# 浙江卫星石化股份有限公司

ZHEJIANG SATELLITE PETROCHEMICAL CO., LTD.

（浙江省嘉兴市南湖区嘉兴工业园区步焦路）

# 首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）

国信证券股份有限公司

GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

（深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16~26 层）

# 浙江卫星石化股份有限公司

# 首次公开发行股票招股说明书

## 发行概况

| | |
|---|---|
| **发行股数：** 5,000 万股 | **发行股票类型：** 人民币普通股（A 股） |
| **每股面值：** 1.00 元 | **预计发行日期：** 2011 年 12 月 16 日 |
| **发行价格：** 40 元/股 | **拟上市证券交易所：** 深圳证券交易所 |
| **发行后总股本：** 20,000 万股 | **保荐机构（主承销商）：** 国信证券股份有限公司 |
| **招股说明书签署日期：** 2011 年 12 月 14 日 | |
| **本次发行前股东所持股份的流通限制及股东对所持股份自愿锁定的承诺** | 公司控股股东浙江卫星控股股份有限公司承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份（包括由该部分派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不由发行人回购该部分股份。<br>公司实际控制人杨卫东和杨亚珍、其他股东嘉兴茂源投资有限公司、间接股东马国林、杨玉英、高军承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其所直接或间接持有的发行人股份（包括由该部分派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不由发行人回购该部分股份。<br>除上述承诺外，直接或间接持有公司股份的董事、高级管理人员杨卫东、马国林、杨玉英、高军承诺：在公司任职期间每年通过集中竞价、大宗交易、协议转让等方式转让的股份不得超过本人所直接及间接持有公司股份总数的25%，因司法强制执行、继承、遗赠、依法分割财产等导致股份变动的除外；自公司股票在深圳证券交易所上市交易之日起一年内以及本人离职后半年内，不转让其所直接或间接持有的发行人股份。 |

# 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者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、股份流通限制和自愿锁定承诺

本次发行前公司总股本15,000万股，本次拟发行5,000万股，发行后总股本为20,000万股。公司控股股东浙江卫星控股股份有限公司承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份（包括由该部分派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不由发行人回购该部分股份。

公司实际控制人杨卫东和杨亚珍、其他股东嘉兴茂源投资有限公司、间接股东马国林、杨玉英、高军承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其所直接或间接持有的发行人股份（包括由该部分派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不由发行人回购该部分股份。

除上述承诺外，直接或间接持有公司股份的董事、高级管理人员杨卫东、马国林、杨玉英、高军承诺：在公司任职期间每年通过集中竞价、大宗交易、协议转让等方式转让的股份不得超过本人所直接及间接持有公司股份总数的25%，因司法强制执行、继承、遗赠、依法分割财产等导致股份变动的除外；自公司股票在深圳证券交易所上市交易之日起一年内以及本人离职后半年内，不转让其所直接或间接持有的发行人股份。

## 二、本公司特别提醒投资者关注公司的股利分配政策和现金分红比例

### （一）本次发行后公司股利分配政策

1、决策机制与程序：公司利润分配方案由董事会制定及审议通过后报由股东大会批准；董事会在制定利润分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

2、利润分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

3、利润的分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方式分配利润；在有条件的情况下，公司可以进行中

期现金分红。

4、公司股利分配不得超过累计可供分配利润的范围，单一年度以现金方式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%。

5、公司采取股票或者现金股票相结合的方式分配利润或调整利润分配政策时，需经公司股东大会以特别决议方式审议通过。

6、公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金股利分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。

7、公司根据生产经营、重大投资、发展规划等方面的资金需求情况，确需对利润分配政策进行调整的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；且有关调整利润分配政策的议案，需事先征求独立董事及监事会的意见并经公司董事会审议通过后，方可提交公司股东大会批准。公司通过网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。

8、公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

**（二）本次发行前滚存利润分配计划**

公司 2011 年第三次临时股东大会通过《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配政策的议案》，同意公司首次公开发行股票前的滚存利润由发行后的新老股东共享。

**（三）未来 3 年具体股利分配计划**

未来3年（2011年度、2012年度、2013年度），公司单一年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的30%；在此基础上，公司将结合实际经营状况，采取现金、股票或现金股票相结合的方式，可适当增加利润分配比例及次数，保证分红回报的持续、稳定。

2011 年 11 月 29 日，公司本次发行前股东卫星控股、茂源投资、杨亚珍出具不可撤销之承诺函：

“（1）浙江卫星石化股份有限公司将召开 2011 年第四次临时股东大会，审议关于修订《公司章程（草案）》的议案和关于未来三年具体股利分配计划的议案，本公司/本人作为浙江卫星石化股份有限公司的股东，将在股东大会上赞成上述议案并投同意票；

（2）在公司董事会审议公司 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果单一年度拟以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人积极促使所提名的董事对该议案投赞成票；如果单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人积极促使所提名的董事对该议案投反对票或弃权票；

（3）在公司董事会审议公司 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果形成单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%的决议，则本公司/本人应当尽快向公司股东大会提出该年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%的利润分配提案；

（4）就 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配事项，本公司/本人不向公司股东大会提出包含单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%的利润分配提案；

（5）在公司股东大会审议 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果单一年度拟以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人必须对该议案投赞成票；如果单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人必须对该议案投反对票或弃权票”。

2011 年 11 月 29 日，公司非独立董事杨卫东、马国林、杨玉英、王满英出具不可撤销之承诺函：“（1）在本人参与制定公司利润分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见；（2）在公司董事会审议公司 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果单一年度拟以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本人必须对该议案投赞成票；如果单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本人必须对该议案投反对票或弃权票。上述承诺在本人担任董事职务期间持续有效”。

关于公司利润分配政策的具体内容，请参见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”的有关内容。

**三、所处行业周期性波动对公司主营业务的影响**

行业周期性主要受外部经济环境、行业供需状况及自身发展阶段等多方面因

素的影响。我国丙烯酸及酯行业在产量和表观消费量上保持持续增长，目前尚未表现出周期性。2008 年受金融危机的影响，丙烯酸酯表观消费量有所下滑，丙烯酸的产量和表观消费量、丙烯酸酯的产量增速有所放缓，2009 年下半年开始丙烯酸及酯的产量和表观消费量迅速恢复金融危机前的增长趋势。

从发达国家的发展历程来看，丙烯酸及酯行业的发展具有一定的周期性，即行业需求持续增长导致市场供不应求、产品价格上涨，引发行业新增产能爆发式增长；行业需求短期内未能消化新增产能，使得行业供过于求、产品价格下跌。我国丙烯酸及酯行业发展历程较短，目前正处于快速增长期，上述规律性特征的表现尚未形成周期性。尽管行业短期内仍可能保持增长态势，但也不排除出现周期性调整的可能性，届时行业可能出现产品价格下降、开工率不足、经济效益下滑等现象，从而给公司带来行业性的经营风险。

**四、税收优惠及其政策变化对公司盈利能力的影响**

公司和子公司友联化工国产设备抵免所得税的政策已于 2010 年度全部享受完毕。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度，公司享受的主要税收优惠合计占净利润的比例分别为 14.61%、20.95%、25.14%和 31.58%。公司和子公司友联化工均为高新技术企业，自 2009 年度起可享受 15%的优惠税率，有效期三年。公司目前正享受外商投资企业“两免三减半”税收优惠政策，2011 年度为第 3 个减半征收年度，实际执行税率为 12.50%。报告期内，税收优惠占公司净利润的比例逐年下降，但随着公司享受的税收优惠政策逐步到期或未来可能发生较大变化，将对公司的经营业绩产生一定的影响。

公司目前主营业务发展良好，丙烯酸及酯二期生产项目按计划顺利建成投产，生产规模、持续盈利能力、抗风险能力得到进一步增强，同时，公司今后将力图持续保持高新技术企业资格，预计外商投资企业税收优惠到期对公司影响不大，或即便国家有关高新技术企业的税收优惠政策发生改变，公司也有能力消化由此变化带来的不利影响。

**五、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险**

**（一）主要原材料和产品价格波动风险**

公司主要产品均为有机化工产品，生成过程有严格的原料数量配比关系，因

此，原材料成本占公司主营业务成本的比重主要受原料价格波动的影响。丙烯、正丁醇和乙醇是公司主要的生产原料，其中正丁醇工业制法的主要原料是丙烯，乙醇也可由乙烯水合法制得。丙烯和乙烯均来源于石油炼化或裂解行业，因此，公司主要原材料的价格理论上与石油价格存在较高的关联度。

原油和丙烯、正丁醇、乙醇均为大宗交易商品，市场价格透明。2010 年之前，公司主要原材料和产品的价格走势与原油价格走势雷同，但 2010 年之后的价格走势开始相背离，并且丙烯酸及酯产品的价格反弹更为明显，其原因主要是行业需求持续稳定增长，而行业供给则受装置老化、停产检修等因素拖累，供求矛盾进一步突出。

在丙烯酸及酯行业市场供应偏紧的情况下，产品价格主要由市场供求决定，原油价格波动以及原材料价格波动对产品价格的影响相对较小；但在市场供求基本平衡的情况下，原油价格的波动可迅速传导至丙烯、正丁醇和乙醇，以及丙烯酸及酯和下游相关产品，从而造成原料和产品价格的波动，影响产品毛利率水平及行业、公司盈利的稳定性。

**（二）家族企业公司治理风险**

从公司及控股股东股权结构看，公司最终股东均为自然人，且除高军外，均存在亲属关系，为家族成员。本次发行前，公司实际控制人杨卫东和杨亚珍夫妇及其亲属通过直接和间接持有方式控制发行人 98.00%的股份，本次发行后降至 73.51%，持股比例高度集中。从公司治理结构看，实际控制人杨卫东担任公司董事长，马国林、杨玉英除担任董事外，还分别出任公司总经理和副总经理职务，可直接参与公司的生产经营决策，对公司的经营活动和发展战略施加重要影响。除上述情况外，不存在其他家族成员出任公司董事、监事、高级管理人员的情形。

虽然公司已依据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规的要求，建立了关联交易决策制度、累积投票制度、独立董事制度等各项制度；在组织架构上增设董事会专门委员会，完善公司治理结构，但仍不排除家族成员通过行使表决权或其他直接、间接方式对公司的经营决策、财务决策、重要人事任免等进行控制，侵害本公司或公众投资者的利益。因此，公司存在家族企业公司治理风险。

**（三）主要原材料供应商集中的风险**

公司综合上游厂家产能、原料供应质量、供货及时性和货源可保证性等因素

选择供应商，丙烯主要由中石化化工华东销售分公司提供，正丁醇由巴斯夫、维马国际、艾维化工（PDIT 集团）等公司提供。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司向前 5 大供应商采购金额占当期公司对外原料采购总额的比重分别为 53.53%、54.15%、53.33%和 42.41%，采购渠道相对集中。本次募投项目即丙烯酸及酯三期项目将新增丙烯酸产能 6 万吨/年和丙烯酸酯（丙烯酸异辛酯）产能 2 万吨/年，可能进一步提高公司原料采购的集中度。公司虽与主要供应商建立了长期友好的合作关系，但若相互之间合作终止，可能对发行人原材料供应和正常的生产经营造成影响。

**（四）市场拓展风险**

报告期内，公司通过吸收合并山特莱德，延伸了丙烯酸及酯行业的产品价值链，有效抵御了金融危机带来的负面影响，发挥了产业链整合优势。

公司募投项目中，丙烯酸及酯三期项目、颜料中间体项目是公司现有产品的增产扩能；3 万吨 SAP 项目是公司向丙烯酸下游拓展的新产品领域，虽然公司拥有丰富的丙烯酸及酯、高分子乳液的生产和销售经验，但项目全部投产后能否顺利实现销售仍面临不确定性，具有一定的市场拓展风险。

**（五）毛利率大幅变动的风险**

公司所生产丙烯酸及酯、高分子乳液等产品受下游建筑涂料、纺织等行业以及上游丙烯、正丁醇等原料行业的影响较大，受原油相关产品价格波动的联动影响，产品销售价格波动较为频繁且幅度较大，造成毛利率大幅变动。2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，公司主营业务毛利率分别为32.48%、30.04%、21.59%和12.94%，呈现明显的上升态势。

2008年，由于受金融危机影响，公司所处行业上下游产业链整体价格水平下降明显。2009年，金融危机余波尚在，产品价格仍在低位运行。2010年，由于整体经济明显恢复，各产品价格大幅增长，以主要产品（甲基）丙烯酸及酯为例，2010年其平均销售价格较2009年增长64.13%，而同期单位成本仅上升39.85%，产品毛利空间大幅提高，使得毛利率显著增长。2011年1-6月，产品毛利空间继续稳中有升。

宏观经济环境变化、行业周期性波动、公司经营决策和管理等因素，都可能影响公司毛利率增长的持续性和稳定性，为了避免毛利率大幅变动对公司经营业绩稳定造成影响，公司通过新增产品产能，开发新产品（SAP等），优化产品结

构，向丙烯酸产业链的下游延伸，以此平滑各产品间毛利率的变动，起到各产品之间相互协调配合的作用。上述举措将进一步提高产品毛利率的稳定性和公司抗风险能力。

**（六）行业产能扩张带来的市场风险**

报告期内，作为公司主要产品的丙烯酸及酯的国内产能增幅不大，到 2012 年底前，将有 44 万吨/年丙烯酸和 4 万吨/年丙烯酸酯的新增产能陆续投产，行业产能将增加到约 162 万吨和 145 万吨。预计当年表观消费量将分别达到 135.40 万吨和 120.79 万吨。未来五年我国丙烯酸及酯行业需求将保持年均 15%和 12%以上的复合增长率，国际市场需求也持续、稳定增长。国际丙烯酸及酯市场短期内新增产能有限，部分跨国生产商非计划停车的装置在 2011 年恢复生产未对市场供给和产品价格产生较大影响；长期来看也存在设备老化、产能向国内转移的趋势，因此，丙烯酸及酯行业的产能利用率将继续保持 85%以上的水平。

未来几年我国丙烯酸及酯、SAP 行业新增装置投资计划增加的主要原因是基于未来良好的市场预期，在行业表观需求持续增长的条件下，国内丙烯酸及酯和 SAP 行业的市场供应在 2012 年之前仍有可能继续偏紧。丙烯酸及酯和 SAP 行业的生产装置扩建或新增具有阶段性，国内新增产能自 2011 年开始陆续建成投产，行业产能短期内的快速扩张加大了市场供求关系逆转的风险，由此可能导致产品市场价格下跌、毛利率下降，进而影响公司经营业绩的稳定性。

上述风险都将直接或间接影响本公司的经营业绩，请投资者特别关注“风险因素”一节关于上述风险的内容。

# 目　录

**发行人声明 ..... 2**

**重大事项提示 ..... 3**

**第一节　释义 ..... 16**

**第二节　概览 ..... 20**

一、发行人基本情况 ..... 20

二、控股股东简介 ..... 21

三、实际控制人简介 ..... 22

四、发行人主要财务数据及指标 ..... 22

五、本次发行情况 ..... 24

六、募集资金主要用途 ..... 25

**第三节　本次发行概况 ..... 26**

一、本次发行的基本情况 ..... 26

二、本次发行股票的有关当事人 ..... 27

三、本次发行的有关重要日期 ..... 30

**第四节　风险因素 ..... 31**

一、市场风险 ..... 31

二、经营风险 ..... 35

三、财务风险 ..... 36

四、管理风险 ..... 39

五、项目风险 ..... 41

六、技术风险 ..... 42

七、安全、环保风险 ..... 43

**第五节　发行人基本情况 ..... 44**

一、基本情况 ..... 44

二、发行人改制重组情况 ..... 44

三、发行人设立以来股本形成、变化及资产重组情况 ..... 48

四、历次验资情况及发起人投入资产的计量属性 ..... 66
五、发行人组织结构 ..... 68
六、主要股东基本情况 ..... 82
七、发行人股本情况 ..... 99
八、发行人员工及其社会保障情况 ..... 100
九、主要股东以及董事、监事、高级管理人员的重要承诺及履行情况 ..... 103
**第六节　业务与技术 ..... 106**
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况 ..... 106
二、行业基本情况 ..... 107
（一）行业监管体制和相关行业政策 ..... 107
（二）丙烯酸及酯行业 ..... 111
（三）丙烯酸酯高分子乳液行业 ..... 130
（四）有机颜料中间体行业 ..... 134
（五）甲基丙烯酸行业 ..... 136
三、行业竞争状况 ..... 138
（一）公司的竞争优势和劣势 ..... 138
（二）公司的市场占有率及变化情况 ..... 143
四、发行人的主营业务情况 ..... 146
（一）主要产品的用途 ..... 146
（二）主要产品的工艺流程图 ..... 147
（三）主要经营模式 ..... 155
（四）主要产品的生产和销售情况 ..... 158
（五）主要原材料和能源及其供应情况 ..... 168
（六）发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占的权益 ..... 177
（七）安全生产和环保情况 ..... 177
五、发行人与其业务相关的主要固定资产及无形资产 ..... 199
（一）主要固定资产 ..... 199
（二）主要无形资产 ..... 204
六、发行人拥有的与生产经营相关的资质 ..... 207

七、发行人的生产技术及其研发情况 ..... 207
（一）主要产品的生产技术情况 ..... 208
（二）在研项目及其进展情况 ..... 210
（三）发行人的技术创新机制与安排 ..... 212
八、发行人主要产品的质量控制情况 ..... 214
（一）质量控制标准 ..... 214
（二）质量控制措施 ..... 215
（三）质量纠纷情况 ..... 216
**第七节　同业竞争与关联交易 ..... 217**
一、同业竞争 ..... 217
二、《公司章程》（草案）中避免同业竞争的规定 ..... 221
三、关联方及关联关系 ..... 222
四、关联交易 ..... 224
五、对关联交易决策权力和程序的制度安排 ..... 239
六、减少关联交易的措施 ..... 242
**第八节　董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 ..... 245**
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介 ..... 245
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属本次发行前持有本公司股份的情况 ..... 249
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况 ..... 250
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况 ..... 250
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况 ..... 251
六、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系 ..... 253
七、与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员所签订的协议及上述人员重要承诺 ..... 253
八、公司董事、监事、高级管理人员任职资格 ..... 253
九、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况 ..... 254
**第九节　公司治理 ..... 256**

一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及规范运作情况 ..... 256
二、公司最近 36 个月违法违规情况 ..... 273
三、公司报告期资金占用和对外担保情况 ..... 275
四、管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见 ..... 276
五、注册会计师关于发行人内部控制制度完整性、合理性及有效性的鉴证意见 ..... 276
**第十节　财务会计信息 ..... 278**
一、财务报表 ..... 278
二、审计意见 ..... 299
三、会计报表的编制基准及合并财务报表范围 ..... 300
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计 ..... 301
五、分部信息 ..... 316
六、最近一年收购兼并情况 ..... 317
七、非经常性损益明细表 ..... 317
八、主要资产 ..... 324
九、主要债项 ..... 330
十、所有者权益 ..... 333
十一、报告期内现金流量情况 ..... 338
十二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响 ..... 339
十三、或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项及其他重要事项 ..... 339
十四、发行人主要财务指标 ..... 340
十五、资产评估情况 ..... 342
十六、历次验资情况 ..... 344
**第十一节　管理层讨论与分析 ..... 345**
一、财务状况分析 ..... 345
二、盈利能力分析 ..... 369
三、资本性支出分析 ..... 424
四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项分析 ..... 425

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析 ..... 425
六、未来分红回报规划分析 ..... 427
**第十二节　业务发展目标 ..... 433**
一、公司当年及未来两年内的发展计划 ..... 433
二、实现发展计划拟采用的具体方法 ..... 434
三、业务发展计划与现有业务的关系 ..... 437
四、本次发行上市对实现业务目标的作用 ..... 437
**第十三节　募集资金运用 ..... 438**
一、本次发行募集资金运用概况 ..... 438
二、本次募集资金投资项目的市场前景 ..... 440
三、本次募集资金投资项目概况 ..... 461
四、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响 ..... 480
**第十四节　股利分配政策 ..... 484**
一、股利分配政策 ..... 484
（一）股份公司成立前的股利分配政策 ..... 484
（二）股份公司成立后的股利分配政策 ..... 484
（三）本次发行后公司股利分配政策 ..... 485
二、股利分配情况 ..... 488
三、利润共享安排 ..... 489
**第十五节　其他重大事项 ..... 490**
一、信息披露和投资者关系的负责机构及人员 ..... 490
二、正在履行的重大合同事项 ..... 490
三、重大诉讼和仲裁事项 ..... 494
**第十六节　董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 ..... 495**
一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明 ..... 495
二、保荐机构（主承销商）声明 ..... 496
三、发行人律师声明 ..... 497
四、发行人会计师事务所声明 ..... 498
五、资产评估机构声明 ..... 499

六、验资机构声明 ..... 500

**第十七节　　备查文件 ..... 501**

一、备查文件目录 ..... 501

二、查阅时间 ..... 501

三、查阅地址 ..... 501

# 第一节　　释义

在本招股说明书中，除非另有所指，下列词语或简称具有如下含义：

| | | |
|---|---|---|
| **公司、本公司、发行人、卫星石化** | 指 | 浙江卫星石化股份有限公司 |
| **卫星丙烯酸** | 指 | 公司前身浙江卫星丙烯酸制造有限公司 |
| **卫星控股** | 指 | 浙江卫星控股股份有限公司 |
| **山特莱化工** | 指 | 卫星控股和科禹龙实业前身嘉兴市山特莱化工有限公司 |
| **科禹龙实业** | 指 | 卫星控股前身浙江科禹龙实业股份有限公司 |
| **茂源投资** | 指 | 嘉兴茂源投资有限公司 |
| **山特莱德** | 指 | 浙江山特莱德化工有限公司 |
| **友联化工** | 指 | 公司全资子公司浙江友联化学工业有限公司 |
| **友好化工** | 指 | 友联化工前身浙江友好化学工业有限公司 |
| **卫星运输** | 指 | 公司全资子公司浙江卫星化学品运输有限公司前身为嘉兴市卫星化学危险品运输有限公司 |
| **九通物流** | 指 | 公司全资子公司嘉兴市九通物流有限公司 |
| **卫星商贸** | 指 | 卫星控股子公司浙江卫星商贸有限公司，其前身为浙江卫星化工有限公司 |
| **星源科技** | 指 | 卫星控股子公司嘉兴星源信息科技有限公司 |
| **商联投资** | 指 | 卫星控股参股公司嘉兴市南湖区商联投资有限公司 |
| **浦江嘉银银行** | 指 | 卫星控股参股公司浙江浦江嘉银村镇银行股份有限公司 |
| **卫星进出口** | 指 | 卫星控股原子公司浙江卫星进出口有限公司 |
| **发起人** | 指 | 卫星控股、茂源投资及杨亚珍 |
| **国信证券、保荐机** | 指 | 国信证券股份有限公司 |

| | | |
|---|---|---|
| 构、主承销商 | | |
| 瑛明事务所、发行人律师 | 指 | 上海市瑛明律师事务所 |
| 天健事务所、发行人会计师 | 指 | 天健会计师事务所有限公司及前身浙江天健东方会计师事务所有限公司 |
| 国家发改委 | 指 | 中国国家发展和改革委员会 |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 石化协会 | 指 | 中国石油和化学工业协会 |
| 环商国际 | 指 | 北京环商国际咨询有限公司 |
| 股东大会 | 指 | 公司股东大会 |
| 董事会 | 指 | 公司董事会 |
| 监事会 | 指 | 公司监事会 |
| 《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》 |
| 《公司章程》 | 指 | 《浙江卫星石化股份有限公司章程》 |
| 本次发行 | 指 | 公司本次向不特定对象首次公开发行5,000万股A股的行为 |
| **A股** | 指 | 每股面值1.00元的人民币普通股 |
| **RMB**、元 | 指 | 人民币元 |
| **USD**、**JPY** | 指 | 美元、日元 |
| 报告期（内） | 指 | 2011年1-6月、2010年度、2009年度、2008年度 |
| 丙烯酸及酯三期项目 | 指 | 本次募集资金投资项目，公司丙烯酸及丙烯酸酯类三期技改建设项目 |
| **SAP**项目 | 指 | 本次募集资金投资项目，公司年产30,000吨高吸水性树脂技改项目 |
| 颜料中间体项目 | 指 | 本次募集资金投资项目，友联化工颜料中间体生产技术优化技改项目 |
| 丙烯酸 | 指 | 化学式$H_2C=CHCOOH$，为丙烯酰基化合物，英文名Acrylic Acid，简称AA，包括粗丙烯酸、高纯度丙烯 |

| | | |
|---|---|---|
| | | 酸等；除非特指，本文中的丙烯酸即指粗丙烯酸 |
| **丙烯酸酯** | 指 | 通用丙烯酸酯，即丙烯酸甲酯、乙酯、丁酯、辛酯；除非特指，本文中的丙烯酸酯即指通用丙烯酸酯 |
| **特种丙烯酸酯** | 指 | 除通用丙烯酸酯以外的其他各种丙烯酸酯 |
| **丙烯酸及酯** | 指 | 丙烯酸和丙烯酸酯 |
| **（甲基）丙烯酸** | 指 | 甲基丙烯酸和丙烯酸 |
| **（甲基）丙烯酸及酯** | 指 | 甲基丙烯酸和丙烯酸及酯 |
| **丙烯酸甲酯** | 指 | 化学式 $H_2C=CHCOOCH_3$，为丙烯酰基化合物，英文名 Methyl Acrylate，简称 MA |
| **丙烯酸乙酯** | 指 | 化学式 $H_2C=CHCOOCH_2CH_3$，为丙烯酰基化合物，英文名 Ethyl Acrylate，简称 EA |
| **丙烯酸丁酯** | 指 | 化学式 $H_2C=CHCOOC_4H_9$，为丙烯酰基化合物，英文名 n-Butyl Acrylate，简称 BA |
| **甲基丙烯酸** | 指 | 别名异丁烯酸，英文名称 Methacrylic acid，分子式 $C_4H_6O_2$，结构式 $H_2C=C（CH_3）COOH$ |
| **丙烯酸酯高分子乳液** | 指 | 聚丙烯酸及酯乳液（树脂）；除非特指，文中丙烯酸酯高分子乳液即指公司的丙烯酸酯高分子乳液（树脂）产品，包括纺织浆料、涂层胶、植绒胶等 |
| **纺织浆料** | 指 | 丙烯酸类纺织浆料，是丙烯酸类单体的均聚物、共聚物或共混物的总称 |
| **涂层胶/胶片** | 指 | 以丙烯酸酯类单体为主聚合制成的乳胶，加入功能性助剂后用于纺织品整理；公司生产的涂层胶主要包括织物涂层胶/胶片和水性胶 |
| **植绒胶** | 指 | 以丙烯酸、甲基丙烯酸酯类单体为主聚合制成的乳胶，用于织物表面的植绒 |
| **颜料中间体** | 指 | 用于生产有机颜料的有机化合物原料总称；除非特指，本文中的颜料中间体即指公司生产的有机颜料中间体产品，包括 2B 酸（钠盐）、2B 油、4B 酸 |
| **2B 油** | 指 | 化学名 2-氯-4-氨基甲苯（邻氯对氨基甲苯），简称 2B |

| | | |
|---|---|---|
| | | 油 |
| **2B 酸（钠盐）** | 指 | 化学名 2-氯-4-氨基甲苯-5-磺酸（钠），简称 2B 酸（钠盐），常以盐类形式存在 |
| **4B 酸** | 指 | 化学名 4-氨基甲苯-3-磺酸，简称 4B 酸 |
| **高吸水性树脂** | 指 | 一种经适度交联而具有三维网络结构的新型功能高分子材料，分子链上含有很多强亲水基团，能吸收相当于自身重量几百倍甚至几千倍的水；英文名称 Super Absorbent Polymer，简称 SAP |
| **北京东方** | 指 | 北京东方化工厂 |
| **吉林石化** | 指 | 吉林化学工业公司、中石油吉林石化分公司 |
| **江苏裕廊** | 指 | 江苏省裕廊化工有限公司 |
| **上海华谊** | 指 | 上海华谊丙烯酸有限公司 |
| **扬子巴斯夫** | 指 | 扬子石化-巴斯夫有限责任公司 |
| **嘉兴精化** | 指 | 嘉兴市精化化工有限公司 |
| **吴江屯村** | 指 | 吴江市屯村颜料厂 |
| **北方红光** | 指 | 四川北方红光特种化工有限公司 |
| **泰兴中纺** | 指 | 泰兴市中纺助剂厂 |
| **苏州天意达** | 指 | 苏州天意达化工有限公司 |
| **江苏泽诚** | 指 | 江苏泽诚化工有限公司 |
| **上海和发** | 指 | 上海和发实业有限公司 |

注：本招股说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由于四舍五入所致。

# 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、发行人基本情况

### （一）发行人简介

公司名称：浙江卫星石化股份有限公司

英文名称：ZHEJIANG SATELLITE PETROCHEMICAL CO., LTD.

法定代表人：马国林

注册资本：15,000 万元

经营范围：丙烯酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸正丁酯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸及酯类重组分、织物涂层胶（以上产品凭有效的《嘉兴市危险化学品生产、储存批准证书》生产）、高吸水性树脂、喷水（汽）织机防水浆料、小雪胶片的生产；丙烯、乙醇、丁醇、异丁醇、2-辛醇、对苯二酚的批发及其进出口业务（《危险化学品经营许可证》有效期至 2012 年 7 月 25 日）。以上商品不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理的商品。

成立日期：2005 年 8 月 3 日

股份有限公司设立日期：2010 年 9 月 9 日

住　　所：嘉兴市嘉兴工业园区步焦路

邮政编码：314004

电　　话：0573-82229096

传　　真：0573-82229088

联 系 人：沈晓炜

公司网址：http://www.satlpec.com

电子信箱：satlpec@gmail.com

### （二）设立情况

本公司系由浙江卫星丙烯酸制造有限公司整体变更设立的股份有限公司，2005 年 8 月 3 日在嘉兴市工商行政管理局注册登记，设立时名称为浙江卫星丙烯酸有限公司。2008 年 12 月 11 日，更名为浙江卫星丙烯酸制造有限公司。2010 年 9 月 9 日变更登记为浙江卫星石化股份有限公司。

### （三）业务概况

本公司专业从事丙烯酸、丙烯酸酯、甲基丙烯酸、颜料中间体、丙烯酸酯高分子乳液、高吸水性树脂（SAP）及其他丙烯酸酯下游产品的研发、生产和销售。

截至本招股说明书签署日，公司及全资子公司友联化工已形成年产丙烯酸 10 万吨、丙烯酸酯 15 万吨、丙烯酸酯高分子乳液 11 万吨、甲基丙烯酸 1.80 万吨、有机颜料中间体 1.03 万吨的设计生产能力。公司丙烯酸及酯产能跻身全球前十大生产商行列，居国内第五位；高分子乳液、颜料中间体和甲基丙烯酸均居各自行业前列。公司已经建立了以丙烯为原料生产丙烯酸及酯、下游高分子乳液和高吸水性树脂材料，以及甲基丙烯酸、颜料中间体的主营业务架构，成为国内少数具备全产业链的丙烯酸及酯和功能性高分子材料的规模化生产商之一。公司凭借国内领先的生产技术和产业链优势，发挥精细化管理优势和地域优势，着力降低单位产品物耗和能耗，盈利能力位居行业前列。

### （四）股权结构

截至本招股说明书签署日，公司股权结构如下表：

单位：万股

| 股东（发起人）名称 | 股权性质 | 持有股数 | 持股比例 |
|---|---|---|---|
| 卫星控股 | 社会法人股 | 9,975 | 66.50% |
| 茂源投资 | 社会法人股 | 1,275 | 8.50% |
| 杨亚珍 | 外资自然人股 | 3,750 | 25.00% |
| 合　计 | | 15,000 | 100.00% |

## 二、控股股东简介

本公司控股股东为卫星控股，本次发行前直接持有本公司 9,975 万股，占股份总数的 66.50%，通过其子公司茂源投资间接持有本公司 975.375 万股，占股份总额的 6.5025%。卫星控股通过直接和间接持股，合计持有本公司 10,950.375 万股，占股份总额的 73.0025%。

卫星控股成立于 1999 年 7 月 28 日，注册资本 10,000 万元，注册地址为浙江省嘉兴总部商务花园 88 号 803 室，法定代表人为杨卫东，经营范围为“实业投资，投资咨询，企业管理咨询，纺织品的销售，经营进出口业务（国家法律法规禁止、限制的除外）。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）”

## 三、实际控制人简介

公司实际控制人为杨卫东、杨亚珍夫妇。杨卫东通过卫星控股间接持有公司 33.25%的股份，通过卫星控股的控股子公司茂源投资间接持有公司 3.25125%的股份，合计持有公司 36.50125%的股份。杨亚珍直接持有公司 25.00%的股份。实际控制人杨卫东、杨亚珍夫妇通过直接和间接持股合计持有公司 61.50125%的股份。

杨卫东现任本公司董事长，卫星控股董事长兼总经理，卫星商贸董事长，茂源投资董事长，星源科技董事长，友联化工董事，卫星运输董事、浦江嘉银银行董事。其基本情况参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、主要股东基本情况”之“（三）实际控制人基本情况”相关内容。

杨亚珍原任本公司董事。其基本情况参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之 “六、主要股东基本情况”之“（一）发起人基本情况”相关内容。

## 四、发行人主要财务数据及指标

根据天健事务所出具的天健审〔2011〕4728 号审计报告，公司报告期的主要财务数据如下：

**1、合并资产负债表主要数据**

单位：万元

| 项　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 资产总额 | 167,595.98 | 118,855.88 | 65,260.28 | 51,135.44 |
| 负债总额 | 82,202.65 | 54,496.29 | 37,423.64 | 30,838.53 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 85,393.34 | 64,359.59 | 27,836.63 | 20,296.91 |

**2、合并利润表主要数据**

单位：万元

| 项　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 158,185.19 | 163,307.28 | 95,308.51 | 94,948.17 |
| 营业利润 | 40,680.67 | 32,784.68 | 11,271.79 | 5,670.61 |
| 利润总额 | 40,586.05 | 33,285.85 | 11,258.53 | 5,600.81 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 35,334.49 | 30,577.58 | 10,751.08 | 5,397.12 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 35,284.18 | 31,076.21 | 6,088.45 | 675.91 |

### 3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

| 项　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 5,224.09 | 16,541.44 | 5,637.16 | 15,725.31 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -7,942.71 | -17,408.47 | -10,324.32 | -2,140.81 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 5,680.90 | 10,832.06 | 5,180.45 | -9,156.74 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 269.90 | -305.12 | 81.66 | -762.48 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 3,232.17 | 9,659.92 | 574.95 | 3,665.27 |

### 4、主要财务指标

| 项　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 流动比率（倍） | 2.06 | 1.60 | 1.04 | 0.71 |
| 速动比率（倍） | 1.45 | 1.16 | 0.66 | 0.54 |
| 无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例 | 0.03% | 0.04% | 0.01% | 0.01% |
| 资产负债率（母公司） | 49.57% | 46.35% | 55.06% | 75.03% |
| 每股净资产（元） | 5.69 | 4.29 | 3.72 | 3.45 |
| **项　目** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** | **2009 年度** | **2008 年度** |
| 应收账款周转率（次） | 11.63 | 18.28 | 15.22 | 14.27 |
| 存货周转率（次） | 4.66 | 7.56 | 8.20 | 11.30 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 45,420.87 | 38,715.26 | 16,672.41 | 10,440.17 |

| 项　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 利息保障倍数（倍） | 35.30 | 24.93 | 17.10 | 6.50 |
| 每股经营活动的现金流量净额（元） | 0.35 | 1.10 | 0.75 | 2.68 |
| 每股现金流量净额（元） | 0.22 | 0.64 | 0.08 | 0.62 |
| 基本每股收益（以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算（元）） | 2.35 | 2.30 | / | / |
| 净资产收益率（%，以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算，加权平均） | 50.50 | 67.95 | 62.11 | 11.38 |

## 五、本次发行情况

**股票种类：** 人民币普通股（A 股）

**每股面值：** 1.00 元

**发行数量：** 5,000 万股

**发行股数占发行后总股本的比例：** 25.00%

**每股发行价格：** 40 元

**发行市盈率：** 26.14 倍（按询价后确定的每股发行价格，除以发行后每股收益计算）

**发行市净率：** 2.90 倍（按询价后确定的每股发行价格，除以发行后每股净资产计算）

**发行前每股净资产：** 5.69 元/股（以公司截至 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产值，除以发行前总股本计算）

**发行方式：** 网下向询价对象询价配售和网上资金申购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：** 由国信证券作为主承销商牵头组成承销团，采取余额包销方式

## 六、募集资金主要用途

本次发行募集资金拟投入以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目核准情况 | 项目总投资 | 拟使用募集资金额 | 项目已完成投资 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 丙烯酸及丙烯酸酯类三期技改建设项目 | 南经贸（2009）126 号 | 32,951.67 | 32,951.67 | 12,079.63 |
| 2 | 年产 30,000 吨高吸水性树脂技改项目 | 南经贸（2011）73 号 | 31,853.00 | 31,853.00 | 4,108.00 |
| 3 | 友联化工颜料中间体生产技术优化技改项目 | 南经贸（2011）72 号 | 11,450.00 | 11,450.00 | 1,048.10 |
| | 总计 | | 76,254.67 | 76,254.67 | 17,235.73 |

为抓住市场机遇，公司以自筹资金开展项目启动工作，并计划在募集资金到位后以募集资金置换预先投入的自筹资金。若实际募集资金（扣除发行费用后）不能满足项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金（扣除发行费用后）超出项目投资总额，可按照中国证监会和深圳证券交易所的规定用于补充公司与主业相关的营运资金。

上述项目具体情况参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

# 第三节　　本次发行概况

## 一、本次发行的基本情况

### （一）本次发行的一般情况

| | |
|---|---|
| 股票种类： | 人民币普通股（A 股） |
| 每股面值： | 1.00 元 |
| 发行数量： | 5,000 万股 |
| 发行股数占发行后总股本的比例： | 25.00% |
| 每股发行价格： | 40 元 |
| 发行价格确定方法： | 通过向询价对象初步询价，由发行人和主承销商根据初步询价情况直接确定发行价格 |
| 发行后每股收益： | 1.53 元（按公司 2010 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以发行后总股本计算） |
| 发行市盈率： | 26.14 倍（按询价后确定的每股发行价格，除以发行后每股收益计算） |
| 发行市净率： | 2.90 倍（按询价后确定的每股发行价格，除以发行后每股净资产值计算） |
| 发行前每股净资产： | 5.69 元/股（以公司截至 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产值，除以发行前总股本计算） |
| 发行后每股净资产： | 13.79 元/股（以公司截至 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产值加本次募集资金净额，除以发行后总股本计算） |

### （二）发行方式与发行对象

发行方式：采用网下向询价对象配售和网上资金申购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）。

### （三）承销方式

承销方式：由国信证券作为主承销商牵头组成承销团，采取余额包销方式。

### （四）本次发行预计发行费用和实收募集资金概算

单位：万元

| 费 用 名 称 | 金　　额 |
|---|---|
| 1、 承销及保荐费用 | 8,900.00 |
| 2、 审计及验资费用 | 160.00 |
| 3、 律师费用 | 100.00 |
| 4、 评估费用 | 25.00 |
| 5、 信息披露及发行手续费用 | 466.60 |
| 合　计 | 9,651.60 |

本次发行募集资金总额为 200,000.00 万元，扣除发行费用 9,651.60 万元后，公司募集资金净额为 190,348.40 万元。

## 二、本次发行股票的有关当事人

### （一）发行人

名　　称：　　浙江卫星石化股份有限公司

法定代表人：　　马国林

住　　所：　　嘉兴市嘉兴工业园区步焦路

邮政编码：　　314004

联系电话：　　0573-82229096

传　　真：　　0573-82229088

互联网网址：　　http://www.satlpec.com

电子信箱：　　satlpec@gmail.com

联 系 人：　　沈晓炜

### （二）保荐机构（主承销商）

名称：　　国信证券股份有限公司

法定代表人：　　何如

住所：　　深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16~26 层

联系地址：　　浙江省杭州市体育场路 105 号凯喜雅大厦 6 楼

邮政编码：　　310004

联系电话：　　0571-85214876

联系传真：　　0571-85215102

互联网网址：　　http://www.guosen.com.cn

电子信箱：　　zhaoyong@guosen.com.cn

保荐代表人：　　赵勇、季诚永

项目协办人：　　朱仙掌

项目经办人：　　陈登华、包轶骏、钱婧

## （三）发行人律师事务所

名称：　　上海市瑛明律师事务所

机构负责人：　　陈明夏

地址：　　上海浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 1901 室

邮政编码：　　200120

联系电话：　　021-68815499

联系传真：　　021-68817393

经办律师：　　江浩雄、陈志军、卢嘉倩

## （四）财务审计、验资机构

名称：　　天健会计师事务所有限公司

机构负责人：　　韩厚军

地址：　　杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 9 楼

邮政编码：　　310007

联系电话：　　0571-87855310

联系传真：　　0571-87855310

经办注册会计师：　　蒋晓东、盛伟明、赵忠相

## （五）资产评估机构

名称：　　坤元资产评估有限公司

机构负责人：　　俞华开

地址：　　杭州市教工路 18 号 EAC 欧美中心 C 区 11 楼

邮政编码：　　310007

联系电话：　　0571-88216941

联系传真：　　0571-88216968

经办资产评估师：　　周越、柴铭闽

## （六）股票登记机构

名称：　　中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

联系地址：　　广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

联系电话：　　0755-25938000

联系传真：　　0755-25988122

## （七）收款银行

收款银行名称：　　中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

户名：　　国信证券股份有限公司

账号：　　4000029119200021817

## （八）申请上市证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：　　宋丽萍

住所：　　深圳市深南东路 5045 号

联系电话：　　0755-82083333

联系传真：　　0755-82083164

本公司及全体董事与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

## 三、本次发行的有关重要日期

询价推介日期：2011 年 12 月 9 日、2011 年 12 月 12 日~2011 年 12 月 13 日

网上申购及缴款日期：2011 年 12 月 16 日

网下申购及缴款日期：2011 年 12 月 16 日

定价公告刊登日期：2011 年 12 月 15 日

预计股票上市日期：发行结束后尽快安排上市

请投资者关注发行人及保荐机构（主承销商）的相关公告，本次发行的股票将在发行后尽快在深圳证券交易所挂牌交易。

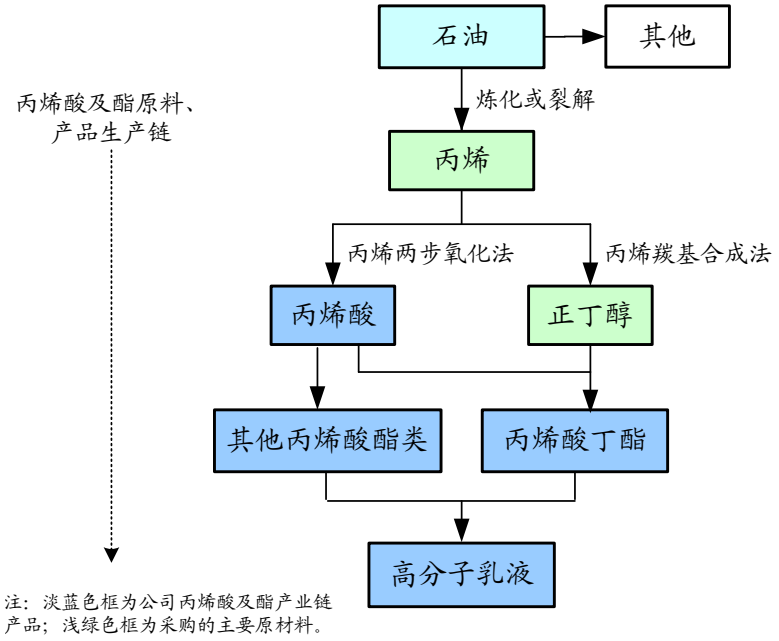
# 第四节　　风险因素

投资者在评价本公司本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但并不表明风险会依排列次序发生。

## 一、市场风险

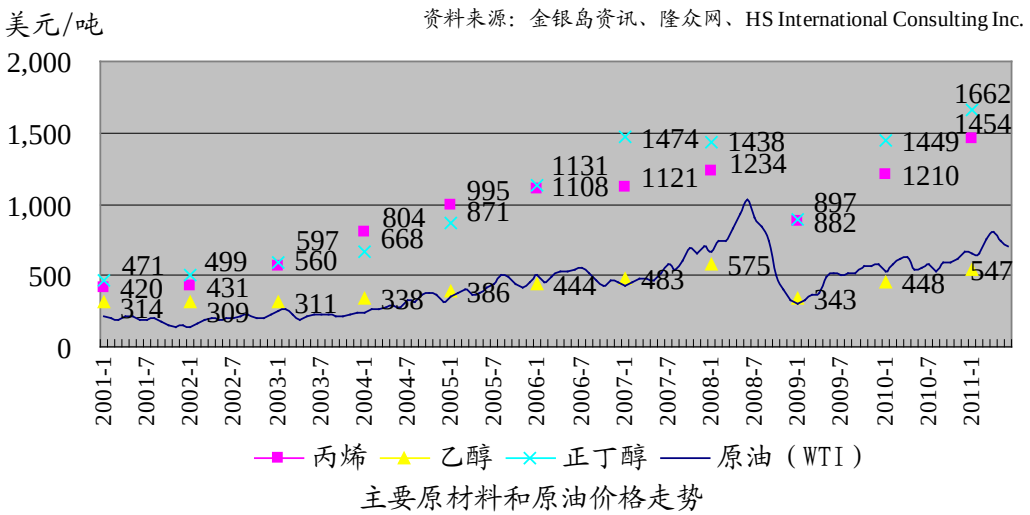
### （一）主要原材料和产品价格波动风险

公司主要产品均为有机化工产品，生成过程有严格的原料数量配比关系，因此，原材料成本占公司主营业务成本的比重主要受原料价格波动的影响。公司主要原材料和产品形成的产业链如下图所示：




丙烯、正丁醇和乙醇是公司主要的生产原料，其中正丁醇工业制法的主要原料是丙烯，乙醇也可由乙烯水合法制得。丙烯和乙烯均来源于石油炼化或裂解行业，因此，公司主要原材料的价格理论上与石油价格存在较高的关联度。

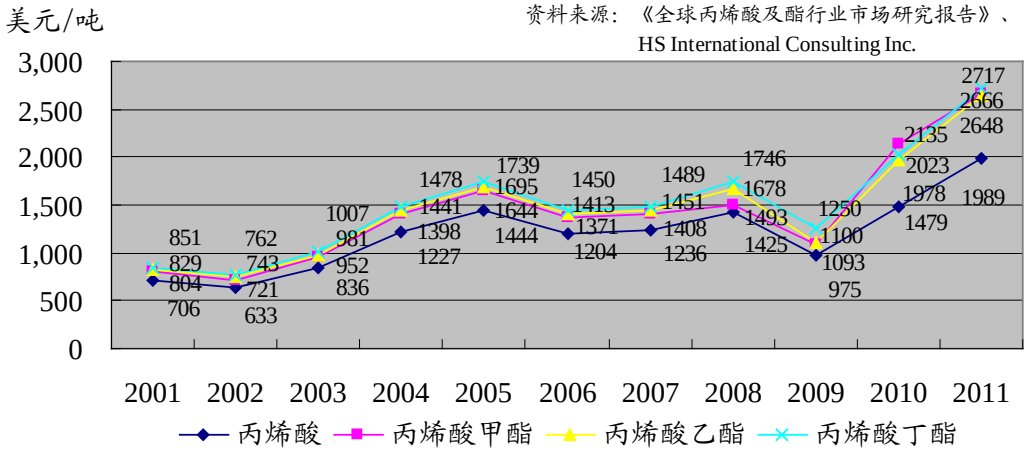
原油和丙烯、正丁醇、乙醇均为大宗交易商品，市场价格透明，近些年的价格走势如下图：




主要原材料和原油价格走势

注：原材料价格为该年度或半年度的国际市场均价

2010 年之前，公司主要原材料和产品的价格走势与原油价格走势趋同，但 2010 年之后的价格走势开始相背离，并且丙烯酸及酯产品的价格反弹更为明显，其原因主要是行业需求持续稳定增长，而行业供给则受装置老化、停产检修等因素拖累，供求矛盾进一步突出。




2001-2011年期间丙烯酸及酯市场价格走势

注：产品价格为该年度或半年度的国际市场均价

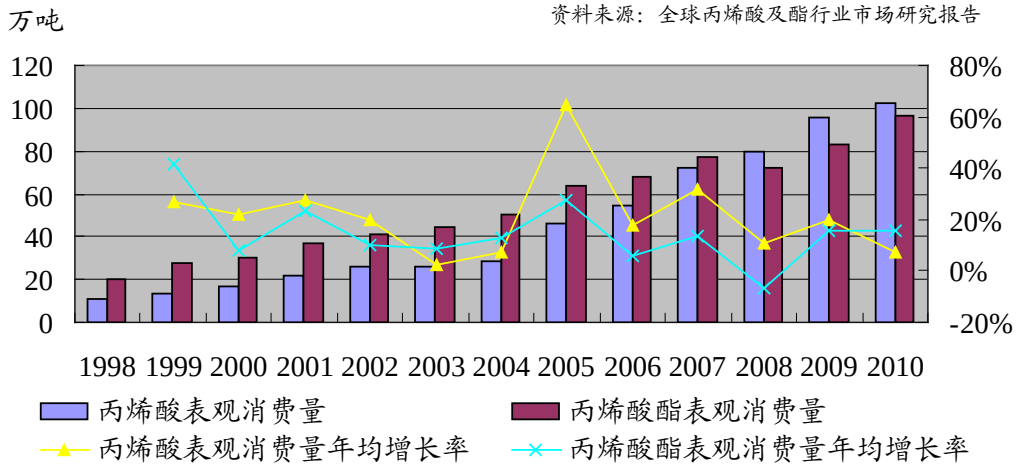
受原油价格波动影响，报告期内，丙烯、正丁醇和乙醇的合计采购金额占公司原料采购总额的比重分别为 67.41%、58.19%、52.31%和 49.83%，波动明显。

在丙烯酸及酯行业市场供应偏紧的情况下，产品价格主要由市场供求决定，原油价格波动以及原材料价格波动对产品价格的影响相对较小；但在市场供求基本平衡的情况下，原油价格的波动可迅速传导至丙烯、正丁醇和乙醇，以及丙烯酸及酯和下游相关产品，从而造成原料和产品价格的波动，影响产品毛利率及行业、公司盈利的稳定性。公司已经与中石化销售上海分公司及全球主要原材料供

应商建立起长期友好的合作关系，保持了原料供应的稳定性；并通过建立专业分析团队以及设定合理安全库存等内部管理措施，最大限度地减少原料价格波动对公司盈利能力的影响。

## （二）下游行业需求变动风险

我国丙烯酸及酯行业一直保持稳定、快速的增长势头。1998 年~2010 年期间，丙烯酸及酯的表观消费量年均复合增长率分别为 21.44%和 14.61%，2010 年表观消费量达到 102.38 万吨和 96.29 万吨。除 2008 年丙烯酸酯表观消费量受金融危机的影响而短暂下降外，行业需求增速近年趋于平稳。



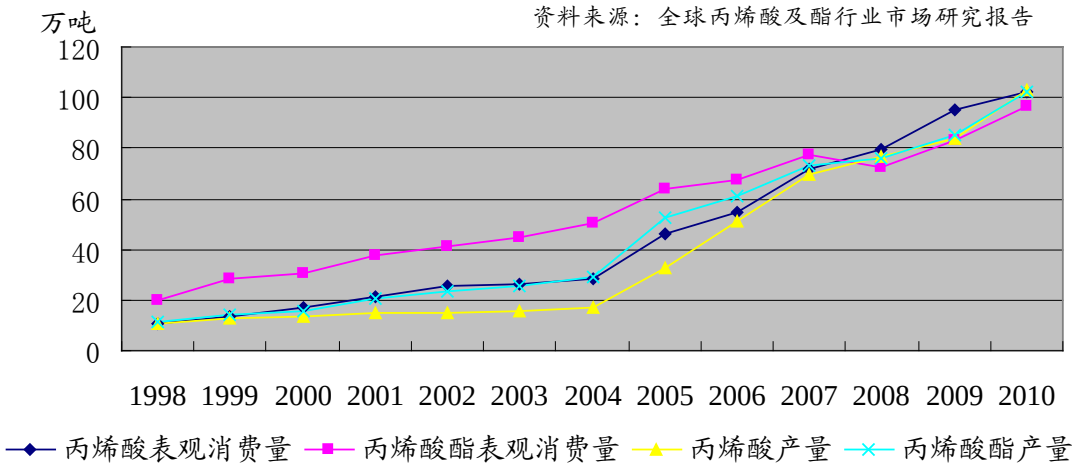

1998年以来我国丙烯酸及酯表观消费量变化情况

我国建筑涂料、纺织用高分子乳液、高吸水性树脂等下游高分子材料行业的快速发展促进了丙烯酸及酯行业需求的持续增长，但下游行业的发展不可避免地会出现波动和阶段性的临界点，从而影响行业的盈利能力和企业经营业绩。为此，公司通过开发和生产高分子乳液和高吸水性树脂等下游产品，已经形成上下游产业配套发展的格局，在为客户提供多样化产品服务的同时，提升自身发展空间，降低下游各行业需求波动对公司经营带来的负面影响。

## （三）行业周期性风险

行业周期性主要受外部经济环境、行业供需状况及自身发展阶段等多方面因素的影响。我国丙烯酸及酯行业在产量和表观消费量上目前尚未表现出明显的周期性。2008 年受金融危机的影响，丙烯酸酯表观消费量有所下滑，丙烯酸的产量和表观消费量、丙烯酸酯的产量增速有所放缓，2009 年下半年开始丙烯酸及酯的产量和表观消费量迅速恢复金融危机前的增长趋势。

从发达国家的发展历程来看，丙烯酸及酯行业的发展具有一定的周期性，即行业需求持续增长导致市场供不应求、产品价格上涨，引发行业新增产能爆发式增长；行业需求短期内未能消化新增产能，使得行业供过于求、产品价格下跌。我国丙烯酸及酯行业发展历程较短，目前正处于快速增长期，上述规律性特征的表现尚未形成周期性。尽管行业短期内仍可能保持增长态势，但也不排除出现周期性调整的可能性，届时行业可能出现产品价格下降、开工率不足、经济效益下滑等现象，从而给公司带来行业性的经营风险。



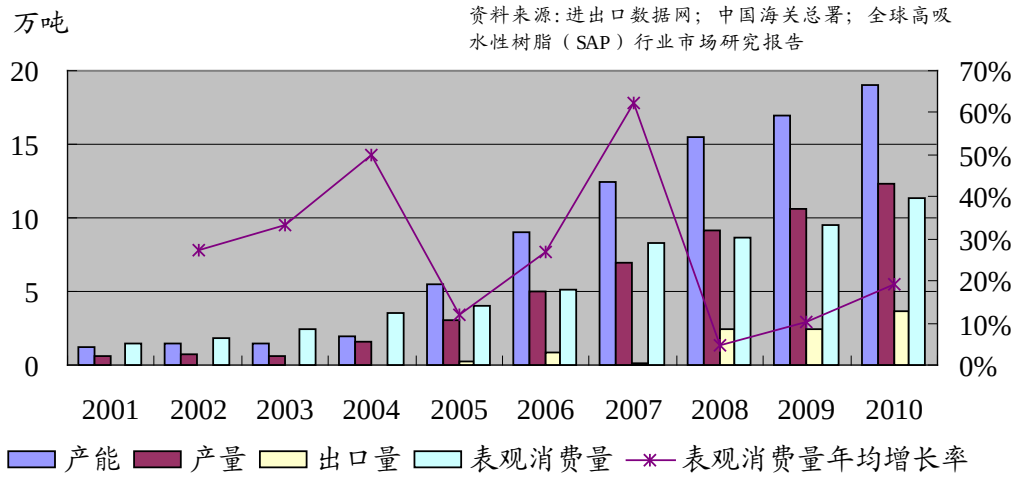

我国丙烯酸及酯行业供求变化情况

公司通过开发和生产上下游产品，已经成为国内少数具备全产业链的丙烯酸及酯和功能性高分子材料的规模化生产商之一。同时，公司还是国内颜料中间体、甲基丙烯酸行业的主要生产商。因此，丰富的产品结构有助于公司抵御潜在的行业周期性波动带来的负面影响，增强公司的持续盈利能力。

## （四）行业产能扩张带来的市场风险

报告期内，作为公司主要产品的丙烯酸及酯的国内产能增幅不大， 到 2012 年底前，将有 44 万吨/年丙烯酸和 4 万吨/年丙烯酸酯的新增产能陆续投产，行业产能将增加到约 162 万吨和 145 万吨。预计当年表观消费量将分别达到 135.40 万吨和 120.79 万吨。未来五年我国丙烯酸及酯行业需求将保持年均 15%和 12%以上的复合增长率，国际市场需求也持续、稳定增长。国际丙烯酸及酯市场短期内新增产能有限，部分跨国生产商非计划停车的装置在 2011 年恢复生产未对市场供给和产品价格产生较大影响；长期来看也存在设备老化、产能向国内转移的趋势，因此，丙烯酸及酯行业的产能利用率将继续保持 85%以上的水平。

公司另一个主要募投项目产品 SAP 为公司新增产品。2004 年~2010 年期间，国内 SAP 行业的产能、产量和表观消费量均保持了快速发展，年均复合增长率分别为 50.90%、57.47%和 26.40%，产能和产量更为快速的增加弥补了国内 SAP 市场巨大的需求缺口。预计 2012 年底之前，我国 SAP 行业将新增产能 12 万吨，达到 31 万吨，但占全球市场份额的比例不足 15%。




我国SAP行业供求变化情况

未来几年我国丙烯酸及酯、SAP 行业新增装置投资计划增加的主要原因是基于未来良好的市场预期，在行业表观需求持续增长的条件下，国内丙烯酸及酯和 SAP 行业的市场供应在 2012 年之前仍有可能继续偏紧。丙烯酸及酯和 SAP 行业的生产装置扩建或新增具有阶段性，国内新增产能自 2011 年开始陆续建成投产，行业产能短期内的快速扩张加大了市场供求关系逆转的风险，由此可能导致产品市场价格下跌、毛利率下降，进而影响公司经营业绩的稳定性。

## 二、经营风险

### （一）产能扩张和产业链拓展风险

公司是目前国内大型丙烯酸及酯生产企业之一。截至本招股说明书签署日，公司已形成 10 万吨丙烯酸和 15 万吨丙烯酸酯的年生产能力，居国内行业第五位。本次发行募集资金投资项目建成投产后，公司将形成 16 万吨丙烯酸和 15 万吨丙烯酸酯的年生产能力。新建项目对于公司突破现有产能限制，发挥发展潜力和生产效率，具有相当重要的意义。公司另一募投项目产品高吸水性树脂作为丙烯酸下游产品，将进一步丰富公司产品结构，突出产业链优势，使公司上下游产业协

同发展的效应更加明显。但在行业景气度下降时期，扩张产能若不能被市场完全消化，则将对公司业绩产生不利影响，而产业链的延伸对公司在管理、营销、技术等方面提出了更高要求，若上述方面不能协同发展，公司产业链拓展战略将可能存在无法顺利实施或者不能达到预期效益的风险。

### （二）主要原材料供应商集中的风险

公司生产的丙烯酸以丙烯作为主要原料，而丙烯酸和正丁醇、乙醇是丙烯酸酯（主要产品为丙烯酸丁酯和乙酯）的主要原料，丙烯酸酯则是高分子乳液的主要原料，公司各产品构成一定的上下游产业链关系，实际对外采购的原料主要为丙烯、正丁醇和乙醇。

公司综合上游厂家产能、原料供应质量、供货及时性和货源可保证性等因素选择供应商，丙烯主要由中石化华东销售分公司提供，正丁醇由巴斯夫、维马国际、艾维化工（PDIT 集团）等公司提供。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司向前 5 大供应商采购金额占当期公司对外原料采购总额的比重分别为 53.53%、54.15%、53.33%和 42.41%，采购渠道相对集中。本次募投项目即丙烯酸及酯三期项目将新增丙烯酸产能 6 万吨/年和丙烯酸酯产能（丙烯酸异辛酯）2 万吨/年，还可能进一步提高公司原料采购的集中度。公司虽与主要供应商建立了长期友好的合作关系，但若相互之间合作终止，可能对发行人原材料供应和正常的生产经营造成影响。

## 三、财务风险

### （一）流动性风险

自 2005 年公司成立以来，公司持续加大固定资产投资、技术改造和对外投资的力度，由于融资渠道较为单一，资金需求主要通过债务融资解决。公司生产所需的主要原材料丙烯、正丁醇和乙醇均属于大宗基础化工原料，采购金额大且次数频繁。公司采购主要原材料的时点分布不一，一般会在每年末较为集中采购，或在预期原料价格可能发生较大变化前进行采购。2011 年 6 月末、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，丙烯、正丁醇和乙醇期末合计余额占公司原材料期末总余额比重分别为 62.03%、65.51%、57.13%和 24.72%，2008 年末至 2010 年末，呈现上升的趋势，且 2011 年 6 月末和 2010 年末主要原料余额均处于较高水平。

公司丙烯酸及酯产品一般采用款到发货或款货两讫的结算方式，期末应收账款余额较小；但高分子乳液产品由于客户规模小而散等特点，且信用账期较长，对应应收账款周转率较低，故应收账款期末余额较大。若受宏观经济波动和下游行业性风险的影响，导致公司产品销售可能出现下滑，应收账款回收周期拉大，货款回笼速度减缓等情况，而大额的原材料库存又占用公司一定的流动资金，进而影响公司流动资产的变现能力，将会给公司带来一定的流动性风险。

### （二）税收优惠政策变化的风险

公司和子公司友联化工国产设备抵免所得税的政策已于 2010 年度全部享受完毕。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司享受的主要税收优惠合计占净利润的比例分别为 14.61%、20.95%、25.14%和 31.58%。公司和子公司友联化工均为高新技术企业，自 2009 年度起享受 15%的优惠税率，有效期三年。公司目前正享受外商投资企业“两免三减半”税收优惠政策，2011 年度为第 3 个减半征收年度，实际执行税率为 12.50%。报告期内，税收优惠占公司净利润的比例逐年下降，但随着公司享受的税收优惠政策逐步到期或未来可能发生较大变化，将对公司的经营业绩产生一定的影响。

### （三）毛利率大幅变动的风险

公司所生产丙烯酸及酯、高分子乳液等产品受下游建筑涂料、纺织等行业以及上游丙烯、正丁醇等原料行业的影响较大，受原油相关产品价格波动的联动影响，产品销售价格波动较为频繁且幅度较大，造成毛利率大幅变动。2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，公司主营业务毛利率分别为32.48%、30.04%、21.59%和12.94%，呈现明显的上升态势。

2008年，由于受金融危机影响，公司所处行业上下游产业链整体价格水平下降明显。2009年，金融危机余波尚在，产品价格仍在低位运行。2010年，由于整体经济明显恢复，各产品价格大幅增长，以主要产品（甲基）丙烯酸及酯为例，2010年其平均销售价格较2009年增长64.13%，而同期单位成本仅上升39.85%，产品毛利空间大幅提高，使得毛利率显著增长。2011年1-6月，产品毛利空间继续稳中有升。

宏观经济环境变化、行业周期性波动、公司经营决策和管理等因素，都可能影响公司毛利率增长的持续性和稳定性，为了避免毛利率大幅变动对公司经营业

绩稳定造成影响，公司通过新增产品产能，开发新产品（SAP等），优化产品结构，向丙烯酸产业链的下游延伸，以此平滑各产品间毛利率的变动，起到各产品之间相互协调配合的作用。上述举措将进一步提高产品毛利率的稳定性和公司抗风险能力。

## （四）汇率波动及出口国贸易政策变动风险

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度，公司出口产品收入占营业收入的比例分别为 22.61%、18.18%、2.26%、3.41%，呈逐年上升趋势。公司出口业务均以美元进行计价、结算，但公司主要采用信用证即期结算，汇率波动风险小。公司丙烯酸氧化催化剂和部分原材料向国外采购，丙烯酸氧化催化剂一般 4 年进口更新一次，采用日元计价、结算；正丁醇或其他原料采购采用美元结算，采购金额逐年增加。报告期内，公司进出口业务及汇兑损益情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|
| 出口业务收入 | 35,764.96 | 29,696.53 | 2,152.12 | 3,239.77 |
| 进口原料采购金额 | 38,461.03 | 36,725.82 | 21,911.61 | 1,678.42 |
| 贸易顺差余额 | -2,696.07 | -7,029.29 | -19,759.49 | 1,561.34 |
| 出口业务收入占营业收入比 | 22.61% | 18.18% | 2.26% | 3.41% |
| 进口丙烯酸氧化催化剂账面成本金额（日元结算） | - | 4,808.21 | - | 3,873.02 |
| 汇兑损益 | -270.06 | 305.12 | -81.66 | 762.45 |
| 汇兑损益占利润总额比 | -0.67% | 0.92% | -0.73% | 13.61% |

报告期内，公司汇兑损益并未随着出口收入的增加而增加，并且占利润总额的比例较小，汇率波动对经营业绩的影响不大，主要原因是公司以美元计价结算的进出口贸易除 2008 年度外均处于逆差状态，在美元持续贬值的背景下，公司存在汇兑收益。公司 2008 年和 2010 年向日本化药采购丙烯酸氧化催化剂，而日元对人民币汇率波动较大，导致当年存在较大的汇兑损失。

虽然报告期内汇率波动对公司经营的影响较小，但仍存在一定的汇率波动风险，主要体现在三个方面：汇率波动产生的汇兑损益将直接影响公司的经营业绩；人民币大幅升值使公司以美元报价的产品出口价格提高，在国际市场上的价格优

势受到削弱，影响海外新市场的开拓；人民币大幅升值会降低国内下游行业产品的国际竞争力，从而间接影响公司产品的销售。

报告期内，公司产品的主要出口国中，土耳其的丙烯酸及酯需求基本依靠进口，韩国目前也未生产本公司出口的颜料中间体品种，预计未来一段期间该等国家的贸易政策不会发生重大变化。公司丙烯酸及丙烯酸正丁酯已取得欧盟《REACH 登记证书》，报告期内公司主要产品的出口未受到所在国的反倾销、反补贴调查等贸易政策的影响。丙烯酸及酯的国际市场基本供求平衡，产能主要分布在美国、欧洲和我国，但自 2009 年多家跨国生产商发生多起装置停产事故后，国际丙烯酸及酯市场一直处于供不应求的局面。若未来全球丙烯酸及酯产能的扩张导致市场供求局势发生逆转，则不排除欧美等主要生产国或地区会改变贸易政策，从而使公司向该等国家或地区的出口面临风险。

## 四、管理风险

### （一）家族企业公司治理风险

从公司及控股股东股权结构看，公司最终股东均为自然人，且除高军外，均存在亲属关系，为家族成员。本次发行前，公司实际控制人杨卫东和杨亚珍夫妇及其亲属通过直接和间接持有方式控制发行人 98.00%的股份，本次发行后降至 73.51%，持股比例高度集中，持股情况如下：

| 股东姓名 | 职务或关联关系 | 本次发行前 | | | 本次发行后 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 直接 | 间接 | 累计 | 直接 | 间接 | 累计 |
| 杨卫东 | 董事长（实际控制人） | / | 36.50% | 36.50% | / | 27.38% | 27.38% |
| 杨亚珍 | 杨卫东之妻（实际控制人） | 25.00% | / | 25.00% | 18.75% | / | 18.75% |
| 马国林 | 董事、总经理、杨卫东之二姐夫 | / | 20.44% | 20.44% | / | 15.33% | 15.33% |
| 杨玉英 | 董事、副总经理、杨卫东之大姐 | / | 16.06% | 16.06% | / | 12.05% | 12.05% |
| 小　计 | | 25.00% | 73.00% | 98.00% | 18.75% | 54.76% | 73.51% |

从公司治理结构看，实际控制人杨卫东担任公司董事长，马国林、杨玉英除

担任董事外，还分别出任公司总经理和副总经理职务，可直接参与公司的生产经营决策，对公司的经营活动和发展战略施加重要影响。除上述情况外，不存在其他家族成员出任公司董事、监事、高级管理人员的情形。

虽然公司已依据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规的要求，建立了关联交易决策制度、累积投票制度、独立董事制度等各项制度；在组织架构上增设董事会专门委员会，完善公司治理结构，但仍不排除家族成员通过行使表决权或其他直接、间接方式对公司的经营决策、财务决策、重要人事任免等进行控制，侵害本公司或公众投资者的利益。因此，公司存在家族企业公司治理风险。

### （二）客户分散和应收账款、票据管理风险

公司高分子乳液产品面对的现有客户群体具有规模较小、数量众多的特点，这造成公司该类业务应收账款和应收票据也呈现单笔金额小、客户众多的情况，给日常销售款结算、催收等业务造成一定的困难。虽然公司已经建立完善的销售回款管理制度，但不排除客户回款缓慢甚至发生坏账损失的可能，从而影响公司的经营业绩。

### （三）公司规模高速扩张引致的管理风险

报告期内，公司业务和资产规模呈快速增长态势，截至 2011 年 6 月 30 日，资产总额达 167,595.98 万元，为 2008 年 12 月 31 日的 3.28 倍；净资产达 85,393.34 万元，为 2008 年 12 月 31 日的 4.21 倍；2011 年 1-6 月营业收入达 158,185.19 万元，为 2008 年度营业收入的 1.67 倍。

单位：万元

| 期间 | 资产总额 | | 净资产 | | 期间 | 营业收入 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 增幅 | 金额 | 增幅 | | 金额 | 增幅 |
| 2011.06.30. | 167,595.98 | 41.01% | 85,393.34 | 32.68% | 2011 年 1-6 月 | 158,185.19 | / |
| 2010.12.31. | 118,855.88 | 82.13% | 64,359.59 | 131.20% | 2010 年度 | 163,307.28 | 71.35% |
| 2009.12.31. | 65,260.28 | 27.62% | 27,836.63 | 37.15% | 2009 年度 | 95,308.51 | 0.38% |
| 2008.12.31. | 51,135.44 | / | 20,296.91 | / | 2008 年度 | 94,948.17 | / |

注：以上数据已经天健事务所审计，并出具天健审[2011]4728 号《审计报告》。

随着本次发行后募集资金投资项目的实施，公司资产、经营规模将进一步扩大，新产品开发、市场开拓、内部管理压力增大，这对公司提出了更高的要求。

虽然在过去的经营实践中，公司管理层在企业管理方面积累了丰富的经验，建立了能够保证公司良好运行的管理体系，但能否在新形势下调整和完善管理机制，提高管理水平，以适应资本市场和竞争环境的变化，将直接影响公司发展目标的顺利实现。因此，公司存在规模高速扩张所引发的管理风险。

### （四）人力资源风险

公司在生产实践中形成了一支掌握先进生产工艺、核心技术的专业化团队和具有开拓创新能力的经营管理层，随着公司发展战略的逐步实施，对技术、研发、管理、销售等方面人才的需求愈发迫切。未来几年，公司将以自主研发为主，加强对现有设备及工艺的改进和新产品研发，以提高生产效率和高端产品的比重，这也势必加剧公司对技术、管理类高端人才的需求。虽然公司采取解决员工住宿、提供住房补助、提高员工待遇等激励措施，大力吸引人才、同时防止人才流失，但随着技术和管理人才竞争的日益加剧，公司在稳定现有核心技术人员和关键管理人员、吸纳和培养出公司发展所需的技术和管理人才等方面仍存在潜在风险。

## 五、项目风险

### （一）市场拓展风险

报告期内，公司通过吸收合并山特莱德，延伸了丙烯酸及酯行业的产品价值链，有效抵御了金融危机带来的负面影响，发挥了产业链整合优势。

公司募投项目中，丙烯酸及酯三期项目、颜料中间体项目是公司现有产品的增产扩能；3 万吨 SAP 项目是公司向丙烯酸下游拓展的新产品领域，虽然公司拥有丰富的丙烯酸及酯、高分子乳液的生产和销售经验，但项目全部投产后能否顺利实现销售仍面临不确定性，具有一定的市场拓展风险。

### （二）组织实施风险

本次发行募集资金投资项目与公司发展战略相匹配，有助于公司提高成本可控性，增强核心竞争力，实现跨越式发展。虽然项目已经进行了充分的可行性论证，但在管理和组织实施过程中，仍存在工程进度、工程质量、设备价格、投资成本等因素发生变化的风险，工程组织和管理能力、项目建设进度、预算控制、设备引进与技术合作情况、项目建成后其设计生产能力与技术工艺水平是否达到设计要求、项目建成后市场需求和价格是否发生较大变化以及是否出现意外事件

或不可抗力，都会对项目预期效益的实现产生影响。

### （三）项目投资回报风险

本次发行募集资金投资项目合计投资总额为 76,254.67 万元，项目建成投产后，将对公司经营规模的扩大和经营业绩的提高产生重大影响。虽然公司对工程项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等各个方面都进行了缜密的论证，但除存在项目组织实施风险外，产品价格波动、市场容量变化、政策环境变动等因素都会对项目的投资回报产生影响。此外，项目建成后，将使公司新增金额较大的固定资产折旧和财务费用，虽然项目预期收益良好，预期营业收入和利润总额的增长足以抵消折旧和财务费用的增加，但如果项目达产后无法按预期实现销售，则存在项目无法达到预期收益的风险。

## 六、技术风险

### （一）技术失密风险

公司的核心技术主要体现在丙烯酸及酯、高分子乳液（树脂）、颜料中间体等主要产品的生产过程和三废处理中，其中多项技术达到国际先进或领先水平，但大部分尚未申请国家发明专利。这些核心技术是公司在引进国外先进设备的基础上，依靠研发人员的自主创新和改进，以及长期生产经验积累的成果。虽然公司已经建立严格的知识产权保密管理制度，不存在核心技术依赖个别人员的情况，但目前行业内对技术人才的争夺较为激烈，如果掌握核心技术的部分员工不稳定，有可能导致公司核心技术失密。

### （二）技术开发风险

随着生活水平的提高，人们对各种产品的美感、健康提出了更高的要求，促进了高分子乳液、SAP、颜料中间体等与生活密切相关的下游行业产品的升级换代，并间接促进了丙烯酸及酯、颜料中间体等公司所在行业的产能重组加速、产品更新速度加快。公司根据现有工艺技术并结合多年生产实践，开发出的丙烯两步法氧化合成丙烯酸新技术达到了国际先进水平，能有效提高产品的选择性和收率、大大降低原料丙烯的消耗、延长丙烯酸氧化催化剂的使用寿命，节约运行成本；新型高效丙烯酸分离技术采用波纹脉冲填料萃取共沸精馏分离技术，能有效提高分离效率、减少过程聚合、降低能耗，使公司丙烯酸精制生产水平达到了国际领先；连续式高吸水性树脂生产技术和配方，能适用于生产普通纸尿裤用、超

薄纸尿裤用、卫生巾用三大系列 SAP 产品，综合性能达到国内先进水平；催化加氢还原合成 2B 油技术等部分核心技术和在研项目还具有节能、环保、增效的行业示范效应。这些技术和产品顺应了有机化工行业规模化、精细化、绿色化、技术进步和创新型的方向发展，也是公司保持竞争优势和持续增长能力的重要源泉。

化工行业是技术密集型产业，行业新产品和新技术的开发投入大、工艺过程复杂，如果技术开发失败或未能适应市场需求变化，将使公司的研发投入没有经济上的产出，从而影响公司的经营成果及未来发展战略的顺利实施。

## 七、安全、环保风险

### （一）安全生产风险

公司系有机化工行业企业，公司及下属子公司友联化工所生产的部分产品、使用的部分原料为易燃、易爆、腐蚀性或有毒物质，对储存和运输有特殊的要求，同时生产过程中的部分工序处于高温环境，有一定的危险性。公司的生产方式为规模化、连续化生产，如受意外事故影响造成停产将对生产经营影响较大。尽管公司配备了较完备的安全设施，建立了较完善的事故预警、处理机制，整个生产过程处于受控状态，发生安全事故的可能性很小，但仍不能排除因设备及工艺不完善、物品保管及操作不当或自然灾害等原因而造成意外安全事故，影响正常生产经营的可能。

### （二）环保风险

化工行业属于重污染行业，环保、绿色生产和可持续是行业发展的趋势。国务院办公厅发布的《石化产业调整和振兴规划》提出，大力推动技术改造，加快产业升级，加强生态环境保护。石化协会《“十一五”化学工业科技发展规划纲要》、《石油和化工产业结构调整指导意见》、《石油和化工产业结构调整指导目录》等文件均指出，化工行业要实现可持续发展，就必须实施清洁生产，通过推进结构调整、产业升级，限制高消耗、高污染产品的发展，转变粗放的发展理念和模式。因此，随着社会环保意识的增强和环保标准的严格执行，将增加行业企业的环保成本，削弱行业盈利能力。但行业绿色化、规范化发展的同时，也为优势企业创造了更大的市场空间。

# 第五节　　发行人基本情况

## 一、基本情况

公司名称：浙江卫星石化股份有限公司

英文名称：ZHEJIANG SATELLITE PETROCHEMICAL CO., LTD.

法定代表人：马国林

注册资本：15,000 万元

成立日期：2005 年 8 月 3 日

股份有限公司设立日期：2010 年 9 月 9 日

住　　所：嘉兴市嘉兴工业园区步焦路

邮政编码：314004

电　　话：0573-82229096

传　　真：0573-82229088

联 系 人：沈晓炜

公司网址：http://www.satlpec.com

电子信箱：satlpec@gmail.com

## 二、发行人改制重组情况

### （一）公司设立方式

本公司系由浙江卫星丙烯酸制造有限公司整体变更设立的外商投资股份有限公司。2010 年 8 月 18 日，浙江省商务厅下发《关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》（浙商务资函[2010]294 号），2010 年 8 月 19 日，公司取得浙江省人民政府颁发的《外商投资企业批准证书》（商外资浙府资字[2005]00725 号）。2010 年 9 月 9 日，公司在嘉兴市工商行政管理局变更登记，名称为浙江卫星石化股份有限公司，住所为嘉兴市嘉兴工业园区步焦路，法定代表人为马国林，注册资本为 15,000 万元，注册号为 330400400002711。

## （二）发起人

公司发起人为卫星控股、茂源投资以及自然人杨亚珍。发起人基本情况参见本节“六、主要股东基本情况”。

## （三）发行人变更设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司变更设立前，卫星控股直接持有卫星丙烯酸 66.50%的股权，通过其全资子公司茂源投资间接持有卫星丙烯酸 8.50%的股权，故卫星控股直接和间接持有本公司前身 75.00%的股权，为公司的主要发起人。

卫星控股拥有的主要资产为长期股权投资、流动资产等，主营业务为实业投资等，具体经营业务基本通过子公司和所投资的企业完成。本公司设立前，卫星控股长期股权投资基本情况如下：

单位：万元

| 公司名称 | 当时主营业务 | 注册资本 | 拥有权益比例 |
|---|---|---|---|
| 卫星丙烯酸 | 丙烯酸及酯类、高分子乳液等的生产、销售 | 12,000 | 66.500% |
| 卫星商贸 | 化学品贸易 | 1,000 | 100.000% |
| 茂源投资 | 实业投资 | 1,020 | 76.500% |
| 卫星进出口[注] | 进出口业务 | 500 | 90.000% |
| 商联投资 | 实业投资 | 6,160 | 7.143% |

注：卫星进出口已于 2010 年 5 月注销。

公司变更设立后，卫星控股的主要资产和实际从事的主要业务未发生重大变化。

## （四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司整体变更设立时，拥有的主要资产包括房屋建筑物、机器设备、土地使用权、流动资产等经营性资产以及长期股权投资等。其中，长期股权投资包括：

单位：万元

| 公司名称 | 当时主营业务 | 注册资本 | 拥有权益比例 |
|---|---|---|---|
| 友联化工 | 颜料中间体、甲基丙烯酸等的生产、销售 | 4,000 | 100.00% |
| 卫星运输 | 货运 | 500 | 100.00% |

单位：万元

| 公司名称 | 当时主营业务 | 注册资本 | 拥有权益比例 |
|---|---|---|---|
| 九通物流 | 货物运输代理、物流信息咨询 | 1,000 | 100.00% |

公司主要业务为丙烯酸及酯单体、高分子乳液、高吸水性树脂（SAP）、颜料中间体等的研发、生产和销售。主要产品包括丙烯酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸正丁酯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸酯类高分子乳液、高吸水性树脂（SAP）、颜料中间体等系列产品。公司变更设立前后，主营业务未发生变化。

## （五）变更设立前后发行人的业务流程

公司由有限公司整体变更设立，设立前后业务流程没有发生变化，基本的业务流程为：

1、营销中心与客户签订合同或做出产品需求预测；

2、生产事业部根据合同的要求制订生产计划；

3、采购部门根据生产计划进行原料采购、储备；

4、生产事业部下属车间按生产计划要求组织生产；

5、生产事业部下属品管部对从原料入库到产品出货前的所有工序进行质量监控；

6、仓库按要求储存产品；

7、营销中心发出出货通知，根据合同约定，协助客户自提货物或由公司安排送货；

8、营销中心进行各种服务、信息反馈。

公司主要产品的工艺流程参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人的主营业务情况”之“（二）主要产品的工艺流程图”。

## （六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系

公司成立以来，在生产经营方面主要与主要发起人卫星控股在物业租赁、货物采购、股权转让、资金往来和担保事项等方面存在关联关系，具体情况参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（一）经常性关联交易”、“（二）偶发性关联交易”。

## （七）发起人出资资产产权变更手续的办理情况

本公司由卫星丙烯酸整体变更设立，卫星丙烯酸的资产、负债、权益全部由发行人承继，资产权属及负债的变更均已履行必要的法律手续。

## （八）发行人独立运营情况

公司控股股东为卫星控股，与公司同受实际控制人杨卫东和杨亚珍夫妇控制。为避免同业竞争，规范关联方交易，集合竞争优势，优化产业链结构，公司于 2009 年至 2010 年期间先后以吸收合并、收购股权等方式，将原由卫星控股控制的山特莱德、友联化工和卫星运输纳入公司旗下。

2010 年 9 月，公司依法整体变更为股份有限公司，在业务、资产、人员、财务、机构等方面均独立于控股股东、实际控制人，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

此间，公司已采取有效措施减少向卫星商贸的关联采购，并从 2010 年 5 月起，不再与卫星商贸发生关联采购。2011 年 8 月 3 日，卫星商贸变更经营范围为“汽车配件的销售；机械设备租赁；物业服务；自营和代理各类商品和技术的进出口”等，未来发展规划为以租赁、物业服务为其主营业务，不再涉足化工贸易，彻底消除了可能与公司产生同业竞争关系的嫌疑。具体内容参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”。

**1、 业务独立**

本公司由卫星丙烯酸整体变更设立，拥有完整的法人财产权和独立的供、产、销系统，独立开展业务，独立核算和决策，独立承担责任和风险，公司不依赖股东及其他关联方进行生产经营活动。控股股东除投资本公司外，并无其他与本公司可能存在同业竞争的经营性投资和参与经营的事项，其他股东也未从事与公司可能存在同业竞争的业务。

**2、 资产完整**

本公司拥有独立完整的资产，与发起人资产产权已明确界定和划清，发起人股东投入资产足额到位。卫星丙烯酸整体变更为股份有限公司后，公司依法办理了相关资产、股权的变更登记，专利所有权为本公司独立拥有。公司已与卫星控股、卫星商贸分别签订《注册商标转让合同》，约定由卫星控股将其所拥有的 14 项注册商标、卫星商贸将其所拥有的 2 项注册商标无偿转让给卫星石化，相关变更手续已办理完毕。

公司不存在以公司资产、权益或信誉为股东及其附属企业的债务提供担保的

情形，公司对全部资产拥有完整的控制支配权，不存在货币资金或其他资产被股东占用而损害公司利益的情况，公司资产完整且独立。

**3、 人员独立**

本公司董事、监事及高级管理人员按照《公司法》、《公司章程》等有关法律、法规和规定合法产生；公司高级管理人员均专职在本公司工作并领取薪酬，不存在在股东关联单位、业务相同或相近的其他单位中担任除董事、监事以外职务的情况。公司建立了独立的人事管理体系，在工薪报酬、社会保障等方面具有较完善的管理制度和体系。

**4、 机构独立**

本公司建立了股东大会、董事会、监事会等完备的治理结构，根据经营发展的需要，建立了符合公司实际情况的独立、完整的经营管理机构。该等机构依照《公司章程》和内部管理制度体系独立行使自己的职权。公司自设立以来，生产经营和办公机构独立，不存在与股东混合经营的情形。

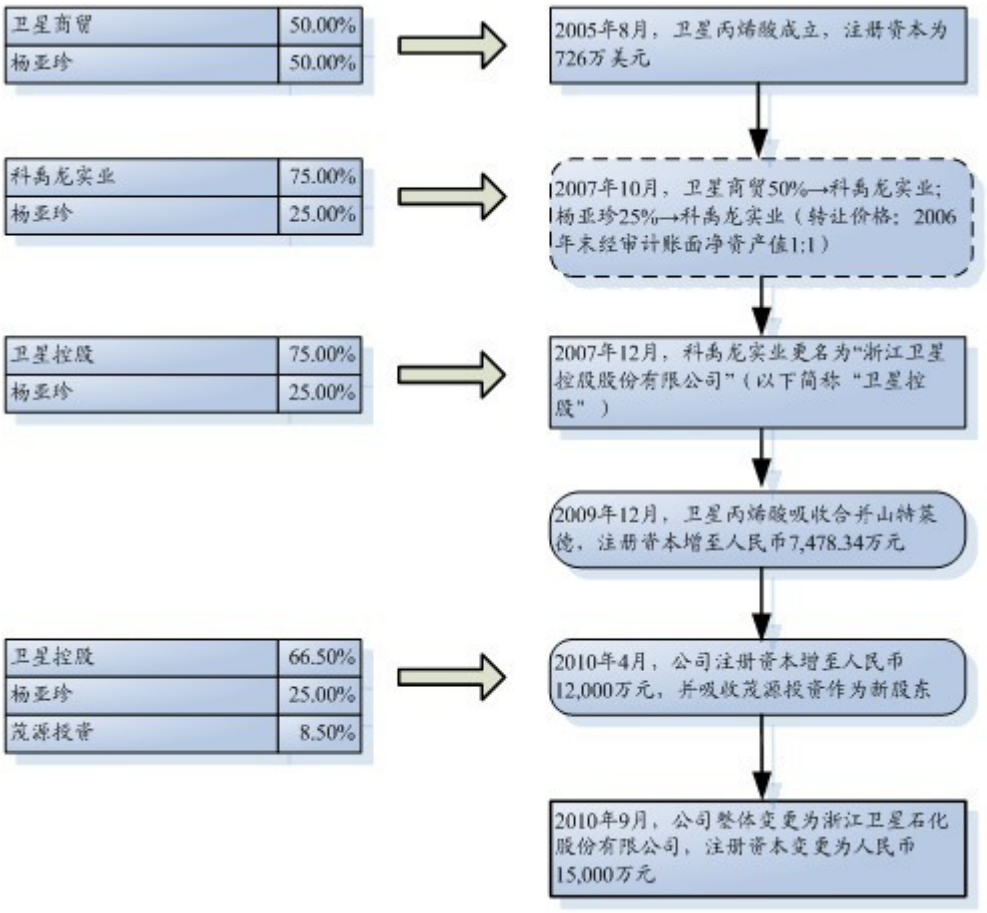
**5、 财务独立**

本公司设有独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和规范的财务管理制度，独立进行财务决策。公司自设立以来，在银行独立开立账户，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，独立对外签订合同，不存在与股东共用银行账号或混合纳税现象。

## 三、发行人设立以来股本形成、变化及资产重组情况

### （一）公司股本形成及历次变动情况

本公司系卫星丙烯酸整体变更设立，公司设立前历次股本形成及股权变化过程如下：




**1、 2005 年 8 月，浙江卫星丙烯酸有限公司成立**

2005 年 7 月 18 日，卫星商贸和杨亚珍签署合资合同和公司章程，决定共同投资设立浙江卫星丙烯酸有限公司。2005 年 7 月 26 日，嘉兴市南湖区对外贸易经济合作局出具南湖外经[2005]94 号《关于设立浙江卫星丙烯酸有限公司章程的批复》，同意合营企业合同、章程并设立卫星丙烯酸。2005 年 7 月 28 日，卫星丙烯酸取得由浙江省人民政府颁发的商外资浙府资嘉字[2005]03050 号《外商投资企业批准证书》。

2005 年 8 月 3 日，卫星丙烯酸在嘉兴市工商行政管理局注册成立，取得注册号为企合浙嘉总字第 003681 号《企业法人营业执照》。卫星丙烯酸成立时注册资本为 726 万美元，投资总额为 1,753 万美元，经营范围为“丙烯酸、丙烯酸酯项目投资”，经营期限为 2005 年 8 月 3 日至 2025 年 8 月 2 日。卫星丙烯酸成立时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万美元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星商贸 | 363 | 50.00% |

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万美元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 2 | 杨亚珍 | 363 | 50.00% |
| 合计 | | 726 | 100.00% |

卫星丙烯酸 726 万美元的注册资本分三期缴足到位，第一期由股东卫星商贸以人民币现金折合 363 万美元缴纳出资，第二期由股东杨亚珍以现汇 100 万美元缴纳出资，第三期由股东杨亚珍以现汇 263 万美元缴纳出资，上述出资事项均已经嘉兴中明会计师事务所审验，并于 2005 年 8 月 8 日、2005 年 9 月 13 日和 2005 年 12 月 27 日分别出具了嘉中会验外字[2005]第 62 号、嘉中会验外字[2005]第 74 号和嘉中会验外字[2005]第 102 号《验资报告》。

卫星丙烯酸成立时卫星商贸出资来源于其自有资金和经营积累。外方股东杨亚珍在设立卫星丙烯酸时的出资 363 万美元和设立山特莱德时的出资 100 万美元（共 463 万美元），均来源于其个人在境外的美元借款。杨亚珍分别于 2010 年 11 月 22 日偿还借款 800,020.96 美元，于 2011 年 2 月 26 日偿还剩余本金及利息 4,553,500 美元，共计还款 5,353,520.96 美元，其中本金 4,630,000 美元，利息 723,520.96 美元。上述还款情况已经资金提供方书面确认。杨亚珍还款资金部分来源于其 2007 年转让所持卫星丙烯酸和山特莱德部分股权所得价款 247.16 万美元，部分来源于卫星石化 2010 年度现金股利分红款 568.85 万美元，上述款项分别于 2009 年 12 月 11 日和 2011 年 2 月 24 日汇出境外。

**2、 2007 年 11 月，卫星丙烯酸股权结构变更**

2007 年 10 月 15 日，卫星丙烯酸股东杨亚珍与卫星商贸分别与科禹龙实业签订《股权转让协议》。协议约定杨亚珍将其所持公司 25%的股权（计 181.50 万美元）以 1,286 万元人民币的价格转让给科禹龙实业，卫星商贸将其所持公司 50%的股权（计 363 万美元）以 2,573 万元人民币的价格转让给科禹龙实业。卫星商贸、杨亚珍分别出具了《同意转让声明》，同意对方转让股权并放弃优先受让权。同日，经卫星丙烯酸董事会决议通过，同意上述股权转让事项。

股权转让价格是以卫星丙烯酸 2006 年 12 月 31 日经审计净资产 5,147.16 万元为基础，即每 1 美元出资对应的账面净资产值 7.09 元为作价依据，已经嘉兴中明会计师事务所有限公司审计并出具嘉中会专审外字[2007]第 39 号《关于对浙江卫星丙烯酸有限公司截止 2006 年 12 月 31 日净资产的专项审计报告》。

2007 年 11 月 5 日，浙江省对外贸易经济合作厅出具浙外经贸资函[2007]548 号《浙江省对外贸易经济合作厅关于浙江卫星丙烯酸有限公司股权转让的批复》，同意上述股权转让事项，相应修改合同章程。2007 年 11 月 6 日，卫星丙烯酸取得变更后的《外商投资企业批准证书》。2007 年 11 月 13 日，卫星丙烯酸取得变更后的《企业法人营业执照》，注册号为 33040040002711。变更后股东出资及股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万美元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 科禹龙实业 | 544.50 | 75.00% |
| 2 | 杨亚珍 | 181.50 | 25.00% |
| 合计 | | 726.00 | 100.00% |

**3、 2007 年 12 月，卫星丙烯酸中方股东名称变更**

2007 年 11 月 26 日，经卫星丙烯酸董事会决议通过，同意确认公司股东科禹龙实业名称变更为“浙江卫星控股股份有限公司”。2007 年 12 月 5 日，卫星丙烯酸取得变更后的《外商投资企业批准证书》。2007 年 12 月 6 日，卫星丙烯酸取得变更后的《企业法人营业执照》。

**4、 2008 年 12 月，卫星丙烯酸名称变更**

2008 年 11 月 28 日，经卫星丙烯酸董事会决议通过，同意卫星丙烯酸名称变更为“浙江卫星丙烯酸制造有限公司”。2008 年 12 月 10 日，卫星丙烯酸取得变更后的《外商投资企业批准证书》。2008 年 12 月 11 日，卫星丙烯酸取得变更后的《企业法人营业执照》。

**5、 2009 年 12 月，卫星丙烯酸吸收合并山特莱德**

2009 年 8 月 27 日，卫星丙烯酸和山特莱德分别召开董事会会议，同意卫星丙烯酸吸收合并山特莱德，合并后，山特莱德的债权债务由存续的卫星丙烯酸承继，山特莱德所有资产及人员并入卫星丙烯酸，并按规定办理注销登记手续。关于山特莱德的历史沿革及本次吸收合并的具体过程参见本节之“三、发行人设立以来股本形成、变化及资产重组情况”之 “（二）重大资产重组情况”。

2009 年 12 月 22 日，卫星丙烯酸取得吸收合并后的《企业法人营业执照》。吸收合并后股东出资及股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 5,608.76 | 75.00% |
| 2 | 杨亚珍 | 1,869.59 | 25.00% |
| 合计 | | 7,478.34 | 100.00% |

经核查，山特莱德相关资产权属的更名手续均已办妥。

**6、 2010 年 4 月，卫星丙烯酸新增股东并增资**

2010 年 4 月 8 日，经卫星丙烯酸董事会决议通过，同意新增茂源投资为公司股东，并同意公司注册资本由 74,783,416 元增至 12,000 万元，增资金额为 45,216,584 元。同日，卫星控股、杨亚珍和茂源投资三方共同签署《浙江卫星丙烯酸制造有限公司股权调整协议》，约定卫星丙烯酸注册资本由 74,783,416 元增至 12,000 万元，其中增资部分由卫星控股认购 23,712,438 元，股权比例由 75%调整为 66.50%；茂源投资认购 1,020 万元，股权比例为 8.50%；杨亚珍 以美元现汇认购 11,304,146 元，股权比例仍为 25.00%。

2010 年 4 月 23 日，浙江省商务厅出具浙商务资函[2010]134 号《浙江省商务厅关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司增加注册资本的批复》，同意上述新增股东及增资事项。同日，卫星丙烯酸取得变更后的《外商投资企业批准证书》。

2010 年 4 月 30 日，浙江中铭会计师事务所有限公司出具浙中会验[2010]第 135 号《验资报告》，审验截至 2010 年 4 月 29 日，公司已收到全体股东缴纳的新增注册资本（实收资本）45,216,584 元，均以货币资金出资，变更后注册资本为 12,000 万元。上述《验资报告》已经天健事务所复核，并于 2011 年 2 月 10 日出具天健验[2011]48 号《关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司新增 45,216,584.00 元注册资本到位情况的复核报告》，审验截至 2010 年 4 月 29 日，卫星丙烯酸新增注册资本 45,216,584.00 元，业已全部到位。

卫星控股本次增资资金来源于企业经营积累；外方资金来源于其 2007 年卫星丙烯酸和山特莱德的股权转让款 247.16 万美元，该款项实际于 2009 年 12 月 11 日汇出境外并已履行外汇核准手续；茂源投资成立于 2010 年 3 月 31 日，成立时注册资本为 1,020 万元，本次茂源投资投资卫星丙烯酸资金来源于其资本金。

同日，卫星丙烯酸取得变更后的《企业法人营业执照》。变更后股东出资及股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 7,980 | 66.50% |
| 2 | 杨亚珍 | 3,000 | 25.00% |
| 3 | 茂源投资 | 1,020 | 8.50% |
| 合计 | | 12,000 | 100.00% |

经核查，保荐机构认为，发行人历次股权转让过程中，转让方和受让方均履行了必要的、合法的决策和审批程序，外方股东出资已履行外汇核准、外汇登记等必要的法律程序；所签订的股权转让协议真实、合法、有效，股权转让价格公允，未损害第三方股东的合法利益，股东所支付的转让款项来源合法，且均已支付完毕，与股权转让相关的工商变更登记手续均已办理完毕，不存在股权纠纷。

在上述增资过程中，发行人均履行了必要的、合法的审批程序，股东增资资金来源真实、合法、有效，且均已出资到位，以个人借款出资的，借款已全部归还完毕，不存在现实或潜在的债权债务纠纷和股权纠纷；以自有资金出资的，不存在抽逃出资或以被出资方资金出资等情形。验资机构已出具《验资报告》，与增资相关的工商变更登记手续均已办理完毕。

发行人律师经核查后认为，发行人历次增资资金来源真实、合法、有效，出资款均已缴付或支付；历次股权转让过程中的定价依据合理，转让价格公允，股权转让款均已支付。

**7、 2010 年 9 月，卫星丙烯酸整体变更设立为股份有限公司**

2010 年 5 月 18 日，经卫星丙烯酸董事会决议通过，同意卫星丙烯酸整体变更为浙江卫星石化股份有限公司，全体股东为股份有限公司的发起人，并同意将公司整体变更的审计和评估基准日定为 2010 年 4 月 30 日。

2010 年 6 月 7 日，经卫星丙烯酸董事会决议，同意公司类型由有限责任公司变更为股份有限公司，由原股东卫星控股、杨亚珍、茂源投资在公司整体变更的基础上共同发起设立；同意股份有限公司的经营范围为“丙烯酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸正丁酯、丙烯酸及酯类重组分、织物涂层胶、喷水（汽）织机防水浆料、高吸水性树脂、小雪胶片的生产；丙烯、乙醇、丁醇、异丁醇、2-辛醇、对苯二酚的批发及进出口业务（涉及危险化学品凭有效许可证生产经营）。以上商品进出口不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可

证等专项管理的商品”；通过天健事务所出具的天健审[2010]3625 号《审计报告》的结果；并将卫星丙烯酸经审计后的账面净资产值折为股份有限公司的股本总额。变更后公司名称为“浙江卫星石化股份有限公司”。

同日，卫星控股、杨亚珍和茂源投资三位发起人共同签署《关于将浙江卫星丙烯酸制造有限公司整体变更为浙江卫星石化股份有限公司的发起人协议》，以经天健事务所出具的天健审[2010]3625 号《审计报告》所确认的卫星丙烯酸截至 2010 年 4 月 30 日的净资产额 367,247,025.54 元为基础，将扣除专项储备 26,948,235.79 元后的余额 340,298,789.75 元按 2.2686585983:1 的比例折合为股份有限公司的股份 150,000,000 股，每股面值为 1 元，股份有限公司的注册资本（股本总额）为 150,000,000 元，扣除专项储备和折股后的净资产余额 190,298,789.75 元计入资本公积。卫星丙烯酸的债权、债务由变更后的股份有限公司承继，卫星丙烯酸签署的合同项下未行使之权利和未履行之义务由变更后的股份有限公司享有和承担。

根据浙江勤信资产评估有限公司浙勤评报[2010]166 号《资产评估报告》，确认卫星丙烯酸在评估基准日 2010 年 4 月 30 日的净资产评估价值为 483,139,689.22 元。

2010 年 8 月 18 日，浙江省商务厅出具浙商务资函 [2010]294 号《浙江省商务厅关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》，同意上述整体变更事项。次日，公司取得变更后的《外商投资企业批准证书》。

2010 年 9 月 2 日，天健事务所对截至 2010 年 9 月 2 日发起人出资情况予以审验，并出具天健验[2010]253 号《验资报告》。据此，公司股本结构和股东持股情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 持股数（股） | 持股比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 99,750,000 | 66.50% |
| 2 | 杨亚珍 | 37,500,000 | 25.00% |
| 3 | 茂源投资 | 12,750,000 | 8.50% |
| 合计 | | 150,000,000 | 100.00% |

2010 年 9 月 9 日，经嘉兴市工商行政管理局核准变更登记，浙江卫星丙烯

酸制造有限公司整体变更为浙江卫星石化股份有限公司，注册号为：330400400002711。

本次整体变更设立股份有限公司未引起公司实际控制人变化，管理层未发生重大变化，也未对公司业务和经营业绩产生重大影响。

## （二）重大资产重组情况

### 1、 资产重组原则

随着丙烯酸及酯市场的日益向好，公司未来业务发展规划确立为以丙烯酸及酯类产品作为主要产品，并通过上下游产业链延伸，实现以丙烯为原料、丙烯酸及其下游功能性高分子材料产业链一体化的总体目标，从而有效促进产业集聚效应的发挥。综合以上考虑，2009 年，公司根据提高核心竞争力、突出竞争优势、优化产业链结构、规避同业竞争及关联方交易、增强独立性等原则开展了一系列资产重组工作。资产重组方案以卫星丙烯酸为拟上市主体，对卫星控股下属企业股权进行重整，以整合集团内部资源，主要步骤包括：吸收合并山特莱德，收购友联化工 100%和卫星运输 100%股权。

### 2、 卫星丙烯酸作为重组方的原因

卫星丙烯酸吸收合并山特莱德、收购友联化工 100%股权的基准日均为 2009 年 12 月 31 日。重组前，卫星丙烯酸、山特莱德、友联化工单体财务报表主要财务数据如下：

单位：万元

| 序号 | 资产总额 | 2009.12.31. | 增幅 | 2008.12.31. | 增幅 | 2007.12.31. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ⅰ | 卫星丙烯酸（单体） | 40,047.00 | 53.98% | 26,008.64 | -0.50% | 26,139.30 |
| Ⅱ | 山特莱德 | 19,888.41 | 8.47% | 18,335.48 | 7.30% | 17,088.25 |
| Ⅲ | 友联化工 | 9,563.91 | 34.54% | 7,108.67 | -8.90% | 7,803.10 |
| | 占比（Ⅱ+Ⅲ/Ⅰ） | 73.54% | / | 97.83% | / | 95.23% |
| | 营业收入 | 2009年度 | 增幅 | 2008年度 | 增幅 | 2007年度 |
| Ⅴ | 卫星丙烯酸（单体） | 61,038.79 | 10.64% | 55,171.20 | 6.80% | 51,660.72 |
| Ⅵ | 山特莱德 | 26,359.14 | -22.54% | 34,031.34 | -9.85% | 37,751.49 |
| Ⅶ | 友联化工 | 15,970.74 | 3.68% | 15,403.20 | 19.64% | 12,874.71 |
| | 占比（Ⅵ+Ⅶ/Ⅴ） | 69.35% | / | 89.60% | / | 98.00% |
| | 利润总额 | 2009年度 | 增幅 | 2008年度 | 增幅 | 2007年度 |
| Ⅷ | 卫星丙烯酸（单体） | 6,121.72 | 798.17% | 681.58 | 1100.81% | 56.76 |

单位：万元

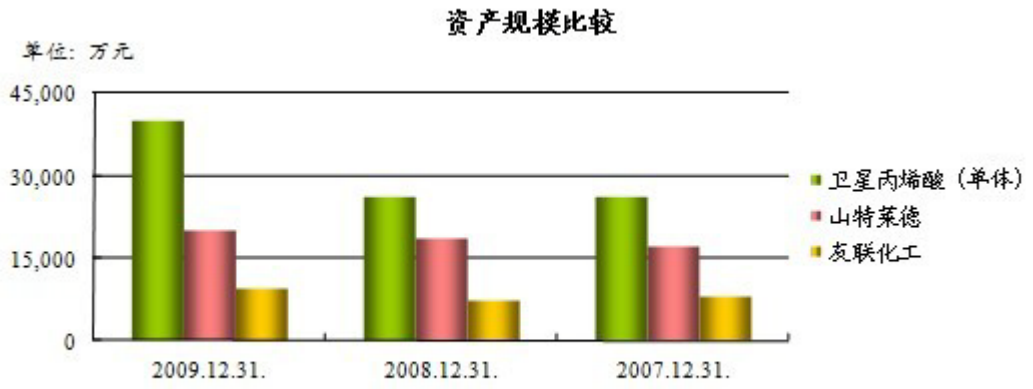
| | 利润总额 | 2009年度 | 增幅 | 2008年度 | 增幅 | 2007年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ⅸ | 山特莱德 | 3,633.31 | -7.79% | 3,940.14 | 79.45% | 2,195.68 |
| Ⅹ | 友联化工 | 1,204.28 | 36.05% | 885.15 | 424.72% | 168.69 |
| | 占比（Ⅸ+Ⅹ/Ⅷ） | 79.02% | / | 707.96% | / | 4165.56% |

注 1：以上财务数据已经天健事务所审核，但未出具正式报告。
注 2：卫星丙烯酸 2009 年度财务数据为吸收合并山特莱德前的账面审定数。

由上表可知，重组前一年（2008 年度），卫星丙烯酸利润总额低于山特莱德和友联化工，但以卫星丙烯酸为重组方，原因在于：

第一，公司未来业务发展规划是以丙烯酸及酯类产品作为主要产品，并通过上下游产业链延伸，实现以丙烯为原料、丙烯酸及其下游功能性高分子材料产业链一体化的总体目标，从而有效促进产业集聚效应的发挥。

第二，公司基于业务发展规划，自成立以来持续加大在丙烯酸及酯类产品方面的投入，卫星丙烯酸（单体）资产规模相对较大，而山特莱德和友联化工基数较小且增速平稳。特别是 2009 年以来，丙烯酸二期工程筹建，2009 年末卫星丙烯酸资产较 2008 年增长 53.98%，规模达山特莱德的 2.01 倍、友联化工的 4.19 倍。




第三，丙烯酸及酯类产品市场空间较广，前景良好，卫星丙烯酸销售规模较大，且盈利增长迅速。

（1）从收入比较看，2007 年度卫星丙烯酸销售收入与山特莱德、友联化工销售收入合计基本持平；2008 年度受全球金融危机的冲击，山特莱德销售收入较 2007 年度下滑 9.85%，而卫星丙烯酸销售收入增至山特莱德、友联化工销售收入合计的 1.12 倍；2009 年度，随着全球经济回暖，除山特莱德销售收入较 2008

年度仍略有下滑外，卫星丙烯酸、友联化工销售收入均呈平稳增长态势，且卫星丙烯酸销售收入已达山特莱德的 2.32 倍、友联化工的 3.82 倍。

（2）从利润总额比较看，由于卫星丙烯酸 2006 年才开始投产运营，尚未形成规模和品牌效应，故 2007 年度利润较低，此后盈利能力持续上升，2009 年度，卫星丙烯酸利润总额已迅速增至 2008 年度的 8.98 倍，并超过山特莱德和友联化工当年利润总额，为两者合计的 1.27 倍。

综上所述，重组当年（2009 年），卫星丙烯酸在资产规模、销售收入、盈利水平方面，均超过山特莱德和友联化工，且随着丙烯酸二期、三期工程逐步建成投产，公司发展态势持续向好。因此，以卫星丙烯酸作为重组方，更符合公司整体业务发展与规划的要求，通过对产业链不同环节的协同整合，可降低经营成本、扩大市场份额、实现规模经济，从而增强公司抵抗行业系统风险的能力。

**3、 资产重组情况**

**（1） 卫星丙烯酸吸收合并山特莱德**

卫星丙烯酸与山特莱德原受同一公司控制权人卫星控股控制，且合并前股

权结构完全相同。山特莱德从事高分子乳液的生产销售，位居卫星丙烯酸下游产业链。丙烯酸是山特莱德产品的必备原材料。为规避关联交易，实现拟上市主体产业链一体化，双方股东决定，以卫星丙烯酸为合并方，吸收合并山特莱德。

**① 山特莱德历史沿革**

A、2006 年 6 月，山特莱德成立

2006 年 1 月 18 日，卫星商贸和杨亚珍签署合资合同和公司章程，决定设立中外合资“浙江山特莱德化工有限公司”。2006 年 3 月 17 日，嘉兴市南湖区对外贸易经济合作局出具南外经[2006]56 号《关于设立浙江山特莱德化工有限公司的批复》，同意合营企业合同、章程，批准设立山特莱德。2006 年 3 月 20 日，山特莱德取得由浙江省人民政府颁发的商外资浙府资嘉字[2006]03324 号《外商投资企业批准证书》。2006 年 3 月 30 日，山特莱德在嘉兴市工商行政管理局注册登记，取得注册号为企合浙嘉总字第 003939 号《企业法人营业执照》。

山特莱德成立时注册资本为 1,600 万元，投资总额为 2,280 万元，经营范围为“喷水（汽）织机防水浆料、小雪胶片的生产销售（不含危险化学品），丙烯酸酯树脂甲苯溶液（织物涂层胶）的生产销售”，经营期限为 2006 年 3 月 30 日至 2026 年 3 月 29 日，股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星商贸 | 800 | 50.00% |
| 2 | 杨亚珍 | 800 | 50.00% |
| 合计 | | 1,600 | 100.00% |

山特莱德1,600万元注册资本分两期缴足到位。第一期由卫星商贸以现金800万元于 2006 年 4 月 11 日出资到位。该期出资经嘉兴新联会计师事务所审验，并出具了嘉新验[2006]第 381 号《验资报告》。第二期由杨亚珍以现汇 100 万美元于 2006 年 5 月 25 日出资到位，按缴款当日汇率折合人民币 802.30 万元，其中实缴注册资本 800 万元，资本公积 2.30 万元。该期出资经嘉兴新联会计师事务所审验，并出具了嘉新验[2006]第 572 号《验资报告》。

B、2007 年 10 月，山特莱德股权结构变更

2007 年 10 月 22 日，杨亚珍、卫星商贸与科禹龙实业分别签订《股权转让协

议》。杨亚珍将其所持山特莱德 25%的股权（计 400 万元）以 403 万元的价格转让给科禹龙实业；卫星商贸将其所持山特莱德 50%的股权（计 800 万元）以 806 万元的价格转让给科禹龙实业。卫星商贸、杨亚珍分别出具声明，同意对方股权转让事宜并放弃优先受让权。同日，经山特莱德董事会决议通过，同意上述股权转让事项。

本次股权转让以山特莱德 2006 年 12 月 31 日扣除拟分配 2006 年度现金股利后的净资产为作价依据，每 1 元出资额对应账面净资产值 1.01 元，已经嘉兴中明会计师事务所有限公司审计并出具嘉中会专审外字[2007]第 40 号《关于对浙江山特莱德化工有限公司截止 2006 年 12 月 31 日净资产的专项审计报告》。

2007 年 10 月 23 日，山特莱德取得嘉兴市南湖区对外贸易经济合作局出具的南外经[2007]170 号《关于浙江山特莱德化工有限公司股权变更的批复》，24 日，取得变更后的《外商投资企业批准证书》，25 日，完成工商变更登记，取得注册号为 330400400006102 的《企业法人营业执照》。

此次变更后，山特莱德股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 科禹龙实业 | 1,200 | 75.00% |
| 2 | 杨亚珍 | 400 | 25.00% |
| 合计 | | 1,600 | 100.00% |

C、2007 年 11 月，山特莱德中方股东名称变更

2007 年 11 月 26 日，山特莱德经董事会决议通过，同意确认科禹龙实业名称变更为“浙江卫星控股股份有限公司”，27 日，取得嘉兴市南湖区对外贸易经济合作局出具的南外经[2007]195 号《关于浙江山特莱德化工有限公司中方股东更名的批复》，28 日，取得变更后的《外商投资企业批准证书》和《企业法人营业执照》。

D、2009 年 12 月，山特莱德注销

因被卫星丙烯酸吸收合并，山特莱德注销，2009 年 12 月 22 日完成企业注销登记。

**② 吸收合并过程**

2009 年 8 月 27 日，卫星丙烯酸和山特莱德分别召开董事会会议，决议由卫

星丙烯酸吸收合并山特莱德。同日双方签订《吸收合并协议》。

2009 年 9 月 3 日，卫星丙烯酸与山特莱德书面通知已知债权人，并在《浙江日报》、《市场导报》上多次刊登《吸收合并公告》。

2009 年 9 月 21 日，天健事务所对山特莱德出具浙天会审[2009]3635 号《审计报告》。审计结果如下：

单位：元

| 项目 | 2009.8.31. |
|---|---|
| 资产总额 | 169,593,580.75 |
| 负债总额 | 65,658,053.26 |
| 所有者权益 | 103,935,527.49 |
| 其中：实收资本 | 16,000,000.00 |
| 专项储备 | 9,552,051.65 |
| 盈余公积 | 6,279,531.60 |
| 未分配利润 | 72,103,944.24 |

2009 年 10 月 18 日，卫星丙烯酸和山特莱德各自对其债务清偿或债务担保情况出具说明，并由双方股东确认。同日，双方分别召开董事会会议，决议通过：确认债务清偿或债务担保的情况说明；同意卫星丙烯酸吸收合并山特莱德后，原合并双方的债权债务、职工均由合并后存续的公司即卫星丙烯酸承继；合并后卫星丙烯酸投资总额变更为 16,493 万元，注册资本变更为 74,783,416 元，其中卫星控股出资比例为 75%，杨亚珍出资比例为 25%；卫星丙烯酸经营范围变更；修改卫星丙烯酸公司章程；卫星丙烯酸原公司组织机构人员不变。同日，卫星丙烯酸和杨亚珍签署卫星丙烯酸合资合同、公司章程。

2009 年 11 月 3 日，嘉兴市南湖区对外贸易经济合作局下发南外经[2009]132 号《关于浙江山特莱德化工有限公司被浙江卫星丙烯酸制造有限公司吸收合并注销的批复》，同意山特莱德资产、人员和债权债务由丙烯酸制造承继，注销山特莱德，同时收回山特莱德商外资浙府资嘉字[2006]03324 号《外商投资企业批准证书》。

2009 年 11 月 26 日，浙江省商务厅出具浙商务外资函[2009]257 号《浙江省商务厅关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司吸收合并浙江山特莱德化工有限公司的批复》，同意上述吸收合并事项。

2009 年 11 月 29 日，浙江省人民政府向卫星丙烯酸核发了商外资浙府资字[2005]00725 号《外商投资企业批准证书》。

2009 年 12 月 17 日，天健事务所出具浙天会验[2009]254 号《验资报告》，审验截至 2009 年 12 月 16 日，卫星丙烯酸已收到被吸收合并方山特莱德 2009 年 8 月 31 日的资产、负债和所有者权益而新增的注册资本合计 16,000,000 元，吸收合并后，公司的注册资本变更为 74,783,416 元。

2009 年 12 月 22 日，卫星丙烯酸完成工商变更登记，同日，山特莱德完成企业注销登记手续。

**③ 吸收合并影响**

A、股权结构、控股股东、实际控制人均未发生变化

本次吸收合并前卫星丙烯酸和山特莱德股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 卫星丙烯酸 | | 山特莱德 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 出资额（万美元） | 出资比例 | 出资额（万元） | 出资比例 |
| 1 | 卫星控股 | 544.50 | 75.00% | 1,200.00 | 75.00% |
| 2 | 杨亚珍 | 181.50 | 25.00% | 400.00 | 25.00% |
| 合计 | | 726.00 | 100.00% | 1,600.00 | 100.00% |

本次吸收合并以 2009 年 8 月 31 日为基准日，卫星控股和杨亚珍以山特莱德 2009 年 8 月 31 日经审计账面净资产折合为对卫星丙烯酸的新增出资，卫星丙烯酸注册资本变更为 74,783,416 元，即卫星丙烯酸原注册资本 726 万美元按其历次股东出资缴付日的汇率中间价折合人民币 58,783,416 元，与山特莱德原注册资本 16,000,000 元之和；卫星丙烯酸投资总额变更为 16,493 万元，股权结构仍为卫星控股持有卫星丙烯酸 75%股权，杨亚珍持有卫星丙烯酸 25%股权。

B、属同一实际控制权人下的合并事项，主营业务未发生重大变化

上述吸收合并行为属同一实际控制人下的企业合并事项。吸收合并事项发生前一会计年度（2008 年度），卫星丙烯酸向山特莱德销售货物，实现营业收入 89,824,408.72 元。将卫星丙烯酸与山特莱德相关项目中受关联交易影响的金额扣除后，被吸收合并方山特莱德资产总额、营业收入和利润总额占卫星丙烯酸相应项目的比例如下：

单位：元

| 项目 | 资产总额 | 营业收入 | 利润总额 |
|---|---|---|---|
| | **2008.12.31.** | **2008 年度** | **2008 年度** |
| 山特莱德 | 170,787,636.66 | 231,769,651.26 | 26,834,206.22 |
| 卫星丙烯酸（单体） | 258,976,671.80 | 461,887,625.75 | 5,706,118.98 |
| 占比 | 65.95% | 50.18% | 470.27% |

保荐机构认为，根据中国证监会《<首次公开发行股票并上市管理办法>第十二条发行人最近 3 年内主营业务没有发生重大变化的适用意见——证券期货法律适用意见第 3 号》（中国证监会公告[2008]22 号）的规定，卫星丙烯酸吸收合并山特莱德属于对同一公司控制权人下相同、类似或相关业务进行重组，重组后发行人运行已满一个会计年度，符合发行人最近三年主营业务未发生重大变化的发行条件。

C、资产、负债、业务、人员、机构等由吸收合并方合法承继，管理层未发生重大变化

以 2009 年 12 月 31 日为吸收合并日，山特莱德的债权债务由存续的卫星丙烯酸承继，所有资产及人员并入卫星丙烯酸。由于吸收合并前后股权结构并未发生变化，故吸收合并基准日至吸收合并日山特莱德实现的滚存利润仍由卫星控股与杨亚珍按原持股比例享有。

D、符合企业合并特殊性税务处理的规定，未产生合并损益

本次吸收合并中，合并双方股权结构相同，且属于同一控制下且不需要支付对价的企业合并，具有合理的商业目的。卫星控股及杨亚珍承诺在合并后连续 12 个月内不改变公司原来的实质性经营活动、不转让其股权。故本次吸收合并符合财税[2009]59 号《关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知》中关于企业合并特殊性税务处理的规定，不确认吸收合并所产生的利得或损失。山特莱德合并前相关所得税事项由合并企业承继。合并后，卫星丙烯酸所接受山特莱德资产和负债的计税基础以山特莱德原有计税基础确定。

**（2） 卫星丙烯酸收购友联化工 100%的股权**

友联化工主要从事颜料中间体的生产销售。友联化工历史沿革参见本节“五、发行人组织结构”之“（四）发行人控股、参股公司情况”。

友联化工部分产品与卫星丙烯酸和原山特莱德构成同业竞争，并与后两者存

在经常性的关联方购销业务往来。为规避同业竞争及关联交易，发行人收购友联化工 100%的股权，将其纳入合并范围。

2009 年 12 月 24 日，卫星控股和卫星丙烯酸分别召开股东大会会议和董事会会议，同意卫星控股将其所持友联化工 100%的股权计 2,000 万元，以 1:1 的价格转让给卫星丙烯酸。同日，卫星控股和卫星丙烯酸签署《股权转让协议》。股权转让价款已由公司分别于 2009 年 12 月 31 日、2010 年 3 月 16 日以现金支付 1,010 万元、990 万元，款项来源于卫星丙烯酸自身经营积累。

