标准的三级水要求	1,365.6
回收辛醇时产生的轻组分	20,014	水、辛醇	在污水处理站进行处理	符合污水排放标准的三级水要求	20,014
水洗后产生的污水	99,952	水、辛醇、偏苯三甲酸、偏苯三酸三辛酯和杂质	在污水处理站进行处理	符合污水排放标准的三级水要求	99,952
成品精制时产生的轻组分	30,291.4	水、辛醇、偏苯三甲酸、偏苯三酸三	在污水处理站进行处理	符合污水排放标准的三	30,291.4

		辛酯和杂质		级水要求	
精制釜残留物	164.6	偏苯三酸三辛酯、偏苯三甲酸、二氧化钛和杂质	委托焚烧处置		0

通过上述处理以后，公司三废排放均达到环保合格排放的要求。

(4) 项目环保投资及环保情况综合评价

本项目各产品的生产工艺路线成熟可靠，偏苯三酸酐产品是母公司无锡百川化工股份有限公司目前正在批量生产的产品，百川化工对偏苯三酸三辛酯产品的工艺技术也研究了多年，且是偏苯三酸酐的延伸产品。无锡百川化工股份有限公司江阴厂区偏苯三酸酐等产品的生产工艺和环保技术已经通过了清洁生产的审查，成熟技术的应用将有利于公司本项目在清洁生产方面做得更好。

在采用成熟技术的同时，本项目所选用的设备也是经生产实践检验过的成熟设备，性能优良、安全可靠。

本项目在环保和清洁生产设施概算为 1,635 万元。其中尾气吸收、处理装置：100 万元；污水处理站：1,015 万元；噪声防止：15 万元；催化剂回收：200 万元；固废处置：200 万元；风险防范：50 万元；检测设备：5 万元；绿化费：50 万元。

2008 年 3 月 6 日，南通市环境保护局出具了《项目环境影响报告书的批复》通环管[2008]16 号，认为，项目在拟建设地点建设可行。

2、节能情况

(1) 项目能耗情况

本项目各生产装置达产后，一年的水、电、汽的消耗量及折算的能耗指标见下表。

名称	偏苯三酸酐 能耗量	偏苯三酸 三辛酯能 耗量	合计	来源	单 位	折标 煤系 数	折标煤/t
新鲜水	7,800	5,600	13,400	外购	m ³	0.26	3.45
循环补充水	554,000	277,000	831,000	外购	m ³	0.09	71.47
地表水	386,000	159,200	545,200	外购	m ³	0.09	46.89
电	40,000,000	800,000	40,800,000	外购	kWh	0.12	5,014.32
蒸汽	80,000	26,000	106,000	外购	t	128.60	13,631.60
水煤浆	24,000,000	10,000,000	34,000,000	外购	kg	0.71	24,276.00
压缩空气	55,036,687	1,600,000	56,636,687	自制	Nm ³	0.04	
折标煤	32,423	10,621	43,044				43,043.72

从表中可以看出，达产后偏苯三酸酐、偏苯三酸三辛酯的能耗折标煤分别是

32,422.85、10,620.87 吨标煤/年，万元单位产值的能耗分别是 0.94、0.28 吨标煤/万元。

本项目两个产品总体来看，一年的总能耗折标煤 43,043.72 吨，总产值是 73,585.34 万元，平均的万元单位产值能耗是 0.58 吨标煤/万元。

(2) 节能措施

根据合理利用和节约能源的要求，在本项目中尽可能采取节能措施，以节约能耗，降低产品成本，提高企业的经济效益。

本项目选择了世界上先进的工艺技术，以流程短、能耗低为原则，采用节能新工艺、新产品、新设备。项目选用国家有关部门推荐的高效动力设备，选取节能型用电设备，如：节能灯、节能型变压器及节能型电机，条件允许时采用变频电机。各种冷热物料管道，采用导热系数低和高效的保温（冷）材料。条件许可时，建筑物尽量选用新型墙体材料及塑钢门窗。使用水、电、汽等能源时，均设置计量仪表，以管理和提高能源的利用率。