2009 年 12 月 29 日，友联化工取得变更后的《企业法人营业执照》，成为卫星丙烯酸全资子公司，合并基准日为 2009 年 12 月 31 日，作为同一控制下企业合并，卫星丙烯酸自报告期期初起将友联化工纳入合并财务报表范围。

公司的上述股权收购行为属同一实际控制人下的企业合并事项。收购事项发生前一会计年度（2008 年度），卫星丙烯酸向友联化工销售货物，实现销售收入 25,726.50 元，扣除关联交易影响额前（因关联交易金额较小，不再计算扣除关联交易影响额后相关指标），被合并方友联化工资产总额、营业收入和利润总额占卫星丙烯酸相应项目的比例如下：

单位：元

| 项目 | 资产总额 | 营业收入 | 利润总额 |
|---|---|---|---|
| | **2008.12.31.** | **2008 年度** | **2008 年度** |
| 友联化工 | 71,086,741.91 | 154,032,007.24 | 8,851,452.96 |
| 卫星丙烯酸（单体） | 260,086,354.62 | 551,712,034.47 | 6,815,801.80 |
| 占比 | 27.33% | 27.92% | 129.87% |

卫星丙烯酸 2009 年度连续进行了吸收合并山特莱德和收购友联化工股权两次重组行为，合并计算重组对发行人资产规模、财务状况的影响，在扣除关联交易影响额后，山特莱德和友联化工合计资产总额、营业收入、利润总额占发行人相应项目的比例如下：

单位：元

| 项目 | 资产总额 | 营业收入 | 利润总额 |
|---|---|---|---|
| | **2008.12.31.** | **2008 年度** | **2008 年度** |
| 山特莱德 | 169,089,662.26 | 217,104,081.07 | 25,136,231.82 |
| 友联化工 | 70,389,325.42 | 141,895,642.42 | 8,154,036.47 |

单位：元

| 项目 | 资产总额 | 营业收入 | 利润总额 |
|---|---|---|---|
| | **2008.12.31.** | **2008 年度** | **2008 年度** |
| 小计: | 239,478,987.68 | 358,999,723.49 | 33,290,268.29 |
| 卫星丙烯酸（单体） | 258,976,671.80 | 461,887,625.75 | 5,706,118.98 |
| 占比 | 92.47% | 77.72% | 583.41% |

由上表可见，被重组对象山特莱德和友联化工合计利润总额（扣除关联交易影响额）占发行人的比例超过 100%，即 2009 年度的两次重组行为使卫星丙烯酸盈利能力增强，所合并的高分子乳液（山特莱德主要业务）和颜料中间体（友联化工主要业务）两项业务对发行人产生重大影响。故发行人已按照重组行为完成后（包括吸收合并山特莱德、收购友联化工、收购卫星运输）所形成的业务结构编制三年申报财务报表。

**（3） 卫星丙烯酸受让卫星运输 100%的股权**

卫星运输从事普通货运、国内集装箱、危险货物运输等业务，具有危险化学品运输资质，为卫星丙烯酸、山特莱德、友联化工等提供原料和产品的运输服务。卫星运输历史沿革参见本节“五、发行人组织结构”之“（四）发行人控股、参股公司情况”。

为规避关联交易、完善业务系统，发行人收购卫星运输 100%的股权，将其纳入合并范围。

2010 年 3 月 8 日，卫星控股和卫星丙烯酸分别召开股东大会会议和董事会会议，同意卫星控股将其所持卫星运输 100%的股权（计 500 万元），以 1:1 的价格转让给卫星丙烯酸。同日，卫星控股和卫星丙烯酸签署《股权转让协议》。

2010 年 4 月 14 日，浙江省商务厅下发浙商务资函[2010]119 号《浙江省商务厅关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司受让浙江卫星化学品运输有限公司股权的批复》，2010 年 4 月 28 日，卫星运输取得变更后的《企业法人营业执照》，成为公司全资子公司，股权转让价款由公司于 2010 年 4 月 30 日以现金支付 500 万元，款项来源于卫星丙烯酸自身经营积累。合并基准日为 2010 年 4 月 30 日，作为同一控制下企业合并，卫星丙烯酸自报告期期初起将卫星运输纳入合并财务报表范围。

公司的上述股权收购行为属同一实际控制人下的企业合并事项。收购事项发

生前一会计年度（2009 年度），扣除关联交易影响额前，卫星运输资产总额、营业收入和利润总额占卫星丙烯酸相应项目的比例如下：

单位：元

| 项目 | 资产总额 | 营业收入 | 利润总额 |
|---|---|---|---|
| | 2009.12.31. | 2009 年度 | 2009 年度 |
| 卫星运输 | 10,059,071.69 | 22,143,862.71 | 2,867,552.45 |
| 卫星丙烯酸（单体） | 400,470,018.44 | 610,387,905.99 | 61,217,199.98 |
| 占比 | 2.51% | 3.63% | 4.68% |

注 1：卫星运输数据已经天健事务所审核，但未出具正式审计报告。
注 2：卫星丙烯酸数据已经天健事务所审核，但未出具正式审计报告。

2009 年度，卫星运输向卫星丙烯酸（不含山特莱德）提供运输服务，实现营业收入 9,610,995.35 元。将卫星丙烯酸与卫星运输相关项目中受关联交易影响的金额扣除后，卫星运输资产总额、营业收入和利润总额占卫星丙烯酸相应项目的比例如下：

单位：元

| 项目 | 资产总额 | 营业收入 | 利润总额 |
|---|---|---|---|
| | 2009.12.31. | 2009 年度 | 2009 年度 |
| 卫星运输 | 8,814,481.55 | 12,532,867.36 | 1,622,962.31 |
| 卫星丙烯酸（单体） | 400,470,018.44 | 610,387,905.99 | 61,217,199.98 |
| 占比 | 2.20% | 2.05% | 2.65% |

由上表可知，不论是否考虑关联交易影响额，卫星运输主要财务指标占发行人相应项目的比例均小于 5%，本次收购未对发行人经营和业绩产生重大影响。

经核查，保荐机构认为，发行人上述吸收合并、全资控股合并行为均属于同一控制下的资产重组，是以卫星丙烯酸为改制主体，通过吸收合并和收购股权的方式，彻底解决同一控制下的关联交易及潜在的同业竞争问题，使发行人在资产、人员、机构、业务及财务方面的独立性得到加强，也使公司产业链更加完整，综合盈利能力和产业链优势提升，巩固并加强了行业骨干地位。在此基础上，发行人依法整体变更为股份有限公司。卫星丙烯酸吸收合并山特莱德、全资控股合并友联化工，自重组完成后，发行人已运行一个完整会计年度，符合《<首次公开发行股票并上市管理办法>第十二条发行人最近 3 年内主营业务没有发生重大

变化的适用意见——证券期货法律适用意见第 3 号》的相关规定。上述重组事项未引起公司实际控制人变化，管理层也未发生重大变化，吸收合并和股权收购行为均履行了必要的法律程序，关联交易定价不存在损害股东利益的情形。

经核查，发行人律师认为，发行人最近三年的吸收合并和收购控股股东所控制的企业的行为符合法律、行政法规的规定，未造成发行人的主营业务发生重大变化，符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条之关于“发行人最近三年内主营业务没有发生重大变化”的规定。发行人最近三年内董事、高级管理人员没有发生重大变化；实际控制人杨卫东和杨亚珍亦没有发生变更，符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条“关于发行人最近三年董事、监事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更”之规定。此外，经核验与上述资产收购有关的合同、协议、批复、批准证书及相应的工商变更登记文件，发行人律师认为上述资产收购行为符合当时法律、行政法规和规范性文件的规定，已履行必要的法律手续。

## 四、历次验资情况及发起人投入资产的计量属性

### （一）历次验资情况

**1、 2005 年 8 月，卫星丙烯酸成立时的验资**

卫星丙烯酸成立时，注册资本 726 万美元分三期缴足到位。第一期由卫星商贸以人民币现金折合 363 万美元缴纳出资，第二期由杨亚珍以现汇 100 万美元缴纳出资，第三期由杨亚珍以现汇 263 万美元缴纳出资。

2005 年 8 月 8 日，嘉兴中明会计师事务所对第一期出资进行了审验，并出具了嘉中会验外字[2005]第 62 号《验资报告》。根据该报告，截至 2005 年 8 月 8 日，公司已收到中方股东卫星商贸以现金出资 30,000,000 元，按注册资本币种折算的金额为 3,701,920 美元，其中第一期注册资本实缴 3,630,000 美元，占注册资本的 50%，其余 71,920 美元计入“其他应付款”。

2005 年 9 月 13 日，嘉兴中明会计师事务所对第二期出资进行了审验，并出具了嘉中会验外字[2005]第 74 号《验资报告》。根据该报告，截至 2005 年 9 月 8 日，公司已收到外方股东杨亚珍以美元现汇出资 1,000,000 美元。连同第一期出资，公司共收到股东缴纳的注册资本 4,630,000 美元，占注册资本的 63.77%。

2005 年 12 月 27 日，嘉兴中明会计师事务所对第三期出资进行了审验，并

出具了嘉中会验外字[2005]第 102 号《验资报告》。根据该报告，截至 2005 年 12 月 22 日，公司已收到外方股东杨亚珍以美元现汇出资 2,630,000 美元。连同第一期、第二期出资，公司共收到各方股东缴纳的注册资本 7,260,000 美元，占注册资本的 100%。

**2、 2009 年 12 月，卫星丙烯酸吸收合并山特莱德，注册资本变更为 74,783,416 元时的验资**

2009 年 12 月 17 日，浙江天健东方会计师事务所有限公司接受委托，并出具浙天会验[2009]254 号《验资报告》，审验截至 2009 年 12 月 16 日，公司已收到被吸收合并方山特莱德 2009 年 8 月 31 日的资产、负债和所有者权益而新增的注册资本（实收资本）合计 16,000,000 元。公司原注册资本 7,260,000 美元，按其历次股东出资缴付日的汇率中间价折算人民币为 58,783,416 元。吸收合并后，公司的注册资本变更为 74,783,416 元。

**3、 2010 年 4 月，卫星丙烯酸新增股东并增资至 12,000 万元时的验资**

2010 年 4 月 30 日，浙江中铭会计师事务所有限公司接受委托，并出具浙中会验[2010]第 135 号《验资报告》，审验截至 2010 年 4 月 29 日，公司已收到全体股东缴纳的新增注册资本（实收资本）45,216,584 元，其中：中方股东卫星丙烯酸以现金出资 23,712,438 元；中方股东茂源投资以现金出资 10,200,000 元；外方股东杨亚珍以美元现汇出资 1,659,965 美元，按出资当日的汇率折合人民币 11,331,751.07 元，其中多于注册资本认缴额的美元 4,043.81 元折合人民币 27,605.07 元，作为溢价计入“资本公积”。变更后累计的注册资本为 120,000,000 元。

2011 年 2 月 10 日，天健会计师事务所有限公司接受委托，对上述新增注册资本 45,216,584 元到位情况进行复核，并出具天健验[2011]48 号《关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司新增 45,216,584.00 元注册资本到位情况的复核报告》，审验截至 2010 年 4 月 29 日，卫星丙烯酸新增注册资本 45,216,584.00 元，业已全部到位。

**4、 2010 年 9 月，卫星丙烯酸整体变更设立为股份有限公司，注册资本变更为 15,000 万元时的验资**

2010 年 9 月 2 日，浙江天健会计师事务所有限公司接受委托，对浙江卫星石化股份有限公司（筹）截至 2010 年 4 月 30 日申请登记的注册资本实收情况进

行审验，出具了天健验[2010]253 号《验资报告》。根据该审验，截至 2010 年 9 月 2 日，浙江卫星石化股份有限公司（筹）已收到全体出资者所拥有的截至 2010 年 4 月 30 日浙江卫星丙烯酸制造有限公司经审计的净资产 367,247,025.54 元，根据《公司法》及财政部、国家安监总局联合发布的财企[2006]478 号《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》的有关规定，将扣除专项储备 26,948,235.79 元后的余额 340,298,789.75 元作为出资，按照 2.2686585983:1 的折股比例折合为股份总数 150,000,000 股，每股面值 1 元，转作股本 150,000,000 元；扣除专项储备和折股后的净资产余额 190,298,789.75 元，列入公司资本公积（股本溢价）。

### （二）公司设立时发起人投入资产的计量属性

2010 年 6 月 7 日，卫星丙烯酸董事会决议，以 2010 年 4 月 30 日经审计的账面净资产 367,247,025.54 元为基础，扣除专项储备 26,948,235.79 元后的余额 340,298,789.75 元，按照 2.2686585983:1 的比例折为股份 15,000 万股，整体变更为浙江卫星石化股份有限公司。天健事务所接受委托，对公司设立时各发起人投入资本进行审验，并出具天健验[2010]第 253 号《验资报告》。

根据该验资报告，截至 2010 年 9 月 2 日，公司注册资本已全部缴清，变更后注册资本（股本总额）为 150,000,000 元，每股面值 1 元，扣除专项储备和折股后的净资产余额 190,298,789.75 元计入资本公积。

发起人自股份有限公司设立至今，未进行增资扩股、送股及公积金转增股本，股本未发生变化。

## 五、发行人组织结构

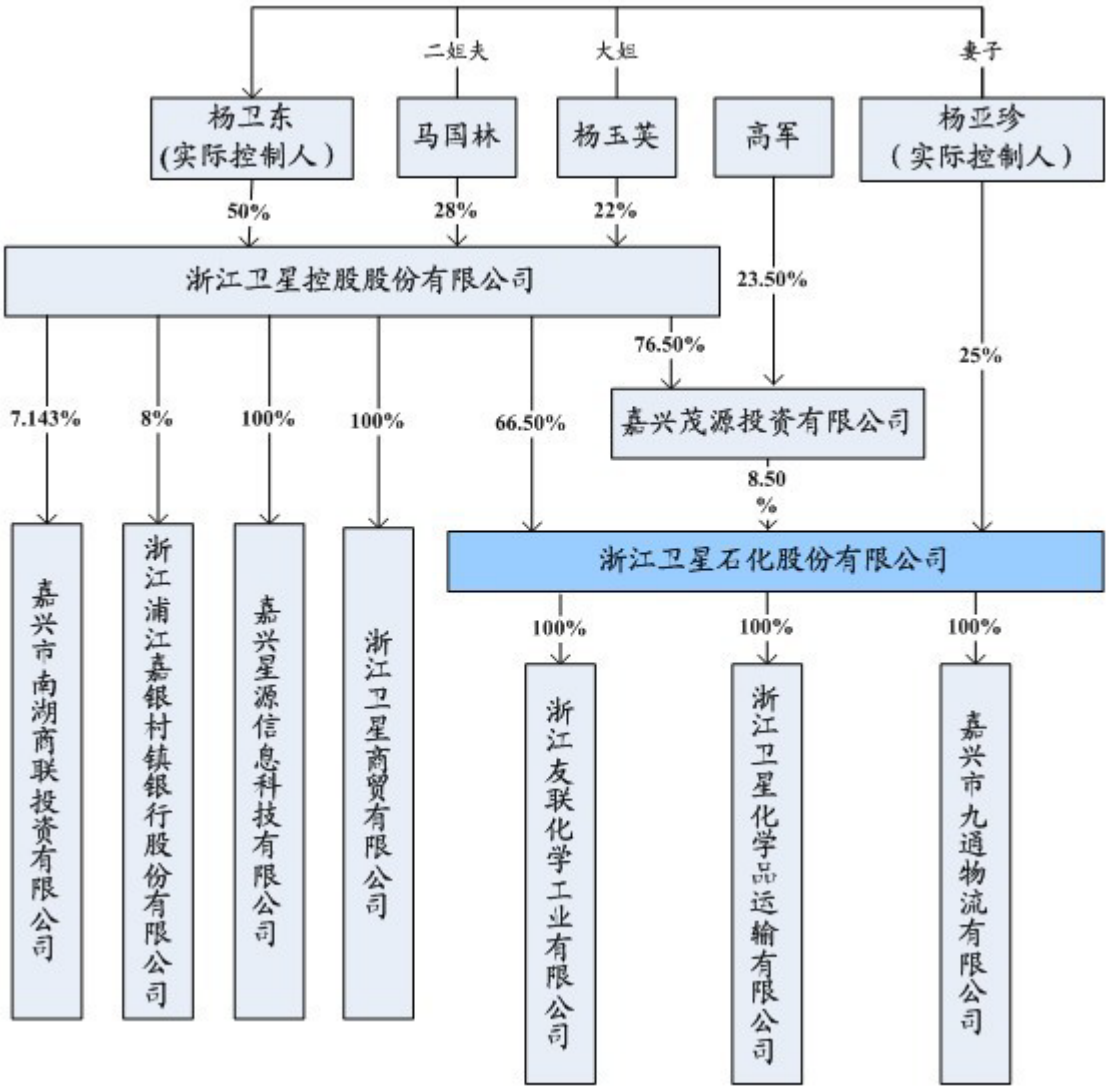
### （一）发行人重要关联方股权关系图

除通过卫星控股及本公司间接控制或参股其他企业外，实际控制人杨卫东和杨亚珍夫妇无其他对外投资。

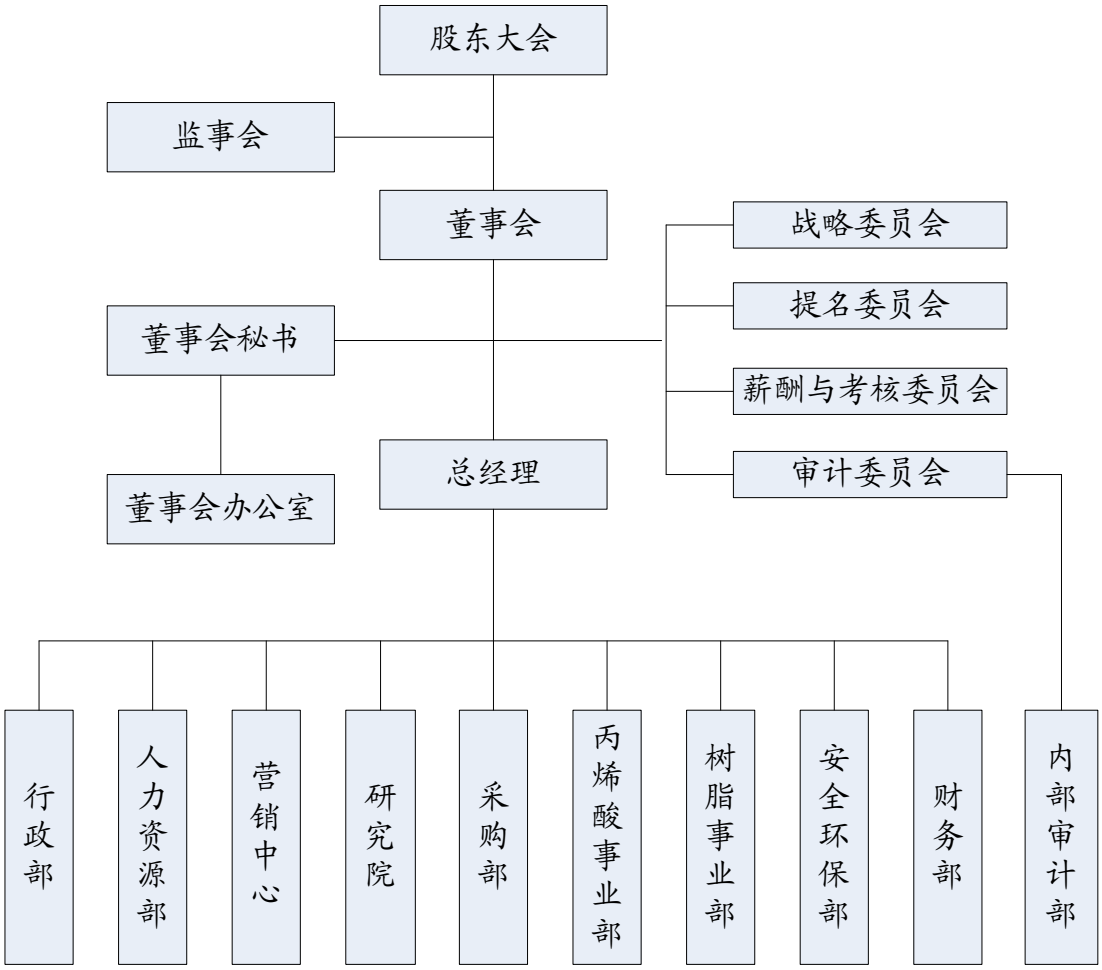
本公司重要关联方包括：（1）公司发起人：卫星控股、茂源投资、自然人杨亚珍；（2）直接持有公司 5%以上股份的主要股东：卫星控股、茂源投资、自然人杨亚珍；（3）公司控股股东：卫星控股；（4）公司实际控制人：杨卫东、杨亚珍夫妇；（5）除本公司外，卫星控股拥有的控股子公司：卫星商贸、茂源投资、

星源科技；（6）公司的控股子公司：友联化工、卫星运输、九通物流；（7）卫星控股的参股公司：商联投资、浦江嘉银银行；（8）除实际控制人外，其他间接股东：马国林、杨玉英、高军。

公司重要关联方股权关系如下图所示：



## （二）发行人的内部组织机构




## （三）发行人职能部门设置及运作情况

公司职能部门的主要职责如下：

**1、 董事会办公室**

负责拟订公司法人治理层面的基本制度和规章，促进董事会、股东大会规范运作，协助董事长办理董事会、股东大会闭会期间的日常事务；负责按法定程序筹备董事会会议和股东大会，并进行会议的记录工作；督促检查董事会决议、股东大会决议事项的落实情况；负责起草和递交董事会工作报告及相关文件，办理董事会、股东大会的各项法律文书；负责与各子公司董事会及相关工作机构的联系，加强业务管理，促进规范运作；负责保管公司的股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料以及董事会印章、董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；积极协助董事会专门委员会、独立董事和其他董事开展各项工作；负责督促依法规范运作，负责股权事务、关联交易、公司

信息披露和投资者关系管理及其他对外沟通事项；积极协助董事、监事和高级管理人员了解相关法律、法规、规章、公司章程及其他规定。

**2、 行政部**

全面负责公司的行政、后勤、总务、环卫、保卫、车辆的管理。负责公司公共卫生管理，包括公共卫生管理，花卉管理等；负责办公用品的费用预算、申购、领用、发放并建立台账；负责公司相关行政审批手续的办理以及相关证件管理等；负责公司食堂管理，包括食堂伙食质量、卫生、费用控制等；负责公司宿舍管理，包括完善宿舍管理规定，建立健全宿舍管理台账，做好租房费用管理等；负责行政车辆的管理与维护，车辆租赁，行政车辆所产生费用的审核，对油耗、维修与保养的管理并建立台账；负责公司保卫管理；负责公司通讯号码、短信平台以及相关费用管理、公司水电费管理、饮用水的管理。

**3、 人力资源部**

负责组织制定人力资源整体战略规划和组织规划；负责提出机构设置和岗位职责设计方案，对公司组织结构设计提出改进方案；负责工作分析、岗位说明书与定岗定编工作；负责制定并完善薪酬考核、招聘、培训及人事管理等制度；负责人力资源成本预算，监督控制预算的执行；负责集团公司各部门人力资源薪酬、招聘、培训以及绩效、员工关系等方面的工作；负责招聘优秀管理团队，实施人才发展储备计划，为公司主管以上的管理者进行职业生涯规划设计；负责人力资源部门日常管理工作；负责本部门员工工作考核、激励；协助推动企业文化建设；负责公司员工年度体检及各种先进评比工作。

**4、 营销中心**

负责公司产品销售日常工作；制定公司销售策略，编制销售计划，展开市场调研；建立销售网络，定期或不定期走访客户，建立客户档案和信息反馈网；负责制订部门内部管理及考核办法；负责业务员出勤及差旅费的监督，销售业绩的考核；完善发货程序，抓好产品的追踪管理；配合研究院、各事业部搞好产品结构调整；认真做好市场动态分析，适时调整市场营销策略；负责销售合同履行，及时催收销售货款；根据市场适时调整价格。

**5、 研究院**

负责研究行业最新产品的技术发展方向，对公司产品未来发展方向提出方案及建议，并制定技术发展战略规划，提供技术支持；指导、追踪、收集国内外相

关行业的发展动态、技术标准、最新技术动态，收集国内外竞争对手的相关技术资料信息；参与新项目或技改项目中整机、成套设备、重要备品备件采购的技术评审工作；监控研发项目的实施效果，指导、实施后期的完善工作；参与重大开发项目的评审、验收工作；负责工程建设的审计、验收工作；建立并维护与政府科技职能部门、中介咨询服务机构、大专院所、行业协会的良好合作关系。

**6、 采购部**

负责根据生产计划，制定材料采购计划、编制采购预算；组织对物资市场信息的收集和分析；建立供应商相关档案，在授权范围内选择供货商，建立供应商综合考评体系，与供应商维持良好合作关系，积极发展战略合作路线；根据公司采购需求，收集供货商信息，主持询价、比价、谈判基础上挑选供货商；与供货商签订采购合同及订单，到货后根据入库验收单及合同向财务部门办理付款手续；与供货商签订售后服务协议并处理争议及商务索赔事项等。

**7、 丙烯酸事业部、树脂事业部**

负责编制部门的长远发展规划和年度生产经营综合计划，提出各个时期部门的奋斗目标和中心工作；负责部门的技术革新和工艺管理；负责部门设备和公用工程项目管理，编制设备的检修计划，定期保养与检修；负责实行全面质量管理，确保产品质量稳定提高，满足用户需求；负责做好部门安全生产、环境保护、劳动保护工作，保证安全文明生产；负责编制突发事件的应急方案，提高安全生产的应对能力；负责编制部门各岗位的作业标准和作业规程并严格贯彻执行；负责制定部门各项管理规章制度并贯彻执行；负责后备人才的选拔、培养以及员工岗位技能的培训工作，不断提高部门人才素质。

**8、 安全环保部**

负责现场安全监察与管理，贯彻落实上级部门有关安全生产的方针、政策；负责组织公司安全生产大检查，对查出的隐患制订防范措施，检查监督隐患整改工作的完成情况；负责检查各生产事业部对安全技术装备和劳动防护用品的维护、保养和使用情况；负责组织制订公司安全管理制度和安全应急措施，组织定期的安全教育和应急演练；负责公司各类安全环保事故的调查、处理和汇总；负责公司环保综合管理，编制和完善公司环保各项管理规章制度或规定；负责组织定期环保知识教育；负责公司清洁生产、“三同时”验收；负责新建和改扩建项目环境保护评价和竣工验收工作。

**9、 财务部**

负责公司财务、会计及税收的核算工作；负责制定并实施财务管理、会计核算、预算管理、资金管理、资产管理工作的规章制度和工作程序；有效实施资金使用计划；实施税收政策，按期缴纳税款，接受税务和其他有关部门的业务指导及监督、检查；负责组织公司合并会计报表的编制及分析工作；参与投、融资的计划与运作。

**10、 内部审计部**

负责日常审计工作联络和会议组织等工作；在审计委员会的授权范围内，行使内部审计监督权，依法检查会计账目及其相关资产，对财务收支的真实性、合法性、有效性进行监督和评议；对公司的资金运作、资产利用情况及其他财务运作情况进行分析评价，保证公司资产的真实和完整。

## （四）发行人控股、参股公司情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司共有 3 家子公司，均为全资子公司，最近一年一期主要财务数据如下：

单位：万元

| 公司名称 | 总资产 | | 净资产 | | 净利润 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011.6.30. | 2010.12.31. | 2011.6.30. | 2010.12.31. | 2011年1-6月 | 2010年度 |
| 友联化工 | 13,836.77 | 11,039.86 | 9,999.99 | 8,777.16 | 1,048.62 | 2,988.09 |
| 卫星运输 | 1,492.91 | 1,173.27 | 1,247.52 | 1,036.85 | 195.00 | 315.60 |
| 九通物流 | 1,809.36 | 1,550.27 | 940.66 | 966.62 | -25.96 | -33.38 |

注：友联化工、卫星运输、九通物流 2010 年财务数据已经天健事务所审计，并分别出具天健审[2011]83 号、天健审[2011]77 号、天健审[2011]955 号《审计报告》；友联化工 2011 年 1-6 月财务数据已经天健事务所审计并出具天健审[2011]4744 号《审计报告》；卫星运输、九通物流 2011 年 1-6 月财务数据已经天健事务所审计，但未出具正式审计报告。

**1、 浙江友联化学工业有限公司**

（1） 基本情况

注册号：330400000004245

住所： 嘉兴市嘉兴工业园步焦路东侧

法定代表人：杨玉英

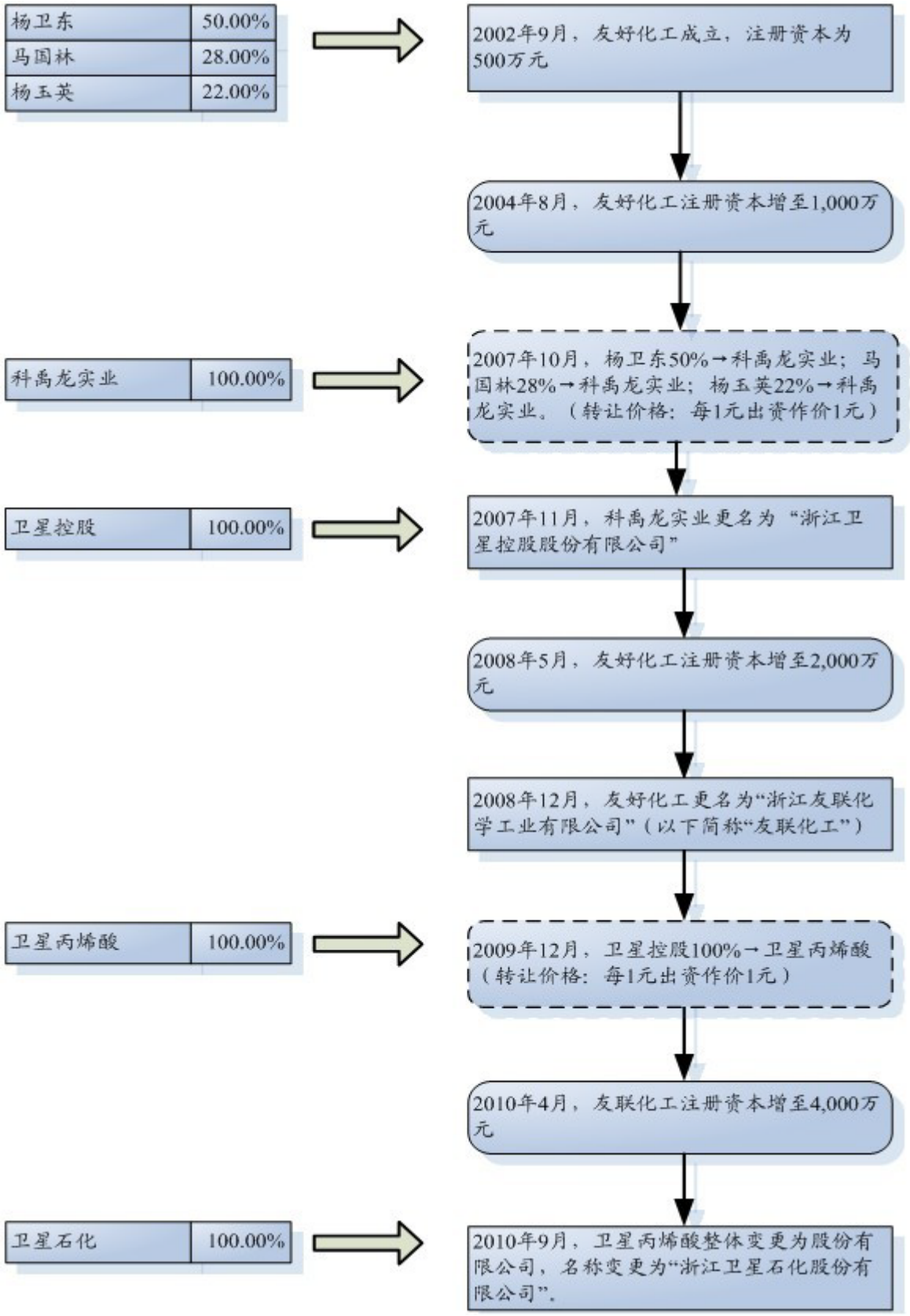
注册资本：4,000 万元

成立日期：2002 年 9 月 25 日

经营范围：许可经营项目：年产：甲基丙烯酸甲酯 6000 吨、2B 油（邻氯对氨基甲苯）1500 吨、3H 酸（丙烯酸）和 4H 酸（甲基丙烯酸）10000 吨（凭有效浙江省危险化学品生产、储存批准证书经营）；自产稀（废）盐酸、自产稀（废）硫酸的销售；一般经营项目：其他化工产品（不含危险化学品、易制毒化学品、化学试剂）的生产；从事化工机械设备、零配件、原辅材料的批发。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）。

（2） 历史沿革

友联化工历史沿革如下图所示：




① 2002 年 9 月，友好化工成立

2002 年 9 月 20 日，杨卫东、马国林、杨玉英决定共同投资设立友好化工并签署该公司章程。同日，经嘉兴新联会计师事务所审验，并出具嘉新验[2002]487

号《验资报告》，确认截至 2002 年 9 月 20 日，友好化工注册资本（实收资本）500 万元已全部出资到位，股东均以货币资金出资。2002 年 9 月 25 日，友好化工在嘉兴市工商行政管理局注册成立，取得注册号为 3304022101876 号《企业法人营业执照》。友好化工成立时股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 250 | 50.00% |
| 2 | 马国林 | 140 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 110 | 22.00% |
| 合计 | | 500 | 100.00% |

② 2004 年 8 月，友好化工注册资本增至 1,000 万元

2004 年 8 月 8 日，经友好化工股东决定，同意注册资本增至 1,000 万元。2004 年 8 月 12 日，经嘉兴新联会计师事务所的审验，并出具嘉新验[2004]第 663 号《验资报告》，确认截至 2004 年 8 月 12 日，友好化工已收到全体股东缴纳的新增注册资本（实收资本）500 万元，均以货币资金出资。2004 年 8 月 18 日，友好化工取得变更后的《企业法人营业执照》。变更后股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 500 | 50.00% |
| 2 | 马国林 | 280 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 220 | 22.00% |
| 合计 | | 1,000 | 100.00% |

③ 2007 年 10 月，友好化工第一次股权变更

2007 年 10 月 22 日，友好化工通过股东会决议，同意杨卫东、马国林、杨玉英分别将所持该公司 50%、28%、22%股权计 500 万元、280 万元、220 万元以 1:1 的价格转让给科禹龙实业。同日，杨卫东、马国林、杨玉英分别与科禹龙实业签订《股权转让协议》，同意其他股东转让股权，并放弃优先受让权。2007 年 10 月 24 日，友好化工取得变更后的《企业法人营业执照》。变更后股东出资如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 科禹龙实业 | 1,000 | 100.00% |

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 合计 | | 1,000 | 100.00% |

注：2007 年 11 月，科禹龙实业名称变更为“浙江卫星控股股份有限公司”。

④ 2008 年 5 月，友好化工注册资本增至 2,000 万元

2008 年 5 月 9 日，经友好化工股东决定，同意友好化工注册资本（实收资本）增至 2,000 万元。2008 年 5 月 9 日，经嘉兴恒信会计师事务所的审验，并出具嘉恒会内验[2008]083 号《验资报告》，确认截至 2008 年 5 月 9 日，友好化工已收到全体股东缴纳的新增注册资本（实收资本）1,000 万元，均以货币资金出资。2008 年 5 月 12 日，友好化工取得变更后的《企业法人营业执照》。

⑤ 2008 年 12 月，友好化工更名为“浙江友联化学工业有限公司”

2008 年 11 月 26 日，经友好化工股东决定，同意将原公司名称由“浙江友好化学工业有限公司”变更为“浙江友联化学工业有限公司”。2008 年 12 月 1 日，友联化工取得变更后的《企业法人营业执照》。

⑥ 2009 年 12 月，友联化工第二次股权变更

2009 年 12 月，卫星丙烯酸收购卫星控股所持友联化工 100%的股权。2009 年 12 月 29 日，友联化工取得变更后的《企业法人营业执照》。变更后股东出资如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星丙烯酸 | 2,000 | 100.00% |
| 合计 | | 2,000 | 100.00% |

⑦ 2010 年 4 月，友联化工注册资本增至 4,000 万元

2010 年 4 月 6 日，经友联化工股东决定，同意友联化工注册资本（实收资本）增至 4,000 万元，并相应修改公司章程。同日，经浙江中铭会计师事务所的审验，并出具浙中会验[2010]第 091 号《验资报告》，确认截至 2010 年 4 月 6 日，友联化工已收到全体股东缴纳的新增注册资本（实收资本）2,000 万元，均以货币资金出资。2010 年 4 月 7 日，友联化工取得变更后的《企业法人营业执照》。变更后股东出资如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星丙烯酸[注] | 4,000 | 100.00% |
| 合计 | | 4,000 | 100.00% |

注：2010 年 9 月，卫星丙烯酸整体变更为股份有限公司，名称为“浙江卫星石化股份有限公司”。

**2、 浙江卫星化学品运输有限公司**

（1） 基本情况

注册号：330403000003616

住所：嘉兴市南湖区嘉兴工业园区步焦路 1 号

法定代表人：杨玉英

注册资本：500 万元

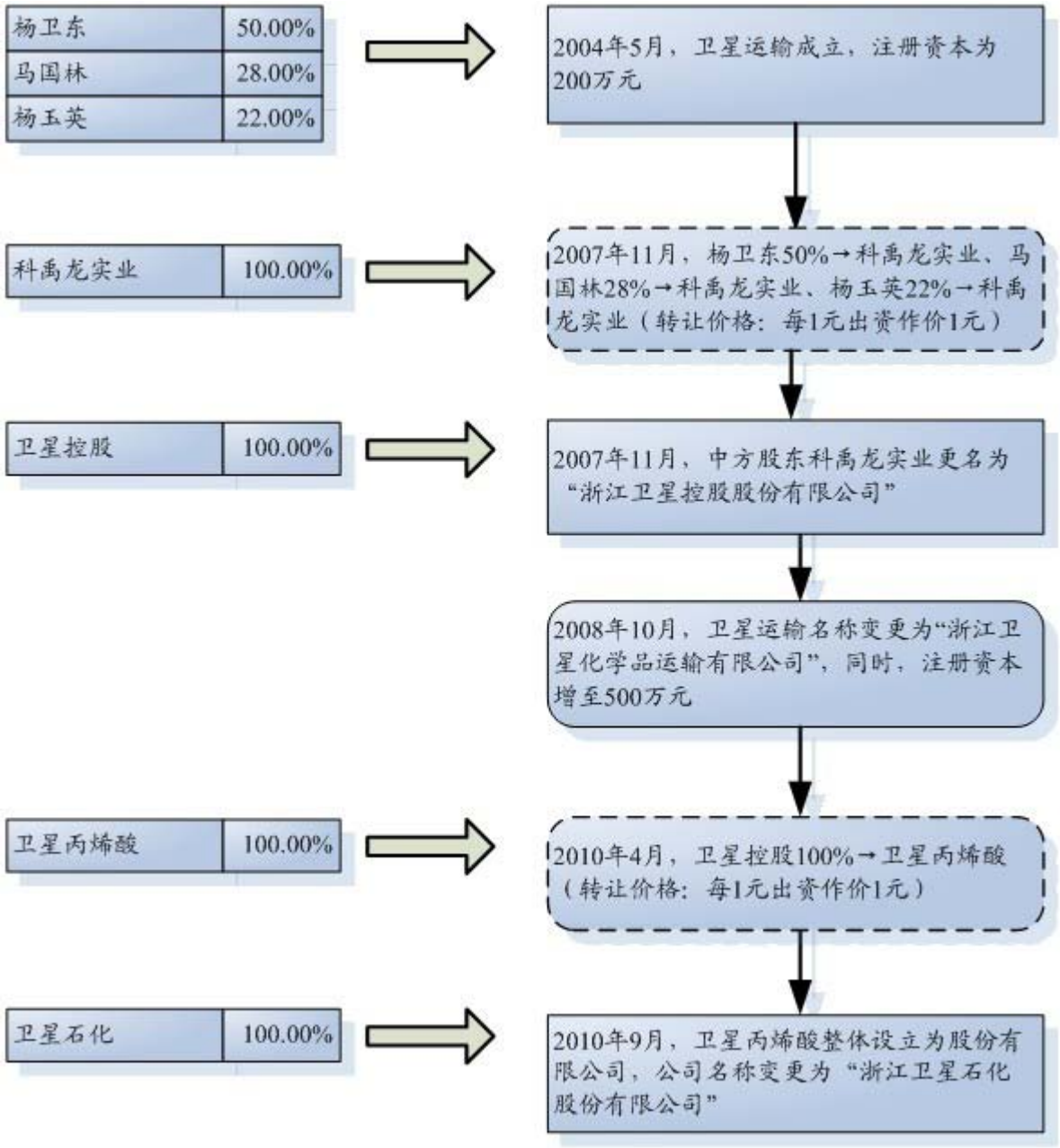
实收资本：500 万元

成立日期：2004 年 5 月 11 日

经营范围：许可经营项目：货运：普通货运、货物专用运输（集装箱）、经营性危险货物运输（气体类 1 项、易燃液体类、易燃固体、易于自燃物资、遇水放出易燃气体的物资类 1 项、氧化性物资和有机过氧化物类 1 项、毒性物资和感染性物质类 1 项、腐蚀性物质类）（道路运输经营许可证有效期至 2014 年 5 月 16 日）；一般经营项目：劳务派遣。（以上经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

（2） 历史沿革

卫星运输历史沿革如下图所示：




① 2004 年 5 月，卫星运输设立

2004 年 5 月 6 日，杨卫东、马国林、杨玉英决定设立嘉兴市卫星化学危险品运输有限公司并签署该公司章程。2004 年 5 月 9 日，经嘉兴新联会计师事务所的审验，并出具嘉新验[2004]第 433 号《验资报告》，确认截至 2004 年 5 月 9 日，卫星运输注册资本（实收资本）已全部出资到位，股东均以货币资金出资。2004 年 5 月 11 日，卫星运输在嘉兴市工商行政管理局注册成立，取得注册号为 3304002700422 号《企业法人营业执照》。卫星运输成立时股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 100 | 50.00% |
| 2 | 马国林 | 56 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 44 | 22.00% |
| 合计 | | 200 | 100.00% |

② 2007 年 11 月，卫星运输第一次股权变更

2007 年 10 月 22 日，杨卫东、马国林、杨玉英分别与科禹龙实业签订《股权转让协议》，分别将其所持卫星运输 50%、28%、22%的股权计 100 万元、56 万元、44 万元，以 1:1 的价格转让给科禹龙实业。同日，经卫星运输股东会决议，同意上述股权转让事项，并相应修改合同章程。2007 年 11 月 5 日，卫星运输取得注册号为 330403000003616 的《企业法人营业执照》。变更后股东出资如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 科禹龙实业[注] | 200 | 100.00% |
| 合计 | | 200 | 100.00% |

注：2007 年 11 月，科禹龙实业名称变更为“浙江卫星控股股份有限公司”。

③ 2008 年 10 月，卫星运输更名及注册资本增至 500 万元

2008 年 10 月 7 日，经卫星运输股东会决议，同意将公司名称“嘉兴市卫星化学危险品运输有限公司”变更为“浙江卫星化学品运输有限公司”；注册资本（实收资本）由 200 万元增至 500 万元，并相应修改公司章程。2008 年 10 月 8 日，经嘉兴恒信会计师事务所审验，并出具嘉恒会内验[2008]205 号《验资报告》，确认截至 2008 年 10 月 8 日，卫星运输已收到全体股东缴纳的新增注册资本（实收资本）300 万元，均以货币资金出资。2008 年 10 月 10 日，卫星运输取得变更后的《企业法人营业执照》。

变更后股东出资如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 500 | 100.00% |
| 合计 | | 500 | 100.00% |

④ 2010 年 4 月，卫星运输第二次股权变更

2010 年 4 月，卫星丙烯酸收购卫星控股所持卫星运输 100%的股权。2010 年 4 月 28 日，卫星运输取得变更后的《企业法人营业执照》，卫星运输成为卫星丙烯酸全资子公司。变更后股东出资如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星丙烯酸[注] | 500 | 100.00% |
| 合计 | | 500 | 100.00% |

注：2010 年 9 月，卫星丙烯酸整体变更为股份有限公司，名称为“浙江卫星石化股份有限公司”。

**3、 嘉兴市九通物流有限公司**

（1） 基本情况

注册号：330405000009019

住所：嘉兴港区平海路西侧 1 幢 101 室

法定代表人：马图俊

注册资本：1,000 万元

实收资本：1,000 万元

成立日期：2010 年 3 月 8 日

经营范围：许可经营项目：丙烯储存（凭有效危险化学品生产、储存批准证书经营）；一般经营项目：货物运输代理，物流信息咨询。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

（2） 历史沿革

2010 年 3 月 5 日，卫星丙烯酸通过股东会决议，决定投资设立嘉兴市九通物流有限公司并签署该公司章程。同日，浙江中铭会计师事务所出具浙中会验[2010]第 047 号《验资报告》，审验截至 2010 年 3 月 5 日，九通物流申请设立登记的注册资本（实收资本）已全部出资到位，股东以货币资金出资。2010 年 3 月 8 日，九通物流在嘉兴市工商行政管理局注册成立，取得注册号为 330405000009019 号《企业法人营业执照》。

九通物流成立时注册资本为 1,000 万元，股东出资如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星丙烯酸[注] | 1,000 | 100.00% |

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 合计 | | 1,000 | 100.00% |

注：2010 年 9 月，卫星丙烯酸整体变更为股份有限公司，名称变更为“浙江卫星石化股份有限公司”。

考虑到公司所在地临近乍浦港，随着生产规模的扩大，公司现用原料丙烯的需求量随之增大，通过港口运输成为必然。为方便原材料到港中转及仓储，公司决定由位于嘉兴港区的九通物流建造储罐专门用于临时存放到港原料，公司已于 2011 年 5 月 23 日办理九通物流经营范围变更手续，增加“丙烯储存”经营项目，并取得《危险化学品生产、储存批准证书》。九通物流成立至今，股权结构未发生变更。

## 六、主要股东基本情况

### （一）发起人基本情况

本公司现有 3 名股东卫星控股、茂源投资、杨亚珍，均为发起人，均直接持有公司 5%以上股份：（1）卫星控股，直接持有公司股份 9,975 万股，持股比例为 66.50%；（2）茂源投资，直接持有公司股份 1,275 万股，持股比例为 8.50%。（3）杨亚珍，直接持有公司股份 3,750 万股，持股比例为 25.00%。

各发起人基本情况如下：

**1、 浙江卫星控股股份有限公司**

卫星控股为本公司控股股东，本次发行前直接持有本公司 9,975 万股，占股份总数的 66.50%，通过其子公司茂源投资间接持有本公司 975.375 万股，占股份总额的 6.5025%。卫星控股通过直接和间接持股，合计持有本公司 10,950.375 万股，占股份总额的 73.0025%。

（1） 基本情况

注册号：330000000008341

住所：浙江省嘉兴总部商务花园 88 号 803 室

法定代表人：杨卫东

成立时间：1999 年 7 月 28 日

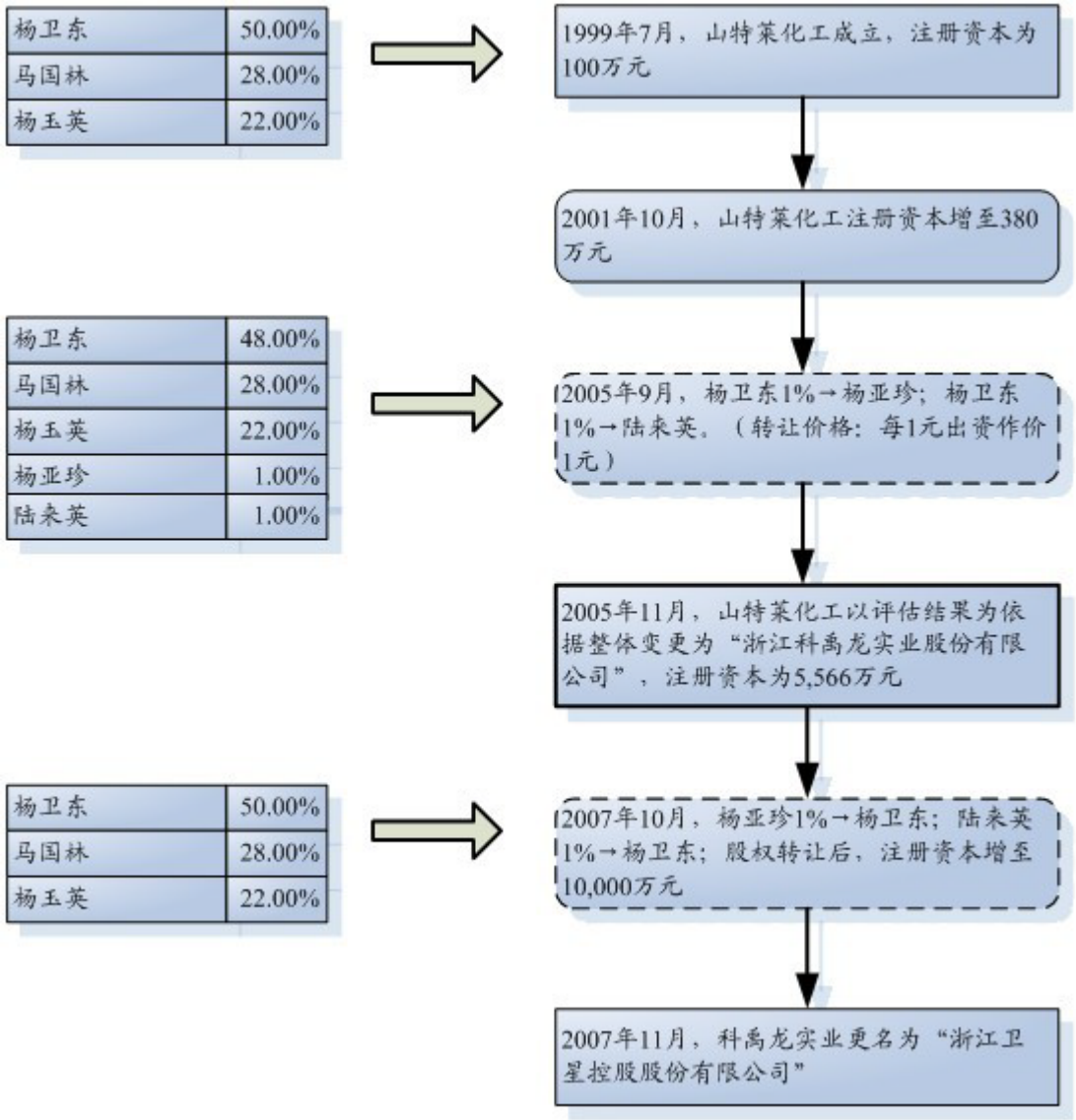
注册资本：10,000 万元

公司类型：股份有限公司（非上市）

经营范围：一般经营项目：实业投资，投资咨询，企业管理咨询，纺织品的销售，经营进出口业务（国家法律法规禁止、限制的除外）。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

（2） 历史沿革

卫星控股历史沿革如下图所示：




卫星控股设立时名称为“嘉兴市山特莱化工有限公司”，注册资本为100万元，均为货币资金出资。根据嘉兴市审计事务所于1999年7月19日出具的嘉审所验[1999]219号《验资报告》，出资明细如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 50 | 50.00% |
| 2 | 马国林 | 28 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 22 | 22.00% |
| 合计 | | 100 | 100.00% |

2001 年 10 月 8 日，山特莱化工通过股东会决议，同意股东以货币资金等比例出资，增加注册资本 280 万元，增资后注册资本变更为 380 万元。2001 年 10 月 16 日，嘉兴昌信会计师事务所出具嘉昌会所验[2001]445 号《验资报告》，2001 年 10 月 18 日，山特莱化工取得变更后的《企业法人营业执照》，本次增资后，股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 190.00 | 50.00% |
| 2 | 马国林 | 106.40 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 83.60 | 22.00% |
| 合计 | | 380.00 | 100.00% |

2005 年 9 月 20 日，山特莱化工通过股东会决议，同意杨卫东将所持该公司 1%的股权（计 3.80 万元）转让给杨亚珍，将另外 1%的股权（计 3.80 万元）转让给陆来英，转让价格均按注册资本 1:1 作价。2005 年 9 月 22 日，山特莱化工取得变更后的《企业法人营业执照》。本次股权转让后，山特莱化工股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 182.40 | 48.00% |
| 2 | 马国林 | 106.40 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 83.60 | 22.00% |
| 4 | 杨亚珍 | 3.80 | 1.00% |
| 5 | 陆来英 | 3.80 | 1.00% |
| 合计 | | 380.00 | 100.00% |

2005 年 9 月 29 日，山特莱化工通过股东会决议，同意山特莱化工整体改制为“浙江科禹龙实业股份有限公司”，原股东作为科禹龙实业的发起人。2005

年 10 月 8 日，山特莱化工通过股东会决议，同意嘉兴中明会计所出具的嘉中会评报[2005]第 116 号《资产评估报告》的评估结果，确认山特莱化工以 2005 年 9 月 30 日为评估基准日的资产总额为 96,618,024.44 元，负债总额为 40,951,874.94 元，净资产为 55,666,149.50 元，其中 55,660,000 元按 1:1 的比例折为科禹龙实业的股本，其余 6,149.50 元作为资本公积。同日，全体股东签订《股权界定书》，同意设立科禹龙实业，股本总额 5,566 万股，股权界定为：杨卫东 2,671.68 万股，占总股本的 48%，马国林 1,558.48 万股，占总股本的 28%，杨玉英 1,224.52 万股，占总股本的 22%，杨亚珍 55.66 万股，占总股本的 1%，陆来英 55.66 万股，占总股本的 1%。2005 年 10 月 9 日，嘉兴中明会计所出具嘉中会验内字（2005）162 号《验资报告》，审验截至 2005 年 10 月 8 日，科禹龙实业已收到全体股东缴纳的注册资本 5,566 万元，均以净资产出资。2005 年 10 月 31 日，浙江省政府出具浙政股（2005）68 号《关于同意发起设立浙江科禹龙实业股份有限公司的批复》，同意山特莱化工整体变更为科禹龙实业。2005 年 11 月 3 日，全体股东签署《创立大会议事录》，通过科禹龙实业的筹建报告、公司章程。2005 年 11 月 7 日，嘉兴市环保局向浙江省工商局出函，同意山特莱化工整体变更为科禹龙实业。2005 年 11 月 16 日，科禹龙实业完成工商变更登记手续，并于浙江省工商局领取注册号为 3300001011657 的《企业法人营业执照》。

科禹龙实业设立时，股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 持股数（万股） | 持股比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 2,671.68 | 48.00% |
| 2 | 马国林 | 1,558.48 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 1,224.52 | 22.00% |
| 4 | 杨亚珍 | 55.66 | 1.00% |
| 5 | 陆来英 | 55.66 | 1.00% |
| 合计 | | 5,566.00 | 100.00% |

2007 年 8 月 18 日，科禹龙实业通过股东大会决议，同意杨亚珍和陆来英分别将其所持该公司 1%的股权计 55.66 万元以 1:1 的价格转让给杨卫东。同日，双方签订《股权转让协议》。股权转让完毕后，2007 年 10 月 12 日，科禹龙实业通过股东大会决议，增加注册资本至 10,000 万元，增资部分由股东以货币资金等比例出资。科禹龙实业此次股权结构变更与增资行为一并办理工商变更手

续。

2007年10月17日，嘉兴中明会计师事务所出具嘉中会验内[2007]223号《验资报告》，审验截至2007年10月16日，科禹龙实业已收到新增注册资本4,434万元，均以货币出资，累计实收资本10,000万元。2007年10月17日，科禹龙实业取得变更后的《企业法人营业执照》，注册号为330000000008341。增资后，科禹龙实业的股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 持股数（万股） | 持股比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 杨卫东 | 5,000 | 50.00% |
| 2 | 马国林 | 2,800 | 28.00% |
| 3 | 杨玉英 | 2,200 | 22.00% |
| 合计 | | 10,000 | 100.00% |

科禹龙实业在经营发展过程中，逐步由生产型企业向投资型企业转型。科禹龙实业2005年整体变更为股份有限公司后，于2007年搬迁至嘉兴市嘉兴工业园区，期间因搬迁事项中断业务经营达一年以上。此间，卫星商贸和杨亚珍以现金出资共同设立了卫星丙烯酸和山特莱德，并由山特莱德承接原科禹龙实业的高分子乳液业务，卫星丙烯酸则专门从事丙烯酸及酯的生产、销售。2007 年 11 月，科禹龙实业受让卫星商贸持有的卫星丙烯酸和山特莱德的股权，成为一家控股型企业。

2007年11月19日，浙江科禹龙实业股份有限公司更名为“浙江卫星控股股份有限公司”。

（3） 最近一年及一期主要财务数据

截至2010年12月31日，卫星控股（母公司）总资产53,686.68万元，净资产53,159.95万元，2010年度净利润22,468.73万元；合并总资产135,365.20万元，合并净资产73,883.31万元，合并净利润24,692.32万元。（以上数据已经嘉兴恒信会计师事务所审计，并出具嘉恒会内审（2011）033号《审计报告》）

截至2011年6月30日，卫星控股（母公司）总资产77,855.42万元，净资产77,745.08万元，2011年1-6月净利润27,579.92万元；合并总资产190,116.35万元，合并净资产103,143.30万元，合并净利润26,833.76万元。（以上数据未经审计）

**2、 嘉兴茂源投资有限公司**

（1） 基本情况

注册号：330402000061248

住所：嘉兴市嘉兴总部商务花园 88 号 805 室

法定代表人：杨卫东

注册资本：1,020 万元

实收资本：1,020 万元

成立日期：2010 年 3 月 31 日

经营范围：许可经营项目：无；一般经营项目：投资与资产管理。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

（2） 历史沿革

2010 年 3 月 26 日，卫星控股决定投资设立“嘉兴茂源投资有限公司”。2010 年 3 月 29 日，经嘉兴恒信会计师事务所审验出具嘉恒会内验（2010）078 号《验资报告》，确认截至 2010 年 3 月 29 日，茂源投资注册资本（实收资本）1,020 万元已出资到位，均以货币资金出资。茂源投资成立时，股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 1,020 | 100.00% |
| 合计 | | 1,020 | 100.00% |

2010 年 10 月 18 日，卫星控股与高军签订《股权转让协议》，约定卫星控股将其所持茂源投资 23.50%的股权计 239.70 万元以平价转让给高军。同日，经茂源投资股东会决议，同意上述股权转让事项。2010 年 10 月 29 日，茂源投资取得变更后《企业法人营业执照》。茂源投资股权变更后，股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 780.30 | 76.50% |
| 2 | 高军 | 239.70 | 23.50% |
| 合计 | | 1,020.00 | 100.00% |

（3） 公司治理结构

茂源投资董事会成员为 3 人，由股东委派。董事会成员为杨卫东、马国林、

杨玉英。茂源投资不设监事会，设监事 1 名，由股东委派。监事胡肖龙，为卫星石化总经理办公室主任、友联化工监事。茂源投资设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘。

（4） 主要财务数据

茂源投资自 2010 年成立以来除投资卫星石化外，未发生其他投资业务。根据嘉兴恒信会计师事务所出具的嘉恒会内审（2011）176 号《审计报告》及未经审计的 2011 年 1-6 月财务报表，茂源投资报告期内主要财务数据如下：

单位：万元

| 资产负债表项目 | 2011.6.30. | 2010.12.31. |
|---|---|---|
| 资产总额 | 1,192.70 | 1,022.96 |
| 负债总额 | / | 2.96 |
| 所有者权益总额 | 1,192.70 | 1,020.00 |
| **利润表项目** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** |
| 营业利润 | -2.30 | / |
| 利润总额 | 1,272.70 | / |
| 净利润 | 1,272.70 | / |
| **现金流量表项目** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -2.78 | 2.96 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 1,275.00[注 1] | -1,022.48 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -1,100.00[注 2] | 1,020.00 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 172.22 | 0.48 |

注 1：卫星石化分配 2010 年度现金股利，其中茂源投资应分配股利款 1,275 万元，并于 2011 年 5 月 9 日和 6 月 17 日收到股利款 1,100 万元和 175 万元。

注 2：茂源投资分配现金股利 1,100 万元，并于 2011 年 5 月 19 日将股利款 841.5 万元支付卫星控股，于 20 日将扣除代扣代缴个人所得税后的股利款 206.8 万元支付给高军。

经核查，保荐机构认为：（1）发行人董事、监事和高级管理人员中，除杨卫东担任茂源投资董事长，马国林、杨玉英担任茂源投资董事外，其余人员均未在茂源投资担任职务；（2）除杨卫东、马国林、杨玉英及高军直接或间接持有茂源投资股权外，发行人其他董事、监事和高级管理人员未持有茂源投资股权，也无委托持股或其他协议安排情况；（3）除前述已披露事项之外，新增法人股东茂源投资与发行人的实际控制人、董事、监事、高级管理人员、本次发行的中介机构及其签字人员之间无关联关系、无委托持股、信托持股或者其他利益输送或协议

安排。

经核查，发行人律师认为：除杨卫东、马国林、杨玉英担任茂源投资董事及杨卫东、马国林、杨玉英、高军直接或间接持有茂源投资股权外，茂源投资与发行人的董事、监事、高级管理人员之间不存在任何其他关联关系、委托持股、信托持股、其他利益输送或协议安排，与发行人就本次发行上市聘请的中介机构及其经办人员之间也不存在任何关联关系、委托持股、信托持股、其他利益输送或协议安排。

高军现任公司副总经理，丙烯酸事业部部长，其基本情况见参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”之“（三）高级管理人员”。高军拥有从事丙烯酸装置操作和管理近二十年的丰富经验，2005 年参与了卫星丙烯酸的筹建，并被任命为丙烯酸事业部部长，负责完成公司制定的年度生产目标，并确保生产装置安全运作。随着近年来发行人丙烯酸及酯二期、三期工程的开工建设，生产装置的运行管理显得更为重要，高军作为装置运行的管理者的责任也变得更为重大。通过本次股权转让，高军间接持有发行人 1.9975%的股权。高军本次出资资金来源于其家庭积蓄。

经核查，保荐机构认为，新增间接自然人股东高军与发行人的实际控制人、董事、监事、其他高级管理人员、本次发行的中介机构及其签字人员之间不存在关联关系、委托持股或者其他协议安排。

发行人律师认为，除持有茂源投资 23.5%股权外，高军与发行人的实际控制人、董事、监事、其他高级管理人员之间不存在任何关联关系、亲属关系、委托持股、信托持股、其他利益输送或协议安排；与发行人本次发行上市聘请的中介机构及其经办人员之间不存在任何关联关系、亲属关系、委托持股、信托持股、其他利益输送或协议安排。

**3、自然人股东基本情况**

杨亚珍女士：1968 年出生，中国国籍，护照号码：G426620**，公民身份号码：33040219680717****，拥有菲律宾永久居留权，永久居留权证号码：M-0053**，大专学历，经济师。曾任卫星丙烯酸副董事长、山特莱德董事，原任本公司董事，目前已辞去董事职务。

杨亚珍于 2005 年 7 月 18 日获得编号为 M-0053**的菲律宾特殊退休者居住

签证，取得菲律宾永久居留权；于 2006 年 1 月取得菲律宾马卡提市菲律宾退休署对其身份确认的证明文件，并由菲律宾马尼拉马拉坎南宫总统办公室认证官、菲律宾外交部认证官和中国驻菲律宾大使馆领事部对上述身份证明文件的真实性和有效性出具文件予以认可。2011 年 2 月 14 日，菲律宾退休署再次出具了证明文件，对杨亚珍所获取的菲律宾特殊退休者居住签证及菲律宾永久居留权的真实性、合法性、有效性进行了认证。

根据国家外汇管理局综合司 2005 年 7 月 15 日出具的《国家外汇管理局综合司关于取得境外永久居留权的中国自然人作为外商投资企业外方出资者有关问题的批复》（国家外汇管理局综合司汇综复[2005]64 号）规定：中国公民取得境外永久居留权后回国投资举办企业，参照执行现行外商直接投资外汇管理法规。

经核查，保荐机构认为，杨亚珍身份已经所在国菲律宾公证机关公证并经我国驻该国使（领）馆有效认证。根据上述相关规定，杨亚珍在 2005 年 7 月取得菲律宾永久居留权，并于 2005 年 8 月与卫星商贸共同设立卫星丙烯酸，其具备外资股东主体资格，卫星丙烯酸可享受相应外商投资企业待遇。

经核查，发行人律师认为，杨亚珍以外资股东主体资格投资卫星丙烯酸，卫星丙烯酸经嘉兴市南湖区对外贸易经济合作局南湖外经[2005]94 号《关于设立浙江卫星丙烯有限公司章程的批复》、浙江省人民政府商外资浙府资嘉字[2005]03050 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》批准，于 2005 年 8 月 3 日在嘉兴市工商局注册成立，且自卫星丙烯酸设立、历经多次变更至整体变更为股份公司，杨亚珍作为外资股东的持股比例始终不低于 25%，因此发行人依法可享受相应的外商投资企业待遇。

截至本招股说明书签署日，全体股东所持公司股份均不存在被质押或其他有争议的情况。

## （二）持有发行人5%以上股份的主要股东的基本情况

公司股东卫星控股、茂源投资和杨亚珍均直接持有公司 5%以上股份，其基本情况参见本节“六、主要股东基本情况”之“（一）发起人基本情况”。

## （三）实际控制人基本情况

公司实际控制人为杨卫东、杨亚珍夫妇。杨卫东通过卫星控股间接持有公司33.25%的股份，通过卫星控股的控股子公司茂源投资间接持有公司3.25125%的股

份，合计持有公司36.50125%的股份。杨亚珍直接持有公司25.00%的股份。实际控制人杨卫东、杨亚珍夫妇通过直接和间接持股合计持有公司61.50125%的股份。

实际控制人基本情况如下：

杨卫东：1968年出生，中国国籍，无境外永久居留权，公民身份号码：33040219680909****，大专学历，浙江大学EMBA结业，清华大学经济管理学院结业，高级经济师。1995年创办浙江卫星化工有限公司并任董事长，后历任科禹龙实业董事长兼总经理、卫星丙烯酸董事兼总经理、山特莱德董事、茂源投资董事长兼总经理。现任本公司董事长，卫星控股董事长兼总经理，卫星商贸董事长，茂源投资董事长，星源科技董事长，友联化工董事，卫星运输董事，浦江嘉银银行董事。

杨卫东曾任嘉兴市政协委员、嘉兴市工商联执委；现任嘉兴市第六届政协常委、嘉兴市南湖区第七届人大代表、嘉兴市总商会副会长；曾获“十佳关爱员工企业家”、“嘉兴市十大优秀企业经营者”、“嘉兴市南湖区优秀人大代表”等荣誉称号。

杨亚珍的基本情况参见本节“六、主要股东基本情况”之“（一）发起人基本情况”。

自公司成立以来，实际控制人未发生变更，在可预见的未来也不会发生变更。

## （四）控股股东控制和参股的其他企业的基本情况

本公司控股股东为卫星控股，由其控制的企业有卫星商贸、茂源投资，参股企业有商联投资。控股股东、实际控制人控制和参股的其他企业的基本情况如下：

**1、 浙江卫星商贸有限公司**

（1） 基本情况

注册号：330400000009659

住所：嘉兴市南湖区大桥镇步焦路 388 号

法定代表人：杨卫东

注册资本：1,000 万元

实收资本：1,000 万元

成立日期：1995 年 1 月 18 日

经营范围：许可经营项目：无；一般经营项目：汽车配件的销售；机械设备

租赁；物业服务；自营和代理各类商品和技术的进出口、但国家限定公司经营或禁止进出口商品和技术除外。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营项目）

卫星商贸股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 1,000 | 100.00% |
| 合计 | | 1,000 | 100.00% |

（2） 卫星商贸公司治理结构

卫星商贸董事会成员为 3 人，由股东委派。董事会设董事长一名，由董事会选举产生，董事长杨卫东、董事马国林、杨玉英。公司不设监事会，设监事 1 名，由股东委派，监事沈晓炜。公司设经理 1 名，由董事会聘任或解聘，经理黄金祥。

（3） 目前经营情况

卫星商贸最近一年及一期主要财务数据及财务指标如下：

①资产负债表主要数据

单位：万元

| 项　目 | 2011.6.30. | 2010.12.31. |
|---|---|---|
| 资产总额 | 9,943.42 | 11,778.18 |
| 其中：货币资金 | 4,978.24 | 4,472.35 |
| 应收票据 | 850.24 | 1,611.44 |
| 存货（均为库存商品） | 164.31 | 2,239.14 |
| 长期股权投资 | 594.40 | 594.40 |
| 固定资产 | 1,225.05 | 1,179.09 |
| 无形资产 | 937.23 | 941.70 |
| 负债总额 | 4,601.13 | 6,458.88 |
| 其中：短期借款 | 2,562.71 | 4,755.17 |
| 应付票据 | 1,272.81 | / |
| 预收款项 | 60.50 | 1,033.97 |
| 所有者权益总额 | 5,342.29 | 5,319.30 |

②利润表主要数据

单位：万元

| 项　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 |
|---|---|---|
| 营业收入 | 24,040.19 | 48,785.15 |
| 其中：主营业务收入 | 24,037.95 | 48,775.87 |
| 其他业务收入 | 2.24 | 9.28 |
| 营业利润 | 6.09 | 1,257.13 |
| 利润总额 | 30.65 | 1,206.21 |
| 净利润 | 22.99 | 891.56 |

③现金流量表主要数据

单位：万元

| 项　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 |
|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 3,893.91 | 3,582.15 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 119.94 | -123.88 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -3,507.96 | -925.71 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 505.89 | 2,532.57 |

注：卫星商贸 2010 年财务数据已经嘉兴恒信会计师事务所有限公司审计并出具嘉恒会内审（2010）079 号《审计报告》；2011 年 1-6 月财务数据未经审计。

卫星商贸原名为“浙江卫星化工有限公司”，主要从事化工产品贸易。2011 年 7 月底，卫星商贸全面停止化工贸易，逐步结清经营性往来款及票据、处置存货、清理银行贷款等。2011 年 8 月初，浙江卫星化工有限公司更名为浙江卫星商贸有限公司，经营范围变更为“汽车配件的销售；机械设备租赁；物业服务；自营和代理各类商品和技术的进出口”等。

（4） 卫星商贸未来发展规划

卫星商贸拟不再涉足化工贸易，未来发展规划为以租赁、物业服务为其主营业务，将其原拥有的房产设备等资产对外租赁，收取租金以获得利润。由此，卫星运输将不再为卫星商贸提供运输服务，卫星石化不再为卫星商贸提供化学品仓库租赁，卫星商贸原为卫星石化提供的保证担保也将自动到期并终止。卫星商贸将不再与卫星石化发生关联交易。

为了进一步避免公司与卫星商贸未来发生关联交易，发行人、卫星控股和卫星商贸于 2011 年 9 月 21 日分别作出如下不可撤销承诺：

发行人承诺：①现不存在向卫星商贸购买或承租其资产的情况；②今后也不会向卫星商贸购买或承租其资产。

卫星控股承诺：①不会利用自身对卫星商贸的控制权，促使卫星商贸将其资产出售或出租给卫星石化；②如其不再是卫星商贸控股股东的情况下，卫星控股保证在对卫星商贸享有或控制的表决权范围内，不会提出任何有关卫星商贸将资产出售或出租给卫星石化的议案或对该等议案投赞成票。

卫星商贸承诺：①现不存在向卫星石化出售或出租其资产的情况；②今后也不会将其现有及日后新增的资产出售或出租给卫星石化。

经核查，卫星商贸自 2010 年 5 月开始不再与卫星石化发生产品购销业务，自 2011 年 7 月起，不再发生任何关联租赁，自 2011 年 8 月起，不再发生关联运输服务，卫星商贸原为卫星石化提供的保证担保也将自动到期并终止。自此，卫星商贸与发行人之间的关联交易全面终止；且为避免同业竞争，卫星商贸之控股股东卫星控股已于 2011 年 1 月 1 日出具了《避免同业竞争承诺函》。

截至 2011 年 8 月 31 日，卫星商贸经营性固定资产净值 8,083,484.27 元，主要包括油库码头等房屋建筑物和油库储存、安全、环保等方面的机器设备，现正在寻求承租方。但卫星商贸焦山门油库码头不具备卫星石化承租的条件，主要原因如下：一是卫星商贸于 2008 年至 2010 年 5 月的关联购销业务系卫星商贸直拨直销，直接由供应商库区直接运至卫星石化，或由卫星石化库区直接运抵客户，中间未经卫星商贸进行储存中转；二是卫星商贸油库的储罐以碳钢罐为主，而卫星石化均采用不锈钢储罐来储存原料及产品，所以卫星商贸储罐不具备卫星石化使用的条件；三是卫星商贸焦山门油库码头与卫星石化直接距离约有 5km，假如卫星石化使用卫星商贸焦山门油库码头，必须要铺设不锈钢管道和泵进行输送或是通过槽罐车进行二次运输，如此将加大卫星石化的成本。因此，卫星石化不会租赁使用卫星商贸焦山门油库码头及相应的机器设备。

同时，卫星商贸上述资产也不具备向卫星石化出售的条件，主要原因如下：一是如前所述，根据卫星商贸储罐材质特点，该类储罐不具备卫星石化使用的条件；二是卫星商贸所建码头地处内陆河域，只适合小吨位船只进出，目前仅用于成品油储存运输；而卫星石化原料国内采购及产品销售均采用道路运输，原料进口及产品出口则依托港口运输，因此，卫星商贸码头也不具备卫星石化使用的条件；三是卫星商贸油罐储存须具备《成品油零售、经营批准证书》等相关资质，

卫星石化经营范围和相关许可证并未包含成品油经营等方面的内容，因此，卫星石化不会从事成品油经营方面的业务，也不会购置相关资产；四是根据卫星石化的经营发展规划及其与卫星控股和卫星商贸各自所做的《避免同业竞争承诺函》和上述不购买相关资产的承诺，卫星石化无意收购卫星商贸相关资产和业务。

因此，保荐机构认为，卫星商贸资产无论是出租还是出售给卫星石化，均不具备可能性，卫星控股、卫星商贸不会将卫星商贸现有及日后新增的资产出售或出租给卫星石化；今后也不会向卫星商贸购买或承租其资产。因此，卫星商贸和发行人各自保持了资产、业务、人员、机构、财务等各方面的独立完整性，不会对发行人独立运营构成不利影响。

（5） 未将卫星商贸纳入拟上市主体的原因

基于以下原因，发行人未将卫星商贸纳入拟上市主体：

①卫星商贸属于贸易型企业，与发行人主营业务相关性不大，未与发行人构成同业竞争，且双方各自独立经营，关联交易占比较低，未对交易对方构成依赖，也不存在关联交易定价显失公允而造成利润转移、输送等影响公司经营业绩的情形。报告期内，公司向卫星商贸关联采购销售数据如下：

单位：万元

| **关联采购** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** | **2009 年度** | **2008 年度** |
|---|---|---|---|---|
| 关联采购金额 | / | 1,178.19 | 4,092.61 | 2,642.56 |
| 占公司采购总额的比重 | / | 1.12% | 5.05% | 3.52% |
| 占卫星商贸营业收入的比重 | / | 2.42% | 10.79% | 8.50% |
| **关联销售** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** | **2009 年度** | **2008 年度** |
| 关联销售金额 | / | 20.69 | 2,101.40 | 2,083.66 |
| 占公司营业收入的比重 | / | 0.01% | 2.20% | 2.19% |
| 占卫星商贸采购总额的比重 | / | 0.06% | 5.25% | 7.24% |

发行人向卫星商贸关联采购销售业务占卫星石化采购销售业务的比重较低，且占比呈下降趋势。至 2010 年 5 月，发行人已全面停止与卫星商贸的关联采购销售业务，同时卫星商贸变更经营范围，不再涉足其他包括丙烯酸及酯在内的需要许可经营的品种。2011 年 7 月底，卫星商贸全面停止化工产品贸易。2011 年 8 月初，卫星商贸变更经营范围，转型从事租赁、物业服务等，未来拟不再涉足

化工产品贸易业务。

②卫星商贸自 2011 年 7 月底全面停止化工产品贸易以来，发行人不论从企业类型、产品类别，还是客户对象以及购销渠道等各方面，均与卫星商贸存在显著差异，不存在现时及潜在的同业竞争关系，并已彻底规避关联交易。同时鉴于发行人控股股东卫星控股主要履行集团投资控股职能，有必要在控股股东旗下保留卫星商贸这一平台发展如物业租赁等其他业务。这既保证了发行人的独立性，又保证了集团其他非化工业务得以平稳延续。

③卫星商贸作为贸易型企业，所购销产品种类较多，客户分散，价格随行就市，业绩波动较大，若进入拟上市主体，对公司经营业绩提升作用不大。根据对模拟合并卫星商贸报告期财务数据的分析，除 2009 年外，卫星商贸资产总额占扣除关联交易影响后的模拟合并数的比例均低于 10%，利润总额占比则低于 5%。故卫星商贸纳入合并主体对公司的资产质量、盈利能力并不能造成较大的积极影响。

单位：万元

| 项目 | 期间 | 卫星石化（合并） | 卫星商贸 | 简单加计 | 关联交易抵消数 | 模拟合并数 | 其中：卫星商贸占比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 资产总额 | 2011.6.30. | 167,595.98 | 9,943.42 | 177,539.40 | | 177,539.40 | 5.60% |
| 利润总额 | 2011 年 1-6 月 | 40,586.05 | 30.65 | 40,616.70 | 12.13 | 40,604.57 | 0.08% |
| 资产总额 | 2010.12.31. | 118,855.88 | 11,778.18 | 130,634.06 | | 130,634.06 | 9.02% |
| 利润总额 | 2010 年度 | 33,285.85 | 1,206.21 | 34,492.06 | 70.82 | 34,421.24 | 3.50% |
| 资产总额 | 2009.12.31. | 65,260.28 | 13,824.42 | 79,084.70 | | 79,084.70 | 17.48% |
| 利润总额 | 2009 年度 | 11,258.53 | 1,173.72 | 12,432.25 | 407.97 | 12,024.28 | 9.76% |
| 资产总额 | 2008.12.31. | 51,135.44 | 4,582.18 | 55,717.62 | | 55,717.62 | 8.22% |
| 利润总额 | 2008 年度 | 5,600.81 | 61.71 | 5,662.52 | 141.25 | 5,521.27 | 1.12% |

注 1：以上均假设内部关联交易利润期末已实现。

注 2：以上抵消仅考虑了关联采购销售及运输服务的影响。考虑到设备租赁仅发生在 2008 年，且金额不大，场地租赁发生金额亦较小，关联交易影响额较小，故本表抵消关联交易时未予考虑。

注 3：由于卫星商贸原属于贸易型企业，通过薄利多销的形式获取利润，为保证数据分析的有效性，未将营业收入纳入分析指标。

注 4：卫星石化 2008 年~2011 年 6 月合并数据来源于天健审[2011]4728 号《审计报告》；卫星商贸 2008 年~2010 年财务数据分别来源于嘉恒会内审[2009]017 号、嘉恒会内审[2010]057 号和嘉恒会内审[2011]079 号《审计报告》，2011 年 1-6 月数据未经审计。

鉴于以上原因，发行人未将卫星商贸纳入上市主体。

**2、 嘉兴星源信息科技有限公司**

（1）基本情况

注册号：330402000078147

住所：嘉兴市中环南路与富润路交叉口北幢商办综合楼（富润路 101 号）524 室

法定代表人：杨卫东

注册资本：5,000 万元

实收资本：5,000 万元

成立日期：2011 年 2 月 18 日

经营范围：许可经营项目：无；一般经营项目：从事计算机领域内技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）

星源科技股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 卫星控股 | 5,000 | 100.00% |
| 合计 | | 5,000 | 100.00% |

（2）最近一期财务数据

星源科技 2011 年 2 月成立。截至 2011 年 6 月 30 日，星源科技总资产 5,137.36 万元，净资产 5,075.89 万元，2011 年 1-6 月净利润 75.89 万元。（以上数据未经审计）。

**3、 嘉兴茂源投资有限公司**

茂源投资基本情况参见本节“六、主要股东基本情况”之“（一）发起人基本情况”。

**4、 嘉兴市南湖区商联投资有限公司**

（1） 基本情况

注册号：330402000026793

住所： 嘉兴市南湖新区景湖花园 218 室商业用房

法定代表人：沈锦坤

注册资本：6,160 万元

实收资本：6,160 万元

成立日期：2008 年 10 月 16 日

经营范围：许可经营项目：无；一般经营项目：实业投资；钢材、钢管、石材、家用电器、建筑材料的销售。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

商联投资股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 浙江芽芽控股集团有限公司 | 19,800,000 | 32.143% |
| 2 | 嘉兴市中法金属表面处理有限公司 | 8,800,000 | 14.286% |
| 3 | 浙江卫星控股股份有限公司 | 4,400,000 | 7.143% |
| 4 | 浙江森创服装有限公司 | 4,400,000 | 7.143% |
| 5 | 浙江欣欣饲料股份有限公司 | 4,400,000 | 7.143% |
| 6 | 嘉兴晶控电子有限公司 | 4,400,000 | 7.143% |
| 7 | 浙江嘉兴丰川集团有限公司 | 4,400,000 | 7.143% |
| 8 | 梦迪集团有限公司 | 4,400,000 | 7.143% |
| 9 | 高林昌 | 4,400,000 | 7.143% |
| 10 | 费爱华 | 2,200,000 | 3.570% |
| 合计 | | 61,600,000 | 100.000% |

（2） 最近一年及一期主要财务数据

商联投资主要从事实业投资。截至 2010 年 12 月 31 日，商联投资总资产 8,349.80 万元，净资产 6,160.00 万元，2010 年度净利润 0.00 万元。（以上数据已经浙江昌信会计师事务所有限公司审计，并出具浙昌会所内审（2011）120 号《审计报告》）。截至 2011 年 6 月 30 日，商联投资总资产 11,679.80 万元，净资产 6,160.00 万元，2011 年 1-6 月净利润为 0.00 万元。

**5、 浙江浦江嘉银村镇银行股份有限公司**

注册号：330700000003100

住所： 浙江省浦江县人民东路 55 号东面

法定代表人：李少舫

注册资本：10,000 万元

实收资本：10,000 万元

成立日期：2011 年 6 月 2 日

经营范围：许可经营项目：吸收公众存款，发放短、中、长期贷款，办理国

内结算，办理票据与贴现，从事同业拆借，代理发行、兑付、承销政府债券，代理收付款及保险业务和银监会批准的其他业务。一般经营项目：无。

浦江嘉银银行股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 嘉兴银行股份有限公司 | 4,000 | 40% |
| 2 | 浙江卫星控股股份有限公司 | 800 | 8% |
| 3 | 浙江胜达钢铁有限公司 | 800 | 8% |
| 4 | 浙江开元皮革有限公司 | 700 | 7% |
| 5 | 恒昌集团有限公司 | 700 | 7% |
| 6 | 嘉兴市汇创贸易有限公司 | 500 | 5% |
| 7 | 贝思特集团有限公司 | 500 | 5% |
| 8 | 浙江百炼工贸集团有限公司 | 500 | 5% |
| 9 | 浙江亚星纤维有限公司 | 500 | 5% |
| 10 | 浙江怡通工艺有限公司 | 500 | 5% |
| 11 | 浦江康佳工艺品有限公司 | 500 | 5% |
| 合计 | | 10,000 | 100% |

浦江嘉银银行于 2011 年 7 月起正式对外经营。

## 七、发行人股本情况

### （一）本次发行前后股本结构变动情况

公司本次发行前总股本为 15,000 万股，本次拟发行社会公众股 5,000 万股，占发行后总股本的比例为 25.00%。除杨亚珍为自然人，其余股东均为社会法人。本次发行前后公司股本结构变化及自然人股东任职情况如下：

单位：万股

| 股东名称 | | 股权性质 | 本次发行前 | | 本次发行后 | | | 在公司任职情况 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 数量 | 比例 | 数量 | 比例 | 限售期 | |
| 发起人股 | 卫星控股 | 社会法人股 | 9,975 | 66.50% | 9,975 | 49.875% | 自上市之日起 36 个月 | / |
| | 茂源投资 | 社会法人股 | 1,275 | 8.50% | 1,275 | 6.375% | 同上 | / |
| | 杨亚珍 | 外资自然人股 | 3,750 | 25.00% | 3,750 | 18.750% | 同上 | / |
| 社会公众股 | | | / | / | 5,000 | 25.000% | / | / |
| 合　计 | | | 15,000 | 100.00% | 20,000 | 100.000% | / | / |

### （二）本次发行前各股东之间的关联关系及关联股东的持股比例

发行人直接股东持股及其相互间关联关系如下表：

| 股东名称 | 关联关系 | 持有公司股份比例 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 直接 | 间接 | 小计 |
| 卫星控股 | 卫星控股持有茂源投资 76.50%的股权 | 66.50% | 6.5025% | 73.0025% |
| 茂源投资 | | 8.50% | / | / |
| 杨亚珍 | 杨卫东之妻（杨卫东持有卫星控股 50%股权） | 25.00% | / | 25.00% |

本公司无国有或外资、战略投资者持股情况，未发行过内部职工股，也不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情形。

## 八、发行人员工及其社会保障情况

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司（含子公司）在职员工总数 1,039 人，公司员工的专业、学历、年龄结构及社会保障情况如下：

### （一）员工人数及构成

**1、按员工专业构成分类**

| 专　业 | 员工人数（人） | 占员工总数的比例 |
|---|---|---|
| 生产人员 | 573 | 55.15% |
| 技术人员 | 203 | 19.54% |
| 销售人员 | 61 | 5.87% |
| 管理人员 | 99 | 9.53% |
| 其他 | 103 | 9.91% |
| 合　计 | 1,039 | 100.00% |

**2、按员工受教育程度分类**

| 学　历 | 员工人数（人） | 占员工总数的比例 |
|---|---|---|
| 本科及以上 | 81 | 7.80% |
| 大中专 | 305 | 29.36% |

| 学　历 | 员工人数（人） | 占员工总数的比例 |
|---|---|---|
| 高中及以下 | 653 | 62.85% |
| 合　计 | 1,039 | 100.00% |

**3、按员工年龄分类**

| 年龄区间 | 员工人数（人） | 占员工总数的比例 |
|---|---|---|
| 30 岁以下 | 396 | 38.11% |
| 31~40 岁 | 306 | 29.45% |
| 41~50 岁 | 300 | 28.87% |
| 51 岁以上 | 37 | 3.56% |
| 合　计 | 1,039 | 100.00% |

## （二）员工社会保障及福利情况

**1、社会保障**

本公司实行劳动合同制，公司与员工签订《劳动合同》，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。公司已根据国家和地方政府的有关规定，为员工办理基本养老、医疗、失业、工伤和生育等社会保险。2011 年 1 月，嘉兴市社会保障事务局南湖区分局和秀洲区分局分别出具《证明》，确认发行人及子公司为嘉兴社会保险参保单位，参加险种为养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险及生育保险，从 2008 年 1 月起至该证明出具之日止，发行人及子公司无欠缴情况，属正常缴费企业。2011 年 7 月，嘉兴市社会保障事务局南湖区分局和秀洲区分局再次出具《证明》，确认发行人及子公司能够遵守社会保险的相关法律、行政法规和规章的规定，从 2011 年 1 月 1 日起至证明出具日止，无欠缴情况发生并且没有因违反社会保险管理的相关规定而受到行政处罚的情形。

报告期内，公司及子公司实际缴纳社会保险情况如下：

单位：万元

| 期间 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 社保缴纳情况 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 |
| 年末用工人数 | 1,039 | | 1,004 | | 711 | | 687 | |

单位：万元

| 期间 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 社保缴纳情况 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 | 期末缴纳人数 | 缴费合计 |
| 养老保险 | 1,003 | 139.67 | 905 | 179.33 | 682 | 119.92 | 620 | 137.02 |
| 医疗保险 | 1,003 | 12.79 | 905 | 15.43 | 682 | 10.97 | 620 | 10.16 |
| 失业保险 | 1,003 | 19.95 | 905 | 15.61 | 682 | 17.98 | 620 | 16.37 |
| 生育保险 | 1,003 | 7.98 | 905 | 10.39 | 682 | 7.33 | 620 | 6.37 |
| 工伤保险 | 1,003 | 4.99 | 905 | 6.49 | 682 | 4.50 | 620 | 4.09 |

注：期末用工人数与各险种缴费人数差异主要包括：退休返聘员工、跨地区缴纳社会保险的员工、试用期或新入职员工等。其中 2011 年 6 月末未缴纳社会保险的人员为退休返聘员工 8 人、跨地区缴纳社会保险的员工 9 人以及试用期或新入职员工 19 人。

**2、住房公积金**

根据嘉兴市人民政府于2006年11月23日发布的《嘉兴市人民政府办公室转发市住房公积金管理委员会关于进一步加强住房公积金管理若干意见的通知》，规定“各地……要因地制宜，分批分步推进这项工作”，“其他尚未建立住房公积金制度的企业，可按不低于5%的缴存比例低门槛进入，其中建立全员住房公积金制度暂有困难的，可先在企业的管理人员和生产骨干范围中推行，以后逐步扩大参建范围”。目前，嘉兴市住房公积金管理部门并未强制要求上市公司、国有与国有控股企业以外的企业缴纳住房公积金。报告期内，公司未建立住房公积金制度，未为员工缴纳住房公积金，但公司长期以来为职工提供职工宿舍或报销房租费。公司在建立住房公积金制度时，采用了分批分步推进，逐步扩大参加范围的方案。

2010年11月，公司开始逐步建立和推行住房公积金制度，计划先为满足公司设定条件的员工缴纳住房公积金，并逐步扩大住房公积金缴纳员工的范围。当月，公司建立住房公积金账户，单位公积金账号为231584。

截至2011年6月30日，公司及子公司已为513人缴纳住房公积金，所适用的住房公积金单位缴提比例为9%，个人缴提比例为9%。截至2011年6月底，公司及子公司已为其员工缴纳住房公积金262,481元。

2011年1月，嘉兴市住房公积金管理中心出具《情况说明》，确认发行人及子公司已按公积金管理相关规定在该中心开户缴纳住房公积金，自2008年至证明出具之日未受到行政处罚。2011年7月，嘉兴市住房公积金管理中心出具相关证明，

确认发行人及子公司已按公积金管理规定在该中心开户缴纳住房公积金，自2011年1月1日至该证明出具之日起未受到行政处罚。

针对上述情况，本次发行前，发行人实际控制人杨卫东、杨亚珍承诺：若有关部门今后对卫星石化及子公司自设立起至首次公开发行股票前的生产经营行为中的不当行为进行处罚或要求补缴相应款项的，承诺人愿承担所有补缴款项、罚款或损失赔偿的责任，并放弃向卫星石化及其控制的企业追索的权利。

2011年8月5日，发行人控股股东卫星控股和实际控制人杨卫东、杨亚珍承诺：若卫星石化（包括其吸收合并的山特莱德）及其子公司（包括友联化工、卫星运输和九通物流）因首次公开发行股票并上市之前存在执行社会保险和住房公积金制度方面的瑕疵，而被要求为员工补缴社会保险费或住房公积金，或被处以罚款或遭受其他损失的，承诺人将全额承担卫星石化及其子公司应补缴的社会保险费和住房公积金，并赔偿卫星石化及其子公司因此所遭受的处罚和其他一切损失。

经核查，保荐机构认为：报告期内，公司依法参加相关社会保险，并及时缴纳各项保险费，不存在拖欠行为，也不存在因劳动和社会保障方面的违法违规行为而被行政处罚的情形。对于2010年及以前年度未缴纳住房公积金以及目前住房公积金未全员覆盖等问题，公司已根据嘉兴市的实际情况通过提供职工住宿或报销房租费等方式解决了员工居住问题，且公司控股股东和实际控制人已出具承诺函，承担追缴责任，公司将不因此遭受损失，有效降低了公司风险。同时发行人后续计划逐步建立并完善公司住房公积金制度。故发行人报告期内未建立住房公积金制度以及目前未全员缴纳住房公积金问题不会对本次发行构成实质性障碍。

经核查，发行人律师认为：发行人及其子公司不存在重大违反劳动法律、行政法规的情形。鉴于发行人及其子公司已采取积极措施逐步纠正上述在执行社会保险和住房公积金制度中的瑕疵，2008年以来发行人未因该情形受到过政府主管机关处罚，且发行人的控股股东、实际控制人出具承诺，若发行人及其子公司因上述瑕疵，而被要求补缴、处以罚款或遭受其他损失的，将全额承担发行人及其子公司应补缴的社会保险费和住房公积金，并补偿发行人及其子公司因此所遭受的处罚和其他一切损失。因此，上述情形对发行人本次发行上市不构成实质性的法律障碍。

## 九、主要股东以及董事、监事、高级管理人员的重要承诺及履行

## 情况

### （一）避免同业竞争的承诺

公司控股股东卫星控股和实际控制人杨卫东、杨亚珍作出避免同业竞争的承诺。承诺的具体内容参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易” 之“一、同业竞争”之“（二）避免同业竞争的承诺”。

公司全体董事、监事、高级管理人员均就自身担任公司职务期间避免同业竞争承诺：在作为卫星石化董事、监事及高级管理人员期间，本人及与本人关系密切的家庭成员，不会自营或为他人经营与卫星石化同类业务的情况。如果获得的任何商业机会与卫星石化主营业务或者主营产品相竞争或可能构成竞争，则将立即通知卫星石化，并优先将该商业机会给予卫星石化。

### （二）减少并规范关联交易的承诺

公司控股股东卫星控股和实际控制人杨卫东、杨亚珍做出减少并规范关联交易的承诺。承诺的具体内容参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“六、减少关联交易的措施”。

### （三）股份限制及锁定的承诺

公司控股股东卫星控股承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份（包括由该部分派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不由发行人回购上述股份。

公司实际控制人杨卫东、杨亚珍，其他股东茂源投资，间接股东马国林、杨玉英、高军承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其所直接或间接持有的发行人股份（包括由该部分派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不由发行人回购上述股份。

除上述承诺外，直接或间接持有公司股份的董事、高级管理人员杨卫东、马国林、杨玉英、高军承诺：在任职期间每年通过集中竞价、大宗交易、协议转让等方式转让的股份不得超过本人所直接及间接持有公司股份总数的 25%，因司法强制执行、继承、遗赠、依法分割财产等导致股份变动的除外；自公司股票在深圳证券交易所上市交易之日起一年内以及离职后半年内，不转让其所直接或间接持有的发行人股份。

### （四）其他重要承诺

公司实际控制人杨卫东、杨亚珍承诺：如有关部门今后对卫星石化及其控制的企业自设立起至首次公开发行股票前的生产经营行为中的不当行为进行处罚或要求补缴相应款项的，承诺人愿承担所有补缴款项、罚款或损失赔偿的责任，并放弃向卫星石化及其控制的企业追索的权利。

# 第六节　　业务与技术

## 一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

本公司专业从事丙烯酸、丙烯酸酯、甲基丙烯酸、颜料中间体、丙烯酸酯高分子乳液、高吸水性树脂（SAP）及其他丙烯酸酯下游产品的研发、生产和销售，设立以来主营业务未发生重大变化。

公司前身卫星丙烯酸 2005 年设立之初的主营业务为生产、销售丙烯酸及酯；2009 年 12 月，公司吸收合并山特莱德，山特莱德为国内最大的织物涂层胶和纺织浆料生产商，公司主营业务顺延至下游丙烯酸酯高分子乳液行业；当月，公司收购国内最大的有机颜料中间体生产商之一的友联化工，业务进一步拓展至有机颜料中间体和甲基丙烯酸行业；2010 年度公司高吸水性树脂专利技术产业化获得初步成果，试验产品累计销量达 66.87 吨，公司由此确立了以丙烯为原料生产丙烯酸及酯和下游功能性高分子材料，以及甲基丙烯酸、颜料中间体的主营业务架构，成为国内少数具备全产业链的丙烯酸及酯和功能性高分子材料的规模化生产商之一。

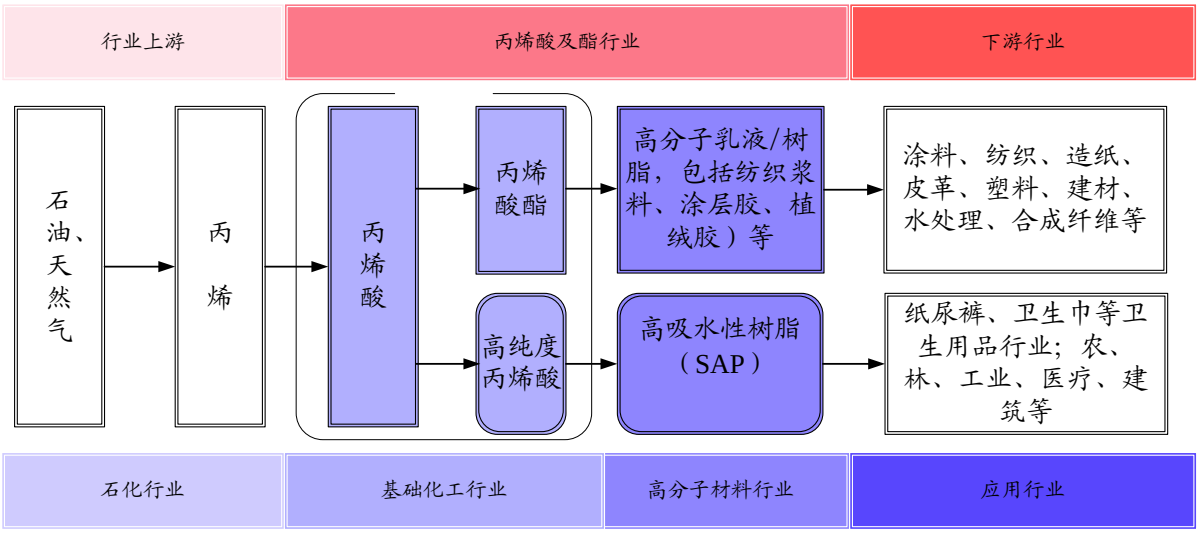
截至本招股说明书签署日，公司及全资子公司友联化工已形成年产丙烯酸 10 万吨、丙烯酸酯 15 万吨、丙烯酸酯高分子乳液 11 万吨、甲基丙烯酸 1.80 万吨、有机颜料中间体 1.03 万吨的设计生产能力。公司丙烯酸及酯产能跻身全球前十大生产商行列，居国内第五位；高分子乳液、颜料中间体和甲基丙烯酸均居行业前列。

报告期内公司合并报表主要产品的销售收入占主营业务收入的比重如下表：

| 产品种类 | | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| （甲基）丙烯酸及酯 | 丙烯酸、甲基丙烯酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯 | 72.16% | 61.91% | 62.61% | 53.55% |
| 丙烯酸酯高分子乳液 | 纺织浆料、涂层胶、植绒胶、其他 | 23.46% | 31.31% | 28.61% | 36.22% |

| 产品种类 | | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 颜料中间体 | 2B 油、2B 酸（钠盐）、4B 酸 | 4.15% | 6.24% | 8.04% | 9.66% |
| 合　计 | | 99.77% | 99.46% | 99.26% | 99.43% |

本次募集资金投资项目实施后，公司将在巩固现有丙烯酸及酯产业链优势的基础上，继续开发并完善以 SAP 和丙烯酸酯高分子乳液为核心的下游功能性高分子材料产品结构，进一步提升公司产品的整体附加值、扩大公司在丙烯酸及酯行业内的产业链领先优势。公司主要产品形成的丙烯酸及酯产品价值链横跨了基础化工和高分子材料两个行业，具体如下图所示：




公司主要产品形成的丙烯酸及酯产品价值链

注 1：图中蓝色方框标示的为公司募集资金投资项目实施前的产品，包括丙烯酸、丙烯酸酯和高分子乳液。

注 2：图中蓝色圆角框标示的为公司募集资金投资项目实施后推出的新产品，包括高纯度丙烯酸和 SAP；新产品还包括丙烯酸酯项下的丙烯酸异辛酯。

注 3：颜料中间体不属于丙烯酸及酯产业链，未在图中列示。

## 二、行业基本情况

### （一）行业监管体制和相关行业政策

#### 1、行业主管部门和监管体制

根据国家统计局《国民经济行业分类和代码》（GBT4754-2002）的行业分类标准，本公司的丙烯酸及酯和甲基丙烯酸属于有机化学原料制造业（2614），高分子乳液和 SAP 属于其他高分子合成材料制造业（2659），有机颜料中间体属于

染料制造业（2644）。公司所在的上述行业均为有机化工行业的子行业，国家发改委通过不定期发布《产业结构调整指导目录》，列明其中鼓励、限制和淘汰类的技术和项目，对各行业的发展进行宏观调控。

有机化工行业是以煤炭、石油、天然气等为原料生产农用化学品、有机基本原料、合成材料、精细与专用化学品等多类产品的基础性工业，具有品种多、服务面广、配套性强、产业关联度高等特点，在国民经济发展的产业链中占有举足轻重的地位。公司所在行业的自律性管理机构是中国石油和化学工业协会、中国化学工业协会、中国化工学会精细化工专业委员会、中国化工学会染料专业委员会和全国丙烯酸（酯）行业联合会。

**2、影响行业发展的主要法律法规和政策**

（1）行业相关的主要法规和政策

公司产品涉及基础化工、高分子材料和颜料中间体多个有机化工行业的子行业，主要相关的法规和政策包括：

| 行业 | 法规和政策 | 主要相关内容 |
|---|---|---|
| 行业环境 | 国务院《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006－2020年）》（2006） | 重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的石油化工、精细化工及催化、分离材料，具有环保和健康功能的绿色材料等。 |
| | 国务院办公厅《石化产业调整和振兴规划》（2009） | 保持产业平稳运行；大力推动技术改造；加快淘汰落后产能；加强生态环境保护。 |
| | 发改委令第9号《产业结构调整指导目录（2011年本）》 | 鼓励类：固沙、保水、改土新材料生产；水性木器、工业、船舶涂料，功能性外墙外保温涂料等环境友好、资源节约型涂料生产；高耐晒牢度、高耐气候牢度有机颜料的开发与生产；染料及染料中间体清洁生产、本质安全的新技术（包括催化、三氧化硫磺化等技术）的开发与应用；吸水性树脂、导电性树脂和可降解聚合物的开发与生产；改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶，环保型吸水剂、水处理剂等新型精细化学品的开发与生产；多效、节能、节水、环保型表面活性剂和浓缩型合成洗涤剂的开发与生产。 |
| | 国家发改委《石化产业技术进步与技术改造项目及产品目录》（2009） | 重点支持附加值高、技术含量高、创新型基础化学原料、专用树脂、高附加值精细化工等产品的发展。 |
| | 关于印发《高新技术企业认定管理办法》的通知 国科发火〔2008〕172号 | 水污染控制技术：高浓度工业有机废水处理工艺与技术；大气污染控制技术：工业可挥发性有机污染物防治技术。 |

| 行业 | 法规和政策 | 主要相关内容 |
| --- | --- | --- |
| 行业环境 | 中国石油和化学工业联合会《石油和化学工业“十二五”科技发展规划纲要》（意见稿） | 重点突破和发展大宗合成材料和关键合成材料高性能化、低成本制造技术，开发低污染纺织染料、高性能汽车颜料、电子化学品以及精细化工产品清洁制备技术；大力发展特种涂料、环保涂料等高性能、安全环保的化工材料及应用；重点发展高性能涂料、关键中间体等高端精细化工产品制备技术。 |
| | 浙江省经贸委《关于石油和化学工业“十一五”发展指导意见》（2007） | 发展重点：根据涂料等相关产业发展需要，支持建设丙烯酸及酯项目；按照清洁生产要求，组织医药、农药及染料中间体等精细化工产品的生产；力争在“十一五”期间淘汰一批规模偏小、布局不当、环保和安全问题突出的农药、染料、颜料和有机中间体产品生产企业；涂料行业；染料行业；鼓励企业按照电子、纺织等相关产业的发展需要，开发和生产各类表面活性剂、添加剂、后处理剂等高档助剂类化学品。 |
| | 《浙江省石油和化学工业“十二五”发展规划》 | 推进炼化一体化项目，延伸发展合成树脂、合成橡胶、聚酯、聚氨酯、特种纤维、聚碳酸酯、有机化工原料等七大产业链，提升发展精细化工、化工新材料、化学原材料、基础化工原料、农用化学品五类产品。 |
| 功能性高分子材料行业、颜料中间体行业 | 发改委、商务部《外商投资产业指导目录（2011 年修订征求意见稿）》 | 鼓励类：聚氨酯橡胶、丙烯酸橡胶、氯醇橡胶等橡胶生产；染（颜）料商品化加工技术，油田助剂、表面活性剂，水处理剂，胶粘剂等精细化工产品。<br>限制类：采用落后工艺、含有有害物质、规模以下颜料和涂料生产。 |
| | 关于印发《高新技术企业认定管理办法》的通知 国科发火〔2008〕172 号 | 高分子材料：新型高分子功能材料的制备及应用技术；高分子材料的低成本、高性能化技术；环境友好型高分子材料的制备技术及高分子材料的循环再利用技术；高分子材料的加工应用技术；<br>精细化学品：新型催化剂技术；功能精细化学品，包括环境友好的新型水处理剂及其它高效水处理材料；新型表面活性剂；高性能、水性化功能涂料及助剂；新型纺织染整助剂；高性能环保型胶粘剂；新型安全环保颜料和染料；高性能环境友好型皮革化学品等。 |
| | 工信部节[2010]104 号《关于印发聚氯乙烯等 17 个重点行业清洁生产技术推行方案的通知》 | 推广染颜料中间体加氢还原等清洁生产制备技术。 |
| | 中国石油和化学工业协会《“十一五”化学工业科技发展规划纲要》 | 化工新材料：主要包括新的功能聚合物，如高性能工程塑料、功能高分子材料等优先领域；<br>精细化工：功能涂料及水性涂料；染料新产品及其产业化技术；重要化工中间体绿色合成技术及新品种；高性能水处理化学品、油田化学品；表面活性剂、高性能橡胶助剂等优先领域。 |
| | 中国石油和化学工业协会等《石油和化工产业结构调整指导意见》、《石油和化工产业结构调整指导目录》 | 加快吸水树脂（SAP）、导电树脂等功能性树脂和可降解聚合物的开发与生产；场急需的环境友好型染料、涂料、胶黏剂等及新领域精细化学品的生产、施工、应用技术。 |

（2）上述主要法规和政策对行业发展的影响

丙烯酸及酯属于基本有机化工原材料，可广泛应用于纺织专用化学品、涂料、丙烯酸树脂、SAP 等功能性高分子材料的生产，是产业链下游各行业发展的基础。聚丙烯酸及酯可以降解，属于国务院《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006－2020 年）》、《产业结构调整指导目录（2011 年本）》等产业政策鼓励的环保产品，对皮肤、对环境等没有危害，随着生活水平提高，刚性需求大。

功能性高分子材料和颜料中间体属于精细化工的范畴，具有品种多、产量小、技术要求高和附加值高的特点，是我国化工行业一直以来重点扶持的领域之一。另外，化工行业属于重污染行业，国家对行业的环境治理、产品标准、生产技术和节能减排等方面提出越来越高的要求。因此，相关行业将在国家产业政策的指导下，向规模化、精细化、绿色化和功能化的方向发展，推动技术创新和产业升级，实现节能减排，为行业内具有竞争实力的企业创造新的发展机遇。

公司在产业政策的指导下，通过引进国外先进生产设备、开展创新型技术研发及产品开发，在工艺优化、生产装置改造、技术成果产业化和节能减排等领域取得了初步成果。截至本招股说明书签署日，公司拥有国家发明专利 1 项、通过实质审查的发明专利申请 4 项，包括主要产品的制备方法以及高浓度废气的处理；另有 3 项独占许可发明专利。公司开发的丙烯氧化直接合成丙烯酸优化技术采用惰性气体对氧化反应的分程控制、两段式同体积串联等工艺，使公司具备了设计单体年产 6 万吨丙烯酸生产装置的能力；酯化催化剂复配技术和循环反冲洗酯化工艺，使丙烯酸丁酯生产过程中的丙烯酸转化率达 98.50%以上，明显高于国内已知的同类酯化反应工艺；高吸水性树脂连续式生产新技术使公司具备设计具有自主知识产权的规模化 SAP 连续化生产装置的能力，以及相应的普通纸尿裤用、超薄纸尿裤用、卫生巾用三大系列 SAP 产品配方；粗品 2B/4B 酸生产技术实现了相应的商品化生产与应用，能替代现有精品 2B/4B 酸，从而避免了后者生产过程产生的酸析废水，实现清洁生产；聚丙烯酸类乳液与树脂生产的自动化控制技术已使公司建成国内外最大的年产 8 万吨纺织浆料和 2 万吨树脂的自动化生产线；功能性水性胶、PA 水性防水织物涂层剂、高速纺浆料、锦纶浆、超细纤维浆料等一系列高分子材料新产品及其生产工艺已经获得规模化生产。

公司未来将继续致力于工艺技术的改进和新产品的研究与开发，重视研发成果的知识产权保护和产业化工作。比如，公司与浙江工业大学合作研发的催化加

氢还原生产技术拟用于本次募投项目之一的颜料中间体项目，该技术具有自动化控制程度高、产品质量稳定、物料能源消耗低、工艺环节更清洁、更环保的优势，是国内首次将该技术运用于工业化生产。催化加氢还原合成 2B 油和粗品 2B/4B 酸生产工艺等清洁生产技术符合发改委令第 9 号、工信部节[2010]104 号文提出的号召，有利于产业升级和行业整合，居行业领先水平。

## （二）丙烯酸及酯行业

### 1、行业概况

（1）丙烯酸及酯产品简介

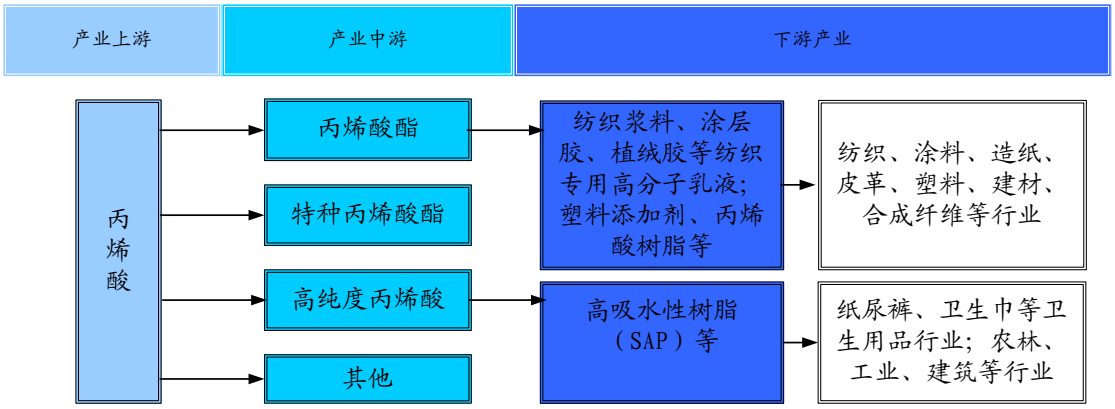
丙烯酸是由一个乙烯基和一个羧基组成的有机化合物，也是最简单的不饱和羧酸。纯丙烯酸是无色澄清液体，有刺激性气味，可与水、醇、醚和氯互溶。丙烯酸是一种重要的基础有机原料，主要用于生产丙烯酸酯，以及高吸水性树脂（SAP）、特种丙烯酸酯、水处理剂、助洗剂等产品。

（2）丙烯酸及酯形成的产业链

丙烯酸及酯属于基础化工行业，下游应用领域广泛。

丙烯酸具有不饱和双键有机酸的特殊分子结构，可合成成千上万种聚合物。鉴于此，包括我国在内的行业企业一般都配套建设丙烯酸及丙烯酸酯生产装置，以保障丙烯酸酯的原料供应。

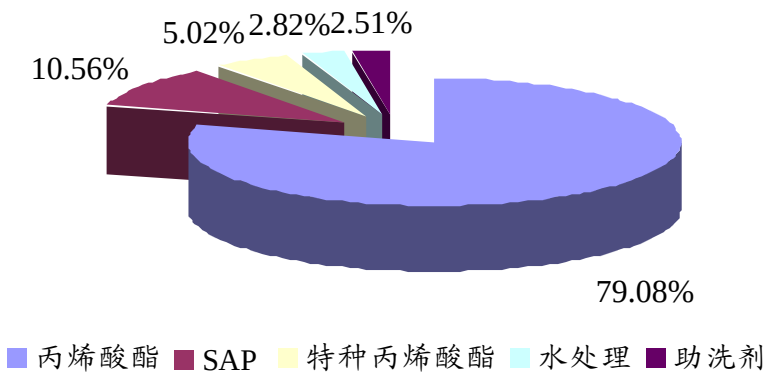
丙烯酸酯通常由丙烯酸与相应的醇酯化制得。丙烯酸酯是重要的聚合单体，以其为主体聚合或与其他单体共聚制备的聚合物、共聚物被广泛应用于涂料、纺织、化纤、胶粘剂、皮革、洗涤、造纸、塑料、橡胶、医疗、油田化学等众多行业，渗透到国民经济的日常生活和高、新材料等各个领域，具有广阔的市场空间。




丙烯酸及酯形成的产业链

全球丙烯酸最大的消费领域为丙烯酸酯，占 50%以上，另有超过 30%的比例用于生产 SAP。与发达国家相比，我国丙烯酸的消费领域比较单一，80%以上直接用于生产丙烯酸酯，包括 SAP 在内的其他下游行业占比较少。

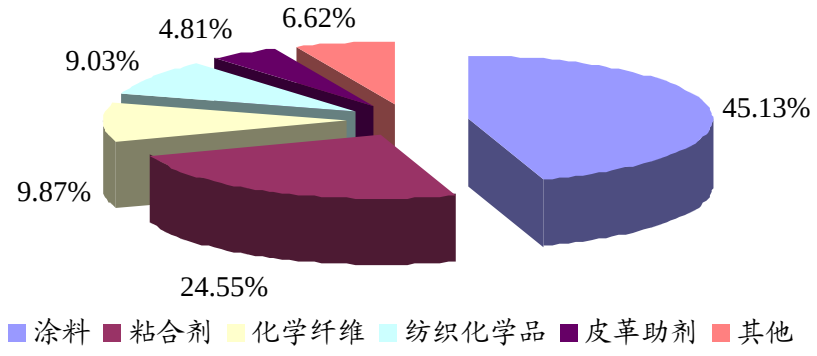
资料来源：全球丙烯酸及酯行业市场研究报告




2009年我国丙烯酸消费结构

我国和全球丙烯酸酯最大的消费领域均为涂料和胶粘剂。我国是纺织服装行业大国，化学纤维和纺织化学品消费丙烯酸酯合计接近 19%，是第三大应用领域，具体消费结构见下图：

资料来源：全球丙烯酸及酯行业市场研究报告




2009年我国丙烯酸酯消费结构

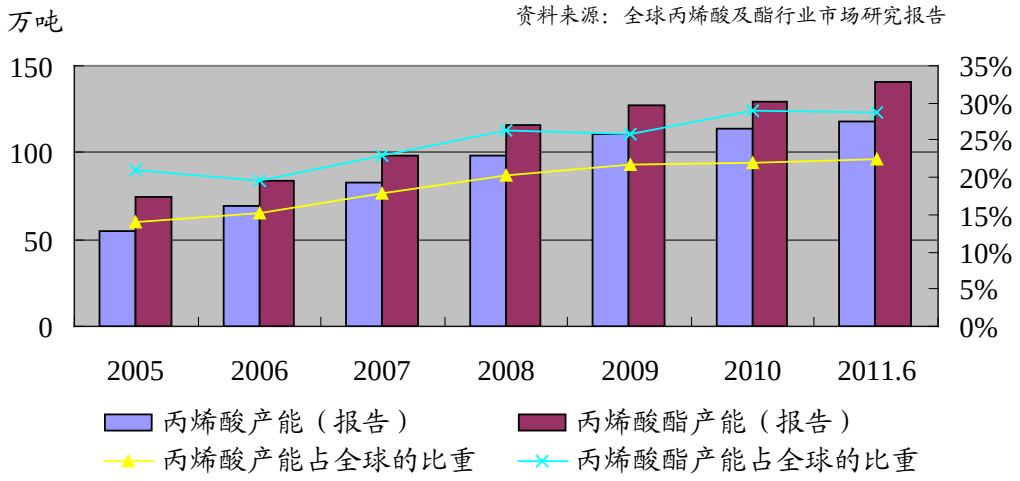
（3）行业发展历程

丙烯酸在 20 世纪 30 年代实现工业化生产，其生产方法经历了氰乙醇法、羰基合成法、烯酮法、丙烯腈水解法和丙烯氧化法。20 世纪 80 年代后行业内新建和扩建的丙烯酸装置均采用丙烯两步氧化法，比例约占 95%以上。

我国丙烯酸及酯的生产始于 20 世纪 60 年代，起初采用丙烯腈水解法，规模小、品种少。1978 年，北京东方首次从日本触媒引进丙烯两步氧化技术及成套设备，建成了我国第一套万吨级的丙烯酸及酯生产装置，并于 1984 年正式投产。

20 世纪 90 年代，国内丙烯酸及酯供求缺口逐年增大。1992 年和 1994 年，吉林石化与上海华谊先后引进日本三菱的成套丙烯酸及酯生产装置。2005 年前，国内丙烯酸及酯生产商仍只有北京东方、吉林石化和上海华谊 3 家国有企业。

我国丙烯酸生产装置均采用丙烯两步氧化法。2005 年至 2008 年期间，我国丙烯酸及酯行业保持快速发展，年均增长率分别达到 21.43%和 15.68%，2009 年以后开始放缓。我国万吨级以上的丙烯酸及酯生产企业由原来 3 家发展到 11 家，2011 年 6 月底年产能分别达 118 万吨和 140.50 万吨，占全球的比重已经由 2005 年的 13.89%和 20.96%上升至 22.39%和 28.81%。




我国丙烯酸及酯产能变化及占全球比重

2009 年国内仅上海华谊增加了一套丙烯酸及酯装置，2010 年没有新建装置投产，而 2005 年至 2010 年期间国内丙烯酸及酯表观消费量的年均增速分别达到 25.32%和 10.96%。丙烯酸及酯表观消费量的持续增长使得行业出现供求紧张、价格不断攀升的局面，再加上 2009 年和 2010 年国外发生多起装置停产事故，国际市场需求向国内转移，因此 2011 年开始国内将陆续有新建装置上马。预计到 2012 年底，我国丙烯酸及酯行业的新增产能如下：

| 序号 | 企业名称 | 新增丙烯酸产能（单位：万吨/年） | 新增丙烯酸酯产能（单位：万吨/年） | 预计时间 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 卫星石化 | 6 | 0 | 2011 年底 |
| 2 | 江苏裕廊 | 32 | 0 | 2011 年底、2012 年 |

| 序号 | 企业名称 | 新增丙烯酸产能（单位：万吨/年） | 新增丙烯酸酯产能（单位：万吨/年） | 预计时间 |
|---|---|---|---|---|
| 3 | 江苏三木 | 6 | 4 | 2011 年底 |
| | 合计 | 44 | 4 | |