在满足产品质量及产品生产规模的前提下，适当引进能耗低的先进设备。对于国内设计和采购的设备，要做到优化设计、优化选型。对于用电设备的选型，应控制其功率因素在 0.85 以上，避免“大马拉小车”的现象。用汽设备的出口设置疏水阀，作为循环热水，以减少一部分蒸汽消耗。

项目考虑了对可利用的固废通过焚烧等方式进行处理，尤其是偏苯三酸酐精制后产生的重组分，回收其中的热值，降低外购蒸汽的消耗。

在设计时已考虑使物料在流转过程中进行热量的交换，使处于高温的产品降温，处于低温的原料实现预热，从而降低蒸汽的耗用量，减少冷却水的用量，节约能源。对蒸汽冷凝水可以通过导热油换热器等将其重新转换为高品位的蒸汽，充分利用软水介质，不再通过其他途径去制取软水。蒸汽利用后多余的软水可用作原料的稀释或洗涤，减少新鲜水的取用量。

在精细化工工艺技术不断创新、节能要求不断提高的状况下，工厂综合能耗的高低将是影响其产品市场竞争力的重要因素。因此，公司根据以往几个产品工艺技术不断改进的成功经验，在新建生产装置上积极采用节能措施，选用先进的设备，将会使产品的生产成本更低，市场竞争力更强。

该项目在节能、节水方面的投资概算如下：蒸汽冷凝水回用系统：100 万元；催化剂回收时的热能利用系统：50 万元；各产品生产过程中的换热系统：60 万

元；其他清洁生产、循环利用装置：40 万元；合计 250 万元。

2007 年 12 月 24 日，南通市经济贸易委员会通经贸复[2007]21 号文对该项目的节能评估情况进行了审查批复，项目节能评估审查予以通过。

3、生产安全

由于本项目所用的一些原料涉及到易燃易爆的甲 B 类和乙类液体，所以在确保安全、便于操作、节省投资的原则下，对生产装置实行就地与集中相结合的控制方案，采用计算机集散型控制系统（简称 DCS），对工艺参数就地测量，然后集中到车间控制室。即使对于偏苯三酸酐这样不要使用到甲 B 类物料的车间，为了操作方便、人员安全，本项目对生产过程的控制也采用 DCS 系统。

根据防爆规程，控制系统和生产现场的电气设备均采用防爆型。

2007 年 12 月 19 日，南通市安全生产监督管理局通危化[2007]58 号文对公司该项目的安全审查进行了批复。

十、生产用地及厂房建设情况

根据项目规划，本次募集资金投资项目预计生产车间、公用工程合计用地 53,060 平方米。目前，百川如皋已经获得位于长江镇（如皋港区）石化园区香江路北侧的 100,000 平方米的土地使用权，土地使用权证号为皋国用(2008)第 1306 号。

根据项目规划，厂房、设施建设及土地使用明细情况如下：

1、生产车间

序号	建、构筑物名称	结构型式	层数	建筑面积 m ²	占地面积 m ²
1	偏酐车间	钢筋砼框架	5	6,000	1,440
2	偏酐中间罐区		1	882	882
3	空压机房	钢筋砼框架	1	1,440	1,440
4	三辛酯车间	钢筋砼框架	4	2,000	576
5	三辛酯中间罐区		1	403	403
	小计			10,725	4,741

2、公用工程

序号	建、构筑物名称	结构型式	层数	建筑面积 m ²	占地面积 m ²
1	催化剂回收和导热油炉房	砖混结构	1	1,250	1,250
2	废水处理装置	钢筋砼水池	1	3,280	3,280

3	事故排水收集池	钢筋砼水池	1	720	720
4	储罐区		1	15,120	15,120
5	装卸区		1	9,600	9,600
6	停车场		1	5,300	5,300
7	冷冻水站	砖混结构	1	216	216
8	喷射泵用水池	钢筋砼水池	1	648	648
9	循环水池	钢筋砼水池	1	1,260	1,260
10	沉淀水池	钢筋砼水池	1	600	600
11	机修间	砖混结构	1	525	525
12	泵房	钢筋砼框架	1	360	360
13	配电间	砖混结构	1	1,440	1,440
14	化验室	砖混结构	1	240	240
15	发运处	砖混结构	1	240	240
16	甲类仓库	砖混结构	1	175	175
17	丙类原料仓库	砖混结构	1	2,125	2,125
18	丙类成品仓库	砖混结构	1	3,300	3,300
19	五金仓库	钢筋砼框架	4	3,840	960
20	生产指挥中心	钢筋砼框架	4	3,840	960
	小计			54,079	48,319