注：江苏三木新建装置规模为 12 万吨丙烯酸和 4 万吨丙烯酸酯，其中丙烯酸一期项目预计 2011 年底建成投产。

国内除上述企业外，中海油惠州公司、山东开泰、宁波台塑、扬子巴斯夫和烟台万华集团也宣布了装置新建计划。

2012 年之前，国外主要生产商中韩国 LG 化学预计有一套新增丙烯酸装置，主要自用于生产高吸水性树脂（SAP），德国巴斯夫、法国阿科玛、沙特达曼 7 公司、沙特丙烯酸单体公司也宣布了新增产能的投资计划，但距离投产则至少在 2013 年之后。因此，随着国内新一轮新建装置的陆续投产，我国丙烯酸及酯行业产能占全球产能的比重将进一步上升。

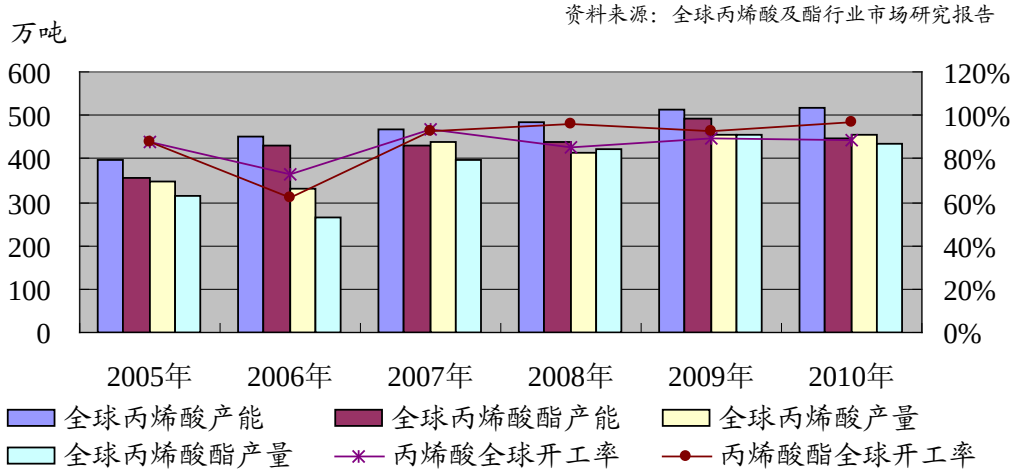
**2、行业市场情况**

（1）世界丙烯酸及酯市场概况

1）全球丙烯酸及酯行业生产保持平稳增长

全球丙烯酸及酯行业产能近年保持平稳增长，产量自 2008 年开始存在一定的波动。2008 年产量下降主要是受金融危机的影响，随着全球经济回暖，2009 年产量开始恢复性增长。2009 年~2010 年期间，法国阿科玛、陶氏化学等国际主要生产商发生装置停产事故，使得 2010 年丙烯酸酯的产能和产量从 2009 年的 490.50 万吨和 455.20 万吨下降到 447.65 万吨和 432.90 万吨。2010 年全球丙烯酸及酯行业的开工率分别达到 88.29%和 96.72%，基本保持满负荷运行，但受行业产能制约，市场产品仍供不应求，产品价格持续保持高位。

资料来源：全球丙烯酸及酯行业市场研究报告




全球丙烯酸及酯生产状况

2009 年，全球丙烯酸及酯产量和消费量排名前三位的国家/地区是美国、中国和西欧，我国行业综合规模居世界第二位。各主要国家/地区丙烯酸及酯的产量和消费量基本保持平衡，国际贸易量较少。

2）全球丙烯酸及酯行业的集中度较高

截至 2011 年 6 月底，全球前五大丙烯酸及酯生产商均位于美国、西欧或日本，我国有 3 家企业进入前十大生产商行列，分别是江苏裕廊、上海华谊和本公司，具体排名如下：

单位：万吨/年

| 排名 | 生产企业 | 粗丙烯酸 | 丙烯酸酯 |
|---|---|---|---|
| 1 | 巴斯夫 | 114.00 | 109.60 |
| 2 | 陶氏化学 | 109.40 | 77.20 |
| 3 | 阿科玛 | 64.60 | 44.00 |
| 4 | 日本触媒 | 58.00 | 25.50 |
| 5 | 台塑工业 | 30.00 | 42.00 |
| 6 | 江苏裕廊 | 21.00 | 24.00 |
| 7 | 上海华谊（注） | 21.00 | 21.00 |
| 8 | LG 化学 | 19.50 | 16.85 |
| 9 | 三菱化学 | 11.00 | 11.60 |
| 10 | 卫星石化 | 10.00 | **15.00** |
| 全球合计 | | **527.00** | **487.65** |

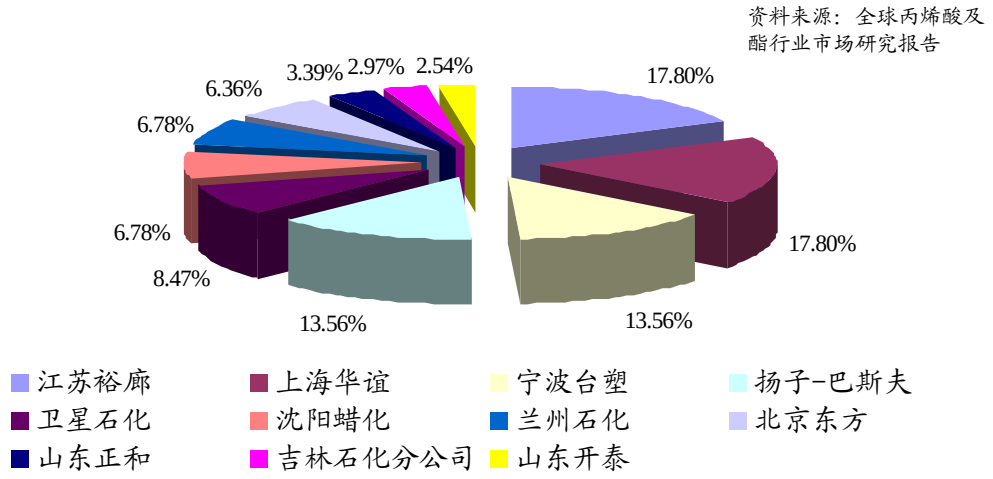
注：宁波台塑丙烯酸及酯的年产能分别为 16 万吨和 20 万吨，扬子巴斯夫丙烯酸及酯的年产能分别为 16 万吨和 15.50 万吨，未计入中国排名。

全球前十大丙烯酸及酯生产商的产能分别约占全球总产能的 87%和 79.31%，前五大生产商的产能占比约为 71.34%和 61.17%，行业集中度高。

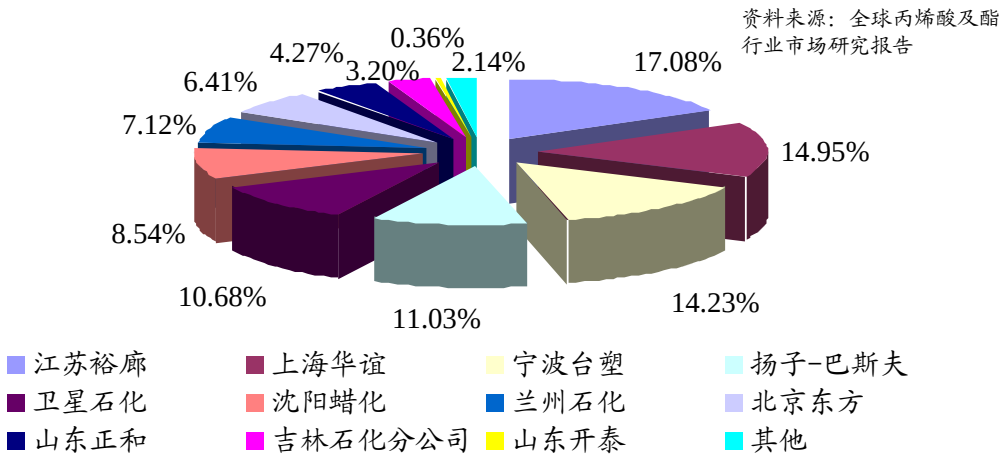
（2）我国丙烯酸及酯市场概况

1）行业市场集中度高、竞争格局稳定

我国丙烯酸及酯行业起步晚，受技术、原材料、资金、管理等因素的影响，行业企业数量较少，产品产量和价格比较透明。截至 2011 年 6 月底，全国共有丙烯酸生产商 11 家、丙烯酸酯生产商 13 家，合计产能 118 万吨/年和 140.50 万吨/年。其中，前五大生产商的产能约占全国总产能的 71%和 69%，行业集中度高。




2011年6月底中国丙烯酸产能分布




2011年6月底中国丙烯酸酯产能分布

目前，我国丙烯酸及酯行业已经形成较为稳定的以国有企业为主体、外资和民营参与的市场竞争格局。上述 11 家丙烯酸生产商中，有 7 家为国有控股企业，

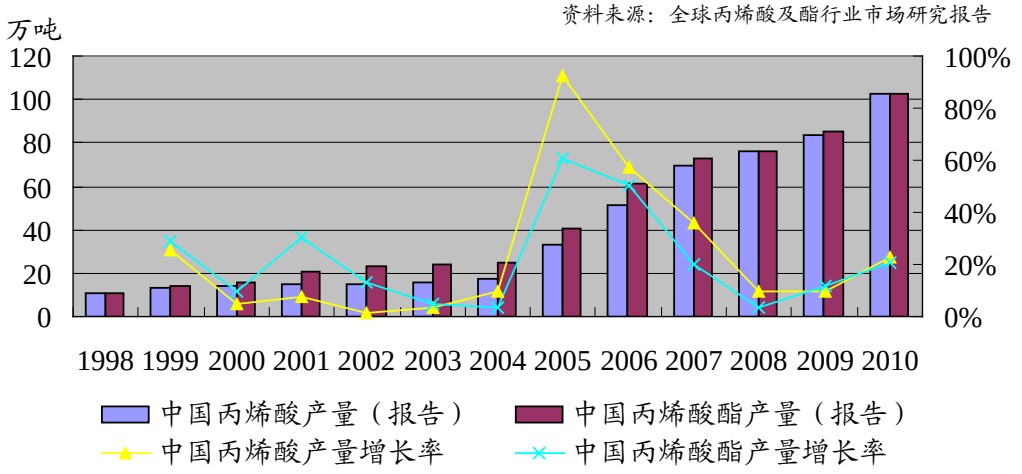
具体情况如下：

| 企业名称 | 丙烯酸产能（万吨） | 丙烯酸酯产能（万吨） | 控股股东 | 实际控制人 |
|---|---|---|---|---|
| 兰州石化（注1） | 8.00 | 10.00 | 中国石油 | 中国石油 |
| 吉林石化（注1） | 3.30 | 3.50 | 中国石油 | 中国石油 |
| 北京东方 | 8.00 | 8.00 | 燕山石化 | 中国石化 |
| 扬子巴斯夫（注2） | 16.00 | 15.50 | 中国石化 | 中国石化 |
| 正和集团 | 6.00 | 6.00 | 中国化工油气开发中心 | 中国化工 |
| 沈阳蜡化 | 8.00 | 12.00 | 沈阳化工 | 中国蓝星（集团） |
| 上海华谊 | 20.00 | 19.50 | 上海华谊（集团） | 上海市国资委 |

注1：兰州石化和吉林石化是中国石油的地区分公司；
注2：扬子巴斯夫由中国石化和德国巴斯夫共同投资设立，双方各自持有50%的出资额。
资料来源：郑承旺，“2010 年丙烯酸行业概况”，《丙烯酸化工与应用》2011 年第 1 期。

2）行业产量持续快速增长

20 世纪 90 年代以来，我国丙烯酸及酯产量增长迅速。1998 年，我国丙烯酸及酯的产量分别为 10.46 万吨和 11.16 万吨，而 2010 年则分别达到了 102.86 万吨和 102.33 万吨，期间年均复合增长率分别高达 23.28%和 21.47%。预计未来五年我国丙烯酸及酯行业产量仍将保持年均 14%和 13%以上的增长速度。



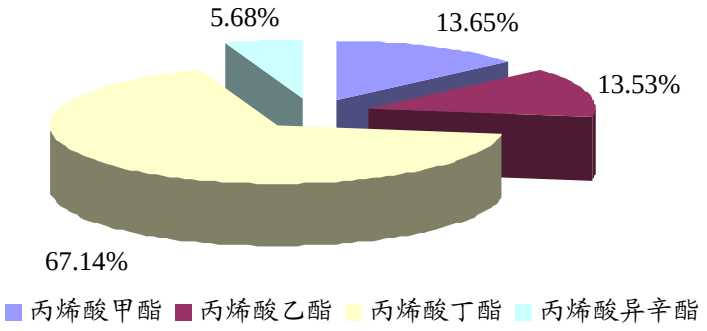

我国丙烯酸及酯行业产量及增速

我国丙烯酸产量以粗丙烯酸为主，2007 年才开始生产高纯度丙烯酸和聚合级丙烯酸。2009 年我国粗丙烯酸产量占丙烯酸总产量的 82.97%，高纯度丙烯酸和聚合级丙烯酸分别约占 11.50%和 5.52%。高纯度丙烯酸是丙烯酸提纯后的产

物，目前主要用于生产 SAP。

国内生产的丙烯酸酯主要包括丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯和丙烯酸异辛酯，其中丙烯酸丁酯占总产量的 65%以上。

资料来源：全球丙烯酸及酯行业市场研究报告



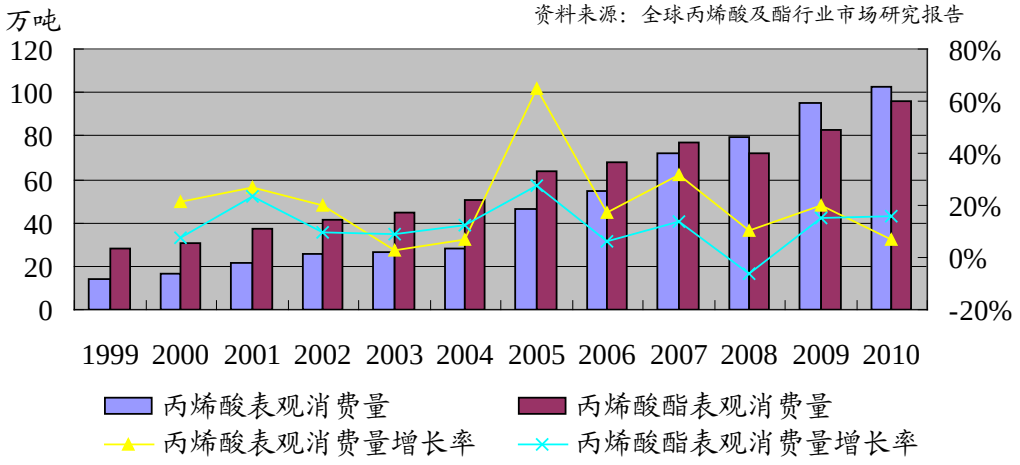

2009年我国丙烯酸酯产量结构

3）行业需求持续旺盛

我国丙烯酸及酯的消费可以分为三个阶段。2000 年之前，国内消费、进口量很少，属于自给自足阶段；2001 年~2004 年期间，消费量开始上升，但受国内产能和产量的限制，新增需求主要依赖进口；2005 年以后，产量和消费量均大幅提高，2010 年表观消费量分别达到 102.38 万吨和 96.29 万吨。

1998 年~2010 年期间，我国丙烯酸及酯的表观消费量年均复合增长率分别为 21.44% 和 14.61%，与产量增速相比更为平稳。

资料来源：全球丙烯酸及酯行业市场研究报告



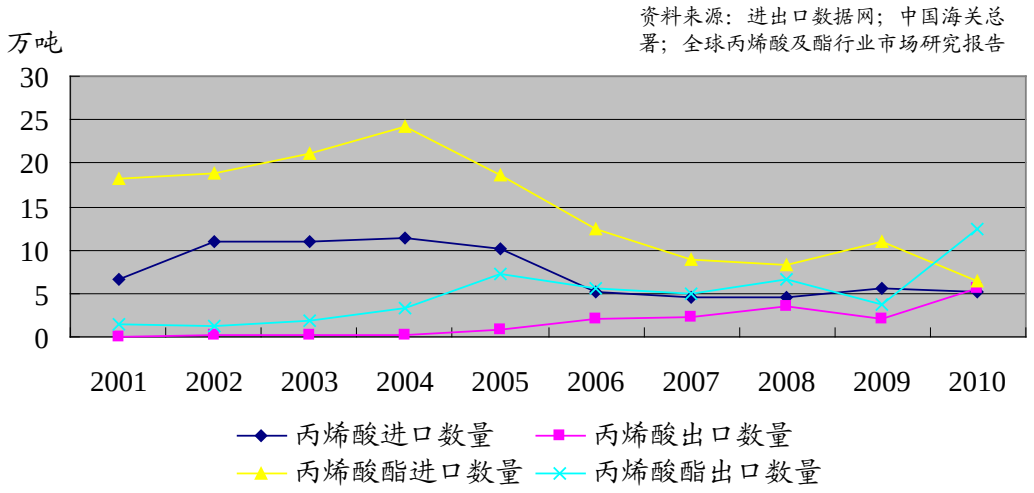

我国丙烯酸及酯需求变化情况

我国丙烯酸及酯行业目前处于快速成长期，预计未来五年我国丙烯酸及酯行业需求仍将保持年均 15%和 12%以上的增速，2015 年的表观消费量可达到 168.20

万吨和 135.80 万吨。

4）行业国际竞争力逐年增强

我国丙烯酸及酯行业的国际竞争力逐年增强，呈现进口下降、出口上升的变化趋势。2004 年前我国丙烯酸及酯进口量较大，2004 年自给率甚至不足 60%。2005 年后，随着国内丙烯酸及酯产能的快速增长，进口量迅速减少，出口量则从无到有，2010 年分别出口 5.57 万吨和 12.39 万吨。




我国丙烯酸及酯进出口变化情况

出现上述变化的主要原因，一是我国新增产能均来自 2005 年以后的新建装置，而国际主要厂商的装置大部分建于 2000 年之前，设备老化导致停产检修的时间增加；二是国内江苏裕廊、宁波台塑、扬子巴斯夫等外资企业境外销售网络比较健全，产量出口比重比较高；三是跨国生产商仍未走出金融危机阴影，罢工、政局变化等社会因素的影响迫使其局部减产，致使国际市场在需求稳定增长的情况下出现供不应求。全球丙烯酸及酯的产能主要集中在发达国家，国际市场供求基本保持平衡。2009 年和 2010 年期间，受陶氏化学、阿科玛等跨国生产商装置停产的影响，国际需求向国内转移，使我国丙烯酸及酯的出口获得爆发式增长，2010 年同比增长 62.74%和 137.60%。以上因素的变化趋势短期内难以改变，将进一步促进我国行业国际竞争力的增强。

5）影响行业供求的因素及未来发展趋势

1998 年至 2010 年期间，我国丙烯酸及酯表观消费量的年均复合增长率分别为 21.44%和 14.61%，2010 年表观消费量达到 102.38 万吨和 96.29 万吨。预计我国丙烯酸及酯的表观消费量在 2012 年前保持 15%和 12%的复合增长率，则 2012

年表观消费量将分别达到 135.40 万吨和 120.79 万吨。根据目前国内丙烯酸及酯行业的新建装置计划，预计 2012 年年底产能将分别达到 162 万吨和 145 万吨左右；2012 年之前国际厂商主要有韩国 LG 化学新增一套丙烯酸装置用于配套自身 SAP 的生产需求。因此，扣除正常开工率对实际产量的影响，再加上国际市场正常的需求增长，我国丙烯酸及酯行业在 2012 年前仍将保持供求紧张的局面，长期来看市场供求则会趋于平衡。

国内丙烯酸及酯行业需求主要受下游市场需求、宏观经济走势、国际市场需求等因素的影响。比如，2010 年行业主要生产商陶氏化学和阿科玛减产引发部分国际需求向国内转移，直接导致国内出口量的激增。近年我国纺织服装、房地产、食品、卫生用品等与生活密切相关的行业发展迅速，导致纺织用高分子乳液、建筑涂料、食品包装材料、SAP 等下游产品的市场需求大幅增长。由于聚丙烯酸及酯可以降解，属于政策鼓励的环保产品，与传统材料相比具有卫生、环保优势，国家产业政策鼓励水性涂料、环境友好型涂料、油田助剂、表面活性剂、水处理剂，胶粘剂等环保型精细化工产品的发展。上述行业的发展以及人们环保意识的提高，都将直接带动行业需求的增加。另外，我国水资源供应日趋紧张、沙漠化日益严重，预计未来在沙漠治理、节水型农业等方面的投入力度会持续加大，产业政策已经提出鼓励固沙、保水、改土新材料生产，必将带动农用 SAP 的生产和应用开发，由此带来的行业需求将更为可观。

影响国内丙烯酸及酯供给的因素则包括国内外新增产能、开工率、进口量、设备检修、设备老化等，其中国际厂商的设备老化问题在短期内难以解决。近年我国丙烯酸及酯产能增长迅速，打消了部分国际厂商增产扩能的企图，使行业供给能力逐步向国内集中。另外，国际市场需求向国内转移将导致国内市场的供给压力进一步加大。上述因素将会成为行业发展趋势，有助于增强我国行业的国际竞争力。

根据发达国家丙烯酸及酯的消费结构和变化趋势，以及我国产品进出口结构的变化情况，未来行业将在保持较快增长的基础上开始产量和消费结构的调整，其中增速较快的领域包括高纯度丙烯酸及 SAP、特种丙烯酸酯和丙烯酸异辛酯。

6）行业利润水平的变动趋势及变动原因

丙烯酸及酯属于基础有机化工原料，下游应用领域广泛，报告期内在金融危机的影响下行业毛利率仍然保持相对稳定

行业利润水平变动的根本原因是技术进步和供求力量的变化。技术方面，我国企业暂时还不具备通过开发高性能的丙烯酸氧化催化剂、原料替代技术、缩短工艺流程等能从根本上提高产出效率、降低生产成本的技术研发能力，目前主要通过积累氧化剂使用经验、改进工艺和装备等方式提高生产效率。本公司在改进现有生产工艺和设备方面走在行业前列。如公司开发的丙烯氧化直接合成丙烯酸技术优化工艺利用惰性气体对氧化反应进行分程控制、采用 DCS 监控调整程序调整丙烯与氧气配比等方式实现固定床复配催化剂发挥最佳的氧化效果，使公司具备了设计单体年产 6 万吨丙烯酸生产装置的能力，产品转化率由原来的 87%提高至 88%；在丙烯酸吸收系统的改造、丙烯酸分离技术、丙烯酸酯化催化剂的复配技术、废气和废水的处理技术等众多方面居国内领先水平。

在行业供给方面，除非在极端情况下，行业企业通常不会停止装置的运行，而是采取减产的方式来应对供给阶段性过剩，但减产会增加单位产品的固定成本，从而导致产品毛利率下降。在行业需求方面，由于丙烯酸及酯下游应用行业广泛，个别行业的阶段性需求波动不会影响行业需求的整体性趋势。加之丙烯酸及酯难以长期储存或储存成本高，使得行业供求力量的变化直接反应在价格波动上，下游需求不足会导致产品积压、价格下跌，而供给不足则会使产品价格飙升。比如 2010 年行业主要生产商陶氏化学和阿科玛局部减产突显了国际范围内的市场供求缺口，并推高了当年国内外的产品价格。

总体而言，在国内行业自主创新能力不足的环境下，随着行业产能的增加，若下游行业需求的增长不能消化增加的产能，则未来行业毛利率将缓慢下降，但拥有较强自主研发能力的企业更有机会保持持续盈利能力。国内丙烯酸及酯行业发展的有利条件是国内需求持续保持旺盛、出口前景看好，并有国家产业政策的支持，预计行业利润水平将在较长一段时期内保持稳定。

**3、行业技术水平及技术特点**

（1）丙烯酸的生产工艺和技术特点

目前工业化生产丙烯酸的生产方法主要是丙烯两步氧化法，即丙烯在复合金属氧化催化剂的环境下，经空气氧化首先生成丙烯醛，再进一步催化氧化生成丙烯酸。

两步氧化法生产技术水平主要取决于丙烯酸氧化催化剂的性能和使用效率，其性能和使用技术很大程度上决定丙烯酸单套装置的产出效率。催化剂的生产商

主要是行业内的传统领先企业，包括德国巴斯夫、美国索亥俄、日本触媒、三菱化学和日本化药，我国兰州石化研究院开发的丙烯酸氧化催化剂近年也开始得到应用。国内企业使用的催化剂一般以进口为主，因此，不同厂商之间产出效率的差异很大程度上由催化剂应用技术决定。

我国先前主要从日本引进成套的丙烯酸及酯技术和装置，投资额较高。2005年后新增生产装置的技术工艺、硬件设备、自动控制技术和工艺设计均已经达到了国际先进水平。国内行业领先企业已经在自动控制技术、局部工艺优化、设备改造和催化剂使用等应用方面取得丰硕成果，在生产效率、产品质量及其稳定性、单位能耗上与国际先进水平差别不大。

公司采用丙烯两步氧化法生产丙烯酸，目前已自主开发出丙烯氧化直接合成丙烯酸新技术，采用 DCS 模拟计算监控调整程序调整丙烯与氧气配比，使固定床复配催化剂发挥最佳的氧化效果，并使公司具备了设计单体年产 6 万吨丙烯酸生产装置的能力。公司采用该项自有技术，在使用日本化药催化剂时，产品收率由原来的 87%提高至 88%，而国内其他企业的平均指标约为 85%。公司丙烯酸氧化催化剂的使用效率已经达到国际领先水平。

（2）丙烯酸酯的生产工艺和技术特点

丙烯酸酯可由丙烯酸和相应醇类通过酯化反应直接合成，如丙烯酸和乙醇反应生成丙烯酸乙酯，也可以通过酯交换反应进行制备。丙烯酸与醇直接酯化合成丙烯酸酯是目前最为经济的生产工艺。目前应用最广泛的丙烯酸酯类单体是丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯和丙烯酸甲酯，对应的醇类为正丁醇、2-乙基乙醇、异辛醇和甲醇。

由于丙烯酸及酯易于聚合，一般在酯化反应中添加阻聚剂；而为了提高反应的转化率，通常采用过量的反应物（醇或丙烯酸）的方法。因此酯化工艺改进的主要目标是提高产品与催化剂、阻聚剂的分离回收效率。公司开发的丙烯酸丁酯单体酯化技术利用酯化催化剂复配技术和循环反冲洗酯化工艺，使丙烯酸转化率达 98.50%以上，明显高于已知的同类酯化反应工艺。

（3）丙烯酸及酯生产技术的发展趋势

国际上目前的研发方向主要是优化现有工艺参数、开发性能更加优越的丙烯酸氧化催化剂、最大限度地降低物耗与能耗、优化三废处理技术、设计生产成本最低化的生产装置，等等。此外，跨国企业还重视丙烯替代原料的研究，如巴斯

夫和日本触媒正在开发丙烷脱氢氧化制丙烯酸的工艺，另有公司采用丙烷和丙烯混合物作为生产原料。

国内企业在丙烯酸氧化催化剂、替代原料、新工艺、新装置等行业基础性研究方面与国际先进企业相比仍有较大差距，研发主要集中在应用研究方面。公司目前在反应过程分阶段控制、丙烯酸的吸收和分离、酯化催化剂复配等应用技术开发方面处于国内领先水平，产品收率、单位产品能耗、物耗等指标已经处于国际先进水平。

**4、进入本行业的主要障碍**

化工行业是资金密集型和技术密集型的产业，进入丙烯酸及酯行业至少应具备原材料供应和生产技术两大基本条件，另外还需要满足资金、环境保护等方面的要求。

（1）原材料供应

丙烯为丙烯酸及酯行业的主要原材料，是炼厂、裂解厂生产汽油、乙烯等产品的主要副产品之一。丙烯作为常温下易燃、易爆的有毒气体，储存、运输难度大、成本高，若不能及时销售或妥善存储，生产企业只能燃烧处理。因此，生产企业一般在装置建设之初即规划好丙烯的处理方式，如与用户建立战略合作关系。我国炼厂和裂解厂基本都建有丙烯衍生物生产装置，以便在丙烯富余之时进行深加工处理。由于丙烯也是生产塑料、合成橡胶和合成纤维等三大合成材料的基本原料，国内供应一直比较紧张。

另外，丙烯也可以通过市场渠道采购，货源主要来自进口。但国际供应商往往出于同样原因，要求国内进口商具备可靠的港口和存储、运输等条件，以保证其丙烯销售。因此，中石油、中石化或基础设施较完备的其他大型贸易商垄断了大部分的丙烯进口贸易，行业新进者需要与其建立稳定的供货关系。此外，作为丙烯酸酯主要原料的丁辛醇也是国内长期供应紧张的产品。

现有丙烯酸及酯行业企业已经与该等原料供应商保持了长期、稳定的合作关系。如何保证主要原材料的来源和供应的稳定性是行业新进投资者的首要挑战。

（2）技术壁垒

丙烯酸及酯行业是技术密集型产业，目前全球产能仍主要集中在欧美日发达国家。现有行业企业经过多年生产实践和研发积累，目前在优化工艺流程、完善技术参数、改造生产装置、提高自动化控制水平等应用技术方面取得了初步成果；

同时，在提高丙烯酸氧化催化剂效率、降低原辅材料和能源消耗等技术管理方面也积累了丰富经验。生产技术和经验的积累是个长期过程，直接影响生产效率、产品质量、生产成本等诸多方面，决定企业的市场竞争力。这些都对行业的新进入者构成了较高的技术壁垒。

（3）资金壁垒

丙烯酸及酯行业属于资金密集型产业，主要包括项目投资额和流动资金需求两方面。

截至 2010 年末，现有企业的产能规模都在 3 万吨以上，新增装置单体产能都在 6 万吨以上，规模化是提高生产效率、降低生产成本的前提。目前建设一套年产能为 6 万吨的丙烯酸装置及配套丙烯酸酯装置，需投资 3 亿元以上。另外，行业的主要原材料丙烯、丁辛醇、甲醇属大宗交易商品，行业企业需要大量的流动资金用于原料采购和经营周转，同时还需投入资金用于设备和催化剂更新、技术改造、产品研发等持续发展。新进投资者与行业内企业在设备、技术、成本、人才等方面展开竞争，必须以大量的资金投入作为保障。

（4）环保和政策壁垒

国家对建设项目的环境影响评价实行分类管理，根据《建设项目环境影响评价分类管理名录》，石化、化工属于可能造成重大环境影响的行业，应当编制环境影响报告书。丙烯酸及酯生产过程产生的三废经处理后可回收利用或直接排放，但对环保投入要求比较高。环境保护部门出于排放容量的考虑对新建项目的审批会比较谨慎。各工业园区对环保问题也日益重视，对入园企业的投资总额和环保投入比例制定越来越高的准入标准，尤其是化工企业。环保和政策方面的审慎既有助于防止行业内的盲目投资，同时也对行业新进入者构成了一定的壁垒。

**5、国内行业发展的特点**

（1）行业经营特点

丙烯酸及酯是产业链的中间产品，我国约 80%的丙烯酸最终以丙烯酸酯的形式应用到下游各行业。丙烯酸酯的应用领域广泛、市场潜力巨大，而国内目前丙烯酸及酯的产能还不充足。因此，行业企业为了保障生产丙烯酸酯所需的原料丙烯酸的供应，一般采用两者一体化生产的方式，在增强自身盈利能力的同时，也降低了经营风险。

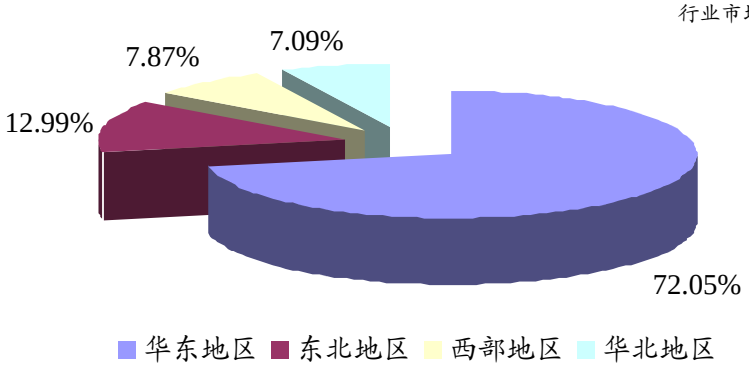
（2）行业的周期性

我国丙烯酸及酯行业自 20 世纪 90 年代以来一直保持快速增长态势，产量和表观消费量的变化未表现出明显的周期性。从发达国家的发展历程来看，丙烯酸及酯行业的发展具有一定的周期性，即行业需求持续增长导致市场供不应求、产品价格上涨，引发行业新增产能爆发式增长；行业需求短期内未能消化新增产能，使得行业供过于求、产品价格下跌。我国丙烯酸及酯行业发展历程较短，目前正处于快速增长期，上述规律性特征的表现尚未形成周期性。

（3）行业的区域性

我国丙烯酸及酯行业的区域性特征明显，华东地区集中了全国 75%以上的丙烯酸产能和 72%以上的丙烯酸酯产能，而华南和华中地区则没有相关生产企业。形成目前区域格局的主要原因是，我国纺织服装、涂料、胶粘剂等丙烯酸及酯的主要下游行业在华东地区比较集中，2005 年以来新增的行业产能也集中于此。

资料来源：全球丙烯酸及酯行业市场研究报告




2009年我国丙烯酸酯产能地区分布

2009 年我国华东、华北、东北、华中地区丙烯酸酯表观消费量的比重分别为 39.67%、20.14%、18.37%和 11.58%。行业产能区域分布比较集中、消费则相对分散，造成地区间供求的不平衡。

（4）行业的季节性

丙烯酸及酯行业没有明显的季节性，若有淡季一般也都出现在假期。

**6、影响行业发展的有利和不利因素**

（1）有利因素

1）下游行业市场需求旺盛

从发展历程看，国内丙烯酸及酯行业是受下游行业的发展推动而迅速成长，

具有不可比拟的市场需求基础。我国纺织服装、房地产、食品、卫生用品等与生活密切相关的行业发展迅速，导致纺织用高分子乳液、建筑涂料、食品包装材料、SAP 等下游产品的市场需求大幅增长，并带动丙烯酸及酯行业需求一直保持快速增长的势头。1998 年~2010 年期间，行业表观消费量年均增长率分别达到 21.44%和 14.61%，2005 年以后丙烯酸表观消费量年均增速甚至高达 25.32%。聚丙烯酸及酯可以降解，属于政策鼓励的环保产品，与传统材料相比具有卫生、环保优势，属于《产业结构调整指导目录（2011 年本）》等政策鼓励的环保产品，随着社区房屋外立面的美化等各方面需求的增加，预计未来市场需求将保持持续增长。另外，我国未来在沙漠治理、节水型农业等方面的投入力度将持续加大，将带动农用 SAP 的生产和应用开发，由此带来的行业需求将更为可观。

2）出口前景看好

丙烯酸及酯行业经过近十年的发展，出口从无到有，近年增长显著。2001 年，我国出口丙烯酸及酯分别为 0.05 万吨和 1.48 万吨，2010 年为 5.56 万吨和 12.39 万吨，期间年均复合增长率分别达到 89.37%和 47.75%。我国丙烯酸及酯行业在生产装置、生产管理、自动化控制水平、产品质量等方面已经达到国际先进水平，而且在人力资源、能源成本、基础设施、配套产业等方面享有综合优势。目前，国际主要厂商的生产装置大部分建于 2000 年之前，设备开始老化、检修时间增加，致使其产能、产量均受到严重影响，此种局面短期内难以改变。因此，在可预见的未来，我国丙烯酸及酯行业将面临良好的国际市场机遇，出口前景看好。

3）技术研发的后发优势

国内丙烯酸及酯行业与国际先进水平相比虽然在技术上仍存在一定的差距，但近年来行业的快速发展已经缩小了这种差距。目前，我国行业应用技术已经达到国际先进水平，行业领先的研究机构已经在丙烯酸氧化催化剂、关键设备制造等基础性研究方面取得了初步成果。差距意味着提升的空间。随着行业企业和相关研究机构不断加大研发投入，并结合国内企业生产特点开展适应性技术的开发，行业企业可以将技术差距转化为后发优势，在消化吸收现有成熟技术工艺的基础上进行有益的优化改造，实现规模化、绿色化、低成本生产的要求。

4）国家产业政策的支持

丙烯酸及酯属于基本有机化工原材料，可广泛应用于纺织专用化学品、涂料、

丙烯酸树脂、SAP 等功能性高分子材料的生产，是产业链下游各行业发展的基础。聚丙烯酸及酯可以降解，属于国务院《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006－2020 年）》、《产业结构调整指导目录（2011 年本）》等产业政策鼓励的环保产品，对皮肤、对环境等没有危害，随着生活水平提高，刚性需求大。

功能性高分子材料和颜料中间体属于精细化工的范畴，具有品种多、产量小、技术要求高和附加值高的特点，是我国化工行业一直以来重点扶持的领域之一。另外，化工行业属于重污染行业，国家对行业的环境治理、产品标准、生产技术和节能减排等方面提出越来越高的要求。因此，相关行业将在国家产业政策的指导下，向规模化、精细化、绿色化、技术进步和创新型的方向发展，推动节能减排和产业升级，为行业内具有竞争实力的企业创造新的发展机遇。

（2）不利因素

1）资源、能源的制约

丙烯酸及酯行业是石油工业的衍生产业，主要原材料丙烯、乙醇、正丁醇均直接或间接来源于石油，国际石油市场的供应和价格波动给下游化工行业带来了极大的经营风险。国务院办公厅 2009 年发布《石化产业调整和振兴规划》，提出要抓紧组织实施好“十一五”规划内在建的 6 套炼油、8 套乙烯装置重大项目。经过“十一五”的发展，2010 年我国乙烯和炼油年产能分别从 2005 年的 773 万吨和 3.25 亿吨猛增至 1,448 万吨和 4.77 亿吨，为下游行业的发展创造了良好环境，但由于原油等基础原料的进口依存度在提高，能源、资源的供应及其价格波动将是制约丙烯酸及酯等下游产业发展的重要因素。

2）行业自主创新能力不足

尽管我国丙烯酸及酯行业在应用技术上达到了国际先进水平，但行业企业短期内还不具备通过开发高性能的丙烯酸氧化催化剂、原料替代技术、缩短工艺流程等从根本上提高产出效率的技术研发能力。行业研发投入虽然大幅增加，但绝对值仍然较少，大部分企业尚未形成自主研发的创新机制，若不能改变这种局面，长远看将损害行业的盈利能力和持续健康发展。

3）环保压力不断增大

化工行业属于重污染行业，环保、绿色生产是行业可持续发展的前提和保障。国务院办公厅发布的《石化产业调整和振兴规划》，以及石化协会《“十一五”化学工业科技发展规划纲要》、《石油和化工产业结构调整指导意见》等文件均提出

要大力推动技术改造，加强生态环境保护；化工行业要实现可持续发展，就必须实施清洁生产，通过推进结构调整、产业升级，限制高消耗、高污染产品的发展，转变粗放的发展理念和模式。因此，随着社会环保意识的增强和环保标准的严格执行，将增加行业企业的环保成本，削弱行业盈利能力。但行业绿色化、规范化发展的同时，也为优势企业创造了更大的市场空间。

**7、行业与上、下游行业之间的关系**

（1）上游丙烯、醇类行业与丙烯酸及酯行业的关联性及其影响

丙烯酸的生产原料是丙烯；国内丙烯酸酯的主要品种是丙烯酸丁酯和乙酯、甲酯，除丙烯酸外的主要生产原料是正丁醇、乙醇和甲醇。正丁醇的主要生产方法是丙烯羰基合成法，生产原料是丙烯，乙醇也可由乙烯经水合法制得。丙烯和乙烯均源自石化行业，因此，丙烯酸及酯行业与上游石化行业的发展密切相关。

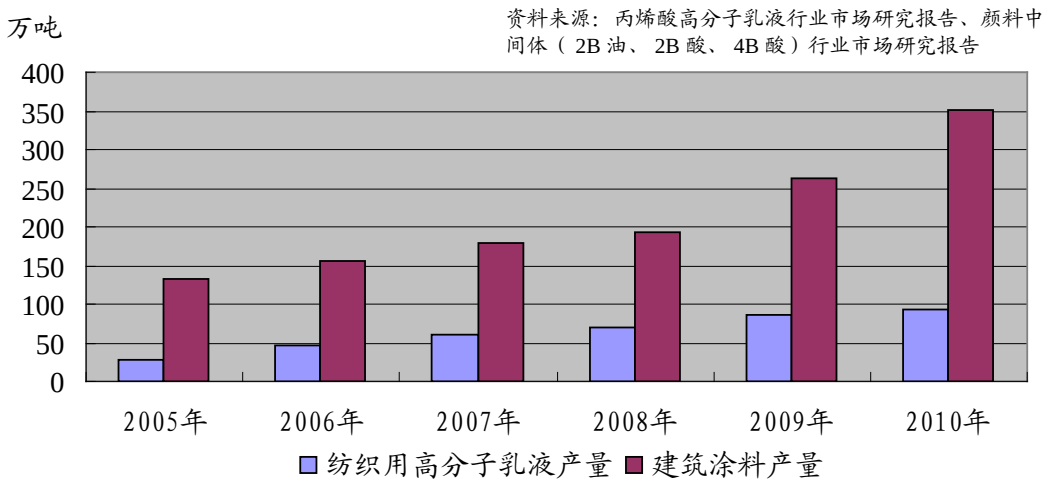
经过“十一五”的发展，2010 年我国乙烯和炼油年产能分别从 2005 年的 773 万吨和 3.25 亿吨猛增至 1,448 万吨和 4.77 亿吨，丙烯作为炼油和乙烯生产的主要副产品，国内产能也得到大幅提升。丁辛醇行业目前约有 8~10 套装置处于在建、或规划阶段，其中山东利华益多维化工有限公司和天津碱厂的丁辛醇装置已于 2010 年相继投产，正丁醇供求状况正逐步得以改善。另外，台湾已经成为我国最大的正丁醇来源地，ECFA 全面实施以后，来自台湾的正丁醇进口量会更有大幅度的增加。上游石化行业和醇类行业产能的扩张将为国内丙烯酸及酯行业的发展创造一个良好的发展环境。

（2）下游产业与丙烯酸及酯行业的关联性及其影响

当前，我国正处在工业化、城镇化加快发展的重要阶段，化工产品的需求处于快速增长期，尤其是高端化工产品市场潜力巨大，国民经济各相关部门的振兴为石油和化工产业提供了广阔的发展空间。

1）丙烯酸高分子乳液行业

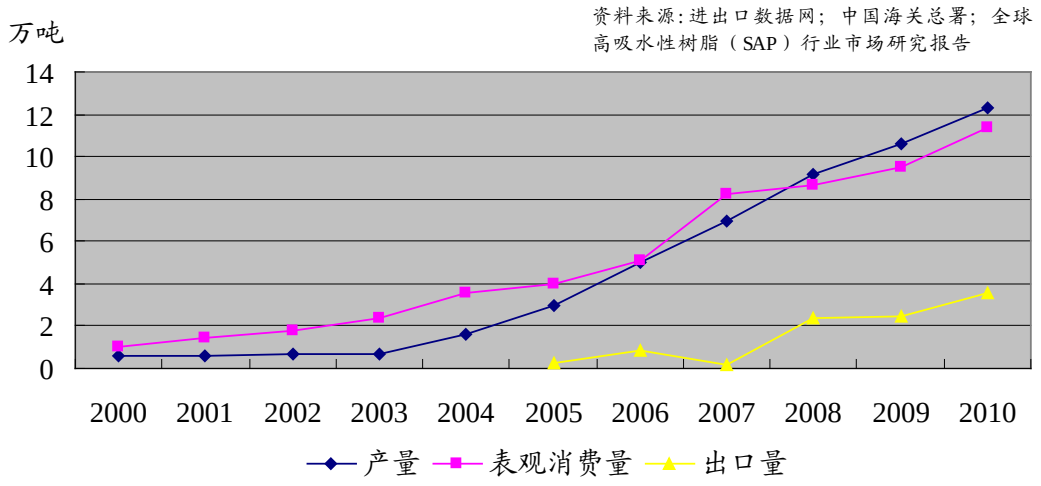
丙烯酸高分子乳液产品主要包括涂料、化纤、胶粘剂、纺织助剂，广泛应用于建筑、汽车、纺织服装、化纤、胶带等行业。上述行业在我国近年获得了快速发展，并推动丙烯酸及酯行业保持持续快速增长。以丙烯酸及酯主要的下游行业涂料和纺织用高分子乳液为例，2005 年以来产量年均复合增长率分别达 27.57% 和 21.87%。由于聚丙烯酸及酯可以降解，属于政策鼓励的环保产品，与传统材料相比具有卫生、环保优势，预计未来需求还将持续增长。




丙烯酸及酯主要下游行业的产量

2）SAP 行业

SAP 是丙烯酸下游行业中最有发展前景的精细化工产品之一，主要用于生产纸尿布和妇女卫生巾等卫生用品，占 SAP 需求量的 90%以上。除了传统的卫生用品领域，世界各国仍在不断开发 SAP 的新品种、新功能和应用领域，如电缆包覆材料、食品包装材料、农林土壤保湿和废液固化处理等，下游行业的延伸将使 SAP 的消费量继续保持快速增长。




我国SAP产量和表观消费量变化情况

2000 年~2010 年期间，我国 SAP 产量和消费量迅猛增长，年均复合增长率分别达到 40.83%和 28.36%，2010 年产量达到 12.30 万吨、消费量达到 11.36 万吨。美国和西欧生产 SAP 所消耗的丙烯酸占丙烯酸总消费量的 30%以上，日本甚至高达 60%以上，而我国 2009 年还不到 11%，SAP 行业可能成为下游行业中增长最快的一个领域。

3）其他行业

丙烯酸及酯是工业上重要的不饱和有机酸及酯，它的化学结构中有不饱和碳-碳双键和羧基或羧基衍生的官能团，尤其是其独具的混溶、共聚、酯化等功能特点，被广泛用于合成高分子的齐聚和共聚物，其应用领域仍在不断开发和拓展中。除上述较为成熟的应用行业外，塑料加工、建筑材料、油田助剂、表面活性剂、皮革、水处理、絮凝剂等领域对丙烯酸及酯的需求也在持续增长。

因此，从下游产业角度，我国丙烯酸及酯行业有着良好的发展空间。上下游行业之间的天然紧密关系和良好的市场预期使得国内具有前瞻性眼光的企业向下游高分子材料和精细化工领域发展，以延伸其产品产业链、增强整体盈利能力。公司在丙烯酸及酯产业链一体化建设方面已经走在行业前列，并计划通过实施 3 万吨 SAP 项目进一步巩固现有的产业链优势，增强持续盈利能力。

## （三）丙烯酸酯高分子乳液行业

丙烯酸高分子乳液产品主要包括涂料、化纤、胶粘剂、纺织助剂，公司主要生产纺织用的丙烯酸酯高分子乳液，主要包括纺织浆料、涂层胶、植绒胶等产品。

**1、行业发展概况**

（1）丙烯酸酯高分子乳液产品介绍

1）丙烯酸纺织浆料

纺织浆料是服务于纺织工业生产的一种消耗品，用于各类涤纶长丝、加工丝、复合丝、异形丝、锦纶丝及其他疏水纤维的上浆。

我国是世界上第一纺织产品出口大国，其中服装是纺织品出口的主要品种。20 世纪 90 年代，随着我国丝绸生产中化纤丝比重的增加，以及我国化纤仿真丝绸技术的进步和提高，使我国化纤织造业得到迅猛发展。与此同时，国内行业及时消化吸收国外技术，加大了丙烯酸纺织浆料的研究和开发。丙烯酸纺织浆料以其良好的粘附性、成膜性，克服了传统浆料吸湿再粘的缺陷，而且易生物降解、易功能化、精细化发展，目前已广泛应用于几乎所有化纤织造的上浆工艺之中。

随着国际上环保热潮的展开和各国市场竞争的白热化，绿色环保浆料替代传统浆料已是世界各国追求的目标。目前欧美国家已禁止使用 PVA 添入到纺织浆料中，代之以新的合成高分子或改性天然高分子材料，如固体丙烯酸、聚丙烯酸酯、变性淀粉等。因此，丙烯酸纺织浆料作为绿色环保浆料，是浆料行业的主要发展方向之一。

2）涂层胶

织物涂层，就是通过织物粘合剂对基布和涂层材料加热加压，使织物形成功能型、风格型，使纺织品功能得到开拓和提升。

国内纺织服装行业的大发展产生了面料整理这一新兴行业，也推动了涂层胶行业的发展。我国纺织行业应用的涂层胶主要是聚丙烯酸酯（PA）和聚氨酯（PU）两类。PA 涂层胶即亚克力胶，一般用于羽绒、箱包里料和面料等产品涂层。江浙一带大部分涂层企业以 PA 涂层加工为主，是国内 PA 涂层需求的主要集群地。PU 在性能上主要为耐磨、耐溶剂和耐低温（-30℃以下）。

随着环保要求的日益提高，环保、安全的水性产品越来越受到广大客户的青睐，所以开发风格类的和性能优越的水性 PU 及水性涂层胶已成为高档涂层材料发展的方向。

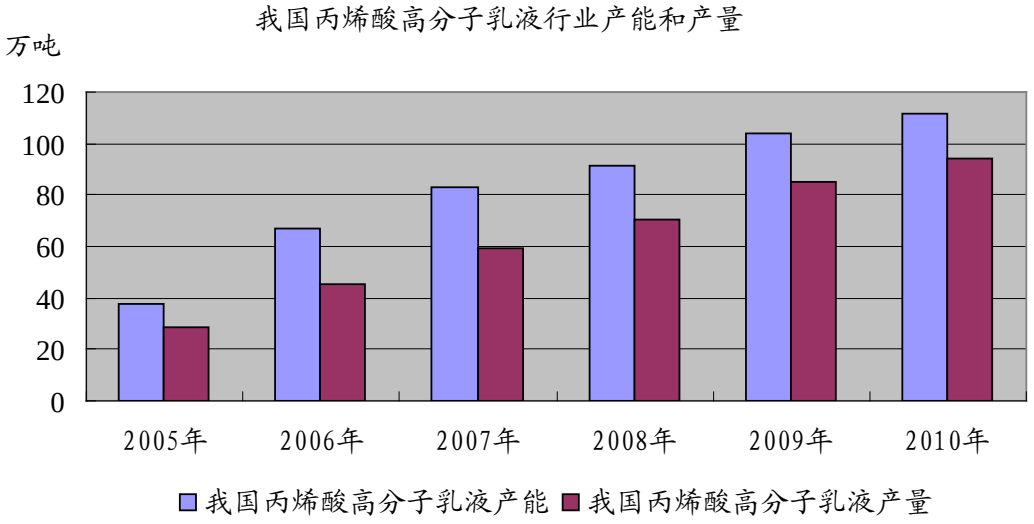
3）织物植绒胶

我国静电植绒业 20 世纪 70 年代才起步，是我国的一个新兴行业，属国家鼓励发展的采用高新技术的特种纺织品生产产业。静电植绒已经具有非常成熟的技术和原料，并应用于几乎所有物体的表面。植绒技术为我们带来的不仅仅是美观的外型，还有它的特殊性能及用途。静电植绒胶作为植绒行业的配套产业，随着应用市场的不断扩大，市场的需求量也越来越大，技术要求也越来越高。

静电植绒胶主要分为两大类：一为溶剂型，其优点是固化温度较低，但存在污染严重等缺点；二为乳液型，其优点是性能稳定、柔软性好、无毒和无污染，但烘干时间长、固化温度高。目前乳液型的环保植绒胶是行业的主流产品，其中市场主导产品为水性聚丙烯酸酯类植绒胶，占产量的 90%左右。近年我国纺织服装行业获得大发展，其中尤以化纤静电植绒织物作为服装和装饰面料的产品更是受到市场青睐。随着人们环保健康意识的提升，未来符合环保要求的聚丙烯酸酯类植绒胶是今后行业发展的必然趋势。

**2、行业市场情况**

2005 年以来，我国包括建筑涂料、胶粘剂和纺织浆料在内的丙烯酸高分子乳液行业保持了快速发展，产能和产量年均增速分别达到了 26.83%和 27.5%。2010 年，我国纺织用丙烯酸高分子乳液的产能和产量分别达到 111.70 万吨和 94.04 万吨。




（1）纺织浆料

纺织浆料是化纤行业主要耗用的辅料，历来为纺织业界所重视。我国现有化纤织机约 200 万台，其每年浆料耗用量在 35 万吨左右。随着化纤种类的增多，织物品种的细密化、高档化，使纺织浆料的品种日益增加。特别是高速无梭织机每年以 1 万台的速度在增加，更促进了行业的发展。行业的快速发展和绿色生产的要求，必将促进绿色、环保的丙烯酸纺织浆料的大幅增长。

国内纺织市场主要集中在浙江、江苏和福建三省，其中仅江浙两省就分布有中国轻纺城、中国东方丝绸市场、浙江长兴轻纺城、浙江南方纺织城、义乌小商品城等专业市场，在其周边集聚了一批纺织行业龙头企业。下游产业的集中促进了纺织浆料行业的发展。2009 年江浙地区各纺织浆料主要生产企业的销售情况如下：

单位：万吨

| 序号 | 企业名称 | 销量 |
|---|---|---|
| 1 | 泰兴市中纺助剂厂 | 4.80-5.40 |
| 2 | 卫星石化 | 4.77 |
| 3 | 苏州天意达化工有限公司 | 2.16-2.40 |
| 4 | 吴江天利聚合物有限公司 | 1.44-1.80 |
| 5 | 苏州华元化工有限公司 | 0.96 |
| 6 | 其他 | 7.92 |
| | 合计 | 22.05-23.25 |

2010 年，本公司纺织浆料的产能和产量分别为 8 万吨、9 万吨，包括纺织浆

料、涂层胶和植绒胶在内丙烯酸高分子乳液产能和产量分别达到 11 万吨和 12.07 万吨。目前，泰兴市中纺助剂厂纺织浆料的年产能为 10 万吨，苏州天意达化工有限公司年产能 4.5 万吨，吴江天利聚合物有限公司年产能约 3 万吨。

（2）织物涂层胶

涂层加工行业主要集中在长三角、珠三角、漳州三角洲一带，其中尤以浙江绍兴、江苏吴江、无锡一带发展迅速，该地区共有涂层线约 1,000 条，按每条年需求丙烯酸酯类涂层胶 200 吨计，年需求总量约 200,000 吨，市场潜力巨大。特别是近几年，随着长三角纺织产业链的完善，从纺织、印染、涂层及市场销售渠道各方面渐渐处于国内领先地位。

PA 涂白、涂银，能增加布面的遮盖率、颜色更鲜艳、手感更丰满、织物更有弹性、牢度更高，适用于帐蓬等要求高水压的面料，国内主要生产基地是与嘉兴一水之隔的江苏吴江市；PA 用于 PVC 压延涂层，可适用于流行箱包、服装、防雨布艺和帐篷等产品，具有良好的市场出口潜力和国内需求，目前主要集中在江苏吴江、浙江义乌和福建晋江；水性 PA 主要用于棉布皮膜涂层，可完全改变织物的风格，主要生产时尚品牌男装、女装，主要产地在浙江绍兴和江苏无锡。

（3）织物植绒胶

浙江省织物植绒胶产量约占全国的 50%；浙江省的静电植绒主要集中在嘉兴、绍兴、宁波、温州这四个市，其中嘉兴市产量约占全省的 90%；嘉兴市的静电植绒主要集中在油车港、天凝、屠甸这三个镇，其中油车港、天凝镇被中国家纺协会评为中国静电植绒名镇，屠甸镇被评为中国植绒纺织名镇，在国内外具有举足轻重的地位。

在各国关税逐步调整的大好形势下，植绒业在国外市场被普遍看好。在美国纺织品配额有可能取消的前提下，北美市场出口潜力增大；随着亚洲经济的日益增长，使得对东南亚、南亚地区的纺织品进出口贸易额明显增长，同时国内市场特别是中西部地区对植绒产品的需求量不断增大，其购买力和市场价格呈上升趋势。由此可见，在未来的几年内，植绒产品在国内、国外的需求量将不断上升，有较好的市场环境和发展前景。

**3、国内行业发展的特点**

（1）行业的经营模式

由于浆料使用不当的隐性风险使得下游客户群相对稳定，市场层次分明，不

在一个平台上的厂家一般不构成直接竞争。

（2）行业的周期性

行业服务于纺织服装行业，其周期性与纺织行业趋同，容易受国民经济整体发展的影响，但不具备线性关系。

（3）行业的区域性

江苏、浙江、福建和广东四个纺织服装大省的高分子乳液使用量合计约占全国的 90%以上。

（4）行业的季节性

行业与纺织行业趋同，随季节的不同，面料也不同，在产品结构需求上有一定季节性，但总体消费无明显季节性。

（5）行业发展的优势

符合国家产业政策中对功能性高分子材料、新型环保型油剂、助剂等纺织专用化学品生产的产业支持。

## （四）有机颜料中间体行业

**1、行业概况**

（1）有机颜料中间体产品简介

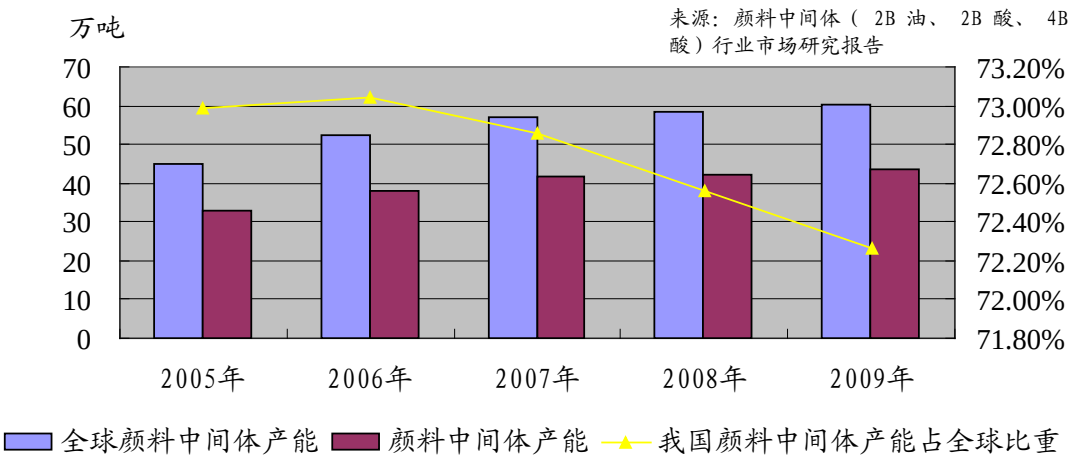
有机颜料行业是染料工业的一个分支，品种繁多。有机颜料中间体是下游生产各种有机颜料的中间产品，主要包括九大类产品，即 2B 酸、4B 酸、CLT 酸、<3,3>-双氯联苯胺二盐酸盐、铜酞菁、乙萘酚、<2,3>酸、吐氏酸、乙酰苯胺类，适用于各种色系颜料的生产，其中 2B 酸、4B 酸是生产红色系有机颜料的主要中间体。公司生产的颜料中间体主要包括 2B 油、2B 酸、2B 酸钠盐和 4B 酸，其中 2B 油是生产 2B 酸的原料。

**2、行业市场情况**

（1）行业的市场供求状况

1）我国有机颜料中间体行业生产规模居全球首位

我国是世界最大的有机颜料中间体生产国，2009 年产能为 43.50 万吨，占全球总产能的 72%以上。世界有机颜料中间体的市场重心在亚洲，许多中间体如 2B 酸、4B 酸、酞菁酮、乙酰苯胺类中间体等品种已经主要依赖亚洲国家。

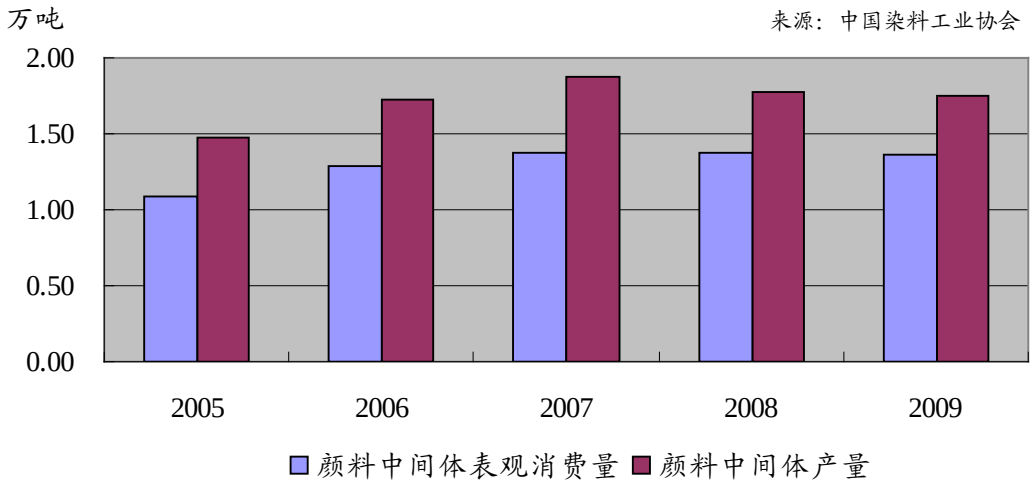



我国颜料中间体产能及占全球产能的比重

2B 酸、4B 酸的表观消费量和产量均占我国有机颜料中间体总量的 **7%**左右。目前，2B 酸（钠盐）全球产量约为 1 万吨，亚洲约占 80%，其中 2009 年我国 2B 酸产量接近 0.70 万吨，是世界上最大的生产国和出口国。4B 酸世界年产量在 3 万吨左右，主要产地在亚洲、西欧和美国，其中亚洲产量接近 1.80 吨，约占世界产量的 57%。亚洲国家中我国的产量最大，年产 4B 酸超过 1 万吨，韩国在 0.60 万吨以上，日本在 0.20 万吨左右。

2）颜料中间体行业产量和需求量保持稳定

我国颜料中间体行业的产量和表观消费量在 2007 年之前增速明显，受金融危机的影响，2008 年开始略有下降，但基本保持稳定。随着各行各业在 2010 年出现恢复性增长，预计行业产量和消费量也将开始恢复增长。




我国颜料中间体行业产量和表观消费量变化情况

（2）行业竞争格局

国内 2B 酸（钠盐）、4B 酸的产能主要集中在江、浙两省。经过工艺技术的更新和环保的整治，现在能正常投产且产品有竞争力的企业不足 10 家，主要包括友联化工、吴江屯村、北方红光、嘉兴精化、河北奥星、常州北美、苏州林通、镇江天龙等，合计产能约占全国的 90%以上，行业集中度较高。

**3、行业技术水平及技术特点**

2B 酸的生产工艺主要有 2B 油催化加氢还原法、溶剂磺化焙烧法和 2B 油硫化碱两步还原法。我国目前主要采用硫化碱两步还原工艺，催化加氢还原工艺经过浙江工业大学等院所多年的技术研究，已经取得了较大的成果，但一直没有实现工业化生产。硫化碱还原工艺分离操作使得工序冗长、控制点多，生产的产品合格收率低、质量不稳定、批次间差别很大，同时三废排放量大。

由于 2B 酸和 4B 酸的精制过程产生大量的废水，因此行业发展面临环保问题。目前，提高现有技术水平、研究推广新的生产工艺已成为推进我国颜料中间体行业发展的迫切需求，国家产业政策鼓励染料及染料中间体清洁生产、本质安全的新技术（包括催化、三氧化硫磺化等技术）的开发与应用。无论是业内还是相关管理部门，都希望生产企业、科研机构加强联合，力争早日使催化加氢还原技术实现工业化，并积极探索新型、无污染、低成本、高技术含量的其他工艺路线。

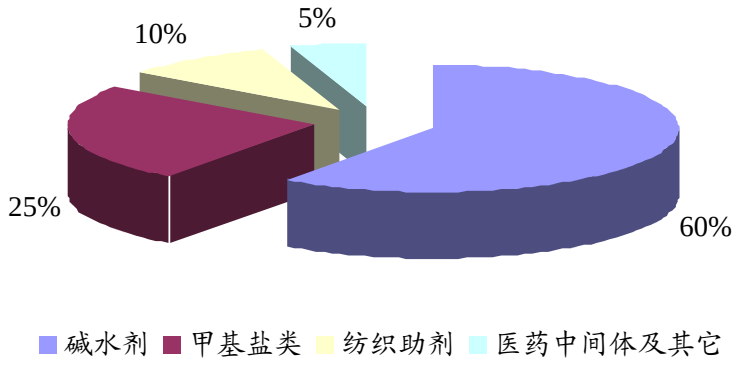
公司开发的粗品 2B/4B 酸生产技术实现了粗品 2B 酸/4**B** 酸的商业化生产与应用，能替代现有精品 2B/4B 酸，从而避免了后者生产过程产生的酸析废水，实现清洁生产；与浙江工业大学合作研发的催化加氢还原生产技术已经通过中试生产，拟用于本次募投项目的生产。上述颜料中间体生产技术符合工信部节[2010]104 号提出的号召，有利于产业升级和行业整合，居行业领先水平。

## （五）甲基丙烯酸行业

**1、行业概况**

甲基丙烯酸是重要的有机中间体，主要用于合成甲基丙烯酸甲酯，其衍生物（酯、腈、酰胺、聚合物）种类较多、用途广泛。由于具有特异性能，致使各国近年对甲基丙烯酸的研究非常活跃，应用领域不断得到扩展。甲基丙烯酸目前主要用于生产建筑用聚羧酸减水剂、甲基盐类、纺织助剂和医药中间体等产品。

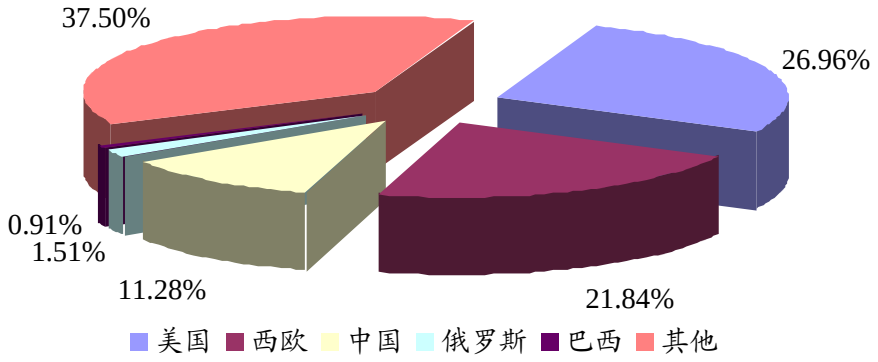
资料来源：千讯行业研究、中国甲基丙烯酸行业发展研究报告




国内甲基丙烯酸的主要消费领域

2008 年全球甲基丙烯酸产能为 363.50 万吨 / 年，主要分布在美国、西欧和中国等国家和地区。预计 2011 年全球甲基丙烯酸产能将达 421 万吨/年，其中亚洲在全球市场的份额会逐步提升。

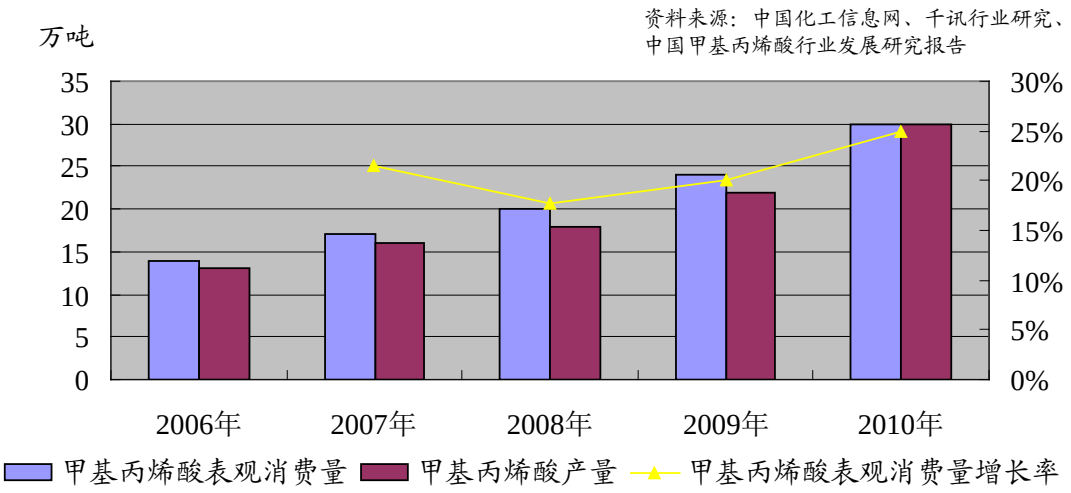
资料来源：千讯行业研究、中国甲基丙烯酸行业发展研究报告




2008年全球甲基丙烯酸产能分布

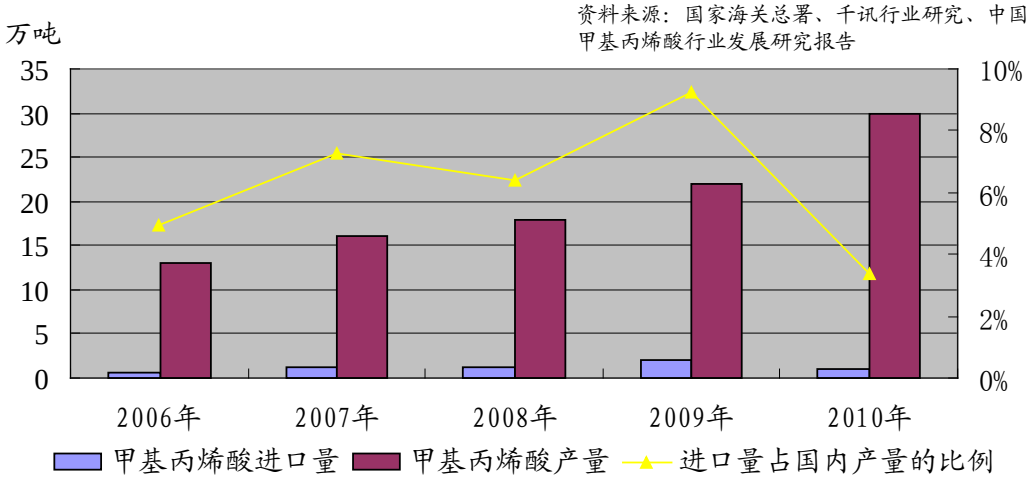
**2、行业市场情况**

我国甲基丙烯酸行业一直保持持续稳定发展的态势，金融危机使 2008 年和 2009 年表观消费量的增速有所放缓，但 2006 年~2010 年期间年均增速仍超过 21%。2009 年前，我国甲基丙烯酸市场产品供不应求，2010 年开始趋于平衡，产量和表观消费量均达到 30 万吨。




我国甲基丙烯酸市场供求情况

我国甲基丙烯酸行业的技术水平和产品质量稳定性与国际先进企业相比仍有较大差距，目前国内高端应用领域的甲基丙烯酸尚需依赖进口。因此，我国甲基丙烯酸行业的成长空间依然巨大。




我国甲基丙烯酸进口情况

国内甲基丙烯酸行业企业规模较小，但生产较为集中，2010 年约有九家主要生产商，其中赢创德固赛特种化学（上海）有限公司的甲基丙烯酸以自用为主，友联化工、上海和发实业有限公司、江苏泽诚化工有限公司、溧阳市中山有机玻璃有限公司和浙江东越化工有限公司五家厂商的市场销量合计约占全国总量的70%。

## 三、行业竞争状况

### （一）公司的竞争优势和劣势

**1、公司的竞争优势**

（1）技术优势

公司秉持发达国家化工项目“一体化”生产这一先进理念，在学习借鉴国外先进生产管理经验的基础上，结合自身生产管理实践，持续进行装置与技术的自主升级、优化，有效缩短了生产流程、提高了生产效率、降低了物耗、能耗和生产成本。公司现有发明专利 1 项、通过实质审查的发明专利申请 4 项、独占许可专利 3 项；开发高新技术系列产品 15 个，目前有 3 个产品已列入省级新产品计划。今后公司将更加重视研究成果的专利化和产业化工作。

公司开发的丙烯氧化直接合成丙烯酸新技术采用 DCS 模拟计算监控调整程序调整丙烯与氧气配比，使固定床复配催化剂发挥最佳的氧化效果，产品收率比行业平均水平高出 3%，能大幅降低原料丙烯的消耗；丙烯酸丁酯酯化技术采用酯化催化剂复配技术和循环反冲洗酯化工艺，使丙烯酸转化率达 98.50%以上，明显高于国内已知的同类酯化反应工艺；采用波纹脉冲填料萃取共沸精馏分离技术的新型高效丙烯酸分离技术，提高了分离效率、减少了过程聚合、降低了能耗，使公司丙烯酸精制生产水平达到了国际领先。

公司应用自主开发的聚丙烯酸类高分子乳液生产自动控制技术，建成了年产 8 万吨纺织浆料和 2 万吨涂层胶的自动化生产线，使公司成为国内外最大的纺织浆料及织物涂层树脂现代化生产企业**之一**；纺织浆料用氧化聚乙烯蜡乳液能使公司纺织浆料产品的稳定贮存期由原来的一个月提高到三个月以上，极大地促进了公司产品的生产与销售；公司紧跟市场需求，开发适合高速织机用的高速浆料和超细纤维用纳米型浆料，以及功能性水性胶、PA 水性防水织物涂层剂等新产品，进一步巩固了公司在国内纺织用高分子乳液领域的领导地位。

公司开发的粗品 2B/4B 酸生产技术实现了粗品 2B 酸/4 酸的商品化生产与应用，能替代现有精品 2B/4B 酸，从而避免了后者生产过程产生的酸析废水，清洁生产；与浙江工业大学合作研发的催化加氢还原生产技术已经通过中试生产，具备了工业化生产的条件，拟用于本次募投项目之一的颜料中间体项目的生产，该技术具有自动化控制程度高、产品质量稳定、物料能源消耗低、工艺环节更清洁、更环保的优势。催化加氢还原合成 2B 油和粗品 2B/4B 酸生产工艺等清洁生产技术符合工信部节[2010]104 号提出的号召，有利于产业升级和行业整合，是国内首次将该技术运用于工业化生产，居行业领先水平。

公司在多年生产聚丙烯酸类高分子乳液经验的基础上，开发出连续式高吸水性树脂生产技术和配方，能适用于生产普通纸尿裤用、超薄纸尿裤用、卫生巾用三大系列 SAP 产品，综合性能达到国内先进水平。同时成功开发出 SAP 用高纯度丙烯酸精制工艺，其成功实施对提高国内 SAP 的生产水平起到极大地促进作用，有利于打破国外企业的垄断地位。

（2）产业链优势

国际丙烯酸及酯领先企业同时也是下游行业产品开发和生产的先行者。比如，全球丙烯酸及酯行业排名前五位的生产商，巴斯夫、陶氏化学、阿科玛、日本触媒和台塑工业，均是 SAP 行业排名前十位的生产商，其中陶氏化学（含德固赛）和巴斯夫分别是第一、第二大 SAP 生产商。因此，丙烯酸生产商进入下游产业，如 SAP 行业，具有很强的竞争优势和可行性。

本公司在产业链建设方面已经走在行业前列，是国内少数具备全产业链的丙烯酸及酯和功能性高分子材料的规模化生产商之一。截至本招股说明书签署日，公司已形成年产丙烯酸 10 万吨、丙烯酸酯 15 万吨、丙烯酸酯高分子乳液 11 万吨的生产能力。丙烯酸及酯可以直接面向市场对外销售，也可以作为原料用于公司下游高分子乳液、SAP 等产品的生产。公司丙烯酸酯高分子乳液的产量居行业前列，其基础就在于主要原料为公司自产。公司计划进一步拓展下游领域的产品研发和生产，包括作为本次募投项目的 3 万吨 SAP 项目，利用提纯后的高纯度丙烯酸为原料生产 SAP 产品。

化工行业良好的盈利能力和由此带来的产能扩张，使行业盈利状况有一定的周期性，国内丙烯酸及酯行业持续增长的趋势也总有临界点。相对业内其他企业，公司完善的产业链架构在为客户提供综合配套产品服务、提升市场发展空间和综合经济效益的同时，在抵御宏观经济波动和行业性风险方面会更具有优势。

（3）管理优势

国内丙烯酸及酯行业 11 家主要生产商的运作模式可分为集团化的多元经营和独立企业的专业经营，前者以沈阳蜡化、兰州石化、北京东方、吉林石化、宁波台塑和扬子巴斯夫等国有企业和外资企业为代表，在原料供应、生产规模、销售渠道等方面有其竞争优势；后者以江苏裕廊和本公司为代表，注重精细化管理和成本管理，经营机制灵活，在生产经营方面具有管理优势。

丙烯酸及酯行业自 2005 年开始才有外资和民营企业的进入，之前均由国有

企业垄断。加上行业需求保持持续稳定增长，丙烯酸及酯行业与下游行业相比处于相对强势的市场地位。公司经营机制灵活，在项目建设、原料采购、生产、销售、产品研发和成本管理等各业务环节管理精细；对原料和产品市场的变化分析力强、反应及时、决策执行效率高；在客户服务方面到货及时、合同执行力强、信誉好、服务优质，普遍得到客户的好评。因此，公司已经形成了适合自身持续发展的企业文化和管理文化，在良好的市场环境下，上述管理方面的竞争优势得以更好地发挥。

（4）地域优势

公司地处长三角地区，纺织服装、建筑涂料、胶带（压敏胶）等丙烯酸及酯下游产业发达，以浙江长兴轻纺城、浙江南方纺织城、义乌小商品城、绍兴中国轻纺城、中国东方丝绸市场等专业市场为中心，集聚了一大批下游客户群。华东地区丙烯酸酯产能占全国的 72.05%，表观消费量占全国近 40%。公司所在的嘉兴市本身有深水良港乍浦港，正处于上述专业市场的中心，交通便利，地理位置优越。公司依托卫星运输这一物流平台，为区域内的中小客户提供快捷、安全的服务，并为自身原材料采购提供配套。与国内北方地区的行业企业相比，公司拥有客户群体集中、运输成本较低的竞争优势。报告期内，公司进出口港口和国内前五大客户总部均位于长三角地区。

另外，为更充分地利用地域优势，公司计划通过全资子公司九通物流和卫星运输，在乍浦港建设融存储与运输于一体的化工物流基地。公司已经与三江化工有限公司签订租赁协议，租用其乍浦三期码头的乙烯罐区土地，租期至 2029 年。

（5）装备优势

行业企业普遍根据市场需求对丙烯酸甲酯和乙酯实行共线生产。公司丙烯酸及酯二期项目已经投入试生产，现有一期项目酯类装置仅用于丙烯酸甲酯的生产，从而实现了丙烯酸乙酯和丙烯酸甲酯的单线生产。因此，二期项目投产后，公司丙烯酸酯各类产品均有对应的生产装置，避免了共线生产导致的切换成本，提高了装置的生产效率。同时，公司丙烯酸及酯的生产过程全部采用 DCS 集散控制的大石化操作系统，自动化程度居国内领先水平。

国外高分子乳液生产一般采用大规模 DCS 控制技术，单釜产能在 10~50 立方米。国内行业单釜以 0.50~10 立方米为主，生产过程中的配料、反应控制、出料包装、反应釜清洗等主要采用手工操作。公司目前拥有国内最大的两套 50 立

方米乳液聚合釜和一套 75 立方米乳液中和釜，并且是国内首家实现自动控制技术在丙烯酸酯高分子乳液生产中大规模应用的企业，整体生产能力、单釜产能、自动化程度均达到了国际领先水平。

（6）节能降耗优势

公司已建立完善的能源管理体系，由各厂总经理负总责、副总经理直接领导，专职能源办负责能耗日常管理。日常节能管理由公司生产部负责，能耗统计由财务部门负责，定期网上申报，并聘任有一定能源管理、技术知识的专业人员担任能管员，持证上岗。公司同时建立完善的产品单耗考核管理体系，实施公司、车间、班组三级能源管理网络，分级考核，确保相关措施得到有效执行。

公司通过不断开发新工艺、改造新设备，结合严格的制度化管理，以达到节能降耗和降低生产成本的目的。目前，公司能耗控制水平、产品收率、产品单耗均处于国内行业领先水平。

（7）品牌优势

本公司持有的“卫星”商标已经在丙烯酸及酯、高分子乳液、颜料中间体等行业建立了较强的品牌影响力。比如，公司纺织用高分子乳液产品拥有较高的市场知名度，持续多年市场份额排名行业前列，报告期内产品毛利率保持较高水平，已经具备一定的品牌溢价能力。

**2、公司的竞争劣势**

公司的竞争劣势主要表现在生产规模偏小、产能持续紧张。

2011 年 6 月底，全球排名前三位的丙烯酸及酯生产商是巴斯夫、陶氏化学和阿科玛，年产能分别是 114 万吨和 109.60 万吨、109.40 万吨和 77.20 万吨、64.60 万吨和 44 万吨；国内最大的生产商是江苏裕廊和上海华谊，丙烯酸及酯产能分别是 21 万吨和 24 万吨、21 万吨和 21 万吨。公司目前丙烯酸及酯产能为 10 万吨和 15 万吨，与国内外行业领军企业相比差距巨大。

由于丙烯酸装置产能不能满足公司生产丙烯酸酯和高分子乳液产品的自身需求，报告期内公司向外部累计采购丙烯酸 1.71 万吨、丙烯酸酯 1.48 万吨。鉴于此，公司计划通过本次募投项目的实施，新增丙烯酸 6 万吨/年、丙烯酸异辛酯 2 万吨/年的生产能力，使丙烯酸和丙烯酸酯的产能相匹配，形成上下游协调发展的良好局面，有助于巩固现有客户的合作关系，并增强公司产品对潜在客户的吸引力。

## （二）公司的市场占有率及变化情况

### 1、公司是丙烯酸及酯行业的主要生产商之一

公司是国内丙烯酸及酯行业的主要生产商之一。截至本招股说明书签署日，公司丙烯酸及酯年产能分别为 10 万吨和 15 万吨，居行业第五位。虽然公司规模在丙烯酸及酯行业并不突出，但公司凭借国内领先的生产技术和产业链优势，充分发挥管理优势和地域优势，做到单位产品物耗和能耗最低，综合盈利能力始终居行业前列。

报告期内公司丙烯酸及酯的市场占有率呈上升趋势。随着丙烯酸及酯二期项目的投产，2011 年 1-6 月公司丙烯酸及酯产量分别达到 4.72 万吨和 6.83 万吨，与 2010 年全年的产量相当，产品市场占有率将有显著提高。

单位：万吨

| | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 产品类别 | 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 |
| 丙烯酸 | 4.72 | - | 3.95 | 3.84% | 3.67 | 4.39% | 2.79 | 3.65% |
| 丙烯酸酯 | 6.83 | - | 6.81 | 6.65% | 6.42 | 7.56% | 4.56 | 6.01% |

注：市场份额 = 公司产量/全国总产量。

资料来源：郑承旺，《2010 年丙烯酸行业概况》、《2009 年丙烯酸行业概况》、《2008 年丙烯酸行业概况》；环商国际，《全球丙烯酸及酯行业市场研究报告》。

### 2、公司丙烯酸酯高分子乳液研发实力、产量居国内前列

公司的高分子乳液产业与丙烯酸及酯实现了上下游产业链一体化发展，是国内最大的纺织用丙烯酸酯高分子乳液生产企业之一。2010 年公司通过市场导向的销售策略，有效地提高了市场占有率，2011 年上半年高分子乳液产量达到 7 万吨。

单位：万吨

| 2011 年上半年 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 |
| 7.00 | - | 12.07 | 12.83% | 6.62 | 7.75% | 7.23 | 10.24% |

资料来源：环商国际，《丙烯酸高分子乳液行业市场研究报告》；中国化工信息网。

### 3、公司是甲基丙烯酸行业的主要生产商之一

本公司的全资子公司友联化工是国内甲基丙烯酸行业的主要生产商之一，报

告期内产量和销量稳居行业前列。公司甲基丙烯酸主要用于对外销售，而国内一些主要生产商，如赢创德固赛特种化学（上海）有限公司的产品则主要自用，因此，公司产品的市场占有率会高于产量占全国总产量的比例。

单位：万吨

| 2011 年上半年 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 产量 | 占全国产量比 | 产量 | 占全国产量比 | 产量 | 占全国产量比 | 产量 | 占全国产量比 |
| 0.37 | - | 0.81 | 2.70% | 0.56 | 2.55% | 0.36 | 2.00% |

资料来源：中国化工信息网；千讯（北京）信息咨询有限公司《中国甲基丙烯酸行业发展研究报告》。

**4、公司颜料中间体产品技术含量高、产量稳居细分行业前列**

友联化工是国内颜料中间体业的主要生产商之一，尤其是生产颜料红 48#、57#所需的 2B 酸（钠盐）和 4B 酸产量稳居行业前列。

单位：万吨

| 2011 年上半年 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 | 产量 | 市场份额 |
| 0.28 | - | 0.53 | 1.54% | 0.45 | 1.30% | 0.34 | 0.98% |

资料来源：环商国际，《颜料中间体（2B 油、2B 酸、4B 酸）行业市场研究报告》；中国化工信息网。

## （三）同行业主要竞争对手的简要情况

**1、丙烯酸及酯生产企业**

扬子巴斯夫、兰州石化、吉林石化等行业企业是中石化等国有炼化企业的下属企业，在石化产品方面，特别是丙烯产业链中，聚丙烯、丙烯酸、丙烯腈方面的选择更多，丙烯酸只是其中的一个选择。由于丙烯酸的下游更为分散，因此这类企业的大型母公司在大化工的配套项目中倾向于规模更大的聚丙烯项目。沈阳蜡化已经逐步转向了重油裂解的炼化项目，对丙烯酸的关注度有所下降。

江苏裕廊和上海华谊是丙烯酸及酯行业生产规模排名前两位的生产商，与本公司同处江浙沪地区，是公司的直接竞争对手。丙烯酸及酯行业内的主要生产企业及其市场份额请参见本节“二、行业基本情况”之“（二）丙烯酸及酯行业”之“2、行业市场情况” 之“（2）我国丙烯酸及酯市场概况”。

（1）江苏裕廊化工有限公司

江苏裕廊总部位于新加坡，是一家集科、工、贸为一体的化工生产企业，其控股方为新加坡昇立化工控股有限公司。江苏裕廊于 2007 在新加坡交易所成功上市，是国内丙烯酸及酯行业的主要生厂商之一。该公司经营机制比较灵活，管理精细，拥有很强的竞争力，是本公司现在和未来最主要的竞争者之一。

（2）上海华谊丙烯酸有限公司

上海华谊是上海华谊（集团）公司和上海高桥石油化工公司按 9:1 出资比例共同组建的国有化工生产企业。该公司是全国最大的专业生产丙烯酸及酯系列产品的制造商之一，研发实力居国内行业首位。该公司虽然是国有企业，但精细化管理程度高，也是公司现在和未来最主要的竞争者之一。

**2、丙烯酸酯高分子乳液生产企业**

（1）泰兴市中纺助剂厂

泰兴中纺是开发、生产、销售纺织染整助剂的专业厂家，1980 年就与中国纺织大学横向联合，形成了科研、生产联合体。近几年在丙稀酸酯乳液聚合和水性聚氨酯合成方面有着较强的技术力量。主要产品为“万波”牌高速喷织浆料，用于纺织品的涂层胶有十多种系列。

（2）苏州天意达化工有限公司

苏州天意达创立于 2002 年 7 月，专业从事丙烯酸酯类聚合物的研发和生产，年设计、生产能力为 4.5 万吨。主要产品有喷水织机、喷气织机、有梭织机织造长丝用浆料；长丝及短纤用浆纱助剂、油剂；纺织喷胶棉用乳液；纺织家纺灯遮光布涂层用乳液；建筑内外墙涂料用纯丙及苯丙乳液；染后印后各类、中和皂洗剂、增稠剂、分散剂；印刷应用印后覆膜、上光等系列产品。

**3、甲基丙烯酸生产企业**

（1）江苏泽诚化工有限公司

江苏泽诚创立于 1990 年，发展至今已成为国内专业生产甲基丙烯酸的生产商，2010 年产量达 5,500 吨。

（2）上海和发实业有限公司

上海和发是专业生产甲基丙烯酸（MAA）的民营化工企业，年生产能力 8,000 吨以上。

**4、2B 酸（钠盐）、4B 酸生产企业**

（1）吴江市屯村颜料厂

吴江屯村是一家生产颜料中间体、有机颜料两大系列产品的化工专业厂，主要生产 2B 酸（钠盐）、4B 酸、对甲苯胺、邻氯对氨基甲苯、以及有机颜料系列化工产品。

（2）常州北美化学有限公司

常州北美化学有限公司是一家中外合资企业，是国内最大的有机颜料和颜料中间体生产商之一，年生产有机颜料达 3 万吨，其中 80%产品用于出口。

## 四、发行人的主营业务情况

### （一）主要产品的用途

公司已经形成以丙烯酸及酯为主、以其下游高分子材料和有机颜料中间体为辅的产品架构，主要产品的用途如下表所示：

| 产品种类 | | 产品简介及用途 |
|---|---|---|
| 丙烯酸及酯 | 丙烯酸 | 为丙烯酰基化合物，广泛应用于丙烯酸酯、高吸水性化合物、涂料、人造橡胶、粘合剂、增稠剂、高分子电解质。 |
| | 丙烯酸甲酯 | 属丙烯酰基化合物，广泛应用于医药、皮革加工、造纸业、粘合剂、涂料等工业。 |
| | 丙烯酸乙酯 | 属丙烯酰基化合物，用于中软柔性聚合物，广泛应用于涂料、医药、皮革加工、造纸业、粘合剂等工业。 |
| | 丙烯酸丁酯 | 为丙烯酰基化合物，用于中软性聚合物，在共聚物中起内增塑作用，广泛用于涂料、医药、皮革加工、粘合剂等工业。 |
| 丙烯酸酯高分子乳液 | 纺织浆料 | 系丙烯酸酯类共聚物，广泛应用于各类涤纶长丝、加工丝、复合丝、异形丝、锦纶丝及其他疏水纤维之上浆。 |
| | 织物涂层胶/胶片 | 本系列产品主成份为聚丙烯酸酯树脂（溶液），具有特殊的官能团结构，适用于各类织物涂层及织物与 PVC 压延之粘合。 |
| | 水性胶 | 本系列产品具有自交联特性，属阴/非离子型，广泛适用于各类服装面料、里料等织物涂层整理。 |
| | 植绒胶 | 本系列产品具有自交联、自增稠特性，属阴/非离子型，广泛应用于各类服装面料、家纺装饰材料等的喷涂植绒。 |
| 颜料中间体 | 2B 油 | 主要作为中间体用于有机合成工业中，也可用它制得颜料、涂料及农药中间体。 |
| | 2B 酸（钠盐） | 一种有机颜料中间体，可合成耐晒大红 BBN、永固红 F5R、耐晒红 BBS、永固红 2BL、耐晒红 MGP 等。 |
| | 4B 酸 | 是合成多种颜料及活性染料的重要中间体。 |
| 甲基丙烯酸 | | 用于制造有机玻璃、离子交换树脂和其他树脂、涂料、塑料、粘合剂、润滑剂、印染助剂、木材和软木的浸润剂、纸张上光剂、绝缘材料、混凝土助剂、聚羧酸系减水剂等。 |

注：织物涂层胶/胶片、水性胶合称为涂层胶。

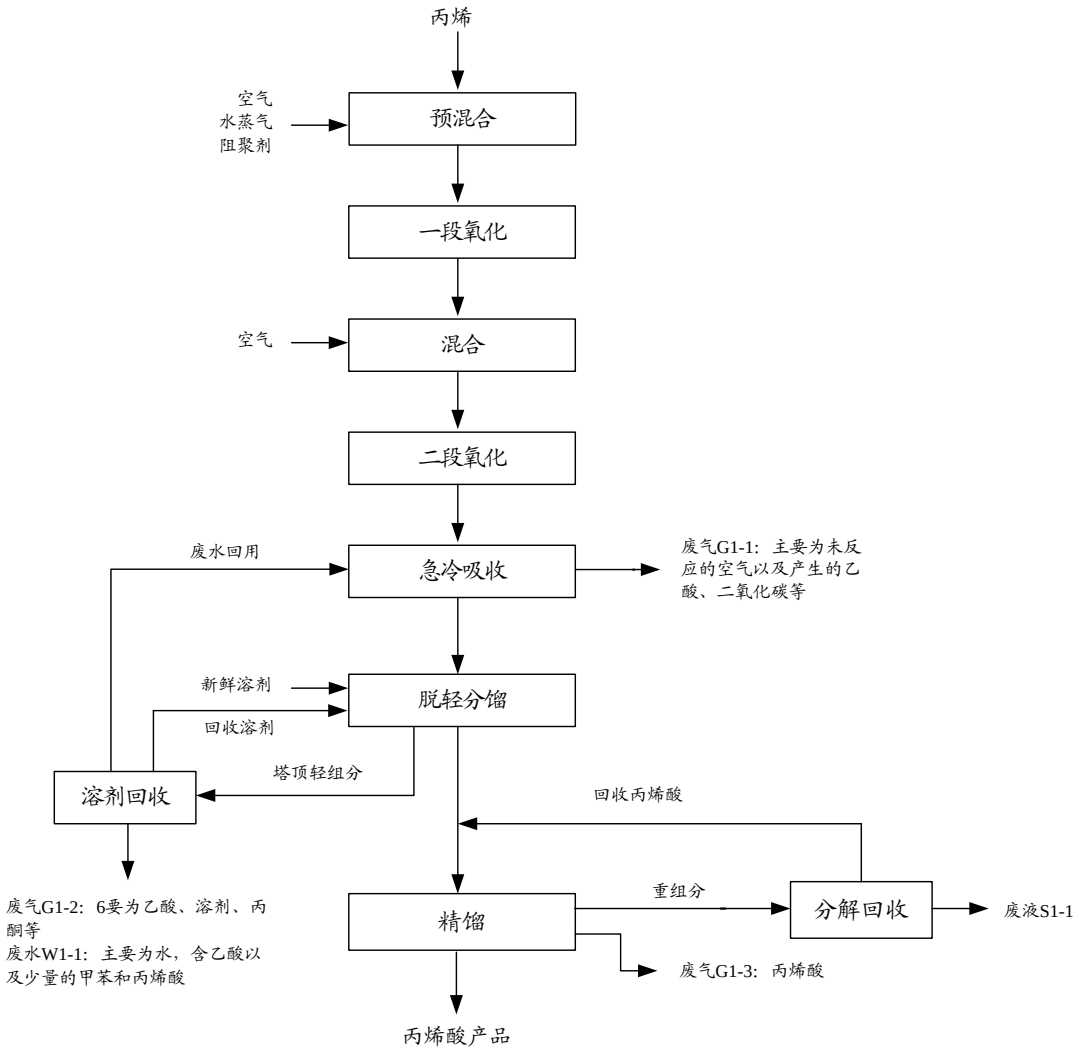
公司生产的丙烯酸主要用于进一步加工丙烯酸酯，其余部分对外销售；丙烯

酸酯是公司主要的外销产品，部分用作下游纺织浆料、涂层胶和植绒胶的生产原料，公司产品由此构建了一个较完善的丙烯酸及酯产品价值链。友联化工生产的2B油主要用于自产2B酸（钠盐），其余部分以产品形式直接出售。

## （二）主要产品的工艺流程图

### 1、丙烯酸的生产工艺流程

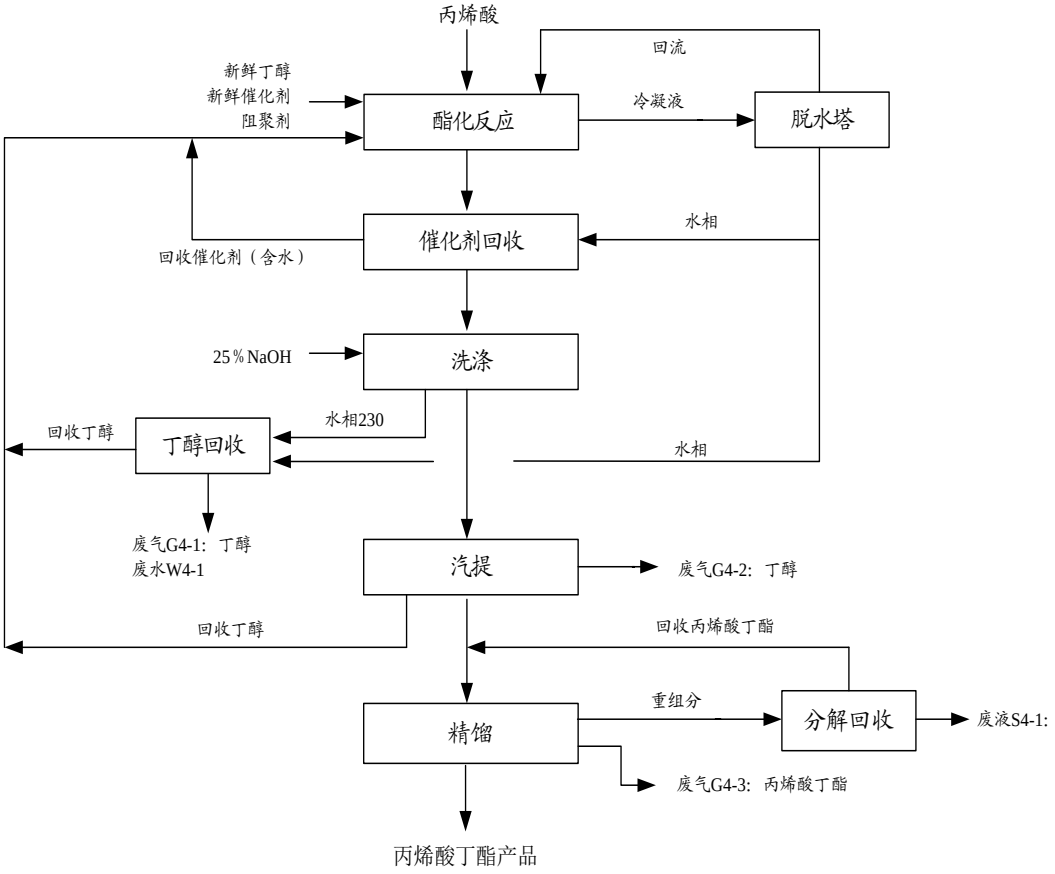
公司的丙烯酸生产采用两步法，即在丙烯酸氧化催化剂的作用下，第一步丙烯氧化生成丙烯醛；第二步将丙烯醛进一步氧化成丙烯酸。丙烯酸气体在急冷塔中被水吸收成丙烯酸水溶液，并通过分馏塔进行提纯，具体流程详见下图：




### 2、丙烯酸丁酯的生产工艺流程

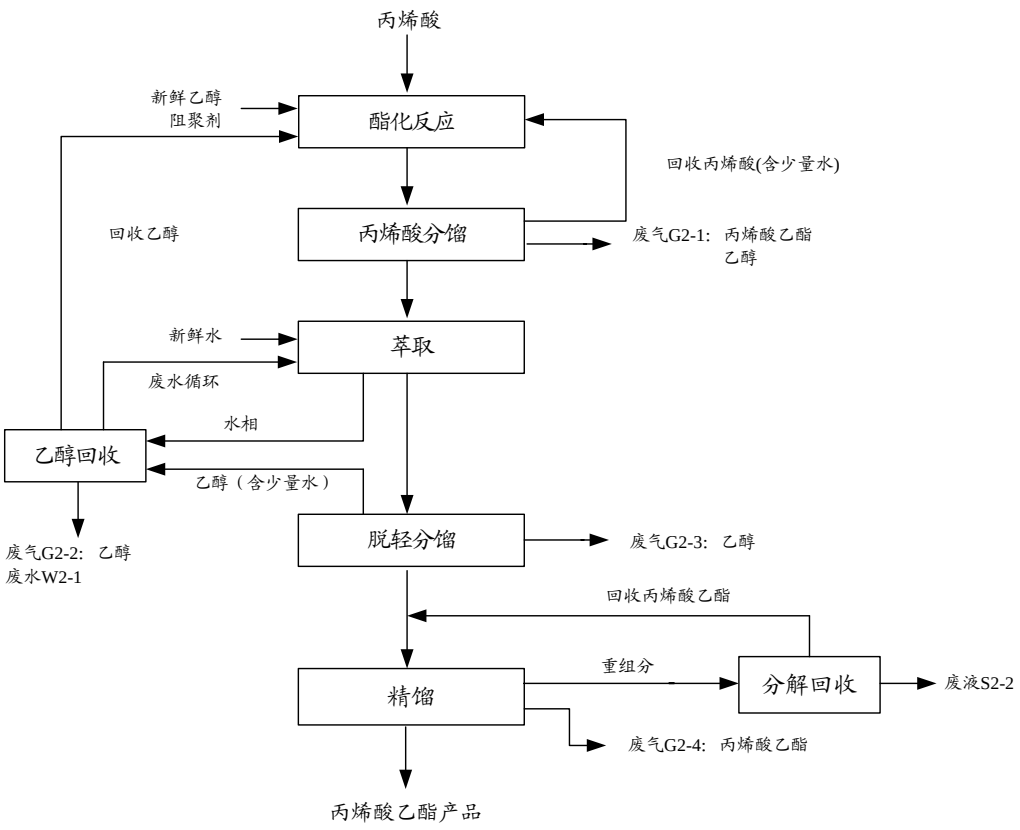
丙烯酸和正丁醇进入第一级酯化反应器和第二级酯化反应器，在催化剂的作用下进行连续酯化反应合成丙烯酸丁酯，含产品和催化剂的混合物经过催化剂回

收塔、洗涤塔、醇回收塔回收相应物料后，进入酯精制塔进行蒸馏得到最终产品，具体流程详见下图：




**3、丙烯酸乙酯和甲酯的生产工艺流程**

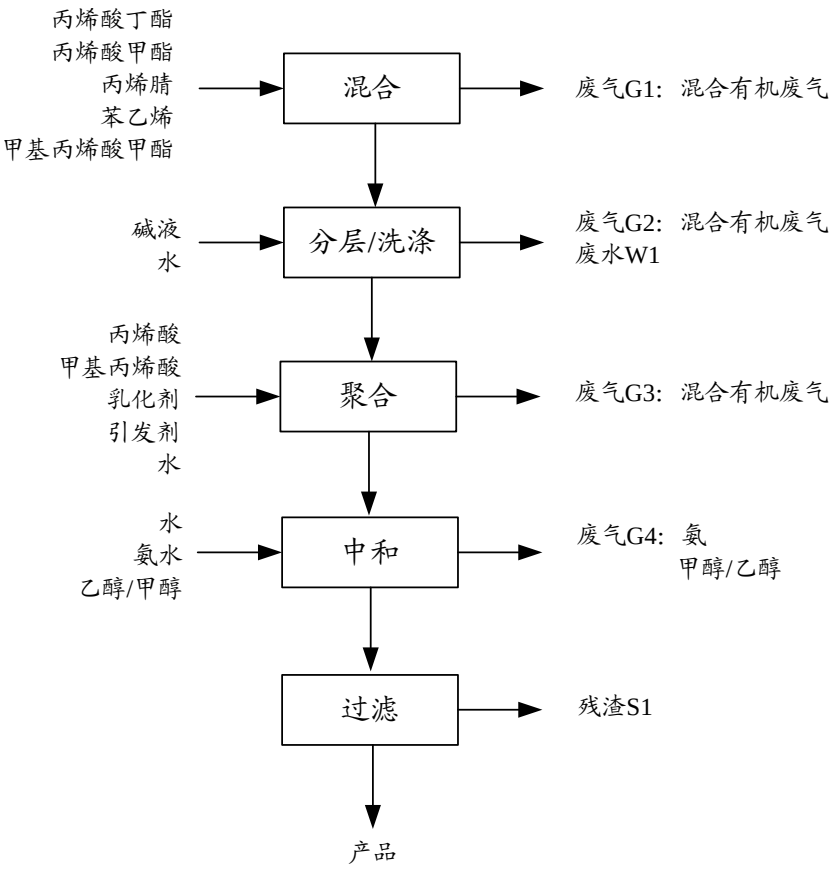
乙醇和丙烯酸在催化剂作用下进行酯化反应生成粗丙烯酸乙酯。酯化反应后的物料先通过分馏塔分离过量丙烯酸回用，再经分馏、萃取、脱轻和精馏等工序回收对粗品进行精制，即为成品。丙烯酸乙酯的生产工艺流程见下图：




丙烯酸甲酯可以与丙烯酸乙酯共线生产，两者的生产工艺基本相同，具体工艺流程请参见上图。

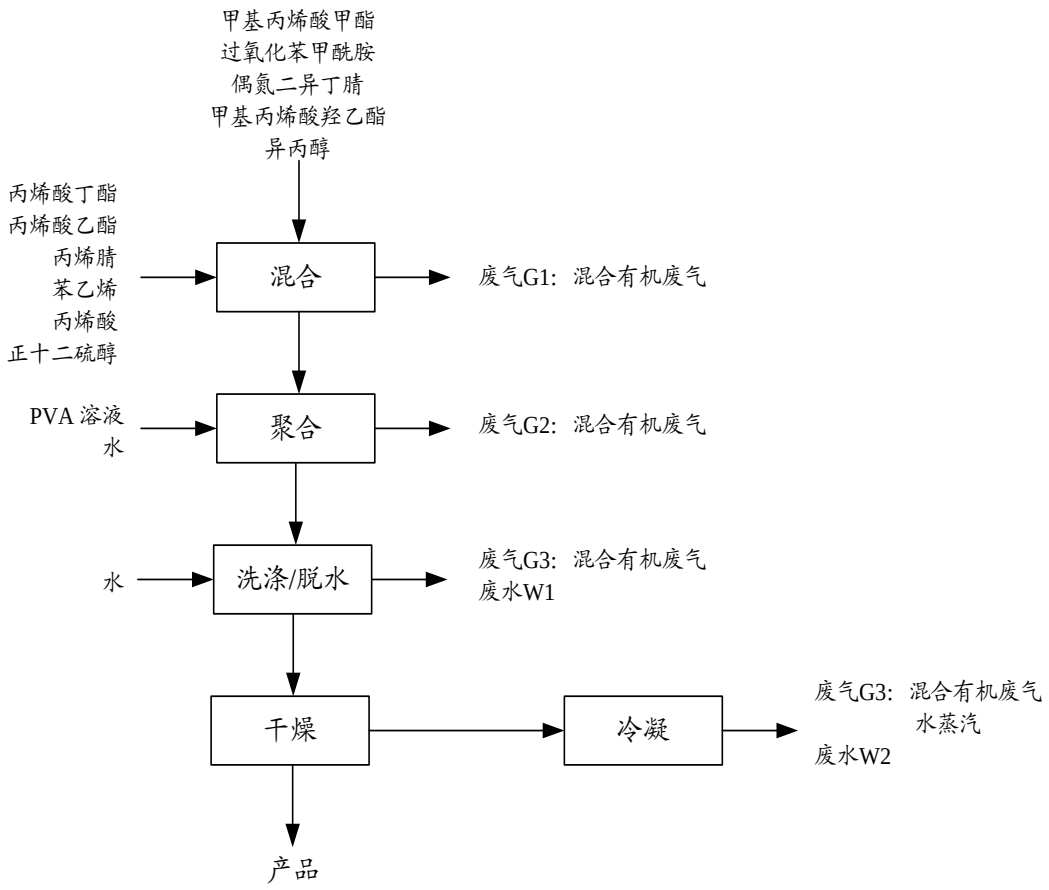
**4、纺织浆料的生产工艺流程**

原料在混料釜内混合后搅拌均匀，由真空将料一部分移入滴加槽，一部分移入聚合釜内。聚合釜内预加分散悬液进行聚合生成丙烯酸酯浆料，聚合后的物料移入中和釜进行中和，冷却至 50℃分析合格后出料，过滤后装罐。



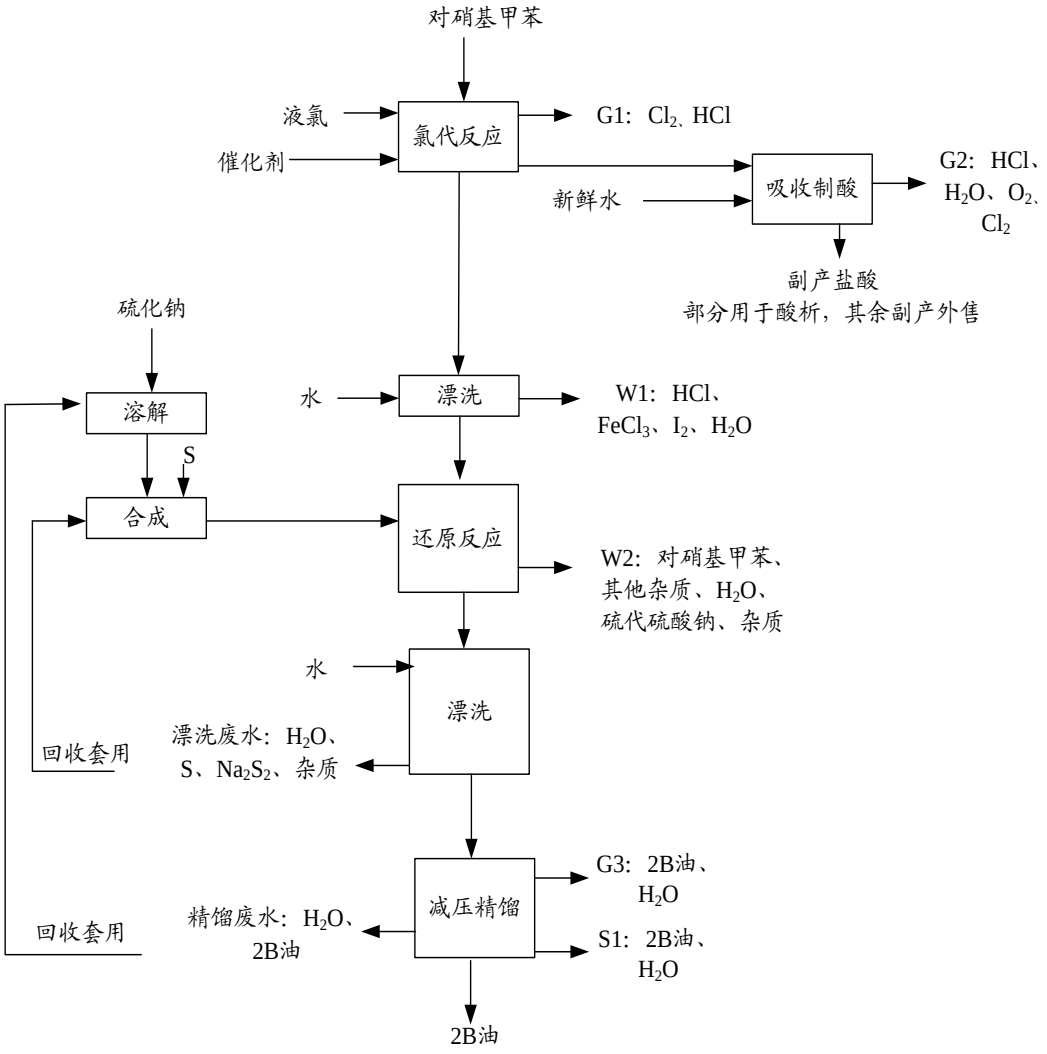

**5、涂层胶的生产工艺流程**

原料在混料釜内混合，搅拌均匀后由真空将料移入聚合釜内。聚合釜内预加悬浮液，进行悬浮聚合后，冷却至 40℃出料。料液经过分离、漂洗过滤后进入烘房干燥，即为成品小雪胶片。胶片整理产生的边角料或外形不合格的胶片送至溶胶工段，用甲苯溶解后，成为涂层胶。



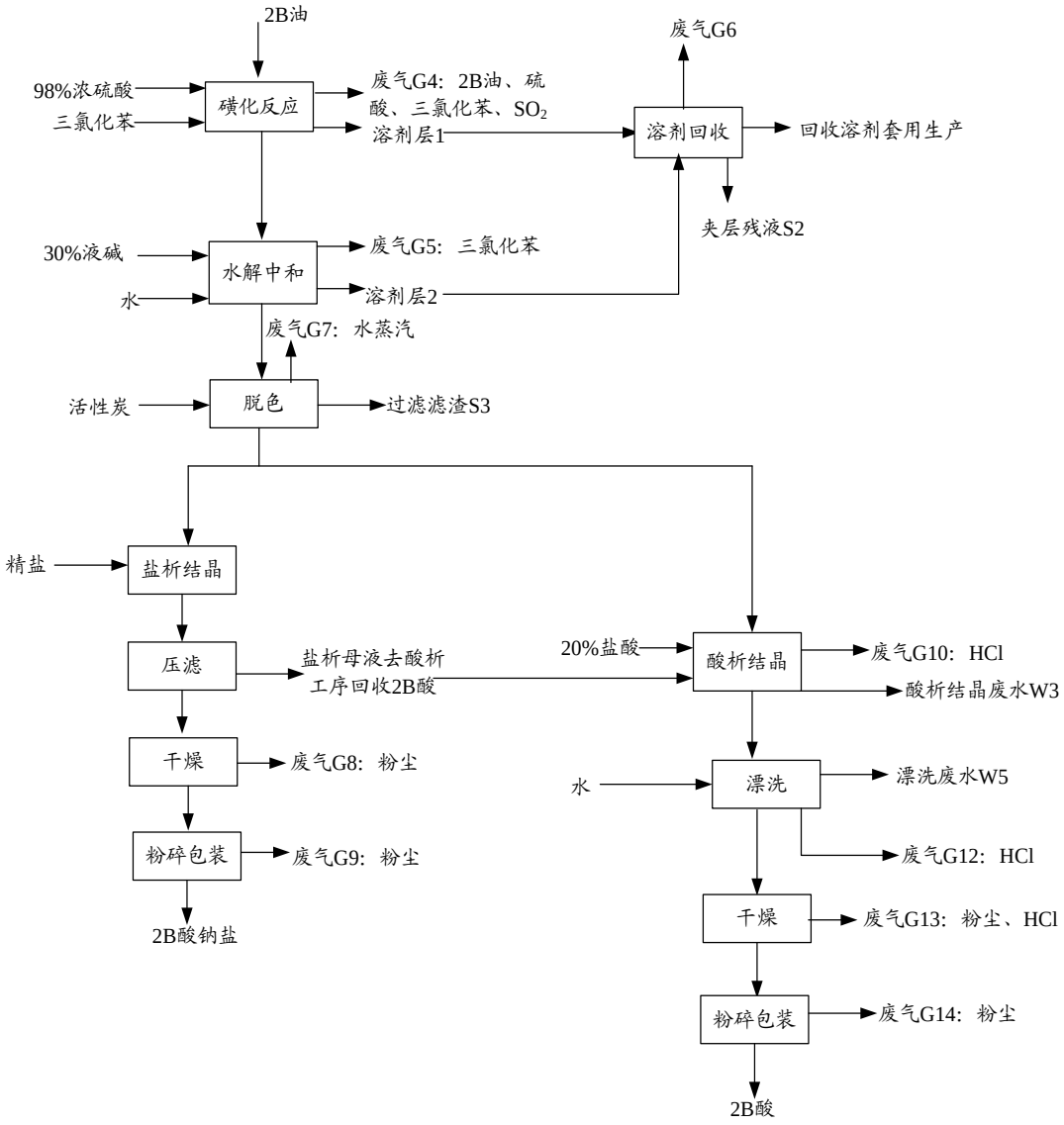

**6、2B 油的生产工艺流程**

对硝基甲苯经氯代反应生成 2 氯-4 硝基甲苯，再经二硫化钠还原得到 2B 油，再加水漂洗、油水分离，上层的漂洗废水回用于硫化钠溶解，下层的油相经过过滤即得到粗品 2B 油。粗品 2B 油加入精馏釜中减压精馏，得到精品 2B 油。



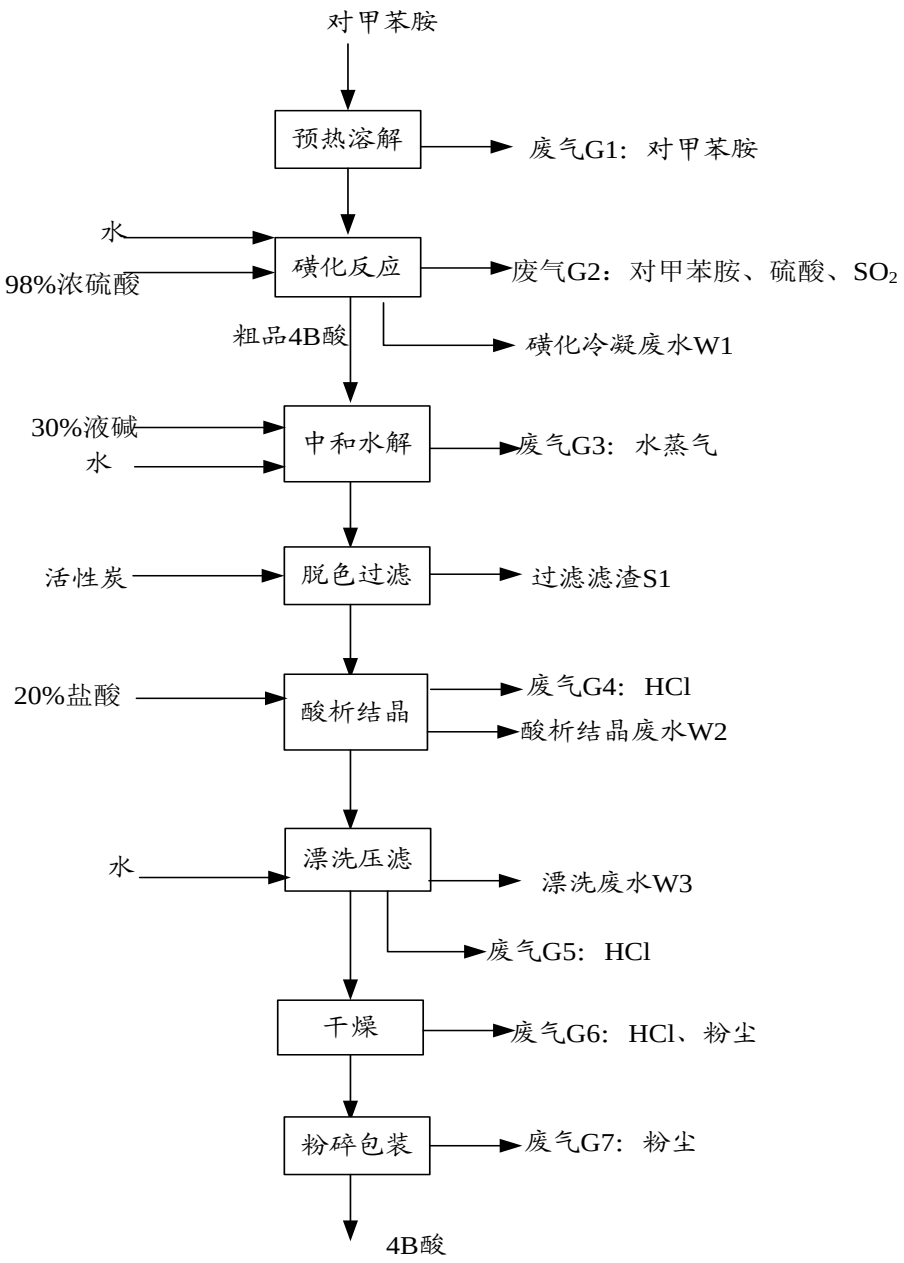

**7、2B 酸（钠盐）的生产工艺流程**

将 2B 油磺化后的产物进行水解、活性碳脱色、过滤分离，料液部分经酸析使 2B 酸饱和结晶析出，然后分离、漂洗、脱水得到湿 2B 酸，经干燥破碎即为成品 2B 酸；其余物料经冷却、压滤得到湿钠盐，最后经干燥造粒后即为成品 2B 酸钠盐。



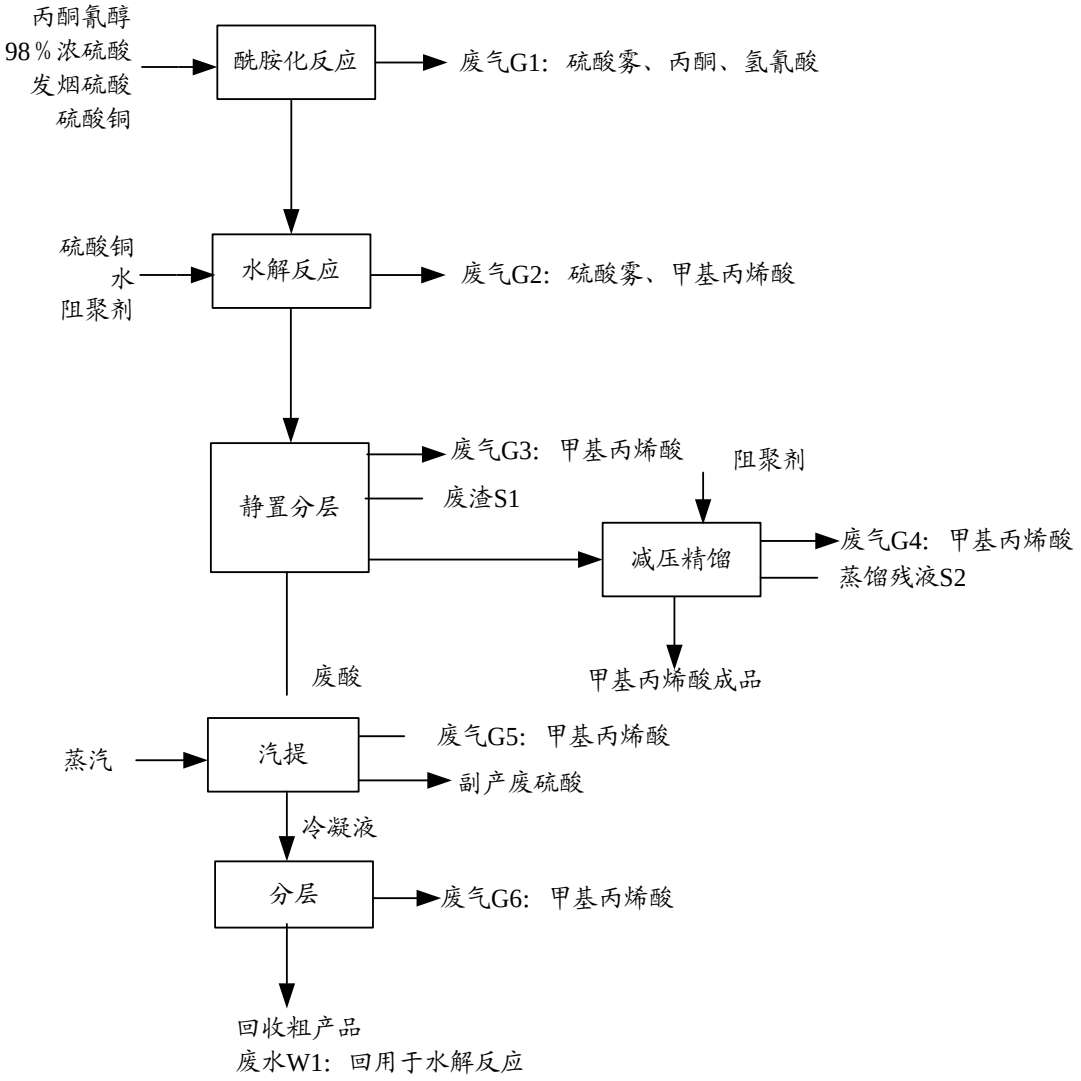

**8、4B 酸的生产工艺流程**

对甲苯胺在热水槽预热熔解后泵入磺化釜发生磺化反应，蒸汽加热使釜内物料熔解完全后放入烘焙釜蒸干得到粗品 4B 酸。粗品 4B 酸加入水和液碱进行水解后活性碳脱色过滤。滤液经酸析、压滤后用压缩空气吹干得 4B 酸湿品，最后送入造粒机造粒，再经沸腾干燥机干燥后通过粉碎机粉碎即得到成品。




**9、甲基丙烯酸的生产工艺流程**

丙酮氰醇和硫酸发生酰胺化反应，反应完全后酰胺冷却到一定温度去水解釜，加入定量的阻聚剂和水，与蒸馏过程产生的初馏分一道进行水解反应，水解完成后将物料移入静置槽进行静置分层、分离、过滤得到粗品；加入定量的阻聚剂然后进入间歇精馏或连续精馏制得 99%以上的甲基丙烯酸。




## （三）主要经营模式

### 1、采购模式

公司的主要原材料丙烯、正丁醇和乙醇均为大宗基础化工原料，采用集中采购模式，其中主要采用总量约定、分批交付的方式，即约定年度采购框架+每月协商供应量/定量供应+公式化定价/逐笔议价；其余部分采用现货采购，交易价格和交易数量根据市场状况决定。丙烯、正丁醇的采购一般采用总量约定、分批交付的方式，乙醇等其他原料一般采用现货采购方式。境外采购一般采用信用证方式支付，国内则包括现款、银行承兑汇票等，具体交货方式包括先款后货、现款现货和先货后款三种，因采购的原料而异。

公司制定了《合格供方评价选择和控制准则》，持续关注供应商的实力、信誉和服务质量。报告期内公司与主要供应商保持着良好和稳定的合作关系，具体情况请参见本节“四、发行人的主营业务情况”之“（五）主要原材料和能源及

其供应情况”之“3、报告期内主要供应商的采购情况”。

公司主要原材料的采购流程为：公司每年年底制订下一年度的生产计划，采购部门据此与供应商签订采购合同；生产部门根据月度生产计划和库存情况提出下月物资需求计划，经部门经理、采购部、财务部、总经理按规定流程确认或备案后，由采购部门具体负责执行。计划外急需物资的采购需要按临时请购程序处理。由于主要原材料的采购一般属于大宗交易，公司建立了专业团队对其市场和价格趋势进行跟踪分析，为采购决策提供建议。

公司主要原材料采用的集中采购模式具有如下优点：

（1）增强公司原材料采购的议价能力，减少价格波动带来的经营风险；

（2）有助于与供应商建立长期稳定的战略合作关系，保证原材料供应的及时、充足和稳定；

（3）采购程序明确、责任清晰，有效提高采购环节效率，降低采购运营成本；

（4）便于公司与供应商在物流方面协调统一，降低原材料流通成本。

**2、生产模式**

报告期内丙烯酸及酯产品供不应求，主要采取以产定销的方式组织生产。公司丙烯酸及酯采用规模化、自动化的生产装置 24 小时连续生产，其中丙烯酸乙酯和甲酯能够共线生产。除正常停车检修、增加产能和不可抗力因素影响外，其余时间丙烯酸及酯生产装置保持满负荷运行状态。

报告期内，高分子乳液和颜料中间体产品根据公司发展战略，采用以销定产和以产定销相结合的方式组织生产。公司的高分子乳液和颜料中间体采用 DCS 自动控制、半连续化的生产方式，内部某些细分产品可以共线生产。

公司生产拥有装备优势和生产技术优势，装置利用率高、运行稳定，产品收率也高、质量好、性能稳定。公司一般在年底根据产能、设备状况和销售计划制定下一年度的生产计划，各工厂根据年度生产计划和月销售计划，以及计划期内的生产状况和设备状况确定月生产计划，报总经理审批后执行。

**3、销售模式**

公司营销中心按职能设立业务部门、市场部和售后服务部，业务部门包括丙烯酸及酯、高分子乳液、颜料中间体、甲基丙烯酸四个产品销售部门，福建省办事处和外贸部；市场部负责市场调研和市场信息的收集；售后服务部负责对客户

进行跟踪调查并提供相应的售后服务。营销中心总经理（公司副总经理）负责营销中心的日常管理事务，对公司总经理负责。

国内丙烯酸及酯行业处于快速发展阶段，市场需求旺盛，公司与其他行业企业一样主要采取“以产定销”的销售模式。公司丙烯酸及酯采用直销为主、经销为辅的销售方式，与主要客户约定一定期间内框架性的供货总量，价格随行就市，下单时现款现货或预先支付部分货款，发货前结清款项。经销方式主要是针对较为零散的下游行业客户群，公司先将产品卖给经销商，由经销商对其销售。

高分子乳液、颜料中间体和甲基丙烯酸在各自行业内拥有较高的市场认知度和信誉度，公司具有品牌优势和较大的产品定价权。公司根据发展战略制定利润导向或市场占有率导向的市场战略，采取“以销定产”和“以产定销”相结合的销售模式。高分子乳液产品全部采用直销方式，颜料中间体和甲基丙烯酸产品则以直销为主、经销为辅，与客户直接就产品销售事项达成协议，价格随行就市。公司对通过授信评估的优质客户给予相应的授信额度，每月核对其截至上月底的应收款余额，循环授信，年末结清货款。

丙烯酸及酯的销售价格随行就市，主要根据接受订单时公司在化工贸易网上的公开报价，同时参考其他主要生产商的报价和即时市场行情，协商确定销售价格。丙烯酸及酯市场透明，各主要生产商的产品报价和市场信息在化工贸易网、卓创资讯网和隆众资讯网等专业网站上均有披露。

影响丙烯酸及酯产品价格的主要因素有：①市场供求关系。近些年国际丙烯酸及酯市场供求基本平衡，而国内市场的供应持续偏紧，但 2009 年底至 2010 年全年，国际主要生产商发生 9 起装置停产事故，造成国际市场供应紧张、产品价格持续走高，刺激国内生产商增加出口和拉升国内市场价格；②行业市场格局。丙烯酸及酯行业市场集中度高，全国仅有 11 家生产企业，而下游应用领域广泛、市场需求持续增长，使得行业企业拥有调整价格的主动权；③原材料价格波动。国内丙烯市场价格受原油价格的直接影响，尤其是当原油价格波动较大且对价格走势形成市场共识时，丙烯价格会迅速作出反应，进而影响丙烯酸及酯的市场价格。

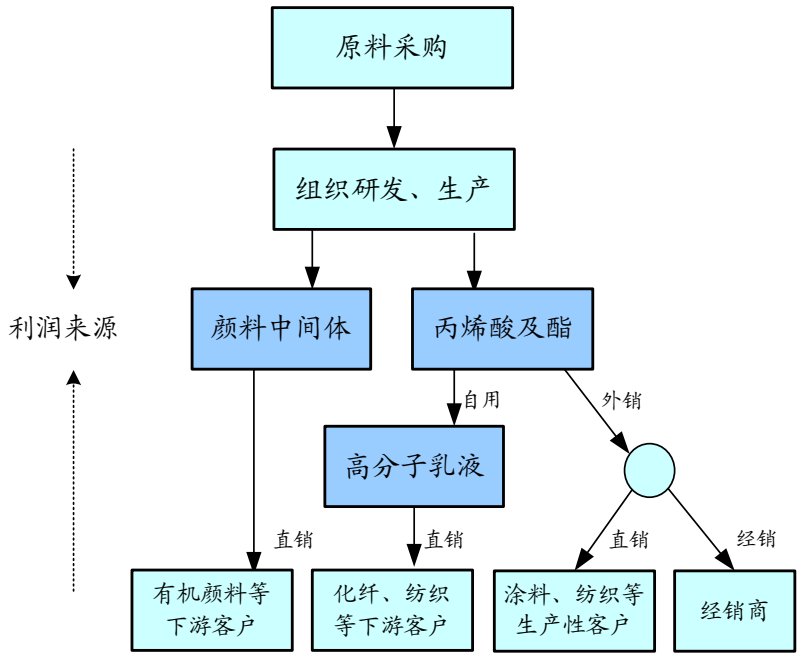
高分子乳液、甲基丙烯酸和颜料中间体的销售价格也是随行就市，公司接受订单时提出报价，双方协商确定。该等产品单笔订单相对较小、交易频繁，市场信息也比较透明，主要生产商的价格信息市场传递及时、充分，经销商在网上也

有公开报价。由于公司拥有较高的市场认知度和较大的品牌优势，产品价格一般会稍高于市场平均价格。高分子乳液、甲基丙烯酸和颜料中间体行业的市场供求基本保持平衡，产品价格主要受上游原材料价格波动的影响。

公司每年年底根据生产计划、市场需求情况和市场战略制订下一年度各产品的销售计划。报告期内，公司主要产品的销售主要受产能规模制约。公司与主要客户长期保持着良好和稳定的合作关系，具体情况请参见本节“四、公司主营业务情况”之“（四）主要产品的生产和销售情况”之“2、主要消费群体及报告期内主要客户的销售情况”。

**4、盈利模式**

公司是生产性的实体企业，利润主要来源于丙烯酸及酯、下游高分子乳液、颜料中间体等产品的生产和销售，具体盈利模式如下图所示：




## （四）主要产品的生产和销售情况

**1、报告期内主要产品的生产和销售情况**

报告期内发行人主要产品的设计产能、产量和销量情况如下：

单位：万吨

| 主要产品（注1） | 2011年上半年 | | | 2010年度 | | | 2009年度 | | | 2008年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 产能 | 产量 | 销量 | 产能 | 产量 | 销量 | 产能 | 产量 | 销量 | 产能 | 产量 | 销量 |
| 丙烯酸 | 10.00 | 4.72 | 0.36 | 4.00 | 3.95 | 0.10 | 4.00 | 3.67 | 0.16 | 4.00 | 2.79 | 0.07 |
| 丙烯酸丁酯 | 8.00 | 4.23 | 3.77 | 3.00 | 4.55 | 4.01 | 3.00 | 4.04 | 3.62 | 3.00 | 2.27 | 2.01 |
| 丙烯酸乙酯 | 4.00 | 1.54 | 1.13 | 0.50 | 1.92 | 1.42 | 0.50 | 2.07 | 1.49 | 0.50 | 2.06 | 1.60 |
| 丙烯酸甲酯 | 1.00 | 0.62 | 0.40 | 1.00 | 0.34 | 0.42 | 1.00 | 0.31 | 0.53 | 1.00 | 0.23 | 0.36 |
| 丙烯酸异辛酯（注2） | 2.00 | 0.43 | 0.41 | - | - | 0.02 | - | - | - | - | - | - |
| 丙烯酸酯合计 | 15.00 | 6.83 | 5.71 | 4.50 | 6.81 | 5.87 | 4.50 | 6.42 | 5.64 | 4.50 | 4.56 | 3.97 |
| 纺织浆料 | 8.00 | 5.29 | 5.32 | 8.00 | 9.00 | 8.93 | 8.00 | 4.77 | 4.75 | 8.00 | 5.61 | 5.61 |
| 涂层胶 | 2.00 | 1.07 | 1.06 | 2.00 | 1.70 | 1.74 | 2.00 | 1.61 | 1.60 | 2.00 | 1.34 | 1.36 |
| 植绒胶 | 1.00 | 0.64 | 0.63 | 1.00 | 1.37 | 1.36 | 1.00 | 0.24 | 0.24 | 1.00 | 0.28 | 0.27 |
| 高分子乳液合计 | 11.00 | 7.00 | 7.01 | 11.00 | 12.07 | 12.03 | 11.00 | 6.62 | 6.60 | 10.00 | 7.23 | 7.24 |
| 颜料中间体合计 | 1.03 | 0.28 | 0.28 | 1.03 | 0.53 | 0.51 | 0.30 | 0.45 | 0.48 | 0.30 | 0.34 | 0.36 |
| 甲基丙烯酸 | 1.80 | 0.37 | 0.37 | 1.80 | 0.81 | 0.69 | 1.80 | 0.56 | 0.49 | 1.80 | 0.36 | 0.31 |

注1：表中主要产品未包括纺织助剂、工业硫酸铵、SAP和运输业务；
注2：2011年1月1日，公司丙烯酸及酯二期项目竣工试生产，新增丙烯酸产能6万吨/年、丙烯酸酯12万吨/年，同时停止一期项目中0.50万吨/年的丙烯酸乙酯生产，并启动丙烯酸及酯三期项目中的丙烯酸异辛酯技改工程，将一期项目中3万吨/年的丙烯酸丁酯生产装置技改后用于生产丙烯酸异辛酯；2011年4月13日，年产能2万吨的丙烯酸异辛酯装置投入试生产。

公司采取以产定销和以销定产相结合的销售模式。报告期内，公司终端产品高分子乳液和有机颜料中间体的产销率基本达到100%；丙烯酸主要用于生产下游丙烯酸酯，部分甲基丙烯酸、丙烯酸酯用于生产下游高分子乳液产品，未能反应直接的产销关系。公司积极推进产品结构调整，通过开发生产新技术、设备改造、引进国外先进丙烯酸氧化催化剂等方式不断扩大丙烯酸及酯的实际生产能力。报告期内公司主要产品丙烯酸及酯、高分子乳液的产量和销量均保持快速增长。

报告期内公司主要产品的销售收入、占主营业务收入的比重和销售价格见下表：

单位：万元

| 主要产品 | 2011 年上半年 | | | 2010 年度 | | | 2009 年度 | | | 2008 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 销售收入 | 占比（%） | 均价 | 销售收入 | 占比（%） | 均价 | 销售收入 | 占比（%） | 均价 | 销售收入 | 占比（%） | 均价 |
| 丙烯酸 | 6,149.35 | 3.90% | 1.73 | 1,465.05 | 0.91% | 1.47 | 1,128.02 | 1.23% | 0.71 | 575.86 | 0.61% | 0.82 |
| 丙烯酸酯 | 101,431.10 | 64.27% | 1.78 | 86,129.29 | 53.26% | 1.48 | 49,077.56 | 53.33% | 0.87 | 44,644.74 | 47.51% | 1.12 |
| 高分子乳液 | 37,017.44 | 23.46% | 0.53 | 50,640.00 | 31.31% | 0.42 | 26,334.10 | 28.61% | 0.40 | 34,028.95 | 36.22% | 0.47 |
| 颜料中间体 | 6,545.44 | 4.15% | 2.30 | 10,086.61 | 6.24% | 1.98 | 7,395.80 | 8.04% | 1.57 | 9,073.56 | 9.66% | 2.52 |
| 甲基丙烯酸 | 6,307.31 | 4.00% | 2.05 | 12,539.32 | 7.75% | 1.82 | 7,417.58 | 8.06% | 1.51 | 5,096.19 | 5.42% | 1.64 |
| 合计 | 157,450.64 | 99.78% | - | 160,860.27 | 99.46% | - | 91,353.06 | 99.26% | - | 93,419.32 | 99.43% | - |

丙烯酸及酯（含甲基丙烯酸）和其下游产品高分子乳液是公司的主要收入来源，报告期内合计收入占公司主营业务收入的比重一直保持在 83%以上，2010 年度为 85.48%。产品销售价格主要受行业供求变化、原料价格波动等因素的影响。受金融危机引致的国内外需求减少的影响，2009 年行业产品价格整体下降显著；而 2010 年国内外下游行业需求开始复苏，再加上陶氏化学、阿科玛等国际厂商局部减产，产品价格迅速恢复性上涨，并在 2011 年上半年基本保持高位。

**2、主要消费群体及报告期内主要客户的销售情况**

公司丙烯酸几乎全部用于自用生产丙烯酸酯；丙烯酸酯除自用于生产高分子乳液外，客户主要集中在纺织用高分子乳液、建筑涂料、防水材料、胶粘剂等高分子材料行业，也包括扬子巴斯夫、常熟市金丰化工有限公司等行业内企业。报告期内公司对前五大客户的销售情况如下表所示：

单位：万元

| 年度 | 序号 | 客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 |
|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 4,300.22 | 2.72% |
| | 2 | IFS INDUSTRIES,INC.（美国 IFS 化学） | 4,284.41 | 2.71% |
| | 3 | ARGON KIMYA SAN. VETIC. A.S.（土耳其阿尔贡公司） | 4,107.77 | 2.60% |
| | 4 | ORGANIK KIMYA SAN. VETIC.A.S.（土耳其） | 3,804.69 | 2.41% |
| | 5 | 常熟市金丰化工有限公司 | 3,623.72 | 2.29% |

单位：万元

| 年度 | 序号 | 客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 |
|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | | 合计 | 20,120.81 | 12.73% |
| 2010 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 8,380.99 | 5.13% |
| | 2 | ARGON KIMYA SAN. VE. TIC. AS.（土耳其阿尔贡） | 5,244.00 | 3.21% |
| | 3 | 常熟市金丰化工有限公司 | 4,042.96 | 2.48% |
| | 4 | 扬子巴斯夫 | 3,097.60 | 1.90% |
| | 5 | OXYDE CHEMICALS. INC.（荷兰欧思化工） | 3,070.37 | 1.88% |
| | | 合计 | 23,835.92 | 14.60% |
| 2009 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 7,023.38 | 7.37% |
| | 2 | 常熟市金丰化工有限公司 | 3,350.98 | 3.52% |
| | 3 | 吴江平望钛达化工有限公司 | 2,451.10 | 2.57% |
| | 4 | 卫星商贸（注 1） | 2,299.65 | 2.41% |
| | 5 | 杭州更化化工有限公司（注 2） | 1,676.82 | 1.76% |
| | | 合计 | 16,801.93 | 17.63% |
| 2008 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 5,325.84 | 5.61% |
| | 2 | 浙江永和胶粘制品股份有限公司 | 3,279.92 | 3.45% |
| | 3 | 卫星商贸 | 2,281.63 | 2.40% |
| | 4 | 绍兴县化工民爆器材专营有限公司 | 1,631.97 | 1.72% |
| | 5 | 昆山市祥凤物资贸易有限公司 | 1,589.91 | 1.67% |
| | | 合计 | 14,109.27 | 14.85% |

注 1：向卫星商贸的销售金额中包括卫星运输为其提供的运输服务，2009 年和 2008 年金额分别为 216.26 万元和 200.91 万元;

注 2：杭州更化化工有限公司因其母公司浙江建德建业有机化工有限公司进行股份有限公司改造，目前已注销。

本公司关联企业卫星商贸为公司 2008 年度、2009 年度的前五大客户之一。为避免同业竞争、规范关联交易，公司 2010 年整体变更为股份公司后，卫星商贸变更了经营范围和危险化学品经营许可证，不再具备销售与本公司相同产品的资质，本公司也未再向其销售产品。

除卫星商贸外，报告期内公司与主要客户之间不存在权益关系或其他关联关系，主要客户的基本情况如下表：

| 客户名称 | 客户基本情况 |
|---|---|
| 上海保立佳化工有限公司 | 成立于 2002 年，建有年产 50 万吨乳液生产线，是目前上海乃至国内规模最大的乳液生产基地之一。 |
| IFS INDUSTRIES,INC.（美国 IFS 化学） | 一家多元化制造企业，主要生产聚氨酯系列产品，是美国、聚氨酯发泡剂、高性能粘合剂和涂料、合成橡胶的领先品牌。 |
| ARGON KIMYA SAN. VE TIC. A.S.（土耳其阿尔贡公司） | 成立于 1965 年，是一家领先的聚合物乳液、合成增稠剂和印染助剂的生产商，产品覆盖全球市场。 |
| ORGANIK KIMYA SAN. VE TIC.A.S.（土耳其） | ORGANIK 公司成立于 1965 年，专业从事聚合物乳液和专用化学品的生产和贸易，2007 年产能达 20 万吨。 |
| 常熟市金丰化工有限公司 | 成立于 2000 年，拥有独立的仓储和危险品配送系统，是江苏地区专营丙烯酸及丙烯酸酯类单体的民营企业。 |
| 扬子巴斯夫 | 于 2000 年 12 月成立，是中国石化和德国巴斯夫以 50:50 的出资比例设立的大型石油化工企业，主要产品包括丙烯酸/丙烯酸酯、蒸汽裂解产品和芳烃、丁辛醇及中间体等产品。 |
| OXYDE CHEMICALS. INC.（荷兰欧思化工） | 成立于 1924 年，是一家石油化学制品和塑料制品的国际性交易商，业务遍布全球 60 多个国家和地区。 |
| 吴江平望钛达化工有限公司 | 创建于 2003 年，是一家专业化的化工销售公司，代理和经销中石油、中石化和国际知名公司的几十种化工产品，主要产品有丙烯酸系列、甲基丙烯酸系列、苯乙烯、醋酸乙烯等。 |
| 卫星商贸 | 前身为浙江卫星化工有限公司，成立于 1995 年，在卫星石化改制前专业从事各类化学品原料的国际、国内贸易，主要经营甲醇、甲苯、苯乙烯、醋酸乙烯酯、丁酮等产品。 |
| 杭州更化化工有限公司 | 前身是浙江更楼化工有限公司，创建于 1962 年，2004 年改制重组后成为浙江建业化工股份有限公司的全资子公司，现主要生产增塑剂等产品。 |
| 浙江永和胶粘制品股份有限公司 | 创建于 1993 年，是全国最大的 BOPP 胶粘带生产企业之一，已形成从 BOPP 薄膜、丙烯酸酯及乳液到 BOPP 胶粘带的完善产业链。 |
| 绍兴县化工民爆器材专营有限公司 | 成立于 1999 年，主要经营经销民用爆破器材、化工产品、轻工产品、机电设备、农业机械及配件、纺织原料等。 |
| 昆山市祥凤物资贸易有限公司 | 成立于 1996 年，主要经营化工原材（不含化学危险品），橡塑原材料，建筑材料，农机配件，电机产品等。 |

公司不同销售模式下的前五大客户及其销售情况如下：

①直销模式下前五大客户及销售情况

单位：万元

| 时间 | 序号 | 直销前五大客户名称 | 销售产品 | 销售金额 | 占营业收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 4,300.22 | 2.72% |
| | 2 | IFS INDUSTRIES,INC.（美国 IFS 化学） | 丙烯酸及酯 | 4,284.41 | 2.71% |
| | 3 | ARGON KIMYA SAN. VETIC.A.S.（土耳其阿尔贡） | 丙烯酸及酯 | 4,107.77 | 2.60% |
| | 4 | ORGANIK KIMYA（土耳其） | 丙烯酸及酯 | 3,804.69 | 2.41% |
| | 5 | HANSA GROUP AG.（德国汉莎公司） | 丙烯酸及酯 | 2,867.05 | 1.81% |

单位：万元

| 时间 | 序号 | 直销前五大客户名称 | 销售产品 | 销售金额 | 占营业收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | | 合计 | | 19,364.14 | 12.24% |
| 2010 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 8,380.99 | 5.13% |
| | 2 | ARGON KIMYA SAN. VETIC.A.S.（土耳其阿尔贡） | 丙烯酸及酯 | 5,244.00 | 3.21% |
| | 3 | 扬子巴斯夫 | 丙烯酸及酯 | 3,097.60 | 1.90% |
| | 4 | HANNAM CO.,LTD.（韩国汉南公司） | 颜料中间体 | 2,447.64 | 1.50% |
| | 5 | 嘉兴市强丽纺织助剂有限公司 | 丙烯酸及酯 | 2,215.68 | 1.36% |
| | | 合计 | | 21,385.90 | 13.10% |
| 2009 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 7,023.38 | 7.37% |
| | 2 | 杭州更化化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,676.82 | 1.76% |
| | 3 | 苏州工业园区世诚化工有限公司 | （甲基）丙烯酸及酯 | 1,501.59 | 1.58% |
| | 4 | HANNAM CO.,LTD.（韩国汉南公司） | 颜料中间体 | 1,427.49 | 1.50% |
| | 5 | 浙江永和胶粘制品股份有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,390.45 | 1.46% |
| | | 合计 | | 13,019.73 | 13.67% |
| 2008 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 5,325.84 | 5.61% |
| | 2 | 浙江永和胶粘制品股份有限公司 | 丙烯酸及酯 | 3,279.92 | 3.45% |
| | 3 | 浙江胜达祥伟化工有限公司 | 颜料中间体 | 1,247.65 | 1.31% |
| | 4 | 无锡北美胶粘制品有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,176.19 | 1.24% |
| | 5 | HANNAM CO.,LTD.（韩国汉南公司） | 颜料中间体 | 1,162.18 | 1.22% |
| | | 合计 | - | 12,191.78 | 12.83% |

②经销模式下前五大客户及销售情况

单位：万元

| 时间 | 序号 | 经销前五大客户名称 | 销售产品 | 销售金额 | 占营业收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 常熟市金丰化工有限公司 | （甲基）丙烯酸及酯 | 3,623.72 | 2.29% |
| | 2 | 常熟百诚物资贸易有限公司 | 丙烯酸及酯 | 3,470.44 | 2.19% |
| | 3 | OXYDE CHEMICALS. INC.(荷兰欧思化工) | 丙烯酸及酯 | 3,350.85 | 2.12% |
| | 4 | 张家港保税区新世界国际贸易有限公司 | 丙烯酸及酯 | 2,984.57 | 1.89% |

单位：万元

| 时间 | 序号 | 经销前五大客户名称 | 销售产品 | 销售金额 | 占营业收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 5 | 常州天和仁业化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 2,957.37 | 1.87% |
| | | 合计 | | 16,386.94 | 10.36% |
| 2010 年度 | 1 | 常熟市金丰化工有限公司 | （甲基）丙烯酸及酯 | 4,042.96 | 2.48% |
| | 2 | OXYDE CHEMICALS INC.(荷兰欧思化工) | 丙烯酸及酯 | 3,070.37 | 1.88% |
| | 3 | PETROCHEM MIDDLE EAST FZE.（阿联酋中东化工） | 丙烯酸及酯 | 2,934.20 | 1.80% |
| | 4 | 嘉兴市化建科技贸易公司 | 丙烯酸及酯 | 2,604.24 | 1.59% |
| | 5 | 张家港保税区巨通化工贸易有限公司 | 丙烯酸及酯 | 2,251.98 | 1.38% |
| | | 合计 | | 14,903.74 | 9.13% |
| 2009 年度 | 1 | 常熟市金丰化工有限公司 | （甲基）丙烯酸及酯 | 3,350.98 | 3.52% |
| | 2 | 吴江平望钛达化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 2,451.10 | 2.57% |
| | 3 | 卫星商贸 | 丙烯酸及酯 | 2,083.39 | 2.19% |
| | 4 | 绍兴县化工民爆器材专营有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,586.56 | 1.66% |
| | 5 | 常熟市百诚物资贸易有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,392.81 | 1.46% |
| | | 合计 | | 10,864.84 | 11.40% |
| 2008 年度 | 1 | 卫星商贸 | 丙烯酸及酯 | 2,080.72 | 2.19% |
| | 2 | 绍兴县化工民爆器材专营有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,631.97 | 1.72% |
| | 3 | 昆山市祥凤物资贸易有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,589.91 | 1.67% |
| | 4 | 常熟市金丰化工有限公司 | （甲基）丙烯酸及酯 | 1,438.32 | 1.51% |
| | 5 | 吴江平望钛达化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 1,202.07 | 1.27% |
| | | 合计 | | 7,942.99 | 8.36% |

注：卫星商贸的销售收入不含运输及其他服务的金额。

公司丙烯酸及酯、高分子乳液、甲基丙烯酸和颜料中间体的前五大客户及其销售情况如下：

①丙烯酸及酯前五大客户及其销售情况

单位：万元

| 时间 | 序号 | 丙烯酸及酯前五大客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 | 占丙烯酸及酯收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 4,300.22 | 2.72% | 4.00% |
| | 2 | IFS INDUSTRIES,INC.（美国 IFS 化学） | 4,284.41 | 2.71% | 3.98% |
| | 3 | ARGON KIMYA SAN. VETIC.A.S.（土耳其阿尔贡） | 4,107.77 | 2.60% | 3.82% |
| | 4 | ORGANIK KIMYA（土耳其） | 3,804.69 | 2.41% | 3.54% |
| | 5 | 常熟市金丰化工有限公司 | 3,593.48 | 2.27% | 3.34% |
| | | 合计 | 20,090.57 | 12.70% | 18.67% |
| 2010 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 8,380.99 | 5.13% | 9.57% |
| | 2 | ARGON KIMYA SAN. VETIC.A.S.（土耳其阿尔贡） | 5,244.00 | 3.21% | 5.99% |
| | 3 | 常熟市金丰化工有限公司 | 3,522.56 | 2.16% | 4.02% |
| | 4 | 扬子巴斯夫 | 3,097.60 | 1.90% | 3.54% |
| | 5 | OXYDE CHEMICALS INC.（荷兰欧思公司） | 3,070.37 | 1.88% | 3.51% |
| | | 合计 | 23,315.51 | 14.28% | 26.62% |
| 2009 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 7,023.38 | 7.37% | 13.99% |
| | 2 | 常熟市金丰化工有限公司 | 3,220.54 | 3.38% | 6.41% |
| | 3 | 吴江平望钛达化工有限公司 | 2,451.10 | 2.57% | 4.88% |
| | 4 | 卫星商贸 | 2,083.39 | 2.19% | 4.15% |
| | 5 | 杭州更化化工有限公司 | 1,676.82 | 1.76% | 3.34% |
| | | 合计 | 16,455.24 | 17.27% | 32.78% |
| 2008 年度 | 1 | 上海保立佳化工有限公司 | 5,325.84 | 5.61% | 11.78% |
| | 2 | 浙江永和胶粘制品股份有限公司 | 3,279.92 | 3.45% | 7.25% |
| | 3 | 卫星商贸 | 2,080.72 | 2.19% | 4.60% |
| | 4 | 绍兴县化工民爆器材专营有限公司 | 1,631.97 | 1.72% | 3.61% |
| | 5 | 昆山市祥凤物资贸易有限公司 | 1,589.91 | 1.67% | 3.52% |
| | | 合计 | 13,908.36 | 14.64% | 30.76% |

注：公司向常熟市金丰化工有限公司同时销售丙烯酸及酯和甲基丙烯酸，报告期内甲基丙烯酸的销售金额分别为 30.24 万元、520.40 万元、130.44 万元和 168.12 万元。

②高分子乳液前五大客户及其销售情况

单位：万元

| 时间 | 序号 | 高分子乳液前五大客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 | 占高分子乳液收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 浙江元丰纺织股份有限公司 | 616.16 | 0.39% | 1.66% |
| | 2 | 吴江市新吴纺织有限公司 | 390.65 | 0.25% | 1.06% |
| | 3 | 嘉兴市尹氏实业有限公司 | 366.42 | 0.23% | 0.99% |
| | 4 | 吴江市荣宇丝绸织造有限公司 | 328.29 | 0.21% | 0.89% |
| | 5 | 江苏鑫泰纺织有限公司 | 323.41 | 0.20% | 0.87% |
| | | 合计 | 2,024.93 | 1.28% | 5.47% |
| 2010 年度 | 1 | 嘉兴市尹氏实业有限公司 | 850.55 | 0.52% | 1.68% |
| | 2 | 嘉兴市元丰纺织有限公司 | 845.24 | 0.52% | 1.67% |
| | 3 | 吴江市新吴纺织有限公司 | 676.24 | 0.41% | 1.34% |
| | 4 | 吴江市盛泽永康达喷织厂 | 455.01 | 0.28% | 0.90% |
| | 5 | 晋江市永固纺织涂层有限公司 | 450.81 | 0.28% | 0.89% |
| | | 合计 | 3,277.85 | 2.01% | 6.47% |
| 2009 年度 | 1 | 宜兴市祥业化工有限公司 | 518.35 | 0.54% | 1.97% |
| | 2 | 嘉兴市元丰纺织有限公司 | 473.82 | 0.50% | 1.80% |
| | 3 | 嘉兴市荣祥喷织有限公司 | 407.87 | 0.43% | 1.55% |
| | 4 | 嘉兴市尹氏实业有限公司 | 407.54 | 0.43% | 1.55% |
| | 5 | 吴江市盛泽永康达喷织厂 | 388.28 | 0.41% | 1.47% |
| | | 合计 | 2,195.87 | 2.31% | 8.34% |
| 2008 年度 | 1 | 吴江市盛泽永康达喷织厂 | 593.14 | 0.62% | 1.74% |
| | 2 | 吴江市盛泽化纺绸厂 | 500.72 | 0.53% | 1.47% |
| | 3 | 圣山集团有限公司 | 464.50 | 0.49% | 1.37% |
| | 4 | 宜兴市祥业化工有限公司 | 442.98 | 0.47% | 1.30% |
| | 5 | 嘉兴市元丰纺织有限公司 | 436.08 | 0.46% | 1.28% |
| | | 合计 | 2,437.41 | 2.57% | 7.16% |

③甲基丙烯酸前五大客户及其销售情况

单位：万元

| 时间 | 序号 | 甲基丙烯酸前五大客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 | 占甲基丙烯酸收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 常州海克莱化学有限公司 | 1,082.48 | 0.68% | 17.16% |

单位：万元

| 时间 | 序号 | 甲基丙烯酸前五大客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 | 占甲基丙烯酸收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 2 | ECEM EUROPEAN CHEMICAL（荷兰） | 1,068.73 | 0.68% | 16.94% |
| | 3 | 无锡市杨市三联化工厂 | 391.66 | 0.25% | 6.21% |
| | 4 | 南京科盈微电子材料有限公司 | 269.84 | 0.17% | 4.28% |
| | 5 | 南京昶泰环保材料有限公司 | 256.03 | 0.16% | 4.06% |
| | | 合计 | 3,068.74 | 1.94% | 48.65% |
| 2010 年度 | 1 | ECEM EUROPEAN CHEMICAL（荷兰） | 1,492.35 | 0.91% | 11.90% |
| | 2 | ICC CHEMICAL CORPORATION（美国） | 1,391.78 | 0.85% | 11.10% |
| | 3 | 无锡市杨市三联化工厂 | 1,367.28 | 0.84% | 10.90% |
| | 4 | 常州海克莱化学有限公司 | 1,088.24 | 0.67% | 8.68% |
| | 5 | 常熟市金丰化工有限公司 | 520.40 | 0.32% | 4.15% |
| | | 合计 | 5,860.05 | 3.59% | 46.73% |
| 2009 年度 | 1 | 无锡市杨市三联化工厂 | 1,297.25 | 1.36% | 17.49% |
| | 2 | 浙江五龙化工股份有限公司 | 876.62 | 0.92% | 11.82% |
| | 3 | 苏州工业园区世诚化工有限公司 | 520.62 | 0.55% | 7.02% |
| | 4 | 山东省建筑科学研究院 | 304.27 | 0.32% | 4.10% |
| | 5 | 苏州市兴邦化学建材有限公司 | 299.40 | 0.31% | 4.04% |
| | | 合计 | 3,298.16 | 3.46% | 44.46% |
| 2008 年度 | 1 | 无锡市杨市三联化工厂 | 937.87 | 0.99% | 18.40% |
| | 2 | 浙江五龙化工股份有限公司 | 482.94 | 0.51% | 9.48% |
| | 3 | 南京道鹭建设材料厂 | 324.31 | 0.34% | 6.36% |
| | 4 | 江西省创新外加剂有限公司 | 265.59 | 0.28% | 5.21% |
| | 5 | 苏州富雅达化工有限公司 | 196.05 | 0.21% | 3.85% |
| | | 合计 | 2,206.76 | 2.33% | 43.30% |

④颜料中间体前五大客户及其销售情况

单位：万元

| 时间 | 序号 | 颜料中间体前五大客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 | 占颜料中间体收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 韩国汉南公司 | 1,437.44 | 0.91% | 21.96% |
| | 2 | 吴江屯村颜料厂 | 523.50 | 0.33% | 8.00% |

单位：万元

| 时间 | 序号 | 颜料中间体前五大客户名称 | 销售金额 | 占营业收入比 | 占颜料中间体收入比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 3 | 浙江胜达祥伟化工有限公司 | 521.51 | 0.33% | 7.97% |
| | 4 | 杭州彩丽化工有限公司 | 439.78 | 0.28% | 6.72% |
| | 5 | 上虞丰彩颜料化工有限公司 | 338.21 | 0.21% | 5.17% |
| | | 合计 | 3,260.44 | 2.06% | 49.81% |
| 2010 年度 | 1 | HANNAM CO.,LTD.（韩国汉南公司） | 2,447.64 | 1.50% | 24.27% |
| | 2 | 杭州彩丽化工有限公司 | 813.22 | 0.50% | 8.06% |
| | 3 | 吴江屯村颜料厂 | 808.59 | 0.50% | 8.02% |
| | 4 | 浙江胜达祥伟化工有限公司 | 734.12 | 0.45% | 7.28% |
| | 5 | 上虞丰彩颜料化工有限公司 | 511.14 | 0.31% | 5.07% |
| | | 合计 | 5,314.71 | 3.26% | 52.69% |
| 2009 年度 | 1 | HANNAM CO.,LTD.（韩国汉南公司） | 1,427.49 | 1.50% | 19.30% |
| | 2 | 浙江胜达祥伟化工有限公司 | 872.72 | 0.92% | 11.80% |
| | 3 | 常州龙宇颜料化学有限公司 | 492.42 | 0.52% | 6.66% |
| | 4 | 杭州百合物资有限公司 | 395.34 | 0.41% | 5.35% |
| | 5 | 吴江屯村颜料厂 | 383.14 | 0.40% | 5.18% |
| | | 合计 | 3,571.11 | 3.75% | 48.29% |
| 2008 年度 | 1 | 浙江胜达祥伟化工有限公司 | 1,247.65 | 1.31% | 13.75% |
| | 2 | HANNAM CO.,LTD.（韩国汉南公司） | 1,162.18 | 1.22% | 12.81% |
| | 3 | VIO CHEMICLS AG.（瑞士） | 1,112.50 | 1.17% | 12.26% |
| | 4 | 杭州百合物资有限公司 | 531.11 | 0.56% | 5.85% |
| | 5 | 上虞丰彩颜料化工有限公司 | 499.20 | 0.53% | 5.50% |
| | | 合计 | 4,552.63 | 4.79% | 50.17% |

## （五）主要原材料和能源及其供应情况

### 1、报告期内主要原材料和能源的供应情况

公司的主要产品之间已形成上下游产业链关系，生产所需的原材料和能源的供应情况见下表：

| 原材料/能源 | 对应的公司产品 | 来源 |
|---|---|---|
| 丙烯 | 丙烯酸 | 对外采购 |

| 原材料/能源 | 对应的公司产品 | 来源 |
|---|---|---|
| 正丁醇 | 丙烯酸丁酯 | 对外采购 |
| 乙醇 | 丙烯酸乙酯 | 对外采购 |
| 甲醇 | 丙烯酸甲酯 | 对外采购 |
| 丙烯酸 | 丙烯酸酯 | 公司自产，不足时对外采购 |
| | SAP | |
| 丙烯酸酯 | 纺织浆料 | 公司自产，不足时对外采购 |
| | 涂层胶 | |
| | 植绒胶 | |
| 对硝基甲苯 | 2B 油 | 对外采购 |
| 2B 油 | 2B 酸 | 公司自产 |
| 对甲苯胺 | 4B 酸 | 对外采购 |
| 丙酮氰醇 | 甲基丙烯酸 | 对外采购 |
| 水、电、汽、煤 | 均适用 | 对外采购，部分循环利用 |

报告期内公司主要采购的原材料为丙烯、正丁醇和乙醇，其中丙烯主要从国内中石化销售上海分公司采购，正丁醇由巴斯夫、维马国际、艾维化工（PDIT 集团）等公司提供。公司已经与主要供应商建立了良好的战略合作关系，报告期内原材料供应和主要供应商均保持稳定。主要原材料的具体采购金额如下表：

单位：万元

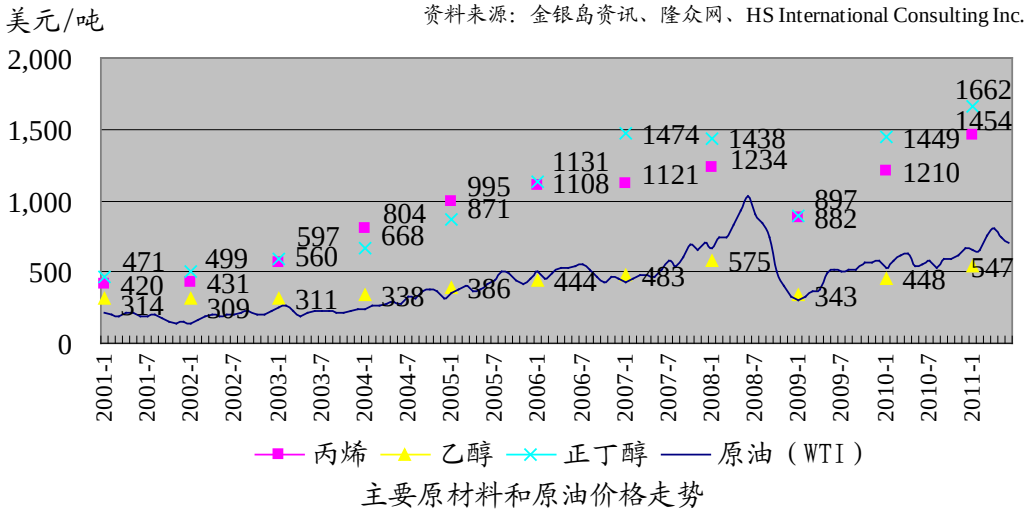
| 原材料名称 | 2011 年上半年 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占年度原料采购比重 | 金额 | 占年度原料采购比重 | 金额 | 占年度原料采购比重 | 金额 | 占年度原料采购比重 |
| 丙烯 | 34,208.03 | 32.54% | 23,655.05 | 22.54% | 19,239.60 | 23.74% | 18,584.38 | 24.76% |
| 正丁醇 | 31,366.79 | 29.84% | 31,760.15 | 30.27% | 17,961.99 | 22.16% | 12,817.02 | 17.08% |
| 乙醇 | 5,284.23 | 5.03% | 5,642.37 | 5.38% | 5,190.32 | 6.40% | 5,995.51 | 7.99% |
| 合计 | 70,859.04 | 67.41% | 61,057.57 | 58.19% | 42,391.90 | 52.31% | 37,396.91 | 49.83% |

公司生产过程中需要的能源主要包括水蒸汽、水、煤和电力，均采购自嘉兴市内的企业，报告期内供应稳定。

**2、主要原材料和能源的价格变动趋势**

（1）主要原材料价格走势及原因分析

丙烯、正丁醇和乙醇是公司主要的生产原料，其中正丁醇工业制法的主要原料是丙烯，乙醇也可由乙烯水合法制得。丙烯和乙烯均来源于石油炼化或裂解行业，因此，公司主要原材料的价格理论上与石油价格存在较高的关联度。原油和丙烯、正丁醇、乙醇均为大宗交易商品，市场价格透明，近些年的价格走势如下图：




主要原材料和原油价格走势

注：原材料价格为该年度或半年度的国际市场均价

2010 年之前，丙烯、正丁醇的价格与原油价格走势基本趋同，但 2010 年之后的价格呈现单边上涨势头，与原油价格走势相背离。报告期内丙烯和正丁醇价格大幅波动的原因如下：

①市场供求决定丙烯和正丁醇的短期价格波动

丙烯主要用于生产聚丙烯、丙烯腈、异丙醇、丙烯酸及酯、丙酮和环氧丙烷等化工原料中间体，近些年其下游塑料、涂料、合成橡胶和合成纤维等行业发展迅速，对原料丙烯的需求保持增长趋势。与此同时，国内丙烯产能始终供不应求，根据百度百科的资料介绍，2010 年我国丙烯供应缺口约 825 万吨。

正丁醇主要用于生产邻苯二甲酸、脂肪族二元酸及丙烯酸丁酯、醋酸丁酯等酯类，广泛应用于各种塑料、橡胶制品、医药中间体等产品中。目前该等产品的下游领域发展迅速，拉动了国内正丁醇的市场需求，而我国正丁醇的产能有限，现有产量不能满足国内市场的需求。2010 年我国正丁醇生产能力约 52 万吨/年，需求量 85~90 万吨，供应缺口约 35 万吨。

2008 年开始的全球金融危机使欧美国家的化工行业遭受打击，丙烯和正丁醇需求量明显缩减，导致欧美地区丙烯和正丁醇供应过剩，向我国出口数量增加。

国内经济也受到金融危机的影响，包括丙烯、正丁醇和乙醇在内的化工产品价格在 2008 年~2009 年期间出现迅速、大幅下降的情形。

2009 年，我国宏观经济政策作用开始显现，房地产、汽车制造业等行业均出现反弹式迅速增长，带动了建筑用涂料以及车用涂料需求增加，以及丙烯、正丁醇市场需求的大幅增长。同时，全球经济也开始企稳复苏，对丙烯、正丁醇等化工原料的需求也相应增加，受陶氏化学和阿科玛等主要生产商丙烯酸及酯装置停产检修等因素的影响，部分国际需求向国内转移，带动我国丙烯酸及酯出口迅速增加。由于国内化工原料的价格一般由现货市场确定，因此，在我国丙烯和正丁醇市场需求持续增长的背景下，当2009年和2010年宏观经济开始全面复苏时，市场需求带动丙烯和正丁醇的价格迅速回升。

②原油价格是丙烯和正丁醇价格波动的长期影响因素

我国丁辛醇主要生产工艺是丙烯羰基合成法，以丙烯与合成气（一氧化碳和氢气混合气）为原料合成正丁醇和辛醇，副产异丁醇。丙烯则来源于石油炼化或裂解行业。目前，世界上 66%的丙烯来自蒸汽裂解生产乙烯的副产品，32%来自炼油厂催化裂化（FCC）生产汽、柴油的副产品。因此，丙烯和正丁醇的价格理论上与原油价格存在较高的关联度，长期来看其价格主要受原油价格的影响。

（2）主要原材料和能源占主营业务成本的比重

公司主要产品的生成均有严格的原料数量配比关系，因此，原材料采购金额占公司主营业务成本的比重主要受产品结构、原料价格波动的影响。

| 原材料采购金额占主营业务成本比重 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 丙烯 | 32.23% | 20.91% | 26.66% | 22.72% |
| 正丁醇 | 29.55% | 28.07% | 24.89% | 15.67% |
| 乙醇 | 4.98% | 4.99% | 7.19% | 7.33% |
| 合计 | 66.76% | 53.97% | 58.74% | 45.71% |

主要能源水、蒸汽、煤、电等的采购成本占公司主营业务成本的比重较小，其价格变动对公司盈利能力的影响较小。

| 主要能源成本占比 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 电 | 1.69% | 1.75% | 2.59% | 2.17% |
| 蒸汽 | 2.06% | 1.67% | 2.06% | 1.72% |

| 主要能源成本占比 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 煤 | 0.40% | 0.60% | 0.79% | 0.98% |
| 柴油 | 0.11% | 0.30% | 0.15% | 0.06% |
| 水 | 0.03% | 0.05% | 0.07% | 0.05% |
| 合计 | 4.30% | 4.37% | 5.65% | 4.98% |

### 3、报告期内主要供应商的采购情况

报告期内公司对前五位供应商的采购情况如下表所示：

单位：万元

| 年度 | 序号 | 供应商名称 | 采购金额 | 占采购总额比 |
|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 中国石油化工股份有限公司（注 1） | 33,302.61 | 31.68% |
| | 2 | 艾维化工公司（新加坡 PDIT 集团） | 6,403.24 | 6.09% |
| | 3 | PT PETRO OXO NUSANTARA（PT 石化） | 6,290.13 | 5.98% |
| | 4 | 扬子巴斯夫 | 5,870.37 | 5.58% |
| | 5 | 台湾塑胶工业股份有限公司 | 4,403.36 | 4.19% |
| | | 合计 | 56,269.71 | 53.53% |
| 2010 年度 | 1 | 中国石油化工股份有限公司 | 22,863.52 | 21.79% |
| | 2 | 扬子巴斯夫 | 12,598.49 | 12.01% |
| | 3 | 艾维化工公司（新加坡 PDIT 集团） | 9,584.65 | 9.13% |
| | 4 | 台湾塑胶工业股份有限公司 | 7,087.01 | 6.75% |
| | 5 | 维马国际有限公司 | 4,694.61 | 4.47% |
| | | 合计 | 56,828.28 | 54.15% |
| 2009 年度 | 1 | 中国石油化工股份有限公司 | 17,869.00 | 22.05% |
| | 2 | 台湾塑胶工业股份有限公司 | 7,632.59 | 9.42% |
| | 3 | 艾维化工公司（新加坡 PDIT 集团） | 7,250.94 | 8.95% |
| | 4 | 扬子巴斯夫 | 6,366.78 | 7.86% |
| | 5 | 卫星商贸 | 4,092.61 | 5.05% |
| | | 合计 | 43,211.91 | 53.33% |
| 2008 年度 | 1 | 中国石油化工股份有限公司 | 14,724.12 | 19.62% |
| | 2 | 扬子巴斯夫 | 8,043.33 | 10.72% |
| | 3 | 中化国际（控股）股份有限公司（注 2） | 3,317.68 | 4.42% |
| | 4 | 满洲里盛世华强贸易有限公司 | 3,103.18 | 4.13% |

单位：万元

| 年度 | 序号 | 供应商名称 | 采购金额 | 占采购总额比 |
|---|---|---|---|---|
| | 5 | 卫星商贸 | 2,642.56 | 3.52% |
| 2008 年度 | | 合计 | 31,830.88 | 42.41% |

注 1：中国石油化工股份有限公司的销售金额包括中石化华东销售公司、金山联合贸易有限责任公司、中石化扬子石化、扬子石化南京能源有限责任公司、南京金陵塑胶化工有限公司；

注 2：中化国际（控股）股份有限公司的销售金额包含中化国际上海分公司。

本公司关联企业卫星商贸为公司 2009 年度、2008 年度的前五大供应商之一。为避免同业竞争、规范关联交易，公司 2010 年整体变更为股份公司后，卫星商贸变更了经营范围和危险化学品经营许可证，不再具备采购与本公司相同原材料的资质，本公司也未再向其采购产品。

公司主要原材料丙烯、正丁醇和乙醇的前五大供应商及采购情况如下：

①丙烯前五大供应商及采购情况

单位：万元

| 年度 | 序号 | 丙烯前五大供应商名称 | 采购金额 | 占原料采购总额比 | 占丙烯采购总额比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 中国石油化工股份有限公司 | 33,302.61 | 31.68% | 97.35% |
| | 2 | 南通化工轻工股份有限公司 | 905.42 | 0.86% | 2.65% |
| | | 合计 | 34,208.03 | 32.54% | 100.00% |
| 2010 年度 | 1 | 中国石油化工股份有限公司 | 22,863.52 | 21.79% | 96.65% |
| | 2 | 南通化工轻工股份有限公司 | 425.20 | 0.41% | 1.80% |
| | 3 | 宁波市镇海茂烨化工有限公司 | 300.64 | 0.29% | 1.27% |
| | 4 | 江苏汇道石化有限公司 | 47.87 | 0.05% | 0.20% |
| | 5 | 上海朗顺化工有限公司 | 17.82 | 0.02% | 0.08% |
| | | 合计 | 23,655.05 | 22.54% | 100.00% |
| 2009 年度 | 1 | 中国石油化工股份有限公司 | 17,869.00 | 22.05% | 92.88% |
| | 2 | 南通化工轻工股份有限公司 | 696.48 | 0.86% | 3.62% |
| | 3 | 实友化工(扬州)有限公司 | 577.35 | 0.71% | 3.00% |
| | 4 | 宁波市镇海茂烨化工有限公司 | 55.54 | 0.07% | 0.29% |
| | 5 | 无锡蓝星石油化工有限责任公司 | 41.22 | 0.05% | 0.21% |
| | | 合计 | 19,239.60 | 23.74% | 100.00% |
| 2008 年度 | 1 | 中国石油化工股份有限公司 | 13,817.12 | 18.41% | 74.35% |

单位：万元

| 年度 | 序号 | 丙烯前五大供应商名称 | 采购金额 | 占原料采购总额比 | 占丙烯采购总额比 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2 | 南通化工轻工股份有限公司 | 1,906.35 | 2.54% | 10.26% |
| 2008 年度 | 3 | 无锡蓝星石油化工有限责任公司 | 1,066.69 | 1.42% | 5.74% |
| | 4 | 大庆市军艳畅经贸有限公司 | 555.29 | 0.74% | 2.99% |
| | 5 | 杭州众奔贸易有限公司 | 413.37 | 0.55% | 2.22% |
| | | 合计 | 17,758.81 | 23.66% | 95.56% |

②正丁醇前五大供应商及采购情况

单位：万元

| 年度 | 序号 | 正丁醇前五大供应商名称 | 采购金额 | 占原料采购总额比 | 占正丁醇采购总额比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 扬子巴斯夫 | 5,140.41 | 4.89% | 16.39% |
| | 2 | 台湾塑胶工业股份有限公司 | 3,299.23 | 3.14% | 10.52% |
| | 3 | 艾维化工公司（新加坡 PDIT 集团） | 2,531.58 | 2.41% | 8.07% |
| | 4 | 维马国际有限公司 | 2,204.81 | 2.10% | 7.03% |
| | 5 | 上海奥宏国际贸易有限公司 | 1,788.26 | 1.70% | 5.70% |
| | | 合计 | 14,964.30 | 14.23% | 47.71% |
| 2010 年度 | 1 | 台湾塑胶工业股份有限公司 | 7,087.01 | 6.75% | 22.31% |
| | 2 | 维马国际有限公司 | 4,694.61 | 4.47% | 14.78% |
| | 3 | 艾维化工公司（新加坡 PDIT 集团） | 4,614.41 | 4.40% | 14.53% |
| | 4 | 扬子巴斯夫 | 4,505.27 | 4.29% | 14.19% |
| | 5 | 巴斯夫 | 3,295.93 | 3.14% | 10.38% |
| | | 合计 | 24,197.23 | 23.06% | 76.19% |
| 2009 年度 | 1 | 台湾塑胶工业股份有限公司 | 7,632.59 | 9.42% | 42.49% |
| | 2 | 艾维化工公司（新加坡 PDIT 集团） | 4,778.81 | 5.90% | 26.61% |
| | 3 | 扬子巴斯夫 | 3,159.89 | 3.90% | 17.59% |
| | 4 | 浙江物产化工集团有限公司 | 387.68 | 0.48% | 2.16% |
| | 5 | 上海海耐化工有限公司 | 292.77 | 0.36% | 1.63% |
| | | 合计 | 16,251.74 | 20.05% | 90.48% |
| 2008 年度 | 1 | 扬子巴斯夫 | 4,765.13 | 6.35% | 37.18% |
| | 2 | 满洲里盛世华强贸易有限公司 | 3,103.18 | 4.13% | 24.21% |

单位：万元

| 年度 | 序号 | 正丁醇前五大供应商名称 | 采购金额 | 占原料采购总额比 | 占正丁醇采购总额比 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 3 | 中化国际(控股)股份有限公司 | 1,213.82 | 1.62% | 9.47% |
| 2008 年度 | 4 | 黑河市仁大工贸有限公司 | 1,086.12 | 1.45% | 8.47% |
| | 5 | 上海化学工业区国贸化工有限公司 | 925.35 | 1.23% | 7.22% |
| | | 合计 | 11,093.59 | 14.78% | 86.55% |

③乙醇前五大供应商及采购情况

单位：万元

| 年度 | 序号 | 乙醇前五大供应商名称 | 采购金额 | 占原料采购总额比 | 占乙醇采购总额比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年上半年 | 1 | 吴江永祥酒精制造有限公司 | 1,934.34 | 1.84% | 31.80% |
| | 2 | 辽源市巨峰生化科技有限责任公司 | 1,613.30 | 1.53% | 26.53% |
| | 3 | 吴江市恒杰化工贸易有限公司 | 555.86 | 0.53% | 9.14% |
| | 4 | 江苏联海生物科技有限公司 | 523.27 | 0.50% | 8.60% |
| | 5 | 沭阳县沂河源酒业有限公司 | 349.69 | 0.33% | 5.75% |
| | | 合计 | 4,976.45 | 4.73% | 81.82% |
| 2010 年度 | 1 | 江苏联海生物科技有限公司 | 1,823.76 | 1.74% | 32.32% |
| | 2 | 辽源市巨峰生化科技有限责任公司 | 1,474.98 | 1.41% | 26.14% |
| | 3 | 吴江永祥酒精制造有限公司 | 1,290.92 | 1.23% | 22.88% |
| | 4 | 吴江市恒杰化工贸易有限公司 | 545.00 | 0.52% | 9.66% |
| | 5 | 卫星商贸 | 438.46 | 0.42% | 7.77% |
| | | 合计 | 5,573.12 | 5.31% | 98.77% |
| 2009 年度 | 1 | 吴江永祥酒精制造有限公司 | 1,703.09 | 2.10% | 32.81% |
| | 2 | 江苏联海生物科技有限公司 | 1,453.63 | 1.79% | 28.01% |
| | 3 | 佳木斯阳光生化有限公司 | 965.81 | 1.19% | 18.61% |
| | 4 | 广西新天德能源有限公司 | 700.57 | 0.86% | 13.50% |
| | 5 | 卫星商贸 | 367.22 | 0.45% | 7.08% |
| | | 合计 | 5,190.32 | 6.40% | 100.00% |
| 2008 年度 | 1 | 吉林省贵名丰酒业有限责任公司 | 2,437.11 | 3.25% | 40.65% |
| | 2 | 浙江物产化工集团有限公司 | 1,861.55 | 2.48% | 31.05% |
| | 3 | 卫星商贸 | 1,190.48 | 1.59% | 19.86% |

单位：万元

| 年度 | 序号 | 乙醇前五大供应商名称 | 采购金额 | 占原料采购总额比 | 占乙醇采购总额比 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 4 | 广西新天德能源有限公司 | 506.37 | 0.67% | 8.45% |
| 2008 年度 | | 合计 | 5,995.51 | 7.99% | 100.00% |

注 1：中国石油化工股份有限公司的采购金额包括中国石化华东销售分公司、金润石油化工有限公司、中国金山联合贸易有限责任公司、中石化上海石油化工股份有限公司、中国石化扬子石油化工有限公司、扬子石化南京能源有限责任公司；

注 2：中化国际(控股)股份有限公司的采购金额包含中化上海有限公司。

公司丙烯采购主要以中国石油化工股份有限公司为主，2008 年至 2011 年上半年的采购金额占当期丙烯采购总额的比例分别为 74.35%、92.88%、96.65%和 97.35%，呈逐年上升趋势且存在较高的依赖性。主要原因，一是公司采购的是纯度 99.50%以上的进口聚合级丙烯，最终供应方是新日本石油、日本触媒、三菱化学等日韩厂商，该等丙烯生产商一般要求采购方具备可靠的港口、存储、运输等条件，以保证其丙烯销售；而且丙烯的存储对储罐要求较高，华东一带有丙烯储罐的码头、港口较少，除少数化工企业自身拥有或租用的丙烯储罐外，其余主要为中国金山联合贸易有限责任公司、南通化工轻工股份有限公司所有或控制；二是中国石油化工股份有限公司是国内最大的丙烯供应商和进口商，实力强大、信誉好、供货稳定，也是包括本公司在内的华东地区丙烯酸及酯行业企业的主要丙烯供应商，并且中石化华东销售公司的仓储码头离本公司不到两小时车程，可以降低运输成本。三是化工企业大宗化工产品的采购、生产、销售有比较强的计划性和稳定性，为了保证原料供应和产品销售的平稳，化工行业上下游企业之间一般会形成互利共赢的合作关系。因此，除丙烯采购外，公司正丁醇、乙醇的采购也具有供应商比较集中的特点。

公司主要原材料丙烯、正丁醇和乙醇本身从物理和化学性能上不存在采购半径，但其采购成本受运输成本的影响较大。公司丙烯、进口正丁醇的提货地点在上海金山、江苏南通和杭州，距离本公司均在 2 小时车程之内，公司具有地域优势，国内正丁醇和乙醇的采购则由厂家直接发货。

报告期内，丙烯和正丁醇可满足公司正常生产供应需要，乙醇的市场供应一直比较充足。经过“十一五”的发展，2010 年我国乙烯和炼油年产能分别从 2005 年的 773 万吨和 3.25 亿吨猛增至 1,448 万吨和 4.77 亿吨，丙烯作为炼油和乙烯生产的主要副产品，国内产能也得到大幅提升。丁辛醇行业目前约有 8~10 套装

置处于在建、或规划阶段，其中山东利华益多维化工有限公司和天津碱厂的丁辛醇装置已于 2010 年相继投产，正丁醇供求状况正逐步得以改善。另外，台湾已经成为我国最大的正丁醇来源地，ECFA 全面实施以后，来自台湾的正丁醇进口量会更有大幅度的增加。

公司的丙烯、正丁醇以合同货为主，采用集中采购模式，总量约定、分批交付，即年初约定年度采购框架+每月协商供应量/定量供应+公式化定价/逐笔议价，原料供应有稳定保障，采购价格取决于现货市场价格。丙烯、正丁醇和乙醇均是大宗化工基础原料，市场透明度高，现货市场的供求关系变化和原料价格波动会直接反映在价格上。

为确保原材料的稳定供应，公司采取了以下具体措施：一是继续保持与主要原料供应商的合作关系，保证合同货的稳定供应。丙烯和正丁醇作为大宗贸易商品，其生产、进口、供应和需求具有很强的计划性。报告期内，公司与丙烯和正丁醇的主要供应商中石化华东销售分公司、扬子巴斯夫、台湾塑胶工业股份、艾维化工公司均保持着稳定、良好的合作关系，公司稳定的采购已成为该等供应商原料生产、进口、供应计划的一部分，双方已经形成互利共赢的局面，公司丙烯酸及酯二期、三期项目的投产将进一步增强这种合作关系。二是通过下属子公司九通物流建设码头储罐，用于原材料到港中转及仓储，以便更加主动、有效地安排公司主要原材料的采购计划，保证原料供应的稳定性；三是通过建立专业分析团队以及设定合理安全库存等内部管理措施，最大限度地减少原料价格波动对公司盈利能力的影响。

## （六）发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占的权益

报告期内，卫星商贸曾为本公司的主要客户和供应商。卫星商贸是公司控股公司卫星控股的全资子公司。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东在上述供应商或客户中均未占有权益。

## （七）安全生产和环保情况

公司的主要产品中，丙烯酸、丙烯酸酯、颜料中间体是危险化学品，在生产过程中会产生废水、废气、废液、固废和噪声。公司重视环境保护和安全生产工作，努力推进清洁生产和安全生产，将质量、环境、职业健康安全管理体系的制定和执行作为公司的一项战略决策。公司建立了以总经理为首的管理层责任制，负责该体系的策划、方案和实施，并专设安环部负责该体系的日常管理工作。

**1、公司的质量、环境和安全生产管理体系**

本公司根据法律、法规的要求和顾客的需求，考虑重要环境、安全等因素的影响，确定公司的产品质量、环境保护和职业健康目标、指标。在此基础上，公司结合化工行业生产的特点和公司实际情况，建立了融产品质量、环境保护和职业健康于一体的制度化管理体系，具体包括：

（1）《质量、环境、职业健康安全一体化管理手册》是公司质量、环境、职业健康安全管理体系的纲领性文件，包括方针和目标指标，并描述质量、环境、职业健康安全管理体系的基本结构；

（2）建立并保持与质量、环境、职业健康安全管理体系相应的运行控制程序，可以分成五种不同的类型，即三体系共用的程序、环境和职业健康安全共用的程序、质量专用程序、环境专用程序、职业健康安全专用程序；

（3）为确保过程有效策划、运行和控制所制定的文件，如作业指导书、操作规程、记录控制程序、文件控制程序、内部审核控制程序等；

（4）通过岗位巡查、生产过程监控、过程检验和成品检验、部门工作检查、考核、内部审核、管理评审等手段，对管理体系的各个过程进行监视和测量；

（5）制定《纠正措施和预防措施控制程序》，对潜在的不合格采取预防措施，防止不合格的发生；对已发生的不合格采取措施，防止不合格的再发生；

（6）制定《合规性评价控制程序》，对本公司适用的法律法规与其他要求的遵守情况进行定期评价和日常不定期评价；通过《数据分析控制程序》，确定、收集并分析来自监视和测量活动以及其他来源的数据，以证实质量、环境、职业健康安全管理体系的适宜性和有效性，并识别可以持续改进体系的机会，促进管理体系的持续改进。

**2、公司的安全生产情况**

（1）公司的安全生产制度

公司结合化工行业生产的特点和公司实际情况，建立起完善的安全生产制

度，主要包括以下几个层面：

1）质量、环境、职业健康安全管理体系。公司按 ISO9001：2008《质量管理体系要求》、ISO14001：2004《环境管理体系要求及使用指南》、GB/T28001-2001《职业健康安全管理体系——规范》标准，同时考虑公司化工生产的特点，结合本公司环境保护、职业健康安全工作的实际情况，建立文件化的质量、环境和职业健康安全管理体系，主要包括《质量、环境、职业健康安全一体化管理手册》及其程序文件、记录等，其中程序文件分成五种不同的类型，即三体系共用的程序、环境和职业健康安全共用的程序、质量专用程序、环境专用程序、职业健康安全专用程序。

2）与职业健康和安全生产有关的管理体系。除质量、环境、职业健康安全三体系共用的运行控制程序外，与职业健康和安全生产有关的管理程序还包括环境和职业健康安全共用的程序，如《应急准备和响应控制程序》、《事故管理程序》、《危险化学品管理程序》等；以及职业健康和安全生产专用的程序，如《危险源辨识、风险评价控制程序》、《突发火灾爆炸事故应急预案》、《突发危险化学品泄露事故应急预案》等。公司结合安全标准化创建工作，进一步制定和完善了各项安全生产管理制度，每年对各类安全操作规程进行修订，明确岗位安全生产工作，在《质量、环境、职业健康安全一体化作业指导书》中具体列示。

3）测量、分析和改进程序。公司对监视、测量、分析和改进的过程进行策划并实施，以确保：a）证实产品要求的符合性；b）质量、环境、职业健康安全管理体系的符合性；c）持续改进质量、环境、职业健康安全管理体系的有效性。主要有质量、环境、职业健康安全共用的测量、分析和改进程序，如《纠正措施和预防措施控制程序》等；《顾客满意度测量控制程序》、《内部审核控制程序》；公司还制定并执行《环境安全监测和测量控制程序》，对可能具有重大环境影响、重大风险的运行活动的关键特性进行例行监测和测量。为保证监测的客观、权威，公司安环部还联系卫生防疫部门对职业健康安全绩效例行监测：

| 项目 | 执行标准 | 监测项目、监测值 | 监测频率 |
|---|---|---|---|
| 岗位化学有害因素 | 《工作场所有害因素职业接触限值第 1 部分：化学有害因素》（GBZ 2.1－2007） | 见《废气管理程序》 | 按当地卫生防疫部门要求，委托卫生防疫部门监测 |
| 噪声排放 | 《工作场所有害因素职业接触限值第 2 部分：物理因素》（GBZ 2.2－2007） | 岗位噪声≤85dB（A） | |
| 员工健康体检 | 职业病分类与目录 | 全体员工，项目按卫生防疫部门要求 | |

发行人建立了以总经理为首的管理层责任制，负责质量、环境、职业健康安全管理体系的策划、方案和实施，并专设安环部负责该体系的日常管理工作。公司安环部全面负责安全、环保监督管理工作，对总经理负责，对口各生产车间的安全环保科。生产车间安全环保科在各事业部领导下开展各自的安全环保及职业卫生工作，设置安全员、环保员、污水站班长等岗位，负责维护、巡检、监督等日常工作。

为了确保体系有效运行，公司按 PDCA 过程方法、管理的系统方法和贯穿质量、环保和职业健康及安全生产一体化的要求进行策划，并按策划的结果实施过程管理，同时对重要环境因素、重大风险进行控制。

（2）安全生产措施执行情况

1）严格落实安全生产制度、完善档案管理

公司对安全生产工作涉及的资料及时进行搜集、整理、分类、归档，健全和完善了责任人与责任、风险管理、法律法规和安全管理制度、安全培训教育、设备设施、作业安全、产品安全与危害告知、职业卫生、故事与应急、检查与绩效考核等十类档案，并实行专人负责，使培训考核成绩成为员工升迁和薪资调整的标准之一。

公司定期组织开展安全生产专项检查，对员工履行安全生产职责、劳动保护用品配备、现场应急措施落实、特种设备检测、违章行为等情况进行专项监督检查。公司每周组织安全生产综合检查，对检查发现的问题及时进行记录和拍照，并通知相关部门马上整改；发现隐患落实“五到位”措施。

公司主要安全生产设施在日常管理、专项检查和综合检查过程中都形成记录，可以追溯至责任人。在日常管理的基础上，公司委托有资质的外部专业机构每年开展一次剧毒品评价，两年一次安全现状评价；每年开展一次常规和非常规的风险评价，对重大危险源进行登记建档，定期检测、评估、监控。

公司按照《浙江省危险化学品生产（储存）企业安全标准化考评办法》和《考评标准》要求，全面开展创建安全生产标准化企业活动，2011 年 1 月成为安全标准化市级达标企业。公司下属子公司友联化工则于 2011 年 3 月成为安全标准化省级达标企业。目前，公司和友联化工均已通过 GB/T28001 职业健康及安全管理体系标准的认证。

2）强化安全生产管理，及时消除安全隐患

公司严格按照《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》（财企〔2006〕478 号）的要求提取和使用安全生产费用，每年投入专项资金用于购置安全设施、检测检验、现场职业防护警示标示、劳动保护用品、应急预案演练、安全生产培训、工作现场改善等。公司通过 DCS 控制系统对生产过程进行全程监控，对生产反应条件引起的错误可适时报警，对紧急事故可以紧急联锁自动停车，事故氮气自动充入设备和管道隔离空气，提高安全保障系数。公司在主要生产岗位安装电子监控系统，由专人负责实时监控；对重大危险源安装在线监控系统，并与南湖区安监局实现联网，接受实时监控。目前，公司与安全生产相关的主要设施如下表：

| 卫星石化丙烯酸车间主要安全设施 | | |
|---|---|---|
| **设施名称** | **设备名称** | **作用** |
| 生产安全设施 | 发电机 | 对 DCS 自动控制系统起安全配套作用，以及防爆、防腐、防火、稳压、空气隔离等保障安全生产。 |
| | DCS 控制系统 | |
| | DCS 控制系统（一期） | |
| | 制氮设备（二期） | |
| 安全监测设备 | 气体检测变送器 | 对主要危险源和罐区设备进行安全监测和在线监控。 |
| | 闭路监控系统 | |
| 消防设施 | 球罐消防喷淋装置 | 对事故发生进行应急消防。 |
| | 消防水泵 | |
| | 空气泡沫比混合装置 | |
| | 消防水炮 | |

| 卫星石化树脂车间主要安全设施 | | |
|---|---|---|
| **设施名称** | **设备名称** | **作用** |
| 生产安全设施 | DCS 控制系统 1 | 对 DCS 自动控制系统起安全配套作用，以及防爆、防腐、稳压、保障安全生产等。 |
| | 反应釜 | |
| | 柴油发电机 | |
| | 高低压开关柜 | |
| | 罐区防腐 | |
| 安全监测设备 | 气体检测仪 | 对主要危险源和罐区设备进行安全监测和报警。 |
| | 可燃气体检测器 | |
| | 可燃气体检测仪 | |

| 卫星石化树脂车间主要安全设施 | | |
|---|---|---|
| 设施名称 | 设备名称 | 作用 |
| | 火灾自动报警监控 | |
| 消防设施 | 消防设备 | 对事故发生进行应急消防。 |

| 友联化工主要安全设施 | | |
|---|---|---|
| 设施名称 | 设备名称 | 作用 |
| 生产安全设施 | 中间体安全自动化改造 | 在生产过程中起到安全防护、保证安全生产条件、危险品存储和事故应急处理的作用。 |
| | 仓库改造 | |
| | 气动调节阀 | |
| | 循环水改造 | |
| | 200 吨/小时净水装置 | |
| 安全监测设备 | 闭路监控系统 | 对主要危险源和罐区设备进行安全监测和在线监控。 |
| | 压力式空气泡沫比例混合装置 | |
| 消防设施 | 消防自吸泵 | 对事故发生进行应急消防。 |
| | 立式多级消防泵 | |

①加强安全设施设备管理。公司对所有的特种设备、安全装置、防护器材、防雷防静电、电气防爆等各种安全防护设施定期进行检测、检查和维护保养，同时建立专门的管理台账，由各厂安全科负责管理，公司安全环保部定期检查。公司主要安全生产设施在日常管理、专项检查和综合检查过程中都形成记录，可以追溯至责任人。

②加大安全检查力度。公司定期组织开展安全生产专项检查，对员工履行安全生产职责、劳动保护用品配备、现场应急措施落实、特种设备检测、违章行为等情况进行专项监督检查。公司每周组织安全生产综合检查，对检查发现的问题及时进行记录和拍照，并通知相关部门马上整改；发现隐患落实“五到位”措施。比如，公司的每个消防器材均配套了检查卡，员工必须每天在检查卡上记录，否则会受到相应处罚。公司对岗位安装电子巡更系统，车间、公司保安都必须在规定时间段进行巡检，并用电子巡更器在巡检点记录，可能过电脑系统全面了解岗位巡检情况，配合现场电子监控系统，能全方位确保现场安全。

③严格执行审批制度。对动火、进入受限空间、破土、临时用电、高处作业等危险作业实施作业许可证管理制度，并履行严格的审批手续。对外来施工单位

签订安全施工协议，作业人员进厂进行安全培训教育，佩带公司统一制作的外来施工人员进出厂区证件。

④加强变更管理。公司建立变更管理制度，对管理制度、操作规程、工艺技术指标、设备工作参数及联锁、报警等永久性或暂时性的变化进行有计划的风险辨识和控制，需要办理相关手续，及时对相关人员进行培训。

⑤开展定期安全评价。在日常管理、专项检查和综合检查过程中都形成记录，可以追溯至责任人。在日常管理的基础上，公司委托有资质的外部专业机构每年开展一次剧毒品评价，两年一次安全现状评价；每年开展一次常规和非常规的风险评价，对重大危险源进行登记建档，定期检测、评估、监控。

⑥开展安全标准化创建，提高安全管理水平。公司通过安全标准化创建活动，进一步落实了“安全第一，预防为主，综合治理”的安全生产方针，健全了安全生产责任制和各项安全生产规章制度，促进了安全生产管理工作再上新台阶，实现了安全生产无重大事故，为公司可持续发展创造了良好的安全环境。

3）加强安全培训教育，提高职工安全意识

公司对所有涉及危险化学品、特种设备操作的人员进行培训后持证上岗，新工人全部要进行三级安全教育才能上岗。结合安全生产工作，积极向职工宣传安全生产有关法律法规及个人应当履行的安全生产职责和义务，向每个工人发放《安全生产知识读本》。公司编制《浙江卫星石化股份有限公司安全生产教材》，每周组织员工培训，每个月组织员工进行安全知识考试，提高工人安全意识，成绩记入员工升迁奖励考核。公司每年组织危险化学品从业人员再培训工作，确保员工从业素质达到要求。报告期内，公司共开展各类安全知识讲座 36 期，培训员工 1000 多人次（其中特种作业人员 700 多人次），培训率达到 100%。另外，公司积极开展安全知识竞赛等活动，如安全生产知识竞赛、消防比武、操作技能比武、每月一期安全宣传栏等。

4）强化应急演练，预防突发事故

公司有应急预案演练基地一处，每季度各车间进行小型应急预案演练一次，每年进行一次大型的应急预案演练。公司配备有泡沫消防系统、防化服、自给式空气呼吸器、可燃气体报警器等专用设施，应急物资都进行专人管理，每周安环部则对应急物资进行专检查。2010 年 9 月 30 日，公司还承办了嘉兴市危化企业事故应急预案演练，市、区安监领导进行指导和观摩，演练活动取得了圆满成功。

（3）职业病防护措施

根据《职业病防治法》的要求，公司在职业卫生管理上坚持“预防为主，防治结合”的方针和“以人为本，健康至上”的理念，落实职业健康工作责任制，深入开展职业健康监护工作和作业场所职业病危害监测检查。

1）建立健全职业卫生管理网络

公司严格按照《职业病防治法》第五条“用人单位（是指企业、事业单位和个体经济组织）应当建立、健全职业病防治责任制，加强对职业病防治的管理，提高职业病防治水平，对本单位产生职业病危害承担责任”的规定，成立了由厂长直接领导，安全环保科专职管理、车间主任负责制的职业卫生管理网络。

2）加强职业卫生监测

为保证监测的客观、权威，公司安环部还联系卫生防疫部门对职业健康安全绩效例行监测和评价：

| 项目 | 执行标准 | 监测项目、监测值 | 监测频率 |
|---|---|---|---|
| 岗位化学有害因素 | 《工作场所有害因素职业接触限值第 1 部分：化学有害因素》（GBZ 2.1－2007） | 见《废气管理程序》 | 按当地卫生防疫部门要求，委托卫生防疫部门监测 |
| 噪声排放 | 《工作场所有害因素职业接触限值第 2 部分：物理因素》（GBZ 2.2－2007） | 岗位噪声≤85dB（A） | |
| 员工健康体检 | 职业病分类与目录 | 全体员工，项目按卫生防疫部门要求 | |

3）加强劳动防护用品管理

公司针对作业环境和各工种岗位要求定期发放和更换各项劳动保护用品，并根据岗位变化和职工需求，每年修订一次劳保用品明细，把职工的健康工作落到实处。每年夏季，公司为员工发放冷饮、防暑药品等，做好防暑降温工作。

4）加强职业健康检查

公司依法为从业人员缴纳了工伤保险，参保人数达到 100%。公司委托当地医院对在岗、离岗职工进行职业健康检查，保证员工健康检查率 100%，操作工由公司出资按职业健康标准每年体检一次，职能人员按每两年体检一次，以本人签字确认方式将体检结果告知其本人，对发现有职业禁忌人员及时进行调整并上报卫生监督所。

5）加强危险场所职业危害检测

公司对各车间、岗位进行职业病危险因素分析，主要职业病危害因素为：粉

尘、中毒、化学性灼伤等。公司每年委托有资质的单位做检测评价，确保职业病危害作业场所监测率 100%。截至目前，公司未发生员工职业病案例，以及由此导致的相应纠纷、诉讼事项。

2011 年 1 月 26 日、2011 年 7 月 29 日，由嘉兴市南湖区人口计划生育与卫生局出具证明。自 2008 年 1 月 1 日起至 2011 年 6 月 30 日止，卫星石化及子公司在生产经营过程中能够遵守国家关于职业病防治的法律法规，不存在违反国家对职业病防治的相关规定而受到行政处罚的情形。

公司按照《浙江省危险化学品生产（储存）企业安全标准化考评办法》和《考评标准》要求，全面开展创建安全生产标准化企业活动，2011 年 1 月成为安全标准化市级达标企业。公司下属子公司友联化工则于 2011 年 3 月成为安全标准化省级达标企业。目前，公司和友联化工均已通过 GB/T28001 职业健康安全管理体系标准的认证。

保荐机构通过实地调查主要危险源、在线监控中心，调阅在线监测记录和异常情况记录表，访谈公司相关人员和嘉兴市安监局、南湖区安监局等方式进行核查，认为公司已建立完善的融产品质量、环境保护、职业健康于一体的安全生产管理制度，安全设施运行有制度、人员、控制系统、日常检查、应急处理等全方位的保障；公司及子公司友联化工分别通过市级、省级安全标准化达标企业审核，安全设施运行情况良好。

（4）卫星丙烯酸“10.19”爆炸事故情况及处理

1）事故简要介绍

2009 年 10 月 19 日，发行人丙烯酸及酯一期项目生产的丙烯酸乙酯从生产中间罐通过管道向成品罐区 V0104 储罐输送，为了与罐内原有物料充分混合均匀，不发生聚合反应，按操作规程的规定，当时该罐处于开泵循环之中。上午 10 时 57 分许，V0104 储罐突然爆炸起火，受此波及，该围堰内另两台相同容积的 V0101、V0102 储罐也相继发生爆炸。事故发生后发行人立即启动应急预案进行自救，打开罐区泡沫灭火装置进行灭火，开启罐区四周消防设施对烟雾进行稀释，并对受火灾温度影响的储罐进行降温。同时，公司及时拨打火警电话，并报镇、区领导和区安监局。下午 14 时 40 分许，大火被扑灭，事故未造成人员伤亡。

2）有关部门对事故原因的调查和处理意见

嘉兴市南湖区安监局 2009 年 11 月 5 日下发嘉南安监行罚（2009）38 号《行

政处罚决定书》，查明 2009 年 10 月 19 日公司储罐区爆炸火灾事故没有造成人员伤亡，为一般生产安全责任事故；江苏华东工业设备安装股份有限公司南京分公司嘉兴项目部擅自改变 V0104 储罐施工方案，公司对此监管不力，致使储罐存在安全隐患未能及时发现，导致事故的发生；根据 2007 年 6 月 1 日实施的《生产安全事故报告和调查处理条例》第三十七条第一项规定，对公司罚款人民币 10 万元。

3）发行人制定整改措施和恢复生产方案，完善安全生产管理制度，事故暴露的安全隐患已经消除

嘉兴市南湖区安全生产监督管理局于 2009 年 10 月 19 日作出南安监强措（2009）24 号《强制措施决定书》，责令公司立即停产，查明事故原因，全面进行整改，待整改完毕并经验收后方可恢复生产。

发行人在事故发生后已自动组织停车，并成立由总经理为总指挥的事故整改和恢复生产领导小组。在接到《强制措施决定书》后，发行人一方面组织专业工程师和员工对事故罐区进行检查和清理；另一方面组织安全环保部和专业工程师对其他罐区和生产装置进行检查，举一反三，消除安全隐患。2009 年 10 月 23 日，发行人制定了《“10.19”爆炸火灾事故善后整改和恢复生产工作计划和方案》，以确保各项整改工作的顺利进行，力争最短时间内恢复生产经营，具体整改措施包括：

①消除事故潜在安全隐患的措施

A、检查所有罐区的使用情况和运行记录，以及罐区配套安全和环保设施的现状，检查罐区施工记录，核对储罐设计图与施工竣工图，确保储罐从设计、制作、验收、使用和突发事件处理的各个生产和安全环节完整无误；

B、检查生产装置的运行状况，重点检查配套的安全和环保设施的正常运行条件，考评员工对操作规程操作正确性和突发事件的应对能力；

C、检查丙烯酸及酯原配套的中间产品罐区，邀请技术监督局对罐区安全性能进行检测；

D、另 4 个在建的 3,000 立方米大储罐已结束主体工程，检查其制作规范性；

E、重建本次事故中的储罐；

F、修复和补充消防设施。

②恢复生产的方案

事故储罐是公司为稳定生产、调整产品库存的备用储罐，事故发生后公司生产装置及现有配套储罐仍可以满足生产经营的需要。为减少经济损失，公司分三步进行恢复生产：

A、公司丙烯酸装置有自身产品罐区，具备独立的生产能力。公司结合整改计划，通过系统排查安全隐患，邀请技术监督局对罐区安全性能进行检测，恢复中间产品罐区和南侧 20 个小罐的安全使用，以使装置尽早投入正常生产；

B、尽快完成 4 个 3,000 立方在建储罐的安全隐患排查和整改工作，完善罐区平面布置，组织防雷、防静电检测验收、消防审核验收、“三同时”竣工验收，以期尽早启用，以应对事故储罐重建期间的市场行情变化，保证装置生产的平稳；

C、被毁罐区的现场清理工作结束后，按照“三同时”的要求重新设计、建设 4 个大罐，报南湖区安监局验收合格后投入使用。

③后续安全保障措施及制度完善

A、健全和完善公司安全管理制度和工程建设监管制度，严格控制生产操作、工程建设、检测维修、维护保养等环节；严格落实安全责任制度，进一步建立检查监督和考核奖惩机制；在各岗位明显位置标识工艺流程、岗位操作要求及应急措施；

B、聘请安全专家担任公司安全顾问，编制《浙江卫星石化股份有限公司安全培训教材》，落实安全教育，将培训考核成绩成为员工升迁和薪资的标准之一；

C、健全和完善安全事故应急救援预案，每年 2 次组织安全知识考评和安全消防演练；

D、加强安全专员力量，各岗位安装电子巡更系统，每日定时履行安全巡检；每日反馈存在问题，每周检查整改结果，每月纳入厂部管理人员考核；

E、加强安全设施投入，提高安全保障。除原有安全设施外，新增配备 12 吨水和泡沫两用消防车，建造 3,000 $m^3$事故应急水池，配设覆盖全厂的实时安全监控系统，重点危险源监控系统与南湖区安监局安全在线监控系统实行联网。

2009 年 10 月 31 日，南湖区安监局组织专家组对丙烯酸生产装置整改、恢复生产情况进行了现场验收，并出具南安监强措复（2009）24 号《整改情况复查意见书》，生产装置安全条件达到停产前生产要求，同意公司恢复第一步正常生产。

公司原安全生产许可证有效期截止日为 2010 年 1 月 3 日，按规定需进行换

证审查。2009 年 12 月 18 日，嘉兴市安监局会同南湖区安监局受浙江省安监局委托，组织安全生产许可证换证审查专家组对公司丙烯酸及酯装置进行了现场审查，确认事故罐区不包括在本次换证范围之内。2009 年 12 月 22 日，南湖区安监局对此次专家组审查和公司整改情况进行确认，各项整改措施已落实到位。2010 年 1 月 4 日，公司领取（ZJ）WH 安许证字（2010）-F-1117 号安全生产许可证。

2010 年 5 月，公司恢复生产方案中第二步 4 个大罐投入试生产，用以替代事故储罐的作用。2010 年 11 月 9 日，南湖区安监局出具南安监危化项目验批字（2010）3 号验收意见书，同意公司丙烯酸及酯项目大罐区（3,000 立方米×4）工程通过安全设施竣工验收。2010 年 12 月 31 日，南湖区安监局出具南危化项目备字（2010）第 008 号试生产方案告知性备案证明，同意公司第三步 4 个重建大罐投入试生产。2011 年 6 月 16 日，南湖区安监局出具南安监危化项目验批字（2011）7 号验收意见书，同意公司丙烯酸及酯一期项目配套设施 4 台 3,000 立方米储罐建设项目通过安全设施竣工验收。

因此，发行人为恢复生产、消除安全生产隐患采取了及时、有效的措施，按计划完成了整改措施和恢复生产方案，完善了安全生产管理制度，事故暴露的安全隐患已经消除。

4）事故未造成较大经济损失，未对发行人生产经营造成较大影响

综合本次事故发生的经过、原因、经营损失、整改措施和社会影响，公司的持续经营能力没有受到影响，主要表现在：

①公司被毁损的存货及进项税都得到了赔偿，公司账面并无事故损失。本次事故中被毁的 4 个储罐属卫星商贸所有，公司向其租赁用于产品高库存时临时备用。公司财产均由中华联合财产保险股份有限公司承保，被损毁的存货及进项税额已经中华联合财产保险股份有限公司评估、定损，理赔款已于 2010 年 3 月到账，事故没有给发行人造成重大的直接经济损失。

②公司丙烯酸及酯生产装置建设时配有产品罐区，具备独立生产能力。事故中被毁的 4 个大罐为产品高库存时的备用罐，有助于公司生产和销售计划的实施。

事故发生后，考虑到安全因素和便于事故调查，公司立即停止了所有生产装置的运行，并将原计划于 11 月开展的定期检修提前进行，以减少停产造成的经

济损失。2009 年 11 月 3 日，丙烯酸及酯装置恢复正常生产。在第二步 4 个大罐投入使用之前，公司采取了快产快销的营销策略，有效地稳定了市场，维护了客户信心。2009 年丙烯酸及酯产销量同比 2008 年增幅显著，本次事故未对公司的正常生产经营造成实质性影响。

5）本次事故不属于重大安全生产事故

2009 年 11 月 5 日，嘉兴市南湖区安全生产监督管理局向发行人下发了嘉南安监行罚（2009）38 号《行政处罚决定书》，认定该事故为一般生产安全责任事故，对发行人进行了罚款 10 万元的行政处罚。

根据《生产安全事故报告和调查处理条例》第三条第四款规定：一般事故是指造成 3 人以下死亡，或者 10 人以下重伤，或者 1,000 万元以下直接经济损失的事故。

根据《〈生产安全事故报告和调查处理条例〉罚款处罚暂行规定》第六条的规定：对事故发生单位及其有关责任人员处以罚款的行政处罚，依照下列规定决定：……（四）对发生一般事故的单位及其有关责任人员罚款的行政处罚，由县级人民政府安全生产监督管理部门决定。因此，本次事故为一般生产安全责任事故，有权处罚部门为公司的安全生产主管部门嘉兴市南湖区安全生产监督管理局。

2011 年 1 月 10 日，嘉兴市安监局和南湖区安监局出具证明，确认本次事故未造成人员伤亡，也未对周围环境和居民生活造成较大影响；根据《安全生产法》和《生产安全事故报告和调查处理条例》的规定，认定本次事故为一般生产安全责任事故，卫星石化的行为不属于重大违法违规行为；嘉南安监行罚（2009）38 号行政处罚不属于重大行政处罚；本次事故各项整改措施的实施情况已于 2009 年 12 月 18 日经南湖区安监局专家组审查和本局的认可，同意卫星石化当日全面恢复生产。

（4）报告期发行人无重大安全生产违法违规行为，本次事故不会影响发行人本次发行上市

公司是嘉兴市安全标准化市级达标企业，友联化工则是安全标准化省级达标企业。目前，公司和友联化工均已通过 GB/T28001 职业健康安全管理体系标准的认证。除“10.19”爆炸事故外，报告期内发行人未发生其他安全生产事故。

2011 年 1 月 10 日，嘉兴市安监局和南湖区安监局出具证明，确认自 2008

年 1 月 1 日起至本证明出具之日止，发行人在生产经营过程中遵守各项安全生产法律法规，不存在违反安全生产的相关规定而受到重大行政处罚的情形。2011 年 7 月 1 日，嘉兴市南湖区安监局再次出具证明，确认自 2011 年 1 月 1 日起至本证明出具之日止，发行人在生产经营过程中遵守各项安全生产法律法规，不存在违反安全生产的相关规定而受到行政处罚的情形。

经过实地走访发行人的安全生产设施和嘉兴市、南湖区安监局，以及对相关人员进行访谈，保荐机构认为，发行人在本次事故发生时，积极采取措施抢险，未造成人员伤亡，未对周围环境和居民生活造成较大影响，未产生重大直接经济损失，也未影响其持续经营能力；事故发生后，发行人吸取了本次事故的教训，积极排查风险隐患，尽快落实整改措施和恢复生产方案，并获得了相关部门的认可和验收，未对生产经营产生重大影响；本次事故对发行人造成的安全隐患已经消除，并经有权部门认定，本次安全事故为一般生产责任事故，不构成重大安全生产事故，所受的行政处罚不属于重大行政处罚；报告期内发行人无重大安全生产违法违规行为，本次事故不会影响发行人本次发行上市。

经核查，发行人律师认为，除因发行人监管不力造成本次生产安全一般事故外，发行人及子公司报告期内不存在其他违反安全生产相关规定而受到行政处罚的行为；本次安全事故为一般责任事故，不属于重大违法违规行为，其所受处罚也不属于重大行政处罚，对本次发行上市不构成实质性的法律障碍。

**3、公司的环保情况**

（1）公司有关环境保护的制度措施

安全生产和环境保护与产品质量一样，是化工企业的生命，公司始终高度重视。除与安全生产共用的相关制度和文件外，公司有关环境保护的措施还包括：

1）制定《环境因素识别和评价控制程序》，对公司的产品、活动、服务中能够控制和可能施加影响的环境因素进行充分识别，并评价其重要性，为制定相关的目标指标和运行控制程序提供依据；

2）针对具体污染源制定了与国家标准相比更加严格的企业排放标准和运行控制程序，如安环部制定的《废气管理程序》、《废水管理程序》等；

3）制定并执行《环境安全监测和测量控制制度》，对可能具有重大环境影响、重大风险的运行活动的关键特性进行例行监测和测量；

4）安全环保部按要求联系环境监测部门对公司污染物排放情况进行监测：

| 项目 | 执行标准 | 监测项目、监测值 | 监测点、监测频率 |
|---|---|---|---|
| 废水 | 《污水综合排放标准》（GB8978-1996）三级标准、NH3-N参照《污水排入城市下水道水质标准》（CJ3082-1999） | 见《废水管理程序》 | 1））外排口装有在线监测系统；2）污水站每天监测；3）定期委托环保监测 |
| 废气 | 工艺废气执行《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）二级标准 | 见《废气管理程序》 | 废气处理装置外排口<br>按环保部门要求委托环保部门监测 |
| | 恶臭气体执行《恶臭污染物排放标准》（GB14554-93）二级标准 | | |
| | 锅炉废气执行《锅炉大气污染物排放标准》（GB13271-2001）二类区、Ⅱ时段标准 | | |
| 噪声 | 《工业企业厂界环境噪声排放标准》Ⅲ类区标准 | 厂区四周边界<br>昼间≤65（分贝）<br>夜间≤55（分贝） | |

（2）发行人三废的具体处理措施

公司的污染源主要来自本公司和友联化工，九通物流的 1 万立方米丙烯球罐项目尚处建设阶段，目前不存在强污染源。

1）污水处理情况

本公司、友联化工分别建有污水处理站，污水经厂区内预处理达标后排入嘉兴市污水管网。污水排放执行《污水综合排放标准》（GB8978-1996）三级进管标准，其中氨氮执行《污水排入城市下水道水质标准》（CJ3082-1999）。

本公司及友联化工主要生产环节产生的废水及处理情况如下：

①本公司生产废水类型及处理情况

| 废水类型 | | 废水处理 |
|---|---|---|
| 生产废水 | 丙烯酸生产废水 | 丙烯酸生产废水为甲苯回收的残余废水，含有大量的有机杂质，经汽提后返回丙烯酸生产工序进行回用，汽提废气送丙烯酸及酯类配套的催化焚烧装置焚烧处理。 |
| | 丙烯酸酯类生产废水 | 丙烯酸酯类生产废水主要为丙烯酸酯类洗涤废水经回收醇后剩余的废水，送公司污水站处理。 |
| | 丙烯酸酯树脂（即涂层胶和植绒胶）生产废水 | 丙烯酸树脂生产废水为树脂生产中聚合反应完成后进行洗涤产生的废水。 |
| | 丙烯酸酯浆料生产废水 | 丙烯酸浆料废水主要为丙烯酸浆料原料混合后进行洗涤产生的废水。 |
| 公用工程废水 | | 公用工程废水主要包括脱盐水排放浓水、锅炉脱硫除尘水等。 |
| 生活污水 | | 生活污水中厕所废水经化粪池处理后与其他废水一起排入厂内废水处理站处理后达标排放。 |
| 其他废水 | | 卫星石化另外还有设备及地面冲洗水、真空泵排放水、洗桶废水、初期雨水等。 |

②友联化工生产废水类型及处理情况

| 废水类型 | | 废水处理 |
|---|---|---|
| 生产废水 | 2B 油生产废水 | 主要为氯代后漂洗废水、还原反应产生的还原分层废水、还原后漂洗废水和精馏过程中回收的冷凝水、氯代反应尾气吸收产生废水以及真空系统排水等。其中还原后漂洗废水和精馏冷凝水套用返回 $Na_2S_2$ 还原剂合成，分层废水中硫代硫酸钠含量在 20%左右，作为副产品外售；其余废水送污水站处理。 |
| | 2B 酸及钠盐生产废水 | 2B 酸及 2B 酸钠盐生产废水主要为酸析结晶废水、盐析反应后母液回收产生的结晶废水、2B 酸洗涤产生的洗涤废水。 |
| | 4B 酸生产废水 | 主要为磺化反应的冷凝废水、酸析结晶废水、4B 酸洗涤产生的洗涤废水。 |
| | 甲基丙烯酸生产废水 | 主要为废酸中产品回收产生的冷凝液，水层经收集后回用于水解反应。 |
| 公用工程废水 | | 主要包括污水站 2B 酸和 4B 酸废水大孔树脂吸附柱的脱附废水、树脂再生废水、锅炉脱硫除尘水等。 |
| 生活污水 | | 生活污水中厕所废水经化粪池处理后与其他废水一起排入厂内废水处理站处理后达标排放。 |
| 其他废水 | | 友联化工另还有设备及地面冲洗水、2B 酸废气处理系统废水、初期雨水等。 |

2）废气处理情况

本公司生产工艺废气执行《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）的二级标准；恶臭执行《恶臭污染物排放标准》（GB14554-93）。友联化工现有热力焚烧炉废气中，二氧化硫、氮氧化物、烟尘、氯化氢、一氧化碳排放浓度执行《危险废物焚烧污染控制标准》，排放速率执行《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）；锅炉产生的废气执行《锅炉大气污染物排放标准》（GB13271-2001）中的Ⅱ时段二类区标准。

本公司及友联化工生产过程中产生的工艺废气及其处理情况如下：

①本公司废气类型及其处理情况

| 废气类型 | | 废气处理 |
|---|---|---|
| 生产废气 | 丙烯酸及酯类装置废气 | 主要为丙烯酸生产的急冷塔尾气、丙烯酸精馏废气和丙烯酸酯类生产中的精馏废气。丙烯酸及酯类生产中产生的所有废气全部送配套的催化焚烧处理后高空排放。 |
| | 丙烯酸酯树脂（即涂层胶和植绒胶）装置废气 | 主要包括丙烯酸树脂生产中混合、聚合、洗涤等工序产生的混合有机废气和涂层胶生产工序产生的溶剂废气。丙烯酸树脂生产中的废气全部送公司东厂区配套的催化焚烧装置焚烧处理；涂层胶生产中的含溶剂废气送友联公司的热焚烧装置处理后高空排放。 |
| | 丙烯酸酯浆料装置废气 | 主要包括混合、洗涤、聚合反应以及中和时产生的混合有机废气，所有废气经收集后送股份公司东厂区配套的催化焚烧装置焚烧处理后高空排放。 |

| 废气类型 | 废气处理 |
|---|---|
| 燃煤锅炉烟气 | 公司现有 2 台型号为 10T/h 锅炉（一开一备），燃煤采用低硫煤，锅炉烟气采用碱液水膜脱硫除尘设施，目前正在改造为双碱法高效旋流板进行脱硫除尘。 |
| 涂层胶及罐区废气 | 涂层胶生产中产生的低浓度废气主要含甲苯、甲醇、乙酸乙酯，送友联化工的热焚烧炉处理；罐区呼吸废气经管路送催化焚烧炉处理。 |
| 污水站废气 | 污水站厌氧池、兼氧池是全封闭的，收集的废气原来送友联化工热焚烧炉焚烧处理，目前在建一套除臭 + 喷淋处理装置，并将废水站调节池加盖，废气经收集处理后排气筒高空排放。 |
| 无组织工艺废气 | 丙烯酸及酯类生产采用连续生产工艺，废气无组织排放量少。公司配备了 PGM-7340 美国 RAE 手持 PPB 级 VOC 检测仪，并安排专人对生产区的无组织废气进行监测，发现泄漏点及时处理。厂区的槽罐呼吸废气全部收集处理；丙烯酸浆料、丙烯酸酯类灌装采用自动灌装机，灌装时产生的呼吸废气收集处理。 |

②友联化工废气类型及其处理情况

| 废气类型 | | 废气处理 |
|---|---|---|
| 生产废气 | 2B 油氯代车间废气 | 主要为氯代反应产生的真空尾气、氯代反应尾气吸收制盐酸产生的酸雾废气以及 2B 油精馏过程中产生的精馏废气。真空尾气和氯代废气经回收 HCl 副产盐酸后通过 4 级碱液鼓泡吸收后高空排放，核查期间企业进行了整改，在 4 级鼓泡吸收装置后新增一级碱液喷淋吸收；精馏尾气接入碱液喷淋吸收后高空排放。 |
| | 中间体车间废气 | 主要包括 2 B 酸和 4 B 酸磺化产生的磺化废气、酸析结晶产生的酸雾、干燥废气和产品粉碎包装过程产生的粉尘。磺化废气、酸析结晶酸雾为无组织排放，2B 酸干燥和粉碎包装废气经布袋除尘设施集尘后再经一级碱液喷淋吸收，4B 酸干燥和粉碎包装废气经布袋除尘设施处理后高空排放，磺化产生的废气收集后通过一级碱喷淋吸收后高空排放；酸析结晶工段压滤机设置单独的密闭压滤房，酸雾废气收集后经一级碱喷淋吸收后高空排放；4B 酸干燥及粉碎包装产生的废气纳入一级碱液喷淋装置处理后高空排放。 |
| | 甲基丙烯酸车间废气 | 主要包括酰胺化、水解反应以及蒸酸时产生的酸雾废气，精馏产生甲基丙烯酸废气。酰胺化、水解反应和产品回收工序产生的废气经二级水喷淋洗涤后送焚烧炉处理，其他废气经管路送焚烧炉处理。 |
| 燃煤锅炉烟气 | | 友联化工现有 2 台 120 万大卡/h 燃煤导热油锅炉（一开一备），燃煤采用低硫煤，锅炉烟气采用碱液水膜除尘设施。 |

3）固废处置情况

公司危险废物储存采用《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001），一般固废采用《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》（GB18599-2001）。

公司根据不同固废的特点，生活垃圾均由环卫部门统一清运；煤渣、硫渣、

废包装材料等一般固废外卖综合利用；废包装材料由供应商回收；丙烯酸及酯生产过程中产生的废催化剂外卖综合利用或委托有资质单位处置；污水处理的污泥为有害废物，委托有资质单位处置。

本公司及友联化工的固废产生环节及处置情况如下表：

①公司固废类型及处理情况

| 车间 | 固体废物名称 | 产生工序 | 主要成分 | 属性 | 处置 |
|---|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯类车间 | 废催化剂 | 丙烯酸氧化反应 | 镍、氧化钼等 | 危废 HW45 | 河南开封尉氏县华泰金属有限公司回收 |
| | 废催化剂 | 丙烯酸甲酯酯化反应 | 镍、氧化钼等 | 危废 HW45 | |
| | 废催化剂 | 丙烯酸乙酯酯化反应 | 镍、氧化钼等 | 危废 HW45 | |
| | 丙烯酸及酯类精馏重组分 | 丙烯酸及脂类精馏 | 聚合物 | 危废 HW11 | 委托湖州市工业和医疗废物处置中心处置 |
| 丙烯酸浆料 | 工艺残渣 | 过滤 | 有机杂质 | 危废 HW13 | |
| 公用工程 | 污水处理污泥 | 污水处理 | 污泥 | 有害物质 | |
| | 废包装材料 | / | / | 危废 HW49 | 供应商回收 |
| | 锅炉灰渣 | 锅炉房 | 煤渣 | 一般固废 | 制砖 |
| 职工生活 | 生活垃圾 | / | / | 一般固废 | 环卫清运 |

②友联化工固废类型及处理情况

| 车间 | 固体废物名称 | 产生工序 | 主要成分 | 属性 | 处置方式 |
|---|---|---|---|---|---|
| 氯代车间 | 精馏残液 | 2B 油精制 | 2B 油及杂质 | HW11 | 委托湖州市工业和医疗废物处置中心处置 |
| 中间体车间 | 夹层残液 | 溶剂回收 | 三氯化苯及杂质 | HW41 | |
| | 脱色滤渣 | 脱色过滤 | 活性炭、2B 酸、4B 酸及杂质 | HW49 | |
| 甲基丙烯酸车间 | 过滤滤渣 | 静置分层过滤 | 有机高沸物 | HW49 | |
| | 精馏残液 | 精馏 | 甲基丙烯酸 | HW11 | |
| 污水站 | 物化污泥 | 污水处理 | 有机杂质、污泥 | 危废 | |
| 锅炉房 | 锅炉灰渣 | 锅炉房 | 煤渣 | 一般固废 | 制砖 |
| 职工生活 | 生活垃圾 | / | / | 一般固废 | 环卫清运 |
| 其他 | 废包装桶 | / | / | 危废 | 委托处置 |

4）噪声处理情况

公司厂界噪声执行《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）中的 3 类标准。

公司噪声源主要有电机、冷冻机、离心机、各类风机以及生产过程中一些机械转动设备。目前已经利用车间厂房和厂界围墙隔声、选用低噪声设备，对风机等高噪声源采用建隔声房、消声器等措施，降低噪声污染。

（3）公司环保设施的运行情况

本公司原已配套建设一座废水处理站，于 2006 年投入使用，设计处理总水量 1,300 m3/d，设计进水水质 CODcr 7,000mg/L，出水指标 pH6~9、CODCr≤500mg/L 、SSr≤400mg/L。为配合丙烯酸及丙烯酸酯二期、三期项目生产，公司 2010 年新建了处理能力为 1,800t/d 的污水处理站。本公司的主要环保设施如下表：

| 类别 | 环保设施 | | 建成时间 | 备　注 |
|---|---|---|---|---|
| 废气 | 水膜脱硫除尘设施 | | 2006 年 | 改造为双碱法脱硫除尘。 |
| | 丙烯酸及酯类车间 | 催化焚烧装置 | 2006 年 | 处理丙烯酸及酯类装置产生的废气及丙烯酸生产高浓度废水。 |
| | 丙烯酸树脂及浆料车间 | 催化焚烧装置 | 2006 年 | 处理丙烯酸树脂及浆料生产废气。 |
| | | 碳纤维吸附装置 | 2009 年 | 处理车间收集的无组织废气 |
| 废水 | 一期污水生化处理设施 | | 2006 年 | 处理达到三级标准后纳管排放。 |
| | 二期、三期污水生化处理设施 | | 2010 年 | 处理达到三级标准后纳管排放。 |

友联化工原污水处理工程于 2006 年投入使用，整个工艺采用物化+生化的处理方式。2008 年初，友联化工采用大孔树脂吸附方法对原污水站进行改造。2010 年，友联化工投入 220 万元对现有的树脂吸附处理系统进行扩容、优化，使用玻璃钢绕纤维贮槽替代现有废水池，并更换部分腐蚀严重的设备，使污水处理能力达到 550 吨/天。友联化工的主要环保设施如下表：

| 类别 | 环保设施 | | 建成时间 | 备　　注 |
|---|---|---|---|---|
| 废气 | 碱液水膜脱硫除尘设施 | | 2005 年 | 锅炉废气，通过 35m 高的烟囱排放 |
| | 2B 油 | 四级碱液鼓泡吸收装置 | 2003 年 | 四级鼓泡吸收后再经一级碱液喷淋，处理氯代、2B 油精馏废气 |
| | | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | |
| | 2B 酸 | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | 处理 2B 酸磺化、酸析废气 |

| 类别 | 环保设施 | | 建成时间 | 备　　注 |
|---|---|---|---|---|
| 废气 | 2B 酸 | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | 干燥及粉碎包装废气 |
| | 4B 酸 | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | 处理 4B 酸磺化、酸析、干燥及粉碎包装废气。 |
| | 甲基丙烯酸 | 二级碱液喷淋 | 2007 年 | 先经二级碱液喷淋后再经热力焚烧系统，厂区内储罐废气一并纳入热力焚烧系统 |
| | | 热力焚烧装置 | 2009 年 | |
| 废水 | 污水处理设施 | | 2006 年建成，2008 年改建，2010 年扩建 | 处理后达到三级标准后纳管排放 |

公司对主要环保设施的运行以及各处理、排放环节实施在线监测，每小时取样检测，相关数据与“浙江省环境自动监测与信息管理系统”实现联网共享，接受南湖区环保局及上级环保主管部门的实时监控，发现异常情况能及时得到处理。浙江省环境保护科学设计研究院根据公司在线监测、环保局突击检查以及项目竣工验收等监测数据，对本公司和友联化工的环保设施运行情况进行了核查，并在其出具的《浙江卫星石化股份有限公司上市环境保护核查技术报告》中认为，本公司和友联化工的环保设施运行稳定。

通过实地调查主要环保设施和在线监测中心，访谈公司、浙江省环保厅、嘉兴市环保局和南湖区环保局等相关人员，调阅运行台账和在线监测记录，登录“浙江省环境自动监测与信息管理系统”对实时监测信息进行查询等方式进行核查，保荐机构认为：公司各类环保设施与主体工程同时运行，设施运行正常，已通过浙江省环保厅的上市核查；发行人对上市环保核查中发现的问题，已及时进行整改，嘉兴市环境保护局对此已出具确认函；发行人还通过了浙江省环保厅对其进行的上市公司环保专项检查。因此，发行人环保运行情况符合国家法律法规等相关规定。

（4）环保投入情况

公司与友联化工均已通过国家 ISO14001 环境管理体系认证和清洁生产审核。自公司投入生产至 2007 年末，公司环保累计投入资金超过 2,000 万元。报告期内，公司环境保护投入情况如下：

| 项目 | 2012 年度 E | 2011 年度 E | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 环保设施投入 | 1,100.00 | 1,300.00 | 2,834.00 | 230.67 | 748.60 |
| 其他支出 | 600.00 | 527.52 | 474.35 | 339.71 | 363.79 |
| 环保投入用合计 | 1,700.00 | 1,827.52 | 3,308.35 | 570.38 | 1,112.39 |
| 占营业收入比例 | 0.38% | 0.52% | 2.03% | 0.60% | 1.17% |

注：表中其他支出含排污权。

目前本公司及友联化工主要的环保设施投入情况如下：

①本公司主要环保设施投入情况

| 类别 | 环保设施 | | 建成时间 | 投资金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| 废气 | 水膜脱硫除尘设施 | | 2006 年 | 10.88 |
| | 丙烯酸及酯类车间 | 一期催化焚烧装置 | 2006 年 | 770.00 |
| | | 二期催化焚烧装置 | 2010 年 | 877.00 |
| | 丙烯酸树脂及浆料车间 | 催化焚烧装置 | 2006 年 | 260.60 |
| | | 碳纤维吸附装置 | 2009 年 | 38.60 |
| 废水 | 丙烯酸及酯类车间 | 一期污水生化处理设施 | 2006 年 | 1,369.74 |
| | | 二期、三期污水生化处理设施 | 2010 年 | 1,837.00 |
| | 丙烯酸树脂及浆料车间 | 水处理设施 | 2006 年 | 63.39 |
| 合计 | | | | 5,227.21 |

②友联化工主要环保设施投入情况

| 类别 | 环保设施 | | 建成时间 | 投资金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| 废气 | 碱液水膜脱硫除尘设施 | | 2005 年 | 15.00 |
| | 2B 油 | 四级碱液鼓泡吸收装置 | 2003 年 | 113.70 |
| | | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | |
| | 2B 酸 | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | |
| | | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | |
| 废气 | 4B 酸 | 一级碱液喷淋吸收装置 | 2010 年 | |
| | 甲基丙烯酸 | 二级碱液喷淋 | 2007 年 | 247.51 |
| | | 热力焚烧装置 | 2009 年 | |
| 废水 | 污水处理设施 | | 2006 年建成，2008 年改造、2010 年扩容 | 894.06 |

| 类别 | 环保设施 | 建成时间 | 投资金额（万元） |
|---|---|---|---|
| 合计 | | | 1,270.27 |

（5）最近 36 个月内发行人及下属子公司环保执行情况

截至招股说明书签署日，发行人及下属子公司最近 36 个月内未发生因环保问题受到有关部门处罚的情形。

2011 年 1 月 10 日，嘉兴市环保局和南湖区环保局出具证明，自 2008 年 1 月 1 日起至本证明出具之日止，卫星石化和友联化工在生产经营过程中基本遵守各项环境保护法律法规，不存在因违反环境保护法律、行政法规而受到重大行政处罚的情形。2011 年 7 月 1 日，南湖区环保局再次出具证明，确认自 2011 年 1 月 1 日起至本证明出具之日止，卫星石化和友联化工在生产经营过程中能遵守各项环境保护法律法规，不存在因违反环境保护法律、行政法规而受到行政处罚的情形。

公司与友联化工均已通过国家 ISO14001 环境管理体系认证和清洁生产审核，三个募集资金投资项目已通过有权部门的环保审查。2011 年 3 月 4 日，浙江省环境保护厅出具《关于浙江卫星石化股份有限公司上市环保核查情况的函》(浙环函[2011]89 号)、3 月 9 日出具《关于浙江卫星石化股份有限公司上市环保核查情况的补充意见》，认为发行人基本符合上市公司环保核查有关要求，同意通过上市环保核查。

发行人及下属子公司最近一次环保相关处罚发生于 2008 年 7 月，友联化工因处理后的入网污水中 pH 值超标，2008 年 9 月 19 日被嘉兴市南湖区环保局处以行政处罚，责令立即整顿、停止超标排放，并处 3 万元罚款。造成处理后污水超标排放的主要原因是，友联化工生产产生的有机废水采用生化处理工艺，由于废水中盐分含量较高，使处理装置中的活性污泥每运行半年后活性下降，只能更换活性污泥。因此，友联化工计划采用大孔树脂吸附法逐步替代原有的生化处理工艺，并于 2008 年 1 月开始改建施工，过渡期间同时采用活性污泥处理工艺。大孔树脂在吸附饱和后需用碱进行冲洗再生，恢复吸附效果，碱液在排放过程中用酸进行中和。2008 年 4 月，改建项目设备安装结束并进行调试，5 月份开始试运行。由于新装置运行时间短、操作人员经验不足，导致 2008 年 7 月份的入网水质 pH 值超标。

针对环保部门提出的整改建议，公司总结教训、排查隐患，投入 748.60 万元对污水处理设施进行了改进；同时，友联化工对 2B 酸/4B 酸生产工艺进行了优化，水解工段全部采用液碱作为中和液；对大孔树脂吸附法可能造成的 pH 值超标采取了安装 pH 在线监测仪，自动监测、调节出水 pH 值。经过上述工艺优化和设备改造，友联化工至今未再发生入网水质超标的情况。

2011 年 3 月 3 日，南湖区环保局出具《关于浙江友好化学工业有限公司被本局作出行政处罚的行为不属于重大违法、违规行为的确认函》，确认友联化工已就向污水管网排放经处理但未达标污水的行为进行了积极地整改，也未造成污染事故和影响，上述环保违规行为不属于情节严重，不构成重大违法、违规行为；本局作出的上述行政处罚不属于重大行政处罚。

保荐机构通过核查后认为，发行人及子公司在最近 36 个月内不存在因违反环保以及其他法律、行政法规受到行政处罚且情节严重的情形，符合《首次公开发行股票并上市管理办法》（证监会令第 32 号）及其他有关发行和上市的法律法规中关于环保方面的要求。友联化工将处理后的污水超标排放入嘉兴市污水管网的行为属于客观原因造成的偶发行为，且管网污水最终统一由嘉兴市联合污水处理厂再处理，未造成环境污染事故和严重后果；处罚部门已经确认该行为不构成重大违法、违规行为，由此导致的行政处罚不属于重大行政处罚；友联化工已经根据环保主管部门的要求进行了整改，通过改进污水处理设施、优化生产工艺解决了产生上述行为的原因，至今未再发生类似事件。因此，友联化工向嘉兴市污水管网排放经处理但未达标污水的有关行为不会对本次发行上市构成实质性障碍。