十一、项目投资及经济效益测算

1、项目投资

本项目总投资为 28,540 万元，其中固定资产投资 23,040 万元，铺底流动资金 5,500 万元。

本项目固定资产投资估算如下表所示：

序号	工程或费名称	估算价值(万元)					占总估算价值(%)
		设备购置费	安装工程费	建筑工程费	其它基建费	合计	
一	工程费用						
1	设备及配套设施	10,320.00	5,900.00			16,220.00	
2	土建及公用工程			4,700.00		4,700.00	
	工程费用合计	10,320.00	5,900.00	4,700.00		20,920.00	90.80
二	工程其他费用						
1	建设单位管理费(开办费)				104.60	104.60	
2	生产职工培训费				18.80	18.80	
3	开车费				100.00	100.00	
4	办公及生活家具购置费				18.80	18.80	
5	工器具及生产家具购置费				17.80	17.80	

6	设计其他费				300.00	300.00	
7	土地费用				1,360.00	1,360.00	
	工程其他费用合计				1,920.00	1,920.00	8.33
三	预备费（不可预见费）				200.00	200.00	0.87
四	估算价值	10,320.00	5,900.00	4,700.00	2,120.00	23,040.00	100.00
	占总估算价值（%）	44.79	25.61	20.40	9.20	100.00	

2、项目效益测算

在测算本次募集资金投资项目经济效益时，公司本着稳健原则，全面测算了项目的各项经济指标。

本项目实施以后，公司将形成 2 万吨偏苯三酸酐(其中 7,340 吨自用)及 2 万吨偏苯三酸三辛酯的销售，预测年均销售收入 60,602.00 万元，年均利润总额 8,447.01 万元。项目投资内部收益率 24.05%，投资回收期 5.68 年。按预测的销售收入及营业成本测算，本次募集资金投资项目产品综合毛利率 14.12%，略高于目前公司偏苯三酸酐产品的毛利率水平。项目综合效益状况良好。

上述效益测算依据是《百川化工（如皋）有限公司年产 2 万吨偏苯三酸酐、2 万吨偏苯三酸三辛酯项目可行性研究报告》（2007 年 9 月）所作的预测，其中产品、原材料、能源动力等主要要素的价格均依据制作上述报告时当时的市场数据所作的预测。2008 年第四季度以来，受国际金融危机的影响，产品、原材料价格与当时的预测数据均出现了较大幅度的下滑，若按 2009 年的平均价格作测算，则收入与利润水平与上述测算数据相比均存在一定幅度的下滑：收入与上述预测数据存在 21%左右的差距，利润总额存在 17%左右的差距。

十二、项目对公司未来经营成果的影响

本公司募集资金投资项目建成后，公司将新增 2 万吨偏苯三酸酐(其中 7,340 吨自用)及 2 万吨偏苯三酸三辛酯的销售，公司在收入、利润方面对于醋酸丁酯产品的依赖将有明显的减弱，优化了公司的产品结构，使公司能够满足快速增长的市场需求，进一步提升公司的整体盈利能力。

1、对每股净资产的影响

2009年12月31日，归属于母公司净资产为232,585,530.00元，每股净资产为3.53元。本次发行募集资金到位后，公司净资产将大幅度增加，每股净资产也相应提高。假定其他条件不变，按募集资金28,540万元计算，公司的每股净资产将增加到5.91元左右。

2、对资产结构的影响

本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率将大大提高，短期内资产负债率将大幅下降，这将增强公司的偿债能力，有效降低财务风险，并进一步增强公司的后续持续融资能力。