发行人律师认为，上述环保违规行为已经处罚机关确认，不属于重大违法违规行为，所受行政处罚亦不属于重大行政处罚，对本次发行上市不构成实质性的障碍。

## 五、发行人与其业务相关的主要固定资产及无形资产

### （一）主要固定资产

#### 1、固定资产基本情况

根据天健事务所天健审（2011）4728 号审计报告、已审会计报表中的财务

会计资料及公司实际情况，截至 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产情况如下：

单位：元

| 类　别 | 账面原值 | 累计折旧 | 成新率 | 减值准备 | 账面价值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 房屋及建筑物 | 86,511,195.77 | 13,141,289.44 | 84.81% | / | 73,369,906.33 |
| 机器设备 | 465,380,401.40 | 117,478,338.49 | 74.76% | / | 347,902,062.91 |
| 运输工具 | 21,484,432.08 | 10,549,996.23 | 50.89% | / | 10,934,435.85 |
| 其他设备 | 5,978,543.92 | 3,778,790.85 | 36.79% | / | 2,199,753.07 |
| 合　计 | 579,354,573.17 | 144,948,415.01 | 74.98% | / | 434,406,158.16 |

注：本期由在建工程转入固定资产原值为 228,755,362.44 元。

截至 2011 年 6 月 30 日，已有账面价值 44,658,996.16 元的房屋和账面价值 223,386,762.80 元的机器设备用于借款抵押担保。

**2、主要生产设备**

卫星石化丙烯酸及酯业务除新增二期项目主要生产设备如下：

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 100#氧化系统 | 1 | 27,410,345.41 | 14,870,112.42 | 54.25% | 国际先进 |
| 200#精制系统 | 1 | 21,663,483.83 | 11,752,439.90 | 54.25% | 国际先进 |
| 400#丁酯单元系统 | 1 | 17,312,647.20 | 9,392,111.17 | 54.25% | 国内领先 |
| 300#甲乙酯单元系统 | 1 | 16,189,692.93 | 8,782,908.23 | 54.25% | 国内领先 |
| 300#酯反应器 | 1 | 2,156,127.60 | 1,493,118.24 | 69.25% | 国际先进 |
| 裂解装置 | 1 | 848,063.24 | 561,841.95 | 66.25% | 国内领先 |
| 600#锅炉系统 | 1 | 2,736,414.41 | 1,484,504.70 | 54.25% | 国内领先 |
| 制氮设备 | 1 | 1,416,635.81 | 768,524.84 | 54.25% | 国际先进 |
| DCS 控制系统 | 1 | 1,027,735.95 | 557,546.73 | 54.25% | 国内领先 |
| 蒸发式冷凝器 | 1 | 767,432.00 | 496,912.22 | 64.75% | 国内先进 |
| 100#鼓风机 | 1 | 565,443.20 | 438,218.60 | 77.50% | 国内先进 |
| 配电站 | 1 | 6,698,080.72 | 3,633,708.78 | 54.25% | 国内先进 |
| 装卸站 | 1 | 5,620,529.87 | 4,025,155.71 | 71.62% | 国内领先 |
| 贮罐 | 3 | 18,309,002.74 | 17,361,996.37 | 94.83% | 国内先进 |
| 800#球罐 | 1 | 6,963,478.45 | 3,777,686.96 | 54.25% | 国内先进 |
| 成品罐 | 3 | 1,819,655.53 | 1,066,957.90 | 58.64% | 国内先进 |

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 原料罐 | 6 | 1,785,295.55 | 1,046,153.17 | 58.60% | 国内先进 |
| 不合格品罐 | 5 | 1,788,726.49 | 1,034,540.58 | 57.84% | 国内先进 |
| 成品日储罐 | 8 | 1,557,254.19 | 905,985.16 | 58.18% | 国内先进 |
| 气相色谱仪 | 4 | 997,134.20 | 549,601.02 | 55.12% | 国内先进 |
| 废气处理系统 | 1 | 6,764,211.95 | 3,669,584.96 | 54.25% | 国内领先 |
| 700#循环水系统 | 1 | 4,382,953.43 | 2,377,752.28 | 54.25% | 国内领先 |
| 废水处理系统 | 1 | 2,809,650.32 | 1,671,741.80 | 59.50% | 国内领先 |
| 纯水设备 | 1 | 605,256.31 | 328,351.69 | 54.25% | 国内先进 |
| 消防设备 | 1 | 720,291.56 | 390,758.10 | 54.25% | 国内领先 |
| 合计 | 48 | 152,915,542.89 | 92,438,213.48 | - | - |

2011 年上半年，丙烯酸及酯二期项目转入的主要生产设备如下：

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 100#氧化系统 | 1 | 52,987,585.93 | 51,000,551.48 | 96.25% | 国际先进 |
| 200#精制系统 | 1 | 33,948,195.71 | 32,675,138.36 | 96.25% | 国际先进 |
| 300#甲乙酯单元系统设备 | 1 | 20,540,123.21 | 19,769,868.61 | 96.25% | 国内领先 |
| 400#丁酯单元系统设备 | 1 | 26,838,886.85 | 25,832,428.60 | 96.25% | 国内领先 |
| 裂解装置 | 1 | 2,130,050.51 | 2,082,124.37 | 97.75% | 国内领先 |
| DCS 控制系统 | 1 | 978,237.26 | 941,553.36 | 96.25% | 国内领先 |
| 制氮设备（空压设备） | 1 | 1,961,807.01 | 1,888,239.26 | 96.25% | 国内先进 |
| 发电机 | 3 | 5,251,219.89 | 5,054,299.14 | 96.25% | 国内先进 |
| 配电站 | 1 | 18,255,312.75 | 17,570,738.50 | 96.25% | 国内先进 |
| 800#球罐 | 1 | 9,785,449.21 | 9,418,494.86 | 96.25% | 国内先进 |
| 产品贮罐 | 8 | 18,309,002.74 | 16,768,865.47 | 91.59% | 国内先进 |
| 重组分罐 | 3 | 402,727.71 | 387,625.41 | 96.25% | 国内先进 |
| 气相色谱仪 | 6 | 558,034.20 | 404,574.74 | 72.50% | 国内先进 |
| 700#循环水系统 | 1 | 9,274,931.63 | 8,927,121.68 | 96.25% | 国内领先 |
| 纯水设备 | 1 | 358,384.53 | 344,945.13 | 96.25% | 国内先进 |
| 废气处理系统 | 1 | 3,305,062.92 | 3,181,123.07 | 96.25% | 国内领先 |
| 污水处理系统 | 1 | 8,297,848.02 | 7,986,678.72 | 96.25% | 国内领先 |
| 消防设备 | 1 | 1,276,432.49 | 1,228,566.29 | 96.25% | 国内先进 |

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 合计 | | 213,182,860.08 | 204,234,370.76 | | - |

卫星石化高分子乳液业务拥有的主要生产设备如下：

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 300#溶胶装置 | 2 | 1,571,088.19 | 969,481.08 | 61.71% | 国际先进 |
| 100#浆料装置 | 2 | 9,863,050.70 | 5,946,219.93 | 60.29% | 国际先进 |
| 200#树脂装置 | 2 | 10,220,990.65 | 6,126,599.72 | 59.94% | 国内领先 |
| 30 立方乳液装置 | 2 | 4,172,894.15 | 3,303,923.75 | 79.18% | 国内领先 |
| 1 万吨涂层胶装置 | 2 | 5,396,752.56 | 4,771,129.44 | 88.41% | 国际先进 |
| SAP 树脂装置 | 1 | 4,864,778.16 | 4,633,701.20 | 95.25% | 国内领先 |
| 聚氨酯涂层胶装置 | 1 | 624,562.59 | 456,451.29 | 73.08% | 国内领先 |
| 10,000L 搪玻璃反应罐 | 1 | 164,102.56 | 148,512.76 | 90.50% | 国际先进 |
| 中试装置 | 1 | 642,068.44 | 415,739.45 | 64.75% | 国内领先 |
| DCS 控制系统 | 1 | 2,322,915.12 | 1,329,869.04 | 57.25% | 国内领先 |
| 烘房系统 | 1 | 1,266,874.05 | 725,285.34 | 57.25% | 国内领先 |
| 配电系统 | 1 | 2,627,919.03 | 1,504,483.76 | 57.25% | 国内先进 |
| 罐区 | 1 | 2,744,881.40 | 1,644,862.91 | 59.92% | 国内先进 |
| 浆料储罐 | 6 | 1,369,431.72 | 1,335,953.48 | 97.56% | 国内先进 |
| 植绒胶罐区 | 1 | 547,524.03 | 521,516.64 | 95.25% | 国内先进 |
| 罐区防腐 | 1 | 700,000.00 | 605,791.61 | 86.54% | 国内先进 |
| 盘架车 | 1 | 547,600.00 | 313,501.00 | 57.25% | 国内先进 |
| 纯水扩建及水处理 | 5 | 2,166,802.01 | 1,534,297.95 | 70.81% | 国内领先 |
| 催化焚烧装置 | 3 | 1,651,450.51 | 1,208,445.76 | 73.17% | 国内领先 |
| 合计 | 48 | 53,465,685.87 | 37,495,766.11 | | |

友联化工拥有的主要生产设备如下：

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 甲酸生产系统及优化 | 2 | 3,244,948.63 | 1,545,893.16 | 47.64% | 国际先进 |
| 搪玻璃反应罐 | 32 | 2,812,649.45 | 791,867.64 | 28.15% | 国内先进 |
| 2B 油系统优化 | 1 | 2,151,380.52 | 2,032,158.18 | 94.46% | 国内领先 |

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 冷凝器 | 27 | 1,981,153.65 | 632,244.31 | 31.91% | 国内先进 |
| 反应锅（釜） | 10 | 650,740.00 | 142,555.98 | 21.91% | 国内先进 |
| 不锈钢接收槽 | 13 | 618,435.00 | 168,078.77 | 27.18% | 国内先进 |
| 干燥机（器） | 2 | 564,000.00 | 224,265.35 | 39.76% | 国内先进 |
| 烘焙釜 | 6 | 501,128.20 | 310,786.28 | 62.02% | 国内先进 |
| 化工泵、离心泵 | 35 | 477,800.00 | 128,518.90 | 26.90% | 国内先进 |
| 脱轻塔 | 2 | 472,097.34 | 198,986.00 | 42.15% | 国内先进 |
| 精馏塔及间隙馏塔 | 3 | 380,949.00 | 137,826.90 | 36.18% | 国内先进 |
| DCS 控制系统 | 1 | 235,100.00 | 100,111.28 | 42.58% | 国内领先 |
| 不锈钢混合机 | 1 | 210,000.00 | 36,645.78 | 17.45% | 国内先进 |
| 原料储罐 | 23 | 3,384,338.11 | 928,296.33 | 27.43% | 国内先进 |
| 自制罐平台 | 2 | 2,452,192.17 | 513,869.39 | 20.96% | 国内先进 |
| 储罐 | 15 | 1,699,315.75 | 358,144.54 | 21.08% | 国内先进 |
| 槽罐 | 7 | 1,441,619.78 | 334,437.47 | 23.20% | 国内先进 |
| 搪玻璃贮罐 | 2 | 537,090.60 | 274,334.07 | 51.08% | 国内先进 |
| 液体库区及循环安装 | 1 | 282,149.03 | 81,892.35 | 29.02% | 国内先进 |
| 化工管架、平台 | 1 | 2,175,198.69 | 544,240.74 | 25.02% | 国内先进 |
| 动力设备 | 3 | 2,779,808.19 | 832,049.31 | 29.93% | 国内先进 |
| 废水处理设施 | 13 | 6,181,859.28 | 4,649,103.02 | 75.21% | 国内领先 |
| 热力焚烧炉 | 2 | 2,475,076.31 | 1,463,394.71 | 59.13% | 国内领先 |
| 中间体安全自动化 | 1 | 681,526.84 | 643,758.89 | 94.46% | 国内领先 |
| 合计 | 205 | 38,390,556.54 | 17,073,459.35 | | |

卫星运输拥有的主要生产设备如下：

| 设备名称 | 数量（套/台） | 原值（元） | 净值（元） | 成新率 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 罐车 | 23 | 14,980,066.00 | 8,486,836.72 | 56.65% | 国内先进 |
| 货车 | 19 | 2,441,539.00 | 1,103,410.17 | 45.19% | 国内先进 |
| 合计 | 37 | 17,421,605.00 | 9,590,246.89 | | |

公司及子公司友联化工、卫星运输现有主要生产设备运行良好，符合生产所

需的各项技术指标，无经营性租出、不需用或闲置等情况。

**3、房屋及建筑物**

| 序号 | 坐落 | 房产证号 | 房屋所有权人 | 取得方式 | 建筑面积（平方米） | 用途 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路西侧 4 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00423412 号 | 卫星石化 | 自建 | 723.94 | 工业 |
| 2 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路西侧 1-3 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00423411 号 | 卫星石化 | 自建 | 10425.3 | 工业 |
| 3 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路西侧 | 嘉房权证南湖区字第 00443645 号 | 卫星石化 | 自建 | 1979.44 | 工业 |
| 4 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路西侧 3、4 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00443646 号 | 卫星石化 | 自建 | 769.52 | 工业 |
| 5 | 嘉兴市大桥镇步焦公路东侧 | 嘉房权证南湖区字第 00423410 号 | 卫星石化 | 自建 | 969.46 | 工业 |
| 6 | 嘉兴市大桥镇步焦公路东侧 | 嘉房权证南湖区字第 00423409 号 | 卫星石化 | 自建 | 5336.01 | 工业 |
| 7 | 嘉兴市大桥镇步焦公路东侧 | 嘉房权证南湖区字第 00423408 号 | 卫星石化 | 自建 | 6237.16 | 工业 |
| 8 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路东侧 9 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00296144 号 | 友联化工 | 自建 | 257.58 | 工业 |
| 9 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路东侧 6-8 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00296145 号 | 友联化工 | 自建 | 2690.15 | 工业 |
| 10 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路东侧 4-5 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00296146 号 | 友联化工 | 自建 | 4885.69 | 工业 |
| 11 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路东侧 1-3 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00296147 号 | 友联化工 | 自建 | 5562.05 | 工业 |
| 12 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路西侧 5 幢、6 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00443301 号 | 卫星石化 | 自建 | 9,092.56 | 工业 |
| 13 | 嘉兴市南湖区大桥镇步焦公路西侧 7 幢、8 幢 | 嘉房权证南湖区字第 00443250 号 | 卫星石化 | 自建 | 3,675.86 | 工业 |

**4、租赁物业**

| 物业地址 | 出租人 | 承租人 | 租赁期间 | 建筑面积（亩） | 租金（万元/年） |
|---|---|---|---|---|---|
| 嘉兴市乍浦三期码头的乙烯罐区土地 | 三江化工有限公司 | 九通物流 | 2009.5.1.-2029.4.30. | 5.0688 | 30.40 |

## （二）主要无形资产

**1、商标**

2010 年 12 月 10 日，公司与卫星控股、卫星商贸分别签署商标转让协议，将其所拥有的 14 项和 2 项商标无偿转让给本公司。截至本招股说明书签署日，

公司拥有的注册商标权如下表所示：

| 序号 | 商　标 | 分类号 | 注册证号 | 注册有效期限 | 取得方式 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 小雪 | 1 | 1572036 | 2001.05.21.-2011.05.20.（注） | 受让 |
| 2 | 卫星; Satellite | 1 | 3532265 | 2005.02.21.-2015.02.20. | 受让 |
| 3 | | 1 | 3532266 | 2005.04.21.-2015.04.20. | 受让 |
| 4 | | 1 | 3654418 | 2005.05.28.-2015.05.27. | 受让 |
| 5 | | 1 | 6865682 | 2010.09.14.-2020.09.13. | 受让 |
| 6 | | 1 | 6865684 | 2010.09.14.-2020.09.13. | 受让 |
| 7 | | 4 | 6865699 | 2010.07.07.-2020.07.06. | 受让 |
| 8 | STL | 1 | 6865702 | 2010.07.07.-2020.07.06. | 受让 |
| 9 | 卫星; Satellite | 4 | 6865704 | 2010.08.14.-2020.08.13. | 受让 |
| 10 | 卫星; Satellite | 1 | 6865707 | 2010.07.21.-2020.07.20. | 受让 |
| 11 | 科禹龙 | 1 | 5222183 | 2009.6.28.-2019.6.27. | 受让 |
| 12 | KOYOLO | 1 | 5222184 | 2009.6.28.-2019.6.27. | 受让 |
| 13 | STL | 17 | 6865689 | 2010.12.21.-2020.12.20. | 受让 |
| 14 | 卫星; Satellite | 1 | 6865709 | 2010.12.14.-2020.12.13. | 受让 |
| 15 | STL | 1 | 5222181 | 2009.06.28.-2019.06.27. | 受让 |
| 16 | 山特莱德 | 1 | 5222182 | 2009.06.28.-2019.06.27. | 受让 |

注：注册号为 1572036 的“小雪”商标的续展手续正在办理中。

**2、土地使用权**

截至本招股说明书签署日，公司拥有的土地使用权情况如下：

| 序号 | 权利证号 | 坐落 | 所有权人 | 面积（$m^2$） | 使用期限 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 嘉南土国用（2010）第 1017334 号 | 大桥镇步焦公路西侧 | 卫星石化 | 52,330.00 | 2055.10.10. |
| 2 | 嘉南土国用（2011）第 1023233 号 | 大桥镇步焦公路西侧 | 卫星石化 | 68,385.00 | 2056.12.31. |

| 序号 | 权利证号 | 坐落 | 所有权人 | 面积（$m^2$） | 使用期限 |
|---|---|---|---|---|---|
| 3 | 嘉南土国用（2011）第 1023232 号 | 大桥镇步焦公路西侧 | 卫星石化 | 40,989.00 | 2056.08.01. |
| 4 | 嘉南土国用（2010）第 1017335 号 | 大桥镇步焦公路东侧 | 卫星石化 | 36,785.00 | 2055.11.30. |
| 5 | 嘉南土国用（2011）第 1023164 号 | 大桥镇永叙路东侧、国丰厂区南侧 | 卫星石化 | 31,277.00 | 2060.07.13. |
| 6 | 嘉南土国用（2011）第 1022915 号 | 大桥镇北环三路南侧、规划道路西侧 | 卫星石化 | 99,690.00 | 2060.11.25. |
| 7 | 嘉南土国用（2009）第 1008595 号 | 大桥镇步焦公路东侧 | 友联化工 | 44,940.00 | 2055.11.30. |
| 8 | 嘉南土国用（2011）第 1023329 号 | 大桥镇步焦公路西侧、江南路南侧 | 友联化工 | 30,646.20 | 2061.03.17. |

截止 2011 年 6 月 30 日，公司共有账面价值为 24,024,798.99 元的土地使用权用于抵押借款担保。

**3、公司拥有的专利许可及正在申请的专利**

公司及下属子公司友联化工拥有的专利许可情况如下：

| 序号 | 名称 | 专利权人 | 专利号 | 备案号 | 许可期间 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 一种4B酸生产废水的治理与资源回收方法 | 南京大学 | ZL200410013829.1 | 2009330001790 | 至 2014 年 2 月 1 日 |
| 2 | 高性能纳米改性丙烯酸类浆料及其制造方法 | 东华大学、南通大学 | ZL200510110060X | 2009330000858 | 至 2013 年 1 月 1 日 |
| 3 | 一种丙烯酸生产废水的处理方法 | 南京大学 | ZL200610097419.9 | 2009330001789 | 至 2012 年 5 月 17 日 |

公司目前拥有的专利：

| 序号 | 专利名称 | 专利号 | 专利类型 | 专利权人 | 权利人 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 一种丙烯酸树脂涂层剂及其制备方法 | ZL200810037555.8 | 发明 | 本公司 | 公司 |

公司及子公司目前通过实质审查的申请专利如下：

| 序号 | 名称 | 申请号 | 专利类别 | 申请人 | 法律状态 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 一种丙烯酸酯涂层防水剂及其制备方法 | 200610118202.1 | 发明 | 本公司 | 实质审查的生效 |
| 2 | 吸水性丙烯酸树脂的制备方法 | 200910049724.4 | 发明 | 本公司 | 实质审查的生效 |

| 序号 | 名称 | 申请号 | 专利类别 | 申请人 | 法律状态 |
|---|---|---|---|---|---|
| 3 | 高浓度废气催化氧化方法 | 201010103592.1 | 发明 | 本公司 | 实质审查的生效 |
| 4 | 甲基丙烯酸的制备方法 | 200910049725.9 | 发明 | 友联化工 | 实质审查的生效 |

## 六、发行人拥有的与生产经营相关的资质

公司及下属子公司的拥有的与生产经营相关的资质如下：

| 序号 | 许可事项名称 | 证书编号 | 有效截止时间 | 发证机关 | 被许可人 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 全国工业产品生产许可证 | （浙）XK13-014-00015 | 2012.08.16. | 浙江省质监局 | 卫星石化 |
| 2 | 浙江省危险化学品生产、储存批准证书 | ZJAP-F-001301 | / | 浙江省安监局 | 卫星石化 |
| 3 | 危险化学品经营许可证 | 嘉安监经（乙）字（2009）A21102 号 | 2012.07.25. | 嘉兴市安监局 | 卫星石化 |
| 4 | 安全生产许可证 | （ZJ）WH 安许证字（2010）-F-1117 | 2013.01.03. | 浙江省安监局 | 卫星石化 |
| 5 | 剧毒化学品使用单位登记备案表 | 嘉 1-029 号 | 2012.03 | 嘉兴市安监局等 | 卫星石化 |
| 6 | 嘉兴市危险化学品生产、储存批准证书 | JXAP-F-0005 | / | 嘉兴市安监局 | 卫星石化 |
| 7 | 浙江省排污许可证 | 嘉南 100014 号 | 2015.09.25. | 南湖区环保局 | 卫星石化 |
| 8 | 嘉兴市危险化学品生产、储存批准证书 | JXAP-F-0088 | 2012.10.21. | 嘉兴市安监局 | 友联化工 |
| 9 | 剧毒化学品使用单位登记备案表 | 嘉 1-012 号 | 2011.11. | 嘉兴市安监局等 | 友联化工 |
| 10 | 安全生产许可证 | （ZJ）WH 安许证字（2011）-F-0212 | 2014.09.14. | 浙江省安监局 | 友联化工 |
| 11 | 浙江省排污许可证 | 嘉南 100008 号 | 2016.02.11. | 南湖区环保局 | 友联化工 |
| 12 | 道路运输经营许可证 | 浙交运管许可嘉字 330401003580 | 2014.05.16. | 嘉兴市公路运输管理处 | 卫星运输 |
| 13 | 嘉兴市危险化学品生产、储存批准证书 | JXAP-F-0074 | / | 嘉兴市安全生产监督管理局 | 九通物流 |
| 14 | 丙烯酸 REACH 注册证 | CIRS-REG-CN-110330-E55468 | / | 欧洲化学品管理局（注） | 卫星石化 |
| 15 | 丙烯酸丁酯 REACH 注册证 | CIRS-REG-CN-110331-E55468 | / | 欧洲化学品管理局 | 卫星石化 |

注：欧洲化学品管理局是根据欧洲议会和理事会《关于化学品注册、评估、许可和限制制度（REACH）》成立的监管机构，全称为 Chemical Inspection and Regulation Service Limited。

## 七、发行人的生产技术及其研发情况

## （一）主要产品的生产技术情况

公司的主要产品包括丙烯酸及酯、高分子乳液、颜料中间体、甲基丙烯酸，上述产品构成公司设立以来的主营业务，均已实现大批量生产。截至本招股说明书签署日，公司拥有的核心非专利技术情况如下表：

| 类别 | 技术名称 | 涉及的产品或工艺 | 所处阶段 | 技术来源 | 技术先进性 |
|---|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯 | 丙烯氧化直接合成丙烯酸技术优化工艺 | 丙烯氧化单元 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 丙烯酸吸收系统的节能新技术 | 丙烯酸精制单元 | 规模生产 | 自主研发 | 国际先进 |
| | 新型高效丙烯酸分离技术 | 丙烯酸精制单元 | 规模生产 | 自主研发 | 国际先进 |
| | 丙烯酸丁酯单体生产中的酯化技术 | 丙烯酸酯的生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国际先进 |
| | 并联式丙烯酸甲/乙酯反应技术 | 丙烯酸酯的生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国际先进 |
| 高分子乳液 | 聚丙烯酸类乳液与树脂生产中的自动控制技术 | 高分子乳液的聚合自动化控制 | 规模生产 | 自主研发 | 国际领先 |
| | 植绒胶工艺配方优化及自动化控制生产技术 | 植绒胶生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 清洁化纺织浆料贮运技术 | 浆料贮存、运输 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 高收率小雪胶生产技术 | 小雪胶生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | PA 水性防水织物涂层剂生产技术 | 水性涂层胶生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 功能性水性胶复配技术 | 功能性水性胶的生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| SAP | 高吸水性树脂连续式生产新技术 | SAP 连续化、大规模技术 | 小规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| 甲基丙烯酸 | 高纯度低水分甲基丙烯酸生产技术 | 高纯度甲基丙烯酸的生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 甲基丙烯酸生产新技术 | 甲基丙烯酸生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| 颜料中间体 | 高纯度 2B 油生产技术 | 高纯度 2B 油生产 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 粗品 2B 酸/4B 酸生产技术 | 2B 酸生产 | 中试生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| 环保节能技术 | 颜料中间体 40,000 立方米/小时的有机废气焚烧技术 | 废气处理 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 高浓度废气催化氧化技术 | 丙烯酸废气与废水的治理 | 规模生产 | 自主研发 | 国际先进 |
| | 物化与生化相结合的丙烯酸及酯生产废水处理技术 | 丙烯酸及酯废水的治理 | 规模生产 | 消化吸收 | 国内领先 |
| | 聚丙烯酸类乳液与树脂生产过程中的有机废气催化焚烧技术 | 废气处理 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |
| | 储罐尾气液封技术 | 储罐尾气处理 | 规模生产 | 自主研发 | 国内领先 |

公司主要核心技术的基本情况如下：

| 序号 | 技术名称 | 效能 |
|---|---|---|
| 1 | 丙烯氧化直接合成丙烯酸技术优化工艺 | 1、提高产品的选择性和收率，大大降低了原料丙烯的消耗；2、使原料丙烯与氧气能均匀、快速通过，固定床最大限度发挥丙烯酸氧化催化剂载体的功效；3、使反应温度操控更可靠，有效延长了催化剂的使用寿命，节约了运行成本；4、丙烯酸生产效率提高了约 30%，产品转化率由原来的 87%提到至 88%以上。 |
| 2 | 丙烯酸吸收系统的节能新技术 | 1、提高了吸收效果，降低了消耗，有效降低了丙烯酸气体的阻力；2、节约了循环水的使用量，使水冷风机的负荷大幅度下降，节电效果显著，仅风机一项每天就可节电 335 千瓦，节省循环水 1,000 立方米/小时；3、取消了循环水冷却，利用工艺废水做冷却剂，从而降低了循环水的用量，达到节水节电的目的。 |
| 3 | 新型高效丙烯酸分离技术 | 1、提高了分离效率、减少了过程聚合、降低了蒸汽消耗；2、废水当中丙烯酸的浓度降低了近 10 倍，主要原料丙烯的消耗明显降低；3、生产运行周期由 2～3 个月，提高到 6 个月以上；4、因废水浓度的下降，有效地降低了废水环保处理的费用。 |
| 4 | 丙烯酸丁酯单体生产中的酯化技术 | 1、丙烯酸转化率达 98.50%以上,产品的选择性大于 97.50%，明显高于已知的同类酯化反应工艺；2、系统腐蚀速度得到明显降低，连续运行周期由原来的半年延长至一年以上；3、聚合物明显减少，增加了工艺平稳性，降低检修频率。 |
| 5 | 并联式丙烯酸甲/乙酯反应技术 | 1、生产负荷可在原设计能力的 60～170%之间稳定运行，产能提高近 80%; 2、使原料的转化率有了明显提高，产品/收率增加了近 2%; 3、催化剂使用寿命延长了一年以上，取得了较好的经济效益。 |
| 6 | 聚丙烯酸类乳液与树脂生产中的自动控制技术 | 形成年产 80,000 吨浆料和 20,000 吨树脂的自动化生产线，使公司成为国内外最大的纺织浆料及织物涂层树脂现代化生产企业**之一**。 |
| 7 | 植绒胶工艺配方优化及自动化控制生产技术 | 1、形成年产 10,000 吨植绒胶的自动化生产线，使本公司成为国内外最大的植绒胶现代化生产企业**之一**；2、大大地降低产品生产成本，取得较好的经济效益。 |
| 8 | 清洁化纺织浆料贮运技术 | 1、改变了传统的浆料贮运方式，有利于浆料生产厂家的清洁化生产；2、树立了良好技术服务的信誉，促进了行业的技术进步，具有良好的示范效果。 |
| 9 | 高收率的小雪胶生产技术 | 1、小雪胶主要产品的收率由原来的 96%提高到 98%以上；2、为进一步提高其它聚合反应的收率提供有效的借鉴，大大降低聚丙烯酸类产品生产的三废排放。 |
| 10 | PA 水性防水织物涂层剂生产技术 | 已取得良好的中试使用效果，为水性 PA 涂层剂的开发提供一个有效的方法。 |
| 11 | 功能性水性胶复配技术 | 1、与传统氧化法相比，乳液粒子更加细腻，涂层的牢度更好；2、为功能性水性胶的开发提供了技术保障。 |
| 12 | 高吸水性树脂连续式生产新技术 | 1、开发普通纸尿裤用、超薄纸尿裤用、卫生巾用三大 SAP 产品系列；2、建成卫生用 SAP 规模化、连续化、自动化生产线，综合性能达国内先进水平；3、开发 SAP 用高纯度丙烯酸的精制工艺，促进国内 SAP 生产水平的提高，推动我国 SAP 行业的发展，打破国外企业垄断；4、与国内外工艺相比，减少了废液的产生，更好地体现了工艺过程的清洁化。 |
| 13 | 高纯度低水分甲基丙烯酸生产技术 | 1、成功地开发了高纯度低水分甲基丙烯酸新产品；2、首次成功地将 DCS 自动控制系统应用到甲基丙烯酸精制过程，实现了生产的自动控制；3、通过阻聚技术的开发，基本解决装置运行时间短的问题。 |

| 序号 | 技术名称 | 效能 |
|---|---|---|
| 14 | 甲基丙烯酸生产新技术 | 1、使原料的单耗达到国内领先水平，基本接近了国际同类装置的水平；2、首次成功地将 DCS 自动控制系统应用到转化过程，实现了转化过程的自动控制。 |
| 15 | 高纯度 2B 油生产技术 | 有效地解决了 2B 油纯度低的问题，实现了高纯度 2B 油的连续生产。 |
| 16 | 粗品 2B/4B 酸生产技术 | 实现了粗品 2B 酸/4 酸的商品化生产与应用，并且生产过程不再产生酸析废水，做到真正意义上的节能减排。 |
| 17 | 颜料中间体 4 万立方米/小时的有机废气焚烧技术 | 1、成功地解决了无法用催化焚烧处理的有机废气的处理问题；2、将蓄热材料应用到废气的焚烧处理过程，大大地节约废气处理的能耗。 |
| 18 | 高浓度废气催化氧化技术 | 1、催化氧化废气及废水中的挥发性有机物，并回收热量后排放；2、环保效果同单一反应器相比提高约 10~20%；3、正常生产过程无需任何辅助燃料，工艺设备少，流程简单，能耗低，经济性好。 |
| 19 | 物化与生化相结合的丙烯酸及酯生产废水处理技术 | 解决了困扰丙烯酸行业的废水处理问题，有效解决了原有湿氧化或焚烧处理工艺处理成本高的问题。 |
| 20 | 聚丙烯酸类乳液与树脂生产过程中的有机废气催化焚烧技术 | 1、大幅节约废气处理过程中的能耗；2、使用防结焦催化剂后使催化剂的寿命达到 1 年以上，极大地降低了设备的维护费用；3、废气净化率可达到 96%以上，符合国家大气污染物综合排放标准。 |
| 21 | 储罐尾气液封技术 | 1、解决了储罐的安全和环保问题；2、消除了储罐内爆炸性气体的产生，并解决了单体的聚合问题。 |

## （二）在研项目及其进展情况

### 1、正在从事的研发项目情况

| 项目名称 | 所处阶段 | 拟达到目标 |
|---|---|---|
| 单套年产 10 万吨级国产丙烯酸氧化反应器设计研发 | 可研 | 1、年产能实现 10 万吨丙烯酸，消耗指标达到国际先进水平；2、实现国内最大单套丙烯酸氧化反应器 |
| 年产 10 万吨丙烯酸装置工艺技术开发 | 可研 | 1、实现国内现有单套丙烯酸生产装置产能突破；2、物耗、能耗得到大幅降低；3、控制技术实现突破 |
| 有光水性胶的开发 | 试生产 | 乳白色粘稠液体；含固量：45±1%；未反应单体：≤2%；稳定性≤1%；综合性能达到国内先进水平 |
| 无光水性胶的开发 | 试生产 | 乳白色粘稠液体；含固量：38±1%；未反应单体：≤2%；稳定性≤1%；综合性能达到国内先进水平 |
| 高速纺聚酯浆料开发 | 研发 | 达到现有高速纺聚丙烯酸浆料的性能指标 |
| 30 立方米多功能乳液自动化生产技术的开发 | 试生产 | 建成年产 20,000 吨多功能乳液的自动化生产线，实现自动化控制 |
| 多孔型 SAP 的技术开发 | 研发 | 解决目前聚合反应不稳定、发泡高度高、凝胶表面发粘、成品吸水速度慢等问题；达到国内先进水平 |
| 颜料中间体扩能及安全自动化改造项目 | 试生产 | 2B 油产能翻番，达到年产 5,000 吨的能力；2B 酸（钠盐）产能增加 50%，达到年产 3,000 吨的能力；节约能耗，仅氯代工艺不仅减少设备投资费用，而且每月可省电 26,400 瓦 |

| 项目名称 | 所处阶段 | 拟达到目标 |
|---|---|---|
| 无溶剂法 2B 油催化加氢技术 | 中试 | 1、彻底解决原有 2B 酸还原工艺废水及固废排放量高的问题，提高了生产效率，使生产过程更安全、环保、清洁，实现了绿色化工生产；2、大大降低了 2B 油的生产成本，增强了产品的盈利能力。 |
| 有机废液（固）物资源利用及焚烧处理新技术开发项目 | 中试 | 使精制重组分中的（甲基）丙烯酸及酯的回收率达到 70%以上；利用多余热量用于其它废物的处理，提高能源循环利用率，降低废物处理成本 |

**2、报告期内研发经费占营业收入的比例**

公司研发经费方面的投入主要包括：技术人员的工资性支出、研究开发设备折旧、设计费等。报告期内，发行人研发经费及其占当期营业收入的比例如下：

| 项　目 | 2011 年上半年 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 研发经费（万元） | 3,967.84 | 5,370.72 | 3,747.14 | 3,399.88 |
| 占营业收入比例 | 2.51% | 3.29% | 3.93% | 3.58% |

**3、合作研发情况**

截至本招股说明书签署日，公司与高校科研院所开展的在研合作项目及其进展情况如下：

| 项目名称 | 合作对象 | 进展情况 |
|---|---|---|
| 无溶剂催化加氢合成 3-氯-4-甲基苯胺（2B 油）工业技术开发 | 浙江工业大学 | 中试阶段 |
| 卫生材料用高性能 SAP 的研制 | 浙江工业大学 | 中试阶段 |

注：公司与浙江工业大学合作申报的《年产 3 万吨高吸水性树脂（SAP）项目》已列为 2011 年度浙江省重大科技专项计划项目中的厅市会商项目。

2010 年 11 月，公司与浙江工业大学签署“卫生材料用高性能 SAP 的研制”项目技术合作协议，就并对其中涉及的知识产权进行约定：

（1）研究成果的分配

①公司对研发成果及其相关知识产权享有申请专利的权利，专利权取得后的使用和有关利益由本公司所有；

②浙江工业大学完成本合同的研发人员享有在有关技术成果文件上写明技术成果完成者的权利和取得有关荣誉证书、奖励的权利；

③本公司有权利按照本合同的研发成果进行后续改进，由此产生的具有实质性或创造性技术进步特征的新技术成果及其权利归属于本公司；

④浙江工业大学有权利按照本合同的研发成果进行后续改进，并享有由此产生的具有实质性或创造性技术进步特征的新技术成果及其权利的所有权，但本公司享有该成果的优先购买权或使用权。

（2）保密安排

各自向对方提供的技术信息及经营信息，保密期限为五年。

2010 年 12 月，友联化工与浙江工业大学签署“无溶剂催化加氢合成 3-氯-4-甲基苯胺（2B 油）工业技术开发” 技术合作协议，就并对其中涉及的知识产权进行约定：

（1）研究成果的分配

①友联化工拥有在长三角地区（浙江、江苏和上海）无溶剂催化加氢合成 3-氯-4-甲基苯胺（2B 油）工业技术的独家使用权；

②双方拥有对该技术进行后续改进的权利，改进后的技术优先转让给友联化工使用；

③双方享有申请专利的权利。专利权取得后的使用和有关利益分配方式如下：按照实际贡献大小确定专利排名，专利权取得后的使用权归友联化工拥有，浙江工业大学拥有专利的精神权益，并对形成的成果拥有进一步申报科技成果的权利，甲方有义务予以支持。

（2）保密安排

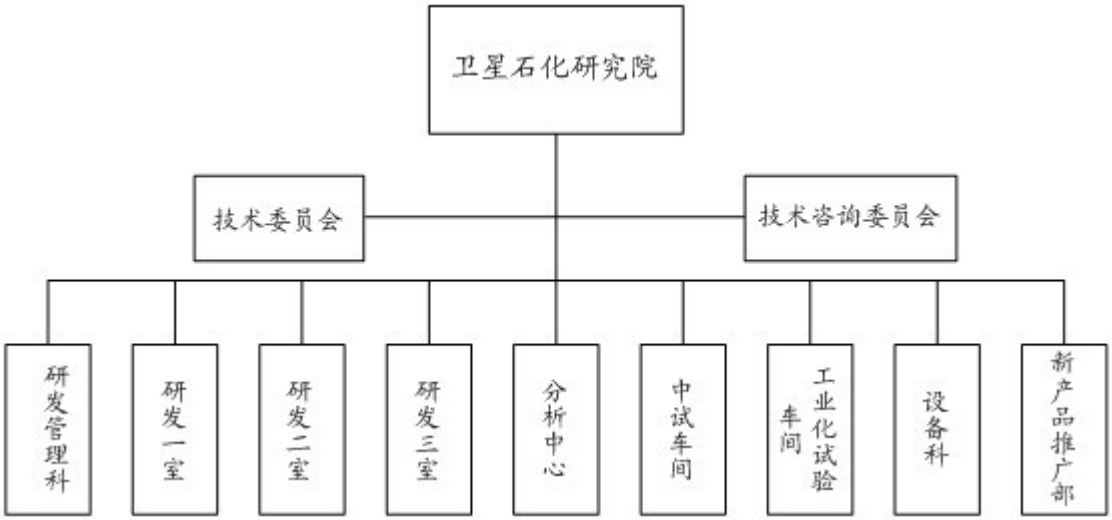
双方各自提供的技术信息及经营信息，保密期限为五年。

## （三）发行人的技术创新机制与安排

### 1、公司研发部门的组织结构

公司设立研究院，目前直接从事研发工作的人员有 48 名，其中高级工程师 3 名，硕士 4 名，本科 32 名，大专学历 13 名。研究院负责研究行业最新产品的技术发展动态，对公司产品未来发展提出方案及建议；负责新产品、新材料及新工艺的研究和开发，以及现有工艺和工程项目的改进和转化；对研发过程中产生的环境因素及危险源进行识别与评价，等等。

研究院的机构设置如下图：




**2、基本具备独立自主的研发能力**

公司重视培养独立自主的研发能力。通过丙烯酸及酯一期项目的运作、二期项目的技改和建设、国内首套 SAP 连续化生产装置的开发和设计等重大项目，公司培养和锻炼了一支专业、实干的研发队伍，并从制度建设上积极鼓励、保障独立自主的研发能力。公司在自主研发的基础上，积极寻求与国内科研院校合作，共同开发新技术、新产品和新工艺，目前已基本具备独立自主的研发能力。

**3、完善的研发激励机制**

公司为研发人员建立了完善的岗位考核执行程序，设立年度创新奖，对在新产品开发和技术创新过程中作出重要贡献的技术人员进行奖励。公司还将加强技术创新人才队伍的建设，制定人才引进和培训计划，加速培养一批中青年技术骨干。

**4、保持技术不断创新的研发目标和计划**

公司的研发目标和研究计划始终服务于整体发展战略与规划，通过完善技术创新的制度安排、提高研究开发资金的投入，不断加强公司的持续创新能力和持续发展能力。报告期内，公司已累计投入研发资金 16,485.58 万元，主要的研发方向为丙烯酸及酯类产品生产技术的创新、吸水（油）性新材料的开发、纺织助剂生产技术的创新及新品种的开发等：

| 类别 | 技术特点/主要创新点 |
|---|---|
| 丙烯酸及酯类产品 | 丙烯酸氧化技术 |
| | 丙烯酸分离精制技术 |
| | 丙烯酸酯化技术 |

| 类别 | 技术特点/主要创新点 |
|---|---|
| 丙烯酸及酯类产品 | 丙烯酸酯分离精制技术 |
| | 三废资源利用及无害化处理技术 |
| | 功能性丙烯酸酯化技术 |
| | 功能性丙烯酸酯分离精制技术 |
| 吸水（油）性新材料的开发 | 绿色环保型卫生用高吸水性树脂新产品开发 |
| | 绿色环保型农业用高吸水性树脂新产品开发 |
| | 三废资源利用及无害化处理技术 |
| | 10 万吨级 SAP 生产流水线开发 |
| | 吸水（油）性新材料应用技术开发 |
| 纺织助剂生产技术的创新及新品种的开发 | 纺织浆料新产品开发 |
| | 新型纺织浆料助剂的开发 |
| | 高性能水性织物植绒胶新产品开发 |
| | 高性能水性织物涂层剂新产品开发 |
| | 三废资源利用及无害化处理技术 |
| | 新技术新工艺新材料在生产装置上运用的技术开发 |

## 八、发行人主要产品的质量控制情况

### （一）质量控制标准

《质量、环境、职业健康安全一体化管理手册》是公司将质量、环境、职业健康安全进行一体化管理的纲领性文件，除三体系共用的程序外，还专门制定了与质量管理相关的一系列制度和专用程序。公司根据国家质量管理体系的要求，在企业管理、产品开发、生产、质检、销售、运输及设备管理等环节均建立并落实了质量控制标准。目前，公司及下属子公司的主要产品和服务均已通过中国质量认证中心的质量管理体系认证，具体情况如下：

| 证书编号 | 认证标准 | 认证对象 | 认证产品/服务 | 截止有效期 |
|---|---|---|---|---|
| 00109Q17087 R0M-1/3300 | ISO9001:2000 GB/T19001-2000 | 卫星石化 | 工业丙烯酸及酯的生产 | 2012.5.31. |
| 00109Q17087 R0M-2/3300 | ISO9001:2000 GB/T19001-2000 | 山特莱德 | 纺织浆料、织物涂层胶、织物涂层胶片、水性胶、植绒胶的生产 | 2012.5.31. |
| 00109Q17087 R0M-3/3300 | ISO9001:2000 GB/T19001-2000 | 友联化工 | 2B 油、2B 酸（钠盐）、4B 酸、甲基丙烯酸的生产 | 2012.5.31. |
| 00109Q17087 R0M-5/3300 | ISO9001:2000 GB/T19001-2000 | 卫星运输 | 化学品（资质范围内）运输 | 2012.5.31. |

## （二）质量控制措施

公司产品的实现过程即是质量控制的全过程，主要可分六大步骤：产品实现的策划；与顾客有关的过程；设计和开发；采购；生产；产品交付。公司对各步骤制定了明确的职责分配和控制措施，具体执行过程如下：

**1、产品实现的策划**

策划是对实现产品所需的过程进行策划，由管理者代表组织研究院、工厂等相关部门进行，确定产品的质量目标和要求；确定产品实现所需的过程、文件以及所需的人员、设施、材料等资源；确定产品所要求的验证、确认、监视、测量、检验和试验活动以及产品接收的准则；产品实现过程及证明产品的符合性所必需的记录。

**2、与顾客有关的过程**

根据公司与顾客的关系，确定顾客规定的要求，包括对交付及交付后活动的要求；对确定的与产品/服务有关的要求进行评审；在产品实现的全过程中与顾客保持持续沟通，保证反馈的及时、有效。

**3、设计和开发**

公司制订《产品设计和开发控制程序》、《工程项目设计和管理程序》，对新产品、工程项目的设计和开发进行管理和控制。当采用新工艺、新材料、合同中有特殊要求以及其它现有体系文件未能涵盖的特殊事项时，由研究院、工厂技术负责人组织拟订质量计划，具体执行《质量策划控制程序》。

**4、采购**

公司制定《采购控制程序》，对采购过程进行控制，以确保采购的原料符合要求，进而确保公司产品的质量。采购管理的主要内容包括：对供方按公司要求提供原料的能力进行评价和选择；编制采购文件，说明所采购产品的具体要求和对供方的要求；按《质量监视和测量管理程序》的要求对原辅材料进行验证，确保采购的原料符合规定要求；对供方服务活动和采购原料中的重要环境因素、重大风险进行控制，提出要求，使供方的活动符合本公司方针和环保安全要求。

**5、生产和产品交付**

公司制定生产管理制度及相应的《生产过程控制程序》等专用程序，并通过涉及各生产环节的操作规程或作业指导书，确保产品/服务在受控条件下得到标准化执行。

**6、质量监视和测量**

公司制定《质量监视和测量控制程序》，在产品实现过程的适当阶段对产品的特性进行监视和测量，以验证产品要求得到满足，并能提供出相应的证据。除非得到授权人的批准，适用时得到顾客的批准，否则在所有规定活动未圆满完成前，不应向顾客放行产品和交付服务。

## （三）质量纠纷情况

公司制定《顾客满意度测量控制程序》，通过市场调查、用户访问、问卷调查等方法，获取顾客对本公司满足其要求方面的感受程度，必要时采取措施加以改进。当产品质量出现纠纷或异议时，公司的处理程序如下：

业务员→业务经理→营销中心总经理（公司副总经理）→公司总经理

截至本招股说明书签署日，公司不存在因产品质量问题而导致的法律纠纷。

2011 年 1 月 10 日，嘉兴市质量技术监督局南湖区分局出具证明：自 2008 年 1 月 1 日起至本证明出具之日止，卫星石化在生产经营过程中遵守国家关于产品质量的法律法规，不存在违反国家对产品质量的相关规定而受到行政处罚的情形。2011 年 7 月 8 日，嘉兴市质量技术监督局南湖区分局再次出具证明，确认自 2011 年 1 月 1 日起至本证明出具之日止，卫星石化在生产经营过程中遵守国家关于产品质量的法律法规，不存在违反国家对产品质量的相关规定而受到行政处罚的情形。

# 第七节　　同业竞争与关联交易

## 一、同业竞争

### （一）同业竞争

**1、公司与控股股东不存在同业竞争关系**

本公司及其子公司主要从事（甲基）丙烯酸及酯、高分子乳液及和颜料中间体的研发、生产与销售。公司控股股东卫星控股主要从事实业投资业务，分别持有卫星石化 66.5%股份，茂源投资 76.5%股权、卫星商贸 100%股权、星源科技 100%股权；2011 年 1-6 月及 2010 年度投资收益占其单体利润总额的比重分别为 100.11%、99.71%，由此可见，卫星控股的投资业务为其主营业务。

卫星控股未获发安全生产许可证、危险化学品经营许可证、危险化学品生产、储存批准证书等生产、销售危险化学品所必需的资质证书；卫星控股也未拥有生产化工产品的机器设备、存储球罐、运输工具、房屋建筑物及土地使用权，没有从事化工产品生产的专业技术人员，也没有专门从事化工产品的采购、销售人员；经在中国知识产权局网站上查询，卫星控股未拥有专利权或正在申请的专利，因此与公司不存在同业竞争关系。

**2、公司与实际控制人不存在同业竞争关系**

公司实际控制人为杨卫东、杨亚珍夫妇，目前除已在本招股说明书中披露的任职和对外投资外，杨卫东、杨亚珍夫妇没有投资参股其他与公司经营相同、相似和相关业务的经济实体或在其中任职，与公司不存在同业竞争关系。

**3、公司与持股 5%以上的其他股东不存在同业竞争关系**

茂源投资主要从事股权投资业务，除持有本公司 8.5%的股权外，未有其他经营的业务，也未持有任何固定资产、在建工程、无形资产等；茂源投资除行政人员外未雇佣其他人员；茂源投资未拥有专利权或正在申请的专利。未拥有为从事与发行人及其下属子公司相同或相似业务所需的条件，因此与公司不存在同业竞争关系。

**4、公司与控股股东控制的其他企业（卫星商贸）不存在同业竞争关系**

（1）卫星商贸概况

卫星商贸系卫星控股全资子公司，现主营业务为租赁、物业服务等，原名浙江卫星化工有限公司，早前是一家专门从事化工原料批发、存储和零售的贸易型企业。2011 年 7 月底，根据其发展规划的安排，同时为彻底规避与公司之间可能的同业竞争嫌疑，卫星商贸全面停止经营化工产品业务，并于 2011 年 8 月 3 日，办理完毕名称和经营范围的变更手续，转为现有的业务类型。

（2）卫星石化与卫星商贸对比情况

卫星石化和卫星商贸各方面对比情况如下表：

| 内容 | 卫星石化 | 卫星商贸 | 对比结果 |
|---|---|---|---|
| 所处行业 | 化学原料及化学制品制造业 | 转型前：其他化工产品批发业；<br>转型后：主要为其他机械设备租赁业 | 行业具有明显差异 |
| 行业上下游 | 上游为基础化工原料制造业；下游为化纤纺织、建筑涂料、包装材料等行业 | 转型前：上游为基础化工原料制造业以及其他化工产品制造业；下游为有机化工制造行业；<br>转型后：与租赁物业相关的上下游行业 | 行业上下游具有明显差异 |
| 购销渠道 | 采购对象主要为国内外大型化工企业；销售主要集中于丙烯酸及酯产业链下游企业 | 转型前：采购渠道主要通过国内外大型化工企业；销售渠道主要通过利用基础化工原料进行深度化合再生产的企业；<br>转型后：租赁物业服务等特有的渠道 | 购销渠道具体对象明显不同 |
| 战略规划 | 拥有业务领先的丙烯酸及丙烯酸酯特色产业链的大型股份制企业 | 以租赁、物业服务为主的企业 | 发展方向不同 |
| 管理团队 | 人员齐备、完整； | 人员精简，日常经营决策由该公司经理及中层骨干负责 | 保持各自独立性 |
| 技术工艺 | 拥有多项核心非专利技术 | 无专利和非专利技术 | 不共有相同或相似的技术工艺 |
| 资产租用 | 曾租用卫星商贸储罐 | 转型前：租用卫星石化办公场所及仓库及土地<br>转型后：终止所有租赁协议 | 不存在对资产租用的依赖 |

① 卫星商贸与发行人未构成同业竞争

如上所述，报告期，卫星石化和卫星商贸在所处行业及上下游、购销渠道、

战略规划、管理团队、技术工艺、资产租用等各方面差异明显，未构成同业竞争；2011 年 8 月卫星商贸业务转型后，彻底消除了同业竞争嫌疑。

② 卫星商贸未对发行人未来的独立性及资产完整性产生不利影响

业务独立：卫星石化具有采购、生产、研发和销售的完整业务体系，而卫星商贸转型后，具有独立的租赁物业服务等业务，彼此并不属于对方的业务体系的一部分，且双方均直接面向市场，并独立经营，不存在相互依赖的情形。同时卫星商贸现有业务与卫星石化不构成冲突或同业竞争，不会对卫星石化未来的独立性产生不利影响。

资产独立：卫星石化作为化工生产型企业，具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。卫星商贸作为以租赁物业服务为主的企业，具有与其相关的资产，并且卫星商贸和卫星石化之间现已不存在任何资产租赁事项，双方的资产均独立拥有并使用，不存在混同的情形。

人员独立：卫星石化总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在卫星商贸中担任除董事、监事以外的其他职务，也未在卫星商贸处领薪；卫星石化的财务人员未在卫星商贸中兼职。卫星石化不存在有与卫星商贸共用银行账户的情形。

机构独立：卫星石化已建立健全内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，卫星商贸与卫星石化各自独立经营，保持独立性，双方不存在机构混同的情形。

财务独立：卫星石化和卫星商贸均设置独立的财务部门，有各自独立的财务人员，并独立进行财务核算，不存在部门机构和人员混同共用的情形。

③ 卫星商贸未对发行人未来持续经营和本次发行上市构成障碍

报告期，卫星商贸未对卫星石化产品市场竞争、经营模式、产品结构和盈利模式产生不利影响。2011 年 8 月卫星商贸完成转型后，从化工产品贸易商转变为提供物业租赁的服务型企业，产品服务内容也从经销的化工产品转变为租赁服务。租赁服务在性质、内容与卫星石化现有的产品有明显差异；卫星商贸本身无专利技术和非专利技术，不会构成对卫星石化核心竞争力、产品制造和研发能力产生不利影响。

综上所述，保荐机构认为，卫星商贸在所处行业、上下游、发展计划、购销渠道、管理团队、技术工艺和资产租用等方面，与卫星石化不构成同业竞争，不会对卫星石化未来的独立性和资产业务的完整性产生不利影响，也不会对卫星石化未来的持续经营产生不利影响，因此不会对本次发行上市构成障碍。

发行人律师认为，卫星商贸在所处行业、上下游、发展计划、购销渠道、管理团队、技术工艺和资产租用等方面，与发行人不构成同业竞争，不会对发行人未来的独立性和资产业务的完整性产生不利影响，不会对发行人未来的持续经营产生不利影响，亦不会对本次发行上市构成障碍。

**5、公司与控股股东控制的其他企业（星源科技）不存在同业竞争关系**

星源科技成立于 2011 年 2 月。根据其《企业法人营业执照》所载，其经营范围为“从事计算机领域内技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。”经星源科技确认，其拟从事的业务与经营范围一致，也未拥有任何业务资质证书，也未聘用任何从事化工产品生产的人员；经在中国知识产权局网站上查询，星源科技未拥有专利权或正在申请的专利。因此，与公司不存在同业竞争关系。

综上所述，保荐机构认为，卫星控股、茂源投资、星源科技和卫星商贸现有主营业务与卫星石化具有一定差异性，不存在同业竞争的情况，也不构成同业竞争的风险。

发行人律师认为，卫星控股、茂源投资、星源科技和卫星商贸与发行人不存在同业竞争的情况，也不存在构成同业竞争的风险。

**6、公司与实际控制人近亲属不存在同业竞争关系**

实际控制人杨卫东、杨亚珍夫妇的近亲属中，均没有投资参股其他与公司经营相同、相似和相关业务的经济实体或在其中任职，与公司不存在同业竞争关系。

## （二）避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争，控股股东、实际控制人分别作出以下承诺：

1、2011年1月1日，卫星控股向公司出具《避免同业竞争承诺函》，承诺：

（1）本公司及本公司的全资子公司、控股子公司（包括但不限于茂源投资、卫星商贸，但卫星石化及其控股子公司除外，下同。）和其他受卫星控股控制的公司或组织，目前未从事与卫星石化相同或相似的业务，亦未从事其他可能给卫星石化带来不利影响的业务。

（2）本公司保证本公司（包括促使本公司现有或将来成立的全资子公司、控股子公司和其他受本公司控制的公司或组织）不以任何形式直接或间接从事与卫星石化主营业务或者主营产品相竞争或者构成竞争威胁的业务活动，包括不投资、收购、兼并与卫星石化主营业务或者主要产品相同或者相似的公司、企业或者其他经济组织。

（3）如本公司（包括本公司现有或将来成立的全资子公司、控股子公司和其他受本公司控制的公司或组织）获得的任何商业机会与卫星石化主营业务或者主营产品相竞争或可能构成竞争，则本公司将立即通知卫星石化，并优先将该商业机会给予卫星石化。

（4）对于卫星石化的正常生产、经营活动，本公司保证不利用控股股东的地位损害卫星石化及卫星石化其他股东的利益。

2、2011年1月1日，实际控制人杨卫东、杨亚珍夫妇向公司出具《避免同业竞争承诺函》，承诺：

（1）本人的全资子公司、控股子公司和其他受本人控制的公司（卫星石化及其控股子公司除外，下同。）或组织，目前未从事与卫星石化相同或相似的业务。

（2）本人保证本人（包括促使本人现有或将来成立的全资子公司、控股子公司和其他受本人控制的公司或组织）不以任何形式直接或间接从事与卫星石化主营业务或者主营产品相竞争或者构成竞争威胁的业务活动，包括不投资、收购、兼并与卫星石化主营业务或者主要产品相同或者相似的公司、企业或者其他经济组织。

（3）如本人（包括本人现有或将来成立的全资子公司、控股子公司和其他受本人控制的公司或组织）获得的任何商业机会与卫星石化主营业务或者主营产品相竞争或可能构成竞争，则本人将立即通知卫星石化，并优先将该商业机会给予卫星石化。

（4）对于卫星石化的正常经营活动，本人保证不利用实际控制人的地位损害卫星石化及卫星石化其他股东的利益。

## 二、《公司章程》（草案）中避免同业竞争的规定

《公司章程》（草案）第 40 条规定：公司的控股股东、实际控制人不得利用

其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。

《公司章程》（草案）第 98 条规定：董事应当遵守法律、行政法规和《公司章程》，对公司负有下列忠实义务：……（6）未经股东大会同意，不得利用职务便利，为自己或他人谋取本应属于公司的商业机会，自营或者为他人经营与本公司同类的业务；……

## 三、关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》等相关规定，公司报告期存在的关联方和关联关系包括：

| 关联方 | 关联关系 |
|---|---|
| （一）控股股东 | |
| 卫星控股 | 直接持有本公司 66.50%的股份，通过茂源投资间接持有 6.5025%的股份，合计持有本公司发行前 73.0025%的股份 |
| （二）实际控制人 | |
| 杨卫东、杨亚珍夫妇 | 杨卫东通过卫星控股及茂源投资间接持有本公司 36.5013%的股份，杨亚珍直接持有本公司 25%的股份，两人合计持有本公司发行前 61.5013%的股份 |
| （三）持有公司 5%以上股份的其他股东 | |
| 茂源投资 | 直接持有本公司发行前 8.50%的股份 |
| （四）本公司控制的企业 | |
| 1、友联化工 | 本公司全资子公司 |
| 2、卫星运输 | 本公司全资子公司 |
| 3、九通物流 | 本公司全资子公司 |
| （五）控股股东、实际控制人控制和参股的其他企业 | |
| 卫星商贸 | 卫星控股持有其 100%的股权 |
| 星源科技 | 卫星控股持有其 100%的股权 |
| 商联投资 | 卫星控股参股公司（本公司董事马国林担任其监事） |
| 浦江嘉银银行 | 卫星控股参股公司（本公司董事长杨卫东担任其董事） |
| （六）本公司董事、监事和高级管理人员 | |

| 关联方 | 关联关系 |
|---|---|
| 1、董事：杨卫东、马国林、杨玉英、王满英、陈树大、孔冬、彭朝晖 | |
| 2、监事：唐文荣、沈志明、江波 | |
| 3、高级管理人员：马国林、杨玉英、蔡永生、金丰富、高军、刘世刚、王满英、沈晓炜 | |
| （七）与实际控制人关系密切的家庭成员 | |
| 马国林（杨卫东之二姐夫）；杨玉英（杨卫东之大姐）；杨爱华（杨卫东之二姐）； | |
| （八）与公司曾存在关联关系的企业 | |
| 卫星进出口 | 2010 年 5 月 10 日被注销登记，卫星控股曾直接持有其 90%的股权，卫星商贸持有另外 10%的股权 |

（一）公司控股股东基本情况参见本招股说明书“第五节　发行人基本情况”之“六、主要股东基本情况”之“（一）发起人基本情况”。

（二）实际控制人基本情况参见本招股说明书“第五节　发行人基本情况”之“六、主要股东基本情况”之“（三）实际控制人基本情况”。

（三）持有公司 5%以上股份的其他股东基本情况参见本招股说明书“第五节　发行人基本情况”之“六、主要股东基本情况” 之“（一）发起人基本情况”。

（四）本公司控制的企业基本情况参见本招股说明书“第五节　发行人基本情况”之“五、发行人组织结构”之“（四）发行人控股、参股公司情况”。

（五）控股股东、实际控制人控制和参股的其他企业基本情况参见本招股说明书“第五节　发行人基本情况”之“六、主要股东基本情况”之“（四）控股股东控制和参股的其他企业的基本情况”。

（六）本公司董事、监事和高级管理人员基本情况参见本招股说明书“第八节　董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

（七）与实际控制人关系密切的家庭成员（除杨爱华外）基本情况参见本招股说明书“第八节　董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。杨爱华系本公司董事长杨卫东之二姐，本公司董事、总经理马国林之妻，未在本公司及子公司任职，现为嘉兴银行职员。

（八）与公司曾存在关联关系的企业

卫星进出口成立于2009年8月10日，法定代表人马国林，经营范围为“从事

进出口业务（国家限制、禁止的及危险化学品、易制毒品除外）”。注册资本为500万元，卫星控股持有90%的股权，卫星商贸持有10%的股权。

卫星进出口存续期间实际未经营业务。2010年5月10日，经嘉兴市工商行政管理局南湖分局核准，卫星进出口注销登记。

## 四、关联交易

### （一）经常性关联交易

#### 1、采购货物

单位：万元

| 关联方 | 类别 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 [注] | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 卫星商贸 | 生产原辅料 | - | 859.88 | 2,291.53 | 1,846.28 |
| | 丙烯酸及酯产品 | - | 5.05 | 1,652.19 | 778.12 |
| | 其他化工用料 | - | 313.26 | 148.89 | 18.16 |
| | 卫星商贸小计 | - | 1,178.19 | 4,092.61 | 2,642.56 |
| 卫星控股 | 其他化工用料 | - | 21.81 | 250.50 | 95.86 |
| 合计 | | - | 1,200.00 | 4,343.11 | 2,738.42 |
| 当期营业成本 | | - | 114,734.38 | 75,100.33 | 82,735.18 |
| 占当期营业成本比重 | | - | 1.05% | 5.78% | 3.31% |

注：自 2010 年 5 月起，公司与关联方之间不再有采购业务发生。

报告期内，公司有向卫星商贸和卫星控股等关联方采购货物。其中向关联方采购生产原料和其他化工用料主要用于公司实际生产业务，向关联方采购丙烯酸及酯产品主要因产品调拨、配售及满足生产需要。

从关联交易的变动情况来看，虽然 2009 年度较 2008 年度有一定幅度增长，但在 2010 年度，公司基于独立性保证和规范化运作的要求，已逐步减少关联交易，并于当年 5 月起，不再与关联方之间发生任何形式的采购业务。

从关联交易金额情况来看，报告期内各关联采购金额占当期营业成本比重小，不存在依赖关联交易的情况，关联交易的发生和终止不会对公司经营业绩造成不利影响。

**（1）公司向卫星商贸采购生产原辅料**

报告期内，公司有向卫星商贸采购乙醇、正丁醇、甲苯、甲醇和苯乙烯等五

类生产原辅材料。2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司向关联方采购上述生产原辅料占公司当年采购总额的比重分别为 0.82%、2.83%和 2.46%，2011 年 1-6 月无发生，具体情况如下：

单位：万元

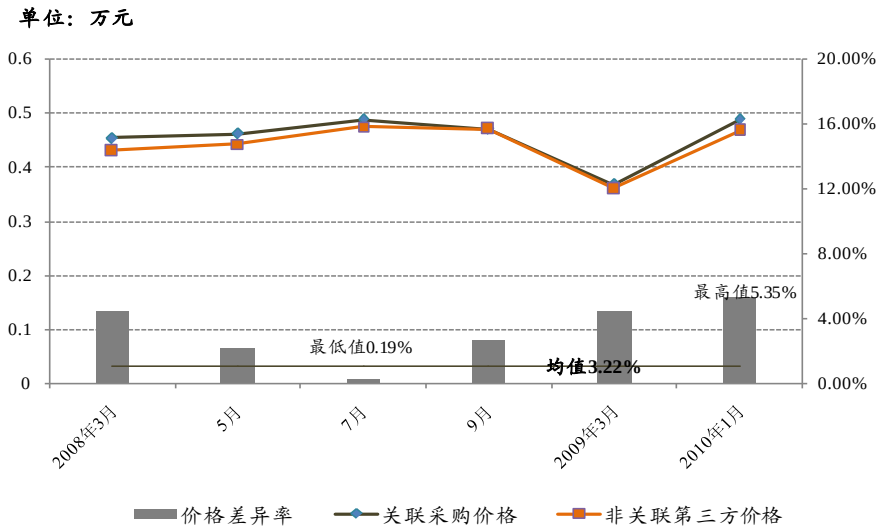
| 品种 | | 乙醇 | 正丁醇 | 甲苯 | 甲醇 | 苯乙烯 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年 1-6 月 | 金额 | - | - | - | - | - | - |
| | 占公司同期采购总额比重 | - | - | - | - | - | - |
| | 占关联方同期销售总额比重 | - | - | - | - | - | - |
| 2010 年度 | 金额 | 438.46 | - | 350.89 | 70.53 | - | 859.88 |
| | 占公司同期采购总额比重 | 0.42% | - | 0.33% | 0.07% | - | 0.82% |
| | 占关联方同期销售总额比重 | 0.90% | - | 0.72% | 0.14% | - | 1.76% |
| 2009 年度 | 金额 | 367.22 | - | 393.53 | 544.01 | 986.77 | 2,291.53 |
| | 占公司同期采购总额比重 | 0.45% | - | 0.49% | 0.67% | 1.22% | 2.83% |
| | 占关联方同期销售总额比重 | 0.97% | - | 1.04% | 1.43% | 2.60% | 6.04% |
| 2008 年度 | 金额 | 1,190.48 | 34.45 | 133.84 | 341.12 | 146.39 | 1,846.28 |
| | 占公司同期采购总额比重 | 1.59% | 0.05% | 0.18% | 0.45% | 0.19% | 2.46% |
| | 占关联方同期销售总额比重 | 3.83% | 0.11% | 0.43% | 1.10% | 0.47% | 5.94% |

上述五类原辅材料中，乙醇和正丁醇作为生产丙烯酸乙酯和丙烯酸丁酯的主要原材料之一，用量相对较大；而甲苯、甲醇和苯乙烯用量则相对较小。从关联方卫星商贸的销售情况看，甲苯、甲醇和苯乙烯属于卫星商贸经销的主要品种，而乙醇和正丁醇所占销售比重相对较小。因此，关联采购具有如下特点：

| 品种 | 卫星石化采购情况 | | 卫星商贸销售情况 | 关联交易影响 | 避免关联交易措施 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 生产用量 | 原主要采购途径 | | | |
| 乙醇、正丁醇 | 用量大 | 非关联采购 | 销售总量小，关联销量小 | 关联采购比重小，影响小 | 自 2010 年 5 月份起，不再发生关联采购，转而向外部非关联方采购 |
| 甲苯、甲醇和苯乙烯 | 用量较小 | 关联采购 | 销售总量大，关联销量小 | | |

报告期内，主要原料乙醇的关联采购月平均价格与当月非关联第三方采购平均价格对比情况如下：

**乙醇关联采购价格对比表**




其中，非关联第三方价格系公司相同月份内向非关联第三方采购原料的加权平均价格；价格差异率=（关联采购价格-非关联第三方价格）/非关联第三方价格。

如上图所示，报告期内，公司乙醇关联采购价格与非关联第三方采购价格存在较小的差异，价格差异率为 0.19%~5.35%，平均差异率为 3.22%。另一原料正丁醇仅在 2008 年 12 月有向关联方采购，当月关联采购价格为 0.5811 万元/吨，对应非关联方第三方价格为 0.5709 万元/吨，价格差异率为 1.79%。

此外，公司向关联方采购甲苯、甲醇和苯乙烯等相对次要原辅料的价格差异率情况如下：

| 品种 | 价格差异率最低值 | 价格差异率最高值 | 价格差异率均值 |
|---|---|---|---|
| 甲苯 | -6.42% | 4.85% | -0.75% |
| 甲醇 | -3.49% | 7.84% | 1.18% |
| 苯乙烯 | -8.94% | 5.58% | -2.17% |

注：由于甲苯、甲醇及苯乙烯等三类原料在公司关联采购发生的月份内，无向其他非关联方采购或者仅有极少量采购，为体现真实的公允价格，故以相同月份内卫星商贸向其他非关联方销售的加权平均价作为非关联第三方价格。

公司关联采购价格基本系按照当时市场价格确定。关联采购价格与非关联第三方价格之间产生差异的主要原因是，化工原料市场价格体系较为活跃公开，并

且对整体市场反应敏感，因而价格波动相对较为频繁，甚至每天也会有波动。公司采购原辅材料一般情况为每月 1-2 次，采购时点的差异会直接造成关联采购价格与非关联第三方采购价格之间的差异。上述差异因市场价格波动引起，且差异率较小，不存在关联采购价格显失公允的情况。

**（2）公司向卫星商贸采购丙烯酸及酯**

2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司向关联方采购丙烯酸及酯产品占当年采购总额的比重分别为 0.005%、2.04%和 1.04%，占比较小，2011 年 1-6 月无发生。其中 2009 年度和 2008 年度的采购比重相对较大，属于关联采购中相对重要的对象。具体情况如下：

单位: 万元

| 品种 | | 丙烯酸甲酯 | 甲基丙烯酸 | 丙烯酸乙酯 | 其他 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2011 年 1-6 月 | 金额 | - | - | - | - | - |
| | 占公司同期采购总额比重 | - | - | - | - | - |
| | 占关联方同期销售总额比重 | - | - | - | - | - |
| 2010 年度 | 金额 | - | - | - | 5.05 | 5.05 |
| | 占公司同期采购总额比重 | - | - | - | 0.005% | 0.005% |
| | 占关联方同期销售总额比重 | - | - | - | 0.01% | 0.01% |
| 2009 年度 | 金额 | 826.14 | 471.32 | 233.06 | 121.67 | 1,652.19 |
| | 占公司同期采购总额比重 | 1.02% | 0.58% | 0.29% | 0.15% | 2.04% |
| | 占关联方同期销售总额比重 | 2.18% | 1.24% | 0.61% | 0.32% | 4.36% |
| 2008 年度 | 金额 | 612.54 | - | 20.43 | 145.15 | 778.12 |
| | 占公司同期采购总额比重 | 0.82% | - | 0.03% | 0.19% | 1.04% |
| | 占关联方同期销售总额比重 | 1.97% | - | 0.07% | 0.47% | 2.50% |

公司向卫星商贸主要采购丙烯酸甲酯、甲基丙烯酸和丙烯酸乙酯三类细分品种，特别是其中的丙烯酸甲酯，其 2009 年和 2008 年度的采购额占当年丙烯酸及酯产品关联采购总额的比重分别达到 50.00%和 78.72%，比重相对较大。自 2010 年 5 月起，公司与卫星商贸不再有关联采购发生。

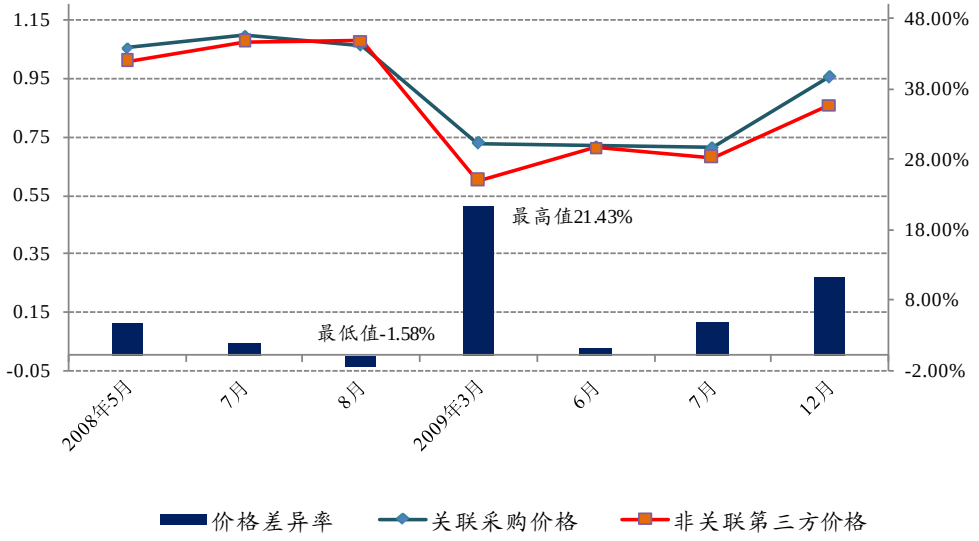
公司向卫星商贸采购丙烯酸及酯产品主要为了调剂生产和客户临时性周转

需要，一方面，公司当时基本不生产丙烯酸甲酯，在高分子乳液等产品出现计划外原料供应不足时，会临时性向卫星商贸调货以满足生产需要；另一方面，当客户提购丙烯酸及酯产品而公司库存商品不足时，为更好维护客户关系，更大范围满足客户需求，也会向关联方卫星商贸调货。

报告期内，丙烯酸甲酯月平均采购价格与当月非关联第三方采购平均价格比较情况如下：

**丙烯酸甲酯关联采购价格对比表**

**单位：万元**




如上图所示，2009 年 3 月关联采购丙烯酸甲酯时，其价格差异率为 21.43%，主要系在该月份中，公司有与其他非关联供应商互相采购对方生产的产品，且当月采购量较大；采购价格参照该产品对应的主要原料市场价格并加成其他生产成本，所以该价格水平会低于其他途径以及关联采购价格，造成价格差异率较大。除上述情况外，其他有关联采购发生的月份差异率不大。

另外，甲基丙烯酸关联采购价格与非关联第三方价格的差异率为为-2.16%，丙烯酸乙酯价格差异率为-5.17%~2.93%，关联采购价格与市场价格基本一致，不存在显失公允的情况，也不存在损害各方利益的情形。

**（3）公司向卫星商贸、卫星控股采购其他化工用料**

报告期内，公司还向关联方卫星商贸和卫星控股采购其他化工用料，具体情况见下：

单位：万元

| 其他化工原料 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 金额 | - | 335.07 | 399.39 | 114.02 |
| 占公司同期采购总额比重 | - | 0.32% | 0.49% | 0.15% |
| 占关联方同期销售总额比重 | - | 0.69% | 1.05% | 0.37% |

公司向关联方采购的其他化工用料中，醋酸乙酯、消泡剂和乳化剂 NP-10 等金额相对较大，其他均系用量少、金额小但品种繁多的零星用料。公司在采购上述化工用料时，均按照当时市场价格，不存在显失公允的情况，上述关联采购金额较小，也未对公司经营产生影响。

保荐机构通过核查报告期内卫星商贸的销售数据，确认卫星商贸销售给公司原辅材料、丙烯酸及酯等的价格不存在显失公允的差异；通过核查报告期内公司的上述原辅材料、丙烯酸及酯等采购数据，确认公司从卫星商贸采购原辅材料、丙烯酸及酯等的价格与从非关联第三方采购的价格不存在显失公允的差异。

**2、销售货物**

单位：万元

| 类别 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯产品 | - | - | 1,920.59 | 2,080.72 |
| 其他 | - | 20.69 | 180.81 | 2.95 |
| 合计 | - | 20.69 | 2,101.40 | 2,083.67 |
| 当期营业收入 | - | 163,307.28 | 95,308.51 | 94,948.17 |
| 占营业收入比重 | - | 0.01% | 2.20% | 2.19% |

注：另外，2009 年度和 2008 年度卫星丙烯酸向山特莱德销售货物分别为 7,624.80 万元和 8,982.44 万元。上述交易是在山特莱德被卫星丙烯酸吸收合并（2009 年 12 月）前发生。2008 年卫星丙烯酸向友联化工销售货物 2.57 万元，该关联交易系在卫星丙烯酸控股合并友联化工前发生。

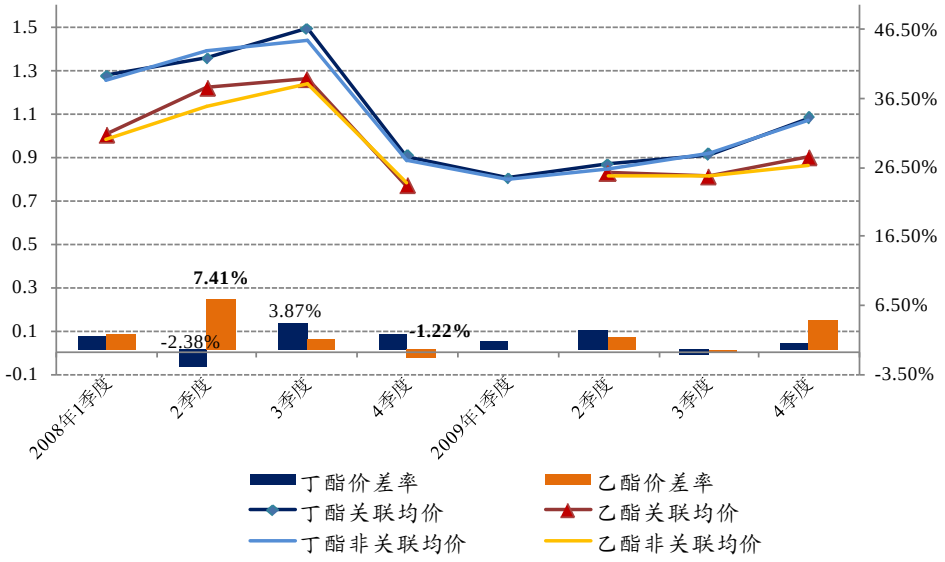
报告期内，公司向关联方卫星商贸销售丙烯酸及酯等产品，从关联销售金额占当期营业收入比重来看，各年占比均较小，既不存在公司对关联销售有严重依赖而丧失独立性的情况，也不会因为关联销售而出现利润转移、输送等对公司经营业绩产生较大影响的状况。从其关联销售金额来看，2009 年度与 2008 年基本持平，自 2010 年起，为规范性运作和独立性保持的需要，除极少量五金配件销售外，公司不再与卫星商贸发生其他任何形式的关联销售。关联销售中，主要产

品为丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯，2009 年度和 2008 年度，上述两类产品占关联销售比重分别为 92.25%和 89.89%。

公司向卫星商贸销售产品系按照市场化原则定价，不存在明显有悖于市场价格的情况。由于关联销售在报告期内（除 2010 年度外）的大多数月份均有发生，所以按照季度加权平均价格亦可较为真实反映实际情况。产品季度加权平均销售价格和同期对非关联第三方销售价格比较如下：

**丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯关联销售价格对比表**

单位：万元




如图所示，卫星石化对关联方卫星商贸销售价格与其对非关联第三方销售价格基本一致，其中丙烯酸丁酯的价格差异率在-2.38%到 3.87%之间，丙烯酸乙酯的价格差异率在-1.22%到 7.41%之间，故不存在显失公允的情形，也不存在损害各方利益的情形。

**3、提供运输服务**

报告期内，卫星运输为卫星商贸提供运输服务，具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 向卫星商贸提供运输服务收入 | 47.15 | 181.86 | 198.25 | 197.97 |
| 占卫星商贸接受同类运输服务比重 | 24.24% | 44.27% | 68.89% | 47.35% |
| 占卫星运输外部业务收入比重 | 12.73% | 20.96% | 29.16% | 36.59% |

注：另外，2010 年 1-4 月，卫星运输向卫星丙烯酸（包括山特莱德和友联化工，因为

公司已吸收合并山特莱德、控股合并友联化工）提供运输服务为 570.44 万元，2009 年度和 2008 年度，卫星运输向卫星丙烯酸提供运输服务 961.10 万元和 708.53 万元。上述交易系发生在卫星丙烯酸控股合并卫星运输之前。

自 2011 年 8 月起，卫星运输和卫星商贸之间不再发生关联运输服务。

卫星运输系卫星石化全资子公司，具备危险化学品运输资质，目前主要为合并范围内的卫星石化和友联化工提供化工产品的运输服务，另外，也有为关联方卫星商贸提供少量的运输服务。卫星运输和卫星商贸之间运输服务费的定价均按照市场化原则进行，不存在显失公允和损害各方利益的情形。

因卫星商贸转变经营业务，不再涉及运送化工产品等运输服务，故卫星运输与卫星商贸于 2011 年 7 月 27 日签订《运输合同解除协议》，约定自 2011 年 8 月 1 日起解除原合同，双方也不再发生后续的运输服务。

4、租赁

单位：万元

| 出租方 | 本公司 | | 本公司 | | 卫星商贸 | | 友联化工 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 承租方 | 卫星控股 | | 卫星商贸 | | 本公司 | | 茂源投资 | |
| 标的物 | 办公场所 | | 办公场所仓库及土地 | | 储罐 | | 办公场所 | |
| | 租金 | 面积（$M^2$） | 租金 | 面积（$M^2$） | 租金 | 数量（只） | 租金 | 面积（$M^2$） |
| 2011 年 1-6 月 | 0.6 | 100 | 5.94 | 990 | - | - | 0.6 | 100 |
| 2010 年度 | 1.2 | 100 | 11.88 | 990 | - | - | 0.9 | 50 |
| 2009 年度 | 1.2 | 100 | 15.48 | 1,290 | - | - | - | - |
| 2008 年度 | 1.2 | 100 | 45.48 | 3,790[注 1] | 60.91[注 2] | 4 | - | - |

注 1：2008 年度，卫星商贸有向卫星石化租用土地，面积为 2,500 平方米，当年租金为 30 万元。

注 2：2008 年度储罐租金中，有 60 万元系四只储罐年固定租金，其他 0.91 万元系临时性租用其他储罐，按照存储天数和吨数计算的租金。

2009 年度友联化工向卫星丙烯酸出租设备，租金为 27.05 万元/年，该租赁事项发生在卫星丙烯酸控股合并友联化工之前。

2010 年 1-4 月，卫星石化向卫星运输租赁房产，租金为 2.4 万元/年。

自 2011 年 7 月起，卫星石化及子公司与上述关联方之间不再有任何关联租赁发生。

报告期内，公司与关联方之间的租赁均按照市场化原则定价。2009 年度，卫星商贸租赁给本公司的储罐，因当年 10 月 19 日发生爆炸事故，四只储罐有三只报废无法使用，致使卫星石化存储在储罐中的产品也遭受损失；后经双方协商一致，因本次事故造成的直接损失在各自责任范围内承担，同时当年度租金不再

另行结算，同时卫星商贸租用卫星石化土地的当年度租金，也一并不再另外结算。2010 年 2 月，卫星商贸将事故中未损坏尚可使用的储罐转让给卫星石化，双方也不再有关于储罐的后续租赁。

2011 年 6 月 30 日，为进一步减少关联交易，保持独立性，卫星石化与卫星控股、卫星石化与卫星商贸、友联化工与茂源投资签订《租赁合同解除协议》，约定自 2011 年 7 月 1 日起，终止原租赁合同，解除双方租赁关系。

**5、关键管理人员报酬**

关键管理人员报酬情况具体参见本招股说明书“第七节 董事、监事和高级管理人员”之“四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况”。

综上所述，卫星石化和卫星商贸、卫星控股等关联交易真实、合理，价格依据市场原则确定，且价格差异率小，关联交易占各自业务量比重均小，对双方财务状况和经营成果均不构成重大影响。

## （二）偶发性关联交易

**1、股权收购**

（1）收购友联化工 100%的股权

2009 年 12 月 24 日，卫星控股与卫星丙烯酸签订《浙江友联化学工业有限公司股权转让协议》，约定将其持有的友联化工全部股权，以其原始出资额为基准作价 2,000 万元，全部转让给卫星丙烯酸。

本次股权转让完成后，卫星丙烯酸持有友联化工 100%的股权。

（2）收购卫星运输 100%的股权

2010 年 3 月 8 日，卫星控股与卫星丙烯酸签订《浙江卫星化学品运输有限公司股权转让协议》，约定将其持有卫星运输全部股权，以其原始出资额为基础作价 500 万元，全部转让给卫星丙烯酸。

本次股权转让完成后，卫星丙烯酸持有卫星运输 100%的股权。

上述股权转让事项均属于同一控制下的企业合并，股权转让前后实际控制人未发生变化，且友联化工和卫星运输经营积累一直持续，经营状况未受到股权转让事项影响，因此以原始出资额作为转让定价依据，未对公司合并范围内整体经营产生重大影响，股权转让款也均已按时支付完毕，不存在损害各方利益的情况。其他具体情况可参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来股本形成、变化及资产重组情况”之“（二）重大资产重组情况”之“3、

资产重组情况”。

**2、资产转让**

2010 年 2 月 20 日，卫星商贸与卫星丙烯酸签订《储罐转让协议》，约定将一台 V-103 号储罐按其账面净值作价（账面原值为 178.56 万元，累计折旧 33.93 万元），转让给卫星丙烯酸，价格为 144.63 万元。卫星丙烯酸已于 2010 年 3 月 29 日向卫星商贸支付该款项。

该储罐系由卫星商贸购建，属于其自有资产，但建成后主要租赁给卫星丙烯酸用于储藏相关产品，而卫星商贸以收取租赁费的形式获得收益，所以按照资产账面价值定价符合双方利益，不存在损害其中一方的情况。

本次资产转让完成后，将更有利于公司加强生产方面管理，同时也可以有效规避关联交易。

**3、资金往来**

（1）关联方占用公司资金

报告期内，不存在公司被关联方占用资金的情况。

（2）公司占用关联方资金

① 资金占用情况

报告期内，公司存在占用关联方卫星控股资金的情形，主要因为公司正处于经营发展上升期，对资金有较大需求；但现有融资渠道较为单一，融资条件较高，融资周期较长，一定程度上限制了融资规模和时效性；为满足预算外、临时性和短期性的经营性资金需求，公司向卫星控股借用一定的短期资金。

公司占用卫星控股资金的基本情况如下：

单位：万元

| 发生时间 | 期初余额 | 当期累计借入额 | 当期累计归还额 | 期末余额 | 用途 | 年均实际占用资金额 | 年资金占用费率 | 资金占用费 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2010 年 1-5 月 | 2,835.00 | 2,820.00 | 5,655.00 | - | 生产经营 | 1,438.67 | 3% | 43.16 |
| 2009 年 | 3,600.00 | 19,270.48 | 20,035.48 | 2,835.00 | | 3,335.26 | | 100.06 |
| 2008 年 | 4,087.96 | 34,025.52 | 34,513.48 | 3,600.00 | | 4,111.33 | | 123.34 |

注：除公司占用卫星控股资金外，2009 年度，卫星丙烯酸因占用山特莱德资金向其支付资金占用费 4.86 万元，卫星丙烯酸借给友联化工资金而收取资金占用费 2.24 万元，上述资产占用发生在卫星丙烯酸合并山特莱德和友联化工之前，当期外部关联方披露。

公司占用资金均属于短期性质，借入和归还较为频繁，占用期限较短，不存

在长期占用情况。公司按照实际借用资金的天数并以3%的年资金占用费率计算，向卫星控股支付资产占用费，一般每半年支付一次，每年6月20日和12月20日作为支付结算日。

② 资金占用影响

2010年度、2009年度和2008年度，公司支付的资金占用费占当年利润总额的比重分别仅为0.13%、0.89%和2.20%，占比较小，故不会对公司经营业绩产生重大影响。另外，公司占用卫星控股其资金往来的短期性相匹配，年费用率低于一年期银行贷款利率，不存在损害双方利益的情形；由此可见，随着自身快速发展，公司可融资规模相应扩大，对关联方资金的需求程度持续弱化。

③ 资金占用的核查情况

保荐机构经核查后认为，公司占用关联方资金的行为，虽不符合1996年中国人民银行颁发的《贷款通则》相关规定，但该行为系按照“平等互利、等价有偿”的原则进行，未给公司及其他股东利益造成实质性损害。公司符合《首次公开发行股票并上市管理办法》的完整性和独立性要求，并已制定《浙江卫星石化股份有限公司关联方资金往来管理办法》等，形成了一整套完整的资金管理制度，在2010年5月完成清理公司占用关联方资金的情况之后，公司未再发生以任何形式占用关联方资金的情形。公司在日常经营活动中严格按照已制定的制度实施资金管理工作，对重大资金流入和流出履行必要的审批程序，不存在严重影响资金管理制度健全性的情形。

**4、担保**

（1）本公司及子公司为关联方提供担保

报告期内，本公司及子公司为关联方情况如下：

单位：万元

| 担保方 | 被担保方 | 银行 | 最高保证额 | 最高额保证期限 | 保证方式 |
|---|---|---|---|---|---|
| 山特莱德 | 卫星商贸 | 交行开发区支行 | 1,500 | 2008.8.7.~2009.8.7 | 连带责任保证 |
| | | | 1,200 | 2009.9.30.~2010.1.21. | |
| 卫星石化[注 1] | 卫星商贸 | 中信银行嘉兴分行 | 6,000 | 2010.3.16.~2010.10.14. | |
| 卫星石化[注 2] | 山特莱德 | 交行开发区支行 | 4,200 | 2008.7.9~2009.7.9. | |
| | | | 2,000 | 2009.9.30~2010.11.21. | |

注 1：卫星石化为卫星商贸提供的 6,000 万元最高额保证，原保证期限为 2010.3.16.~2011.3.16.，已于 2010 年 10 月提前终止，改由卫星控股为卫星商贸提供 6,000 万

元最高额保证。

注 2：卫星丙烯酸（卫星石化）2009 年 12 月吸收合并山特莱德，吸收合并前山特莱德视同外部关联方披露。

除发生上述对外担保事项外，报告期内，本公司及子公司无其他为外部关联方担保情况发生。截至本招股说明签署日，本公司及子公司无为外部关联方担保的情况。

（2）关联方为本公司及子公司提供担保

报告期内，关联方为本公司及子公司担保情况如下：

单位：万元

| 被担保方 | 银行 | 担保方 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 杨卫东、马国林、杨玉英 | 7,200.00 | 11,914.00 | - | - |
| | | 卫星控股 | - | - | 6,465.64 | - |
| | | 卫星控股、杨卫东、马国林、杨玉英 | 24,950.00 | 16,300.00 | 4,500.00 | - |
| | | 卫星商贸、杨卫东、马国林、杨玉英 | - | - | - | 6,000.00 |
| | | 卫星控股、卫星商贸 | - | - | - | 1,200.00 |
| | 工行嘉兴分行 | 卫星控股、杨卫东、杨亚珍 | 10,000.00 | - | - | - |
| | 交行嘉兴分行 | 卫星控股、杨卫东、杨亚珍 | - | 3,600.00 | - | - |
| | | 杨卫东 | - | - | - | 1,800.00 |
| | | 卫星控股 | 5,600.00 | - | - | - |
| | 中信银行嘉兴分行 | 卫星控股 | 6,000.00 | 3,000.00 | - | - |
| | 兴业银行嘉兴分行 | 卫星商贸 | 2,000.00 | - | - | - |
| | 嘉兴银行东栅支行 | 卫星商贸、杨卫东 | 2,000.00 | 2,000.00 | - | - |
| 山特莱德 | 交通银行嘉兴分行 | 杨卫东 | - | - | - | 5,525.00 |
| | 中信银行嘉兴分行 | 卫星商贸 | - | - | 1,000.00 | 3,000.00 |
| 银行借款担保小计 | | | 57,750.00 | 36,814.00 | 11,965.64 | 17,525.00 |
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 卫星控股 | 2,066.87 | - | - | - |

单位：万元

| 被担保方 | 银行 | 担保方 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 杨卫东、马国林、杨玉英、卫星控股 | - | 5,653.99 | 8,001.84 | - |
| | | 卫星控股、卫星商贸 | - | - | - | 696.98 |
| | | 卫星商贸、卫星控股、马国林、杨卫东、杨玉英 | - | - | - | 4,376.93 |
| | 中信银行嘉兴分行 | 卫星控股 | 144.22 | 4,420.63 | - | - |
| 友联化工 | 建行嘉兴分行 | 卫星控股 | 901.49 | 1,222.22 | - | - |
| | | 卫星控股、杨卫东、马国林、杨玉英 | - | - | 2,353.52 | - |
| 信用证担保小计 | | | 3,112.58 | 11,296.84 | 10,355.36 | 5,073.91 |
| 卫星石化 | 中信银行嘉兴分行 | 卫星控股 | 751.75 | - | - | - |
| 银行承兑汇票担保小计 | | | 751.75 | - | - | - |
| 关联担保合计 | | | 61,614.33 | 48,110.84 | 22,321.00 | 22,598.91 |

注：另外，2009 年末山特莱德为卫星丙烯酸银行借款担保余额为 4,000 万元，友联化工为公司银行借款担保余额为 1,200 万元；2008 年末，山特莱德为卫星丙烯酸银行借款担保余额为 1,800 万元。

报告期内，本公司为卫星商贸提供了银行借款担保，卫星控股、卫星商贸、杨卫东、马国林、杨玉英、杨亚珍为本公司及子公司提供了银行借款和开立信用证担保等；此外，本公司在吸收合并山特莱德、控股合并卫星运输和友联化工之前，本公司为山特莱德提供过银行借款担保，山特莱德、友联化工也为本公司提供过银行借款担保。上述担保均履行了必要的审批程序。

**5、商标受让**

（1）2010 年 12 月 10 日，卫星石化与卫星控股签订《注册商标转让合同》，约定由卫星控股将其所拥有的 14 项注册商标无偿转让给卫星石化，转让完成后，由卫星石化授权卫星控股使用其中注册号为 3532266、6865682、6865684 和 6865699 的注册商标。2011 年 6 月 30 日，卫星石化和卫星控股签订了《注册商标转让的补充合同》，约定解除原《注册商标转让合同》中关于注册号为 3532266、6865682、6865684 和 6865699 的注册商标转让后许可使用的约定。

（2）2010 年 12 月 10 日，卫星石化与卫星商贸签订《注册商标转让合同》，

约定由卫星商贸将所拥有的 2 项注册商标无偿转让给卫星石化。

## （三）关联方未结算余额情况

### 1、应收关联方余额

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | | 2010.12.31. | | 2009.12.31. | | 2008.12.31. | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 余额 | 坏账准备 | 余额 | 坏账准备 | 余额 | 坏账准备 | 余额 | 坏账准备 |
| 应收账款 | | | | | | | | |
| 卫星商贸[注1] | 2.53 | 0.13 | - | - | - | - | 64.71 | 3.24 |
| 卫星控股 | - | - | - | - | - | - | 1.70 | 0.09 |
| 合计 | 2.53 | 0.13 | - | - | - | - | 66.41 | 3.33 |
| 其他应收款[注 2] | | | | | | | | |
| 卫星商贸 | 5.94 | 0.30 | - | - | - | - | - | - |
| 卫星控股 | 0.6 | 0.03 | - | - | - | - | - | - |
| 嘉兴茂源 | 0.6 | 0.03 | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | 7.14 | 0.36 | | - | - | - | - | - |

注 1：2011 年 6 月 30 日系卫星运输对卫星商贸未结算的运输费用，截至本招股说明书签署日，该运费已经结算支付完毕。

注 2：2011 年 6 月 30 日系卫星石化及友联化工应收关联方的租赁费用，截至本招股说明书签署日，该租赁已经结算支付完毕。

### 2、应付关联方余额

单位：万元

| 其他应付款 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 卫星商贸 | - | - | 10.00 | - |
| 卫星控股 | - | - | 3,825.00 | 3,600.00 |
| 商联投资 | - | - | 200.00 | - |
| 合计 | - | - | 4,035.00 | 3,600.00 |

## （四）正在履行的关联交易

（1）2010 年 5 月 25 日，杨卫东、马国林和杨玉英与建行嘉兴分行签署编

号为 Z6380479992010111 的《最高额保证合同》，约定为卫星石化与建行嘉兴分行签订的全部债务主合同提供最高额为 50,000 万元的连带责任担保，担保期限为 2010 年 5 月 25 日至 2014 年 5 月 24 日。截至本招股说明书签署日，该担保项目下借款金额为 24,9500.00 万元。

（2）2010 年 5 月 25 日，卫星控股与建行嘉兴分行签署编号为 63804799992010061 的《保证合同》，约定为卫星石化与建行嘉兴分行于 2010 年 5 月 25 日签订的《固定资产贷款合同》项下全部债务提供总额为 13,000 万元的连带责任担保，上述贷款合同借款期限为 2010 年 5 月 25 日至 2014 年 5 月 24 日，合同金额为 25,000 万元。截至本招股说明书签署日，该担保项下实际担保余额为 13,000.00 万元。2011 年 11 月 9 日，卫星控股与建行嘉兴分行签署编号为 6380479992011269 的《保证合同》，约定为卫星石化与建行嘉兴分行于 2011 年 11 月 9 日至 2013 年 11 月 9 日期间签订的全部债务主合同提供最高额 25,000 万元的连带责任担保，截至本招股说明书签署日，该担保项目下借款金额为 2,500 万元。

（3）2011 年 12 月 2 日，卫星控股与中信银行嘉兴分行签署编号为 2010 信银杭嘉最保字第 ZB0644 号的《最高额保证合同》，约定为卫星石化与中信银行嘉兴分行签订的全部债务主合同提供最高额为 12,000 万元的连带责任担保，担保期限为 2011 年 12 月 2 日至 2012 年 6 月 1 日。截至本招股说明书签署日，该担保项目下借款金额为 6,000 万元，开立信用证余额为 8,012.87 万元。

（4）2011 年 1 月 25 日，卫星控股与交行嘉兴分行签署编号为 604B110001 号《最高额保证合同》，约定为卫星石化与交行嘉兴分行签订的全部债务合同提供 8,800 万元的连带责任担保，担保期限为 2011 年 1 月 25 日至 2012 年 11 月 25 日。截至本招股说明书签署日，该担保项目下借款金额为 2,200.00 万元。

（5）2011 年 4 月 11 日，卫星控股、杨卫东和杨亚珍与工行嘉兴分行分别签署编号为 2011 年 ZG（保）0009 号、2011 年 ZG（保）0010 号的《最高额保证合同》，约定为卫星石化与工行嘉兴分行签订的全部债务合同分别提供最高额为 19,600.00 万元的连带责任担保，担保期限为 2011 年 4 月 11 日至 2016 年 4 月 10 日。截至本招股说明书签署日，上述合同担保项目下借款金额为 13,000.00 万元。

（6）2011 年 5 月 17 日，卫星控股与建行嘉兴分行签署编号为

JXCL201112-DB 的《最高额保证合同》，约定为卫星石化与建行嘉兴分行发生的融资贸易类业务提供最高额为 16,600.00 万元的连带责任担保，担保期限为 2011 年 5 月 17 日至 2012 年 5 月 9 日。截至本招股说明书签署日，该担保项目下开立信用证余额为 6,935.92 万元。

（7）2011 年 5 月 17 日，卫星控股与建行嘉兴分行签署编号为 JXCL201113-DB 的《最高额保证合同》，约定为友联化工与建行嘉兴分行发生的融资贸易类业务提供最高额为 6,000.00 万元的连带责任担保，担保期限为 2011 年 5 月 17 日至 2012 年 5 月 9 日。截至本招股说明书签署日，该担保项目下开立信用证余额为 765.65 万元。

（8）2011 年 6 月 20 日，卫星商贸与兴业银行嘉兴分行签署编号为兴银嘉营高保(2011)017 号的《最高额保证合同》，约定为卫星石化与兴业银行嘉兴分行签订的全部债务合同提供最高额为 10,000.00 万元的连带责任担保，担保期限为 2011 年 6 月 20 日至 2012 年 6 月 20 日。截至本招股说明书签署日，该担保项目下借款金额为 2,000.00 万元。

## 五、对关联交易决策权力和程序的制度安排

《公司章程》及《关联交易决策制度》对关联交易做出如下主要规定：

### （一）处理关联交易的基本原则

1、尽量避免或减少与关联方之间的关联交易；

2、关联方如享有公司股东大会表决权，除特殊情况外，应当回避行使表决；

3、与关联方有任何利害关系的董事，在董事会对该事项进行表决时，应当予以回避；

4、公司董事会应当根据客观标准判断该关联交易是否对公司有利。必要时应当聘请独立财务顾问或专业评估师；

5、对于必须发生之关联交易，须遵循“如实披露”原则；

6、符合诚实信用的原则。确定关联交易价格时，须遵循“公平、公正、公开以及等价有偿”的一般商业原则，并以协议方式予以规定。

### （二）关联交易决策权限

**1、应由股东大会审议的关联交易**

（1）与关联人发生的交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易（公司提供担保、受赠现金资产除外）；

（2）虽属董事长、董事会有权判断并实施的关联交易，但独立董事或监事会认为应当提交股东大会审核的；

（3）对公司可能造成重大影响的关联交易；

（4）公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前述的规定执行；

（5）法律法规规定的应提交股东大会审议的关联交易。

**2、董事会有权判断并实施的关联交易**

（1）公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上，但达不到“交易金额在 3,000 万元以上，且占发行人最近一期经审计净资产绝对值 5%以上”条件的关联交易；

（2）公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上，但达不到“交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上”条件的关联交易；

（3）虽属董事长有权判断并实施的关联交易，但董事会、独立董事或监事会认为应当提交董事会审核的；

（4）股东大会授权董事会判断并实施的关联交易。

**3、董事长有权判断并实施的关联交易**

公司拟与关联自然人发生的交易金额低于 30 万元的关联交易，及与关联法人发生的交易金额低于 300 万元，或低于公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%的关联交易。

## （三）关联交易审议程序

1、属于董事长判断并实施的关联交易，应由第一时间接触到该事宜的相关职能部门将关联交易情况以书面形式报告董事长，由公司董事长对该等关联交易的必要性、合理性、定价的公平性进行审查。对于其中必须发生的关联交易，由董事长审查通过后实施。董事长应将日常生产经营活动中，可能涉及董事会审议的关联交易的信息及资料应充分报告董事会。

2、属于董事会判断并实施的关联交易，应由第一时间接触到该事宜的总经

理或董事向董事会报告。董事会依照董事会召开程序就是否属于关联交易作出合理判断并决议。

3、经董事会判断应提交股东大会审议的关联交易，董事会应作出报请股东大会审议的决议并发出召开股东大会的通知，通知中应明确召开股东大会的日期、地点、议题等，并明确说明涉及关联交易的内容、性质、关联方情况及聘请具有证券从业资格的中介机构对交易标的评估或审计情况等。

对“与关联人发生的交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易（公司提供担保、受赠现金资产除外）”的关联交易进行决策的程序为：（1）公司聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行审计或者评估；（2）与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或者评估；（3）由公司二分之一以上独立董事认可并出具书面意见后，提交董事会讨论通过；（4）由董事会审议通过后提交股东大会审议。

股东大会审议关联交易事项时，下列股东应当回避表决，且其表决权不计入表决基数内：（1）交易对方；（2）拥有交易对方直接或间接控制权的；（3）被交易对方直接或间接控制的；（4）与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；（5）因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；（6）法律法规所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。

## （四）独立董事制度

公司《独立董事工作制度》赋予独立董事审查关联交易的特别职权：公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元人民币或高于公司最近经审计净资产的 5%关联交易应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

## （五）公司关联交易制度的执行情况和独立董事意见

公司设立后，严格履行《公司章程》规定的关联交易程序。本公司独立董事基于对公司报告期内关联交易情况所进行的调查，认为，“公司 2008 年度、2009 年度及 2010 年度与关联方之间发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，关联交易价格未偏离市场独立第三方的价格，定价是以公司利润最大化

和保护中小股东权益为基本点，遵循市场规律，通过议价后，按照公开、公平、公正的原则确定的，不存在损害公司及其他股东利益的情形。”

## 六、减少关联交易的措施

### （一）关联交易与独立性

保荐机构认为，卫星石化与卫星商贸等关联方之间已发生的交易，无论在内容或是金额上，均不会对各方利益造成重大影响；并且关联交易占各方分类业务及总业务收入的比例较小，交易价格未显失公允，不存在对关联交易严重依赖的情形，对卫星石化的独立性不构成重大影响。

### （二）减少关联交易的措施

本公司在生产经营过程中将尽量减少关联交易的发生，对于不可避免的关联交易，公司将严格按照《公司章程》、《关联交易决策制度》等规定的程序规范操作。对本公司未来在进入新的业务领域时，将首先考虑业务发展的独立性，避免与关联方发生新的关联交易。

此外，卫星控股向公司出具《关于减少并规范与浙江卫星石化股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺：

（1）不利用自身对卫星石化的控制关系及重大影响，谋求卫星石化及其控制的企业在业务合作等方面给予本公司及所控制的企业（包括但不限于茂源投资、卫星商贸，但不包括卫星石化及其控制的企业，下同）优于市场第三方的权利。

（2）不利用自身对卫星石化的控制关系及重大影响，谋求本公司及所控制的企业与卫星石化及其控制的企业达成交易的优先权利。

（3）杜绝本公司及所控制的企业非法占用卫星石化及其控制的企业资金、资产的行为，在任何情况下，不要求卫星石化及其控制的企业违规向本公司及所控制的企业提供任何形式的担保。

（4）本公司及所控制的企业不与卫星石化及其控制的企业发生不必要的关联交易，如确需与卫星石化及其控制的企业发生不可避免的关联交易，保证：

①督促卫星石化按照《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件和《浙江卫星石化股份有限公司章程》、《浙江卫星石化股份有限公司关联交易决策制度》的规定，履行关联交易的决策

程序；

②遵循平等互利、诚实信用、等价有偿、公平合理的交易原则，以市场公允价格与卫星石化进行交易，不利用该等交易从事任何损害卫星石化及其全体股东利益的行为；

③根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件和卫星石化章程、《浙江卫星石化股份有限公司关联交易决策制度》的规定，督促卫星石化依法履行信息披露义务和办理有关报批程序。

实际控制人杨卫东、杨亚珍夫妇、间接股东马国林、杨玉英和高军等自然人，也向公司出具《关于减少并规范与浙江卫星石化股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺：

（1）不利用自身对卫星石化的重大影响，谋求卫星石化在业务合作等方面给予本人（包括本人的关系密切的家庭成员，即配偶、父母、年满 18 周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹、子女配偶的父母，下同）及本人所控制的企业（包括直接或者间接控制、或者担任董事、高级管理人员的法人，下同）优于市场第三方的权利。

（2）不利用自身对卫星石化的重大影响，谋求本人及所控制的企业与卫星石化及其控制的企业达成交易的优先权利。

（3）杜绝本人及本人所控制的企业非法占用卫星石化及其控制的企业资金、资产的行为，在任何情况下，不要求卫星石化及其控制的企业违规向本人及本人所控制的企业提供任何形式的担保。

（4）本人及本人所控制的企业不与卫星石化及其控制的企业发生不必要的关联交易，如确需与卫星石化及其控制的企业发生不可避免的关联交易，保证：

①督促卫星石化按照《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件和《浙江卫星石化股份有限公司章程》、《浙江卫星石化股份有限公司关联交易决策制度》的规定，履行关联交易的决策程序；

②遵循平等互利、诚实信用、等价有偿、公平合理的交易原则，以市场公允价格与卫星石化进行交易，不利用该等交易从事任何损害卫星石化及其全体股东利益的行为；

③根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件和《浙江卫星石化股份有限公司章程》、《浙江卫星石化股份有限公司关联交易决策制度》的规定，督促卫星石化依法履行信息披露义务和办理有关报批程序。

# 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、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生，公司高级管理人员不在控股股东卫星控股及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务。

### （一）董事

1、杨卫东先生：现任本公司董事长，简历参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、主要股东基本情况” 之“（三）实际控制人基本情况”；兼任关联方董事、监事及社会任职情况参见本节“五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况”。

2、马国林先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33040219641222****，住址：浙江省嘉兴市秀洲区丁香花园慈竹苑，1964 年出生，中专学历，浙江大学 EMBA 结业，高级经济师；历任嘉兴化工三厂厂长、科禹龙实业董事、卫星丙烯酸董事长、山特莱德董事、茂源投资董事兼副总经理；现任本公司董事及总经理、卫星控股董事、卫星商贸董事、茂源投资董事、星源科技董事、商联投资监事、友联化工董事兼总经理、卫星运输董事及总经理；兼任嘉兴市南湖区第二届政协常委、政协嘉兴市南湖区第二届参政议政工作委员会委员、嘉兴市南湖区工商业联合会副会长；曾获“嘉兴市十佳创业带头人”、“嘉兴市区十大优秀企业经营者”、“优秀企业家”称号。

3、杨玉英女士：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33040219611207****，住址：浙江省嘉兴市南湖区文武里，1961 年出生。曾任卫星控股董事长、卫星丙烯酸董事、山特莱德董事长兼总经理、卫星商贸董事兼总经理；现任本公司董事及副总经理、卫星控股董事、卫星商贸董事、茂源投资董事、星源科技董事、友联化工董事长、卫星运输董事长。

4、王满英女士：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33010619700125****，住址：浙江省嘉兴市秀城区中波苑，1970 年出生，本科

学历，中国注册会计师，中国注册税务师，高级会计师；曾任加西贝拉压缩机有限公司财务经理、嘉兴中明会计师事务所注册会计师；现任本公司董事兼财务总监；兼任嘉兴学院校外辅导员。

5、陈树大先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33040219630609****，住址：浙江省嘉兴市南湖区西园里，1963 年出生，研究生学历（硕士），教授；现任嘉兴学院生物与化学工程学院副院长；兼任本公司独立董事；曾获国家自然科学基金课题、浙江省科技厅课题等多项研究成果。

6、孔冬先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：36252919680730****，住址：浙江省嘉兴市南湖区越秀南路，1968 年出生，研究生学历（博士），副教授；现任嘉兴学院商学院副院长；兼任中国人力资源管理教学实践学会理事、中国劳动关系劳动经济教育学会理事、嘉兴市社会科学院社会发展研究所副所长、本公司独立董事、浙江嘉欣丝绸股份有限公司（以下简称“嘉欣丝绸”）独立董事、浙江禾欣实业集团股份有限公司（以下简称“禾欣实业”）独立董事；曾获“浙江省新世纪 151 人才”、“浙江省教坛新秀”和“嘉兴市新世纪学科带头人”等称号。

7、彭朝晖女士：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33040219701204****，住址：浙江省嘉兴市盛大花园，1970 年出生，研究生学历（硕士），中国注册会计师，高级会计师。曾任中宝科控投资股份有限公司审计主管及子公司财务总监、总经理，嘉兴市交通投资集团有限公司财务总监；现任禾欣实业财务总监；兼任本公司独立董事，嘉兴学院客座教授、校外导师。

上述董事、独立董事的任期至 2013 年 9 月。

## （二）监事

1、唐文荣先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33010619660620****，住址：浙江省嘉兴市南湖区福临新家园，1966 年出生，中专学历，助理工程师。历任浙江精化化工有限公司科长助理、科禹龙实业品管部经理；现任本公司监事会主席。

2、沈志明先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33040219660103****，住址：浙江省嘉兴市秀城区下堂西北路，1966 年出生，中专学历，助理工程师。历任嘉兴化肥厂设备管理员、科禹龙实业设备主管；现任本公司监事、丙烯酸事业部副部长。

3、江波女士：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33042119821219****，住址：浙江省嘉兴市秀洲区华云路，1982 年出生，本科学历，助理工程师。曾任科禹龙实业总经理秘书；现任本公司职工代表监事、总经理办公室主任助理。

上述监事的任期至 2013 年 9 月。

## （三）高级管理人员

1、马国林先生：本公司总经理，简历参见本节上文董事相关简介。

2、杨玉英女士：本公司副总经理，简历参见本节上文董事相关简介。

3、蔡永生先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：34242119650214****，住址：浙江省嘉兴市南湖区吉杨公寓，1965 年出生，本科学历，浙江大学 EMBA 结业，中国特级职业经理人（经营管理大师）；历任六安市太平桥中学教师、六安市张店镇人民政府秘书、科禹龙实业经贸部副部长、卫星丙烯酸营销中心主任及总经理助理；现任本公司副总经理；兼任嘉兴学院校外导师。

4、高军先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：22020319690412****，住址：浙江省嘉兴市南湖区翰林府第，1969 年出生，本科学历，高级工程师；曾任职于中国石油天然气股份有限公司吉林石化分公司；现任本公司副总经理、丙烯酸事业部部长；曾获“嘉兴工业园区十大杰出人才”称号；

5、金丰富先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：22020319620602****，住址：浙江省嘉兴市南湖区绿溪玫瑰园，1962 年出生，本科学历，高级工程师；历任吉林化学工业公司主任，吉联（吉林）石油化学有限公司制造部部长、营销部总经理，科禹龙实业研究中心主任；现任本公司副总经理、研究院院长；兼任浙江省安全标准化专家组成员、嘉兴市安全生产监督管理局外聘化工专家；曾发表《高吸水性树脂的制备》、《甲基丙烯酸甲酯的生产工艺》、《丙烯酸及酯的废气处理》等多篇论文。

6、刘世刚先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：42243119670101****，住址：嘉兴市南湖区新湖绿都，1967 年出生，本科学历；曾任湖北省荆襄化工集团办公室副主任、广东番禹佳乐皮具制造有限公司（港资）总经理专员、科禹龙实业人资行政部副部长、卫星丙烯酸总经理助理；现任本公

司副总经理、九通物流监事。

7、王满英女士：本公司财务总监。简历参见本节上文董事相关简介。

8、沈晓炜先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33041119820929****，住址：嘉兴市秀洲区亚厦风和苑康宁居，1982 年出生，本科学历，助理工程师。曾任卫星控股董事兼董事长办公室副主任、卫星丙烯酸监事、卫星商贸监事、友联化工监事；现任本公司董事会秘书、卫星运输监事、卫星商贸监事。

上述高级管理人员的任期至 2013 年 9 月。

## （四）核心技术人员

1、阮玉林先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33010519680903****，住址：浙江省嘉兴市南湖区绿杨苑，1968 年出生，硕士学历，高级工程师；曾任嘉兴化工三厂车间技术员、浙江精化化工有限公司工程师及车间副主任，科禹龙实业技术副厂长；现任本公司研究院副院长；兼任嘉兴市建设项目环保准入咨询专家库成员；曾获“全国石油和化学工业劳动模范”等称号，并发表《化工企业生产运营优化管理策略分析》等多篇论文；曾主持了“自动控制技术在聚丙烯酸类乳液与树脂生产中的应用”、“有机废气催化焚烧技术在聚丙烯酸类乳液与树脂生产中的应用”、“浆料优化项目”、“年产 1 万吨涂层胶技改项目”、“水性有光/亚光织物涂层胶新产品的开发”等技术开发项目。

2、俞卫祥先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：33041119720112****，住址：嘉兴市桥东街精化宿舍，1972 年出生，中专学历，助理工程师；曾任浙江精化化工有限公司车间主任；现任友联化工副厂长；具有化工行业十多年从业经验，长期主持公司生产、技改等工作，曾主持了“2B/4B 酸废水治理及资源回收新技术开发”、“有机废液（固）物资源利用及焚烧处理新技术开发项目”、“年产 2 万吨 MAA 精馏塔设计项目”、“2B 油优化提升项目”等技术开发项目。

3、朱建军先生：中国国籍，无永久境外居留权，公民身份号码：32128319711114****，住址：嘉兴市南湖区蓝天佳苑，1971 年出生，高中学历，助理工程师；曾任康复助剂厂技术科长、科禹龙实业车间主任；现任本公司树脂部副部长；自 2005 年加入公司树脂事业部，至今已有十多年丰富经验，长期主持公司生产、技改等工作，曾主持了“纺织浆料用氧化聚乙烯蜡乳液的开发”、

“植绒胶新品种开发”、“植绒胶工艺配方优化降成本”、“PA 水性防水织物涂层剂开发”、“树脂优化生产技术的开发”等技术开发项目。

### （五）发行人董事、监事、高级管理人员的提名及选聘情况

**1、 董事提名和选聘情况**

2010 年 9 月 3 日召开的公司创立大会暨第一次股东大会选举杨卫东、马国林、杨玉英、杨亚珍、孔冬、陈树大、彭朝晖七人为公司第一届董事会董事，其中孔冬、陈树大、彭朝晖三人为公司独立董事。同日召开的第一届董事会第一次会议选举杨卫东为公司第一届董事会董事长。2011 年 6 月 20 日，杨亚珍辞去董事职务，7 月 17 日公司召开 2011 年第二次临时股东大会补选王满英为公司董事。

**2、 监事提名和选聘情况**

2010 年 9 月 3 日召开的公司创立大会暨第一次股东大会选举唐文荣、沈志明为公司第一届监事会监事，并与经 2010 年 8 月 19 日召开的公司职工代表大会选举产生的职工代表监事江波共同组成公司第一届监事会。同日召开的第一届监事会第一次会议选举唐文荣为公司第一届监事会主席。

**3、 高级管理人员提名和选聘情况**

2010 年 9 月 3 日召开的公司第一届董事会第一次会议同意聘任马国林为公司总经理，聘任杨玉英、金丰富、高军、蔡永生、刘世刚为副总经理，聘任王满英为财务总监，沈晓炜为董事会秘书，并同意设立战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会以及提名委员会。

## 二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属本次发行前持有本公司股份的情况

公司终极自然人股东中除杨亚珍外，均担任董事或高级管理人员职务，其持股及其相互间关联关系如下表：

| 序号 | 终极自然人股东名称 | 职务或关联关系 | 持股数（股） | | | | 合计持股比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 直接持股 | 通过卫星控股持股 | 通过茂源投资持股 | 合计 | |
| 1 | 杨卫东 | 董事长（实际控制人） | / | 49,875,000 | 4,876,875 | 54,751,875 | 36.5013% |
| 2 | 杨亚珍 | 杨卫东之妻（实际控制人） | 37,500,000 | / | / | 37,500,000 | 25.0000% |

| 序号 | 终极自然人股东名称 | 职务或关联关系 | 持股数（股） | | | | 合计持股比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 直接持股 | 通过卫星控股持股 | 通过茂源投资持股 | 合计 | |
| 3 | 马国林 | 董事、总经理、杨卫东之二姐夫 | / | 27,930,000 | 2,731,050 | 30,661,050 | 20.4407% |
| 4 | 杨玉英 | 董事、副总经理、杨卫东之大姐 | / | 21,945,000 | 2,145,825 | 24,090,825 | 16.0606% |
| 5 | 高军 | 副总经理 | / | / | 2,996,250 | 2,996,250 | 1.9975% |
| 合计 | | | 37,500,000 | 99,750,000 | 12,750,000 | 150,000,000 | 100.0000% |

上述人员最近三年所持股份无质押及冻结。

## 三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书签署日，除持有本公司股份、通过卫星控股对外投资外，公司董事（独立董事除外）、监事、高级管理人员及核心技术人员，不存在其他经营性股权投资，也不存在有关对外投资与发行人利益冲突的情况。

## 四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从公司及其关联企业领取薪酬（包括领取的年薪、奖金及津贴等）及独立董事津贴情况如下表所示：

单位：元

| 姓名 | 职务 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 | 领取薪酬单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 杨卫东 | 董事长 | 317,080 | 634,160 | 406,120 | 184,240 | 卫星控股（2011.1~6.）卫星商贸（2008~2010） |
| 杨亚珍 | 原董事[注] | 60,870 | 121,740 | 103,680 | 48,440 | 本公司（2010.5.起）卫星商贸（2008~2010.4.） |
| 马国林 | 董事、总经理 | 287,080 | 574,160 | 340,100 | 172,000 | 本公司 |
| 杨玉英 | 董事、副总经理 | 275,080 | 550,160 | 340,100 | 160,000 | 本公司（原山特莱德） |