假定其他条件不变，按募集资金28,540万元计算，公司的资产负债率由2009年12月31日的58.51%下降到38.83%。

3、新增固定资产折旧的影响

本次募集资金到位后，随着固定资产投资的逐步完成，公司合并报表的固定资产规模将有较大幅度的扩大，固定资产折旧也将相应增加，预计每年增加1,826.65万元。

尽管项目投产后固定资产折旧将会增加，但项目投产后公司营业收入会增长，营业利润也随之增长，能够消化折旧费用的增加，公司未来经营成果不会因此产生不利影响。

4、对公司净资产收益率和盈利能力的影响

募集资金到位后，公司的净资产将大幅增加。由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率会有一定程度的降低。但是从中长期看，随着募集资金投资项目的顺利实施，公司的营业收入与利润水平将大幅增长，公司的盈利能力和净资产收益率将会得到大幅提高。募投项目达产之后将年均增加收入60,602.00万元，年均增加利润总额8,447.01万元

5、对资本结构的影响

募集资金到位后，公司将引进较大比例的社会公众股股东，有利于优化公司的股权结构，实现投资主体多元化，进一步完善公司法人治理结构。

第十四节 股利分配政策

一、最近三年股利分配政策

本公司实行同股同利的股利分配政策，以重视对投资者的合理投资回报和有利于公司长远发展相结合为原则。公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

股利分配方案由本公司董事会根据公司经营业绩和业务发展规划提出，经公司股东大会审议批准后实施，公司董事会将在股东大会对利润分配方案作出决议后两个月内完成股利的派发事宜。

根据现行公司章程及相关法律法规，本公司在交纳所得税后的利润将按以下顺序分配：

- 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。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损、提取法定公积金之前向股东分配利润。

二、最近三年实际股利分配情况

报告期内，公司处于快速发展期，业务规模持续扩张，项目建设资金与正常生产经营资金需求都很大，为实现发展目标，公司已通过银行贷款筹措了大量的资金，公司资产负债率已较高

为长远发展考虑，合理实现对全体股东的长远回报，2007—2009 年公司暂未进行股利分配。

三、本次发行后的股利分配政策

根据《公司章程（草案）》，公司发行上市后的股利分配政策与发行前保持一致，并增加以下内容：

（一）公司在股利分配方面实行同股同权、同股同利的原则，按股东持有的股份比例进行股利分配。

（二）公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，公司利润分配政策应保持连续性和稳定性。

（三）公司以现金方式分配的利润不低于当期实现的可分配利润的 10%。

（四）公司可以进行中期现金分红。

四、本次发行前滚存利润的分配安排

根据本公司 2009 年度股东大会决议，公司本次公开发行前实现的未分配利润由本次发行前后的新老股东共享。根据江苏公证天业会计师事务所有限公司的审计，截至 2009 年 12 月 31 日，公司（母公司）累计未分配利润为 12,059.87 万元。

第十五节 其它重要事项

一、发行人有关信息披露和投资者关系的部门和负责人

根据《公司法》、《证券法》、本公司《公司章程》（草案）及公司股票上市地的证券交易所上市规则的要求，本公司专门负责信息披露和投资者关系工作的部门是公司的投资管理部，负责人为董事会秘书陈慧敏女士；联系电话：0510-86013755。

二、重大合同

（一）借款合同

截至 2009 年 12 月 31 日，公司的银行借款来自五家单位，分别是广东发展银行无锡学前支行、上海浦东发展银行江阴支行、江阴农村商业银行云亭支行、中国建设银行江阴支行、交通银行股份有限公司江阴支行。银行短期借款共计人民币 19,949.87 万元，具体情况如下：

1、公司与广发银行股份有限公司无锡学前支行的借款合同

2009 年 3 月 12 日，公司与广东发展银行无锡学前支行签订《综合授信额度合同》，合同约定：该行在 2009 年 3 月 12 日至 2010 年 3 月 11 日的授信期限内，为公司提供授信敞口最高额为 4,900 万元人民币的可循环使用授信额度，利率为基准利率上浮 10%。该授信协议项下的授信额度由江苏欧信力石油化工有限公司、公司分别与该行签订《最高额保证合同》提供担保，同时公司与该行签订 13605207 综授 019 号抵 01、13605207 综授 019 号抵 02 两份《最高额抵押合同》以公司部分房产、土地提供抵押担保。

2、公司与中国建设银行股份有限公司江阴支行的贸易融资额度合同及借款合同

单位：元

贷款人	借款合同编号	借款金额	借款期	担保方式
-----	--------	------	-----	------

中国建设银行江阴支行	GLDK-C2614-2009-YT09	20,000,000.00	2009.7.13-2010.7.12	郑铁江夫妇保证
	GLDK-C2614-2009-YT08	7,000,000.00	2009.7.1-2010.6.30	郑铁江夫妇保证