单位：元

| 姓名 | 职务 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 | 领取薪酬单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 陈树大 | 独立董事 | 18,000 | 12,000 | / | / | 本公司 |
| 孔冬 | 独立董事 | 18,000 | 12,000 | / | / | 本公司 |
| 彭朝晖 | 独立董事 | 18,000 | 12,000 | / | / | 本公司 |
| 唐文荣 | 监事会主席 | 57,560 | 115,120 | 94,320 | 94,080 | 本公司（原山特莱德） |
| 沈志明 | 监事 | 119,220 | 238,440 | 124,080 | 103,840 | 本公司 |
| 江波 | 职工代表监事 | 36,530 | 73,060 | 38,240 | 33,685 | 本公司（2010.5.起）卫星商贸（2008~2010.4.） |
| 蔡永生 | 副总经理 | 148,560 | 297,120 | 153,520 | 123,280 | 本公司（原山特莱德） |
| 高军 | 副总经理 | 224,600 | 449,200 | 358,000 | 288,133 | 本公司 |
| 金丰富 | 副总经理 | 173,440 | 346,880 | 153,520 | 123,040 | 本公司 |
| 刘世刚 | 副总经理 | 173,680 | 347,360 | 153,760 | 123,520 | 本公司 |
| 王满英 | 董事、财务总监[注] | 128,200 | 256,400 | 152,800 | 122,560 | 本公司 |
| 沈晓炜 | 董事会秘书 | 40,440 | 74,960 | 56,240 | 44,496 | 本公司（2010.5.起）卫星商贸（2008~2010.4.） |
| 阮玉林 | 核心技术人员 | 150,000 | 222,880 | 141,280 | 111,040 | 本公司 |
| 俞卫祥 | 核心技术人员 | 150,000 | 242,880 | 143,896 | 113,680 | 友联化工 |
| 朱建军 | 核心技术人员 | 150,000 | 283,360 | 134,153 | 100,370 | 本公司（原山特莱德） |

注：杨亚珍于 2011 年 6 月 20 日辞去公司董事职务。经 2011 年第二次临时股东大会补选王满英为公司董事。

## 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

| 姓名 | 在本公司职务 | 在公司控制的子公司任职 | 在关联方任职 | 在非关联方任职 |
|---|---|---|---|---|
| 杨卫东 | 董事长 | 友联化工董事、卫星运输董事 | 卫星商贸董事长、卫星控股董事长兼总经理、茂源投资董事长、星源科技董事长、浦江嘉银银行董事 | 嘉兴市第六届政协常委、嘉兴市南湖区第七届人大代表、嘉兴市总商会副会长 |

| 姓名 | 在本公司职务 | 在公司控制的子公司任职 | 在关联方任职 | 在非关联方任职 |
|---|---|---|---|---|
| 马国林 | 董事、总经理 | 友联化工董事兼总经理、卫星运输董事兼总经理 | 卫星控股董事、卫星商贸董事、茂源投资董事、星源科技董事、商联投资监事 | 嘉兴市南湖区第二届政协常委、政协嘉兴市南湖区参政议政工作委员会委员、嘉兴市南湖区工商业联合会副会长 |
| 杨玉英 | 董事、副总经理 | 友联化工董事长、卫星运输董事长 | 卫星控股董事、卫星商贸董事、茂源投资董事、星源科技董事 | 无 |
| 王满英 | 董事、财务总监 | 无 | 无 | 嘉兴学院校外辅导员 |
| 陈树大 | 独立董事 | 无 | 无 | 嘉兴学院生物与化学工程学院副院长 |
| 孔冬 | 独立董事 | 无 | 无 | 嘉兴学院商学院副院长、中国人力资源管理教学实践学会理事、中国劳动关系劳动经济教育学会理事、嘉兴市社会科学院社会发展研究所副所长、嘉欣丝绸独立董事、禾欣实业独立董事 |
| 彭朝晖 | 独立董事 | 无 | 无 | 禾欣实业财务总监、嘉兴学院客座教授及校外导师 |
| 唐文荣 | 监事会主席 | 无 | 无 | 无 |
| 沈志明 | 监事 | 无 | 无 | 无 |
| 江波 | 职工代表监事 | 无 | 无 | 无 |
| 蔡永生 | 副总经理 | 无 | 无 | 嘉兴学院校外导师 |
| 高军 | 副总经理 | 无 | 无 | 无 |
| 金丰富 | 副总经理 | 无 | 无 | 浙江省安全标准化专家组成员、嘉兴市安全生产监督管理局外聘化工专家 |
| 刘世刚 | 副总经理 | 九通物流监事 | 无 | 无 |
| 沈晓炜 | 董事会秘书 | 卫星运输监事 | 卫星商贸监事 | 无 |
| 阮玉林 | 核心技术人员 | 无 | 无 | 嘉兴市建设项目环保准入咨询专家库成员 |
| 俞卫祥 | 核心技术人员 | 友联化工副厂长 | 无 | 无 |
| 朱建军 | 核心技术人员 | 无 | 无 | 无 |

除上述兼职以及本节之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”中所披露情形外，发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员未在其

他法人单位任职。

## 六、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系

董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中，公司原任董事杨亚珍为董事长杨卫东的配偶，董事兼总经理马国林是董事长杨卫东的二姐夫，董事兼副总经理杨玉英是董事长杨卫东的大姐。

除此之外，截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在配偶、直系和三代以内旁系血亲关系。

## 七、与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员所签订的协议及上述人员重要承诺

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均与公司签订《劳动合同》，对合同期限、工作内容、社会保险和福利等方面都做了明确约定。《劳动合同》补充条款约定：签约人应严守公司的商业秘密和技术秘密，包括公司生产资料、销售资料、客户资料、统计数据、经营状况、尚未付诸实施的经营战略、行动方案以及公司确定为应当保密的其他事项；同时公司将支付上述内容保密费（保密费的数额为公司已支付签约人总收入的20%）；若签约人故意或过失泄露而造成的后果或经济损失由签约人承担全部责任并全额返还已收取的保密费。为加强公司保密措施，保障公司权益，进一步明确保密义务，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员与公司签订了《保密协议》。

公司全体董事、监事、高级管理人员均就自身担任公司职务期间避免同业竞争出具了承诺；公司董事、监事、高级管理人员中，杨卫东、马国林、杨玉英、高军直接或间接持有公司股份，其就所持公司股份的锁定亦出具了相关承诺，具体内容参见本招股说明书“第五节　发行人基本情况”相关内容。

## 八、公司董事、监事、高级管理人员任职资格

2011年7月，公司董事、监事、高级管理人员户籍所在地公安机关已分别出具无犯罪记录证明。证明显示，上述人员至今未曾受到过刑事处罚。

中国证监会证券期货监督管理信息公开目录、上海证券交易所和深圳证券交易所所披露的上市公司诚信记录显示，发行人董事、监事、高级管理人员未曾受到过中国证监会行政处罚或监管措施，也未曾受到过上海证券交易所及深圳证券交易所的通报批评、公开谴责或其他处分。

此外，除上文所述兼职情况外，公司独立董事孔冬、陈树大和彭朝晖目前未担任公务员、学校党政领导班子成员、国有独资公司董事或中层以上管理人员、财政部或其直属国家会计学院的工作人员等不适宜担任独立董事的社会职务，亦未在其他上市公司或拟上市公司担任董事、监事和高级管理人员。

综上所述，保荐机构认为，发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

2、最近36个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近12个月内受到证券交易所公开谴责；

3、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

## 九、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况

### （一）报告期内董事变动情况

本公司之前身卫星丙烯酸报告期内董事会成员一直为杨卫东、杨亚珍、马国林、杨玉英。2010 年 9 月 3 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举杨卫东、杨亚珍、马国林、杨玉英、陈树大、孔冬、彭朝晖等 7 人为卫星石化第一届董事会成员，其中孔冬、陈树大、彭朝晖为独立董事。2011 年月 6 月 20 日，杨亚珍辞去董事职务。2011 年 7 月 17 日，公司召开 2011 年度第二次临时股东大会补选王满英为公司董事会成员。除此以外，自股份有限公司成立以来，董事会成员未发生变化。

### （二）报告期内监事变动情况

本公司之前身卫星丙烯酸报告期内监事一直为沈晓炜。2010 年 9 月 3 日创立大会暨第一次股东大会选举唐文荣、沈志明为卫星石化第一届监事会成员，连同公司职工代表大会选举产生的职工代表监事江波组成公司第一届监事

会。股份有限公司成立以来，监事会成员未发生变化。

### （三）报告期内高级管理人员变动情况

本公司之前身卫星丙烯酸报告期内总经理为杨卫东，未有变动。2010 年 9 月 3 日公司第一届董事会第一次会议选举马国林为总经理、沈晓炜为董事会秘书，选举杨玉英、金丰富、高军、蔡永生、刘世刚为副总经理、王满英为财务总监。股份有限公司成立以来，高级管理人员未发生变化。

# 第九节　　公司治理

## 一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及规范运作情况

### （一）股东大会制度的建立健全及运行情况

本公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》、《上市公司股东大会规则》的要求，制定《公司章程》（草案）和《股东大会议事规则》，且股东大会规范运行。公司创立大会暨第一次股东大会对《公司章程》（草案）审议通过，2010 年度股东大会进行修订。公司股东大会的相关规定及运行情况如下：

**1、 股东的权利和义务**

股东作为持有公司股份的人，根据《公司章程》，其享有的权利包括：

（1） 依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；

（2） 依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；

（3） 对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；

（4） 依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；

（5） 查阅《公司章程》、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；

（6） 公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；

（7） 对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；

（8） 法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定的其他权利。

公司股东大会、董事会决议内容违反法律、行政法规的，股东有权请求人民法院认定无效。股东大会、董事会的会议召集程序、表决方式违反法律、行政法

规或者《公司章程》，或者决议内容违反《公司章程》的，股东有权自决议作出之日起 60 日内，请求人民法院撤销；

董事、高级管理人员执行公司职务时违反法律、行政法规或者《公司章程》的规定，给公司造成损失的，连续 180 日以上单独或合并持有公司 1%以上股份的股东有权书面请求监事会向人民法院提起诉讼；监事会执行公司职务时违反法律、行政法规或者《公司章程》的规定，给公司造成损失的，股东可以书面请求董事会向人民法院提起诉讼；

监事会、董事会收到前述规定的股东书面请求后拒绝提起诉讼，或者自收到请求之日起 30 日内未提起诉讼的，或者情况紧急、不立即提起诉讼将会使公司利益受到难以弥补的损害的，前述规定的股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向人民法院提起诉讼。

公司股东承担下列义务：

（1） 遵守法律、行政法规和《公司章程》；

（2） 依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；

（3） 除法律、法规规定的情形外，不得退股；

（4） 不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；

公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。

（5）法律、行政法规及《公司章程》规定应当承担的其他义务。

**2、 股东大会的职权**

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（1） 决定公司的经营方针和投资计划；

（2） 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3） 审议批准董事会的报告；

（4） 审议批准监事会的报告；

（5） 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

（6） 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（7） 对公司增加或减少注册资本作出决议；

（8） 对发行公司债券作出决议；

（9） 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

（10） 修改《公司章程》；

（11） 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

（12） 审议批准《公司章程》规定的须经股东大会审议通过的担保事项；

（13） 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；

（14） 审议批准变更募集资金用途事项；

（15） 审议股权激励计划；

（16） 审议法律、行政法规等应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

《公司章程》及《对外担保管理制度》规定，下列对外担保行为，须经股东大会审议通过：

（1）公司及其控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；

（2）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；

（3）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

（4）按照担保金额连续 12 个月内累计计算原则，担保金额达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%；

（5）按照担保金额连续 12 个月内累计计算原则，担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 5,000 万元；

（6）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；

（7）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；

（8）法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所或《公司章程》规定的须经股东大会审议通过的其他担保情形。

以上所述以外的其他担保，由公司董事会审议批准。

《公司章程》及《关联交易决策制度》规定，以下关联交易行为，须经股东大会审议通过：

（1）与关联人发生的交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易（公司提供担保、受赠现金资产除外）；

（2）虽属董事长、董事会有权判断并实施的关联交易，但独立董事或监事会认为应当提交股东大会审核的；

（3）对公司可能造成重大影响的关联交易；

（4）公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前述的规定执行；

（5）法律法规规定的应提交股东大会审议的关联交易。

以上各事项不满本款上述相应额度的，股东大会授权董事会或公司董事长审议批准。

公司《重大经营与投资决策管理制度》规定所规范的“交易”（下同）包括：购买或出售资产；对外投资（含委托理财、委托贷款、对子公司投资等）；提供财务资助；提供担保；资产抵押；向金融机构借贷；租入或租出资产；签订管理方面的合同（含委托经营、受托经营等）赠与或受赠资产；债权或债务重组；研究与开发项目的转移；签订专利权、专有技术或产品许可使用协议；其他投资事项。上述购买、出售的资产不含购买原材料、燃料和动力，以及出售产品、商品等与日常经营相关的资产，但资产置换中涉及购买、出售此类资产的，仍包含在内。

公司委托理财事项应由公司董事会或股东大会审议批准，不得将委托理财审批权授予公司董事个人或经营管理层行使。公司对外提供担保事项按照公司对外担保制度执行。经营投资事项中涉及关联交易时，按照公司关联交易的决策制度执行。

公司发生的交易达到以下标准之一时，需经股东大会批准后方可实施。

（1）交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 50%以上（该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算依据，下同）；

（2）交易的成交金额（包括承担的债务和费用，下同）占公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 5,000 万元；

（3）交易产生的利润占公司最近一期经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 500 万元；

（4）交易标的（如股权）在最近一期相关的主营业务收入占公司最近一期经审计主营业务收入的 50%以上，且绝对金额超过 5,000 万元；

（5）交易标的（如股权）在最近一期相关的净利润占公司最近一期经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 500 万元。

以上各事项不满本款上述相应额度的，股东大会授权董事会或公司董事长审议批准。

公司在 12 个月内连续以同一或相关资产为交易标的的，以其累计数计算交易数额。

公司持有 50%以上权益子公司发生重大经营与投资行为视同公司行为；公司的参股公司发生重大经营与投资行为，批准权限以相关金额乘以参股比例后按照《重大经营与投资决策管理制度》规定的标准执行。

此外，《重大经营与投资决策管理制度》对公司发生的高风险投资的审批权限做了特别规定。公司发生重大交易事项（重大交易事项包括委托理财、委托贷款、提供财务资助、从事证券、金融衍生品等高风险的投资，下同）达到以下标准之一时，需经公司股东大会批准后方可实施：

（1） 交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 30%以上（该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算依据，下同）；

（2） 交易的成交金额（包括承担的债务和费用，下同）占公司最近一期经审计净资产的 30%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

（3） 交易产生的利润占公司最近一期经审计净利润的 30%以上，且绝对金额超过 300 万元；

（4） 交易标的（如股权）在最近一期相关的主营业务收入占公司最近一期经审计主营业务收入的 30%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

（5） 交易标的（如股权）在最近一期相关的净利润占公司最近一期经审计净利润的 30%以上，且绝对金额超过 300 万元。

**3、 股东大会的议事规则**

（1） 股东大会的召开

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开 1 次，

并应于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。有下列情形之一的，公司在以下事实发生之日起 2 个月以内召开临时股东大会：

① 董事人数不足《公司章程》所定人数的 2/3（即少于 5 人）时；

② 公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时；

③ 单独或者合计持有公司有表决权股份总数 10%（不含投票代理权）以上的股东书面请求时；

④ 董事会认为必要时；

⑤ 监事会提议召开时；

⑥ 法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定的其他情形。

（2） 股东大会通知

召集人将会议召开的时间、地点和审议的事项等内容在年度股东大会召开 20 日前以公告式通知各股东，临时股东大会将于会议召开 15 日前以公告方式通知各股东。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少 2 个工作日公告并说明原因。

（3） 股东大会提案

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和《公司章程》的有关规定。

公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。

单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。

除《公司章程》规定的情形外，召集人在发出股东大会通知公告后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

股东大会通知中未列明或不符合《公司章程》规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

（4） 股东大会决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出

席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：

① 董事会和监事会的工作报告；

② 董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；

③ 董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；

④ 公司年度预算方案、决算方案；

⑤ 公司年度报告；

⑥ 除法律、行政法规规定或者《公司章程》规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：

① 公司增加或者减少注册资本；

② 公司的分立、合并、解散、清算和变更公司形式；

③ 《公司章程》的修改；

④ 公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；

⑤ 股权激励计划；

⑥ 公司采取股票或者现金股票相结合的方式分配利润时；

⑦ 调整利润分配政策；

⑧ 法律、行政法规或《公司章程》规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

**4、 股东大会运行情况**

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，规范运作，至今共召开 5 次股东大会。股东认真履行股东义务，依法行使股东权利，并就《公司章程》的订立修改、重大经营投资和财务决策、公开发行股票方案及授权、募集资金投向、股利分配等重大事项进行审议决策。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。

## （二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，董事会规范运行。公司全体董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自身权利、承担自身责任。公司董事会的构成、议事规则及运作情况如下：

**1、 董事会构成**

董事由股东大会选举或更换，任期为三年。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不能无故解除其职务。董事可以由总经理或者其他高级管理人员兼任，但兼任总经理或者其他高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计不得超过公司董事总数的 1/2。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 人，独立董事 3 人。

**2、 董事会及董事长职权**

董事会行使下列职权：

（1） 负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；

（2） 执行股东大会的决议；

（3） 决定公司经营计划和投资方案；

（4） 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

（5） 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（6） 制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；

（7） 拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；

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

（9） 决定公司内部管理机构的设置；

（10）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

（11）制订公司的基本管理制度；

（12）制订《公司章程》修改方案；

（13）管理公司信息披露事项；

（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；

（16）法律、行政法规、部门规章或《公司章程》授予的其他职权。

董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

（1） 公司股东大会授权董事会进行重大经营与投资的决策权限为：

① 交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 10%以上但不超过 50%（该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算依据，下同）；

② 交易的成交金额占公司最近一期经审计净资产的 10%以上且绝对金额超过 3,000 万元，但不同时满足超过公司最近一期经审计净资产 50%且绝对金额超过 5,000 万元的条件；

③ 交易产生的利润占公司最近一期经审计净利润的 10%以上且绝对金额超过 300 万元，但不同时满足超过公司最近一期经审计净利润 50%且绝对金额超过 500 万元的条件；

④ 交易标的（如股权）在最近一期相关的主营业务收入占公司最近一期经审计主营业务收入的 10%以上且绝对金额 3,000 万元以上，但不同时满足超过公司最近一期经审计主营业务收入 50%且绝对金额超过 5,000 万元的条件；

⑤ 交易标的（如股权）在最近一期相关的净利润占公司最近一期经审计的合并报表净利润的 10%以上且绝对金额超过 300 万元，但不同时满足超过公司最近一期经审计的合并报表净利润 50%且绝对金额超过 500 万元的条件。

公司在 12 个月内连续以同一或相关资产为交易标的的，以其累计数计算交易数额。

公司持有 50%以上权益子公司发生重大经营与投资行为视同公司行为；公司的参股公司发生重大经营与投资行为，批准权限以相关金额乘以参股比例后按照《重大经营与投资决策管理制度》规定的标准执行。

公司发生重大交易事项（包括委托理财、委托贷款、提供财务资助、从事证券、金融衍生品等高风险的投资，下同）的，应当由公司股东大会授权董事会批准后实施。超过《重大经营与投资决策管理制度》规定标准的重大交易事项，需经股东大会批准后方可实施。

（2） 公司董事会有权决定《公司章程》规定的须经股东大会审议通过之外的对外担保。

（3） 公司董事会有权决定以下关联交易事项：

① 公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上，但达不到“交易金额在 3,000 万元以上，且占发行人最近一期经审计净资产绝对值 5%以上”条件的关联交易；

② 公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上，但达不到“交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上”条件的关联交易；

③ 虽属董事长有权判断并实施的关联交易，但董事会、独立董事或监事会认为应当提交董事会审核的；

④ 股东大会授权董事会判断并实施的关联交易。

董事会设董事长 1 人，董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事长行使下列职权：

（1） 主持股东大会会议和召集、主持董事会会议；

（2） 督促、检查董事会决议的实施情况；

（3） 签署公司发行的股票、公司债券及其他有价证券；

（4） 签署董事会重要文件和应由公司董事长签署的其他文件；

（5） 在发生特大自然灾害等不可抗力的紧急情况下，对公司事务行使符合法律规定和公司利益的特别处置权，并在事后向公司董事会和股东大会报告。

（6） 董事会授予的其他职权。

公司董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事履行职务。

根据《公司章程》、《重大经营与投资决策管理制度》和《关联交易决策制度》的规定，公司董事会授予董事长如下决策审批权限：

（1） 公司董事长有权决定如下重大经营与投资事项：

① 交易涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以高者为准）占公司最近一期经审计总资产的 10%以下；

② 交易的成交金额占公司最近一期经审计净资产的 10%以下，或绝对金额不超过 3,000 万元；

③ 交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以下，或绝对金额不超过 300 万元；

④ 交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 10%以下，或绝对金额不超过 3,000 万元；

⑤ 交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以下，或绝对金额不超过 300 万元；

公司董事长可将不超过其权限的 50%（含 50%）的交易事项书面授权公司总经理行使审批职权。

公司在 12 个月内连续以同一或相关资产为交易标的的，以其累计数计算交易数额。

公司持有 50%以上权益子公司发生重大经营与投资行为视同公司行为；公司的参股公司发生重大经营与投资行为，批准权限以相关金额乘以参股比例后按照《重大经营与投资决策管理制度》规定的标准执行。

（2） 公司董事长有权判断并实施如下关联交易：

公司拟与关联自然人发生的交易金额低于 30 万元的关联交易，及与关联法人发生的交易金额低于 300 万元，或低于公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%的关联交易。

**3、 董事会议事规则**

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会定期会议应当在上下两个半年度各召开一次。

出现以下情形之一的，董事长应当在 10 内召集和主持临时会议：

（1） 代表 1/10 以上表决权的股东提议时；

（2） 1/3 以上董事联名提议时；

（3） 监事会提议时；

（4） 董事长认为必要时；

（5） 1/2 以上独立董事提议时；

（6） 经理提议时；

（7） 证券监管部门要求召开时；

（8） 《公司章程》规定的其他情形。

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日、五日将

盖有董事会办公室印章的书面会议通知，通过邮寄送达、直接送达、传真或者电子邮件方式，提交全体董事。非直接送达的，董事会办公室还应当通过电话进行确认并做相应记录。如遇情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，董事会办公室可以随时通过电话、传真或者电子邮件方式发出会议通知，但召集人应当在会议上做出说明。

董事会会议应当由过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会对根据《公司章程》规定应由董事会审批的对外担保事项做出决议，还必须经出席董事会会议的 2/3 以上董事通过并经全体独立董事 2/3 以上同意。公司董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数且不少于 3 名的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经过半数且不少于 3 名的无关联关系董事通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

**4、 董事会运行情况**

公司设立以来，共召开 9 次董事会会议。董事会根据《公司法》、《公司章程》的规定，及时审议重大事项，严格按照股东大会的决议和授权，认真执行股东大会通过的各项决议内容。董事会操作流程严格遵循公司董事会议事规则的相关规定，董事依法行使职权、勤勉尽职地履行职责和义务。

## （三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《监事会议事规则》，监事会规范运行。公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使各自的权利、承担各自的责任。

**1、 监事会构成**

公司监事会由 3 名监事组成，其中 2 名由股东代表担任，1 名由公司职工代表担任，设监事会主席 1 人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。职工代表担任监事的比例不低于监事人数的 1/3。股东代表担任的监事由股东大会选举产生和更换；职工代表担任的监事由公司职工通过职工代表大会或者其他形式民主选举产生。

**2、 监事会职权**

监事会行使下列职权：

（1） 应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

（2） 检查公司财务；

（3） 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、《公司章程》或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

（4） 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（5） 提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

（6） 向股东大会提出提案；

（7） 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

（8） 发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

（9） 股东大会授予的其他职权。

**3、 监事会议事规则**

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应每 6 个月至少召开一次，审议对公司年度财务情况、合规情况的检查报告。出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：

（1） 任何监事提议召开时；

（2） 股东大会、董事会会议通过违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、《公司章程》、公司股东大会决议或其他有关规定的决议时；

（3） 董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；

（4） 公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；

（5） 公司、董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚或者被深圳证券交易所公开谴责时；

（6） 证券监管部门要求召开时；

（7） 《公司章程》规定的其他情形。

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

召开监事会定期会议和临时会议，监事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有监事会印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体监事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。如遇紧急情况，需要尽快召开监事会临时会议的，可以随时通过电子邮件、传真或者电话方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

监事会会议应当以现场方式召开。紧急情况下，监事会会议可以通讯方式进行表决，但监事会召集人（会议主持人）应当向与会监事说明具体的紧急情况。在通讯表决时，监事应当将其对审议事项的书面意见和投票意向在签字确认后传真至监事会办公室。监事不应当只写明投票意见而不表达其书面意见或者投票理由。监事会形成决议，应当经出席会议的监事过半数通过。

**4、 监事会的运行情况**

公司监事会按照《公司法》、《公司章程》和《监事会议事规则》的有关规定，自公司设立以来，共召开 2 次监事会会议。公司监事会依法规范运作，未出现违法违规情形。监事多次列席股东大会和董事会，认真开展监督工作，监事会认为公司决策程序合法，公司董事、高级管理人员执行公司职务时没有违反法律法规、《公司章程》或损害公司利益的行为。

## （四）独立董事制度的建立健全及运行情况

**1、 独立董事制度安排**

公司董事会由 7 名董事组成，其中 3 人为独立董事。独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但连任时间不超过六年。

公司根据《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》、《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，制订《独立董事制度》，保障独立董事履行职责。

**2、 独立董事选聘情况**

公司于 2010 年 9 月 3 日召开的创立大会暨第一次股东大会上，选举陈树大、孔冬、彭朝晖为独立董事，其中彭朝晖是会计专业人士，独立董事人数占董事会人员总数的三分之一以上。

**3、 独立董事职责**

独立董事对公司及全体股东负有诚信与勤勉义务。独立董事应当按照相关法

律、法规和《公司章程》的要求，认真履行职责，按时出席董事会会议。独立董事应当独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人、或者其他与公司及其主要股东、实际控制人存在利害关系的单位或个人的影响，维护公司整体利益，尤其关注中小股东的合法权益不受损害。

独立董事除具有法律、法规和《公司章程》赋予董事的职权外，独立董事还具有以下特别职权：

（1） 公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产的 5%的关联交易，应当由独立董事认可后，提交董事会讨论。独立董事在作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告；

（2） 向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

（3） 向董事会提请召开临时股东大会；

（4） 提议召开董事会会议；

（5） 独立聘请外部审计机构或咨询机构；

（6） 可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的 1/2 以上同意。

独立董事除履行上述职权外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

（1） 提名、任免董事；

（2） 聘任或解聘高级管理人员；

（3） 公司董事、高级管理人员的薪酬；

（4） 需要披露的关联交易、对外担保（不含对合并报表范围内子公司提供担保）、委托理财、对外提供财务资助、变更募集资金用途、股票及其衍生品种投资等重大事项；

（5） 独立董事认为可能损害中、小股东权益的事项；

（6） 重大资产重组方案、股权激励计划；

（7） 公司当年盈利但年度董事会未提出包含现金分红的利润分配预案的；

（8） 有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件、证券交易所业务规则及《公司章程》规定的其他事项；

**4、 独立董事履行职责的方式**

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；

反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

公司应当保证独立董事享有与其他董事同等的知情权。凡需经董事会决策的事项，公司必须按法定的时间提前通知独立董事并同时提供足够的资料，独立董事认为资料不充分的，可以要求补充。当 2 名或 2 名以上独立董事认为资料不充分或需进一步明确时，可联名书面向董事会提出延期召开董事会会议或延期审议该事项，董事会应予以采纳。

公司向独立董事提供的资料，公司及独立董事本人应当至少保存 5 年。

公司应当提供独立董事履行职责所必需的工作条件。公司董事会秘书应积极为独立董事履行职责提供协助，如介绍情况、提供材料等。在本公司向社会公开发行股票并上市后，独立董事发表的独立意见、提案及书面说明应当公告的，董事会秘书应及时到公司股票挂牌上市所在证券交易所办理公告事宜。

**5、 独立董事履行职责的情况**

本公司引进独立董事后，独立董事积极参与公司决策，公司治理结构有较大改善，在关联交易及重大生产经营投资决策时，独立董事发挥在财务、法律及战略决策等方面的专业特长，维护了全体股东的利益。

（1） 独立董事出席董事会会议的情况

公司自建立独立董事制度以来，共召开 7 次董事会会议，独立董事均出席所有的董事会会议。

（2） 独立董事对关联交易发表意见

参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”。

## （五）董事会秘书的职责

公司依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《公司章程》，制定《董事会秘书制度》。2010 年 9 月 3 日召开的第一届董事会第一次会议决议聘请沈晓炜为公司董事会秘书。公司设董事会秘书 1 名，董事会秘书是公司的高级管理人员，对公司和董事会负责，主要职责包括：

1、 负责公司和相关当事人与有关机构之间的及时沟通和联络；

2、 负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务；

3、 协调公司与投资者关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；

4、 按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交有关会议文件和资料；

5、 参加董事会会议，制作会议记录并签字；

6、 负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使董事、监事和其他高级管理人员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施，同时向有关机构报告；

7、 负责保管公司股东名册、董事和监事及高级管理人员名册、控股股东及董事、监事和高级管理人员持有公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等；

8、 协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、上市规则、交易所其他规定和公司章程，以及上市协议中关于其法律责任的内容；

9、 促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、公司章程及其他有关规定时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录上，同时向有关部门报告；

10、《公司法》、《公司章程》要求履行的其他职责。

## （六）董事会专门委员会的设置情况

2010 年 9 月 3 日公司第一届董事会第一次会议通过决议，设立董事会战略委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会、提名委员会等四个专门委员会。

其中，战略委员会主要负责对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。其成员由杨卫东、马国林、杨玉英三名董事组成，杨卫东董事任主任委员。

薪酬与考核委员会主要负责研究董事与经理人员考核的标准，进行考核并提出建议；研究和审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案。其成员由独立董事孔冬、独立董事彭朝晖、董事杨卫东组成，独立董事孔冬任主任委员。

审计委员会主要负责提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内控制度。其成员由独立董事陈树大、独立董事彭朝晖、董事杨亚珍组成，独立董事彭朝晖任主任委员。2011 年 6 月杨亚珍辞去董事职务，2011

年 7 月第一届董事会第六次会议选举王满英为新任审计委员会委员。

提名委员会主要负责研究董事、经理人员的选择标准和程序并提出建议；广泛搜寻合格的董事和经理人员的人选；对董事候选人和经理人选进行审查并提出建议。其成员由独立董事孔冬、独立董事陈树大、董事马国林组成，独立董事陈树大任主任委员。

各专门委员会成立以来，积极开展工作，截至招股说明书签署日，董事会提名委员会和审计委员会已分别召开 2 次工作会议，其余各专门委员会分别召开 1 次工作会议，各专门委员会委员均参加历次会议，严格按照专门委员会工作准则的要求履行职责。

保荐机构经核查后认为，发行人的公司治理结构较为完善，股东大会、董事会、监事会、独立董事制度健全且运行良好，对公司的重大事项均能合法、有效地作出决议或发表意见。

发行人律师经核查后认为，发行人自改制设立以来历次股东大会、董事会、监事会的会议通知、议案、决议、会议记录等资料，发行人自改制设立以来历次股东大会、董事会、监事会的召集、召开程序、出席会议人员的资格、表决方式、表决程序、决议内容及签署均符合《公司法》和《公司章程》的规定。发行人股东大会对董事会的历次授权和重大决策行为合法、合规且真实有效，未损害发行人或其股东的相关权益。

## 二、公司最近36个月违法违规情况

### （一）环保相关处罚

截至招股说明书签署日，发行人及下属子公司最近 36 个月内未发生因环保问题受到有关部门处罚的情形。最近一次环保处罚发生于 2008 年 9 月 19 日，友联化工因处理后的入网污水中 pH 值超标，被嘉兴市南湖区环保局处以行政处罚，责令立即整顿、停止超标排放，并处 3 万元罚款。友联化工上述行为并未造成环境污染事故和严重后果，并且公司已积极进行了整改。此后，发行人及下属子公司未再发生因环保问题受到有关部门处罚的情形。自上述违规行为发生后，公司积极进行了整顿，具体内容参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人的主营业务情况”之“（七）安全生产和环保情况”之“3、公司的环保情况”。

经核查，保荐机构认为，友联化工将处理后的污水超标排放入嘉兴市污水管网的行为属于客观原因造成的偶发行为，且管网污水最终统一由嘉兴市联合污水处理厂再处理，未造成环境污染事故和严重后果，该行为不构成重大违法、违规行为，由此导致的行政处罚不属于重大行政处罚；友联化工已经根据环保主管部门的要求进行了整改，通过改进污水处理设施、优化生产工艺解决了产生上述行为的原因，至今未再发生类似事件。因此，友联化工上述环保违规行为，不会对本次发行上市构成实质性障碍。

发行人律师认为，上述环保违规行为已经处罚机关确认，不属于重大违法违规行为，所受行政处罚亦不属于重大行政处罚；且在上述处罚后发行人及友联化工进行了整改，没有再发生因环保违规行为而被处罚的情况。因此，友联化工的上述环保违规行为，对本次发行上市不构成实质性的障碍。

### （二）安全相关处罚

2009 年 10 月 19 日，卫星丙烯酸成品罐区发生爆炸火灾事故。南湖区安监局 2009 年 11 月 5 日作出嘉南安监行罚（2009）38 号《行政处罚决定书》，查明 2009 年 10 月 19 日公司储罐区爆炸火灾事故没有造成人员伤亡，为一般生产安全责任事故。事故具体情况及对公司的生产经营影响情况请参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人的主营业务情况”之“（七）安全生产和环保情况”之“2、公司的安全生产情况”。

经核查，保荐机构认为，发行人在本次事故发生时，积极采取措施抢险，未造成人员伤亡，未对周围环境和居民生活造成较大影响，未产生重大直接经济损失；事故发生后，发行人吸取了本次事故的教训，积极排查风险隐患，尽快落实整改措施和恢复生产方案，并获得了相关部门的认可和验收，未对生产经营产生重大影响；本次事故对发行人造成的安全隐患已经消除，并经有权部门认定，本次安全事故为一般生产责任事故，不构成重大安全生产事故，所受的行政处罚不属于重大行政处罚，不会影响发行人本次发行上市。

经核查，发行人律师认为，上述安全事故为一般责任事故，不属于重大违法违规行为，其所受处罚也不属于重大行政处罚，对本次发行上市不构成实质性的法律障碍。

### （三）交通运输等其他行政处罚

公司于 2009 年因运输、装卸危险化学品未按照危险化学品特性采取必要安全防护措施而被扬州市江都市交通局处以 8,000 元的罚款（江运稽[2009]第 000221-1 号），主要系工作人员疏忽所致的交通运输处罚，其行为未造成不良后果，且金额不大，不属于情节严重，不构成重大违法违规行为，对本次发行上市不构成实质性障碍。

2011 年 1 月和 7 月，发行人及子公司已分别由有权的工商行政管理局、国家税务局、地方税务局、外汇管理局、社会保障事务局、住房公积金管理中心、海关、国土资源局、环境保护局、安全生产监督管理局、质量技术监督局、人口计划生育与卫生局、公路运输管理处等政府部门出具合规性证明，证明发行人及其子公司自 2008 年 1 月 1 日以来不存在因违反国家相关规定而受到行政处罚的情形。

综上，公司已依法建立健全股东大会制度、董事会制度、监事会制度、独立董事制度和董事会秘书制度，严格按照《公司法》及相关法律法规和《公司章程》的规定规范运作、依法经营，最近 36 个月不存在重大违法违规行为，也未受到过重大行政处罚。

经发行人书面确认、各政府机关的证明文件及发行人律师核查，发行人律师认为，发行人及其子公司自 2008 年 1 月 1 日以来，不存在因违反法律法规而受到重大行政处罚的情况。

## 三、公司报告期资金占用和对外担保情况

### （一）资金占用

**1、** 报告期内，公司资金不存在被关联方占用的情况。

**2、** 报告期内，公司占用其他关联方资金的情况。

报告期内，公司存在以支付资金占用费的形式占用控股股东卫星控股的资金，在 2010 年 5 月完成清理公司占用关联方资金的情况之后，公司未再发生以任何形式占用关联方资金的情形。此外，公司不存在占用其他关联方资金的情况，具体参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”。

### （二）对外担保

报告期内，公司存在部分对外担保情况，但自 2010 年 10 月起公司已终止所有对外担保事项。至报告期期末，公司不存在任何形式的对外担保，具体参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”。

## 四、管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规定，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》等重大规章制度，明确了股东大会、董事会、监事会及高级管理人员的权责范围和工作程序。此外，为确保公司生产经营正常进行，加强内部管理，提高管理水平，公司还制定了《重大经营与投资决策管理制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易决策制度》、《内部审计制度》等一系列制度。公司制定的内部管理与控制制度以公司的基本管理制度为基础，涵盖财务管理、采购管理、安全生产管理、营销管理、研发管理等整个生产经营过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

公司在内部控制建立过程中，充分考虑自身行业的特点和多年经营管理经验，保证内控制度符合公司业务管理的需要，对经营风险起到有效的控制作用。

公司制订内部控制制度以来，各项制度均得到有效执行，对于公司加强管理、规范运行、提高经济效益以及公司的长远发展起到了积极有效的作用。

综上，公司管理层认为：公司在所有重大方面建立了合理的内部控制制度，现有内部控制制度能够适应公司管理的要求，能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证，能够对公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律法规和公司内部规章制度的贯彻执行提供保证。随着公司的不断发展，管理层也将根据公司发展的实际需要，及时修订并补充内部控制制度，提高内部控制制度的有效性和可操作性，发挥内部控制制度在促进公司持续、稳健、快速发展方面的作用。

## 五、注册会计师关于发行人内部控制制度完整性、合理性及有效性的鉴证意见

根据天健事务所出具的《关于浙江卫星石化股份有限公司内部控制的鉴证报

告》（天健审[2011]4729 号），其鉴定结论为：“我们认为，浙江卫星石化股份有限公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2011 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了有效的内部控制。”

保荐机构经核查后认为，公司的内部管理和控制制度较健全，各项制度自制定以来均得到有效执行，不存在显著影响内部管理和控制制度有效性的情形。

# 第十节　　财务会计信息

本节披露或引用的财务会计信息，非经特别说明，均引自公司经天健事务所审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关的分析说明反映了公司 2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度经审计的会计报表及附注的主要内容，公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取更详尽的财务资料。

## 一、财务报表

### （一）合并资产负债表

单位：元

| 项　　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 资　　产 | | | | |
| 流动资产: | | | | |
| 货币资金 | 183,759,338.08 | 151,437,659.03 | 54,838,473.48 | 49,089,012.20 |
| 应收票据 | 297,356,665.68 | 122,788,831.24 | 72,421,598.28 | 56,622,654.38 |
| 应收账款 | 156,920,290.01 | 101,144,229.21 | 68,283,740.47 | 50,518,771.58 |
| 预付款项 | 34,194,384.73 | 57,576,831.90 | 20,852,971.28 | 10,166,626.68 |
| 其他应收款 | 9,631,457.86 | 7,601,224.88 | 11,869,911.94 | 763,199.67 |
| 存货 | 287,770,397.22 | 170,230,790.26 | 133,162,321.89 | 50,054,638.47 |
| 其他流动资产 | 4,159,986.82 | 1,113,810.68 | 1,872,789.68 | 512,384.05 |
| 流动资产合计 | 973,792,520.40 | 611,893,377.20 | 363,301,807.02 | 217,727,287.03 |
| 非流动资产: | | | | |
| 固定资产 | 434,406,158.16 | 224,522,318.83 | 200,881,210.23 | 214,900,173.77 |
| 在建工程 | 110,158,116.92 | 246,521,717.30 | 21,830,875.28 | 3,316,234.97 |
| 工程物资 | 11,671,151.67 | 7,551,877.44 | 6,651,699.49 | - |
| 无形资产 | 81,019,806.13 | 71,022,572.90 | 24,851,311.88 | 25,390,302.80 |
| 长期待摊费用 | 62,595,345.71 | 25,344,219.17 | 33,876,800.85 | 49,135,837.45 |

单位：元

| 项　　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 递延所得税资产 | 2,316,749.90 | 1,702,725.24 | 1,209,068.88 | 884,571.46 |
| 非流动资产合计 | 702,167,328.49 | 576,665,430.88 | 289,300,966.61 | 293,627,120.45 |
| 资产总计 | 1,675,959,848.89 | 1,188,558,808.08 | 652,602,773.63 | 511,354,407.48 |
| **负债和所有者权益** | | | | |
| 流动负债: | | | | |
| 短期借款 | 221,000,000.00 | 188,139,974.75 | 219,556,404.54 | 115,250,000.00 |
| 应付票据 | 7,517,459.00 | - | - | 3,980,000.00 |
| 应付账款 | 121,312,778.11 | 120,324,721.58 | 54,860,602.10 | 70,321,801.88 |
| 预收款项 | 26,774,472.52 | 31,661,988.87 | 4,953,233.20 | 5,768,906.07 |
| 应付职工薪酬 | 13,103,037.33 | 2,260,822.83 | 1,776,905.14 | 1,455,192.25 |
| 应交税费 | 53,417,838.42 | 13,244,466.93 | 4,361,820.63 | 11,936,148.92 |
| 应付利息 | 766,677.66 | 547,447.53 | 255,093.90 | 358,327.83 |
| 应付股利 | - | - | 22,710,462.12 | - |
| 其他应付款 | 3,634,197.79 | 783,450.27 | 40,761,903.59 | 37,966,235.08 |
| 一年内到期的非流动负债 | 25,000,000.00 | 25,000,000.00 | - | 60,000,000.00 |
| 其他流动负债 | - | - | - | 1,348,684.62 |
| 流动负债合计 | 472,526,460.83 | 381,962,872.76 | 349,236,425.22 | 308,385,296.65 |
| 非流动负债: | | | | |
| 长期借款 | 349,500,000.00 | 163,000,000.00 | 25,000,000.00 | - |
| 非流动负债合计 | 349,500,000.00 | 163,000,000.00 | 25,000,000.00 | - |
| 负债合计 | 822,026,460.83 | 544,962,872.76 | 374,236,425.22 | 308,385,296.65 |
| 所有者权益: | | | | |
| 股本 | 150,000,000.00 | 150,000,000.00 | 74,783,416.00 | 58,783,416.00 |
| 资本公积 | 203,062,814.75 | 203,062,814.75 | 5,535,000.00 | 41,535,000.00 |
| 专项储备 | 47,265,027.91 | 40,272,496.80 | 31,615,382.42 | 21,018,497.11 |
| 盈余公积 | 28,000,874.65 | 28,000,874.65 | 5,863,862.61 | - |
| 未分配利润 | 425,604,670.75 | 222,259,749.12 | 160,568,687.38 | 81,632,197.72 |

单位：元

| 项　　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 归属于母公司所有者权益合计 | 853,933,388.06 | 643,595,935.32 | 278,366,348.41 | 202,969,110.83 |
| 所有者权益合计 | 853,933,388.06 | 643,595,935.32 | 278,366,348.41 | 202,969,110.83 |
| 负债和所有者权益总计 | 1,675,959,848.89 | 1,188,558,808.08 | 652,602,773.63 | 511,354,407.48 |

## （二）合并利润表

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | 1,581,851,909.67 | 1,633,072,767.59 | 953,085,135.63 | 949,481,743.24 |
| 减：营业成本 | 1,067,855,734.39 | 1,147,343,776.94 | 751,003,311.46 | 827,351,841.24 |
| 营业税金及附加 | 5,501,999.72 | 2,357,758.12 | 1,639,323.74 | 1,823,798.14 |
| 销售费用 | 18,279,675.50 | 20,614,782.49 | 11,670,908.44 | 11,007,361.94 |
| 管理费用 | 68,876,181.02 | 116,394,389.26 | 61,214,981.57 | 23,267,212.81 |
| 财务费用 | 11,454,383.10 | 16,833,920.42 | 13,252,432.57 | 30,050,409.86 |
| 资产减值损失 | 3,077,234.77 | 1,681,294.53 | 1,586,320.79 | -725,004.43 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - |
| 二、营业利润(亏损以“-”号填列) | 406,806,701.17 | 327,846,845.83 | 112,717,857.06 | 56,706,123.68 |
| 加：营业外收入 | 2,195,068.51 | 7,414,208.73 | 1,378,155.30 | 990,940.30 |
| 减：营业外支出 | 3,141,316.06 | 2,402,565.00 | 1,510,719.69 | 1,688,941.74 |
| 其中：非流动资产处置净损失 | 3,162.94 | 25,775.09 | 18,929.97 | - |
| 三、利润总额(亏损总额以“-”号填列) | 405,860,453.62 | 332,858,489.56 | 112,585,292.67 | 56,008,122.24 |
| 减：所得税费用 | 52,515,531.99 | 27,082,640.69 | 5,074,478.28 | 2,036,948.42 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 353,344,921.63 | 305,775,848.87 | 107,510,814.39 | 53,971,173.82 |

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 归属于母公司所有者的净利润 | 353,344,921.63 | 305,775,848.87 | 107,510,814.39 | 53,971,173.82 |
| 其中：被合并方在合并前实现的净利润 | - | 1,979,246.10 | 46,226,399.18 | 47,190,948.24 |
| 少数股东损益 | - | - | - | - |
| 五、每股收益： | | | | |
| （一）基本每股收益（元/股） | 2.36 | 2.27 | / | / |
| （二）稀释每股收益（元/股） | 2.36 | 2.27 | / | / |
| 六、其他综合收益 | - | - | - | - |
| 归属于母公司所有者的其他综合收益 | - | - | - | - |
| 归属于少数股东的其他综合收益 | - | - | - | - |
| 七、综合收益总额 | 353,344,921.63 | 305,775,848.87 | 107,510,814.39 | 53,971,173.82 |
| 归属于母公司股东的综合收益总额 | 353,344,921.63 | 305,775,848.87 | 107,510,814.39 | 53,971,173.82 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | - | - | - | - |

## （三）合并现金流量表

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| **一、经营活动产生的现金流量：** | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 1,461,480,324.66 | 1,676,146,492.31 | 1,085,859,649.33 | 1,124,029,340.92 |
| 收到的税费返还 | - | 1,390,019.15 | 947,974.64 | 522,872.64 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 5,073,393.51 | 18,673,299.54 | 3,375,556.35 | 892,426.06 |
| 经营活动现金流入小计 | 1,466,553,718.17 | 1,696,209,811.00 | 1,090,183,180.32 | 1,125,444,639.62 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 1,262,993,031.57 | 1,345,392,210.06 | 905,709,952.16 | 888,491,719.85 |

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 25,758,189.43 | 40,392,450.65 | 27,169,616.17 | 24,990,423.67 |
| 支付的各项税费 | 53,673,882.20 | 45,039,436.67 | 44,346,902.86 | 31,988,930.99 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 71,887,759.13 | 99,971,264.25 | 56,585,139.09 | 22,720,512.69 |
| 经营活动现金流出小计 | 1,414,312,862.33 | 1,530,795,361.63 | 1,033,811,610.28 | 968,191,587.20 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 52,240,855.84 | 165,414,449.37 | 56,371,570.04 | 157,253,052.42 |
| **二、投资活动产生的现金流量:** | | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | - | - | - |
| 取得投资收益收到的现金 | - | - | - | - |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 83,501.50 | 195,497.75 | 94,593.56 | 82,984.00 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 83,501.50 | 195,497.75 | 94,593.56 | 82,984.00 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 79,510,624.73 | 159,380,152.66 | 93,237,749.89 | 21,491,105.19 |
| 投资支付的现金 | - | - | - | - |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | 14,900,000.00 | 10,100,000.00 | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 79,510,624.73 | 174,280,152.66 | 103,337,749.89 | 21,491,105.19 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -79,427,123.23 | -174,084,654.91 | -103,243,156.33 | -21,408,121.19 |

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| **三、筹资活动产生的现金流量：** | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | 45,244,189.07 | - | 13,000,000.00 |
| 其中：子公司吸收少数股东权益性投资所收到的现金 | - | - | - | - |
| 取得借款收到的现金 | 446,500,000.00 | 521,293,154.01 | 383,776,942.31 | 206,056,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | 28,200,000.00 | 192,704,831.23 | 340,255,172.01 |
| 筹资活动现金流入小计 | 446,500,000.00 | 594,737,343.08 | 576,481,773.54 | 559,311,172.01 |
| 偿还债务支付的现金 | 227,138,356.55 | 389,709,583.80 | 314,470,537.77 | 285,056,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 162,552,653.29 | 40,157,168.09 | 9,851,944.53 | 20,687,847.27 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股东、利润 | - | - | - | - |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | 56,550,000.00 | 200,354,831.23 | 345,134,765.01 |
| 筹资活动现金流出小计 | 389,691,009.84 | 486,416,751.89 | 524,677,313.53 | 650,878,612.28 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 56,808,990.16 | 108,320,591.19 | 51,804,460.01 | -91,567,440.27 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 2,698,956.28 | -3,051,200.10 | 816,587.56 | -7,624,775.85 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 32,321,679.05 | 96,599,185.55 | 5,749,461.28 | 36,652,715.11 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 151,437,659.03 | 54,838,473.48 | 49,089,012.20 | 12,436,297.09 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 183,759,338.08 | 151,437,659.03 | 54,838,473.48 | 49,089,012.20 |

## （四）合并所有者权益变动表

### 1、2011 年 1-6 月

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 150,000,000.00 | 203,062,814.75 | 40,272,496.80 | 28,000,874.65 | 222,259,749.12 | 643,595,935.32 |
| 加:会计政策变更 | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 150,000,000.00 | 203,062,814.75 | 40,272,496.80 | 28,000,874.65 | 222,259,749.12 | 643,595,935.32 |
| 三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列) | - | - | 6,992,531.11 | - | 203,344,921.63 | 210,337,452.74 |
| (一)净利润 | - | - | - | - | 353,344,921.63 | 353,344,921.63 |
| (二)其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述(一)和(二)小计 | - | - | - | - | 353,344,921.63 | 353,344,921.63 |
| (三)所有者投入和减少资本 | - | - | - | - | - | - |
| 1、所有者投入资本 | - | - | - | - | - | - |
| 2、股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3、其他 | - | - | - | - | - | - |
| (四)利润分配 | - | - | - | - | -150,000,000.00 | -150,000,000.00 |
| 1、提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - |
| 2、提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3、对所有者的分配 | - | - | - | - | -150,000,000.00 | -150,000,000.00 |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| (五)所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 1、资本公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 2、盈余公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3、盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （六）专项储备 | - | - | 6,992,531.11 | - | - | 6,992,531.11 |
| 1、本期提取 | - | - | 10,266,057.63 | - | - | 10,266,057.63 |
| 2、本期使用 | - | - | -3,273,526.52 | - | - | -3,273,526.52 |
| 四、本期期末余额 | 150,000,000.00 | 203,062,814.75 | 47,265,027.91 | 28,000,874.65 | 425,604,670.75 | 853,933,388.06 |

**2、2010 年度**

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 74,783,416.00 | 5,535,000.00 | 31,615,382.42 | 5,863,862.61 | 160,568,687.38 | 278,366,348.41 |
| 加:会计政策变更 | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 74,783,416.00 | 5,535,000.00 | 31,615,382.42 | 5,863,862.61 | 160,568,687.38 | 278,366,348.41 |
| 三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列) | 75,216,584.00 | 197,527,814.75 | 8,657,114.38 | 22,137,012.04 | 61,691,061.74 | 365,229,586.91 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 305,775,848.87 | 305,775,848.87 |
| （二）其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | 305,775,848.87 | 305,775,848.87 |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| （三）所有者投入和减少资本 | 45,216,584.00 | 7,791,630.07 | - | - | - | 53,008,214.07 |
| 1、所有者投入资本 | 45,216,584.00 | 27,605.07 | - | - | - | 45,244,189.07 |
| 2、股份支付计入所有者权益的金额 | - | 12,764,025.00 | - | - | - | 12,764,025.00 |
| 3、其他 | - | -5,000,000.00 | - | - | - | -5,000,000.00 |
| （四）利润分配 | - | - | - | 27,295,978.12 | -29,507,568.53 | -2,211,590.41 |
| 1、提取盈余公积 | - | - | - | 27,295,978.12 | - 27,295,978.12 | - |
| 2、提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3、对所有者的分配 | - | - | - | - | -2,211,590.41 | -2,211,590.41 |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转 | 30,000,000.00 | 189,736,184.68 | - | -5,158,966.08 | -214,577,218.60 | - |
| 1、资本公积转增资本（股本） | - | - | - | - | | - |
| 2、盈余公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3、盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | 30,000,000.00 | 189,736,184.68 | - | -5,158,966.08 | -214,577,218.60 | - |
| （六）专项储备 | - | - | 8,657,114.38 | - | - | 8,657,114.38 |
| 1、本期提取 | - | - | 10,861,884.29 | - | - | 10,861,884.29 |
| 2、本期使用 | - | - | -2,204,769.91 | - | - | -2,204,769.91 |
| 四、本期期末余额 | 150,000,000.00 | 203,062,814.75 | 40,272,496.80 | 28,000,874.65 | 222,259,749.12 | 643,595,935.32 |

### 3、2009 年度

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 58,783,416.00 | 41,535,000.00 | 21,018,497.11 | - | 81,632,197.72 | 202,969,110.83 |
| 加:会计政策变更 | - | - | | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 58,783,416.00 | 41,535,000.00 | 21,018,497.11 | - | 81,632,197.72 | 202,969,110.83 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | 16,000,000.00 | -36,000,000.00 | 10,596,885.31 | 5,863,862.61 | 78,936,489.66 | 75,397,237.58 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 107,510,814.39 | 107,510,814.39 |
| （二）其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | 107,510,814.39 | 107,510,814.39 |
| （三）所有者投入和减少股本 | 16,000,000.00 | -36,000,000.00 | - | - | - | -20,000,000.00 |
| 1、所有者投入资本 | - | - | - | - | - | - |
| 2、股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3、其他 | 16,000,000.00 | -36,000,000.00 | - | - | - | -20,000,000.00 |
| （四）利润分配 | - | - | - | 5,863,862.61 | -28,574,324.73 | -22,710,462.12 |
| 1、提取盈余公积 | - | - | - | 5,863,862.61 | -5,863,862.61 | - |
| 2、提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3、对所有者的分配 | - | - | - | - | -22,710,462.12 | -22,710,462.12 |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| 1、资本公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 2、盈余公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3、盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （六）专项储备 | - | - | 10,596,885.31 | - | - | 10,596,885.31 |
| 1、本期提取 | - | - | 10,596,885.31 | - | - | 10,596,885.31 |
| 2、本期使用 | - | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 74,783,416.00 | 5,535,000.00 | 31,615,382.42 | 5,863,862.61 | 160,568,687.38 | 278,366,348.41 |

**4、2008 年度**

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 58,783,416.00 | 28,535,000.00 | 10,422,594.99 | - | 32,160,203.24 | 129,901,214.23 |
| 加:会计政策变更 | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 58,783,416.00 | 28,535,000.00 | 10,422,594.99 | - | 32,160,203.24 | 129,901,214.23 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | - | 13,000,000.00 | 10,595,902.12 | - | 49,471,994.48 | 73,067,896.60 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 53,971,173.82 | 53,971,173.82 |
| （二）其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | 53,971,173.82 | 53,971,173.82 |
| （三）所有者投入和减少股本 | - | 13,000,000.00 | - | - | - | 13,000,000.00 |
| 1、所有者投入资本 | - | - | - | - | - | - |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 2、股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3、其他 | - | 13,000,000.00 | - | - | - | 13,000,000.00 |
| （四）利润分配 | - | - | - | - | -4,499,179.34 | -4,499,179.34 |
| 1、提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - |
| 2、提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3、对所有者的分配 | - | - | - | - | -4,499,179.34 | -4,499,179.34 |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| 1、资本公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 2、盈余公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3、盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （六）专项储备 | - | - | 10,595,902.12 | - | - | 10,595,902.12 |
| 1、本期提取 | - | - | 10,595,902.12 | - | - | 10,595,902.12 |
| 2、本期使用 | - | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 58,783,416.00 | 41,535,000.00 | 21,018,497.11 | - | 81,632,197.72 | 202,969,110.83 |

## （五）母公司资产负债表

单位：元

| 项　　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 资　　产 | | | | |
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 166,455,420.11 | 124,018,797.48 | 50,855,929.15 | 4,854,138.05 |
| 应收票据 | 271,451,607.44 | 116,968,275.94 | 58,074,392.41 | 28,727,283.94 |

单位：元

| 项　　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 应收账款 | 140,473,691.38 | 88,410,900.06 | 55,412,345.59 | 2,028,444.17 |
| 预付款项 | 23,032,749.59 | 40,546,432.76 | 19,044,751.61 | 7,677,241.89 |
| 其他应收款 | 10,353,001.93 | 5,420,446.87 | 11,319,858.51 | 50,909.19 |
| 存货 | 268,477,066.52 | 154,174,538.64 | 113,367,250.81 | 17,812,628.80 |
| 其他流动资产 | 3,308,157.92 | 556,077.53 | 1,490,578.31 | 108,547.52 |
| 流动资产合计 | 883,551,694.89 | 530,095,469.28 | 309,565,106.39 | 61,259,193.56 |
| 非流动资产: | | | | |
| 长期股权投资 | 66,859,380.97 | 66,859,380.97 | 28,895,222.70 | - |
| 固定资产 | 391,818,114.35 | 181,842,786.82 | 161,272,864.80 | 133,425,839.98 |
| 在建工程 | 99,886,114.29 | 244,536,994.48 | 21,101,098.11 | 143,707.00 |
| 工程物资 | 11,671,151.67 | 7,551,877.44 | 6,651,699.49 | - |
| 无形资产 | 67,080,722.91 | 67,791,012.92 | 21,546,933.62 | 17,692,547.41 |
| 长期待摊费用 | 60,835,655.26 | 23,538,826.50 | 33,235,979.95 | 47,404,275.94 |
| 递延所得税资产 | 1,144,261.56 | 631,442.29 | 467,670.65 | 160,790.73 |
| 非流动资产合计 | 699,295,401.01 | 592,752,321.42 | 273,171,469.32 | 198,827,161.06 |
| 资产总计 | 1,582,847,095.90 | 1,122,847,790.70 | 582,736,575.71 | 260,086,354.62 |
| **负债和所有者权益** | | | | |
| 流动负债: | | | | |
| 短期借款 | 203,000,000.00 | 180,139,974.75 | 201,556,404.54 | 30,000,000.00 |
| 应付票据 | 7,517,459.00 | - | - | - |
| 应付账款 | 110,965,209.64 | 111,571,485.45 | 47,434,577.17 | 60,149,468.27 |
| 预收款项 | 24,279,642.82 | 29,943,796.11 | 4,732,522.36 | 12,678,229.83 |
| 应付职工薪酬 | 10,080,258.66 | 1,526,528.37 | 1,129,398.27 | 452,902.78 |
| 应交税费 | 49,995,972.30 | 7,987,280.30 | 2,155,427.33 | 5,127,363.53 |
| 应付利息 | 760,782.12 | 533,734.20 | 255,093.90 | 200,679.95 |
| 其他应付款 | 3,544,088.14 | 762,532.47 | 38,596,856.98 | 25,179,743.78 |
| 一年内到期的非流动负债 | 25,000,000.00 | 25,000,000.00 | - | 60,000,000.00 |
| 其他流动负债 | - | - | - | 1,348,684.62 |
| 流动负债合计 | 435,143,412.68 | 357,465,331.65 | 295,860,280.55 | 195,137,072.76 |
| 非流动负债: | | | | |

单位：元

| 项　　目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 长期借款 | 349,500,000.00 | 163,000,000.00 | 25,000,000.00 | - |
| 非流动负债合计 | 349,500,000.00 | 163,000,000.00 | 25,000,000.00 | - |
| 负债合计 | 784,643,412.68 | 520,465,331.65 | 320,860,280.55 | 195,137,072.76 |
| 所有者权益: | | | | |
| 股本 | 150,000,000.00 | 150,000,000.00 | 74,783,416.00 | 58,783,416.00 |
| 资本公积 | 206,145,461.41 | 206,145,461.41 | 104,978,861.47 | - |
| 专项储备 | 35,143,327.44 | 30,049,401.94 | 23,475,391.59 | 8,718,179.78 |
| 盈余公积 | 28,000,874.65 | 28,000,874.65 | 5,863,862.61 | - |
| 未分配利润 | 378,914,019.72 | 188,186,721.05 | 52,774,763.49 | -2,552,313.92 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 798,203,683.22 | 602,382,459.05 | 261,876,295.16 | 64,949,281.86 |
| 所有者权益合计 | 798,203,683.22 | 602,382,459.05 | 261,876,295.16 | 64,949,281.86 |
| 负债和所有者权益总计 | 1,582,847,095.90 | 1,122,847,790.70 | 582,736,575.71 | 260,086,354.62 |

## （六）母公司利润表

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | 1,449,432,230.42 | 1,397,458,949.65 | 610,387,905.99 | 551,712,034.47 |
| 减：营业成本 | 963,355,756.69 | 977,126,818.44 | 503,731,157.77 | 507,909,200.05 |
| 营业税金及附加 | 4,253,051.43 | 561,900.01 | 205,681.01 | 267,185.44 |
| 销售费用 | 18,263,956.44 | 19,928,542.90 | 5,486,244.49 | 4,035,194.62 |
| 管理费用 | 58,557,100.57 | 95,742,618.51 | 30,033,847.25 | 10,193,526.82 |
| 财务费用 | 10,773,120.26 | 14,616,295.42 | 8,707,534.96 | 22,052,722.54 |
| 资产减值损失 | 3,201,613.91 | 1,554,362.44 | 866,997.95 | -146,074.49 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - |

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 391,027,631.12 | 287,928,411.43 | 61,356,442.56 | 7,400,279.49 |
| 加：营业外收入 | 1,741,445.51 | 6,803,830.14 | 571,922.39 | 174,980.64 |
| 减：营业外支出 | 2,530,235.13 | 1,943,968.51 | 711,164.97 | 759,458.33 |
| 其中：非流动资产处置净损失 | - | - | - | - |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 390,238,841.50 | 292,788,273.06 | 61,217,199.98 | 6,815,801.80 |
| 减：所得税费用 | 49,511,542.83 | 19,828,491.86 | 26,259.96 | -13,410.82 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 340,727,298.67 | 272,959,781.20 | 61,190,940.02 | 6,829,212.62 |
| 五、每股收益： | - | - | - | - |
| 六、其他综合收益 | - | - | - | - |
| 七、综合收益总额 | 340,727,298.67 | 272,959,781.20 | 61,190,940.02 | 6,829,212.62 |

## （七）母公司现金流量表

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| **一、经营活动产生的现金流量：** | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 1,335,715,248.16 | 1,401,225,934.92 | 707,783,068.66 | 634,739,275.48 |
| 收到的税费返还 | - | 1,119,950.04 | 521,422.39 | 154,980.64 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 5,030,066.76 | 13,359,583.90 | 654,898.24 | 686,445.69 |
| 经营活动现金流入小计 | 1,340,745,314.92 | 1,415,704,568.86 | 708,959,389.29 | 635,580,701.81 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 1,150,893,761.63 | 1,168,991,295.05 | 611,813,973.11 | 538,223,621.79 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 18,472,137.83 | 28,200,119.11 | 8,469,791.57 | 8,200,676.19 |
| 支付的各项税费 | 45,530,162.65 | 34,617,464.20 | 20,905,482.77 | 11,179,595.74 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 67,251,578.61 | 82,269,346.49 | 27,966,683.69 | 9,504,269.08 |
| 经营活动现金流出小计 | 1,282,147,640.72 | 1,314,078,224.85 | 669,155,931.14 | 567,108,162.80 |

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 58,597,674.20 | 101,626,344.01 | 39,803,458.15 | 68,472,539.01 |
| **二、投资活动产生的现金流量:** | | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | - | - | - |
| 取得投资收益收到的现金 | - | - | - | - |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 21,568.63 | - | - | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 21,568.63 | - | - | - |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 66,163,184.98 | 124,972,502.23 | 76,324,846.16 | 6,136,194.63 |
| 投资支付的现金 | - | - | - | - |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | 44,900,000.00 | -11,286,676.54 | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 66,163,184.98 | 169,872,502.23 | 65,038,169.62 | 6,136,194.63 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -66,141,616.35 | -169,872,502.23 | -65,038,169.62 | -6,136,194.63 |
| **三、筹资活动产生的现金流量:** | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | 45,244,189.07 | - | - |
| 取得借款收到的现金 | 428,500,000.00 | 485,293,154.01 | 197,076,942.31 | 33,000,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | 28,200,000.00 | 121,538,614.79 | 164,279,057.46 |
| 筹资活动现金流入小计 | 428,500,000.00 | 558,737,343.08 | 318,615,557.10 | 197,279,057.46 |
| 偿还债务支付的现金 | 219,138,356.55 | 343,709,583.80 | 125,420,537.77 | 102,300,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 162,131,796.14 | 14,110,059.00 | 6,224,671.94 | 8,596,345.92 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 1,618.20 | 56,550,000.00 | 116,588,614.79 | 140,879,057.46 |
| 筹资活动现金流出小计 | 381,271,770.89 | 414,369,642.80 | 248,233,824.50 | 251,775,403.38 |

单位：元

| 项　　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 47,228,229.11 | 144,367,700.28 | 70,381,732.60 | -54,496,345.92 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 2,752,335.67 | -2,958,673.73 | 854,769.97 | -7,377,272.79 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 42,436,622.63 | 73,162,868.33 | 46,001,791.10 | 462,725.67 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 124,018,797.48 | 50,855,929.15 | 4,854,138.05 | 4,391,412.38 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 166,455,420.11 | 124,018,797.48 | 50,855,929.15 | 4,854,138.05 |

## （八）母公司股东权益变动表

### 1、2011 年 1-6 月

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 150,000,000.00 | 206,145,461.41 | 30,049,401.94 | 28,000,874.65 | 188,186,721.05 | 602,382,459.05 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - |
| 前期会计差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 150,000,000.00 | 206,145,461.41 | 30,049,401.94 | 28,000,874.65 | 188,186,721.05 | 602,382,459.05 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | - | - | 5,093,925.50 | - | 190,727,298.67 | 195,821,224.17 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 340,727,298.67 | 340,727,298.67 |
| （二）其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | 340,727,298.67 | 340,727,298.67 |
| （三）所有者投入和减少资本 | - | - | - | - | - | - |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 1、所有者投入资本 | - | - | - | - | - | - |
| 2、股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （四）利润分配 | - | - | - | - | -150,000,000.00 | -150,000,000.00 |
| 1、提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - |
| 2、提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3、对所有者的分配 | - | - | - | - | -150,000,000.00 | -150,000,000.00 |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| 1、资本公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 2、盈余公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3、盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （六）专项储备 | - | - | 5,093,925.50 | - | - | 5,093,925.50 |
| 1、本期提取 | - | - | 7,598,546.56 | - | - | 7,598,546.56 |
| 2、本期使用 | - | - | -2,504,621.06 | - | - | -2,504,621.06 |
| 四、本期期末余额 | 150,000,000.00 | 206,145,461.41 | 35,143,327.44 | 28,000,874.65 | 378,914,019.72 | 798,203,683.22 |

## 2、2010 年度

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 74,783,416.00 | 104,978,861.47 | 23,475,391.59 | 5,863,862.61 | 52,774,763.49 | 261,876,295.16 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - |
| 前期会计差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 74,783,416.00 | 104,978,861.47 | 23,475,391.59 | 5,863,862.61 | 52,774,763.49 | 261,876,295.16 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | 75,216,584.00 | 15,755,788.34 | 6,574,010.35 | 22,137,012.04 | 135,411,957.56 | 255,095,352.29 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 272,959,781.20 | 272,959,781.20 |
| （二）其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | 272,959,781.20 | 272,959,781.20 |
| （三）所有者投入和减少资本 | 45,216,584.00 | 15,755,788.34 | - | - | - | 60,972,372.34 |
| 1、所有者投入资本 | 45,216,584.00 | 27,605.07 | - | - | - | 45,244,189.07 |
| 2、股份支付计入所有者权益的金额 | - | 12,764,025.00 | - | - | - | 12,764,025.00 |
| 3、其他 | - | 2,964,158.27 | - | - | - | 2,964,158.27 |
| （四）利润分配 | - | - | - | 27,295,978.12 | -27,295,978.12 | - |
| 1、提取盈余公积 | - | - | - | 27,295,978.12 | -27,295,978.12 | - |
| 2、提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3、对所有者的分配 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| （五）所有者权益内部结转 | 30,000,000.00 | 85,410,811.60 | - | -5,158,966.08 | -110,251,845.52 | - |
| 1、资本公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 2、盈余公积转增资本（股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3、盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | 30,000,000.00 | 85,410,811.60 | - | -5,158,966.08 | -110,251,845.52 | - |
| （六）专项储备 | - | - | 6,574,010.35 | - | - | 6,574,010.35 |
| 1、本期提取 | - | - | 7,494,451.68 | - | - | 7,494,451.68 |
| 2、本期使用 | - | - | -920,441.33 | - | - | -920,441.33 |
| 四、本期期末余额 | 150,000,000.00 | 206,145,461.41 | 30,049,401.94 | 28,000,874.65 | 188,186,721.05 | 602,382,459.05 |

### 3、2009 年度

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 58,783,416.00 | - | 8,718,179.78 | - | -2,552,313.92 | 64,949,281.86 |
| 加:会计政策变更 | - | - | - | - | - | - |
| 前期会计差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 58,783,416.00 | - | 8,718,179.78 | - | -2,552,313.92 | 64,949,281.86 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | 16,000,000.00 | 104,978,861.47 | 14,757,211.81 | 5,863,862.61 | 55,327,077.41 | 196,927,013.30 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 61,190,940.02 | 61,190,940.02 |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| （二）其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述(一)和（二）小计 | - | - | - | - | 61,190,940.02 | 61,190,940.02 |
| （三）所有者投入和减少资本 | 16,000,000.00 | 104,978,861.47 | 10,007,295.22 | - | - | 130,986,156.69 |
| 1、所有者投入资本 | - | - | - | - | - | - |
| 2、股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3、其他 | 16,000,000.00 | 104,978,861.47 | 10,007,295.22 | - | - | 130,986,156.69 |
| （四）利润分配 | - | - | - | 5,863,862.61 | -5,863,862.61 | - |
| 1、提取盈余公积 | - | - | - | 5,863,862.61 | -5,863,862.61 | - |
| 2、提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3、对所有者分配 | - | - | - | - | - | - |
| 4、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| （六）专项储备 | - | - | 4,749,916.59 | - | - | 4,749,916.59 |
| 1、本期提取 | - | - | 4,749,916.59 | - | - | 4,749,916.59 |
| 四、本期期末余额 | 74,783,416.00 | 104,978,861.47 | 23,475,391.59 | 5,863,862.61 | 52,774,763.49 | 261,876,295.16 |

**4、2008 年度**

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 一、上年年末余额 | 58,783,416.00 | - | 4,261,953.61 | - | -9,381,526.54 | 53,663,843.07 |

单位：元

| 项　目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | 所有者权益合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本 | 资本公积 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | |
| 加:会计政策变更 | - | - | - | - | - | - |
| 前期会计差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 58,783,416.00 | - | 4,261,953.61 | - | -9,381,526.54 | 53,663,843.07 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | - | - | 4,456,226.17 | - | 6,829,212.62 | 11,285,438.79 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 6,829,212.62 | 6,829,212.62 |
| （二）其他综合收益 | - | - | - | - | - | - |
| 上述(一)和（二）小计 | - | - | - | - | 6,829,212.62 | 6,829,212.62 |
| （三）所有者投入和减少资本 | - | - | - | - | - | - |
| 3、其他 | - | - | - | - | - | - |
| （四）利润分配 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| （六）专项储备 | - | - | 4,456,226.17 | - | - | 4,456,226.17 |
| 1、本期提取 | - | - | 4,456,226.17 | - | - | 4,456,226.17 |
| 2、本期使用 | - | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 58,783,416.00 | - | 8,718,179.78 | - | -2,552,313.92 | 64,949,281.86 |

## 二、审计意见

天健事务所对公司 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 6 月 30 日的合并及母公司资产负债表，2008 年度、2009 年度、2010 年度、2011 年 1-6 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、

合并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。

天健事务所出具了标准无保留意见的天健审〔2011〕4728 号审计报告，认为："卫星石化公司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卫星石化公司 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 6 月 30 日的财务状况以及 2008 年度、2009 年度、2010 年度、2011 年 1-6 月的经营成果和现金流量。"

## 三、会计报表的编制基准及合并财务报表范围

### （一）公司会计报表编制基准

本公司财务报表以持续经营为编制基础。

### （二）合并财务报表的编制方法及范围

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

**1、报告期公司纳入合并财务报表的公司控制的子公司概况**

| 子公司名称 | 注册地 | 注册资本 | 实收资本 | 实际投资额 | 合计持股比例 | 经营范围 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 友联化工 | 浙江嘉兴 | 4000 万元 | 4000 万元 | 4,889.52 万元 | 100.00% | 甲基丙烯酸甲脂、2B 油（邻氯对氨基甲苯）、3H 酸（丙烯酸）和 4H 酸（甲基丙烯酸）的生产销售；自产稀（废）盐酸、自产稀（废）硫酸的销售等 |
| 卫星运输 | 浙江嘉兴 | 500 万元 | 500 万元 | 796.42 万元 | 100.00% | 许可经营项目：货运：普通货运、货物专用运输（集装箱）、经营性危险货物运输<br>一般经营项目：劳务派遣 |
| 九通物流 | 浙江嘉兴 | 1000 万元 | 1000 万元 | 1,000.00 万元 | 100.00% | 许可经营项目：丙烯储存（凭有效危险化学品生产、储存批准证书经营）；货物运输代理、物流信息咨询 |

**2、公司报告期内合并财务报表范围的情况说明**

（1）因新设子公司纳入合并财务报表范围

2010 年 3 月 8 日，九通物流成立，设立时注册资本 1000 万元，公司持有其 100%的股权。因本公司对九通物流具有控制权，故自其成立时，即纳入合并财

务报表范围。

（2）因同一控制下合并纳入合并财务报表范围

2009 年 12 月、2010 年 4 月，卫星控股将其持有的友联化工 100%股权、卫星运输 100%股权转让给本公司，自此公司对上述两家公司拥有控制权。股权转让前后，本公司和卫星运输控股股东同为卫星控股，均受杨卫东最终控制不变。

2009 年 11 月，经浙江省商务厅浙商务外资函[2009]257 号文批准，同意本公司吸收合并山特莱德，2009 年 12 月，公司完成全部手续，并取得吸收合并后的《企业法人营业执照》。山特莱德自成立以来，实际控制人与公司同为杨卫东、杨亚珍夫妇不变。

由于上述事项均已构成同一控制下的企业合并，故视同报告期初各公司即已经纳入合并财务报表范围。

## 四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

### （一）收入确认原则

1、销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：（1）将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；（2）公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；（3）收入的金额能够可靠地计量；（4）相关的经济利益很可能流入；（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

公司对于直销和经销模式区别主要在于客户不同，收入确认具体方式实际相同。而内销和外销在确认流程有一定差异，具体如下：

①内销

公司内销业务一般会与常年客户签订年度框架合同，具体执行时，客户通过传真、快递等方式发来订单，收到订单后，公司营销中心据以开具业务联系单，财务部审核业务联系单，录入金蝶 K3 系统，并生成发货通知单；物流部门通过金蝶 K3 系统核对仓库货品后，打印出一式 5 联〔包括：存根联（财务留存）、仓库联（仓库记账后交财务保管，如有磅单一并附上）、客户联（客户留存）、回单联（客户签收后交财务保管）、出门联（门卫留存）〕出库单交仓库发货，发货后，仓管人员在出库单上加盖提货专用章，同时通过金蝶 K3 系统审核确认实发数；财务部核对信息无误后开具发票，并在月末核对提货单、出库单回单联及发

票等相关信息无误后，确认销售实现。

②外销

客户开出订单，外贸部拟定合同，并将与客户签订的合同副本交财务部备份。发货时，先由外贸部开出业务联系单，然后由财务部根据业务联系单、合同复印件和金蝶 K3 系统记录的客户应收、预收款情况对发货业务进行审核，审核无误后生成调拨通知单；外贸部通过金蝶 K3 系统核对仓库货品后，打印出一式 5 联〔包括：存根联（财务留存）、仓库联（仓库记账后交财务保管，如有磅单一并附上）、提货人联（提货人留存）、回单联（提货人签收后交外贸部保存）、出门联（门卫留存）〕调拨单交仓库发货，发货后，仓管人员在调拨单上加盖提货专用章。发出货物完成码头装箱并核对数据无误后，货代公司将装箱单（发货人联）交公司外贸部，外贸部依据提货人提供的装箱单生成销售出库单，并开具报关专用发票，连同汇总有每个装箱单数量的箱单，记载有出口货品名称，数量，目的地等信息的报关单，以及报关委托书、危险品申报资料、外汇核销单等资料正本交给货代公司办理报关手续，上述资料同时复印一份留存财务部门。报关出口手续办妥后，由财务部核对通过中国电子口岸或向报关行查询获取的出口日期、销售出库单及外销发票等相关信息无误后，确认销售实现。

2、提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

3、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

## （二）金融工具的确认和计量

1、金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

2、金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

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。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：（1）持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；（2）在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；（2）与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；（3）不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数与初始确认金额扣除按照实际利率法摊销的累计摊销额后的余额两项金额之中的较高者进行后续计量。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：（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允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益；在资产持

有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额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）可供出售金融资产的公允价值变动计入资本公积；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分下列情况处理：（1）放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；（2）未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产的账面价值；（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4、主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术（包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等）确定其公允价值；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。

5、金融资产的减值测试和减值准备计提方法

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，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提

减值准备。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

按摊余成本计量的金融资产，期末有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额计算确认减值损失，短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失。可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降且预期下降趋势属于非暂时性时，确认其减值损失，并将原直接计入所有者权益的公允价值累计损失一并转出计入减值损失。

## （三）存货的确认和计量

1、存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2、发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

（1）低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

（2）包装物

按照一次转销法进行摊销。

## （四）长期股权投资的确认和计量

1、初始投资成本的确定

（1）同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值和各项直接相关费用作为其初始投资成本。

（3）除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本（合同或协议约定价值不公允的除外）。

2、后续计量及损益确认方法

对被投资单位能够实施控制的长期股权投资采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整；对不具有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；对具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定，与被投资单位相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意的，认定为共同控制；对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

对子公司、联营企业及合营企业的投资，在资产负债表日有客观证据表明其发生减值的，按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备；对被投资单位不具有共同控制或重大影响、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，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定计提相应的减值准备。

## （五）固定资产的确认和计量

1、固定资产确认条件、计价和折旧方法

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度，单位价值较高的有形资产。

固定资产以取得时的实际成本入账，除子公司友联化工的机器设备从其达到预定可使用状态的次月起采用双倍余额递减法计提折旧外，其余固定资产均从其达到预定可使用状态的次月起采用年限平均法计提折旧。

2、各类固定资产的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

| 固定资产类别 | 折旧年限（年） | 估计净残值 | 年折旧率 |
|---|---|---|---|
| 房屋及建筑物 | 20 | 原值的 5%或 10% | 4.75%-4.50% |
| 机器设备 | 10 | 原值的 5%或 10% | 20.00%-9.00% |
| 运输工具 | 4-5 | 原值的 5%或 10% | 23.75%-18.00% |
| 其他设备 | 3-10 | 原值的 5%或 10% | 31.67%-9.00% |

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备。

4、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：

（1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；（2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；（3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分 [通常占租赁资产使用寿命的 75%以上（含 75%）]；（4）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值 [90%以上（含 90%）]；出

租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值 [90%以上（含 90%）]；（5）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值中较低者入账，按自有固定资产的折旧政策计提折旧。

## （六）在建工程的确认和计量

1、在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

2、在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

3、资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备。

## （七）无形资产的确认和计量

1、无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

2.、使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

| 项目 | 摊销年限（年） |
|---|---|
| 土地 | 50 |
| 软件 | 10 |

3、资产负债表日，检查无形资产预计给公司带来未来经济利益的能力，按本附注二之资产减值所述方法计提无形资产减值准备。

4、内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使

用的，能证明其有用性；（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。

## （八）应收款项

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

| | |
|---|---|
| 单项金额重大的判断金额标准 | 金额500万元以上（含）且占应收款项账面余额10%以上的款项。 |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法 | 单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。 |

2、按组合计提坏账准备的应收款项

（1）确定组合的依据及坏账准备的计提方法

| **确定组合的依据** | |
|---|---|
| 账龄分析法组合 | 公司经营业务正常，发生坏账的可能性及其金额与公司应收款项的账龄直接相关 |
| **按组合计提坏账准备的计提方法** | |
| 账龄分析法组合 | 账龄分析法 |

（2）账龄分析法

| 账龄 | 应收账款计提比例（%） | 其他应收款计提比例（%） |
|---|---|---|
| 1 年以内（含 1 年，以下同） | 5 | 5 |
| 1-2 年 | 15 | 15 |
| 2-3 年 | 35 | 35 |
| 3 年以上 | 100 | 100 |

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

| | |
|---|---|
| 单项计提坏账准备的理由 | 应收款项金额虽然不重大，但是已经有确凿证据表明该应收款项已经发生减值 |
| 坏账准备的计提方法 | 单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备 |

对应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

## （九）借款费用的确认和计量

1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，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，在发生时确认为费用，计入当期损益。

2、借款费用资本化期间

（1）当同时满足下列条件时，开始资本化：①资产支出已经发生；②借款费用已经发生；③为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（2）若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，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

（3）当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

3、借款费用资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

## （十）外币业务

对发生的外币业务，采用交易发生日的即期汇率折合人民币记账。对各种外币账户的外币期末余额、外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，除与购建符合资本化条件资产有关的专门借款本金及利息的汇兑差额外，其他汇兑差额计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额作为公允价值变动损益。

## （十一）递延所得税资产和递延所得税负债的确认和计量

1、根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间

的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3、资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（1）企业合并；（2）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

## （十二）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理

1、同一控制下企业合并的会计处理

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。公司取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2、非同一控制下企业合并的会计处理

公司在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；如果合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

## （十三）长期待摊费用的摊销方法及摊销年限

长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

## （十四）政府补助的确认和计量

1、政府补助包括与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

2、政府补助为货币性资产的，应当按照收到或应收的金额计量；政府补助为非货币性资产的，应当按照公允价值计量，公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

3、与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿以前的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

## （十五）股份支付及权益工具

1、股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

2、权益工具公允价值的确定方法

（1）存在活跃市场的，按照活跃市场中的报价确定。

（2）不存在活跃市场的，采用估值技术确定，包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

3、确认可行权权益工具最佳估计的依据

根据最新取得的可行权职工数变动等后续信息进行估计。

4、实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

（1）以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

（2）以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

（3）修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。

如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

## （十六）专项储备

根据财政部、国家安监总局联合发布的财企〔2006〕478 号《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》，本公司及子公司友联化工作为危险品生产企业，以全年实际销售收入为依据，采取超额累退方式按照以下标准逐月提取安全生产费用：全年实际销售收入在 1,000 万元及以下的，按照 4%提取；全年实际销售收入在 1,000 万元至 10,000 万元（含）的部分，按照 2%提取；全年实际销售收入在 10,000 万元至 100,000 万元（含）的部分，按照 0.5%提取；全年实际销售收入在 100,000 万元以上的部分，按照 0.2%提取。子公司卫星运输作为危险品特殊货运业务企业，以全年实际营业收入为依据，按照 1.5%的比例提取安全生产费用。

公司将按照上述国家规定提取的安全生产费计入相关产品和服务的成本，同时记入“专项储备”科目。公司使用提取的安全生产费时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备。公司使用提取的安全生产费形成固定资产的，先通过“在建工程”科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时再确认为固定资产。同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。

## （十七）税（费）项

| 税种 | 计税依据 | 税率 |
|---|---|---|
| 增值税 | 销售货物或提供应税劳务 | [注 1] |
| 营业税 | 应纳税营业额 | 3%、5%[注 2] |
| 房产税 | 从价计征的，按房产原值一次减除 30%后余值的 1.20%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴 | 1.20%、12% |
| 城市维护建设税 | 应缴流转税税额 | 5%、7%[注 3] |
| 教育费附加 | 应缴流转税税额 | 3%[注 3] |
| 地方教育附加 | 应缴流转税税额 | 2% |
| 企业所得税 | 应纳税所得额 | [注 4] |

注 1：公司及子公司均按 17%的税率计缴。根据财政部和国家税务总局《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财税〔2008〕170 号），从 2009 年 1 月 1 日起，公司及其他控股子公司对购进或者自制固定资产发生的进项税额可根据《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部国家税务总局令第 50 号）的有关规定，凭增值税专用发票、海关进口增值税专用缴款书和运输费用结算单据从销项税额中抵扣。

出口货物实行“免、抵、退”税收政策。2008 年 1 月至 2008 年 11 月除甲基丙烯酸外其他产品退税率为 5%；根据财政部、国家税务总局《关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》（财税〔2008〕144 号），从 2008 年 12 月 1 日起，本公司除甲基丙烯酸外其他产品的退税率调整为 9%；从 2009 年 4 月起，根据财政部、国家税务总局《关于提高轻纺、电子信息等商品出口退税率的通知》（财税〔2009〕43 号），甲基丙烯酸产品退税率为 13%。

注 2：运输业务收入按 3%的税率计缴，其他服务收入按 5%的税率计缴。

注 3：公司和山特莱德（后被公司吸收合并）系外商投资企业，2010 年 12 月前无需缴纳城市维护建设税和教育费附加。自 2010 年 12 月 1 日起，根据国务院《关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》（国发[2010]35 号）之相关规定，公司开始按 5%的税率计缴城建税，按 3%的税率计缴教育费附加。另外，卫星运输 2008 年 12

月之前，按 7%的税率计缴城建税，2008 年 12 月起，按 5%的税率计缴。报告期内，友联化工和九通物流均按照 5%的城建税和 3%的教育费附加计缴。

注 4：公司及子公司的各期企业所得税适用税率如下：

（1）2008 年度

卫星丙烯酸根据嘉国税外[2006]335 号文批复，可享受按“两免三减半”征收企业所得税的优惠政策，2008 年为免征年度，2009 年和 2010 年为减半征收年度，企业所得税按 12.5%的税率计缴。

山特莱德系根据嘉国税南[2007]16 号文批复，可享受按“两免三减半”征收企业所得税的优惠政策，2008 年为免征年度，2009 年和 2010 年为减半征收年度，企业所得税按 12.5%的税率计缴。

友联化工 2008 年度按 25%的税率计缴。

卫星运输 2008 年度按 25%的税率计缴。

（2）2009 年度

卫星丙烯酸享受两免三减半税收优惠政策，2009 年为减半征收年度，企业所得税可按 12.5%的税率计缴。根据 2009 年 11 月浙科发高[2009]276 号文，卫星丙烯酸被浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局联合认定为高新技术企业（证书编号为 GR200933000625），有效期自 2009 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止，2009 年可减按 15%的税率计缴企业所得税。卫星丙烯酸 2009 年度企业所得税实际按 12.5%的税率计缴。

山特莱德享受两免三减半税收优惠政策，2009 年为减半征收年度，企业所得税按 12.5%，的税率计缴；根据浙科发高[2009]166 号文，山特莱德被浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局联合认定为高新技术企业（证书编号为 GR200933000352），有效期自 2009 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止，2009 年可减按 15%的税率计缴。山莱莱德 2009 年度实际按 12.5%的税率计缴。2009 年 12 月，山特莱德被卫星丙烯酸吸收合并。

友联化工根据 2009 年 11 月浙科发高[2009]276 号文，被浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局联合认定为高新技术企业（证书编号为 GR200933000472），有效期自 2009 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日，2009 年度减按 15%的税率计缴企业所得税。

卫星运输 2009 年度按 25%的税率计缴。

（3）2010 年度和 2011 年 1-6 月

卫星石化实际按 12.5%的税率计缴。

友联化工系高新技术企业，2010 年度和 2011 年 1-6 月按 15%的税率计缴。

卫星运输 2010 年度和 2011 年 1-6 月按 25%的税率计缴。

九通物流 2010 年度和 2011 年 1-6 月按 25%的税率计缴。

## 五、分部信息

### （一）按产品划分的主营业务收入、成本和利润构成

公司合并利润表主营业务收入、成本和利润构成按产品划分明细情况如下：

单位：万元

| 项　目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| **主营业务收入** | | | | |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 113,887.76 | 100,133.66 | 57,623.16 | 50,316.80 |
| 高分子乳液 | 37,017.44 | 50,640.00 | 26,334.10 | 34,028.95 |
| 颜料中间体 | 6,545.44 | 10,086.61 | 7,395.80 | 9,073.56 |
| 运输业务 | 370.25 | 867.84 | 679.81 | 541.08 |
| 合　计 | 157,820.89 | 161,728.11 | 92,032.87 | 93,960.40 |
| **主营业务成本** | | | | |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 77,933.44 | 70,236.57 | 47,441.45 | 47,186.66 |
| 高分子乳液 | 23,358.44 | 34,951.54 | 18,304.04 | 27,093.32 |
| 颜料中间体 | 5,004.36 | 7,324.96 | 5,915.69 | 7,054.46 |
| 运输业务 | 258.17 | 628.62 | 504.70 | 470.57 |
| 合　计 | 106,554.41 | 113,141.69 | 72,165.87 | 81,805.01 |
| **主营业务毛利** | | | | |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 35,954.32 | 29,897.08 | 10,181.71 | 3,130.14 |
| 高分子乳液 | 13,659.00 | 15,688.47 | 8,030.07 | 6,935.64 |
| 颜料中间体 | 1,541.08 | 2,761.65 | 1,480.11 | 2,019.10 |
| 运输业务 | 112.07 | 239.21 | 175.11 | 70.51 |
| 合　计 | 51,266.48 | 48,586.41 | 19,867.00 | 12,155.39 |

### （二）向前五名客户销售情况

公司前五名客户销售具体情况见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人的主营业务情况”之“（四）主要产品的生产和销售情况”之“2、主要消费群体及报告期内主要客户的销售情况”。

### （三）产品外销情况

单位：万元

| 项　目 | | 主营业务收入 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 内销 | | 外销 | |
| | | 销售收入 | 占主营业务收入的比例 | 销售收入 | 占主营业务收入的比例 |
| 2011年1-6月 | 金额 | 122,055.93 | 77.34% | 35,764.96 | 22.66% |
| | 增幅[注] | - | - | - | - |
| 2010年度 | 金额 | 132,031.57 | 81.64% | 29,696.53 | 18.36% |
| | 增幅 | 46.90% | - | 1,279.87% | - |
| 2009年度 | 金额 | 89,880.75 | 97.66% | 2,152.12 | 2.34% |
| | 增幅 | -0.93% | - | -33.57% | - |
| 2008年度 | 金额 | 90,720.63 | 96.55% | 3,239.77 | 3.45% |

注：因2011年为上半年数据，不宜直接与2010年度全年数据比较。

## 六、最近一年收购兼并情况

2010年3月，公司收购卫星控股持有卫星运输100%的股权，具体情况可参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来股本形成、变化及资产重组情况”之“（二）重大资产重组情况”之“3、资产重组情况”。

## 七、非经常性损益明细表

按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》的规定，经天健事务所天健审〔2011〕4731号鉴证报告核验，公司报告期内合并报表非经常性损益情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|
| 非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分 | 5.34 | 12.68 | - | - |
| 越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的的税收返还、减免 | - | 132.82 | 52.14 | 15.50 |
| 计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外） | 190.80 | 579.34 | 5.00 | 2.00 |

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益 | - | 197.92 | 4,622.64 | 4,719.09 |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | -129.77 | -55.82 | -10.00 | -15.39 |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | - | -1,276.40 | - | - |
| 小　　计 | 66.37 | -409.45 | 4,669.78 | 4,721.20 |
| 减：所得税费用（所得税费用减少以“–” 表示） | 16.05 | 89.17 | 7.15 | - |
| 少数股东损益 | - | - | - | - |
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额 | 50.31 | -498.62 | 4,662.63 | 4,721.20 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 35,284.18 | 31,076.21 | 6,088.45 | 675.91 |
| 非经常性损益占净利润的比重 | 0.14% | -1.63% | 43.37% | 87.48% |

注：非经常性损益占净利润的比重=归属于母公司股东的非经常性损益净额/归属于母公司股东的净利润。

2008 年度，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润金额较小，其中卫星丙烯酸（单体）扣除非经常性损益前的净利润为 682.92 万元，当期非经常性损益为 2.11 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 680.81 万元。

保荐机构经核查后认为，2008 年度，卫星丙烯酸（单体）扣除非经常性损益前的净利润为 682.92 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 680.81 万元，所以 2008 年度，卫星丙烯酸（单体）扣除非经常性损益后前后的净利润，均不存在亏损的情况。

发行人会计师认为，2008 年丙烯酸（单体）扣除非经常性损益前的净利润为 6,829,212.62 元，2008 年丙烯酸单体非经常性损益为 21,086.90 元，2008 年丙烯酸单体扣除非经常性损益后的净利润为 6,808,125.72 元。2008 年度卫星丙烯酸（单体）扣非前后均不存在亏损。

卫星商贸 2008 年度实现净利润 36.63 万元，经保荐机构和发行人会计师核查，其经营运行正常，2008 年经营业绩真实反映了其财务状况和经营成果；卫星商贸在 2008 年度经营过程中，虽然与卫星丙烯酸发生购销往来，但关联交易真实、必要，程序合法合规，价格总体公允，不存在向卫星丙烯酸输送利润等情

形，且交易事项对双方经营成果影响均较小；此外，卫星丙烯酸 2008 年度催化剂的会计处理依据充分，使用摊销合理。综合上述方面，保荐机构认为，卫星丙烯酸 2008 年经营结果已按相关规定准确充分合理反映了相关经营业务事项，经营业绩真实。发行人会计师认为，卫星丙烯酸 2008 年度的净利润在所有重要方面公允地反映了其经营成果，是真实可信的。

报告期内公司的非经常性损益占当期净利润的比重呈下降趋势，公司具有足够获取经常性收益的能力和持续经营能力。

报告期内，公司政府补助及税收返还情况如下表所示：

**（1）2011 年 1-6 月**

**单位：万元**

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 金额 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 丙烯酸及丙烯酸酯类二期技改项目 | 营业外收入 | 100.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区经济贸易局《关于下达南湖区 2010 年度工业发展资金项目补助的通知》（嘉南财[2010]216 号） |
| 2 | 省化工自动化安全控制系统推广应用专项资金 | 营业外收入 | 30.00 | 浙江省财政厅、浙江省安全生产监督管理局《关于下达 2010 年省化工自动化安全控制系统推广应用专项资金的通知》（浙财建（2011）7 号） |
| 3 | 40,000m³/h 有机废气热力焚烧项目 | 营业外收入 | 24.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市环境保护局《关于下达 2009 年度嘉兴市级环境保护专项资金第一批项目补助计划的通知》（嘉财建[2009]555 号） |
| 4 | 节能减排和安全技改项目补助资金--大吨位货运车辆购置 | 营业外收入 | 13.00 | 浙江省财政厅、浙江省交通运输厅《关于下达 2010 年企业技改补助资金的通知》（浙财建（2010）288 号） |
| 5 | 企业上市奖励资金 | 营业外收入 | 10.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区发展和改革局《关于下达企业上市奖励资金的通知》（嘉南财[2011]11 号） |
| 6 | 一般贸易进口前 10 位企业奖励资金 | 营业外收入 | 10.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市对外贸易经济合作局《关于下达 2009 年度机电产品一般贸易出口前 10 强企业等各项奖励资金的通知》（嘉财预[2010]297 号） |

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 金额 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 7 | 物流业规模奖励 | 营业外收入 | 2.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区三产发展局《关于下达2010年度南湖区三产专项资金补助计划的通知》（嘉南财[2010]225号） |
| 8 | 第四批汽车以旧换新补贴 | 营业外收入 | 1.80 | 《预拨 2010 年第四批汽车以旧换新补贴》（浙财企（2010）250号） |
| | 合计 | | 190.80 | |

**（2）2010 年度**

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 金额 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 丙烯酸及丙烯酸酯类二期技改项目财政补助 | 营业外收入 | 236.00 | 浙江省财政厅、浙江省经济和信息化委员会《关于下达 2010 年第二批工业转型升级（技术改造）财政专项资金的通知》（浙财企[2010]410 号） |
| 2 | 丙烯酸及丙烯酸酯类二期技改项目补贴 | 营业外收入 | 200.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市经济贸易委员会文件《关于下达 2010 年嘉兴市级工业发展资金（第二批）项目补助资金的通知》（嘉财预[2010]649 号） |
| 3 | 重点污染源治理、强制性清洁生产环境保护专项资金补助 | 营业外收入 | 63.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市环境保护局文件《关于下达 2010 年度嘉兴市级环境保护专项资金项目补助计划的通知》（嘉财建[2010]791 号） |
| 4 | 国家级高新技术企业奖励款、新型高吸水性树脂连续式生产技术研究与开发 | 营业外收入 | 32.00 | 嘉兴工业园区管理委员会文件《关于下达 2009 年嘉兴工业园区（大桥镇）自主创新项目资金奖励的通知》（嘉工委[2010]31号） |
| 5 | 环境保护建设项目计划专项资金补助 | 营业外收入 | 30.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区环境保护局文件《关于下达 2009 年度环境保护建设项目计划专项资金的通知》嘉南财[2010]1 号 |

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 金额 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 6 | 嘉兴市级三产发展专项资金 | 营业外收入 | 10.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市发展和改革委员会《关于下达 2010 年嘉兴市级三产发展专项资金（第一批）补助奖励的通知》（嘉财预[2010]443 号） |
| 7 | 省级安全标准化企业补贴收入、技术创新补助 | 营业外收入 | 6.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区经济贸易局文件《关于下达南湖区 2009 年度工业发展资金项目补助的通知》（嘉南财[2009]192 号） |
| 8 | 汽车以旧换新补贴资金 | 营业外收入 | 1.80 | 《预拨 2010 年第二批汽车以旧换新补贴资金》（浙财企（2010）250 号） |
| 9 | 固定资产投资税收奖励 | 营业外收入 | 0.34 | 南湖区大桥镇人民政府、嘉兴工业园区管理委员会给予的固定资产投资项目税收奖励款 |
| 10 | 大学生就业补助 | 营业外收入 | 0.20 | 嘉兴市人事局给予的大学生就业补助 |
| 11 | 水利建设专项资金返还 | 营业外收入 | 43.71 | 浙地税政[2010]6070 号 |
| 12 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 32.34 | 浙地税政[2009]5200 号 |
| 13 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 19.85 | 浙地税政[2010]9247 号 |
| 14 | 房产税返还 | 营业外收入 | 8.74 | 浙嘉地税[2010]906 号 |
| 15 | 水利建设专项资金返还 | 营业外收入 | 7.99 | 浙嘉地税[2010]661 号 |
| 16 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 7.36 | 浙地税政[2009]4630 号 |
| 17 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 5.39 | 浙地税[2009]5207 号 |
| 18 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 4.49 | 浙地税政[2010]9363 号 |
| 19 | 房产税返还 | 营业外收入 | 2.96 | 浙嘉地税[2010]900 号 |
| | 合计 | | 712.17 | |

**（3）2009 年度**

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 金额 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 新型高吸水性树脂（SAP）连续式生产技术的研究与开发项目专项资金补助 | 营业外收入 | 12.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市科学技术局文件《关于下达 2009 年嘉兴市第一批科技计划项目及中科专项资金计划的通知》（嘉财政[2009]390 号） |

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 金额 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 2 | 项目技术创新补助 | 营业外收入 | 10.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区经济贸易局文件《关于下达2009 年嘉兴市级工业发展资金（第一批南湖区部分）项目补助的通知》（嘉南财[2009]75 号） |
| 3 | 清洁生产项目财政补贴 | 营业外收入 | 5.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区经济贸易局文件《关于下达南湖区 2008 年度节能专项资金项目补助的通知》（嘉南财[2008]171 号） |
| 4 | 安全生产标准化建设补助 | 营业外收入 | 5.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市经济贸易委员会《关于下达 2008 年嘉兴市工业发展基金（第一批）项目补助的通知（嘉财预[2008]353 号） |
| 5 | 应急演练补贴 | 营业外收入 | 3.00 | 由嘉兴市南湖区环保局给予公司的应急演练补贴款 |
| 6 | 高性能吸水性及溶剂型聚氨酯织物涂层胶项目补助 | 营业外收入 | 2.00 | 嘉兴工业园区管理委员会、嘉兴市南湖区大桥镇人民政府文件《关于下达 2008 年嘉兴工业园区（大桥镇）自主创新项目资金补助的通知》（嘉工委[2009]47 号） |
| 7 | 专利补助 | 营业外收入 | 0.80 | 嘉兴市南湖区科学技术局专利补贴（南科[2009]8 号） |
| 8 | 水利建设专项返还 | 营业外收入 | 22.05 | 浙地税政[2009]783 号 |
| 9 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 19.40 | 浙地税政[2008]1991 号 |
| 10 | 水利建设专项返还 | 营业外收入 | 13.62 | 浙嘉地税[2009]779 号 |
| 11 | 房产税返还 | 营业外收入 | 10.69 | 浙嘉地税[2009]595 号 |
| 12 | 房产税返还 | 营业外收入 | 6.65 | 浙嘉地税[2009]442 号 |
| 13 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 5.32 | 浙地税政[2008]2510 号 |
| 14 | 房产税返还 | 营业外收入 | 5.04 | 浙嘉地税[2009]452 号 |
| 15 | 土地使用税返还 | 营业外收入 | 4.49 | 浙地税政[2008]1990 号 |
| 16 | 房产税返还 | 营业外收入 | 3.47 | 浙嘉地税政[2008]144 号 |
| | 合计 | | 128.53 | |

**（4）2008 年度**

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 项目 | 说明 |
|---|---|---|---|---|

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 项目 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 项目科技研发补助 | 营业外收入 | 12.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市科技局文件《关于下达 2008 年嘉兴市第一批科技计划项目补助经费的通知》（嘉财政[2008]320 号） |
| 2 | 环境保护专项资金补助 | 营业外收入 | 10.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市环境保护局文件《关于下达 2007 年度嘉兴市环境保护专项资金第二批项目补助计划的通知》（嘉财建[2007]527 号） |
| 3 | 高新技术企业研发中心补助 | 营业外收入 | 10.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区科学技术局文件《关于下达 2008 年南湖区第一批科技项目经费的通知》（嘉财政[2008]53 号） |
| 4 | 清洁生产补助 | 营业外收入 | 10.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区经济贸易局文件《关于下达南湖区 2007 年度工业发展资金（第二批）补助计划的通知》（嘉南财[2008]33 号） |
| 5 | 高新技术企业研发中心补助 | 营业外收入 | 5.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市科学技术局补助（嘉财政[2007]634 号） |
| 6 | 电气设备系统节能技改项目补助 | 营业外收入 | 4.00 | 嘉兴市南湖区经济贸易局、嘉兴市南湖区财政局文件《关于下达南湖区 2007 年度节能资金补助计划的通知》（嘉南财[2007]192 号） |
| 7 | 资助创新项目资金补助 | 营业外收入 | 3.00 | 嘉兴工业园区管理委员会文件《关于下达 2007 年嘉兴工业园区（大桥镇）自主创新项目资金补助的通知》（嘉工号[2008]24 号） |
| 8 | 清洁生产补助 | 营业外收入 | 3.00 | 嘉兴市财政局、嘉兴市经济贸易委员会文件《关于下达 2008 年嘉兴市市级工业发展资金（第一批）项目补助的通知》（嘉财预[2008]353 号） |
| 9 | 环保专项财政补贴 | 营业外收入 | 2.00 | 嘉兴市南湖区财政局、嘉兴市南湖区环境保护局《关于下达 2008 年度环境保护建设项目计划专项资金的通知》（嘉南财[2008]140 号） |
| 10 | 水利建设专项资金返还 | 营业外收入 | 15.50 | 浙嘉地税一[2008]39 号 |

单位：万元

| 序号 | 项目 | 归属类别 | 项目 | 说明 |
|---|---|---|---|---|
| 11 | 水利建设专项资金返还 | 营业外收入 | 11.33 | 浙嘉地税一[2008]39 号 |
| 12 | 水利建设专项资金返还 | 营业外收入 | 5.59 | 浙嘉地税规费[2008]141 号 |
| 13 | 水利建设专项资金返还 | 营业外收入 | 3.86 | 浙嘉地税一[2008]35 号 |
| | 合计 | | 95.28 | |

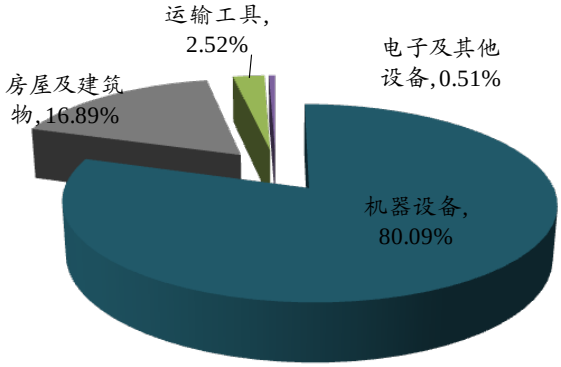
## 八、主要资产

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司资产总额为 167,595.98 万元，主要为固定资产、应收票据、存货、货币资金、应收账款、在建工程、无形资产等，资产构成如下图：

### （一）固定资产

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，本公司固定资产账面价值分别为 43,440.62 万元、22,452.23 万元、20,088.12 万元、21,490.02 万元，分别占当期期末资产总额的 25.92%、18.89%、30.78%、42.03%。2011 年 6 月 30 日固定资产期末余额较 2010 年 12 月 31 日增长 93.48%，系因丙烯酸及酯二期项目建成转入。固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备、运输工具和其他设备构成。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司固定资产构成及具体情况如下：

**固定资产构成图（2011.06.30.）**




单位：万元

| 类别 | 固定资产原值 | 累计折旧 | 减值准备 | 固定资产账面价值 |
|---|---|---|---|---|
| 房屋及建筑物 | 8,651.12 | 1,314.13 | - | 7,336.99 |
| 机器设备 | 46,538.04 | 11,747.83 | - | 34,790.21 |
| 运输工具 | 2,148.44 | 1,055.00 | - | 1,093.44 |
| 其他设备 | 597.85 | 377.88 | - | 219.98 |
| 合计 | 57,935.46 | 14,494.84 | - | 43,440.62 |

报告期末，公司期末固定资产抵押担保参见本节“九、主要债项”之“（三）担保情况”。

## （二）在建工程

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，本公司在建工程余额分别为 11,015.81 万元、24,652.17 万元、2,183.09 万元、331.62 万元，分别占当期期末资产总额的 6.57%、20.74%、3.35%、0.65%。在建工程 2011 年 6 月 30 日期末余额较 2010 年 12 月 31 日减少 55.32%，系丙烯酸及酯二期项目建成投产转入固定资产。2010 年 12 月 31 日期末余额较 2009 年 12 月 31 日期末余额增长 10.29 倍，主要系当年丙烯酸及酯二期项目开建所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司在建工程期末余额情况如下：

单位：万元

| 工程名称 | 预算数 | 资金来源 | 账面价值 | 工程投入占预算的比例 | 本期借款费用资本化金额 | 本期资本化率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯三期项目 | 32,951.67[注 1] | 拟使用募集资金 | 9,138.68 | 27.73% | 112.92 | 6.56% |
| 丙烯酸及酯二期项 | 42,183.33 | 银行贷款、自筹 | 60.06 | - | - | - |

单位：万元

| 工程名称 | 预算数 | 资金来源 | 账面价值 | 工程投入占预算的比例 | 本期借款费用资本化金额 | 本期资本化率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 目[注 2] | | | | | | |
| 九通物流球罐工程 | 1,250.00 | 银行贷款、自筹 | 1,001.37 | 80.11% | - | - |
| 其他零星项目 | - | 银行贷款、自筹 | 815.70 | - | - | - |
| 合计 | | | 11,015.81 | | 112.92 | |

注 1：该预算数中包括建设投资 27,951.67 万元，流动资金 5,000.00 万元。固定资产投资实际为包含增值税的金额。

注 2：丙烯酸及酯二期项目 2011 年 1 月已完工投产。

截至 2011 年 6 月 30 日，未发现在建工程存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

报告期末，公司期末固定资产抵押担保情况参见本节“九、主要债项”之“（三）担保情况”。

## （三）无形资产

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司无形资产分别为 8,101.98 万元、7,102.26 万元、2,485.13 万元、2,539.03 万元，分别占当期期末资产总额 4.83%、5.98%、3.81%、4.97%。2011 年 6 月 30 日无形资产较 2010 年 12 月 31 日增长 14.08%，主要系新增为颜料中间体项目建设所用土地所致。2010 年 12 月 31 日无形资产余额较 2009 年 12 月 31 日增长 1.86 倍，主要系新增 SAP 项目建设所用土地所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 取得方式 | 初始金额 | 摊余价值 | 摊销年限 | 剩余摊销期限 |
|---|---|---|---|---|---|
| 土地使用权 | 购买 | 8,438.22 | 8,077.27 | 50 年 | 44~50 年 |
| 软件 | 购买 | 29.36 | 24.71 | 10 年 | 5~10 年 |
| 合计 | | 8,467.58 | 8,101.98 | | |

截至 2011 年 6 月 30 日，未发现无形资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

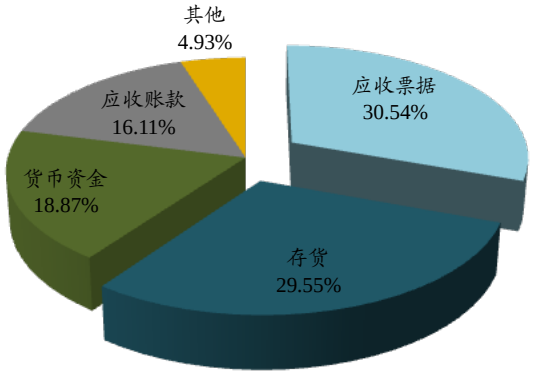
报告期末，公司无形资产抵押担保情况参见本节“九、主要债项”之“（三）担保情况”。

## （四）流动资产

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司流动资产分别为 97,379.25 万元、61,189.34 万元、36,330.18 万元和 21,772.73 万元，分别占当期期末资产总额的 58.10%、51.48%、55.67%和 42.58%。

公司流动资产主要包括应收票据、存货、货币资金、应收账款及其他。截至 2011 年 6 月 30 日，流动资产构成如下图：

**流动资产构成图(2011.06.30)**




### 1、应收票据

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司应收票据余额分别为 29,735.67 万元、12,278.88 万元、7,242.16 万元、5,662.27 万元，分别占当期期末流动资产金额的 30.54%、20.07%、19.93%和 26.01%。2011 年 6 月 30 日应收票据余额较 2010 年 12 月 31 日增长 1.42 倍，主要系因 2011 年上半年货币政策环境较紧，下游客户融资难度加大，更多采用票据结算提高资金使用率，导致公司收到票据的金额较上年增加明显，同时公司使用票据作为支付方式的金额未大幅增加，造成 2011 年 6 月 30 日票据余额较大。2010 年 12 月 31 日应收票据余额较 2009 年 12 月 31 日增长 69.55%，主要系因 2010 年度销售规模扩大明显，应收票据余额亦有所增加所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，已背书但尚未到期的票据金额前五名情况如下：

单位：万元

| 公司名称 | 已背书未到期金额 | 到期日 |
|---|---|---|

单位：万元

| 公司名称 | 已背书未到期金额 | 到期日 |
|---|---|---|
| 广州纳金建材有限公司 | 400.00 | 2011.11.23 |
| 浙江奔多实业有限公司 | 327.00 | 2011.09.07 |
| 常州市第二齿轮厂有限公司 | 300.00 | 2011.12.15 |
| 浙江胜达伟亚化工有限公司[注] | 300.00 | 2011.07.07 |
| 纽佩斯树脂（苏州）有限公司 | 229.89 | 2011.11.23 |
| 合计 | 1,556.89 | |

注：截至本招股说明书签署日，该银行承兑汇票已到期兑付。

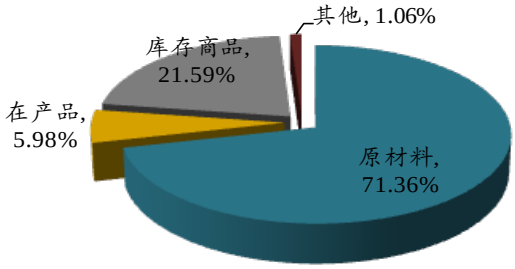
截至 2011 年 6 月 30 日，无应收持有公司 5%以上表决权股份的股东的票据，未发现应收票据存在明显减值迹象，故未计提坏账准备。

报告期末，公司应收票据质押担保情况参见本节“九、主要债项”之“（三）担保情况”。

**2、存货**

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司存货账面价值分别为 28,777.04 万元、17,023.08 万元、13,316.23 万元和 5,005.46 万元，分别占当期期末流动资产账面价值的 29.55%、27.82%%、36.65%和 22.99%，分别占当期期末总资产的 17.17%、14.32%、20.40%和 9.79%。存货余额占流动资产比重较大，主要系公司作为持续经营生产性企业，期末保留与正常生产规模相适应的原材料所致。公司存货由原材料、库存商品、在产品和低值易耗品构成，截至 2011 年 6 月 30 日，其构成如下图：

**存货构成图（2011.06.30.）**




**3、货币资金**

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司货币资金账面价值分别为 18,375.93 万元、15,143.77 万元、5,483.85 万元和 4,908.90 万元，分别占当期期末流动资产账面价值分别为 18.87%、24.75%%、15.09%和 22.55%。其中 2010 年 12 月 31 日货币资金余额较 2009 年 12 月 31 日增长 1.76 倍，主要系 2010 年度公司销售情况好，货款收回及时，形成较大经营性现金流留存所致，2011 年 6 月 30 日与 2010 年 12 月 31 日比较，增幅不大。货币资金中，包括以下外币银行存款余额：

单位：万元

| 币种 | 2011 年 6 月 30 日 | | | 2010 年 12 月 31 日 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 |
| 美元 | 752.47 | 6.4716 | 4,869.66 | 90.34 | 6.6227 | 598.27 |

**4、应收账款**

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司应收账款净额分别为 15,692.03 万元、10,114.42 万元、6,828.37 万元和 5,051.88 万元，分别占当期期末流动资产账面价值分别为 16.11%、16.53%、18.80%和 23.20%。2010 年 12 月 31 日应收账款净额较 2009 年 12 月 31 日增长 48.12%，系因 2010 年度销售规模扩大明显，应收账款净额亦随之增加所致。2011

年 6 月 30 日应收账款净额较 2010 年 12 月 31 日增加 55.15%，主要原因系受宏观货币政策影响，下游部分客户资金相对紧张，公司在管理和控制的范围之内对该部分客户适当延长账期所致。

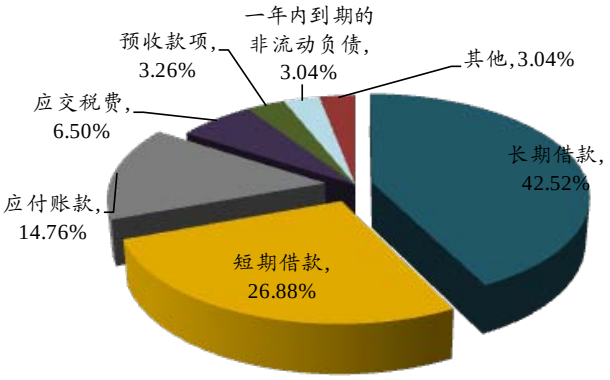
截至 2011 年 6 月 30 日，应收账款余额中，无应收持有公司 5%以上表决权股份的股东账款；账龄在 1 年以内的占 99.35%；欠款金额前 5 名的欠款金额总计为 4,353.61 万元，占应收账款总额的 26.31%，其对应账龄均在 1 年以内。

## 九、主要债项

### （一）负债构成分析：

截至 2011 年 6 月 30 日，公司负债结构如下图：

**负债构成图（2011.06.30.）**




#### 1、长期借款

单位：万元

| 借款情况 | 2011 年 6 月 30 日 | 2010 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 保证抵押借款 | 34,950.00 | 16,300.00 |
| 小计 | 34,950.00 | 16,300.00 |

截至 2011 年 6 月 30 日，具体长期借款明细如下：

单位：万元

| 贷款单位 | 借款起始日 | 借款到期日 | 币种 | 目前利率 | 期末数 |
|---|---|---|---|---|---|
| 建行嘉兴分行 | 2010.05.25. | 2014.05.24. | 人民币 | 5.76% | 24,950.00 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 工行嘉兴分行 | 2011.06.29 | 2016.06.27. | 人民币 | 6.9825% | 10,000.00 |

**2、短期借款**

截至 2011 年 6 月 30 日，公司短期借款明细情况如下表所示：

单位：万元

| 借款条件 | 借款金额 | |
|---|---|---|
| | **2011 年 6 月 30 日** | **2010 年 12 月 31 日** |
| 保证借款 | 15,600.00 | 13,014.00 |
| 抵押借款 | 6,500.00 | 5,800.00 |
| 合计 | 22,100.00 | 18,814.00 |

其中，外币借款情况如下：

单位：万元

| 币种 | 2011 年 6 月 30 日 | | | 2010 年 12 月 31 日 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 |
| 日元 | - | - | - | 57,819.44 | 0.07382 | 4,266.03 |
| 美元 | - | - | - | 204.97 | 6.8282 | 1,399.61 |
| 合计 | - | - | - | | | 5,665.64 |

报告期末公司不存在逾期未偿还的银行借款。

**3、应付账款**

截至 2011 年 6 月 30 日，应付账款余额中，账龄为 1 年以内占 97.82%，其中应付外币账款情况如下：

单位：万元

| 币种 | 2011 年 6 月 30 日 | | | 2010 年 12 月 31 日 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 |
| 美元 | 560.46 | 6.4716 | 3,627.05 | 265.43 | 6.6227 | 1,757.88 |
| 日元 | - | - | - | 54,480.16 | 0.08126 | 4,427.06 |
| 合计 | | | 6,184.94 | | | 6,184.94 |

**4、应交税费**

截至 2011 年 6 月 30 日，应交税费情况如下：

单位：万元

| 税种 | 2011 年 6 月 30 日 | 2010 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 增值税 | 1,460.78 | -930.04 |
| 企业所得税 | 3,614.48 | 2,019.53 |
| 其他税种 | 266.52 | 234.96 |
| 小计 | 5,341.78 | 1,324.45 |

2011 年 6 月 30 日应交税费余额较 2010 年 12 月 31 日增长 3.03 倍，主要原因包括 2010 年享受固定资产增值税进项抵免额较大造成应交增值税余额为负以及享受国产设备抵免企业税等原因，使得 2010 年 12 月 31 日总体税费较小，与之比较，2011 年 6 月 30 日增幅较大。

**5、预收款项**

截至 2011 年 6 月 30 日，预收账款余额中，账龄为 1 年以内占 99.50%，其中预收外币账款情况如下：

单位：万元

| 币种 | 2011 年 6 月 30 日 | | | 2010 年 12 月 31 日 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 | 原币金额 | 汇率 | 折合人民币 |
| 美元 | 7.95 | 6.4716 | 51.42 | 38.89 | 6.6227 | 257.55 |

**6、一年内到期的非流动负债**

单位：万元

| 借款情况 | 2011 年 6 月 30 日 | 2010 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 保证借款 | 2,500.00 | 2,500.00 |