3、公司与上海浦东发展银行江阴支行的借款合同

单位：元

贷款人	借款合同编号	借款金额	借款期	担保方式
上海浦东发展银行江阴支行	92012009280312	6,000,000.00	2009.4.3-2010.4.2	公司房产、土地抵押
	92012009280470	11,000,000.00	2009.5.8-2010.5.7	公司房产、土地抵押、郑铁江担保
	92012009280059	20,000,000.00	2009.1.21-2010.1.21	江阴阿尔贝斯装饰材料有限公司、郑铁江担保

4、公司与江阴农村商业银行云亭支行的最高额抵押担保借款协议及借款合同

单位：元

贷款人	借款合同编号	借款金额	借款期	担保方式
江阴农村商业银行云亭支行	澄商银高抵借字2620081225002号	18,000,000.00	2008.12.24-2009.12.30	设备抵押
	澄商银高抵借字2620090512002号	15,000,000.00	2009.5.13-2010.5.12	公司房产、土地抵押

5、公司与交通银行股份有限公司江阴支行的保理合同及借款合同

2009年11月27日，公司与交通银行江阴支行签订编号为BOCjy-C040(2009)-8001《有追索权国内保理合同》，合同约定：公司以应收账款向该行申请保理融资额度5350万元，有效期自2009年11月27日至2010年11月27日。郑铁江为该合同的履行提供保证担保。

公司与交通银行江阴支行签订的其他借款合同内容如下：

单位：元

贷款人	借款合同编号	借款金额	借款期	担保方式
交通银行股份有限公司江阴支行	BOCjy-A003(2009)-0375	20,000,000.00	2009.7.29-2010.5.29	郑铁江、江阴长隆建材有限公司担保

	BOCjy-A003 (2009)-0505	13,500,000.00	2009.11.10-2010.5.10	郑铁江保证、百川如皋土地抵押
--	---------------------------	---------------	----------------------	----------------

(二) 采购合同

公司截至 2009 年 12 月 31 日正在履行中的采购合同主要是正丁醇采购合同，具体情况如下：

销售方	采购数量(吨)	总价	发货日期
MITSUI BUSSAN CHEMICALS CO.,LTD	2,000	264.00 万美元	2010.1
BEWERMA CHEMIE HGMBH	2,000	226.00 万美元	2009.12.7

(三) 其它合同

1、与杜邦公司的委托加工合同

2005 年 8 月 8 号，江阴市百川化学工业有限公司与杜邦（上海）采购中心有限公司签订了《杜邦（上海）采购中心有限公司及江阴市百川化学工业有限公司之委托加工合同》，除在本合同另有明确规定外，承包商应提供所有人工、监督管理、材料、工具、设备、设施、执照/许可和活动以便适当地和有效地进行所有必要的事情，按附于本合同并作为本合同一部分的附件 3“工作范围”所详述，将“物料”加工为有关“产品”。有效期限至 2013 年 12 月 31 日。合同编号为 DPC0502。

2006 年 6 月 1 日签订了补充合同，修改了 2005 年 8 月 8 日委托加工合同 DPC0502 第 36 条，将上述委托加工合同项下之全部权利义务转移至杜邦贸易（上海）有限公司。

2007 年 9 月 21 日无锡百川化工股份有限公司与杜邦贸易（上海）有限公司签订了外包加工合同，合同编号为 DPC07A2。除在本合同另有明确规定外，承包商应提供所有人工、监督管理、材料、工具、设备、设施、执照/许可和活动一边适当地和有效地进行所有必要的事情，按附于本合同并作为本合同一部分的附件 4“工作范围”所详述，将“物料”和“配料”加工为有关“产品”。合同自 2007 年 8 月 20 日生效，2008 年 8 月 19 日失效。

2007 年 9 月 20 日无锡百川化工股份有限公司与杜邦贸易（上海）有限公司

签订了外包加工补遗合同，合同编号为 DPC07E2。合同于 2007 年 8 月 20 日生效，作为编号为 DPC0502 合同的一部分。

2008 年 2 月 11 日无锡百川化工股份有限公司与杜邦贸易（上海）有限公司签订外包加工补遗合同，合同编号 DPC08A3。本合同于 2008 年 2 月 11 日生效，作为编号为 DPC0502 合同的一部分。