截至 2011 年 6 月 30 日，具体长期借款明细如下：

单位：万元

| 贷款单位 | 借款起始日 | 借款到期日 | 币种 | 目前年利率 | 期末数 |
|---|---|---|---|---|---|
| 建行嘉兴分行 | 2009.09.11 | 2011.9.10 | 人民币 | 4.86% | 2,500.00 |

## （二）对关联方的负债

截至 2011 年 6 月 30 日，公司对无对关联方的负债情况。

## （三）担保情况

**1、对外担保**

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无其他对外担保。

**2、财产质押**

截至 2011 年 6 月 30 日，除下述质押担保外，公司无其他财产质押情况发生。

2011 年 3 月 29 日，卫星石化与中信银行嘉兴分行签订编号为 2011 信银杭嘉权质字第 Z0149 号《权利质押合同》，约定以卫星石化收到的 52 张银行承兑汇票（合计总金额为 751.75 万元）作为质押，为双方签订的编号为 2011 信银杭嘉银兑字第 004549 号《银行承兑汇票承兑协议》提供质押担保，担保期限为 2011 年 3 月 29 日至 2011 年 8 月 15 日，担保金额为为 751.75 万元。

**3、财产抵押**

截至 2011 年 6 月 30 日，公司财产抵押情况如下：

单位：万元

| 被担保单位 | 抵押权人 | 抵押物 | 账面价值 | 实际担保余额 | 担保到期日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 土地、房产 | 土地原值为 1,259.08 万元，净值为 1,141.81 万元；房产原值为 1,585.92 万元，净值为 1,549.72 万元 | 6,322.66 | 2011.08.17[注]. |
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 机器设备 | 机器设备原值为 16,406.64 万元，净值为 15,791.39 万元 | 4,500.00 | 2014.05.24. |
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 机器设备 | 机器设备原值 12,068.72 万元、净值为 6,547.28 万元 | 2,700.00 | 2011.12.31 |
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 土地、房产 | 土地原值为 598.56 万元，净值为 531.72 万元，房产原值为 1,913.24 万元，净值为 1,510.31 万元 | 2,000.00 | 2013.10.28. |
| 卫星石化 | 工行嘉兴分行 | 土地、房产 | 土地原值 459.63 万元、净值 409.43 万元；房产原值 837.55 万元、净值 658.53 万元 | 2,605.00 | 2014.04.10. |
| 友联化工 | 浙江禾城农村合作银行 | 土地、房产 | 土地原值 371.14 万元、净值 319.52 万元；房产原值 1,078.73 万元、净值 747.34 万元 | 1,800.00 | 2012.12.07. |
| | 合计 | | | 19,927.66 | |

注：根据公司计划安排，该抵押担保合同到期后拟准备续签。

## 十、所有者权益

### （一）所有者权益概况

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 股本 | 15,000.00 | 15,000.00 | 7,478.34 | 5,878.34 |
| 资本公积 | 20,306.28 | 20,306.28 | 553.50 | 4,153.50 |
| 专项储备 | 4,726.50 | 4,027.25 | 3,161.54 | 2,101.85 |
| 盈余公积 | 2,800.09 | 2,800.09 | 586.39 | - |
| 未分配利润 | 42,560.47 | 22,225.97 | 16,056.87 | 8,163.22 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 85,393.34 | 64,359.59 | 27,836.63 | 20,296.91 |
| 少数股东权益 | - | - | - | - |
| 所有者权益合计 | 85,393.34 | 64,359.59 | 27,836.63 | 20,296.91 |

## （二）股本

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 卫星控股 | 9,975.00 | 9,975.00 | 5,610.95 | 4,410.95 |
| 杨亚珍 | 3,750.00 | 3,750.00 | 1,867.39 | 1,467.39 |
| 茂源投资 | 1,275.00 | 1,275.00 | - | - |
| 合计 | 15,000.00 | 15,000.00 | 7,478.34 | 5,878.34 |

公司股本的具体变化过程参见本招股说明书之“第五节发行人基本情况”之“三、发行人设立以来股本形成、变化及资产重组情况”。

## （三）资本公积

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 股本溢价 | 20,306.28 | 20,306.28 | 553.50 | 4,153.50 |

资本公积报告期内增减原因及依据说明：

（1）2008 年度

2009 年 12 月，公司存续吸收合并同一控制下企业山特莱德；2009 年 12 月和 2010 年 4 月公司控股合并同一控制下企业增加子公司友联化工和卫星运输，在编制比较财务报表时，视同上述公司于报告期初即纳入财务报表合并范围；并将山特莱德、友联化工和卫星运输 2008 年期末净资产扣除返回留存收益后的金

额 1,600.00 万元（系实收资本）、2,053.50 万元（其中实收资本 2,000.00 万元，资本公积 53.50 万元）和 500 万元（系实收资本），共计 4,153.50 万元，列示为 2008 年末资本公积-股本溢价。

（2）2009 年度

2009 年 12 月 31 日，公司实际完成对山特莱德的吸收合并和对友联化工的控股合并后，在编制 2009 年度合并财务报表时，上述期初资本公积-股本溢价 1,600.00 万元和 2,000.00 万元（均系实收资本）予以冲回；卫星运输纳入 2009 年度比较财务报表合并范围时，其 2009 年期末净资产扣除返回留存收益后的金额 500 万元（系实收资本）仍在合并财务报表中列示为资本公积-股本溢价。

（3）2010 年度

2010 年 4 月，公司完成了对卫星运输的控股合并，其原计入资本公积——股本溢价的 500.00 万元予以冲回。

2010 年 4 月 29 日，杨亚珍用美元现汇增资时，多认缴的 0.40 万美元（折合人民币 2.76 万元）不再收回，卫星丙烯酸公司将其计为资本公积-资本溢价。

2010 年 9 月，经浙江省商务厅批准同意后，卫星丙烯酸以 2010 年 4 月 30 日为基准日，采用整体变更方式设立股份公司。卫星丙烯酸按截至 2010 年 4 月 30 日经审计的净资产扣除专项准备后的余额 34,029.88 万元折合为股本 15,000 万元，（其中净资产的资本公积—资本溢价部分相应折股转出 10,488.80 万元，包括合并友联化工增加的资本公积 53.50 万元以及杨亚珍增资多缴款形成的资本公积 2.76 万元），折股后剩余净资产 19,029.88 万元形成股本溢价，相应增加资本公积。

2010 年 10 月，对于卫星控股向副总经理高军转让茂源投资 23.50%股权的事宜，公司按照《企业会计准则第 11 号——股份支付》进行了会计处理，确认 1,276.40 万元计入管理费用，同时增加资本公积。

（4）2011 年 1-6 月，资本公积无变动。

## （四）专项储备

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 安全生产费用 | 4,726.50 | 4,027.25 | 3,161.54 | 2,101.85 |

报告期内专项储备增减原因及依据说明：

（1）2008 年度

公司按 2007 年度营业收入计提安全费用 1,042.26 万元，按 2008 年营业收入计提安全生产费用 1,059.59 万元，合计 2,101.85 万元，计提情况可参见本节之“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（十六）专项储备”。

（2）2009 年度

公司按照 2009 年营业收入计提安全生产费用 1,059.69 万元。

（3）2010 年度

公司按 2010 年度营业收入计提安全生产费 1,086.19 万元。本年度公司用于安全防护设施和安全防护设备等方面的支出 220.48 万元。

（4）2011 年 1-6 月

公司按 2011 年 1-6 月营业收入计提安全生产费 1,026.61 万元。本期公司用于安全防护设施和安全防护设备等方面的支出 327.35 万元。

## （五）盈余公积

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 储备基金 | 2,800.09 | 2,800.09 | 586.39 | – |

报告期内盈余公积增减原因及依据说明：

（1）2008 年度和 2009 年度

本公司 2008 年度未计提相关储备基金。2009 年度，公司按实现净利润弥补以前年度亏损后余额的 10%提取储备基金 586.39 万元。

（2）2010 年度

本期增加系本公司按 2010 年实现净利润的 10%计提储备基金 2,729.60 万元；本期减少系卫星丙烯酸以 2010 年 4 月 30 日为基准日，采用整体变更方式设立本公司时将储备基金折股转出 515.90 万元。

（3）2011 年 1-6 月，中期不计提储备基金。

## （六）未分配利润

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 期初未分配利润 | 22,225.97 | 16,056.87 | 8,163.22 | 3,216.02 |

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 加：本期归属于母公司所有者权益的净利润 | 35,334.49 | 30,577.58 | 10,751.08 | 5,397.12 |
| 减：提取储备基金 | - | 2,729.60 | 586.39 | - |
| 应付普通股股利 | 15,000.00 | 221.16 | 2,271.05 | 449.92 |
| 净资产折股转出 | - | 21,457.72 | - | - |
| 期末未分配利润 | 42,560.47 | 22,225.97 | 16,056.87 | 8,163.22 |

报告期内未分配利润增减变动以及利润分配比例情况的说明

（1）未分配利润各期增加

①公司 2008 年未分配利润增加系 2008 年度实现的归属于母公司所有者的净利润转入 5,397.12 万元。

②公司 2009 年未分配利润增加系 2009 年度实现的归属于母公司所有者的净利润转入 10,751.08 万元。

③公司 2010 年未分配利润增加系本期实现的归属于母公司所有者的净利润转入 30,577.58 万元。

④公司 2011 年 1-6 月未分配利润增加系本期实现的归属于母公司所有者的净利润转入 35,334.49 万元。

（2）未分配利润各期减少

①公司 2008 年未分配利润减少系卫星运输分配股利 449.92 万元。

②公司 2009 年未分配利润减少系母公司按 2009 年度实现的净利润弥补以前年度亏损后余额的 10%提取储备基金 586.39 万元；友联化工分配股利 2,271.05 万元。

③公司 2010 年未分配利润减少系按 2010 年度母公司实现净利润提取 10%的储备基金 2,729.60 万元；卫星运输分配股利 221.16 万元；卫星丙烯酸整体变更方式设立本公司时，其中折股转出的母公司未分配利润 11,025.18 万元，以及在编制合并财务报表时转为未分配利润的吸收合并和控股合并同一控制下企业形成的母公司资本公积 10,432.54 万元。

④公司 2011 年 1-6 月未分配利润减少系按 2011 年 2 月 10 日公司股东大会审议批准的 2010 年度利润分配方案，公司以 2010 年期末股本 15,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 10 元（含税）。

## 十一、报告期内现金流量情况

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 5,224.09 | 16,541.44 | 5,637.16 | 15,725.31 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -7,942.71 | -17,408.47 | -10,324.32 | -2,140.81 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 5,680.90 | 10,832.06 | 5,180.45 | -9,156.74 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 269.90 | -305.12 | 81.66 | -762.48 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 3,232.17 | 9,659.92 | 574.95 | 3,665.27 |

### （一）价值较大的其他与经营活动有关的现金收付情况

1、收到的价值较大的其他与经营活动有关的现金

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 政府补助收入[注] | 190.80 | 579.34 | 37.80 | 59.00 |
| 收卫星控股及卫星商贸房租 | - | 13.98 | 63.36 | - |
| 保险赔款 | 21.78 | 1,151.77 | - | - |
| 收商联投资往来款 | - | - | 200.00 | |
| 利息收入 | 53.05 | 109.15 | 17.83 | 23.59 |
| 运保费 | 235.40 | - | - | - |
| 其他 | 6.30 | 13.10 | 18.56 | 6.65 |
| 合计 | 507.34 | 1,867.33 | 337.56 | 89.24 |

注：本处政府补助收入中不包含相关税收返还。

2、支付的价值较大的其他与经营活动有关的现金

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 研发费支出 | 3,545.14 | 4,276.35 | 3,137.64 | 212.22 |
| 运费支出 | 1,093.44 | 1,361.15 | 954.03 | 901.90 |

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 业务招待费 | 493.17 | 783.12 | 514.26 | 283.78 |
| 排污费 | 440.30 | 384.79 | 269.34 | 122.72 |
| 审计顾问费 | 241.08 | 339.35 | 91.46 | 42.10 |
| 欧盟数据费 | 178.82 | - | - | - |
| 租赁费 | 87.04 | 235.74 | 60.47 | 61.06 |
| 汽车费 | 61.34 | 192.75 | 119.45 | 80.40 |
| 广告费 | - | 236.86 | 0.20 | - |
| 其他 | 1,048.46 | 2,187.01 | 511.66 | 567.87 |
| 合计 | 7,188.78 | 9,997.13 | 5,658.51 | 2,272.05 |

### （二）价值较大的其他与投资活动有关的现金收付情况

报告期内，公司无价值较大的其他与投资活动有关的现金收付情况。

### （三）价值较大的其他与筹资活动有关的现金收付情况

1、收到的价值较大的其他与筹资活动有关的现金

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 向卫星控股公司借款 | - | 2,820.00 | 19,270.48 | 34,025.52 |
| 合计 | - | 2,820.00 | 19,270.48 | 34,025.52 |

2、支付的价值较大的其他与筹资活动有关的现金

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 偿还卫星控股公司借款 | - | 5,655.00 | 20,035.48 | 34,513.48 |
| 合计 | - | 5,655.00 | 20,035.48 | 34,513.48 |

## 十二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响

本公司报告期内不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

## 十三、或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项及其他重要事

项

### （一）或有事项

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司不存在需要披露的重大或有事项。

### （二）承诺事项

1、卫星石化与 NIPPON KAYAKU CO.,LTD（日本化药公司）签订《催化剂供应协议》、卫星石化与上海华谊集团装备工程有限公司签订《承揽合同》的具体情况详见本招股说明书“第十五节 其他重大事项”之“二、正在履行的重大合同事项”之“（二）重大原材料和设备采购合同”。

2、卫星石化与民生银行嘉兴分行签订《综合授信合同》详见本招股说明书“第十五节 其他重大事项”之“二、正在履行的重大合同事项”之“（七）其他重大合同”。

3、卫星石化及友联化工向建行嘉兴分行、中信银行嘉兴分行和工行嘉兴分行申请开具信用证。截至 2011 年 6 月 30 日，卫星石化及友联化工在建行嘉兴分行的未结清外币信用证为 458.68 万美元（折合人民币为 2,968.37 万元）；卫星石化在中信银行嘉兴分行的未结清外币信用证为 22.29 万美元（折合人民币为 144.22 万元）；卫星石化在工行嘉兴分行的未结清外币信用证为 626.60 万美元（折合人民币为 4,055.08 万元）和 54,480,16 万日元（折合人民币为 4,371.65 万元）。

4、利润共享安排具体情况详见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”之“三、利润共享安排”。

### （三）资产负债表日后事项

卫星石化与 NIPPON KAYAKU CO.,LTD（日本化药公司）签订《催化剂供应协议》的具体情况详见本招股说明书“第十五节 其他重大事项”之“二、正在履行的重大合同事项”之“（二）重大原材料和设备采购合同”。

### （四）其他重要事项

除企业合并情况外，本公司无其他重要事项。企业合并事项详见本节之“三、会计报表的编制基准及合并财务报表范围”之“（二）合并财务报表的编制方法及范围”。

## 十四、发行人主要财务指标

## （一）主要财务指标

| 财务指标 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 流动比率（倍） | 2.06 | 1.60 | 1.04 | 0.71 |
| 速动比率（倍） | 1.45 | 1.16 | 0.66 | 0.54 |
| 无形资产占净资产的比例 | 0.03% | 0.04% | 0.01% | 0.01% |
| 资产负债率（母公司） | 49.57% | 46.35% | 55.06% | 75.03% |
| 每股净资产（元） | 5.69 | 4.29 | 3.72 | 3.45 |
| **财务指标** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** | **2009 年度** | **2008 年度** |
| 应收账款周转率（次） | 11.63 | 18.28 | 15.22 | 14.27 |
| 存货周转率（次） | 4.66 | 7.56 | 8.20 | 11.30 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 45,420.87 | 38,715.26 | 16,672.41 | 10,440.17 |
| 利息保障倍数 | 35.30 | 24.93 | 17.10 | 6.50 |
| 每股经营活动的现金流量净额（元） | 0.35 | 1.10 | 0.75 | 2.68 |
| 每股现金流量净额（元） | 0.22 | 0.64 | 0.08 | 0.62 |

注：上述财务指标的计算方法如下：
流动比率=流动资产/流动负债；
速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
无形资产占净资产的比例=无形资产（不含土地使用权）/净资产；
资产负债率=负债总额/资产总额；
每股净资产=期末净资产/期末股本总额；
应收账款周转率=营业收入/（应收账款期初期末平均余额）；
存货周转率=营业成本/（存货期初期末平均余额）；
息税折旧摊销前利润（EBITDA）=利润总额+利息支出+折旧+摊销；
利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出；
每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；
每股现金流量净额=现金流量净额/期末股本总额。

## （二）报告期内的净资产收益率与每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的规定，本公司报告期净资产收益率和每股收益如下：

### 1、净资产收益率

| 报告期利润 | 加权平均净资产收益率（%） | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
| 归属于公司普通股股东的净利润 | 50.57 | 65.46 | 41.03 | 34.30 |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的 | 50.50 | 67.95 | 62.11 | 11.38 |

| 报告期利润 | 加权平均净资产收益率（%） | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
| 净利润 | | | | |

**2、每股收益**

| 报告期利润 | 每股收益（元/股） | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 基本每股收益 | | | | 稀释每股收益 | | | |
| | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
| 归属于公司普通股股东的净利润 | 2.36 | 2.27 | / | / | 2.36 | 2.27 | / | / |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 2.35 | 2.30 | / | / | 2.35 | 2.21 | / | / |

注：净资产收益率和每股收益的计算公式如下：

（1）加权平均净资产收益率（ROE）

加权平均净资产收益率=$P_0$/（$E_0 + NP÷2 + E_i×M_i÷M_0–E_j×M_j÷M_0±E_k×M_k÷M_0$）

其中：$P_0$ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；$E_0$ 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；$M_0$ 为报告期月份数；$M_i$ 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；$M_j$ 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；$E_k$ 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；$M_k$ 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

（2）基本每股收益=$P_0÷S$

$S=S_0 + S_1 + S_i×M_i÷M_0–S_j×M_j÷M_0-S_k$

其中：$P_0$ 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；$S_0$ 为期初股份总数；$S_1$ 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；$M_0$ 报告期月份数；$M_i$ 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；$M_j$ 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

（3）稀释每股收益=$P_1$/（$S_0 + S_1 + S_i×M_i÷M_0–S_j×M_j÷M_0–S_k$+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，$P_1$ 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，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。

## 十五、资产评估情况

### （一） 吸收合并山特莱德的评估

2009 年 12 月 15 日，嘉兴中健资产评估有限公司接受山特莱德委托，以 2009 年 11 月 30 日作为评估基准日，出具嘉中评报[2009]第 130 号《浙江山特莱德化工有限公司整体资产评估项目资产评估报告书》。

本次评估目的是为公司吸收合并而涉及的股东全部权益价值提供参考依据。评估方法是依据现有资产评估准则的规定，结合本次评估范围、评估目的和评估人员收集的资料，采用成本法对山特莱德的股东全部权益价值进行评估。

评估结果：山特莱德股东全部权益价值为 12,618.17 万元，与调整后的账面净资产 11,491.69 万元相比增值 1,126.48 万元，增值率为 9.8%。

单位：万元

| 资产项目 | 账面净值 | 调整后账面值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D=C-B | E=D/B×100 |
| 流动资产 | 14,131.71 | 14,131.91 | 14,131.71 | | |
| 固定资产 | 4,641.73 | 4,641.73 | 5,066.35 | 424.62 | 9.15 |
| 其中：在建工程 | 631.10 | 631.10 | 631.10 | | |
| 无形资产 | 618.09 | 618.09 | 1,319.95 | 701.86 | 113.55 |
| 长期待摊费用 | 26.25 | 26.25 | 26.25 | | |
| 资产合计 | 19,417.78 | 19,417.78 | 20,544.26 | 1,126.48 | 5.80 |
| 流动负债 | 7,926.09 | 7,926.09 | 7,926.09 | | |
| 负债总计 | 7,926.09 | 7,926.09. | 7926.09 | | |
| 净资产 | 11,491.69 | 11,491.69 | 12,618.17 | 1,126.48 | 9.80 |

**（二）有限公司整体变更为股份有限公司的评估**

2010 年 6 月 9 日，浙江勤信资产评估有限公司接受卫星丙烯酸委托，以 2010 年 4 月 30 日作为评估基准日，出具浙勤评报[2010]166 号《浙江卫星丙烯酸制造有限公司组建股份有限公司涉及的股东全部权益价值评估项目资产评估报告》。

本次评估目的是为该经济行为提供卫星丙烯酸股东全部权益价值的参考依据。评估方法是根据评估对象、价值类型及资料收集情况等相关条件，分别采用资产基础法和收益法进行评估。

本次评估结论：卫星丙烯酸股东全部权益采用资产基础法的评估结果为 48,313.97 万元，采用权益法的评估结果为 52,780.00 万元，两者相差 4,466.03 万元，差异率为 9.24%。经分析，认为采用资产基础法的评估结果更能较好的服务于本次评估目的，所以最终确定卫星丙烯酸股东全部权益的评估值为 48,313.97 万元。

1、资产基础法评估结果：

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|---|---|---|---|---|
| | A | B | C=B-A | D=C/A×100 |
| 一、流动资产 | 46,028.35 | 46,335.27 | 306.92 | 0.67 |
| 二、非流动资产 | 31,017.85 | 42,300.19 | 11,282.34 | 36.37 |
| 其中：长期股权投资 | 6,685.94 | 11,176.69 | 4,490.75 | 67.17 |
| 建筑物类固定资产 | 3,442.06 | 4,176.90 | 734.85 | 21.35 |
| 设备类固定资产 | 13,614.18 | 14,672.94 | 1,058.77 | 7.78 |
| 在建工程 | 1,618.07 | 1,618.07 | | |
| 无形资产——土地使用权 | 2,136.87 | 7,051.00 | 4,914.13 | 229.97 |
| 长期待摊费用 | 3,030.79 | 3,114.36 | 83.57 | 2.76 |
| 递延所得税资产 | 72.28 | 72.28 | | |
| 资产总计 | 77,046.20 | 88,635.46 | 11,589.27 | 15.04 |
| 三、流动负债 | 37,821.49 | 37,821.49 | | |
| 四、非流动负债 | 2,500.00 | 2,500.00 | | |
| 负债总计 | 40,321.49 | 40,321.49 | | |
| 股东权益合计 | 36,724.70 | 48,313.97 | 11,589.27 | 31.56 |

按资产基础法评估股东权益的增值率为 31.56%，增值较大，主要原因系长期股权投资和土地使用权的增值。其中：（1）长期股权投资增值主要系其中全资子公司友联化工股权权益账面价值与卫星丙烯酸按成本法计算的长期股权投资账面价值之间的增值，该部分评估增值合计 4,394.87 万元；（2）土地使用权的增值主要系列入评估范围的四宗土地按照成本法和市场法综合分析确定的增值，该评估增值为 4,914.13 万元。

2、收益法评估结果

在评估报告所揭示的假设前提条件基础上，卫星丙烯酸股东全部权益价值评估结果为 52,780 万元。

## 十六、历次验资情况

公司历次验资情况参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、历次验资情况及发起人投入资产的计量属性”之“（一）历次验资情况”。

# 第十一节　　管理层讨论与分析

## 一、财务状况分析

### （一）资产状况分析

**1、资产结构分析**

公司资产结构情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 流动资产 | 97,379.25 | 58.10% | 61,189.34 | 51.48% | 36,330.18 | 55.67% | 21,772.73 | 42.58% |
| 非流动资产 | 70,216.73 | 41.90% | 57,666.54 | 48.52% | 28,930.10 | 44.33% | 29,362.71 | 57.42% |
| 总资产合计 | 167,595.98 | 100.00% | 118,855.88 | 100.00% | 65,260.28 | 100.00% | 51,135.44 | 100.00% |

报告期内，公司总资产规模呈现较快的增长趋势。主要系公司正处于快速发展期，生产经营规模持续扩大。

2011 年 6 月 30 日总资产规模较 2010 年 12 月 31 日增长 41.01%，主要系资本性投入增加以及产能增加和销售规模扩大所带来的存货、应收款项等流动资产相应的增加。

2010 年 12 月 31 日总资产规模较 2009 年 12 月 31 日增长 82.13%，主要系公司销售收入和经营成果积累，使得相应流动资产有所增加，而当期因建设丙烯酸及酯二期项目投入使得固定资产等非流动资产有所增加。

2009 年 12 月 31 日，虽然受长期资产摊销的影响，公司当年末非流动资产较上年同期有所下降，但由于当年流动资产增加较快，故 2009 年 12 月 31 日总资产规模仍较上年末增长 27.62%。

**2、流动资产构成及其变化**

公司 2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日流动资产占总资产的比例分别为 58.10%、51.48%、55.67%和 42.58%，比重总体稳中有升。

报告期内公司流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 应收票据 | 29,735.67 | 30.54% | 12,278.88 | 20.07% | 7,242.16 | 19.93% | 5,662.27 | 26.01% |
| 存货 | 28,777.04 | 29.55% | 17,023.08 | 27.82% | 13,316.23 | 36.65% | 5,005.46 | 22.99% |
| 货币资金 | 18,375.93 | 18.87% | 15,143.77 | 24.75% | 5,483.85 | 15.09% | 4,908.90 | 22.55% |
| 应收账款 | 15,692.03 | 16.11% | 10,114.42 | 16.53% | 6,828.37 | 18.80% | 5,051.88 | 23.20% |
| 预付款项 | 3,419.44 | 3.51% | 5,757.68 | 9.41% | 2,085.30 | 5.74% | 1,016.66 | 4.67% |
| 其他应收款 | 963.15 | 0.99% | 760.12 | 1.24% | 1,186.99 | 3.27% | 76.32 | 0.35% |
| 其他流动资产 | 416.00 | 0.43% | 111.38 | 0.18% | 187.28 | 0.52% | 51.24 | 0.24% |
| 流动资产小计 | 97,379.25 | 100.00% | 61,189.34 | 100.00% | 36,330.18 | 100.00% | 21,772.73 | 100.00% |

（1）应收票据

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 增幅 | 2010.12.31. | 增幅 | 2009.12.31. | 增幅 | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 银行承兑汇票 | 29,735.67 | 142.17% | 12,278.88 | 69.55% | 7,242.16 | 27.90% | 5,662.27 |

报告期内，应收票据期末余额占流动资产的比例分别为 30.54%、20.07%、19.93%和 26.01%，均保持较高的水平。

以银行承兑汇票结算是公司日常经营较为常用的结算方式。由于公司客户中，特别是高分子乳液产品的用户一般规模小、数量多，故收到其开具的票据也呈现票面金额较小、份数较多的特点；而公司主要原材料或设备采购金额较大，且一般支付结算采用现款方式，不适合使用小额票据背书支付，一定程度降低了票据的流转性。2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，应收票据余额较上年末分别增长 69.55%和 27.90%，相对周转较慢。

2011 年 6 月 30 日，应收票据期末余额较 2010 年 12 月 31 日大幅增长 142.17%，主要原因一方面系受宏观货币政策趋紧影响，下游客户为缓解资金压力，提高资金周转率，更多采用票据结算方式；另一方由于票据结算工程款以及票据背书等使用的减少，造成积累的票据较以前年度更多，综合上述方面因素，造成公司 2011 年 6 月 30 日应收票据余额较大。

公司应收票据均为银行承兑汇票，实际资金不可回收风险较小。针对公司应收票据上述特点，公司专门于财务系统中建立票据管理模块，安排专门人员实时

录入票据信息，并及时反馈票据状态，同时要求销售人员注意优先收取承兑行信誉好、到期日短的票据，并在票据存量较大时适当安排贴现，以提高资金使用效率，加速资金回收。

（2）存货

① 存货构成及分析

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31 | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 原材料 | 20,532.03 | 71.35% | 13,200.90 | 77.55% | 8,774.54 | 65.89% | 2,300.71 | 45.96% |
| 库存商品 | 6,213.53 | 21.59% | 2,862.52 | 16.82% | 2,784.76 | 20.91% | 2,160.63 | 43.17% |
| 在产品 | 1,721.71 | 5.98% | 792.65 | 4.66% | 1,696.94 | 12.74% | 438.05 | 8.75% |
| 包装物及低值易耗品 | 309.77 | 1.08% | 167.00 | 0.97% | 59.99 | 0.46% | 106.08 | 2.12% |
| 合计 | 28,777.04 | 100.00% | 17,023.08 | 100.00% | 13,316.23 | 100.00% | 5,005.46 | 100.00% |

报告期内，公司存货余额主要由原材料和库存商品构成。2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，上述两类占存货余额的比重分别为 92.94%%、94.37%、86.80%和 89.13%，占比较大。

2011 年 6 月 30 日存货余额较 2010 年 12 月 31 日增长 69.05%，主要原因系原材料余额较上年末增长明显。由于 2011 年初丙烯酸及酯二期项目投产后丙烯酸及酯产能增加，以及丙烯酸异辛酯技改项目（属于丙烯酸及酯三期项目）投产后丙烯酸异辛酯产能新增，使得上述产品对应原料需求也增加明显。为保证正常生产运转，公司需要较以前年度储备更多的原料。

2011 年 6 月 30 日和 2010 年 12 月 31 日原料构成对比情况如下：

| 原料 | 2011.06.30. | | | 2010.12.31. | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 数量（万吨） | 金额（万元） | 金额比例 | 数量（万吨） | 金额（万元） | 金额比例 |
| 正丁醇 | 0.7788 | 9,058.89 | 44.12% | 0.5173 | 5,691.63 | 43.12% |
| 异辛醇 | 0.3604 | 4,799.75 | 23.38% | 0.1000 | 1,321.25 | 10.01% |
| 丙烯 | 0.2837 | 3,023.97 | 14.73% | 0.3344 | 2,992.44 | 22.67% |
| 乙醇 | 0.0996 | 618.66 | 3.01% | 0.0324 | 176.58 | 1.34% |
| 小计 | | 17,501.27 | 85.24% | | 10,181.89 | 77.13% |
| 原材料期末余额 | | 20,532.03 | 100.00% | | 13,200.90 | 100.00% |

如上表所示，正丁醇和异辛醇原料期末余额增幅较大。对正丁醇来说，由于2011 年丙烯酸丁酯产能增加，造成正丁醇月耗用量也明显增加，2011 年 1-6 月正丁醇月均耗用量为 0.419 万吨，较 2010 年月均耗用量增长 87.26%；对异辛醇来说，公司系 2011 年 4 月开始生产丙烯酸异辛酯，2011 年 4-6 月异辛醇月均消耗量为 0.0925 万吨，由于开始生产时间较短，产量尚未最大化，但随着设备运行稳定，后续产量将随之增加。因此储备适量的上述原料，对保证正常经营生产具有一定的必要性，2011 年 6 月 30 日上述原料余额较大也具有合理性。

此外，2011 年 6 月 30 日库存商品期末余额较 2010 年 12 月 31 日增长 1.17 倍，主要系随着公司丙烯酸及酯产能扩张，库存商品期末余额也相应增长。

2010 年 12 月 31 日存货余额较 2009 年 12 月 31 日增长 27.84%，主要原因系原材料余额较上年末增长 50.45%。其中正丁醇 2010 年 12 月 31 日期末余额为 5,691.63 万元，较 2009 年 12 月 31 日期末余额 769.08 万元增长 6.4 倍，增幅较大；而丙烯 2010 年 12 月 31 日期末余额为 2,992.44 万元，较 2009 年 12 月 31 日的 3,071.89 万元减少 2.59%，基本保持相当的水平。正由于上述主要原料期末余额情况，使得存货呈现较大增幅。

2010 年 12 月 31 日正丁醇的期末余额明显增长一方面系当期原材料价格上扬造成原料期末金额增长。2010 年 12 月 31 日，正丁醇账面库存平均成本较 2009 年 12 月 31 日高 39.49%；另一方面则是系为跟进丙烯酸及酯二期项目进度计划安排，保证项目运行正常后有较为充足的原料供应，而在 2010 年 12 月原料市场价格较为平稳的时期里做好相应充足的储备，2010 年 12 月 31 日正丁醇期末库存数量为 0.5173 万吨，较上年末增加 4.31 倍。此外，丙烯主要系向中国石油化工股份有限公司化工销售华东分公司采购，且已与其签订 2011 年原料供应框架协议，使得丙烯酸及酯二期项目未来新增产能所需原料供应已相应得到保证，故2010 年 12 月 31 日丙烯存量无较大的变动。

2010 年 12 月 31 日库存商品余额较上年末增长 2.79%，基本保持稳定，库存商品期末余额系公司正常生产销售时保有的产品余额。

2009 年 12 月 31 日存货余额较 2008 年 12 月 31 日增加 8,310.77 万元，增长 1.66 倍，主要系原材料丙烯期末余额增长较大。2009 年 12 月 31 日丙烯期末余额为 3,071.89 万元，较上年末丙烯原料余额增长 7.74 倍。公司于 2009 年 12 月 31 日增加原料丙烯库存，主要有以下原因：其一，2009 年四季度，市场环境开

始有好转迹象，公司预计 2010 年将继续保持高产，为保证原料供应量，避免出现因节假日等因素造成丙烯供应不及时，公司适当提前在 2009 年 12 月 31 日前进行采购；其二，2009 年四季度丙烯价格保持相对平稳，结合对原料价格的上涨预期，公司在该期间分批采购，以缓减未来原料价格上涨压力；其三，2008 年 12 月 31 日丙烯余额基数较小，系为应对金融危机，公司采取减少采购，降低库存所致。

②存货周转率分析

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 |
|---|---|---|---|---|
| 营业成本 | **106,785.57** | 114,734.38 | 75,100.33 | 82,735.18 |
| 平均存货余额 | **22,900.06** | 15,169.66 | 9,160.85 | 7,320.52 |
| 存货周转率（次） | **4.66** | 7.56 | 8.20 | 11.30 |

如上表所示，公司存货周转率逐年下降，其中 2008 年存货周转率较高，主要系因为公司为了减轻金融危机影响，采取尽量消化库存的政策，所以当年末整体存货水平较低。而 2010 年和 2009 年存货周转率变动幅度较小，2011 年初由于丙烯酸及酯新增产能较大，原料存储量也相应增加。因此，公司存货周转率实际与公司经营中需要采购大宗原料，保证正常生产经营运转的实际情况基本相一致。

③存货的管理

公司有较为完善和严格的库存管理制度，以保证存货的安全完整以及相关库存信息的准确。公司各月均制定相关采购计划，估计当月以及下月的生产所需原料数量，进而安排进行采购；同时公司定期对存货进行盘点，保证存货真实性，降低存货保管风险。由于原料价格波动幅度较大，且属于大宗采购交易，公司还建立团队，专门对原料价格的现时及未来走势进行跟踪分析，为采购决策提供建议。

（3）货币资金

公司货币资金由现金、银行存款和其他货币资金组成，具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 现金 | 4.63 | 0.03% | 5.34 | 0.04% | 3.04 | 0.05% | 6.82 | 0.14% |

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 银行存款 | 18,371.30 | 99.97% | 15,138.43 | 99.96% | 3,694.81 | 67.38% | 4,902.08 | 99.86% |
| 其他货币资金 | - | - | - | - | 1,786.00 | 32.57% | - | - |
| 合计 | 18,375.93 | 100.00% | 15,143.77 | 100.00% | 5,483.85 | 100.00% | 4,908.90 | 100.00% |

报告期内，公司货币资金余额总体有明显的上升趋势。

2011 年 6 月 30 日货币资金期末余额较 2010 年 12 月 31 日有所增长主要原因系为公司为支付将到期的国外信用证而留有一定的美元余额所致。

2010 年 12 月 31 日货币资金期末余额较 2009 年 12 月 31 日增长 1.76 倍，其中银行存款余额 2010 年 12 月 31 日较 2009 年 12 月 31 日增长 3.10 倍，主要系随着金融危机产生的消极影响逐渐褪去后，2010 年行业整体环境显著向好，受益于此公司经营状况良好，产销两旺，货款回收较快，经营性现金流入大幅增加所致。

2009 年 12 月 31 日货币资金余额较 2008 年 12 月 31 日增加 574.94 万元，金额变动不大。其中其他货币资金增加主要系公司当年末开具银行汇票增加所致。

（4）应收账款

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 应收账款余额 | 16,544.46 | 10,666.93 | 7,198.97 | 5,324.29 |
| 应收账款增加额 | 5,877.53 | 3,467.96 | 1,874.68 | - |
| 较同期增幅 | 55.10% | 48.17% | 35.21% | - |
| **项目** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** | **2009 年度** | **2008 年度** |
| 营业收入 | 158,185.19 | 163,307.28 | 95,308.51 | 94,948.17 |
| 应收账款余额占当期营业收入比例 | 10.46% | 6.53% | 7.55% | 5.61% |

2011 年 6 月 30 日，应收账款期末余额较 2009 年 12 月 30 日增长 55.10%，增幅较大，且 2011 年 1-6 月应收账款余额占营业收入的比例为 10.46%，较以前年度有一定增加，主要原因系受货币政策影响，下游客户资金相对紧张，除以票据结算之外，对部分客户也相应延长了账期，但均在公司的管理和控制的范围之内。

2010 年、2009 年和 2008 年，应收账款余额占营业收入的比例分别为 6.53%、7.55%和 5.61%，与收入情况基本匹配。

①应收账款账龄分析

报告期内，公司应收账款余额与账龄结构情况如下：

单位：万元

| 账龄 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 年以内 | 16,436.32 | 99.35% | 10,579.42 | 99.17% | 7,097.35 | 98.59% | 5,309.64 | 99.72% |
| 1-2 年 | 61.35 | 0.37% | 37.31 | 0.35% | 101.05 | 1.40% | 9.09 | 0.17% |
| 2-3 年 | 39.03 | 0.23% | 49.63 | 0.47% | - | - | 4.99 | 0.09% |
| 3 年以上 | 7.76 | 0.05% | 0.57 | 0.01% | 0.57 | 0.01% | 0.57 | 0.01% |
| 合计 | 16,544.46 | 100.00% | 10,666.93 | 100.00% | 7,198.97 | 100.00% | 5,324.29 | 100.00% |

报告期内，公司应收账款账龄基本集中在一年以内，说明公司客户信用良好，回款及时，应收账款质量较高，不可回收风险较小。

②应收账款集中度

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 前 5 大客户余额 | 4,353.61 | 1,377.72 | 1,120.31 | 677.86 |
| 应收账款余额 | 16,544.46 | 10,666.93 | 7,198.97 | 5,324.29 |
| 占比 | 26.31% | 12.91% | 15.56% | 12.73% |

如上表所示，公司应收账款集中度不高，不存在依赖单一客户的情况。从公司销售情况来看，丙烯酸及酯产品一般采用货款两讫的方式，有信用账期的客户，回款也较快，故该部分产品对应的应收账款余额较小。2010 年度由于丙烯酸及酯市场需求旺盛，所以一般客户甚至需要先行付款才给予供货。公司各年末主要应收账款余额系高分子乳液产品销售形成的应收账款，该类客户具有规模小、数量多、单个采购额不大的特点，故应收账款也呈现与之对应的特点。

报告期内，公司前五大客户应收账款余额情况如下：

A、2011 年 6 月 30 日

单位：万元

| 公司名称 | 产品类别 | 2011 年 6 月末应收账款余额 | 比例 |
|---|---|---|---|
| HANSA GROUP AG（德国汉莎） | 丙烯酸及酯 | 2,946.39 | 17.81% |

单位：万元

| 公司名称 | 产品类别 | 2011 年 6 月末应收账款余额 | 比例 |
|---|---|---|---|
| 扬子巴斯夫 | 丙烯酸及酯 | 480.16 | 2.90% |
| 杭州彩丽化工有限公司 | 颜料中间体 | 396.08 | 2.39% |
| 浙江元丰纺织股份有限公司 | 丙烯酸及酯 | 322.27 | 1.95% |
| SUDARSHAN CHEMICAL INDUSTRIES LTD | 颜料中间体 | 208.71 | 1.26% |
| 小计 | | 4,353.61 | 26.31% |

B、2010 年 12 月 31 日

单位：万元

| 公司名称 | 产品类别 | 2010 年末应收账款余额 | 比例 |
|---|---|---|---|
| 扬子巴斯夫 | 丙烯酸及酯 | 521.97 | 4.89% |
| 嘉兴市元丰纺织有限公司 | 丙烯酸及酯 | 420.66 | 3.94% |
| 杭州彩丽化工有限公司 | 颜料中间体 | 152.54 | 1.43% |
| 上虞丰彩颜料化工有限公司 | 颜料中间体 | 143.48 | 1.35% |
| SUDARSHAN CHEMICAL INDUSTRIES LIMITED | 颜料中间体 | 139.08 | 1.30% |
| 小计 | | 1,377.72 | 12.91% |

C、2009 年 12 月 31 日

单位：万元

| 公司名称 | 产品类别 | 2009 年末应收账款余额 | 比例 |
|---|---|---|---|
| 上海保立佳化工有限公司 | 丙烯酸及酯 | 390.65 | 5.43% |
| 杭州百合物资有限公司 | 颜料中间体 | 240.79 | 3.34% |
| 扬子巴斯夫 | 丙烯酸及酯 | 175.59 | 2.44% |
| 浙江元丰纺织股份有限公司 | 丙烯酸及酯 | 166.02 | 2.31% |
| 吴江市盛泽化纺绸厂 | 高分子乳液 | 147.26 | 2.05% |
| 小计 | | 1,120.31 | 15.56% |

D、2008 年 12 月 31 日

单位：万元

| 公司名称 | 产品类别 | 2008 年末应收账款余额 | 比例 |
|---|---|---|---|
| 吴江市盛泽化纺绸厂 | 高分子乳液 | 172.76 | 3.24% |

单位：万元

| 公司名称 | 产品类别 | 2008 年末应收账款余额 | 比例 |
|---|---|---|---|
| 嘉兴市荣祥喷织有限公司 | 高分子乳液 | 145.78 | 2.74% |
| 嘉兴市元丰纺织有限公司 | 丙烯酸及酯 | 127.36 | 2.39% |
| 杭州百合物资有限公司 | 颜料中间体 | 126.07 | 2.37% |
| 上虞丰彩颜料化工有限公司 | 颜料中间体 | 105.89 | 1.99% |
| 小计 | | 677.86 | 12.73% |

2011 年 6 月 30 日应收账款余额占比较大，主要系客户德国汉莎的应收账款（信用证）余额较大，截至本招股书签署日，该客户应收款项均已到账。

③应收账款的管理

公司根据客户营销规模、信用度等不同，给予其不同的信用账期。公司建立应收账款专人对账、反馈、催收、问责机制，对应收账款回收责任落实至具体负责的销售人员，并将当年度回款情况纳入绩效考核范围，从而保证应收账款回收的及时性。

（5）预付款项

公司预付款项主要系工程设备款和原材料采购预付款。报告期内，预付账款账龄成情况如下：

单位：万元

| 账龄 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 年以内 | 2,887.85 | 84.45% | 5,664.14 | 98.38% | 2,055.55 | 98.57% | 219.87 | 21.63% |
| 1-2 年 | 510.58 | 14.93% | 73.88 | 1.28% | 27.92 | 1.34% | 796.79 | 78.37% |
| 2-3 年 | 8.47 | 0.25% | 17.84 | 0.31% | 1.82 | 0.09% | - | - |
| 3 年以上 | 12.54 | 0.37% | 1.82 | 0.03% | - | - | - | - |
| 合计 | 3,419.44 | 100.00% | 5,757.68 | 100.00% | 2,085.30 | 100.00% | 1,016.66 | 100.00% |

报告期内，公司的预付款项主要系预付工程款。2011 年 6 月 30 日预付账款余额主要系丙烯酸及酯三期项目的采购设备预付款。2010 年 12 月 31 日预付账款余额主要系公司为建设丙烯酸及酯二期项目的采购设备预付款。

2010 年 12 月 31 日预付款项余额较 2009 年 12 月 31 日增长 1.76 倍，2009 年 12 月 31 日预付款项余额较 2008 年 12 月 31 日增长 1.05 倍，均主要系采购设备等支出。

（6）其他应收款

报告期内，公司其他应收款余额账龄主要为一年以内。账龄结构情况如下：

单位：万元

| 账龄 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 年以内 | 1,003.71 | 98.47% | 776.68 | 96.07% | 1,231.82 | 98.34% | 73.37 | 90.04% |
| 1-2 年 | 7.50 | 0.74% | 26.59 | 3.29% | 19.71 | 1.57% | 7.06 | 8.66% |
| 2-3 年 | 5.00 | 0.49% | 4.21 | 0.52% | - | - | 0.96 | 1.18% |
| 3 年以上 | 3.06 | 0.30% | 0.96 | 0.12% | 1.06 | 0.09% | 0.10 | 0.12% |
| 合计 | 1,019.27 | 100.00% | 808.44 | 100.00% | 1,252.60 | 100.00% | 81.48 | 100.00% |

2010 年 12 月 31 日其他应收款余额主要系友联化工向嘉兴工业园区管委会支付的 500 万元的土地保证金和向嘉兴市公共资源交易中心 210 万元土地投标金，拟购买土地用于募投项目的建设。该土地位于南湖区大桥镇步焦公路西侧、江南路南侧，面积为 30,646.20 平方米，友联化工与嘉兴市国土资源局已于 2011 年 1 月 17 日签订《国有建设用地使用权出让合同》，合同总额为 1,048.10 万元。2011 年 6 月 30 日其他应收款期末余额构成主要为尚在保证期内土地保证金和投标金。

2009 年 12 月 31 日其他应收款余额较上年末增长 14.37 倍，主要系公司 2009 年 10 月发生储罐爆炸事故后，中华联合财产保险股份有限公司于 2009 年末根据上海泛华天衡保险公估有限公司最终报告确定的金额，对承保范围内的财产损失进行理赔，公司于 2010 年 3 月收到该理赔款，实际损失已全部得到补偿。

（7）其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产系根据受益期摊销的其他保险费、租赁费等，各期发生金额均不大。

**3、非流动资产构成及其变化**

报告期内公司非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 固定资产 | 43,440.62 | 61.87% | 22,452.23 | 38.93% | 20,088.12 | 69.44% | 21,490.02 | 73.19% |
| 在建工程 | 11,015.81 | 15.69% | 24,652.17 | 42.75% | 2,183.09 | 7.55% | 331.62 | 1.13% |
| 无形资产 | 8,101.98 | 11.54% | 7,102.26 | 12.32% | 2,485.13 | 8.59% | 2,539.03 | 8.65% |

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 长期待摊费用 | 6,259.53 | 8.91% | 2,534.42 | 4.39% | 3,387.68 | 11.71% | 4,913.58 | 16.73% |
| 工程物资 | 1,167.12 | 1.66% | 755.19 | 1.31% | 665.17 | 2.30% | - | - |
| 递延所得税资产 | 231.67 | 0.33% | 170.27 | 0.30% | 120.91 | 0.42% | 88.46 | 0.30% |
| 非流动资产小计 | 70,216.73 | 100.00% | 57,666.54 | 100.00% | 28,930.10 | 100.00% | 29,362.71 | 100.00% |

（1）固定资产

①报告期内，公司分类固定资产期末净值情况如下所示：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 房屋及建筑物 | 7,336.99 | 16.89% | 4,820.50 | 21.47% | 4,654.52 | 23.17% | 4,618.15 | 21.49% |
| 机器设备 | 34,790.21 | 80.09% | 16,399.29 | 73.04% | 14,763.00 | 73.49% | 16,089.39 | 74.87% |
| 运输工具 | 1,093.44 | 2.52% | 922.94 | 4.11% | 459.97 | 2.29% | 613.47 | 2.85% |
| 其他设备 | 219.98 | 0.50% | 309.51 | 1.38% | 210.62 | 1.05% | 169.01 | 0.79% |
| 固定资产净值 | 43,440.62 | 100.00% | 22,452.23 | 100.00% | 20,088.12 | 100.00% | 21,490.02 | 100.00% |

公司固定资产构成中，主要包括机器设备和房屋建筑物，报告期内，合计占固定资产净值的比例分别为96.98%、94.51%、96.66%、96.36%。报告期内，固定资产原值和累计折旧情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 增幅 | 2010.12.31. | 增幅 | 2009.12.31. | 增幅 | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 固定资产原值 | 57,935.46 | 67.63% | 34,561.04 | 17.29% | 29,465.70 | 4.19% | 28,281.45 |
| 累计折旧 | 14,494.84 | 19.70% | 12,108.81 | 29.13% | 9,377.58 | 38.08% | 6,791.44 |
| 固定资产净值 | 43,440.62 | 93.48% | 22,452.23 | 11.77% | 20,088.12 | -6.52% | 21,490.02 |

②报告期内，公司固定资产增加主要系新购置设备及其他小额零星项目的转入。固定资产整体状况良好，主要设备运行、维护正常。截至2011年6月30日，各分类固定资产成新率情况如下：

**单位：万元**

| 项目 | 原值 | 累计折旧 | 净值 | 成新率 |
|---|---|---|---|---|
| 房屋及建筑物 | 8,651.12 | 1,314.13 | 7,336.99 | 84.81% |

单位：万元

| 项目 | 原值 | 累计折旧 | 净值 | 成新率 |
|---|---|---|---|---|
| 机器设备 | 46,538.04 | 11,747.83 | 34,790.21 | 74.76% |
| 运输工具 | 2,148.44 | 1,055.00 | 1,093.44 | 50.89% |
| 其他设备 | 597.85 | 377.88 | 219.97 | 36.79% |
| 固定资产小计 | 57,935.46 | 14,494.84 | 43,440.62 | 74.98% |

（2）在建工程

报告期内，公司在建工程期末构成情况如下所示：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯三期 | 9,138.68 | 82.96% | 200.00 | 0.81% | - | - | - | - |
| 丙烯酸及酯二期 | 60.06 | 0.55% | 23,680.10 | 96.06% | 1,424.25 | 65.24% | - | - |
| 九通物流球罐工程 | 1,001.37 | 9.09% | 124.85 | 0.51% | - | - | - | - |
| 其他零星项目 | 815.70 | 7.40% | 647.22 | 2.63% | 758.84 | 34.76% | 331.62 | 100.00% |
| 总计 | 11,015.81 | 100.00% | 24,652.17 | 100.00% | 2,183.09 | 100.00% | 331.62 | 100.00% |

2011 年 6 月 30 日，在建工程余额主要系丙烯酸及酯三期项目，该项目系投资总额 32,951.67 万元（其中建设投资 27,951.67 万元）。

2010 年 12 月 31 日在建工程余额主要系在建的丙烯酸及酯二期项目，该项目在建工程余额为 23,680.10 万元，占 2010 年末在建工程余额比重的 96.06%。该项目投资总额为 42,183.33 万元（其中建设投资 37,183.33 万元），建设资金主要来源为银行固定资产借款和自有资金，项目实际于 2011 年 1 月实现投产。二期项目建成后公司丙烯酸及丙烯酸酯产能增加较大，有助于缓解因产能限制而无法扩大生产规模的压力。

2009 年 12 月 31 日在建工程余额较 2008 年末增加 1,851.47 万元，增长 5.58 倍。其中余额构成中，有 1,424.25 万元系丙烯酸及酯二期项目的先期投入，占 2009 年 12 月 31 日在建工程余额的 65.24%。其他系公司开建如储罐建造项目、涂层胶建造项目等金额较小、较为零星的项目。

（3）无形资产

报告期内，公司无形资产账面净值构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| **土地使用权** | | | | |
| 原值 | 8,438.22 | 7,358.43 | 2,688.41 | 2,688.41 |
| 累计摊销 | 360.95 | 282.11 | 205.71 | 152.22 |
| 账面净值 | 8,077.27 | 7,076.32 | 2,482.70 | 2,536.19 |
| **软件** | | | | |
| 原值 | 29.36 | 29.36 | 4.16 | 4.16 |
| 累计摊销 | 4.65 | 3.42 | 1.73 | 1.32 |
| 账面净值 | 24.71 | 25.94 | 2.43 | 2.84 |
| 无形资产原值合计 | 8,467.58 | 7,387.79 | 2,692.57 | 2,692.57 |
| 无形资产净值合计 | 8,101.98 | 7,102.26 | 2,485.13 | 2,539.03 |

2011 年 6 月 30 日无形资产账面原值较 2010 年 12 月 31 日账面原值有一定增长，主要系当期友联化工新增面积为 30,646.20 平方米的土地使用权，账面原值为 1,079.79 万元。

2010 年 12 月 31 日无形资产账面原值较 2009 年 12 月 31 日账面原值增长 1.74 倍，主要系新购土地增加。新增的两宗土地使用权，其中 2010 年 7 月新购入面积为 31,277 平方米的土地，账面原值为 1,103.02 万元；2010 年 11 月新购入面积为 99,690 平方米的土地，账面原值为 3,567 万元。公司拟将上述土地用于 SAP 项目等的建设。

从 2009 年与 2008 年比较来看来看，2009 年除正常摊销外，无其他新增或减少无形资产等变动情况。

（4）长期待摊费用

长期待摊费用主要系丙烯酸氧化催化剂的摊销，其他包括排污权、污水入网费以及绿化费等的摊销。报告期内，长期待摊费用年末余额构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 催化剂 | 5,510.38 | 88.03% | 1,775.13 | 70.04% | 2,945.56 | 86.95% | 4,520.31 | 92.00% |
| 排污权 | 576.49 | 9.21% | 602.15 | 23.76% | 245.83 | 7.26% | 69.09 | 1.41% |
| 污水入网费 | 61.29 | 0.98% | 66.88 | 2.64% | 78.06 | 2.30% | 90.75 | 1.85% |
| 绿化费 | 68.93 | 1.10% | 37.27 | 1.47% | 62.31 | 1.84% | 67.27 | 1.37% |

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 其他 | 42.45 | 0.68% | 52.99 | 2.09% | 55.92 | 1.65% | 166.16 | 3.38% |
| 合计 | 6,259.53 | 100.00% | 2,534.42 | 100.00% | 3,387.68 | 100.00% | 4,913.58 | 100.00% |

2011 年 6 月 30 日长期待摊费用期末余额较 2010 年 12 月 31 日增长 1.47 倍，主要系丙烯酸及酯二期项目投产，对应的进口丙烯酸氧化催化剂（计入长期待摊费用）也投入使用，开始摊销。

2008 年至 2010 年各期末，长期待摊费用期末余额逐年下降，2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日分别较上年减少了 25.19%和 31.05%，系因催化剂等摊销所致。

从长期待摊费用构成来看，主要系催化剂的长期摊销，2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，催化剂未摊销金额为占长期待摊费用余额比重分别为 88.03%、70.04%、86.95%和 92.00%。丙烯酸氧化催化剂在丙烯氧化制成丙烯酸的生产过程中起到重要作用，高品质催化剂可有效提高丙烯酸单位制成率，减少丙烯耗用率，降低产品生产成本。2008 年 11 月，为提高生产效率，充分挖掘生产潜力，公司从国外进口一批丙烯酸氧化催化剂投入到实际生产应用中，并取得良好效果，2009 年生产单位丙烯酸所耗用丙烯量较 2008 年有一定降低，为公司创造出良好经济效益。

根据催化剂技术性能和实际使用经验，催化剂效用期一般为 4 年左右，故公司按照该年限进行摊销。

（5）工程物资

2011 年 6 月 30 日工程物资余额较 2010 年 12 月 31 日增长 54.55%，2010 年 12 月 31 日较 2009 年 12 月 31 日增加 13.53%，主要系 2010 年在建项目领用相关备件材料，因投资建设投资较大，其备件材料期末余额也较大。2008 年因基本无在建较大型工程项目，故工程物资无余额。

**4、资产减值准备提取情况**

（1）坏账准备

报告期内公司坏账准备余额如下表：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 坏账准备——应收账款 | 852.44 | 552.51 | 370.60 | 272.41 |
| 坏账准备——其他应收款 | 56.12 | 48.32 | 65.61 | 5.16 |
| 合计 | 908.56 | 600.83 | 436.21 | 277.57 |

公司坏账准备计提政策具体可参见本招股说明书之“第十节 财务会计信息”之“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（八）应收款项”。

从公司坏账计提政策来看，体现稳健和谨慎的原则。从实际情况来看，公司一直十分注重客户信用和销售回款管理，并致力于与应收款相关内控制度建设和贯彻执行，最大限度地降低坏账风险发生的可能性。报告期内应收账款整体回收情况良好，未发生数额较大的坏账损失或潜在的坏账风险。

（2）存货跌价准备

报告期内，公司未计提存货跌价准备。

2008 年下半年，受金融危机影响，公司各类产品价格降幅较大，面对持续快速走低的市场形势，公司采取消化库存、调整产量和结构等方式，将当年末原材料和产成品等主要存货保持在较低水平。从实际效果来看，大部分存货虽然由于市场价格下降，导致其利润空间有所缩减，但未出现成本低于可变现净值的情况。2009 年度随着市场稳定，产品和原料价格变动较 2008 年度相对平稳；2010 年度，市场恢复较快，公司产品供不应求，2011 年 1-6 月继续保持良好态势，因此，2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 6 月 30 日，相关存货不存在跌价情况，故无需计提存货跌价准备。

（3）固定资产减值准备

报告期内，公司主要固定资产成新率较高，运行和使用状况良好，公司有完善的固定资产管理及维护制度，各单项资产或资产组也未发生因市价大幅度下跌、陈旧、损坏、长期闲置和经济绩效低于预期等情况而导致可收回金额低于其账面价值的情况。

**5、资产周转能力分析**

公司资产周转能力指标与相近或相似行业可比上市公司的比较如下：

单位：次/年

| 指标 | 年度 | 昇立化工（A7S.SG）[注 1] | 沈阳化工（000698） | 百川股份（002455） | 德美化工（002054） | 平均值 | 本公司 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 应收账款周转率 | 2010 年度 | 17.00 | 108.89 | 14.96 | 4.65 | 36.37 | 18.28 |
| | 2009 年度 | 13.76 | 48.25 | 14.30 | 4.15 | 20.12 | 15.22 |
| | 2008 年度 | 15.71 | 44.33 | 18.92 | 4.16 | 20.78 | 14.27 |
| 存货周转率 | 2010 年度 | 10.21 | 12.10 | 13.78 | 5.72 | 10.45 | 7.56 |
| | 2009 年度 | 9.31 | 9.11 | 11.96 | 4.63 | 8.75 | 8.20 |
| | 2008 年度 | 12.97 | 14.14 | 12.20 | 4.36 | 10.92 | 11.30 |

注 1：昇立化工系新加坡上市公司，其主要经营业务主体为中国境内的江苏裕廊化工有限公司；

注 2：上述各可比上市公司数据来源于各公司年度报告。

（1）应收账款周转率

由上表可知，2008 年至 2010 年期间，除沈阳化工和德美化工外，公司与其他可比上市公司指标较为接近，但公司应收账款周转率呈现逐年优化的趋势。从整体来看，公司的丙烯酸及酯产品在市场上有较高的知名度和广泛的认可度，同时该产品市场结算方式基本上为货款两清或较短的信用期，2010 年市场的旺盛需求，使得货款回收周期更加缩短甚至有预收部分货款的情况，因此对应收账款余额较小。但公司高分子乳液产品由于客户群体具有多而分散且交易金额小等特点，回款周期相对较长，造成这部分对应的应收账款余额比较大，在一定程度上对公司的应收账款周转率造成影响。但公司在对部分重点客户预先设置信用额度以外，还制定了鼓励客户及时付款的销售政策，同时将客户回款责任细化到个人。通过上述措施的综合应用，公司货款回收情况及时，也使得公司应收账款周转率保持在较为良好的水平。

（2）存货周转率

2008 年至 2010 年期间，公司存货周转率除高于德美化工外，均要低于其他可比上市公司。存在上述指标差异的原因主要在于公司各期末存货余额构成中，原材料所占比例相对较高，特别是 2009 年末和 2010 年末，其占比分别高达 65.89%和 77.55%。2009 年末主要是因为公司增加采购丙烯使得原材料期末余额比重较大，其采购目的主要基于以下考虑：其一，2009 年四季度市场环境开始好转，公司预计 2010 年将继续保持高产，为保证原料供应量，避免出现因节假

日等因素造成丙烯供应不及时，公司适当提前在 2009 年末前进行采购；其二，2009 年四季度丙烯价格保持相对平稳，结合对原料价格的上涨预期，公司在该期间分批采购，以缓减未来原料价格上涨压力。2010 年末原材料余额比重较大则主要因为公司增加采购正丁醇，采购目的系因为跟进丙烯酸及酯二期项目进度计划安排，保证项目运行正常后有较为充足的原料供应，而在 2010 年末原料市场价格较为平稳的时期里做好相应充足的储备。

若剔除公司因原材料适量储备采购造成对存货周转率的影响，可更加合理反映公司存货特别是库存商品的周转情况，现列示本公司与各可比上市公司库存商品周转率情况，见下表：

单位：次/年

| 公司 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|
| 昇立化工 | 23.88 | 23.79 | 34.54 |
| 沈阳化工 | 28.72 | 21.13 | 26.99 |
| 百川股份 | 26.50 | 23.92 | 27.04 |
| 德美化工 | 12.02 | 9.87 | 10.24 |
| 本公司 | 40.63 | 30.37 | 27.86 |

注：库存商品周转率=营业成本÷[（期初库存商品余额+期末库存商品余额）÷2]

如上表所示，2008 年至 2010 年期间，由于库存商品存量控制较好，且销售情况良好，库存商品周转较快，周转率较高，基本优于可比上市公司水平。

综上所述，公司资产结构配置合理，不存在资产减值准备未计提或计提不充分的情况，资产周转能力较强，资产质量优良。

## （二）负债状况分析

### 1、负债结构分析

公司报告期内负债情况如下：

单位: 万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 流动负债 | 47,252.65 | 57.48% | 38,196.29 | 70.09% | 34,923.64 | 93.32% | 30,838.53 | 100.00% |
| 非流动负债 | 34,950.00 | 42.52% | 16,300.00 | 29.91% | 2,500.00 | 6.68% | - | - |
| 负债总计 | 82,202.65 | 100.00% | 54,496.29 | 100.00% | 37,423.64 | 100.00% | 30,838.53 | 100.00% |

公司负债总额逐年增加，其中以流动负债为主，主要系随着生产规模日益扩

大，公司对资金的需求增加所致。2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日，非流动负债余额出现较快增长，主要系因建设丙烯酸及酯二期和三期项目，长期借款增幅较大所致。

**2、流动负债构成及其变化**

报告期内公司流动负债结构如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 比例 | 2010.12.31. | 比例 | 2009.12.31. | 比例 | 2008.12.31. | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 短期借款 | 22,100.00 | 46.77% | 18,814.00 | 49.26% | 21,955.64 | 62.87% | 11,525.00 | 37.37% |
| 应付账款 | 12,131.28 | 25.67% | 12,032.47 | 31.50% | 5,486.06 | 15.71% | 7,032.18 | 22.80% |
| 应交税费 | 5,341.78 | 11.30% | 1,324.45 | 3.47% | 436.18 | 1.25% | 1,193.61 | 3.87% |
| 预收款项 | 2,677.45 | 5.67% | 3,166.20 | 8.29% | 495.32 | 1.42% | 576.89 | 1.87% |
| 一年内到期的非流动负债 | 2,500.00 | 5.29% | 2,500.00 | 6.54% | - | 0.00% | 6,000.00 | 19.46% |
| 应付职工薪酬 | 1,310.30 | 2.77% | 226.08 | 0.59% | 177.69 | 0.51% | 145.52 | 0.47% |
| 应付票据 | 751.75 | 1.59% | - | - | - | 0.00% | 398.00 | 1.29% |
| 其他应付款 | 363.42 | 0.77% | 78.35 | 0.21% | 4,076.19 | 11.67% | 3,796.62 | 12.31% |
| 应付利息 | 76.67 | 0.16% | 54.74 | 0.14% | 25.51 | 0.07% | 35.83 | 0.12% |
| 应付股利 | - | - | - | - | 2,271.05 | 6.50% | - | 0.00% |
| 其他流动负债 | - | - | - | - | - | 0.00% | 134.87 | 0.44% |
| 合计 | 47,252.65 | 100.00% | 38,196.29 | 100.00% | 34,923.64 | 100.00% | 30,838.53 | 100.00% |

公司流动负债以短期借款、应付账款、应交税费、预收款项、一年内到期的非流动负债为主，2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，五项合计占流动负债的比例分别为 94.70%、99.06%、81.25% 和 85.37%。

（1）短期借款

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 抵押借款 | 6,500.00 | 5,800.00 | 3,800.00 | 1,225.00 |
| 保证借款 | 15,600.00 | 13,014.00 | 18,155.64 | 10,300.00 |
| 合计 | 22,100.00 | 18,814.00 | 21,955.64 | 11,525.00 |

短期借款系公司流动负债的主要构成部分，2011 年 6 月 30 日、2010 年 12

月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日短期借款余额占当期流动负债的比重分别为 46.77%、49.25%、62.87%和 37.37%。公司经营发展形势良好、偿还贷款及时，具有良好的口碑和信誉，2011 年 3 月被建行浙江分行评为“AA+级信用企业”，目前，银行借款已成为公司主要融资渠道之一。

报告期内，短期借款余额总体上呈现增长的趋势，主要系随着公司生产和经营规模不断扩大，对于流动资金的需求相应增加。

其中，2010 年 12 月 31 日短期借款余额较 2009 年 12 月 31 日小幅减少了 14.31%，主要系 2010 年公司产品销售情况良好，经营性现金流入增长显著，一定程度上缓解了公司对经营性短期资金需求压力，此外，当年末公司正处于银行年度授信调整的集中阶段，部分借款归还后，新借款尚在办理中。

（2）应付账款

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 材料款 | 7,071.81 | 4,145.51 | 4,817.34 | 2,072.38 |
| 工程设备款 | 5,059.47 | 3,459.90 | 668.72 | 582.87 |
| 催化剂款 | - | 4,427.06 | - | 4,376.93 |
| 小计 | 12,131.28 | 12,032.47 | 5,486.06 | 7,032.18 |

如上表所示，2011 年 6 月 30 日应付账款余额较 2010 年 12 月 31 日增幅较小，但其中应付材料款余额增长 70.59%，主要系随着公司产能扩大，产量增加，除现款交易的原料外，其他方式原料采购也相应增加所致。

2010 年 12 月 31 日，公司应付账款余额较 2009 年 12 月 31 日增长 1.19 倍，一方面系因丙烯酸及酯二期项目建设采购设备而形成的应付款项增加所致，另一方面 2010 年 12 月 31 日应付账款余额中，有应付日本化药公司的进口丙烯酸氧化催化剂材料款（用于丙烯酸及酯二期项目），款项金额共计 4,427.06 万元（含汇率变动产生汇兑金额），使得公司应付账款期末余额较大。

而 2009 年 12 月 31 日应付账款余额较 2008 年 12 月 31 日下降 21.99%，主要原因系 2008 年应付账款余额中包括新购丙烯酸氧化催化剂款余额 4,376.93 万元（含汇率变动产生汇兑金额），使得 2008 年应付账款余额较大。

应付材料款与原材料余额比较情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 应付材料款 | 7,071.81 | 4,145.51 | 4,817.34 | 2,072.38 |
| 原材料期末余额 | 20,532.03 | 13,200.90 | 8,774.54 | 2,300.71 |
| 占比系数 | 0.34 | 0.31 | 0.55 | 0.90 |

如上表所示，除 2011 年 6 月 30 日较 2010 年 12 月 31 日略有增长外，应付材料款占原材料的比重系数呈现逐年下降的趋势。主要原因系公司原材料期末余额中有相当部分为丙烯、正丁醇等大宗原料，该类原料采购中有相当部分采取现款交易方式，故对应的应付账款余额不大，直接导致应付账款余额不随着上述原料采购量的增加而同步增长，造成占比系数逐渐下降。

（3）应交税费

报告期内，公司应交税费主要为增值税和所得税等，具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 增值税 | 1,460.78 | -930.04 | -98.04 | 899.70 |
| 企业所得税 | 3,614.48 | 2,019.53 | 421.94 | 217.57 |
| 其他税费 | 266.52 | 234.96 | 112.28 | 76.34 |
| 合计 | 5,341.78 | 1,324.45 | 436.18 | 1,193.61 |

2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，应交增值税余额均为负数，其中 2010 年 12 月 31 日主要系丙烯酸及酯二期新购设备和采购原材料料等产生的可抵扣进项税较大所致，2009 年 12 月 31 日主要系公司采购原材料较多造成可抵扣进项税金额较大。除此之外，其他年末及期末余额较为正常。

2011 年 6 月 30 日应交企业所得税较 2010 年 12 月 31 日增长 78.98%，主要系公司经营良好，利润总额保持快速增长，2011 年 1-6 月利润总额已经超过 2010 年度全年；同时 2010 年有享受国产设备投资抵免企业所得税等税收优惠政策，而 2011 年不再享受，故应交企业所得税余额较上年末相对较大。

而 2010 年 12 月 31 日应交企业所得税余额较 2009 年 12 月 31 日增长 3.79 倍，2009 年 12 月 31 日应交企业所得税余额较 2008 末增长 93.93%，主要系公司发展较快，利润总额逐年快速增长，虽然公司也同时享受包括国产设备投资抵免企业所得税等税收优惠政策，但在享受优惠政策之后，公司应纳所得税额仍呈现

明显增长。

（4）预收款项

2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司预收款项期末余额占流动负债的比重分别为 5.67%、8.29%、1.42%和 1.87%。2009 年 12 月 31 日预收款项余额较 2008 年 12 月 31 日减少 14.14%，波动较小。2010 年 12 月 31 日预收款项余额较 2009 年 12 月 31 日余额增长 5.39 倍，增幅较大，主要系公司产品市场行情较好，价格上涨趋势明显，部分客户愿意先支付一定的货款，以保证其产品价格和供货，2011 年 1-6 月针对部分客户仍保持先预收部分货款的情况，故 2011 年 6 月 30 日期末余额也相对较大。

（5）一年内到期非流动负债

2011 年 6 月 30 日和 2010 年 12 月 31 日一年内到期非流动负债系一笔 2009 年 9 月借入的 2,500 万元借款将于 2011 年 9 月到期，由长期借款科目重分类而来。

2008 年末系 2005 年借入的一笔 6,000 万元借款将于 2009 年 9 月到期，由长期借款科目重分类而来。

（6）其他应付款

2011 年 6 月 30 日其他应付款余额中，主要系待结算出口运保费。

而 2008 年至 2010 年期间，公司其他应付款余额构成主要系关联方往来款，其中 2009 年 12 月 31 日，应付卫星控股 3,825 万元，应付卫星商贸 10 万元，合计占当年末其他应付款余额比重为 94.08%，应付卫星控股款项中，公司因经营周转需要而临时借入的资金往来款余额为 2,835 万元，另有 990 万元系公司收购友联化工股权需向卫星控股支付的转让款；2008 年 12 月 31 日，应付卫星控股 3,600 万元，占当年末其他应付款余额比重为 94.82%。系资金往来款余额。

自 2010 年 5 月起，公司清理了占用关联方资金的情况，故 2010 年 12 月 31 日其他应付款余额较 2009 年 12 月 31 日减少 98.08%。

**3、非流动负债构成及其变化**

报告期内公司非流动负债结构如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 长期借款 | 34,950.00 | 16,300.00 | 2,500.00 | - |

2011 年长期借款新增 10,000.00 万元，系丙烯酸及酯丙烯酸三期项目借款，另外新增系丙烯酸及酯二期项目借款继续到位。

2010 年 12 月 31 日长期借款期末余额较上年增加 13,800 万元，系主要用于公司丙烯酸及酯二期项目的投资建设。

**4、偿债能力分析**

（1）公司偿债能力纵向比较分析

公司报告期内的主要偿债能力指标如下：

| 财务指标 | 2011.06.30. | 2010.12.31. | 2009.12.31. | 2008.12.31. |
|---|---|---|---|---|
| 资产负债率（母公司） | 49.57% | 46.35% | 55.06% | 75.03% |
| 流动比率（倍） | 2.06 | 1.60 | 1.04 | 0.71 |
| 速动比率（倍） | 1.45 | 1.16 | 0.66 | 0.54 |
| **财务指标** | **2011 年 1-6 月** | **2010 年度** | **2009 年度** | **2008 年度** |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 45,420.87 | 38,715.26 | 16,672.41 | 10,440.17 |
| 利息保障倍数（倍） | 35.30 | 24.93 | 17.10 | 6.50 |

报告期内，公司的资产负债率（母公司）分别为 49.57%、46.35%、55.06%和 75.03%，呈下降趋势，表明随着母公司持续发展和经营积累，母公司资本结构有所优化，偿债能力也在不断地提高。但公司目前融资渠道仍相对单一，以银行借款为主，2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日银行长短期借款（含一年内到期的）占负债总额（母公司）比重分别达 73.60%、70.73%、70.61%和 46.12%，比重较高。随着公司持续发展壮大，公司也有必要通过融资模式多样化，来进一步增强偿债能力。

公司的流动比率和速动比率相对不高，但呈逐年上升趋势，说明公司发展状况良好，经营持续积累，短期偿债能力在不断加强。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润和利息保障倍数均呈上升趋势，且息税折旧摊销前利润足以支付利息，且利息保障倍数有所提高，表明公司持续盈利能力较强，偿还到期债务能力稳步提高。

（2）公司偿债能力横向比较分析

公司主要偿债能力指标与同行业上市公司比较如下：

| 指标 | 期间 | 昇立化工（A7S.SG） | 沈阳化工（000698） | 百川股份（002455） | 德美化工（002054） | 平均值 | 本公司 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 流动比率(倍) | 2010 年末 | 0.99 | 0.61 | 1.86 | 1.66 | 1.28 | 1.60 |
| | 2009 年末 | 1.07 | 0.56 | 1.02 | 1.82 | 1.12 | 1.04 |
| | 2008 年末 | 1.07 | 0.56 | 0.83 | 1.26 | 0.93 | 0.71 |
| 速动比率(倍) | 2010 年末 | 0.84 | 0.36 | 1.56 | 1.33 | 1.02 | 1.16 |
| | 2009 年末 | 0.81 | 0.36 | 0.75 | 1.49 | 0.85 | 0.66 |
| | 2008 年末 | 0.85 | 0.43 | 0.56 | 0.99 | 0.71 | 0.54 |

注：上述数据来源于各公司年度报告。

如上表所示，公司流动比率和速动比率呈现逐年上升的趋势，2010 年末的指标均要优于可比上市公司平均值。主要原因系受益于整体市场环境的回复，2010 年度公司销售增长明显，由销售形成的货币资金、应收账款等大幅增加，使得财务指标在一定程度上优于其他可比上市公司。

## （三）现金流量分析

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 5,224.09 | 16,541.44 | 5,637.16 | 15,725.31 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -7,942.71 | -17,408.47 | -10,324.32 | -2,140.81 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 5,680.90 | 10,832.06 | 5,180.45 | -9,156.74 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 269.90 | -305.12 | 81.66 | -762.48 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 3,232.17 | 9,659.92 | 574.95 | 3,665.27 |

1、经营活动产生的现金流量净额

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。

其中 2009 年度较 2008 年度大幅减少 64.15%，主要原因是公司根据原料市场行情，在 2009 年度第四季度采购储备了一定的生产用原料，2009 年 12 月 31 日原材料较上年末增加 6,473.83 万元，增幅达 2.81 倍，造成 2009 年经营活动产生的现金流量净额减少；另外，由于 2009 年受到金融危机的后续影响，公司销售规模与 2008 年度保持基本一致的情况下，货款回收周期有所增加，造成应收账款和应收票据等应收款项期末余额较上年增加较为明显。综合上述主要因素，使得公司 2009 年度经营活动产生的现金流量净额较上年下降较为显著。

2010 年度经营性现金流量净额较 2009 年度增长 1.93 倍，主要原因系受益于行业经营整体环境回复，产品需求量大幅增长，公司 2010 年度销售情况也表现良好，其 2010 年度营业收入较 2009 年度增长 71.35%，大幅增长的销售收入及收款及时使得 2010 年有较大经营性活动的现金流量净额。

2011 年 1-6 月经营性现金流量净额较 2010 年度减少 68.42%，虽然该期间公司实现的营业收入仅略低于 2010 年度全年，但由于 2011 年 1-6 月宏观货币政策趋紧，客户更多采取票据结算和延长账期等方式提高资金使用效率，下游企业这种结算方面的变化，对公司应收票据和应收账款形成一定影响，当期期末余额均较大；但因为票据均是银行承兑汇票，承兑保证力强，而且公司对应收款进行积极管理，因此货款回收可以保证。另外，公司因为产能增加，而相应储备更多原料，以满足生产需要，也造成经营性现金流支出较大，从而影响到经营性现金流量净额。

2、投资活动产生的现金流量净额

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，系公司持续扩张经营规模，加大投入购建长期资产所致，以提高经济效益。2009 年度，公司投资活动产生的现金流量净流出额较 2008 年度增加 8,183.51 万元，增幅为 3.82 倍，主要系 2009 年度购买设备、催化剂及其他他零星项目建设等，其中在当期实际支付进口催化剂共计 4,434.75 万元；公司于当年收购友联化工 100%股权，支付转让款共计 1,010 万元（股权转让款总计 2,000 万元，另外 990 万元于 2010 年度支付。

同期，基本无投资活动现金流入，故使得 2009 年度投资活动产生的现金流量净流出额要大于 2008 年度。

2010 年度投资活动现金流量净额较 2009 年度增长 68.62%，主要系丙烯酸及酯二期项目的投资建设投入较大所致。2010 年度投资活动现金流量净额中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金流出为 15,938.02 万元；另外公司在采购丙烯酸及酯二期项目工程材料款时，以银行承兑汇票作为向供应商支付结算的方式，该部分金额共计 12,640.76 万元，因公司未将银行承兑汇票视为现金等价物进行核算，故 12,640.76 万元未包含在购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金流出金额中。实际 2010 年度公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产的投入支出合计为 28,578.78 万元。

2011 年 1-6 月投资活动现金流量净额变动主要受丙烯酸及酯三期项目开建的影响所致。

3、筹资活动产生的现金流量净额

2008 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为-9,156.74 万元，主要系受到当时金融危机影响，宏观经济呈现下行趋势，公司经营规模和扩张速度受到一定的影响，同时放松信贷政策的作用尚未明显体现。

2009 年度，受益于适度宽松货币政策，公司筹资规模扩大，为购建长期资产等投资活动提供了有力支持，筹资活动产生的现金流量净额增长较大。

2010 年度，公司丙烯酸及酯二期项目建设开始集中投入，为满足建设需要公司扩大向银行的筹资规模，其中以项目长期贷款借入款项即达 1.63 亿元。另外，因公司经营规模扩大，对于原料采购等流动资金需求不断增大，故公司融资规模也相应有所提高。

2011 年 1-6 月，公司新增银行借款（包括长短期借款和一年内到期的长期借款）为 21,936.00 万元，要比 2010 年度新增的银行借款（13,158.36 万元）多出 8,777.64 万元，但 2011 年 1-6 月，公司向股东分配股利 15,000.00 万元，导致 2011 年 1-6 月的筹资活动产生的现金流量净额，反而较 2010 年度下降 47.55%。

## 二、盈利能力分析

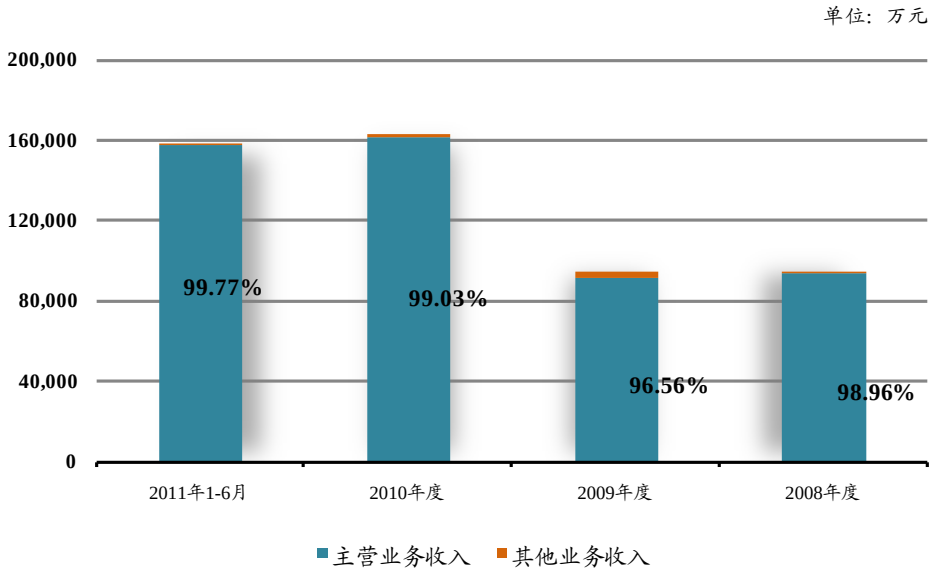
### （一）公司营业收入构成及趋势分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 主营业务收入 | 157,820.89 | 99.77% | 161,728.11 | 99.03% | 92,032.87 | 96.56% | 93,960.40 | 98.96% |
| 其他业务收入 | 364.30 | 0.23% | 1,579.17 | 0.97% | 3,275.64 | 3.44% | 987.78 | 1.04% |
| 营业收入小计 | 158,185.19 | 100.00% | 163,307.28 | 100.00% | 95,308.51 | 100.00% | 94,948.17 | 100.00% |

**营业收入构成变动情况图**




公司营业收入主要来源于主营业务；其他业务系销售材料等，收入占比较小。从主营业务收入变动情况看，2009 年度市场环境尚未完全摆脱金融危机影响，整体依然低迷，但公司通过加大市场推广力度、根据市场需求灵活调整生产产品细分类别等积极措施，从而保证了公司收入较上年未出现大幅下滑。

2010 年度，行业状况呈现快速恢复，市场需求集中释放，受益于整体环境转好，公司主营业务收入呈现大幅增长趋势，2010 年度较 2009 年度增幅高达 75.73%。

2011 年 1-6 月，公司主营业务收入增长仍然明显，半年收入已接近于 2010 年全年的水平。其中（甲基）丙烯酸及酯产品销售收入占 2011 年 1-6 月主营业务收入比重为 72.16%，且较 2010 年全年增长 13.74%，增加金额为 13,754.11 万元，而高分子乳液和颜料中间体 2011 年 1-6 月销售收入仅分别占 2010 年全年的 73.10%和 64.89%，因此可见（甲基）丙烯酸及酯产品是公司 2011 年 1-6 月主营业务收入增长的主要原因。

（甲基）丙烯酸及酯产品收入的增长，首先是由于 2011 年 1-6 月市场总体保持稳定持续增长的态势，下游行业对产品的需求旺盛。

其次，由于供求关系等因素，产品价格整体上仍处于较高水平，2011 年 1-6 月（甲基）丙烯酸及酯产品平均价格水平较 2010 年度年均价格要高 18.79%，对推动收入增长起到一定作用。

再次，随着公司丙烯酸及酯二期项目等相继投产，丙烯酸及酯的产能大幅增加，为产品销售提供了保证。2011 年 1-6 月（甲基）丙烯酸及酯产销量与 2010 年全年基本持平。

从公司 2011 年上半年分季度情况看，1 季度和 2 季度主营业务收入及毛利情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 2 季度 | | | 2011 年 1 季度 | | 合计 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 增幅 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 主营业务收入 | 88,887.46 | 56.32% | 28.95% | 68,933.43 | 43.68% | 157,820.89 | 100.00% |
| 主营业务毛利 | 27,982.34 | 54.58% | 20.18% | 23,284.14 | 45.42% | 51,266.48 | 100.00% |

如上表所示，2011 年 2 季度主营业务收入及毛利分别较 2011 年 1 季度增长 28.95%和 20.18%，均呈现良好的稳定增长态势，主营业务毛利率分别为 31.48%、33.78%，较 2010 年全年的主营业务毛利率略高 1.44 和 3.74 个百分点，因此，与 2011 年 1-6 月行业环境、公司状况以及客户情况变化一致，公司主营业务收入呈现较大增长，且各季度保持了连贯稳定的增长性。

## （二）公司主营业务收入构成及趋势分析

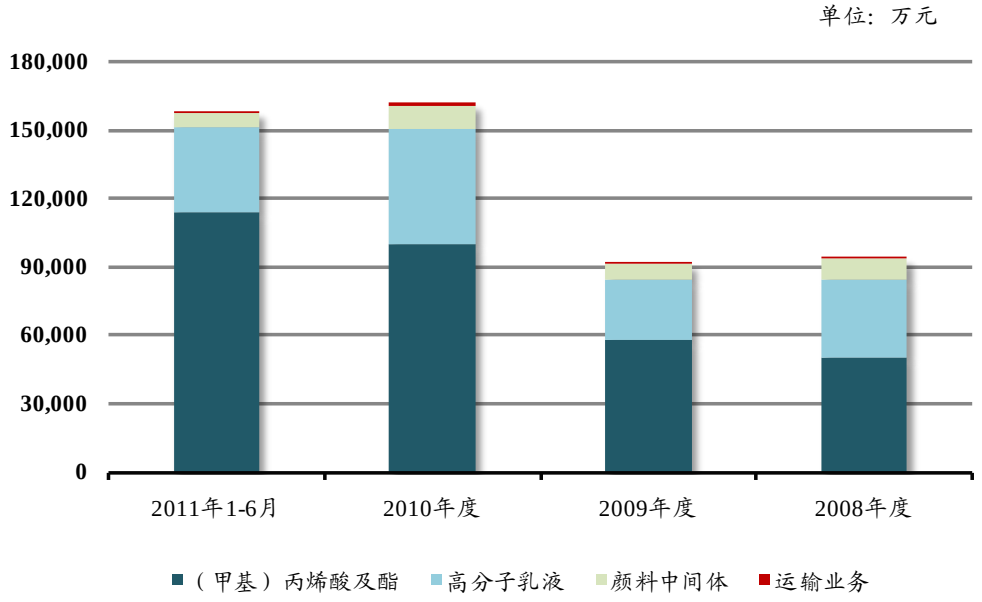
### 1、按产品及服务类别划分

报告期内，公司产品服务收入情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 113,887.76 | 72.16% | 100,133.66 | 61.91% | 57,623.16 | 62.61% | 50,316.80 | 53.55% |
| 高分子乳液 | 37,017.44 | 23.46% | 50,640.00 | 31.31% | 26,334.10 | 28.61% | 34,028.95 | 36.22% |
| 颜料中间体 | 6,545.44 | 4.15% | 10,086.61 | 6.24% | 7,395.80 | 8.04% | 9,073.56 | 9.66% |
| 运输业务 | 370.25 | 0.23% | 867.84 | 0.54% | 679.81 | 0.74% | 541.08 | 0.57% |
| 合计 | 157,820.89 | 100.00% | 161,728.11 | 100.00% | 92,032.87 | 100.00% | 93,960.40 | 100.00% |

**产品服务收入构成变动图**




公司主要产品包括（甲基）丙烯酸及酯、高分子乳液及颜料中间体。2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，该三类产品占当年主营业务收入的比重分别为99.77%、99.46%、99.26%和99.43%。

全资子公司卫星运输在为本公司及其他子公司提供运输服务外，也对外经营运输业务，但占主营业务收入的比重较小。

公司主要产品情况分析如下：

（1）（甲基）丙烯酸及酯

（甲基）丙烯酸及酯是公司主要产品，包括丙烯酸及酯和甲基丙烯酸，在公司产品结构中所占比重一直保持较高水平，2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，（甲基）丙烯酸及酯所占比重分别为72.16%、61.91%、62.61%和53.55%，整体呈现上升趋势。

从生产销售环节来讲，丙烯酸及酯既可以直接对外销售满足市场需求，同时也可以作为原料,用于自有产品高分子乳液以及未来募投项目之一的高吸水性树脂产品（SAP）的生产。

从产业链来讲，丙烯酸及酯作为中游重要的产品类别，可广泛应用于下游的纺织、涂料等行业，市场容量较大。

公司（甲基）丙烯酸及酯细分产品销售收入情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 丙烯酸丁酯 | 69,405.66 | 60.94% | 63,737.96 | 63.65% | 32,863.14 | 57.03% | 23,778.80 | 47.26% |
| 丙烯酸乙酯 | 17,805.38 | 15.63% | 16,575.62 | 16.55% | 12,216.20 | 21.20% | 17,672.07 | 35.12% |
| 丙烯酸甲酯 | 6,935.18 | 6.09% | 5,327.18 | 5.32% | 3,998.21 | 6.94% | 3,193.87 | 6.35% |
| 丙烯酸异辛酯 | 7,284.89 | 6.40% | 488.53 | 0.49% | - | - | - | - |
| 丙烯酸 | 6,149.35 | 5.40% | 1,465.05 | 1.46% | 1,128.02 | 1.96% | 575.86 | 1.14% |
| 甲基丙烯酸 | 6,307.31 | 5.54% | 12,539.32 | 12.52% | 7,417.58 | 12.87% | 5,096.19 | 10.13% |
| 合计 | 113,887.76 | 100.00% | 100,133.66 | 100.00% | 57,623.16 | 100.00% | 50,316.80 | 100.00% |

报告期内，（甲基）丙烯酸及酯销售收入呈现持续增长的良好态势。

2009 年度由于金融危机的后续影响，各产品价格仍处于 2008 年度金融危机的低位水平，未见明显增长。公司针对 2009 年市场环境状况，通过发掘丙烯酸及酯细分市场的需求，及时调整产品结构，相应增加丙烯酸丁酯产量，在低迷市场环境下保证了公司产品的总体销量，即使在价格未上涨情况下，也实现了销售收入稳定增长。

以丙烯酸丁酯为例，2009 年度丙烯酸丁酯销售量为 3.62 万吨，较 2008 年销售量 2.01 万吨增长 80.10%，其对应的销售收入较 2008 年度增加 9,084.34 万元，成为公司 2009 年度（甲基）丙烯酸及酯产品销售收入增长的主要原因。

2010 年度，由于全球经济整体回暖，丙烯酸及酯国内市场也快速恢复，市场需求开始显现，同时由于年度内，多家全球重要丙烯酸及酯生产企业因生产线使用年限较长出现老化现象导致故障等因素陆续出现检修或停产，一定程度上造成国际丙烯酸及酯市场的供应不足，并形成产品短缺的预期，造成产品全球价格进入急剧上涨的通道，并很快传导至国内丙烯酸及酯市场。受益于价格及需求量同时上涨的市场机遇，公司 2010 年度（甲基）丙烯酸及酯销售收入呈现爆发式增长。

2011 年 1-6 月，整体市场行情仍保持持续的向好趋势，再加上公司丙烯酸及酯二期项目以及丙烯酸异辛酯技改项目（属于丙烯酸及酯三期项目）开始投产，公司丙烯酸及酯产能大幅增加，主营业务收入增长幅度明显，2011 年 1-6 月丙烯

酸及酯产品的主营业务收入已经超过 2010 年度丙烯酸及酯产品全年的收入水平。

（2）高分子乳液

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 浆料 | 21,097.48 | 56.99% | 27,286.44 | 53.88% | 12,954.66 | 49.19% | 17,566.56 | 51.62% |
| 胶片 | 7,959.35 | 21.50% | 10,079.02 | 19.90% | 7,551.84 | 28.68% | 9,548.52 | 28.06% |
| 其他 | 7,960.61 | 21.51% | 13,274.54 | 26.22% | 5,827.61 | 22.13% | 6,913.88 | 20.32% |
| 合计 | 37,017.44 | 100.00% | 50,640.00 | 100.00% | 26,334.10 | 100.00% | 34,028.95 | 100.00% |

高分子乳液是公司最早从事生产的产品之一，成熟度相对较高。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，高分子乳液占公司主营业务收入的比重分别为 23.46%、31.31%、28.61%和 36.22%，虽然年度期间有一定波动，但高分子乳液在公司产品结构中仍占有较高的比重，属于相当重要的产品。

高分子乳液主要细分产品为浆料和胶片，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，两类产品的销售收入比重分别占到高分子乳液主营业务收入的 78.49%、73.78%、77.87%和 79.68%，比重较高且稳定。作为丙烯酸及酯产业链的下游，其主要应用于纺织用料生产等方面，范围相对较为集中。

从销售收入变动情况来看，2009 年度，由于受整体市场环境低迷影响，高分子乳液销售收入较 2008 年度下降 22.61%，减少 7,694.85 万元，这也是公司 2009 年度主营业务收入同比下降的直接原因。

2010 年度，公司借助市场行情恢复的机会，加大销售力度，高分子乳液总体销量达到 12.10 万吨，较 2009 年度增长近 82.50%，主营业务收入较 2009 年度增长 92.30%。

2011 年 1-6 月，由于行业市场需求仍较为旺盛，公司销售继续保持持续增长的趋势。

（3）颜料中间体

颜料中间体产品不同于（甲基）丙烯酸及酯和高分子乳液，在公司产品系列中属于相对独立的一类产品，一定程度上丰富了公司的产品结构。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，颜料中间体销售收入占主营业务收入比

重分别为4.15%、6.24%、8.04%和9.66%，比重较小。虽然颜料中间体增长速度要稍缓于其他产品，但对其自身销售收入来讲，仍保持稳定增长的趋势，在该细分市场上占有较高份额。

**2、按地区划分**

单位：万元

| 项目 | 2011年1-6月 | | 2010年度 | | 2009年度 | | 2008年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 内销 | 122,055.93 | 77.34% | 132,031.57 | 81.64% | 89,880.75 | 97.66% | 90,720.63 | 96.55% |
| 外销 | 35,764.96 | 22.66% | 29,696.53 | 18.36% | 2,152.12 | 2.34% | 3,239.77 | 3.45% |
| 合计 | 157,820.89 | 100.00% | 161,728.11 | 100.00% | 92,032.87 | 100.00% | 93,960.40 | 100.00% |

报告期内，公司产品虽以内销为主，2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度内销占主营业务收入比重分别达到77.34%、81.64%、97.66%和96.55%，外销占比虽然较小，但增长较快。公司外销产品收入结构情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011年1-6月 | | 2010年度 | | 2009年度 | | 2008年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 丙烯酸及酯 | 32,048.96 | 89.61% | 21,977.76 | 74.01% | - | - | - | - |
| 颜料中间体 | 3,716.00 | 10.39% | 7,718.77 | 25.99% | 2,152.12 | 100.00% | 3,239.77 | 100.00% |
| 合计 | 35,764.96 | 100.00% | 29,696.53 | 100.00% | 2,152.12 | 100.00% | 3,239.77 | 100.00% |

如上表所示，2008年度和2009年度，公司外销产品均为颜料中间体产品，出口销量不大。而2011年1-6月和2010年度公司外销收入有明显上升，主要原因公司丙烯酸及酯产品开始出口，并且增长迅速。

丙烯酸及酯产品外销大幅增长主要有以下原因：

① 从宏观经济和行业情况来看，在2008年金融危机爆发以及2009年的后续影响之后，2010年全球经济出现快速复苏，并带动包括丙烯酸及酯在内的化工行业重新进入景气周期，新增以及被抑制的需求充分释放，市场行情向好。

② 从供求关系来看，一方面由于下游行业对丙烯酸及酯产品的需求迅速回暖，另一方面由于丙烯酸及酯行业内数家大型企业因检修、停产等原因一度使得产品供应出现实质性短缺，造成国际丙烯酸及酯市场供求不平衡，同时较大的供

应缺口，加剧了市场对产品持续供应短缺的预期，丙烯酸及酯产品价格上涨明显。

③ 从前期筹备规划来看，公司对于丙烯酸及酯的出口业务，实际已经在2009年开始准备，并利用市场相对低迷的时期，通过市场调查、走访客户、实地考察等方式，实时关注国际市场的动态，切实了解客户需求，并与潜在客户保持良好的沟通和联系，同时还先期进入部分客户的备选供应商名录中。在 2010 年市场行情出现机会时，由于公司前期准备充分，迅速把握机遇，并在短时间内顺利进入海外市场，开拓出新的销售渠道。

④ 从公司面对的客户来看，主要分布在欧美地区，相当部分属于国外具有一定历史的大型化工企业。其利用丙烯酸及酯生产的产品主要应用于涂料、SAP、油漆等行业，而且原料的需求量较大，在双方建立较为稳定的供求关系之后，一般一次性采购量相对较大，所以公司外销收入增长迅速。

⑤ 从公司产品本身来看，由于公司一直致力于对产品质量高标准和严要求，并通过多年技术和经验积累，以及先进设备和新装置、高效丙烯酸氧化催化剂的引进和采购，使得公司产品质量有保证，并可以满足海外客户对产品高品质的要求，这也使得海外销售渠道得以保持并持续，为销售收入作出了一定贡献。

⑥ 从品牌来看，公司进入海外市场之初，就有意识在细节上树立卫星品牌，这有利于提高公司知名度，扩大公司在海外行业的影响力，同时在现有的客户和渠道基础上，对公司在其他客户渠道的开拓和发展，起到有力的支撑。公司 2011 年 1-6 月，外销收入继续快速增长，即得益于公司整体品牌、产品质量等因素的综合影响。

⑦ 从公司未来产能扩张来看，在丙烯酸及酯二期项目以及未来募投项目相继投产之后，公司的产能大幅增长，这也为公司与海外客户建立长期、持续和稳定的合作关系，提供信心保障。

基于上述原因，公司 2011 年 1-6 月和 2010 年度外销收入增长明显，但具有真实性和合理性。

3、按销售模式划分

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直销 | 94,544.98 | 59.91% | 111,859.63 | 69.17% | 66,706.27 | 72.48% | 72,664.80 | 77.34% |

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 经销 | 63,275.91 | 40.09% | 49,868.48 | 30.83% | 25,326.60 | 27.52% | 21,295.60 | 22.66% |
| 合计 | 157,820.89 | 100.00% | 161,728.11 | 100.00% | 92,032.87 | 100.00% | 93,960.40 | 100.00% |

报告期内，公司主要以直销模式为主，但经销收入呈现较快的增长趋势，特别是公司自 2010 年以来，公司着力开拓海外市场业务，与国外大型化工专业贸易商建立良好合作关系，使得经销收入增长明显。

4、按新老客户划分

报告期内，公司按新老客户划分的收入构成情况如下表：

单位：万元

| 类别 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 新客户 | 27,141.62 | 17.16% | 53,612.29 | 32.83% | 12,672.05 | 13.30% | 10,057.80 | 10.59% |
| 老客户 | 131,043.57 | 82.84% | 109,694.99 | 67.17% | 82,636.47 | 86.70% | 84,890.37 | 89.41% |
| 合计 | 158,185.19 | 100.00% | 163,307.28 | 100.00% | 95,308.51 | 100.00% | 94,948.17 | 100.00% |

如上表所示，2010 年度新增客户销售额比例为 32.83%，占比较高，主要系公司当年通过积极向海外开拓丙烯酸及酯产品市场，新增一批海外大型化工企业及贸易商。该部分客户 2010 年度对应的丙烯酸及酯外销收入为 21,977.76 万元，占当年新增客户销售额比重为 40.99%。由于该部分海外客户均系当年新增，并且是一个从无到有的过程，对公司 2010 年度收入增长以及新销售渠道的建立开拓，起到相当大的作用，同时也造成公司当年新增客户销售额比例较高。

该部分新增海外客户与公司建立购销关系之后，逐步转变为公司稳定客户，与其他已经合作经营多年所积累的优质客户一并构成了公司 2011 年 1-6 月收入来源的主要部分。随着该类稳定客户需求增量以及公司持续开拓市场所带来的新增客户需求量增加，使得 2011 年 1-6 月收入显著增长。

除 2010 年度由于海外销售渠道的新建而引起新增客户占比较大的情况之外，其他期间内的新增客户比例呈现逐年稳定上升的趋势，但总体上来讲，公司在开拓新市场、新客户的同时，也积极保持和维系与老客户之间的合作，并努力

与之建立长期稳定的购销关系，因此，老客户对各期间收入的贡献仍占到相当大的比重，起到主要作用。

报告期内，公司老客户销售额构成情况如下表：

单位：万元

| 类别 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 本期对老客户销售额 | 131,043.57 | 109,694.99 | 82,636.47 | 84,890.37 |
| 上期对老客户的销售额（存量） | 163,307.28 | 95,308.51 | 94,948.17 | 84,828.87 |
| 对老客户销售的增加额（增量） | -32,263.71[注 2] | 14,386.47 | -12,311.71 | 61.50 |

注 1:上期所有客户视为本期老客户，上期营业收入总额视为本期老客户存量。
注 2: 由于 2011 年 1-6 月仅有半年数据，尚无法体现 2011 年度老客户全年的收入增长变动情况。

2008 年度和 2009 年度，由于受到金融危机及其后续影响，公司已有的下游老客户对产品需求量出现不同程度的下降，直接导致公司对老客户的销售收入无增长，甚至在 2009 年度出现一定程度地下滑。但在该期间，公司也有针对性采取相关销售措施，通过发掘潜在客户对细分产品的需求，调整公司生产的产品结构，积极应对金融危机的不利影响。因此，虽然 2009 年度对老客户的销售收入有所下降，但公司新增了一批对细分产品仍有需求的客户，从而保证了当年营业收入未出现下滑反而有小幅增长。

而 2010 年度，市场得以快速恢复，老客户对产品需求又重新被激发，所以当年度对老客户的销售收入明显增长，增幅达到 15.09%。

2011 年 1-6 月，市场处于持续稳定向好阶段，新老客户需求量均保持一定增长，而且公司丙烯酸及酯产能扩张，为产销量提供一定的保证，老客户 2011 年 1-6 月半年的销售收入 131,043.57 万元，已经达到 2010 年度全年 163,307.28 万元 80.24%，可见本期对老客户销售收入继续保持了快速增长的趋势。

5、收入增长的定量分析

① 产品结构

报告期内，公司产品销售收入情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 113,887.76 | 72.33% | 100,133.66 | 62.25% | 57,623.16 | 63.08% | 50,316.80 | 53.86% |
| 高分子乳液 | 37,017.44 | 23.51% | 50,640.00 | 31.48% | 26,334.10 | 28.83% | 34,028.95 | 36.43% |

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 颜料中间体 | 6,545.44 | 4.16% | 10,086.61 | 6.27% | 7,395.80 | 8.09% | 9,073.56 | 9.71% |
| 合计 | 157,450.64 | 100.00% | 160,860.27 | 100.00% | 91,353.06 | 100.00% | 93,419.31 | 100.00% |

报告期内，产品销售收入增加变动情况如下表所示：

单元：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 金额 |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 13,754.10 | 13.74% | 42,510.50 | 73.77% | 7,306.36 | 14.52% | 50,316.80 |
| 高分子乳液 | -13,622.56 | -26.90% | 24,305.90 | 92.30% | -7,694.85 | -22.61% | 34,028.95 |
| 颜料中间体 | -3,541.17 | -35.11% | 2,690.81 | 36.38% | -1,677.76 | -18.49% | 9,073.56 |
| 小计 | -3,409.63 | -2.12% | 69,507.21 | 76.09% | -2,066.25 | -2.21% | 93,419.31 |

注：2011 年 1-6 月增加额和增幅系当期（半年）数与上年全年数的比较值。

2011 年 1-6 月、2010 年度和 2009 年度，公司产品销售收入分别较上年增加-3,409.63 万元、69,507.21 万元和-2,066.25 万元。如上表所示，报告期内，（甲基）丙烯酸及酯是公司销售收入变动的最主要因素，高分子乳液则也起到一定作用，而颜料中间体影响相对较小。

2009 年度，在后续金融危机的背景下，各产品的销售单价较危机前均有不程度下降，处于相对低位，而产品销量各有增减，其中由于（甲基）丙烯酸及酯产品影响，增加公司收入 7,306.36 万元，因高分子乳液影响，减少公司收入 7,694.85 万元，因颜料中间体影响，减少公司收入 1,677.76 万元，受上述主要因素综合影响，公司产品销售收入总体较上年减少 2,066.25 万元。

2010 年度，受市场快速恢复影响，各产品量价均回升明显，产品销售收入相应增幅明显。其中（甲基）丙烯酸及酯产品新增收入 42,510.50 万元，高分子乳液产品新增收入 24,305.90 万元，两者合计占收入增长总额比重为 96.13%。

2011 年 1-6 月，各产品价格仍有一定上涨，从销量来看，（甲基）丙烯酸及酯由于产能扩张，半年销量已接近 2010 年全年，而其他产品销量保持正常增幅。其中（甲基）丙烯酸及酯新增收入高达 13,754.10 万元，而高分子乳液半年收入较去年全年减少 13,622.56 万元，颜料中间体减少收入 3,541.17 万元，受上述主

要因素综合影响，公司产品上半年销售收入总体较上年全年略低 3,409.63 万元。

② 单价和数量分析

A、（甲基）丙烯酸及酯

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 销售单价(万元/吨，不含税) | 1.7854 | 1.5029 | 0.9157 | 1.1597 |
| 增加额 | 0.2825 | 0.5873 | -0.2441 | - |
| 增幅 | 18.79% | 64.14% | -21.04% | - |
| 对收入影响额[注 1] | 18,818.63 | 36,957.30 | -10,589.14 | |
| | | | | |
| 销售数量(吨) | 63,789.22 | 66,625.90 | 62,930.97 | 43,387.07 |
| 增加额 | -2,836.68 | 3,694.93 | 19,543.90 | - |
| 增幅 | -4.26% | 5.87% | 45.05% | - |
| 对收入影响额[注 2] | -5,064.53 | 5,553.20 | 17,895.50 | - |
| 单价和数量对收入影响总额 | 13,754.10 | 42,510.50 | 7,306.36 | - |

注 1：销售单价对收入影响额=（本期单价-上期单价）×上期数量，下同。
注 2：销售数量对收入影响额=（本期数量-上期数量）×本期单价，下同。

报告期内，（甲基）丙烯酸及酯细分产品销量和价格变动情况表如下：

单位：万元、万吨、万元/吨

| 产品 | 类别 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 金额 |
| 丙烯酸 | 收入 | 4,684.30 | 319.74% | 337.03 | 29.88% | 552.16 | 95.88% | 575.86 |
| | 毛利 | 2,228.11 | 340.08% | 430.32 | 191.38% | 167.92 | 294.92% | 56.94 |
| | 销量 | 0.26 | 260.00% | -0.06 | -37.50% | 0.09 | 128.57% | 0.07 |
| | 单价 | 0.33 | 23.31% | 0.68 | 94.77% | -0.11 | -13.24% | 0.83 |
| 丙烯酸丁酯 | 收入 | 5,667.70 | 8.89% | 30,874.81 | 93.95% | 9,084.34 | 38.20% | 23,778.80 |
| | 毛利 | 833.70 | 4.02% | 14,802.06 | 248.96% | 4,739.76 | 393.10% | 1,205.74 |
| | 销量 | -0.24 | -5.99% | 0.39 | 10.77% | 1.61 | 80.10% | 2.01 |
| | 单价 | 0.25 | 15.62% | 0.68 | 75.38% | -0.27 | -23.20% | 1.18 |
| 丙烯酸乙酯 | 收入 | 1,229.76 | 7.42% | 4,359.42 | 35.69% | -5,455.86 | -30.87% | 17,672.07 |
| | 毛利 | 1,872.14 | 43.75% | 2,134.17 | 99.49% | 384.16 | 21.82% | 1,760.88 |
| | 销量 | -0.29 | -20.42% | -0.07 | -4.70% | -0.11 | -6.88% | 1.60 |
| | 单价 | 0.41 | 34.97% | 0.35 | 42.65% | -0.29 | -26.09% | 1.11 |
| 丙烯酸甲酯 | 收入 | 1,608.00 | 30.18% | 1,328.97 | 33.24% | 804.34 | 25.18% | 3,193.87 |

单位：万元、万吨、万元/吨

| 产品 | 类别 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 金额 |
| 丙烯酸甲酯 | 毛利 | 1,363.78 | 90.21% | 870.31 | 135.68% | 303.32 | 89.71% | 338.10 |
| | 销量 | -0.02 | -4.76% | -0.11 | -20.75% | 0.17 | 47.22% | 0.36 |
| | 单价 | 0.46 | 36.49% | 0.51 | 67.62% | -0.14 | -15.72% | 0.90 |
| 丙烯酸辛酯 | 收入 | 6,796.36 | 1391.17% | 488.53 | 0.00% | - | 0.00% | - |
| | 毛利 | 1,667.13 | 3299.79% | 50.52 | 0.00% | - | 0.00% | - |
| | 销量 | 0.39 | 1950.00% | 0.02 | - | - | - | - |
| | 单价 | -0.21 | -10.44% | 1.97 | - | - | - | - |
| 甲基丙烯酸 | 收入 | -6,232.00 | -49.70% | 5,121.73 | 69.05% | 2,321.39 | 45.55% | 5,096.19 |
| | 毛利 | -1,907.63 | -71.91% | 1,427.98 | 116.58% | 1,456.41 | -629.08% | -231.51 |
| | 销量 | -0.38 | -55.07% | 0.20 | 40.82% | 0.18 | 58.06% | 0.31 |
| | 单价 | 0.22 | 12.30% | 0.32 | 21.17% | -0.17 | -9.93% | 1.67 |
| 合计 | 收入 | 13,754.11 | 13.74% | 42,510.50 | 73.77% | 7,306.36 | 14.52% | 50,316.80 |
| | 毛利 | 6,057.24 | 20.26% | 19,715.37 | 193.64% | 7,051.58 | 225.28% | 3,130.14 |
| | 销量 | -0.28 | -4.26% | 0.37 | 5.87% | 1.95 | 45.05% | 4.34 |
| | 单价 | 0.28 | 18.79% | 0.59 | 64.14% | -0.24 | -21.04% | 1.16 |

报告期内，（甲基）丙烯酸及酯产品销售收入保持持续增长趋势，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度分别较上年增加收入 13,754.10 万元、42,510.50 万元和 7,306.36 万元，系公司产品销售收入增长的主要因素。

2009 年度，由于（甲基）丙烯酸及酯产品销售单价下降 21.04%，导致当期产品收入较上年减少 10,589.14 万元；由于产品销量增长 45.05%，导致当期产品收入较上年增加 17,895.50 万元，可见销售数量变动对当期收入变动影响较大。综合销售单价和销售数量的影响，当期产品收入较上年增加 7,306.36 万元。

2009 年度，由于金融危机的后续影响，（甲基）丙烯酸及酯产品价格水平较上年有所下降，并一直处于低位；但公司通过发掘丙烯酸及酯细分市场的需求，及时调整产品结构，相应增加需求更大的丙烯酸丁酯产销量，在低迷市场环境下保证了公司产品的总体销量不降反升，销量从 43,387.07 吨增至 62,930.97 吨，增长 45.05%，实现了收入稳定增长。

2010 年度，由于（甲基）丙烯酸及酯产品销售单价上升 64.14%，导致当期

产品收入大幅增长 36,957.30 万元；由于产品销量增长 5.87%,导致当期产品收入较上年增加 3,694.93 万元，可见当期收入增长主要系由于产品销售价格提高，因销售单价上升所导致的收入增长占到收入增长总额 42,510.50 万元的比重为 86.94%。

2010 年度，因丙烯酸及酯国内市场快速恢复，市场需求开始显现，同时由于数家全球丙烯酸及酯生产企业检修或停产，一定程度上造成国际丙烯酸及酯市场的供应不足，并形成产品短缺的预期，造成产品全球价格进入急剧上涨的通道，并很快传导至国内丙烯酸及酯市场，导致（甲基）丙烯酸及酯产品的销售价格呈现爆发式上涨。而当期由于公司本身产能限制，产品产销量提升的空间较小，故销量增幅仅为 5.87%，对收入增加的影响也相对较小。

2011 年 1-6 月，由于（甲基）丙烯酸及酯产品销售单价上升 18.79%，导致当期产品收入增长 18,818.63 万元；由于当期半年产品销量较 2010 年全年销量要少 4.26%，导致产品收入也减少 5,064.53 万元。但因为销售单价提高对收入增长影响和作用更为明显，使得 2011 年 1-6 月收入仍然增长 13,754.10 万元。

2011 年 1-6 月，丙烯酸及酯整体市场行情仍保持持续的向好趋势，所以产品价格呈现继续上涨的态势，但增幅要较 2010 年小。再加上公司丙烯酸及酯二期项目以及丙烯酸异辛酯技改项目开始投产，公司丙烯酸及酯产能规模扩张较大，新增丙烯酸产能 6 万吨，新增丙烯酸酯产能 10.5 万吨，销售潜力也被进一步开发，使得 2011 年半年的销量已经接近 2010 年全年销量，占其比重为 95.74%。综合上述因素影响，2011 年 1-6 月丙烯酸及酯产品收入已经超过 2010 年度丙烯酸及酯产品全年的收入水平，增幅达到 13.74%。

B、高分子乳液

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 销售单价(万元/吨，不含税) | 0.5263 | 0.4184 | 0.3970 | 0.4670 |
| 增加额 | 0.1079 | 0.0214 | -0.0700 | - |
| 增幅 | 25.79% | 5.39% | -14.99% | - |
| 对收入影响额 | 13,057.43 | 1,419.26 | -5,102.48 | |
| | | | | |
| 销售数量(吨) | 70,340.33 | 121,037.52 | 66,334.87 | 72,864.99 |
| 增加额 | -50,697.19 | 54,702.64 | -6,530.12 | - |

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 增幅 | -41.89% | 82.46% | -8.96% | - |
| 对收入影响额 | -26,680.00 | 22,886.64 | -2,592.37 | - |
| 单价和数量对收入影响总额 | -13,622.57 | 24,305.90 | -7,694.85 | - |

报告期内，高分子乳液产品销售收入有一定变动，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度分别较上年增加收入-13,622.57 万元、24,305.90 万元和-7,694.85 万元，对公司产品销售收入增长产生一定的影响。

2009 年度，由于高分子乳液产品销售价格下降 14.99%，销售数量减少 8.96%，导致产品收入分别减少 5,102.48 万元和 2,592.37 万元，共计 7,694.85 万元。其中销售价格下降对收入减少影响相对较大。由于受到金融危机的后续影响，产品市场行情较为低迷，产品销售价格和销售数量均受到一定程度影响，造成量价齐降。

2010 年度，由于高分子乳液销售价格上升 5.39%，导致收入增长 1,419.26 万元；更由于产品销售数量大幅增长 82.46%，导致收入也增长 22,886.64 万元，占当期收入增长总额的比重高达 94.16%。当期收入大幅增长原因主要系公司借助市场恢复机会，对其中浆料产品加大销售力度，使得浆料销量增长较大，当期浆料销量较上年增长 87.98%，使得高分子乳液销量从 66,334.87 吨增至 121,037.52 吨，增幅为 82.46%，进而带动收入大幅增长所致。

2011 年 1-6 月，由于高分子乳液销售价格上升 25.79%，导致收入增长 13,057.43 万元，同期由于高分子乳液 2011 年半年销量要较 2010 年度全年销量少 41.89%，导致收入也减少 26,680.00 万元。综合上述影响，高分子乳液 2011 年 1-6 月收入较 2010 年全年收入少 13,622.57 万元。从实际情况来看，受市场环境持续向好影响，产品价格保持增长趋势，而 2011 年 1-6 月销量虽然不及 2010 年全年，但较同期水平也呈现增长趋势。

C、颜料中间体

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 销售单价(万元/吨，不含税) | 2.2996 | 1.9836 | 1.5489 | 2.5435 |
| 增加额 | 0.3160 | 0.4347 | -0.9946 | - |
| 增幅 | 15.93% | 28.07% | -39.10% | - |
| 对收入影响额 | 1,606.91 | 2,075.48 | -3,547.85 | |

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |
| 销售数量(吨) | 2,846.30 | 5,084.96 | 4,774.75 | 3,567.42 |
| 增加额 | -2,238.66 | 310.21 | 1,207.33 | - |
| 增幅 | -44.03% | 6.50% | 33.84% | - |
| 对收入影响额 | -5,148.08 | 615.33 | 1,870.09 | - |
| 单价和数量对收入影响总额 | -3,541.17 | 2,690.81 | -1,677.76 | - |

报告期内，受产能等因素限制，颜料中间体销售规模相对较小，而销售价格变动与市场行业变化保持相对一致，整体上对公司产品销售收入影响较小。

## （三）毛利及毛利率分析

### 1、毛利来源分析

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 毛利金额 | 比例 | 毛利金额 | 比例 | 毛利金额 | 比例 | 毛利金额 | 比例 |
| 主营业务毛利 | 51,266.48 | 99.74% | 48,586.41 | 100.03% | 19,867.00 | 98.31% | 12,155.39 | 99.53% |
| 其他业务毛利 | 133.14 | 0.26% | -13.51 | -0.03% | 341.18 | 1.69% | 57.60 | 0.47% |
| 综合毛利 | 51,399.62 | 100.00% | 48,572.90 | 100.00% | 20,208.18 | 100.00% | 12,212.99 | 100.00% |

报告期内，公司毛利基本来自主营业务毛利。

2010 年度和 2009 年度主营业务毛利分别较上年度增长 144.56%和 63.44%，呈现良好的增长态势。之所以有这样的增长速度，一方面得益于市场环境的逐渐恢复，整个行业的产品价格水平明显提升，带动公司产品价格同步上扬，另一方面得益于公司抓住市场机遇，积极开拓新销售渠道，增加产品销量，同时下游产品价格上升并未引起上游原料成本的同步上涨，使得公司产品的盈利空间扩大，主营业务毛利逐年增长。

2011 年 1-6 月，公司主营业务毛利已经超过 2010 年全年水平，主要系市场行情仍保持整体向好态势、盈利空间水平稳定以及公司产能扩大使得销售收入增加并相应增加毛利。

报告期内，公司按不同销售方式实现的主营业务毛利情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直销 | 31,741.03 | 61.91% | 33,256.79 | 68.45% | 15,572.93 | 78.39% | 10,492.44 | 86.32% |
| 经销 | 19,525.45 | 38.09% | 15,329.62 | 31.55% | 4,294.07 | 21.61% | 1,662.95 | 13.68% |
| 合计 | 51,266.48 | 100.00% | 48,586.41 | 100% | 19,867.00 | 100.00% | 12,155.39 | 100.00% |

报告期内，公司毛利主要通过直销模式实现，各期比例均在 60%以上，但同时经销收入增长较快，经销模式对毛利贡献度也逐年增大。

**2、分产品业务毛利分析**

（1）毛利总体情况

报告期内产品业务分类毛利情况如下表所示：

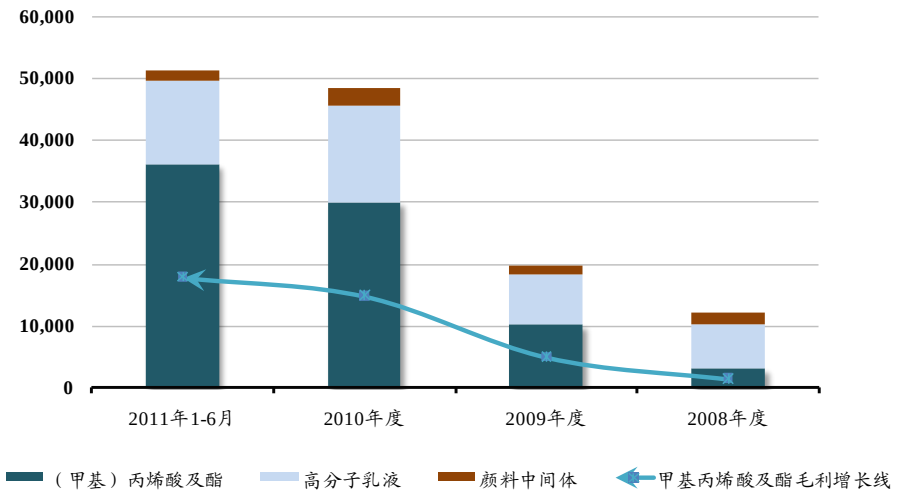
单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 毛利金额 | 比例 | 毛利金额 | 比例 | 毛利金额 | 比例 | 毛利金额 | 比例 |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 35,954.32 | 70.13% | 29,897.08 | 61.53% | 10,181.71 | 51.25% | 3,130.14 | 25.75% |
| 高分子乳液 | 13,659.00 | 26.64% | 15,688.47 | 32.29% | 8,030.07 | 40.42% | 6,935.64 | 57.06% |
| 颜料中间体 | 1,541.08 | 3.01% | 2,761.65 | 5.68% | 1,480.11 | 7.45% | 2,019.10 | 16.61% |
| 运输业务 | 112.07 | 0.22% | 239.21 | 0.49% | 175.11 | 0.88% | 70.51 | 0.58% |
| 主营业务毛利 | 51,266.48 | 100.00% | 48,586.41 | 100.00% | 19,867.00 | 100.00% | 12,155.39 | 100.00% |