2、承销暨保荐协议

本公司与广发证券股份有限公司签订《承销暨保荐协议》。

2010 年 6 月，本公司与广发证券股份有限公司签订了《关于无锡百川化工股份有限公司首次公开发行人民币普通股的承销暨保荐协议》，协议约定，委任广发证券为本公司本次股票发行上市的保荐机构和主承销商，负责推荐本公司股票发行上市，负责本公司股票发行的主承销工作，并持续督导本公司履行相关义务。

三、对外担保情况

截至 2009 年 12 月 31 日，公司不存在对外担保情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

本公司目前无对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

2010 年 1 月 8 日，镇江正丹化学工业有限公司（下称“镇江正丹”）向江苏省知识产权局提交了《专利纠纷调处请求书》，认为百川化工有关生产偏苯三酸酐的二项专利与其享有的第 02143030.6 号发明专利权实质相同，构成对其专利权的侵权，并请求该局进行调处。

2010 年 1 月 9 日，镇江正丹委托南京天华专利代理有限责任公司向国家知识产权局专利复审委员会提交宣告公司专利号为 200610086123.7、200610086124.1 两项专利无效的申请，并获得正式受理。

2010 年 1 月 22 日，百川化工委托北京国帆知识产权代理事务所向国家知识产权局专利复审委员会提交宣告正丹公司专利号为 02143030.6 的专利无效的申

请，并获得正式受理。

上述三项争议，以下简称“现有争议”。

2010年5月28日，公司与镇江正丹就双方发生的现有争议达成了《和解协议》。协议主要内容如下：

“1、双方同意分别致江苏省知识产权局、国家知识产权局专利复审委员会撤销与现有争议有关的所有及一切请求的文件；

2、双方不得向任何专利管理机关、人民法院就现有争议涉及的专利，提出任何包括但不限于专利侵权、专利无效在内的指控、索赔、请求、主张或诉讼，也不得在任何公开或非公开的场合就现有争议涉及的专利，提出任何包括但不限于专利侵权、专利无效在内的声明、新闻发布、报道，无论是口头的还是书面的；

3、双方确认，就现有争议，无任何未了结的争议；

4、双方自愿补偿对方因现有争议所产生的律师、专利代理人等中介机构费用。经核算及相互冲抵后，百川化工支付镇江正丹该等费用人民币80万元整。”

基于以上协议，2010年5月28日，镇江正丹向国家知识产权局专利复审委员会提出了两份《撤销无效宣告请求请求书》，2010年6月3日，国家知识产权局出具了《无效宣告案件结案通知书》。

2010年5月28日，镇江正丹向江苏省知识产权局提交《关于撤回侵犯专利权纠纷处理请求的申请书》。2010年6月1日，江苏省知识产权局作出了苏知(2010)纠字1号《结案通知书》，同意镇江正丹撤回处理请求。

2010年5月28日，百川化工向国家知识产权局专利复审委员会提出了《撤销无效宣告请求请求书》，2010年6月3日，国家知识产权局出具了《无效宣告案件结案通知书》。

经保荐机构及发行人律师核查后认为：

1、公司和镇江正丹就上述现有争议启动的专利调处程序及宣告专利无效程序已依法终止。

2、公司和镇江正丹就现有争议已经达成了共识，双方就现有争议已无任何未了结争议。该等和解协议合法有效，对双方具有法律约束力。

3、目前，公司与镇江正丹之间就公司拥有的专利号为 200610086123.7、200610086124.1 两项专利及正丹公司拥有的专利号为 02143030.6 的专利，不存在争议或纠纷。公司对上述两项专利拥有合法的专利权，不存在其他的争议或纠纷。

4、公司和镇江正丹因上述专利产生的相关争议和纠纷已通过和解方式处理完毕。现有争议的处理，对公司本次发行并上市不会构成实质影响。

五、有关关联人的重大诉讼或仲裁事项

本公司实际控制人郑铁江、王亚娟无重大诉讼或仲裁事项；本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无重大诉讼或仲裁事项。

六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到刑事诉讼情况

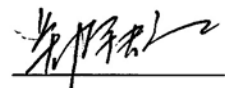
本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在受到刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

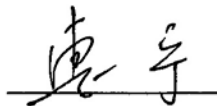
一、发行人董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及其他高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

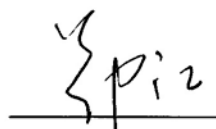
全体董事签名：



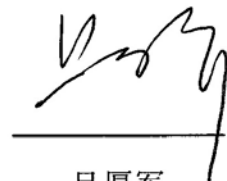
郑铁江



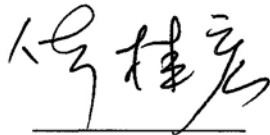
惠宁



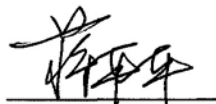
郑江



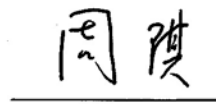
吕厚军



华桂宏

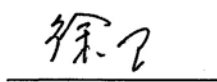


蒋平平

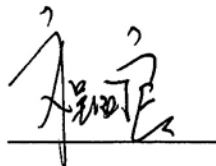


周琪

全体监事签名：



徐卫

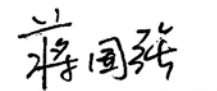


程国良

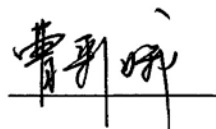


汤洪良

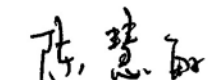
其他高级管理人员签名：



蒋国强



曹彩娥



陈慧敏

无锡百川化工股份有限公司

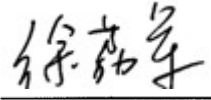
2010年6月18日



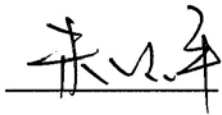
二、（保荐人）主承销商声明

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、完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人（签字）：



徐荔军



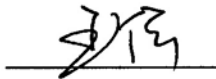
朱项平

项目协办人（签字）：



吴其明

法定代表人（签字）：



王志伟



三、发行人律师声明

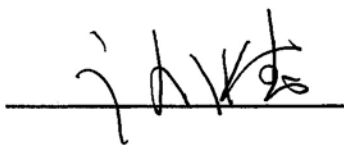
本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人（签名）：



王 凡

经办律师（签名）：



许 成 宝



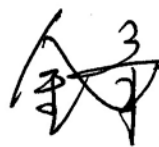



阚 赢



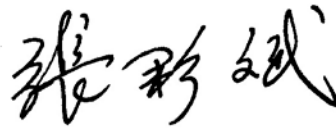
四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向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意向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，确认招股意向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。

经办会计师（签字）：

会计师事务所负责人（签字）：



江苏公证天业会计师事务所有限公司



五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向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意向书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股意向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。

经办会计师（签字）：



会计师事务所负责人（签字）：

赵焕琪
魏彩斌

江苏公证天业会计师事务所有限公司（盖章）



2010年6月18日

六、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意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认招股意向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。

经办注册资产评估师（签字）：



尤援道

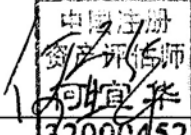

中国注册
资产评估师
尤援道
32000234




张振民


中国注册
资产评估师
张振民
32000235

资产评估机构负责人（签字）：



何宜中


中国注册
资产评估师
何宜中
32000452

江苏中天资产评估事务所有限公司


2010年6月18日

第十七节 附录和备查文件

一、备查文件

除本招股说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其它相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- (一) 发行保荐书；
- (二) 财务报表及审计报告；
- (三) 内部控制审核报告；
- (四) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (五) 法律意见书及律师工作报告；
- (六) 公司章程（草案）；
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (八) 其它与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间及地点

查阅时间：上午 9：00—11：30 下午：13：00—16：30

查阅地点：

1、发行人：无锡百川化工股份有限公司

地址	江苏省江阴市云亭镇工业园区建设路 55 号
电话	0510-86013755
传真	0510-86013255
联系人	陈慧敏

2、保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司

地址	广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 38 楼
电话	020—87553582
传真	020—87553583
联系人	聂韶华