报告期内，公司产品毛利情况如下图所示：

**产品毛利情况图**

单位：万元




公司主营业务毛利主要来源于（甲基）丙烯酸及酯和高分子乳液产品。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，上述两类产品毛利占主营业务毛利的比重分别达到 96.77%、93.82%、91.67%和 82.81%，毛利贡献的集中度较高且呈现逐年上升趋势。

报告期内，公司各产品年度销售数量和年均单位毛利情况如下表：

单位：万吨、万元/吨

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 销量 | 单位毛利 | 销量 | 单位毛利 | 销量 | 单位毛利 | 销量 | 单位毛利 |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 6.38 | 0.5636 | 6.66 | 0.4487 | 6.29 | 0.1618 | 4.34 | 0.0721 |
| 高分子乳液 | 7.03 | 0.1942 | 12.10 | 0.1296 | 6.63 | 0.1211 | 7.29 | 0.0952 |
| 颜料中间体 | 0.28 | 0.5495 | 0.51 | 0.5431 | 0.48 | 0.3100 | 0.36 | 0.5660 |

如上表所示，2009 年度主营业务毛利的增长主要原因系（甲基）丙烯酸及酯产品销量和单位毛利均有相当程度的提高。另外，由于高分子乳液产品销量较 2008 年度有小幅下降，同时单位毛利增加不显著，故其对毛利贡献相对较小。

2010 年度主营业务毛利的增长主要原因一方面系（甲基）丙烯酸及酯产品单位毛利较 2009 年度增长十分明显，其增幅高达 177.26%，在其销量增长相对不大的情况下，产品单位毛利对毛利增长起到关键贡献；另一方面，高分子乳液

销量增长近 82.50%，而其单位毛利仅小幅增加 7.02%，故高分子乳液销量的提高对毛利增长有较大贡献。

2011 年 1-6 月，由于丙烯酸及酯毛利继续增长，使得 2011 年 1-6 月毛利超过 2010 年全年水平。丙烯酸及酯毛利增长一方面是由于受新增产能的影响，公司产销量增加明显，2011 年 1-6 月销量接近 2010 年全年水平，另一方面系丙烯酸及酯单位毛利继续保持在相对高位所致。

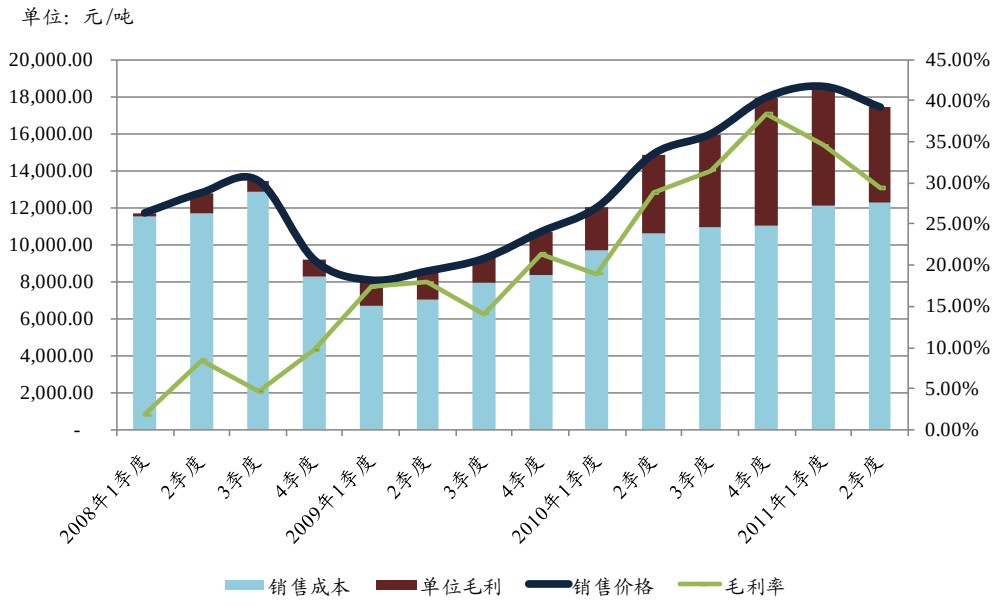
（2）销售价格及单位毛利波动原因

公司各类产品报告期内销售价格和单位毛利波动分产品分析情况如下：

① （甲基）丙烯酸及酯

报告期内，（甲基）丙烯酸及酯产品变动情况如下：

**（甲基）丙烯酸及酯产品情况表**




A、销售价格分析

（甲基）丙烯酸及酯产品销售价格变动主要受宏观环境、供求关系以及原料价格等因素影响较大。

从宏观环境上来讲，2008 年国际金融危机爆发，2009 年整体经济处于后金融危机的调整期，2010 年整体经济出现全面快速恢复，而 2011 年 1-6 月经济在宏观上保持一定程度的相对稳定。受上述宏观环境变化影响，产品价格水平也在各期内也出现与其大体一致的变化趋势。

从行业供求关系来讲，2008 年上半年金融危机爆发前，产品价格维系在高

位，至 2008 下半年金融危机爆发，下游行业需求锐减，价格急剧下跌,其中 2008 年第 4 季度降幅明显；而在 2009 年，市场对未来的预期趋于稳定，供求关系处于恢复调整期，产品价格水平也相对平稳，较金融危机爆发后的低位有所回升，但整体上 2009 年度产品价格较 2008 年下滑较大；2010 年市场需求重新大幅释放，同时当期国际主要生产商发生数起装置检修停产事故，产品供应量减少，并形成供应不足的市场预期，造成价格上涨明显；2011 年需求保持稳中有升，供求趋于平衡，价格也保持在正常的变动区间。

从原料价格来讲，主要原料丙烯、正丁醇和乙醇等价格的变动，会在一定程度上影响到产品价格。由于丙烯酸及酯行业内生产企业较为集中，具有一定的价格调整权，因此上游原料价格的变动，一般可以通过调整产品价格进行消化。但 2008 年 1-3 季度正处于金融危机爆发前后的特殊时期，原料价格一直居高不下，而下游企业需求疲软，公司只能通过小幅调整价格，来维持一定的毛利空间。2009 年度，行业仍处于调整恢复期，产品价格和原料价格波动不大，且两者变动趋势基本保持一致性，毛利率水平相对平稳。

2010 年度及 2011 年 1-6 月，产品价格的大幅上涨主要受其他市场因素影响，原料价格变动对其影响相对较小。

B、单位毛利分析

（甲基）丙烯酸及酯产品的单位毛利变动主要受产品销售价格、原料成本以及公司生产方面等因素综合影响。

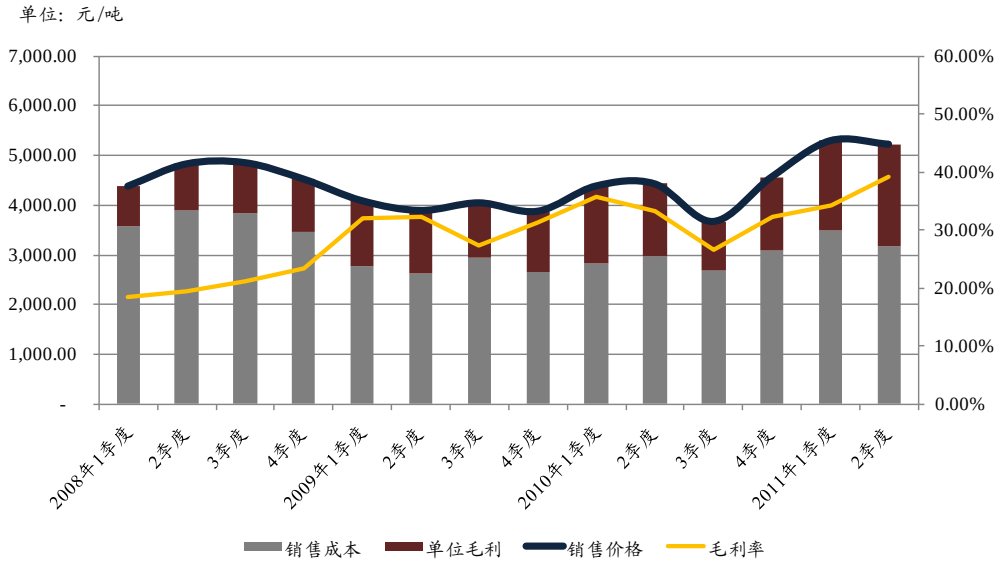
2008 年度 1-3 季度，由于上游原料价格高位水平以及产品价格无法同幅度上涨等原因，使得毛利率水平较低，造成该期间产品单位毛利空间小。2009 年度，产品毛利率变动小，且整体水平较 2008 年金融危机时期要高，所以单位毛利也保持相对稳定，并较 2008 年度有一定增幅。2010 年度，行业市场快速恢复并趋稳，受此影响，销售价格增长明显且保持在高位，而原料价格增幅不及产品价格，因此产品毛利率以及单位毛利空间均大幅增加。2011 年 1-6 月，供求趋于平衡，单位毛利也处于正常区间内。

此外，由于公司在 2009 年度引进高品质催化剂，并持续保持高效的生产能力，实际开工率足，有效减低产品单位成本，对增加公司产品的单位毛利起到一定作用。

② 高分子乳液

报告期内，高分子乳液产品变动情况如下：

**高分子乳液产品情况表**




A、销售价格分析

高分子乳液产品销售价格变动与丙烯酸及酯受宏观环境影响情况基本一致，但由于本身属于下游应用产品，成熟度较高，所以波动幅度较丙烯酸及酯产品相对要小。其中 2010 年第 3 季度，高分子乳液销售价格有所下降，系公司在该期间对外实施促销活动所致。

由于高分子乳液产品主要以丙烯酸及酯作为原料，所以会受到其市场价格波动的影响。同时，公司的高分子乳液产品在行业中占有相当的市场份额，具有通过调整产品价格来向下游传导原料成本波动影响的能力，因此其产品销售价格与丙烯酸及酯市场价格的变动存在一定联动性。在 2009 年至 2011 年 1-6 期间，高分子乳液价格总体呈现上涨趋势，与丙烯酸及酯产品变化基本一致，但由于高分子乳液产品构成中原料较多，丙烯酸及酯未占到高比例，所以其变动幅度也要较丙烯酸及酯相对要小。

B、单位毛利分析

高分子乳液属于下游较为成熟的产品，应用主要集中在纺织等行业，一般情况下需求相对平稳，不会出现大幅波动，因此产品单位毛利也要较其上游丙烯酸及酯产品的波动幅度要小。

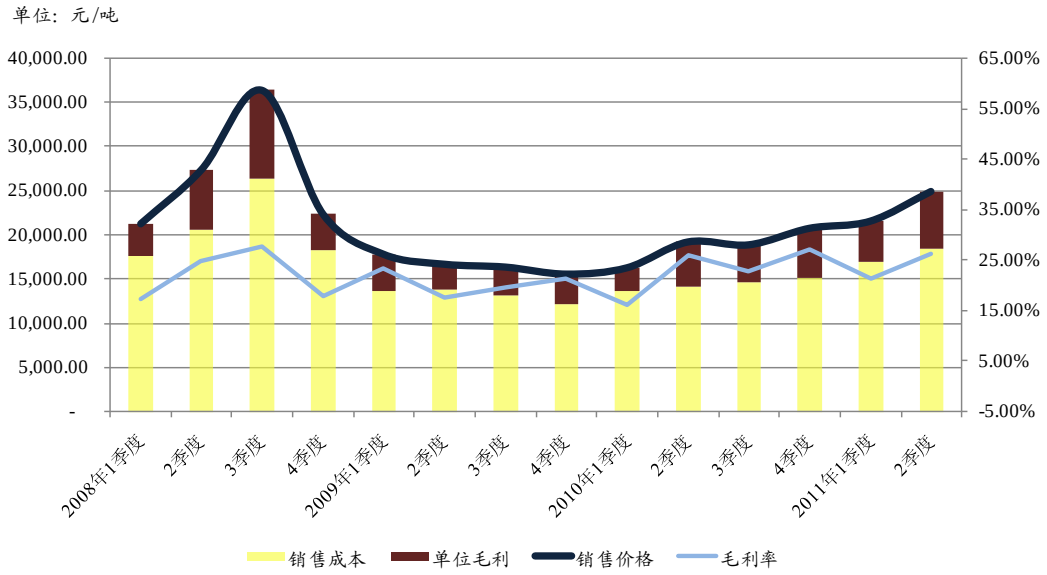
此外，公司高分子乳液产品市场份额较高，并具有前端丙烯酸及酯产业链的成本优势，较其他企业更具竞争力，可保证自身毛利空间的相对稳定。除 2008

年度受金融危机特殊影响之外，在报告期内的其他期间，由于各期高分子乳液原料成本波动小，因此单位毛利的变动实质主要受到各期销售价格变动影响所致。

③ 颜料中间体

报告期内，颜料中间体产品变动情况如下：

**颜料中间体产品情况表**




颜料中间体产品销售价格也同样受到宏观环境影响，呈现 2008 年度金融危机爆发时大幅波动、2009 年度后续恢复调整期的低位水平、以及 2010 年度和 2011 年 1-6 月的相对高位水平的总体变动趋势。

由于颜料中间体产品较其他产品相对独立，所处细分市场规模较小，应用领域较为单一，产品毛利率波动区间较小，而且公司占有高市场份额，因此一定程度上公司可以通过提高产品价格向下游传导原料成本的上涨。除 2008 年度金融危机的特殊影响外，报告期内的其他期间，产品销售、单位毛利均未出现大幅波动。

综上所述，（甲基）丙烯酸及酯、高分子乳液和颜料中间体各产品销售价格及单位毛利的变动，与宏观环境、行业状况、供求关系、市场份额、产品情况等因素息息相关，不存在与实际相悖的情况，具有一定合理性。

（3）毛利增长的定量分析

① 产品毛利构成

报告期内产品业务分类毛利情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 毛利 | 比例 | 毛利 | 比例 | 毛利 | 比例 | 毛利 | 比例 |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 35,954.32 | 70.29% | 29,897.08 | 61.84% | 10,181.71 | 51.71% | 3,130.14 | 25.90% |
| 高分子乳液 | 13,659.00 | 26.70% | 15,688.47 | 32.45% | 8,030.07 | 40.78% | 6,935.64 | 57.39% |
| 颜料中间体 | 1,541.08 | 3.01% | 2,761.65 | 5.71% | 1,480.11 | 7.52% | 2,019.10 | 16.71% |
| 合计 | 51,154.40 | 100.00% | 48,347.20 | 100.00% | 19,691.89 | 100.00% | 12,084.88 | 100.00% |

报告期内，各产品毛利变动情况如下表：

单元：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 增加额 | 增幅 | 金额 |
| （甲基）丙烯酸及酯 | 6,057.24 | 20.26% | 19,715.37 | 193.64% | 7,051.57 | 225.28% | 3,130.14 |
| 高分子乳液 | -2,029.47 | -12.94% | 7,658.40 | 95.37% | 1,094.43 | 15.78% | 6,935.64 |
| 颜料中间体 | -1,220.57 | -44.20% | 1,281.54 | 86.58% | -538.99 | -26.69% | 2,019.10 |
| 小计 | 2,807.20 | 5.81% | 28,655.31 | 145.52% | 7,607.01 | 62.95% | 12,084.88 |

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度毛利水平分别较上年增加 2,807.20 万元、28,655.31 万元和 7,607.01 万元。

其中 2009 年度，由于整体市场情况仍处于后金融危机的低迷期，公司产品销售收入较 2008 年度下降 2.21%，但公司毛利却增长 7,607.01 万元，增幅达到 62.95%，主要原因系（甲基）丙烯酸及酯产品毛利增加了 7,051.57 万元，占 2009 年度各产品毛利增加额的比重为 92.70%。

2010 年度，市场快速恢复，需求旺盛，产品毛利较 2009 年度增加 28,655.31 万元，增幅高达 145.52%。其中（甲基）丙烯酸及酯产品价格提升较大，虽然销量增长不大，其毛利仍较 2009 年度增加 19,715.37 万元，增幅高达 193.64%，占当年毛利增加额的比重为 68.80%；而高分子乳液毛利较 2009 年度也增加 7,658.40 万元，占当年毛利增加额的比重为 26.73%。

2011 年 1-6 月，公司半年的毛利水平已经超过 2010 年度全年水平，除各产品销售及毛利率均保持正常增长情况外，由于（甲基）丙烯酸产能扩张，销量增长较大，使得其毛利水平较 2010 年度增长 6,057.24 万元，这也使得 2011 年上半年毛利较 2010 年全年毛利水平仍增长 2,807.20 万元。

② 销量和单位毛利分析

报告期内，各产品销量和单位毛利情况如下：

A、（甲基）丙烯酸及酯产品

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 销售单价(万元/吨) | 1.7854 | 1.5029 | 0.9157 | 1.1597 |
| 增加额 | 0.2825 | 0.5873 | -0.2441 | - |
| 增幅 | 18.79% | 64.14% | -21.04% | - |
| 单位成本(万元/吨) | 1.2217 | 1.0542 | 0.7539 | 1.0876 |
| 增加额 | 0.1675 | 0.3003 | -0.3337 | - |
| 增幅 | 15.89% | 39.83% | -30.68% | - |
| 单位毛利（万元/吨） | 0.5636 | 0.4487 | 0.1618 | 0.0721 |
| 增加额 | 0.1149 | 0.2869 | 0.0897 | - |
| 增幅 | 25.61% | 177.32% | 124.41% | - |
| 对毛利影响额[注 1] | 7,656.11 | 18,057.34 | 3,889.54 | |
| | | | | |
| 销售数量(吨) | 63,789.22 | 66,625.90 | 62,930.97 | 43,387.07 |
| 增加额 | -2,836.68 | 3,694.93 | 19,543.90 | - |
| 增幅 | -4.26% | 5.87% | 45.05% | - |
| 对毛利影响额[注 2] | -1,598.87 | 1,658.03 | 3,162.04 | - |
| 单位毛利和数量对毛利影响总额 | 6,057.24 | 19,715.37 | 7,051.57 | 3,130.14 |

注 1：单位毛利对毛利影响额=（本期单位毛利-上期单位毛利）×上期数量，下同。
注 2：销售数量对毛利影响额=（本期数量-上期数量）×本期单位毛利，下同。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，（甲基）丙烯酸及酯产品毛利水平分别较上年增加 6,057.24 万元、19,715.37 万元和 7,051.57 万元。

2009 年度，由于（甲基）丙烯酸及酯产品单位毛利增长 124.41%，导致毛利增加 3,889.54 万元，因产品销售数量增长 45.05%，导致毛利增加 3,162.04 万元，合计增加毛利 7,051.57 万元。

2009 年度，受金融危机后续影响，化工原料和产品价格均处于低位，较 2008 年高位价格有明显下降。其中（甲基）丙烯酸及酯产品销售价格较上年下降 21.04%，但由于主要原料成本下降幅度相对较大，包括丙烯采购成本下降 26.12%，丁醇下降 36.63%，乙醇下降 10.95%，使得（甲基）丙烯酸及酯产品单位成本下降了 30.68%，当期（甲基）丙烯酸及酯毛利率从 6.22%增至 17.67%，

导致单位毛利增长 124.41%。而同时，由于公司根据细分市场需求，调整了产品结构，适时增产其中需求较大的丙烯酸丁酯，使得当期（甲基）丙烯酸及酯总体销量也随之增长 45.05%。综合上述影响，当期（甲基）丙烯酸及酯毛利增加 7,051.57 万元，增幅达 225.28%，占 2009 年度各产品毛利增加额的比重为 92.70%，是公司当期毛利增长的主要原因。

2010 年度，由于（甲基）丙烯酸及酯产品单位毛利增长 177.32%，导致毛利增加 18,057.34 万元，占（甲基）丙烯酸及酯产品新增毛利比重为 91.59%；因产品销售数量增长 5.87%，导致毛利增加 1,658.03 万元，合计增加毛利 19,715.37 万元。

2010 年度，由于丙烯酸及酯市场快速恢复，需求旺盛，但市场供应不足，导致（甲基）丙烯酸及酯价格较其他化工产品上涨明显，增幅高达 64.14%，同时产品的单位成本仅上涨 39.83%，使得单位毛利继续增加，较上年增长 177.32%，这也是当期公司产品毛利增长的主要原因，占其比重高达 63.02%。此外，由于销量增长不大，故对毛利影响较小。

2011 年 1-6 月，由于（甲基）丙烯酸及酯产品单位毛利增长 25.61%，导致毛利增加 7,656.11 万元，占（甲基）丙烯酸及酯产品新增毛利比重为 126.40%，是当年（甲基）丙烯酸及酯毛利增长的主要原因；此外因产品销售数量减少 4.26%%，导致毛利减少 1,598.87 万元，合计增加毛利 6,057.24 万元。

2011 年 1-6 月，整体市场持续稳定向好，销售价格仍有一定上涨，增幅为 18.79%，而原料成本增长 15.89%，相对较小，故毛利空间继续扩大，单位毛利增长 25.61%。而随着丙烯酸及酯产品的产能扩大，2011 年上半年销量已经接近于 2010 年全年。

B、高分子乳液

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 销售单价(万元/吨) | 0.5263 | 0.4184 | 0.3970 | 0.4670 |
| 增加额 | 0.1079 | 0.0214 | -0.0700 | - |
| 增幅 | 25.79% | 5.39% | -14.99% | - |
| 单位成本(万元/吨) | 0.3321 | 0.2888 | 0.2759 | 0.3718 |
| 增加额 | 0.0433 | 0.0129 | -0.0959 | - |
| 增幅 | 14.99% | 4.68% | -25.79% | - |

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 单位毛利（万元/吨） | 0.1942 | 0.1296 | 0.1211 | 0.0952 |
| 增加额 | 0.0646 | 0.0085 | 0.0259 | - |
| 增幅 | 49.85% | 7.02% | 27.21% | - |
| 对毛利影响额 | 7,815.14 | 568.03 | 1,884.92 | - |
| | | | | |
| 销售数量(吨) | 70,340.33 | 121,037.52 | 66,334.87 | 72,864.99 |
| 增加额 | -50,697.19 | 54,702.64 | -6,530.12 | - |
| 增幅 | -41.89% | 82.46% | -8.96% | - |
| 对毛利影响额 | -9,844.61 | 7,090.37 | -790.49 | - |
| 单位毛利和数量对毛利影响总额 | -2,029.47 | 7,658.40 | 1,094.43 | 6,935.64 |

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，高分子乳液产品毛利水平分别较上年增加-2,029.47 万元、7,658.40 万元和 1,094.43 万元。

2009 年度，由于金融危机后续影响，各产品原料价格较上年均有下降，其中高分子乳液价格下降幅度要小于原料成本，使得单位毛利反而上升 27.21%，并导致毛利增长 1,884.92 万元；而当期销量下降 8.96%，导致毛利也减少 790.49 万元。综合上述影响，合计增加毛利 1,094.43 万元。

2010 年度，由于公司针对市场回暖的机遇，加大销售力度，增加高分子乳液（主要为浆料）的销量，使得当期销量增长 82.46%，并使得毛利增长 7,090.37 万元。同时高分子乳液价格及成本变动较小，单位毛利也仅增长 7.02%，对应新增毛利为 568.03 万元，当年合计新增毛利为 7,658.40 万元，占产品新增毛利总额的比重为 26.73%，对当期毛利增长起到一定作用。

2011 年 1-6 月，受市场保持稳定向好的趋势影响，销售价格上涨 25.79%，而单位成本仅上涨 14.99%，单位毛利继续增长 49.85%，导致新增毛利 7,815.14 万元。而由于 2011 年半年销量不及 2010 年全年水平，对毛利增长有一定影响。综合上述，2011 年 1-6 月毛利减少 2,029.47 万元。

C、颜料中间体

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 销售单价(万元/吨) | 2.2996 | 1.9836 | 1.5489 | 2.5435 |
| 增加额 | 0.3160 | 0.4347 | -0.9946 | - |

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 增幅 | 15.93% | 28.07% | -39.10% | - |
| 单位成本(万元/吨) | 1.7582 | 1.4405 | 1.2390 | 1.9775 |
| 增加额 | 0.3177 | 0.2015 | -0.7385 | - |
| 增幅 | 22.05% | 16.26% | -37.35% | - |
| 单位毛利（万元/吨） | 0.5414 | 0.5431 | 0.3100 | 0.5660 |
| 增加额 | -0.0017 | 0.2331 | -0.256 | - |
| 增幅 | -0.31% | 75.19% | -45.23% | - |
| 对毛利影响额 | -8.49 | 1,113.07 | -913.25 | - |
| | | | | |
| 销售数量(吨) | 2,846.30 | 5,084.96 | 4,774.75 | 3,567.42 |
| 增加额 | -2,238.66 | 310.21 | 1,207.33 | - |
| 增幅 | -44.03% | 6.50% | 33.84% | - |
| 对毛利影响额 | -1,212.08 | 168.47 | 374.26 | - |
| 单位毛利和数量对毛利影响总额 | -1,220.57 | 1,281.54 | -538.99 | 2,019.10 |

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度，颜料中间体毛利增加额分别为-1,220.57 万元、1,281.54 万元和-538.99 万元，对公司毛利变动影响较小。

（4）分产品毛利分析

①（甲基）丙烯酸及酯产品毛利

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 毛利 | 比例 | 毛利 | 比例 | 毛利 | 比例 | 毛利 | 比例 |
| 丙烯酸丁酯 | 21,581.26 | 60.02% | 20,747.56 | 69.40% | 5,945.50 | 58.39% | 1,205.74 | 38.52% |
| 丙烯酸乙酯 | 6,151.36 | 17.11% | 4,279.21 | 14.31% | 2,145.04 | 21.07% | 1,760.88 | 56.26% |
| 丙烯酸甲酯 | 2,875.51 | 8.00% | 1,511.72 | 5.06% | 641.42 | 6.30% | 338.10 | 10.80% |
| 丙烯酸异辛酯 | 1,717.66 | 4.78% | 50.52 | 0.17% | - | - | - | - |
| 丙烯酸 | 2,883.28 | 8.02% | 655.18 | 2.19% | 224.86 | 2.21% | 56.93 | 1.82% |
| 甲基丙烯酸 | 745.25 | 2.07% | 2,652.89 | 8.87% | 1,224.89 | 12.03% | -231.51 | -7.40% |
| 合计 | 35,954.32 | 100.00% | 29,897.08 | 100.00% | 10,181.71 | 100.00% | 3,130.14 | 100.00% |

如上表所示，报告期内，（甲基）丙烯酸及酯产品毛利呈逐年上升的趋势，

且年增幅较大，2010 年度、2009 年度分别较上年增长 193.64%和 225.28%，2011 年 1-6 月毛利则已超过 2010 年度全年，较其增加 20.26%。

同时，（甲基）丙烯酸及酯毛利占主营业务毛利的比重也逐年明显上升，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度占比分别为 70.13%、61.53%、51.25%和 25.75%，由此可见，（甲基）丙烯酸及酯逐步成为公司毛利的最主要来源。

在（甲基）丙烯酸及酯产品中，销售收入和毛利贡献度最大的是丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯两类品种，该两类品种的销售状况和盈利能力的表现基本上能够代表和反映公司（甲基）丙烯酸及酯类产品的综合情况。报告期内，丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯收入和毛利占比情况如下表：

单位：万元

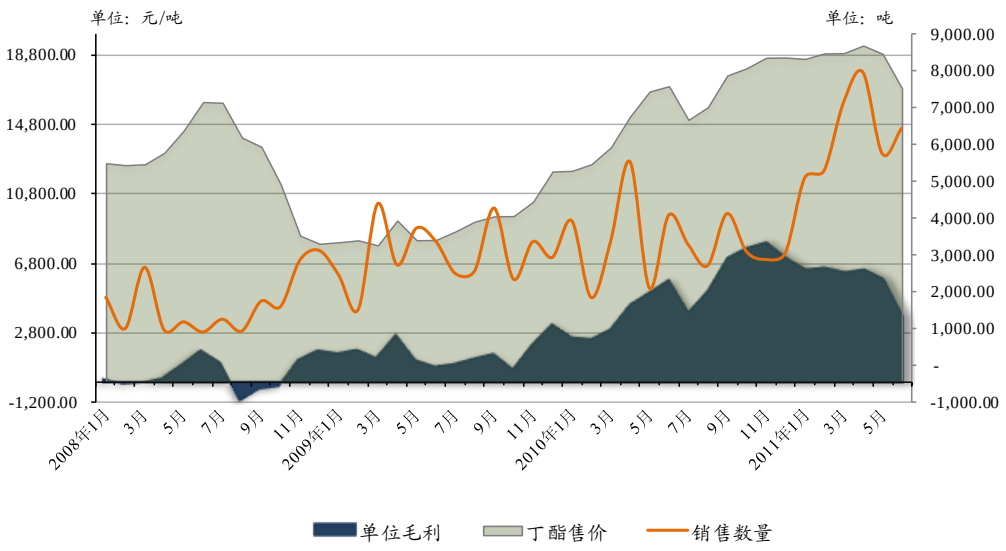
| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 收入 | 毛利 | 收入 | 毛利 | 收入 | 毛利 | 收入 | 毛利 |
| 丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯合计 | 87,211.04 | 27,732.62 | 80,313.58 | 25,026.78 | 45,079.34 | 8,090.54 | 41,450.87 | 2,966.62 |
| 占（甲基）丙烯酸及酯比重 | 76.58% | 77.13% | 80.21% | 83.71% | 78.23% | 79.46% | 82.38% | 94.78% |
| 占主营业务比重 | 55.26% | 54.10% | 49.66% | 51.51% | 48.98% | 40.72% | 44.12% | 24.41% |

2010 年度和 2009 年度，丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯合计毛利年增长率分别为 209.33%和 172.72%，增幅巨大，主要原因为：其一，丙烯酸及酯特别是丙烯酸丁酯和乙酯两类主要品种，作为公司目前主要发展产品之一，多年来不断加大研发投入，并在生产中凭借经验和技术实力的积累，保证了高效能的投入产出比；其二，在营销方面，公司积极拓展销售渠道，及时跟踪和了解市场行情，适时调整产品结构，并安排生产在需求和应用方面更为广泛的产品，从而获取更大销量。

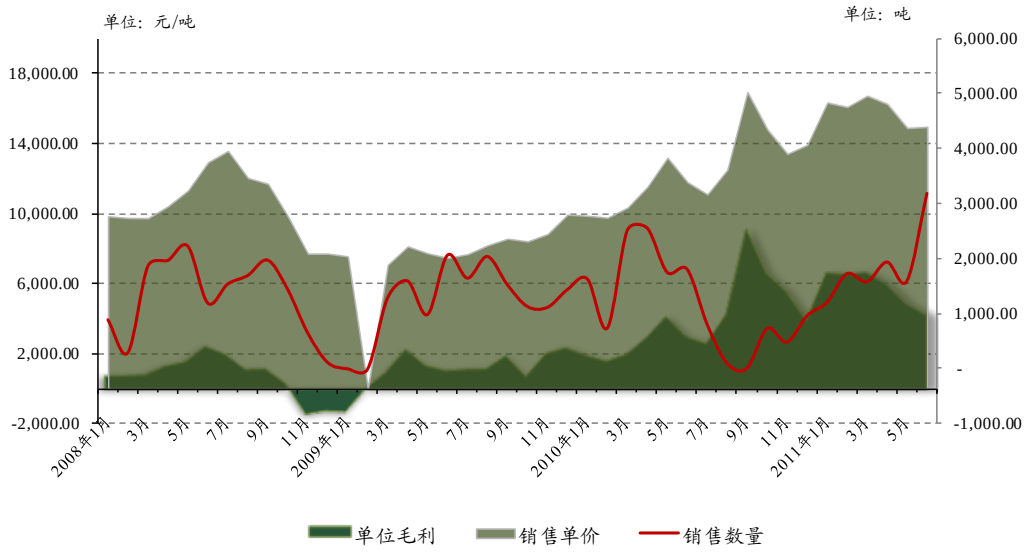
2011 年 1-6 月，丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯的合计毛利已经超过 2010 年全年水平，主要原因系产能扩张作用以及市场仍保持持续向好。

丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯各月销售数量、销售价格和单位毛利情况见下图：

**丙烯酸丁酯单位毛利、单价及销售数量变动情况**




**丙烯酸乙酯单位毛利、单价及销售数量变动情况**




2008 年度，无论丙烯酸丁酯还是丙烯酸乙酯，单位毛利都处于相对较低水平，由于受到金融危机影响，自 2008 年 8 月起单位毛利一路下滑，丙烯酸丁酯在 2008 年 8 月至 10 月之间，丙烯酸乙酯在 2008 年 11 月至 2009 年 1 月之间，均不同程度地出现负毛利的状况。

2009 年度，虽然受金融危机余波影响，市场整体依旧低迷，产品价格仍然在低位徘徊，但由于产品成本也同趋势下降，故未导致产品毛利空间被进一步压缩，反而较上年有所增长。2009 年度丙烯酸丁酯的单位毛利为 0.1641 万元/吨，

较 2008 年度增长 1.74 倍，丙烯酸乙酯单位毛利为 0.1438 万元/吨，较 2008 年度增长 30.24%。此间，公司通过积极发掘细分市场需求，努力开拓销售渠道，使得 2009 年度丙烯酸丁酯销量不降反升，达到 3.62 万吨，较 2008 年销量增长 80.10%。单位毛利和销量同时保持增长的情况下，丙烯酸丁酯产品年度毛利达到 5,945.50 万元，较 2008 年增长 3.93 倍；丙烯酸乙酯在销量有所下降的同时，因为单位毛利保持在较上年相对要高的水平，所以年度毛利也高于上年，达到 2,145.04 万元。

2010 年度，丙烯酸及酯行业快速复苏，市场保持旺盛需求，造成供求关系出现一定的不平衡，造成丙烯酸及酯产品的价格急剧上涨，2010 年度丙烯酸丁酯年均销售单价为 1.5909 万元/吨，较 2009 年增幅高达 75.38%，丙烯酸乙酯 2010 年均销售单价为 1.1680 万元/吨，较 2009 年增长 42.65%。在价格上涨的同时，产品的单位成本未出现同步增长的情况，使得产品的单位毛利达到报告期内新高，丙烯酸丁酯年均单位毛利高达 0.5179 万元/吨，丙烯酸乙酯年均单位毛利为 0.3015 万元/吨，在两类品种销量增长相对较小，保持稳中有升的情况下，2010 年度丙烯酸丁酯及乙酯毛利合计达到 25,026.78 万元，进一步巩固其对公司主营业务毛利贡献的作用和地位。

2011 年 1-6 月，随着产能扩大，丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯销量已经接近 2010 年全年水平，同时由于产品价格仍然保持稳中有升，产品单位毛利继续增长，仅 2011 年 1-6 月的毛利就较 2010 年全年增长 10.81%，增长势头强劲。

② 高分子乳液产品毛利

A、 毛利变动情况

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 毛利 | 占比 | 毛利 | 占比 | 毛利 | 占比 | 毛利 | 占比 |
| 浆料 | 8,475.92 | 62.05% | 8,231.06 | 52.47% | 4,361.51 | 54.31% | 3,713.39 | 53.54% |
| 胶片 | 2,894.95 | 21.20% | 4,084.53 | 26.04% | 2,094.16 | 26.08% | 1,892.13 | 27.28% |
| 其他 | 2,288.13 | 16.75% | 3,372.88 | 21.49% | 1,574.40 | 19.61% | 1,330.12 | 19.18% |
| 合计 | 13,659.00 | 100.00% | 15,688.47 | 100.00% | 8,030.07 | 100.00% | 6,935.64 | 100.00% |

报告期内，高分子乳液主要产品为浆料和胶片，两类产品合计毛利占主营业务毛利情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 浆料和胶片合计 | 11,370.87 | 12,315.59 | 6,455.67 | 5,605.52 |
| 占高分子乳液毛利比重 | 83.25% | 78.51% | 80.39% | 80.82% |
| 占主营业务毛利比重 | 22.18% | 25.35% | 32.49% | 46.12% |

2009 年度，浆料和胶片合计毛利较 2008 年度增长 15.17%，毛利增长主要源自浆料单位毛利水平提高所产生的毛利增加，其中 2009 年度浆料年均单位毛利为 0.0918 万元/吨，较 2008 年度增长 38.67%，即使当年销量有所下降，仍带动毛利增长。

2010 年度，浆料和胶片合计毛利较 2009 年增长 90.77%，主要受益于浆料销量的大幅增长，虽然 2010 年浆料的单位毛利仅小幅增长，但综合上述因素，产生的毛利仍然较大。

2011 年 1-6 月，浆料和胶片的单位毛利增幅较大，而销量虽未达到 2010 年全年，但较去年上半年增长较多，对该期毛利产生一定积极影响。

B、高分子乳液 2010 年销量大幅增长原因

2009 年度和 2010 年度，公司高分子乳液产品销量情况如下表所示：

单位：万吨

| 产品类别 | 2010 年度 | 2009 年度 | 增幅 |
|---|---|---|---|
| 浆料 | 8.93 | 4.75 | 88.00% |
| 胶片 | 0.57 | 0.65 | -12.31% |
| 小计 | 9.50 | 5.40 | 75.93% |
| 高分子乳液合计 | 12.10 | 6.63 | 82.50% |

如上表所示，2010 年度高分子乳液销量较 2009 年度增加 5.47 万吨，增幅为 82.50%；销量之所以大幅增长，实际系其中主要产品浆料销量增长所致。2010 年浆料销量较 2009 年增加 4.18 万吨，增幅高达 88.00%，且占 2010 年高分子乳液销售增加量的 76.42%。浆料销量大幅增长主要有以下原因：

a、在历经 2008 年国际金融危机爆发以及 2009 年调整期之后，2010 年，高分子乳液产品所面对的下游纺织涂料等行业得以恢复，市场呈现旺盛需求，在此大背景下，高分子乳液产品的销售得到有力保证，产销两旺。

b、公司在整体市场向好的机遇下，结合自身发展需要，发挥产业链生产的

成本优势，于 2010 年下半年开始进行产品促销活动，以进一步拓展市场渠道和增加市场份额。由于公司在高分子乳液细分行业中市场份额排名第一，具有较大的影响力和知名度，产品质量受市场认可，再加上一定的价格优势，使得 2010 年下半年浆料产品的销量提高十分明显，2010 年下半年，浆料销量为 6.22 万吨，较上半年 2.71 万吨增长 1.30 倍。

c、浆料产品原料构成较为复杂，品种较多，但仍以丙烯酸酯类所占比重较大，其中浆料主要原料包括丙烯酸甲酯、乙酯和丁酯等酯类原料和甲基丙烯酸等。2009 年和 2010 年浆料成本构成情况如下：

| 原料 | 原料来源 | 2010 年构成 | 2009 年构成 |
|---|---|---|---|
| 丙烯酸甲酯 | 自产、外购 | 37.84% | 32.67% |
| 丙烯酸乙酯 | 自产 | 10.82% | 8.26% |
| 丙烯酸丁酯 | 自产 | 8.27% | 7.48% |
| 甲基丙烯酸 | 自产 | 9.41% | 10.84% |
| 合计 | | 66.34% | 59.25% |

由于浆料成品为液态制品，含水量较多，故在生产制造中，每单位产量的浆料，实际耗用上述原料量较少。2009 年和 2010 年，浆料总产量对应的原料耗用量情况如下表：

单位：万吨

| 原料（产品） | 2010 年原料耗用量 | 每生产单位浆料耗用原料量 | 占自产量比重 | 2009 年原料耗用量 | 每生产单位浆料耗用原料量 | 占自产量比重 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸甲酯 | 0.75 | 0.0833 | 220.59% | 0.40 | 0.0839 | 129.03% |
| 丙烯酸乙酯 | 0.18 | 0.0200 | 9.38% | 0.09 | 0.0189 | 4.35% |
| 丙烯酸丁酯 | 0.12 | 0.0133 | 2.64% | 0.07 | 0.0147 | 1.73% |
| 甲基丙烯酸 | 0.11 | 0.0122 | 13.58% | 0.06 | 0.0126 | 10.71% |
| 浆料总产量 | 9.00 | 1.0000 | - | 4.77 | 1.0000 | - |

如上表所示，生产浆料所实际耗用的各原料量均较少，同时除丙烯酸甲酯需要部分外购之外，其他酯类原料和甲基丙烯酸均可以通过自产直接获得。即使在 2009 年和 2010 年公司丙烯酸及酯实际产能有限的情况下，由于生产浆料所用的自产原料耗量（丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯和甲基丙烯酸等）占该原料自产产量的比重不大，故 2010 年下半年未出现因为提高浆料产销量而导致自产原料无法满

足供应的情况。

此外，2010 年公司通过增加外购丙烯酸甲酯数量，减少其对外配售数量，稳定其自产产量，从而保证浆料生产所需的丙烯酸甲酯的供应。2010 年丙烯酸甲酯外购数量为 0.82 万吨，较 2009 年外购数量 0.69 万吨增长 18.84%；2010 年对外销售数量 0.42 万吨，较 2009 年下降 20.75%；2010 年自产数量 0.34 万吨，较 2009 年增长 9.68%。综上所述，2010 年充分的原料供应满足了浆料按市场需求进行正常生产，进而为浆料销量的大幅增加提供切实保证。

③ 颜料中间体产品毛利

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，颜料中间体产品毛利占主营业务毛利的比例分别为 3.01%、5.68%、7.45%和 16.61%，比重相对较小。由于颜料中间毛利率水平相对较为稳定，其毛利在报告期内的变动由基本上随着销售收入及销量变化，较为正常。

**3、 毛利率变动分析**

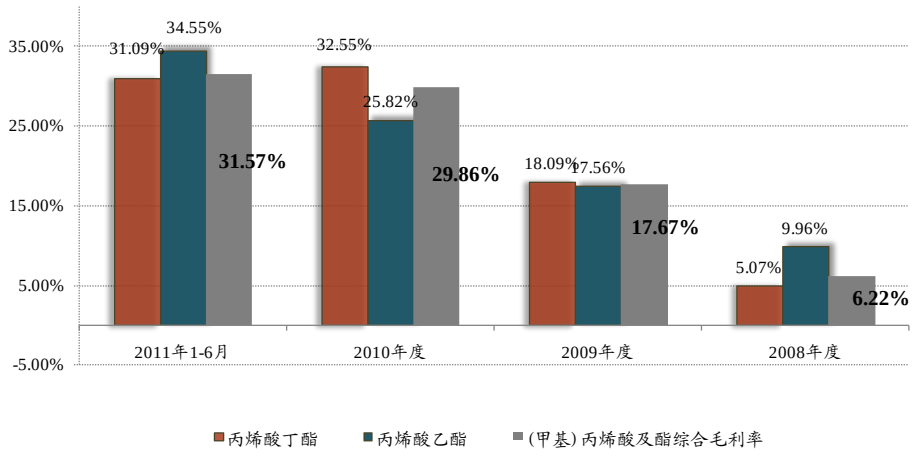
报告期内，公司分类产品服务及综合毛利率情况如下表：

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| （甲基）丙烯酸及酯毛利率 | 31.57% | 29.86% | 17.67% | 6.22% |
| 高分子乳液毛利率 | 36.90% | 30.98% | 30.49% | 20.38% |
| 颜料中间体毛利率 | 23.54% | 27.38% | 20.01% | 22.25% |
| 运输业务毛利率 | 30.27% | 27.56% | 25.76% | 13.03% |
| 主营业务毛利率 | 32.48% | 30.04% | 21.59% | 12.94% |
| 综合毛利率 | 32.49% | 29.74% | 21.20% | 12.86% |

（1） （甲基）丙烯酸及酯毛利率变动分析

报告期内，（甲基）丙烯酸及酯主要品种毛利率情况如下：

（甲基）丙烯酸及酯产品毛利率变动情况表




丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯毛利率基本与（甲基）丙烯酸及酯产品的综合毛利率变动情况一致。报告期内，毛利率呈现逐年上升的趋势。现就该两类品种毛利率情况作如下分析：

① 原材料价格变动情况

A、丙烯酸丁酯原料分析

丙烯酸丁酯生产用主要原料为丙烯酸和正丁醇，丙烯酸乙酯生产用主要原料为丙烯酸和乙醇。其中丙烯酸主要为公司自产，正丁醇和乙醇向外采购。

由于部分月份丙烯酸供应不足，为满足丙烯酸酯类生产之需，公司有时也向外采购部分丙烯酸，但总体上丙烯酸仍以自产为主。2011 年 1-6 月、2010 年、2009 年和 2008 年，公司自产丙烯酸占用于生产丙烯酸酯的丙烯酸总量比重分别为 90.38%、92.21%、80.91%和 89.48%，可见丙烯酸绝大部分自产。

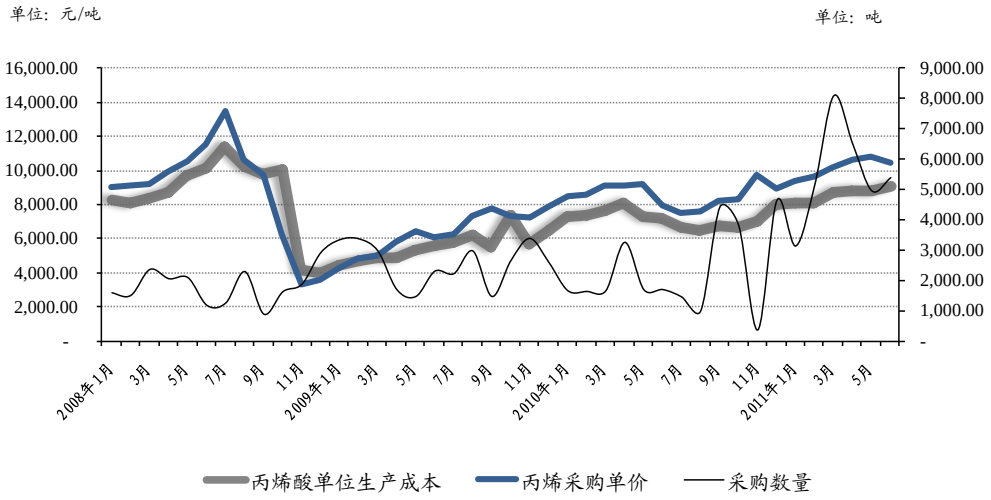
生产丙烯酸主要原料为丙烯。报告期内，公司自产丙烯酸单位生产成本构成情况如下：

单位：万元/吨

| 产品 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 丙烯 | 0.7046 | 0.5726 | 0.4302 | 0.6595 |
| 自产丙烯酸单位生产成本 | 0.8620 | 0.7200 | 0.5536 | 0.8141 |
| 比重 | 81.74% | 79.54% | 77.71% | 81.01% |

报告期内，丙烯酸单位生产成本、丙烯采购单价及采购数量变动情况如下图所示：

**丙烯酸单位生产成本和丙烯采购成本对比情况**




丙烯采购价格在 2008 年度波动幅度较大，2009 年和 2010 年价格水平波动相对较小。2008 年 1 月至 6 月，受国际原油市场价格走势上扬之影响，作为石化裂解产品的丙烯价格也随之一路上涨，2008 年 7 月份一度达到峰值高点；此后随着爆发次贷危机并进而演变为全球金融风暴，丙烯价格进入快速走跌的通道，11 月份公司最低点时采购单价较 7 月份高点下挫幅度高达 75.35%。2008 年 12 月份后，价格开始有所企稳。2009 年度丙烯价格保持较为稳定的上涨趋势，2010 年度丙烯价格也基本处于一个较为平稳的水平，公司 2010 年度丙烯年均采购单价为 0.8561 万元/吨，较 2009 年均价上涨 37.06%。2011 年 1-6 月，丙烯单价继续上涨，平均单价为 1.0243 万元/吨，较上年增长 19.64%。

从公司丙烯酸单位生产成本来看，丙烯作为最主要原料，其占生产成本的比重高达 77%以上，若丙烯采购与投料生产时间相差不大，则丙烯酸单位生产成本的变动会与丙烯价格变动保持基本一致的趋势。2008 年度 1 月至 8 月，丙烯酸单位生产成本与丙烯价格即呈现这样的变动关系。

2008 年 10 月，由于市场对金融危机悲观程度预期加重，各原料及产品价格继续大幅下降，公司结合对未来判断以及自身经营状况，当月以消耗前期采购的丙烯库存为目的安排生产，适当控制丙烯酸产量，故产量下降较多，仅为上月的

六分之一左右；由于当月投入生产的丙烯原料系以前月份采购，造成 10 月份丙烯酸单位成本相对较高，在原料产品价格急剧下降的大环境下，丙烯酸单位成本与丙烯酸采购价格出现一定程度上变动的不同步。

2009 年度除 10 月外，公司丙烯酸生产保持良好运转，开工率足，各月产量相对较为稳定。丙烯酸单位生产成本较丙烯采购价格变动更为平稳，主要原因为丙烯属于大宗商品采购，月份之间存在一定的不均衡，其中 2009 年 1 月至 3 月、8 月以及 12 月，公司丙烯采购量均达到 3,000 吨以上，在丙烯价格处于上升通道时，有利于降低实际后期丙烯酸单位生产成本。

2009 年 10 月，公司因发生储罐爆炸事故，丙烯酸生产被迫停工约 10 天左右，造成该月份丙烯酸单位生产成本有一定上升，但由于本次事故实际影响不大，在短暂停产调整后，随后生产很快便得以恢复至正常水平。

2011 年 1-6 月和 2010 年度，丙烯酸单位成本基本与丙烯保持一致的变动趋势。

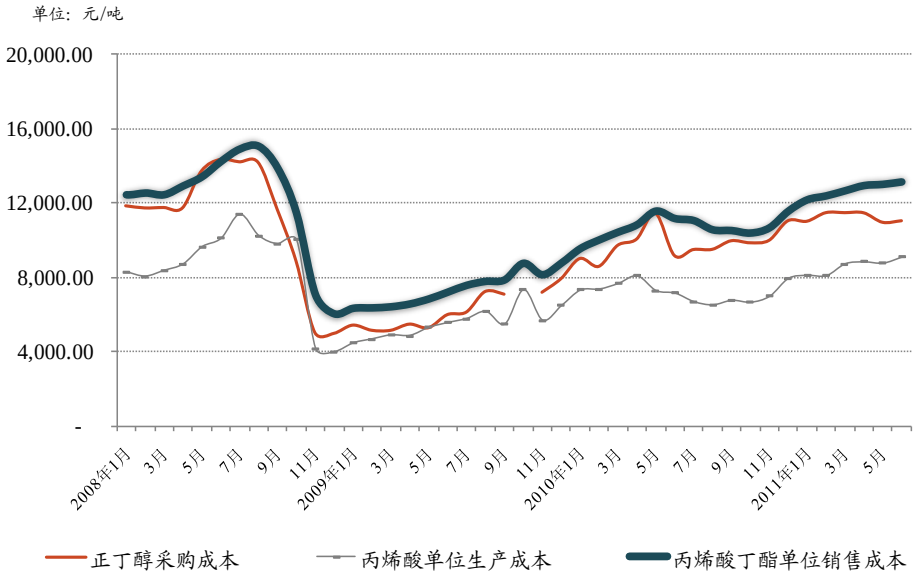
报告期内，丙烯酸丁酯产品单位销售成本构成情况如下：

单位：万元/吨

| 产品 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 |
| 丙烯酸 | 0.5126 | 40.45% | 0.4173 | 38.89% | 0.3281 | 44.16% | 0.4580 | 40.85% |
| 正丁醇 | 0.6872 | 54.22% | 0.5896 | 54.94% | 0.3831 | 51.56% | 0.6047 | 53.93% |
| 小计 | 1.1998 | 94.67% | 1.0069 | 93.83% | 0.7112 | 95.72% | 1.0627 | 94.78% |
| 其他[注] | 0.0676 | 5.33% | 0.0662 | 6.17% | 0.0318 | 4.28% | 0.0585 | 5.22% |
| 单位销售成本 | 1.2674 | 100.00% | 1.0731 | 100.00% | 0.7430 | 100.00% | 1.1212 | 100.00% |

注：2010 年 1-6 月和 2010 年度其他中，包括出口时不可免抵税额转出金额。

**丙烯酸丁酯销售成本与原料单位成本对比情况**




报告期内，正丁醇价格受市场行情变化影响，波动幅度较大。正丁醇作为丙烯酸丁酯的主要原料之一，与另一主要原料丙烯酸，一并对丙烯酸丁酯的成本变动产生作用和影响。如上图所示，丙烯酸丁酯单位销售成本与丙烯酸单位生产成本和正丁醇采购成本均保持相对一致的变动趋势。

从丙烯酸丁酯单位成本构成来看，丙烯酸与正丁醇所占成本比重有一定的变化，其中正丁醇 2009 年较 2008 年构成比重有一定下降，从 53.93%降至 51.56%，丙烯酸有一定上升，从 40.85%升至 44.16%，主要原因系正丁醇 2009 年度采购价格较 2008 年度下降的幅度，要大于丙烯酸比较期内单位成本的下降幅度，故 2009 年度正丁醇所占比重相应也有一定下降。正丁醇 2010 年度构成比重较上年有所上升同样也同样系因采购价格的上涨所引起。2011 年 1-6 月成本结构与 2010 年度相比，基本保持稳定。

B、丙烯酸乙酯原料分析

报告期内，丙烯酸乙酯产品单位销售成本构成情况如下：

单位：万元/吨

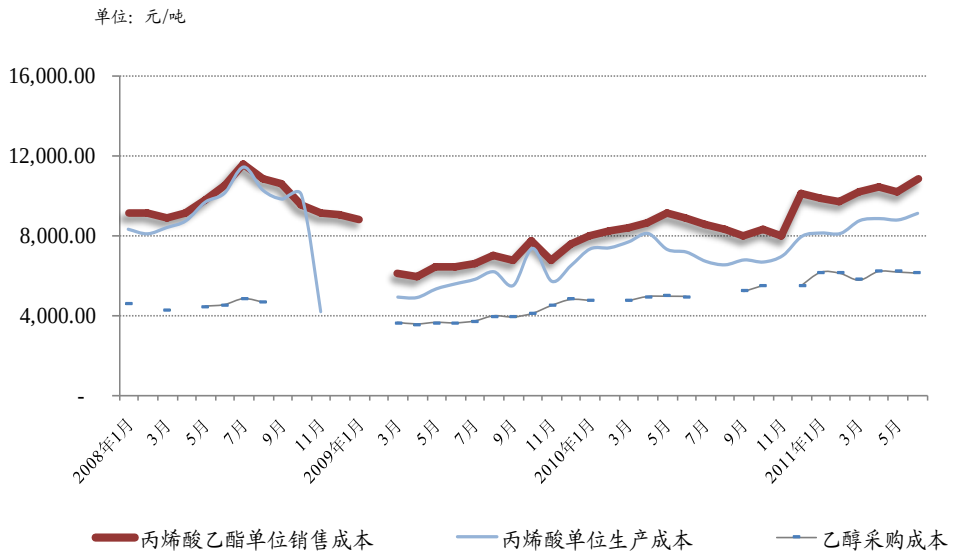
| 产品 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 |
| 丙烯酸 | 0.6474 | 62.74% | 0.5608 | 64.72% | 0.4354 | 64.50% | 0.7105 | 71.23% |

单位：万元/吨

| 产品 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 | 单位成本 | 比重 |
| 乙醇 | 0.3116 | 30.20% | 0.2495 | 28.79% | 0.2000 | 29.63% | 0.2343 | 23.49% |
| 小计 | 0.9590 | 92.94% | 0.8103 | 93.51% | 0.6354 | 94.13% | 0.9448 | 94.72% |
| 其他[注] | 0.0729 | 7.06% | 0.0562 | 6.49% | 0.0396 | 5.87% | 0.0527 | 5.28% |
| 单位销售成本 | 1.0319 | 100.00% | 0.8665 | 100.00% | 0.6750 | 100.00% | 0.9975 | 100.00% |

注：2011 年 1-6 月和 2010 年度其他中，包括出口时不可免抵税额转出金额。

**丙烯酸乙酯销售生产成本及原料成本对比情况**

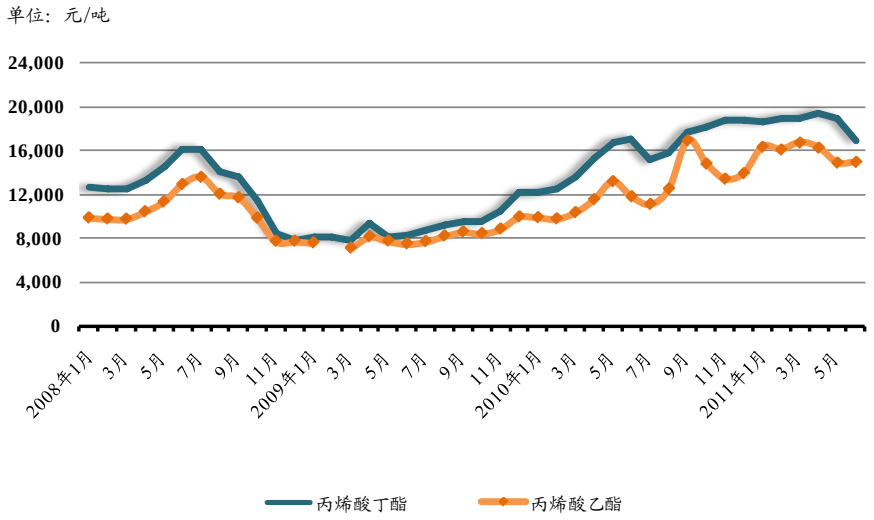



报告期内，乙醇采购价格的波动相对较为平稳，而且其占丙烯酸乙酯单位成本比重在 30%左右，较丙烯酸所占比重要小，所以实际丙烯酸乙酯单位销售成本变动更多受到丙烯酸单位成本波动的影响。如上图所示，2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月，丙烯酸乙酯与丙烯酸的变动基本保持一致。

②丙烯酸酯销售价格变动情况

公司报告期内各月度丙烯酸及酯的销售价格变动情况如下：

丙烯酸丁酯及乙酯销售价格变动情况




丙烯酸丁酯及乙酯销量和年均销售单价情况如下表：

| 产品 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 销量（万吨） | 单价（万元/吨） | 销量（万吨） | 单价（万元/吨） | 销量（万吨） | 单价（万元/吨） | 销量（万吨） | 单价（万元/吨） |
| 丙烯酸丁酯 | 3.77 | 1.8394 | 4.01 | 1.5909 | 3.62 | 0.9071 | 2.01 | 1.1811 |
| 丙烯酸乙酯 | 1.13 | 1.5765 | 1.42 | 1.1680 | 1.49 | 0.8188 | 1.60 | 1.1079 |

报告期内，丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯销售价格在总体上基本保持一致的变动趋势。

2008年度，丙烯酸丁酯及乙酯销售价格上下波动幅度较大，其中上半年受整体市场推动价格持续上涨，后遇金融危机，市场遭受重挫，价格又急剧下滑至低点，因此出现上下大幅波动。

2009年度，在金融危机余波的后续影响之下，整体市场环境仍处于恢复和调整阶段，需求较弱，丙烯酸丁酯及乙酯产品市场价格一直处于相对较低的水平并缓慢上涨，其中2009年第四季度，价格开始出现较快回升。

2010年度在整体经济逐渐走出金融危机阴霾后，丙烯酸丁酯及乙酯的市场需求也继续逐渐恢复，同时该年度内，由于数家国际化工大型企业丙烯酸及酯装置检修、停产，全球丙烯酸及酯的供应量的非预期减少与恢复中市场不断增加的需求量直接构成较大矛盾，造成全球范围内的供不应求，导致国际丙烯酸及

酯产品的价格出现大幅上扬，进而传导至国内市场，所以公司丙烯酸丁酯及乙酯的销售价格也同时出现上涨。

2011年1-6月，丙烯酸丁酯及乙酯在受市场对细分品种的需求影响，各自有一定的波动，均属于正常范围市场变化。

③丙烯酸及酯毛利率变动分析

丙烯酸丁酯及丙烯酸乙酯作为最重要产品，收入和毛利均占相当大比重，所以其毛利率的年度变化基本上也反映（甲基）丙烯酸及酯产品总体毛利率的变动情况。

报告期内，丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯同期毛利率基本保持于同一水平，但略有差异。由于丙烯酸丁酯及丙烯酸乙酯销售价格变动也基本一致，所以两类产品同期毛利率差异更多体现在其所用主料的成本价格变动上。其中丙烯酸丁酯成本变动受正丁醇和丙烯酸价格成本共同作用影响，而丙烯酸乙酯由于乙醇价格相对平稳，成本变动则主要受到丙烯酸影响。由于正丁醇价格波动幅更大，故丙烯酸丁酯毛利率也呈现出相比较于丙烯酸乙酯波动幅度较大的态势，2010年度和2008年度两类产品毛利率差异较大即是该原因造成。

2011年1-6月，丙烯酸乙酯毛利率高于丙烯酸丁酯的水平，主要是在2011年一季度，由于市场对细分产品丙烯酸乙酯的需求增加以及其他产品产量供应的盈余情况，丙烯酸乙酯价格增长明显，带动毛利率出现明显增长。

报告期内，丙烯酸丁酯及丙烯酸乙酯毛利率变动分析如下：

A、主要原料成本降幅较大（或涨幅较小），利润空间扩大。2009 年度由于危机影响持续，无论丙烯酸酯产品还是其主要原料，价格水平较上年均有下降，处于相对低位水平。其中丙烯年均采购价格从 0.8455 万元/吨下降至 0.6246 万元/吨，降幅为 26.13%，正丁醇年均采购价格从 0.9703 万元/吨下降至 0.6149 万元/吨，降幅为 36.63%，乙醇年均采购价格从 0.4520 万元/吨下降至 0.4025 万元/吨，降幅为 10.95%。2009 年度丙烯酸丁酯及乙酯的销售价格均较上年有明显下降，但降幅不如主要原料成本，故仍形成较上年更大毛利空间，使得 2009 年毛利率有所上升。

2010年度丙烯酸丁酯及乙酯产品销售价格涨幅较主要原料涨幅大，故毛利率仍总体呈现增长趋势。

2011年1-6月，丙烯酸乙酯毛利率仍保持上升的变动趋势。而丙烯酸丁酯由

于当期主要原料成本上涨较快，毛利率有一定下降，但属于正常变动范围。

B、丙烯耗用率降低。2008年末，公司投入资金从国外进口丙烯酸氧化催化剂，受益于高品质催化剂的有效作用，丙烯酸在制成时，单位耗用的丙烯量较为明显地下降，2010年和2009年每生产一单位丙烯酸平均需要耗用丙烯为0.715，比2008年度单位耗用量0.745下降4.03%，直接降低了生产丙烯酸时材料耗用的成本，同时一定程度上也提高了产品毛利率水平。

C、产能利用效率提高。公司一直保持高效的生产能力，开工率足。主要产品开工率和日产量情况如下：

| 产品 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 实际生产天数 | 日产量（吨） | 实际生产天数 | 日产量（吨） | 实际生产天数 | 日产量（吨） | 实际生产天数 | 日产量（吨） |
| 丙烯酸 | 173 | 272.73 | 345 | 114.37 | 330 | 111.12 | 313 | 89.27 |
| 丙烯酸丁酯 | 166 | 255.04 | 354 | 128.46 | 352 | 114.77 | 266 | 85.35 |
| 丙烯酸乙酯 | 135 | 114.39 | 278 | 69.08 | 290 | 71.26 | 300 | 68.59 |

如上表所示，2010 年和 2009 年度丙烯酸和丙烯酸丁酯实际生产天数和日产量均有一定提升，效率利用明显提高。受益于此，公司产品产量增加，每单位产品分摊的固定成本有所减少，也使得单位成本有一定程度下降，从而提高当年毛利率。而 2011 年 1-6 月，由于丙烯酸及酯二期项目的投产，丙烯酸、丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯的产能均有增加，相应产量也大幅增加。

（2） 高分子乳液毛利率分析

报告期内，高分子乳液毛利率水平处于相对较高的水平，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度分别为 36.90%、30.98%、30.49%和 20.38%。

与一般仅生产同类高分子乳液而不生产丙烯酸及酯的企业比较来看，本公司高分子乳液产品有较高水平的毛利率，主要因为公司可以通过自产丙烯酸及酯获得的相应的成本优势，这也使得公司在销售过程中，承受市场波动影响的能力更大，更具竞争力。公司高分子乳液中产品系列中，最主要的为浆料和胶片，其收入和毛利占比权重最大，因此直接对该两类产品进行分析。其毛利率情况表如下：

| 产品 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 浆料 | 40.18% | 30.17% | 33.67% | 21.14% |
| 胶片 | 36.37% | 40.53% | 27.73% | 19.82% |

| 产品 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 高分子乳液 | 36.90% | 30.98% | 30.49% | 20.38% |

①销售价格分析

高分子乳液产品属于丙烯酸及酯产业链下游的细分市场，产品已相对成熟，市场需求在稳中保持增长，因此对定价具有相对较大的自主权。

2008 年度上半年浆料和胶片销售价格均处于相对高位，下半年受金融危机影响有所下滑，但幅度与其他产品比较相对不大。2009 年度，受整体宏观经济低迷影响，销售价格一直处于相对低位徘徊，较为平稳。其中浆料 2009 年度销售均价为 0.2726 万元/吨，较 2008 年价格 0.3131 万元/吨下降 12.94%，胶片 2009 年度销售均价为 1.1595 万元/吨，较 2008 年价格 1.6010 万元/吨下降 27.58%。

2010 年度市场重新回归积极向好的走势，其中浆料年均销售价格为 0.3055 万元/吨，较 2009 年基本同比增长 12.07%，胶片年均销售价格则从 2009 年度的 1.1595 万元/吨增至 2010 年度的 1.7790 万元/吨，增幅达 53.43%。

2011 年 1-6 月，浆料销售价格为 0.3967 万元/吨，较 2010 年度增长 29.86%。销售价格之所以持续增长，主要系 2010 年公司通过一系列促销政策，积累了一定的市场以及客户，也使得区域内浆料生产企业减少了以压价作为手段的竞争方式，本公司对外销售浆料的价格也逐渐回复至市场相对平衡的状态。

2011 年 1-6 月，胶片销售价格为 2.2558 万元/吨，较 2010 年也增长 26.80%，该增幅实际上略低于成本的增幅，使得胶片毛利率反而有所下降。

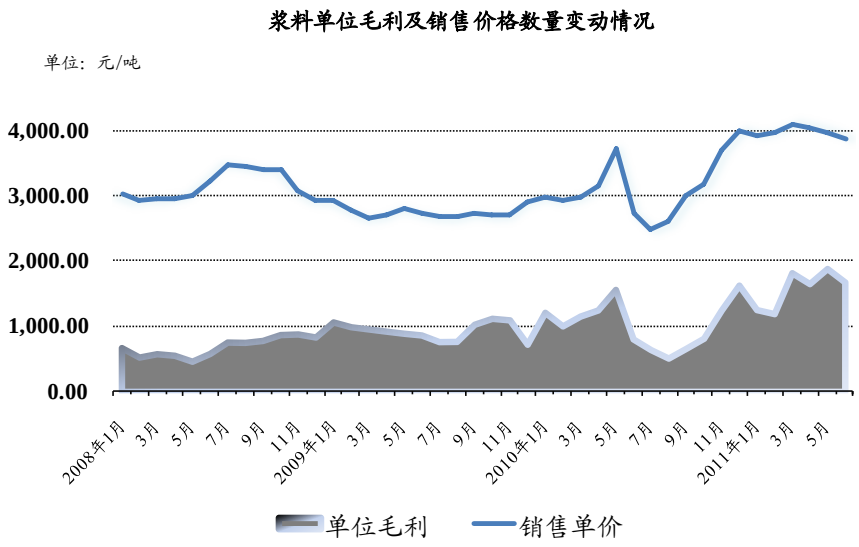
②成本分析

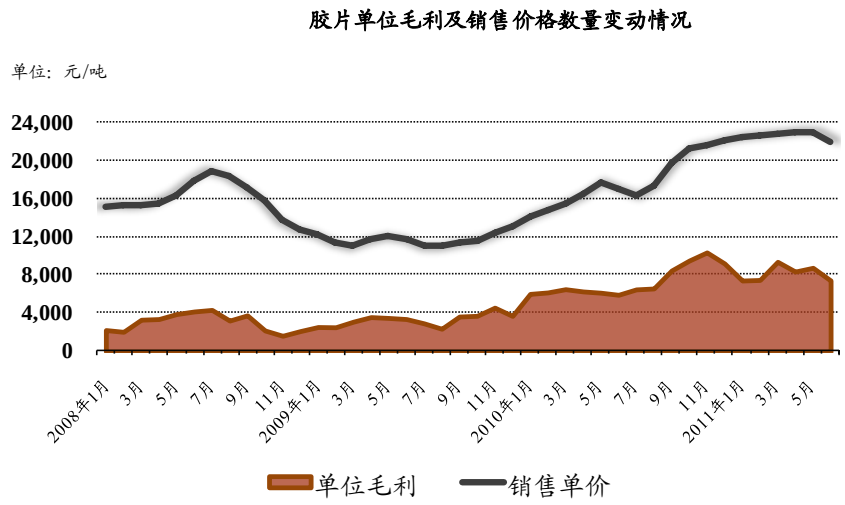
浆料和胶片产品的原料构成较为复杂，品种较多，但仍以丙烯酸酯类所占比重较大，其中浆料主要原料包括丙烯酸甲酯等为主要原料，胶片主要以丙烯酸丁酯和丙烯酸乙酯为主要原料。因此，浆料和胶片成本的实际变动与丙烯酸及酯受材料影响变动有着相关性。

③毛利率变动分析

2009 年度，浆料毛利率较 2008 年度提升 12.53 个百分点，至 33.67%，胶片毛利率较 2008 年度提升 7.91 个百分点，至 27.73%。主要系成本下降幅度要大于销售价格下幅所致。其中浆料由于本身产品销售单价较低，因此其毛利率对成本的波动的敏感性更强，所以其毛利率增幅要相对大于胶片毛利率增幅。

报告期内，浆料和胶片的单位毛利及销售价格变动情况如下图：




由上图可见，2008 年下半年至 2009 年间，浆料和胶片的销售价格基本处于下行并逐渐企稳的态势，与此同时，产品的单位成本也同步下降，并使得单位毛利波动保持较为平稳、无上下大幅波动的情形。

2010 年度，浆料毛利率同比下降 3.5%，至 30.17%，胶片毛利率同比增长 12.58%，至 40.53%，两者产生毛利率波动的差异主要原因系公司在本年度对于浆料的采取促销政策，一定程度上导致毛利率略有下降。但该政策效果也相当明显，公司 2010 年度浆料的销量增长近 88.00%，实现公司薄利多销的目的。第四季度，浆料价格开始逐步回调至优惠前的水平。

2011 年 1-6 月，胶片的销售价格和成本均有所上升，其中成本增幅较大，使得胶片毛利率较上年有一定下降；浆料由于上年较为特殊的原因，当时本身毛利率相对较低，故本期虽然成本上涨对毛利率产生一定影响，但销售价格恢复程度更大，从毛利率水平上来看，较上年仍有一定的增长，增至 40.18%。

（3） 颜料中间体毛利率分析

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，颜料中间体毛利率分别为 23.54%、27.38%、20.01%和 22.25%，波动相对较小，其原因主要为，颜料中间体市场较为集中，规模较丙烯酸及酯等产品相对要小，价格受供应关系影响波动频率和幅度小，因此毛利率仅呈现小幅波动。

2009 年较 2008 年下降原因系受到金融危机的影响所致。2010 年度平均销售单价较 2009 年有所回升，增长 28.06%，但由于相应的材料成本变动有一定时滞性，故 2010 年度盈利空间较 2009 年有所扩大，使得毛利率也有所提高。2011 年 1-6 月，受原料成本增长影响，该产品毛利率有一定下降，但幅度不大。

**4、销售价格和采购成本变动对利润总额的敏感性分析**

（1）主要产品销售价格对毛利的敏感性分析

单位: 百分点

| 变动因素 | | 2010 年 1-6 月 | | 20010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 主营业务 | | | | | | | |
| | | 收入增加 | 毛利增加 | 收入增加 | 毛利增加 | 收入增加 | 毛利增加 | 收入增加 | 毛利增加 |
| 主要产品平均销售价格上涨 1 个百分点 | 丁酯 | 0.44 | 1.34 | 0.39 | 1.31 | 0.36 | 1.65 | 0.25 | 1.96 |
| | 乙酯 | 0.11 | 0.34 | 0.10 | 0.34 | 0.13 | 0.61 | 0.19 | 1.45 |
| | 浆料 | 0.13 | 0.41 | 0.17 | 0.56 | 0.14 | 0.65 | 0.19 | 1.45 |
| | 胶片 | 0.05 | 0.15 | 0.06 | 0.21 | 0.08 | 0.38 | 0.10 | 0.79 |
| 综合 | | 0.73 | 2.24 | 0.72 | 2.42 | 0.71 | 3.29 | 0.73 | 5.65 |

从上表可以看出，公司毛利对丁酯和浆料销售价格变动的敏感性较强，以 2011 年 1-6 月为例，假设丁酯、浆料产品平均销售价格上涨 1 个百分点，则公司主营业务收入将分别增加 0.44、0.13 个百分点，主营业务毛利将分别增加 1.34、0.41 个百分点。而乙酯和胶片对公司利润的影响则相对较小。

公司将通过提高产品质量、对产品进行深加工以提高产品的附加值、增加产品的技术含量等措施来稳定和提升公司产品售价，进而不断提高公司的盈利能

力。

（2）主要原料成本对毛利的敏感性分析

单位：百分点

| 变动因素 | | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 主营业务 | | | | | | | |
| | | 成本增加 | 毛利减少 | 成本增加 | 毛利减少 | 成本增加 | 毛利减少 | 成本增加 | 毛利减少 |
| 主要原料平均销售价格上涨1个百分点 | 丙烯 | 0.33 | 0.67 | 0.19 | 0.45 | 0.22 | 0.79 | 0.23 | 1.52 |
| | 正丁醇 | 0.27 | 0.56 | 0.24 | 0.56 | 0.21 | 0.78 | 0.16 | 1.10 |
| | 乙醇 | 0.05 | 0.09 | 0.04 | 0.10 | 0.06 | 0.21 | 0.06 | 0.39 |
| 综合 | | 0.65 | 1.32 | 0.47 | 1.11 | 0.49 | 1.78 | 0.45 | 3.01 |

从上表可以看出，公司毛利对丙烯和正丁醇采购成本变动的敏感性较强，以2011 年 1-6 月为例，假设丙烯、正丁醇采购成本上涨 1 个百分点，则公司主营业务成本将分别增加 0.33、0.27 个百分点，主营业务毛利将分别减少 0.67、0.56 个百分点。

公司通过与供应商签订较为长期的原料供应协议、保持对原料市场的关注度、科学合理分析原料成本走势等以保证原料采购成本的稳定性，尽量避免成本波动对公司盈利的影响。

**5、公司主营业务毛利率与同行业上市公司的比较分析**

2008年至2010年期间，公司综合毛利率与同行业可比上市公司的比较情况如下表：

| 上市公司名称 | 产品业务概况 | 综合毛利率[注] | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
| 昇立化工（A7S.SG） | 丙烯酸及酯是主要产品 | 29.20% | 8.30% | 12.60% |
| 沈阳化工（000698） | 丙烯酸及酯是产品之一 | 12.92% | 17.90% | 10.55% |
| 德美化工（002054） | 主要产品为纺织印染助剂，应用于下游纺织行业 | 32.62% | 38.41% | 32.12% |
| 百川股份（002455） | 主要原料包括正丁醇等，主要产品包括醋酸丁酯等，可应用于下游涂料行业 | 10.09% | 11.58% | 8.11% |
| 算术平均值 | | 21.21% | 19.05% | 15.85% |

| 上市公司名称 | 产品业务概况 | 综合毛利率[注] | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
| 本公司 | 主要原料包括丙烯、正丁醇、乙醇等；主要产品包括（甲基）丙烯酸及酯、高分子乳液和颜料中间体；应用于下游纺织、涂料等行业 | 29.74% | 21.20% | 12.86% |

注：上述各可比上市公司数据来源于各公司年度报告。

如上表所示，公司综合毛利率水平，除低于德美化工外，均要优于其他可比上市公司，且呈现逐年增长趋势。主要原因系公司主要产品丙烯酸及酯因本身产业链层位、生产企业数量及分布、供求关系等要素影响，在2009年至2010年期间，保持相对较高的毛利空间；虽然2008年因遭受国际金融危机影响，其产品市场价格下滑明显，直接造成毛利率水平同趋势下降，但由于公司其他产品高分子乳液和颜料中间体毛利率水平一直保持在20%以上的相对较高的稳定态势，使得公司2008年综合毛利率仍比其他可比上市公司水平较高。

从上述四家可比上市公司情况来看，虽然所处行业具有相同或相似性，但各公司的产品构成、产品性质仍有一定差异，除其中昇立化工和沈阳化工与本公司实际均有从事丙烯酸及酯生产之外，各可比上市公司生产的其他产品与本公司均无重叠。

报告期内，除2011年1-6月略低于昇立化工外，公司综合毛利率均高于昇立化工和沈阳化工同期水平。现从以下方面对上述情况的原因进行分析：

①产品结构

报告期内，公司以及其他两家可比上市公司的产品销售结构情况如下：

单位：万元

| 公司 | 产品 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 昇立化工 | 丙烯酸及酯 | 188,829.00 | 98.10% | 326,830.00 | 97.17% | 146,630.00 | 80.59% | 174,830.00 | 69.30% |
| | 其他 | 3,651.00 | 1.90% | 9,510.00 | 2.83% | 35,320.00 | 19.41% | 7,7450.00 | 30.70% |
| | 小计 | 192,480.00 | 100.00% | 336,340.00 | 100.00% | 181,950.00 | 100.00% | 252,280.00 | 100.00% |
| 沈阳化工 | 丙烯酸及酯 | 110,632.27 | 20.31% | 200,192.00 | 26.75% | 108,952.00 | 24.18% | 130,843.00 | 22.13% |
| | 其他 | 434,003.91 | 79.69% | 548,216.00 | 73.25% | 341,629.00 | 75.82% | 460,302.00 | 77.87% |

单位：万元

| 公司 | 产品 | 2011 年 1-6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 小计 | 544,636.18 | 100.00% | 748,408.00 | 100.00% | 450,581.00 | 100.00% | 591,145.00 | 100.00% |
| 卫星石化 | 丙烯酸及酯 | 113,887.76 | 72.00% | 100,133.66 | 61.32% | 57,623.16 | 60.46% | 50,316.80 | 52.99% |
| | 其他 | 44,297.43 | 28.00% | 63,173.62 | 38.68% | 37,685.35 | 39.54% | 44,631.37 | 47.01% |
| | 小计 | 158,185.19 | 100.00% | 163,307.28 | 100.00% | 95,308.51 | 100.00% | 94,948.17 | 100.00% |

注：上述可比上市公司数据均来自其公开年报及半年报，下同

如上表所示，报告期内，昇立化工主要产品为丙烯酸及酯，且比重较高，并呈现逐年上升趋势。在2008年度和2009年度，昇立化工还生产双甘膦等产品，但自2010年起，基本集中于生产丙烯酸及酯，故2011年1-6月和2010年度产品构成中，丙烯酸及酯的比重分别高达98.10%和97.17%。

沈阳化工产品种类较为丰富，其中丙烯酸及酯比重基本保持在20%-27%之间，相对稳定，其他产品包括汽油、柴油、丙烯、烧碱、糊树脂等。

本公司产品构成中以丙烯酸及酯产品为主，且比重也呈现逐年上升趋势，从2008年度的52.99%上升至2010年1-6月的72.00%；其他产品包括高分子乳液和颜料中间体，该两类产品也占有一定的比重。

报告期内，公司以及其他两家可比上市公司丙烯酸及酯产品和其他产品的毛利率情况如下：

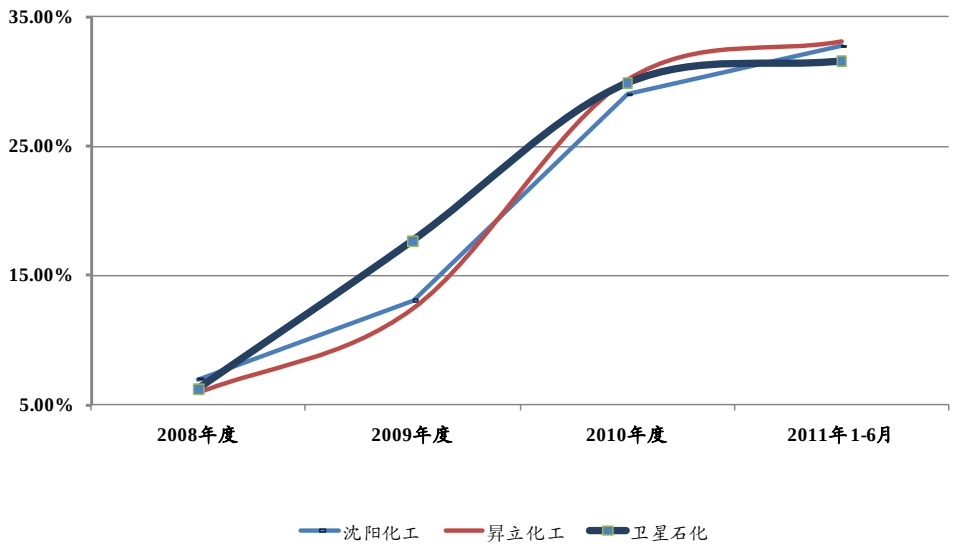
| 公司 | 产品 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 昇立化工 | 丙烯酸及酯 | 33.09% | 30.10% | 12.40% | 5.90% |
| | 其他 | 12.14% | -1.67% | -8.51% | 27.60% |
| | 综合 | 32.69% | 29.20% | 8.30% | 12.60% |
| 沈阳化工 | 丙烯酸及酯 | 32.76% | 29.02% | 13.06% | 6.97% |
| | 其他 | 7.17% | 7.04% | 19.45% | 11.57% |
| | 综合 | 12.36% | 12.92% | 17.90% | 10.55% |
| 卫星石化 | 丙烯酸及酯 | 31.57% | 29.86% | 17.67% | 6.22% |
| | 其他 | 34.87% | 29.56% | 26.61% | 20.35% |
| | 综合 | 32.49% | 29.74% | 21.20% | 12.86% |

如上表所示，由于其他产品毛利率与丙烯酸及酯产品毛利率本身存在一定差异性，同时各公司丙烯酸及酯产品在产品构成中比重不同，直接造成报告期内各

公司综合毛利率与丙烯酸及酯毛利率的变化趋势不一致。

不考虑其他产品因素影响，各公司报告期内丙烯酸及酯产品的毛利率变动情况如下：

丙烯酸及酯毛利率对比图




从丙烯酸及酯毛利率变动情况来看，除2009年度本公司毛利率比其他公司要高之外，其他期间，本公司与其他可比上市公司的毛利率基本上处于相近的水平。2009年度本公司丙烯酸及酯毛利率较高主要原因系当时正处于后金融危机的恢复期，市场需求量增长相对较慢，本公司从市场细分需求出发，积极开拓市场，保证了销售稳定增长。同时公司当时产能相对较小，故生产基本上仍能处于一个较为满负荷的状态，产销率高，相应单位平均成本也较低。

②与可比公司销量、售价、单位毛利分析

报告期内，本公司与可比公司就丙烯酸及酯产品在销量、售价、单位毛利方面对比情况如下表：

| 项目 | 公司 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 销量（万吨） | 昇立化工 | - | 22.85 | 17.46 | 15.51 |
| | 沈阳化工 | - | 13.80 | 11.70 | 10.70 |
| | 卫星石化 | 6.38 | 6.66 | 6.29 | 4.34 |
| 销售价格（万元/吨） | 昇立化工 | - | 1.43 | 0.84 | 1.13 |
| | 沈阳化工 | - | 1.45 | 0.93 | 1.22 |
| | 卫星石化 | 1.79 | 1.50 | 0.92 | 1.16 |

| 项目 | 公司 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 单位毛利（万元/吨） | 昇立化工 | - | 0.43 | 0.10 | 0.07 |
| | 沈阳化工 | - | 0.42 | 0.12 | 0.09 |
| | 卫星石化 | 0.56 | 0.45 | 0.16 | 0.07 |

注：上述可比数据来源各公司公开年报等资料或在已有公开数据上推导计算而得；2011 年 1-6 月可比上市公司无相关公开资料。

如上表所示，从销量来看，2008年度至2010年度，由于公司受到自身产能限制，产销量均要小于昇立化工和沈阳化工；但自2011年起，公司丙烯酸及酯二期项目以及丙烯酸异辛酯技改项目开始投产，公司丙烯酸及酯产能规模扩张明显，目前公司丙烯酸年产能为10万吨，丙烯酸酯年产能为15万吨。

从销售价格来看，2008年度至2010年度，昇立化工由于主要以销售丙烯酸等酸类产品为主，其销售价格要相对低于本公司和沈阳化工等以酯类产品销售为主的企业。而本公司2009年度销售价格与沈阳化工接近，但2010年度高于沈阳化工，主要系公司2010年度丙烯酸丁酯销售比重高（占丙烯酸及酯销售收入的61.21%），并且当年丙烯酸丁酯价格水平较高（高于丙烯酸及丙烯酸甲乙酯），使得2010年度公司销售价格要相对高于其他两家可比上市公司。

从单位毛利来看，由于2009年度和2010年度，公司毛利率及产品价格相对较高，使得单位毛利水平也要高于其他两家可比上市公司。

③公司经营优势分析

A、产业链优势

本公司是国内少数具备全产业链的丙烯酸及酯和功能性高分子材料的规模化生产商之一。公司生产的丙烯酸及酯既可以直接面向市场对外销售，也可以作为原料用于公司下游高分子乳液等产品的生产。由于高分子乳液产品主要应用于下游纺织等行业，成熟度较高，同时公司通过自产方式能获得较其他企业成本价格更低、供应更为充足稳定的丙烯酸及酯原料，故该部分产品毛利率水平相对较高且较为稳定，2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，高分子乳液产品的毛利率分别为36.90%、30.98%、30.49%和20.38%。

公司所具备的产业链优势对综合毛利率起到积极的支撑平衡作用，其中在丙烯酸及酯毛利率水平较低的2008年度和2009年度，本公司综合毛利率水平要较其他可比公司相对更高，体现了其抵御宏观经济波动和行业系统性风险方面的优

势。

B、管理优势

国内丙烯酸及酯行业目前主要生产商的运作模式可分为集团化的多元经营和独立企业的专业经营，前者以沈阳化工、扬子巴斯夫等国有企业和外资企业为代表，在原料供应、生产规模、销售渠道等方面有其竞争优势；后者以昇立化工和本公司为代表，注重精细化管理和成本管理，经营机制灵活，在生产经营方面具有管理优势。

在丙烯酸及酯行业与下游行业相比处于相对强势的市场地位的行业状况下，本公司则通过项目建设、原料采购、生产、销售、产品研发和成本控制等各业务环节进行精细化管理。通过对原料和产品市场变化的深入分析，及时反应、高效决策、快速执行；通过完善客户服务，做到发货及时、合同执行力强，树立良好信誉，提供服务优质。因此，公司已经形成了适合自身持续发展的企业文化和管理文化，在良好的市场环境下，上述管理方面的竞争优势得以更好地发挥。

## （四）经营成果变化情况分析

### 1、期间费用分析

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 比例 | 2010 年度 | 比例 | 2009 年度 | 比例 | 2008 年度 | 比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 销售费用 | 1,827.97 | 18.54% | 2,061.48 | 13.40% | 1,167.09 | 13.55% | 1,100.74 | 17.11% |
| 管理费用 | 6,887.62 | 69.85% | 11,639.44 | 75.66% | 6,121.50 | 71.07% | 2,326.72 | 36.17% |
| 财务费用 | 1,145.44 | 11.62% | 1,683.39 | 10.94% | 1,325.24 | 15.39% | 3,005.04 | 46.72% |
| 期间费用合计 | 9,861.03 | 100.00% | 15,384.31 | 100.00% | 8,613.83 | 100.00% | 6,432.50 | 100.00% |
| 营业收入 | 158,185.19 | - | 163,307.28 | - | 95,308.51 | - | 94,948.17 | - |
| 占营业收入比例 | 6.23% | - | 9.42% | - | 9.04% | - | 6.77% | - |

如上表所示，报告期内，公司期间费用合计占营业收入的比例分别为 6.23%、9.42%、9.04%和 6.77%，比重相对较小，与公司经营规模和资本构成相适应，期

间费用控制在合理的水平。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用与营业收入比率基本保持稳定，如下表：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 销售费用 | 1,827.97 | 2,061.48 | 1,167.09 | 1,100.74 |
| 营业收入 | 158,185.19 | 163,307.28 | 95,308.51 | 94,948.17 |
| 比率 | 1.16% | 1.26% | 1.22% | 1.16% |

公司销售费用的主要构成为运费支出，各期所占比重均较高。报告期内，运费情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 运费支出 | 1,093.44 | 1,361.15 | 954.03 | 901.90 |
| 占销售费用比重 | 59.82% | 66.03% | 81.74% | 81.94% |
| 每吨运费支出[注] | 0.0080 | 0.0071 | 0.0071 | 0.0075 |

注：每吨运费支出=当期运费支出÷当期产品总销量

运输费用与产品销量存在一定的同向变动趋势，销量越大，运输费用也越大。2009 年度，虽然公司产品销量较上年增长较为明显，但由于金融危机影响尚未完全消退，运费价格处于相对低位，故总体运输费用与 2008 年度相当。2010 年度，由于整体经济恢复较快，销量大幅增长，导致 2010 年度运费支出较 2009 年度也明显增长。2011 年 1-6 月，由于吨运费有一定程度上涨，导致运费成本也有所增长。

除运费之外，销售费用还包括销售人员工资、广告费（主要发生在 2010 年度）以及欧盟注册费（主要发生在 2011 年 1-6 月）等，但相对占比较小。

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用增幅较大，2010 年度和 2009 年度较上年度分别增长 90.14%和 163.10%，主要原因系随着规模持续扩大，公司逐步加大研发投入，以强化其在生产流程优化、工艺改良以及产品升级中的重要作用。故报告期内研发费用逐年增长较大。

研发费用占管理费用和营业收入比重情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 研发费用 | 3,967.84 | 5,370.72 | 3,747.14 | 299.69 |
| 管理费用 | 6,887.62 | 11,639.44 | 6,121.50 | 2,326.72 |
| 占管理费用比重 | 57.61% | 46.14% | 61.21% | 12.88% |
| 营业收入 | 158,185.19 | 163,307.28 | 95,308.51 | 94,948.17 |
| 占营业收入比重 | 2.51% | 3.29% | 3.93% | 0.32% |

除研发费用之外，公司管理费用中还包括业务招待费、工资福利费、排污费等其他日常经营管理的必要支出费用。此外，2010 年度管理费用中，还包括按照《企业会计准则第 11 号——股份支付》对卫星控股向副总经理高军转让茂源投资 23.50%股权的事项所确认 1,276.40 万元管理费用。

（3）财务费用

报告期内，财务费用明细情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 利息支出 | 1,173.63 | 1,080.77 | 974.87 | 1,604.98 |
| 减：利息收入 | 62.40 | 109.15 | 17.83 | 23.59 |
| 汇兑损益 | -270.06 | 305.12 | -81.66 | 762.45 |
| 承兑贴现息支出 | 221.19 | 292.26 | 341.18 | 638.86 |
| 手续费 | 83.08 | 114.38 | 108.68 | 22.34 |
| 合计 | 1,145.44 | 1,683.39 | 1,325.24 | 3,005.04 |

报告期内，财务费用总体上与公司筹资活动情况相匹配的。财务费用中，主要构成为利息支出（包括借款利息支出和以前年度向卫星控股借入资金的占用费）以及银行承兑汇票贴现利息支出等。报告期内，利息支出占财务费用比重分别为 102.46%、64.20%、73.56%和 53.41%。

2008 年度汇兑损失 762.45 万元，主要原因系公司 2008 年 11 月末从日本采购进口丙烯酸氧化催化剂，总价为 5.78 亿日元，采用信用证方式结算，由于四季度日元升值幅度较大，汇率从入账时的 100：6.2889 升至 12 月末 100：7.565，导致 2008 年末应付人民币金额增加，汇兑损失较大。

2009 年度利息支出较 2008 年度下降 39.26%，降幅较大，主要原因系 2008

年 9 月至 12 月期间，中国人民银行多次下调贷款利率，一年期基准贷款利率从 7.47%调整至 5.31%，故实际 2009 年度的利率水平明显低于 2008 年度的水平，相应的利息支出也相对较少。

2011 年 1-6 月，由于人民币升值原因，应收外销收入款以及预付国外原料材料款产生的汇兑损益相对较大。

**2、营业外收入和营业外支出分析**

（1）营业外收入分析

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 非流动资产处置利得 | 5.65 | 15.26 | 5.14 | 1.32 |
| 政府补助 | 190.80 | 712.16 | 128.53 | 95.28 |
| 罚款收入 | 1.07 | 0.11 | 0.10 | - |
| 赔款收入 | 21.78 | 13.84 | 3.75 | - |
| 其他 | 0.20 | 0.05 | 0.30 | 2.49 |
| 合计 | 219.51 | 741.42 | 137.82 | 99.09 |

从上表可以看出，报告期内公司营业外收入的主要构成部分是政府补助，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度，其占公司营业外收入合计的比例分别达 86.92%、96.05%、93.26%、96.16%。

政府补助具体情况见本招股说明书之“第十节 财务会计信息”之“七、非经常性损益明细表”。

（2）营业外支出分析

单位：万元

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 水利建设基金 | 160.99 | 167.86 | 105.61 | 116.18 |
| 非流动资产处置损失 | 0.32 | 2.58 | 1.89 | - |
| 对外捐赠 | 53.20 | 26.54 | - | 10.20 |
| 罚款支出 | 0.02 | 0.13 | 10.80 | 40.49 |
| 赔偿支出 | 59.37 | - | 29.10 | - |
| 其他 | 40.23 | 43.14 | 3.67 | 2.03 |
| 合计 | 314.13 | 240.26 | 151.07 | 168.89 |

从上表可以看出，报告期内公司营业外支出的主要构成部分是水利建设专项资金，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度其占公司营业外支出合计的比例分别为 51.25%、69.87%、69.91%、68.79%,其他主要系公司非经营性支出。

## （五）报告期内税收优惠政策对公司利润的影响

报告期内，公司享受的主要税收优惠情况如下表所示：

单位：万元

| 主要税收优惠 | | | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 卫星石化 | 外商投资企业 | “两免三减半”政策 | 5,002.44 | 3,948.90 | 1,254.55 | 494.86 |
| | 高新技术企业 | 加计扣除减免的企业所得税 | - | 70.75 | 205.82 | - |
| | 国产设备投资 | 抵免企业所得税 | - | 1,945.97 | 744.28 | - |
| 小计 | | | 5,002.44 | 5,965.62 | 2,204.65 | 494.86 |
| 山特莱德[注1] | 外商投资企业 | “两免三减半”政策 | - | - | - | 1,079.89 |
| | 国产设备投资 | 抵免企业所得税 | - | - | 308.26 | - |
| 小计 | | | - | - | 308.26 | 1,079.89 |
| 友联化工 | 高新技术企业 | 企业所得税率减按 15%执行 | 158.40 | 404.71 | 172.84 | - |
| | | 加计扣除减免的企业所得税 | - | 36.79 | 8.05 | 9.51[注 2] |
| | 国产设备投资 | 抵免企业所得税 | - | - | 8.65 | 120.23 |
| 小计 | | | 158.40 | 441.50 | 189.54 | 129.74 |
| 税收优惠合计数 | | | 5,160.84 | 6,407.12 | 2,702.45 | 1,704.49 |
| 净利润 | | | 35,334.49 | 30,577.58 | 10,751.08 | 5,397.12 |
| 税收优惠占公司净利润的比例 | | | 14.61% | 20.95% | 25.14% | 31.58% |

注 1：因 2009 年 12 月山特莱德被卫星丙烯酸吸收合并，实际 2010 年度和 2009 年度企业所得税已与卫星石化（卫星丙烯酸）合并计缴。

注 2：根据《企业所得税实施条例》第 95 条规定：“企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50%加计扣除”，友联化工 2008 年度适用该规定。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度，公司享受的主要税收优惠合计占净利润的比例分别为 14.61%、20.95%、25.14%和 31.58%，呈现下降趋势，表明随着公司盈利能力不断增强，税收优惠对公司净利润的影响越来越小。

公司目前享受外商投资企业“两免三减半”税收优惠政策，2011 年度是其第三个减半征收期，减半后的优惠税率为 12.50%，同时，公司以及子公司友联化工于 2009 年 11 月被认定为高新技术企业，可享受 15%的优惠税率和加计扣除优惠政策，有效期为三年。

虽然公司在报告期内享受了一定的税收优惠政策，但并不存在依赖税收优惠情况。从公司目前的态势来看，其主营业务发展较好，随着新建项目的陆续建成投产，公司产能限制将得到有效改善，整体规模效益、抗风险能力、盈利能力和持续经营能力将进一步增强，因此，公司有能力消化上述税收优惠政策变更带来的不利影响。

## （六）报告期内非经常性损益情况分析

对报告期内公司非经常性损益分析情况参见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“七、非经常性损益明细表”。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司非经常性损益净额占公司净利润的比例分别为 0.14%、-1.63%、43.37%、87.48%，2009 年度和 2008 年度非经常性损益净额占公司净利润的比重较高主要系根据《企业会计准则》规定，因同一控制下企业合并产生的子公司合并日前净损益应计入非经常性损益，即公司在完成吸收合并山特莱德以及受让友联化工、卫星运输全部股权之前，被合并公司的净利润只能作为非经常性损益。2009 年度和 2008 年度上述金额分别为 4,622.64 万元和 4,719.09 万元，金额较大，使得当期非经常性损益净额也较大。2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，在扣除上述金额影响后，公司非经常性损益净额占公司净利润的比重分别为 0.14%、-2.28%、0.37%和 0.04%。各年度比重均处于相对较低的水平，表明公司具有良好的获取经常性收益的能力及持续经营能力。

## （七）避免业绩大幅波动所采取的措施

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司净利润分别为 35,334.49 万元（半年）、30,577.58 万元、10,751.08 万元和 5,397.12 万元，呈现良好增长趋势。但公司为了预防和避免业绩出现大幅波动，也相应采取了如下措施：

① 在原材料采购方面，与主要原料供应商建立稳定合作关系，签订较为长

期的采购协议，保证原料供应充足、及时；同时由专人长期、连续、有针对性的跟踪原料市场价格走势，根据公司生产经营情况，科学合理适时地储备一定原料，减少由原料短缺、价格变动造成对产品生产销售的影响。

② 在生产管理方面，积极引进国外先进技术和重要材料（丙烯酸氧化催化剂），重视对生产经验积累和技术改进，合理有效安排生产，全面监控设备装置运行情况，及时了解并处理突发状况，从而提高生产效率，避免出现非正常性停产和检修，为生产的连续性、产出有效性和产品质量提供保证。

③ 在产品销售方面，公司建立专门的营销部门和销售业务团队，保持与下游客户良好的沟通联系，并切实从客户出发，提供优质服务，建立长期合作稳定关系。另外，公司在保证国内市场稳步增长的同时，也积极开拓海外市场，并通过自身高质量产品、公司行业品牌知名度以及良好服务意识，接受并进入国外大型化工企业的采购供应链，与之建立长期合作关系。销售渠道多元化的开拓，为公司产品销售的持续性和增长行提供保证。

④ 从产业链发展方面，公司现已拥有一定的丙烯酸及酯产能以及下游高分子乳液产品的产业链延伸。而作为募投项目，丙烯酸及酯三期和 SAP 项目的投产，将新增高纯度丙烯酸和 SAP 产品等，从而进一步开拓应用成熟、领域广泛、前景看好的的主流产品市场，使得公司产品构成更为丰富和多样化，以丙烯酸及酯为中心的产业链也将更为完善，抵御行业周期性波动的能力也将更强。

## 三、资本性支出分析

### （一）报告期重大资本性支出

报告期内公司重大资本性支出包括购建固定资产、无形资产及其他长期资产和对外股权投资，具体情况如下：

**1、购建固定资产、无形资产及其他长期资产**

2008 年度，公司重大的资本性支出主要包括：山特莱德乳液项目、催化焚烧项目投产结转入“固定资产”科目，使得本期末固定资产增加 559.30 万元；卫星运输购置了 6 辆重型半挂牵引车合计 351.05 万元。友联化工包装车间及其附属工程使在建工程增加 267.15 万元，新购设备 574.46 万元。

2009 年度，公司重大的资本性支出主要包括卫星石化支付购买丙烯酸氧化

催化剂的款项 4,434.75 万元；山特莱德因建 1 万吨涂层胶等项目新增在建工程账面余额增加 685.85 万元。

2010 年度，公司重大的资本性支出主要系丙烯酸及酯二期项目建设，该项目总投资额为 42,183.33 万元（其中建设投资 37,183.33 万元），2010 年度新增投入合计 22,255.85 万元，2010 年末该项目在建工程余额为 23,680.10 万元。

2011 年 1-6 月，公司重大的资本性支出主要系丙烯酸及酯三期项目的开工建设，该项目总投资额为 32,951.67 万元（其中建设投资为 27,951.67 万元）,本期在建工程余额 9,138.68 万元，较上年末新增 8,938.68 万元。

**2、对外股权投资**

报告期内，公司主要股权投资系为整合同一控制下的相同相似业务而进行的股权收购行为，包括 2009 年 12 月吸收合并山特莱德，收购友联化工 100%股权，2010 年 3 月收购卫星运输 100%的股权具体情况参见本招股说明书之“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来股本形成、变化及资产重组情况”之“（二）重大资产重组情况”之“3、资产重组情况”。另外，公司报告期内还投资设立全资子公司九通物流，该公司成立时注册资本为 1,000 万元，主要经营范围为丙烯储存（凭有效危险化学品生产、储存批准证书经营）、货物运输代理、物流信息咨询等。

### （二）未来可预见的重大资本性支出计划

除本次募集资金投资项目外，公司将在现有产品的基础上，以自主研发为主，同时积极寻求合作，在巩固现有规模优势、成本优势、区域优势、市场品牌优势的基础上，不断加强对现有设备及工艺的改进。通过优化产品结构提升产品档次，提高产品的技术含量和产品附加值，不断增强公司的核心竞争力。

## 四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项分析

截至本招股说明书签署日，公司不存在重大担保、诉讼事项；或有事项和期后事项等情况可见本招股说明书之“第十节 财务会计信息”之“十三、或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项及其他重要事项”。

## 五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

## （一）影响公司财务状况和盈利能力的主要因素

**1、下游行业的发展状况**

丙烯酸及酯产业链下游端涉及化纤纺织、建筑涂料、包装材料等行业，下游行业的发展状况对公司所处丙烯酸及酯行业有较大的影响。根据“十二五规划”提出的扩大消费需求、推进城镇化建设等要求，下游行业所生产产品的市场需求预计将保持一个持续旺盛的状态，而相关行业也将因此迎来持续快速增长的发展机遇，进而推动公司所处丙烯酸及酯行业的发展，提升公司盈利能力。

**2、丙烯酸及酯行业的发展状况**

丙烯酸及酯行业作为化工生产行业，具有一定周期性，其发展状况会对公司的财务状况和盈利能力产生影响。经过行业早期探索和生产实践，目前行业内的投资日趋理性，行业成熟度不断提升。行业的稳定运行将为公司主要产品的销售创造良好的市场环境。同时，在国内扩大内需战略的大背景下，对丙烯酸及酯产品的需求也将不断升级，这为公司调整产品结构、提高产品附加值进而提升公司的盈利能力提供了难得的机遇。

**3、公司原料采购及产品研发**

公司产品构成中，丙烯、正丁醇等基础化工原料所占比重较大。由于此类原料对市场变化的敏感度较高，价格波动幅度较大，进而造成公司产品成本变动频繁剧烈。鉴于此，公司通过与主要原料供应商保持合作良好关系、建立专业分析团队以及设定合理安全库存等措施，最大限度减少因原材料价格大幅变动对公司盈利能力的影响。

公司产品技术研究院专门开展改进产品性能、提高工艺水平以及新产品的研发试验等工作，一方面可以对现有产品进行性能改良，更好满足市场要求，树立品牌效应，有利于市场的稳定和进一步开拓；另一方面通过开发、试制有良好市场前景的新技术和新产品，为公司发展规划提供建议，为后续产品大规模投产积累经验。因此，产品研发也会对公司未来盈利能力产生较大的影响。

**4、募集资金的运用**

公司将本次发行的募集资金将运用于丙烯酸及酯扩能项目以及高吸水性树脂建设项目等。其中，丙烯酸及酯产能扩张，有助于缓减公司因现有产能规模限制而无法满足市场需求的状况，同时也可以为下游产品提供更充足的原料供应，从而提升公司盈利能力；而高吸收性树脂项目的建设，可以进一步延伸丙烯酸产

业链，丰富产品结构，拓展新市场，为公司创造新的利润增长点，对公司财务状况和盈利能力产生积极影响。

### （二）公司主要优势及困难

公司目前主营业务已覆盖丙烯及酯产业链中下游，其中丙烯酸及酯产品因市场容量大，用途广泛，已成为新的利润增长点，对公司的盈利能力具有关键的积极影响；下游的高分子乳液产品，市场需求稳定，市场占有率高，是公司稳定的利润来源；颜料中间体业务相对独立，亦有助于平滑行业周期性盈利波动。上述不同产品间所构建的“此起彼伏”的产业链联动效应，有助于提高公司盈利能力，增强抗风险能力和可持续盈利能力。

公司正处于快速成长期，按照发展规划，需要较大的资金支持公司不断扩大生产规模。目前，公司主要通过自身积累以及运用债务融资获得相关资金，渠道相对单一，无法满足快速发展的需要。因此，公司对于完善和丰富融资渠道较为迫切。若本次股票能成功发行，可为公司扩大业务规模和技术升级提供宝贵的项目建设资金，同时可以实现产业链各层次产品多样化的经营，增强公司的整体抗风险能力，从而有力提升公司竞争能力和盈利能力。

### （三）盈利能力的未来趋势

公司管理层认为：公司所处行业具有广阔的发展前景和市场容量，目前公司主营业务经营情况良好，预计公司财务状况和盈利能力将保持持续向好的趋势。通过本次上市和募集资金项目的投资，公司也将可以扩大生产能力，提升企业规模，构建产业链格局，丰富产品结构，获得更好的发展机遇，增加新的利润来源，提高盈利能力，保证公司快速、稳定和可持续发展。

## 六、未来分红回报规划分析

### （一）未来分红回报规划

**1、指导原则**

公司重视对股东的合理投资回报，回报规划着眼于公司的长远和可持续发展，在综合分析公司经营发展实际、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、本次发行融资、银行信贷及债权融资环境等情况，

建立和实行持续、稳定、科学的回报机制，并保持股利分配政策的连续性和稳定性。

**2、基本方案**

（1）公司利润分配方案由董事会制定及审议通过后报由股东大会批准；董事会在制定利润分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

（2）采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方式分配利润；在有条件的情况下，可以进行中期现金分红。

（3）公司单一年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%，其余未分配利润将结合公司长远和可持续发展的需要，主要用于公司日常经营资金周转以及未来项目的投资和建设。

**3、未来 3 年具体股利分配计划**

未来 3 年（2011 年度、2012 年度、2013 年度），公司单一年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%；在此基础上，公司将结合实际经营状况，采取现金、股票或现金股票相结合的方式，可适当增加利润分配比例及次数，保证分红回报的持续、稳定。

## （二）制定分红回报规划考虑的因素及未来三年具体股利分配计划的依据和可行性

**1、企业经营发展情况**

公司目前经营状况良好，销售规模不断扩大，盈利能力持续加强，2011 年 1-6 月，公司营业收入达到 158,185.19 万元，实现净利润 35,334.49 万元，较上年同期均增幅明显，预计在未来市场向好的情况下，公司仍将保持稳定持续增长趋势。

公司对应收账款管理良好，客户回款及时，同时公司建立了严格的材料采购和存货管理制度，对成本费用控制较好，经营性现金流量充足，与公司经营规模和财务状况匹配。

公司目前所处行业具有广阔的发展前景和市场容量，公司通过加大资金投入，扩大生产能力，丰富产品结构，提升技术水平，拓展上下游产业链，发挥民营企业体制灵活、精细化管理、良好的成本控制和市场应变能力等优势，实现持续稳定健康发展。

公司持续的盈利能力、充足的现金流量和良好的经营状况，为投资者持续、稳定的回报提供了有力保证。

**2、股东要求和意愿**

建立可预期的回报机制，特别是稳定持续的现金分红回报，是股东和投资者的强烈期望，更是其树立市场投资信心和价值投资理念的意愿体现，既是上市公司质量的具体表现，也是资本市场投资功能的基本要求。因此，分红回报规划应充分考虑股东的要求和意愿。

**3、社会资金成本**

从公司角度来看，通过向银行贷款等债权融资方式所获得的资金，一般均需支付利息等相应的资金成本；而通过股票等股权融资由于以往缺乏较为明确的分红回报规划，导致重融资轻回报的现象。而从投资者角度来看，由于缺乏稳定的现金分红，可获取回报的渠道少，收益的波动性大。因此，从社会资金成本和保护投资者权益角度，建立分红回报规划具有一定的必要性和合理性。

**4、外部融资环境**

公司现有外部融资渠道较为单一，主要以银行贷款为主。目前，国家为应对宏观经济形势变化，实行稳健的货币政策，公司通过信贷融资相对受限。

从公司近期发展计划来看，拟通过公开发行股票募集资金 7.63 亿元，投资建设丙烯酸及酯三期、SAP 项目和颜料中间体等三个项目。为了尽早发挥经济效益，进一步提升竞争力，公司已利用自筹资金先行实施了部分项目。

此外，公司为了实现在功能性高分子材料产业的未来发展规划，将进一步拓展丙烯酸及酯上下游产业，在适当时机下，公司将陆续投资建设相关项目，资金需求仍然较大。

**5、未来三年具体股利分配计划的依据和可行性**

（1）以前年度股利分配情况

从2005年发行人设立至今，发行人仅分配2010以前年度利润1.5亿元，其余历年经营积累均用于企业扩大再生产，如下表所示：

**发行人历年股利分配情况**　　单位：元

| 年度 | 当期实现的可分配利润 | 当期分配现金红利 | 现金分红占比 |
|---|---|---|---|
| 2011 年 1~6 月 | 306,654,568.80 | - | |
| 2010 年度 | 245,663,803.08 | 150,000,000.00 | 61.06% |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 2009 年度 | 86,228,659.17 | - | |
| 2008 年度 | 42,531,762.43 | - | |
| **报告期小计** | **681,078,793.48** | **150,000,000.00** | **22.02%** |

| | 合并 | 母公司 |
|---|---|---|
| 未分配利润余额 | 425,604,670.75 | 378,914,019.72 |
| 净资产余额 | 853,933,388.06 | 798,203,683.22 |
| **每股未分配利润** | **2.13** | **1.89** |
| **每股净资产** | **4.27** | **3.99** |

注：1、2009 年末因吸收合并，被吸收合并方山特莱德历年未分配利润 86,370,598.09 元结转到资本公积。

2、2010 年因股改，卫星石化（母公司）截至 2010 年 4 月 30 日的未分配利润余额 110,251,845.52 元到资本公积。

3、2011 年 6 月 30 日每股未分配利润和每股净资产按本次发行后总股本 20,000 万股计算。

发行人创始股东在公司设立前期和经营过程中持续投入大量的资金与人力资本，从而使公司成为行业领先企业。发行人在进入资本市场时，在社会公众股东得以分享公司未来成长的同时，创始股东取得本次发行前一定的投资回报也是对其前期投资风险的合理补偿。

基于上述考虑，2011年2月10日，公司2010年股东大会通过《关于公司2010年度利润分配方案的议案》，同意以2010年末股本15,000万股为基数，向全体股东实施每10股派送现金股利10元（含税），共计派发现金红利150,000,000元，剩余未分配利润结转以后年度。截至2011年6月30日，发行人（母公司口径）未分配利润余额达378,914,019.72元，2011年第三次临时股东大会决议通过本次发行前滚存利润由本次发行后的新老股东共享。

以做大做强公司主业，注重股东长远回报为出发点，公司股本规模和盈利能力持续增长，自成立以来至本次发行前，整个存续期间仅在 2010 年度进行了一次大比例现金分红。报告期年平均分配现金红利 4,285.71 万元，现金分红占报告期累计可分配利润的 22.02%。截至 2011 年 6 月 30 日，公司（母公司口径）每股未分配利润达 1.89 元，每股净资产达 3.99 元，未分配利润由本次发行后的新老股东共享，为本次发行后建立持续稳定的利润分配政策奠定了良好的发展基础。

（2）公司可持续发展的需要

未来 3 年（2011 年度、2012 年度、2013 年度），公司单一年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%；在此基础上，结合实际经

营状况，可适当增加利润分配比例及次数，保证分红回报的持续、稳定。

相比本次发行前报告期现金分红占报告期实现的累计可分配利润 22.02%的比例，公司未来三年单一年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%，较之以往大幅提高了近 8 个百分点。即便以 2011 年上半年公司净利润（母公司口径）340,727,298.67 元作为分红基数，公司最低现金分红金额可达 9,199.64 万元，是报告期年平均分配现金红利的 214.66%，以发行后总股本 2 亿元计算，每 10 股派现金额可达 4.6 元以上。且发行人经营形势良好，未来盈利可期，若以 2011 年全年实现的可供股东分配的利润计算，分红基数和每 10 股派现金额还可望进一步大幅增加。

在行业发展前景看好、信贷融资额度有限、股票募集资金投向既定的情况下，通过自身经营积累形成的自有资金，将是公司保持长期可持续发展的重要资金来源。公司在制定分红回报规划时，充分考虑了长远和可持续发展的需要。公司利润除按一定比例进行分配后，其余部分继续留存用于再投入，既保证了投资者持续、稳定的回报，也不会影响到公司正常的经营发展和壮大。因此，公司确定的现金分红最低比例和未来 3 年具体分红计划，符合公司经营现状和经营发展的需要，具备可行性。公司制定未来分红规划和具体计划，决策机制和程序更为科学合理，投资回报更具稳定性和持续性，有利于切实保护公众股东的合法权益。

### （三）制定未来分红回报规划所履行的决策程序

2011 年 11 月 29 日，经第一届董事会第九次会议决议通过关于修订《公司章程（草案）》的议案和关于未来三年具体股利分配计划的议案。公司将召开 2011 年第四次临时股东大会，审议上述议案，公司全体股东已出具承诺将在股东大会上赞成上述议案并投同意票。

关于公司利润分配政策的具体内容，请参见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”的有关内容。

### （四）保荐机构关于公司股利分配政策相关事项的专项核查意见

保荐机构根据中国证监会、证券交易所关于上市公司利润分配政策信息披露的相关规定，并结合上市公司完善分红政策及其决策机制的有关精神，进一步核查了招股说明书和《公司章程（草案）》与利润分配政策相关的信息披露的具体内容及其决策程序，保荐机构认为：

1、招股说明书和《公司章程（草案）》已真实、准确、完整地披露了发行人的利润分配政策，发行人未来分红回报规划和未来3年具体股利分配计划等着眼于公司的长远和可持续发展，建立和实行持续、稳定、科学的回报机制，并保持利润分配政策的连续性和稳定性。利润分配政策注重给予投资者稳定回报，投资者可以切实分享发行人持续发展的经营成果，未来分红回报和利润分配政策综合考虑股东的意愿和要求，有利于保护投资者的的合法权益。

2、《公司章程（草案）》中关于利润分配事项的规定，已经发行人第一届董事会第九次会议决议通过，公司将召开2011年第四次临时股东大会，审议关于修订《公司章程（草案）》的议案和关于未来三年具体股利分配计划的议案，公司全体股东已出具承诺将在股东大会上赞成上述议案并投同意票。上述决策内容和程序符合《公司法》和《公司章程（草案）》等有关法律、法规、规范性文件的规定。

招股说明书按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第1号—招股说明书》等要求，对利润分配相关事项在“重大事项提示”、“管理层讨论与分析”、“股利分配政策”等相关章节做了具体披露，并提醒投资者予以关注，信息披露符合有关法律、法规和招股说明书编报规则等规范性文件的规定。

3、经核查，发行人历次股利分配方案均履行了法定决策程序。《公司章程（草案）》规定，利润分配决策由董事会制定及审议通过后报由股东大会批准；董事会在制定利润分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见；发行人董事会若未作出现金股利分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见；发行人采取股票或者现金股票相结合的方式分配利润时，需经股东大会以特别决议方式审议通过。有关调整利润分配政策的议案需事先征求独立董事及监事会的意见并经公司董事会审议通过后，方可提交公司股东大会批准。公司通过网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。公司本次发行前股东和非独立董事均已出具不可撤销之承诺，以保证未来3年股利分配具体计划得以顺利实施。

上述利润分配决策机制健全、合法、有效，能够保证公众股东通过多种途径表达其要求和意愿，有利于切实保护公众股东的合法权益。

# 第十二节　　业务发展目标

## 一、公司当年及未来两年内的发展计划

### （一）公司的产业定位

公司通过产业链一体化、优化业务流程、细化全面考核和完善信息化管理等措施，构建产品和管理竞争力，向客户提供“品质一流、产品齐全、服务全面、供货及时”的绿色高分子新材料及其制造原料，成为一家“拥有业务领先的丙烯酸及丙烯酸酯特色产业链”的大型股份制企业。

### （二）公司的经营理念

公司信守“奉献卫星精品、创造美好生活”的经营理念，秉承“诚为本、信为先”的经营宗旨，通过“个人与企业共发展，企业与社会共发展”，构筑员工、投资者、消费者、供应商、社会之间的和谐发展关系。

### （三）公司近期发展计划

公司确定了以丙烯为主要原料的功能性高分子材料产业发展规划，对现有产业的近期发展明确发展方向。

公司的丙烯酸及酯装置是 2005 年投资建设的大型化工装置，自 2006 年运行以来积累了丰富的管理与操作经验。在未来的发展中，其主要目标，一是以现有装置为基础、以节能降耗为主要目标继续优化工艺，挖掘现有装置的潜力，不断总结、优化，为今后丙烯酸扩产增效提供宝贵经验；二是设计并开发单套年产 10 万吨级丙烯酸的氧化反应器和装置工艺技术，实现国内现有单套丙烯酸生产装置产能的突破，消耗指标达到国际先进水平；三是通过改进工艺流程和改造设备，从根本上减少废气与废水的排放量，建设环境友好的绿色化工企业。

公司是国内最大的纺织用丙烯酸酯高分子乳液生产企业，具有全国最大的聚合反应釜和自主开发的自动化操作系统（DCS），高分子乳液年产能达到 11 万吨。近期主要目标：一是丰富并优化现有产品结构，明确产品发展方向，使之达到行业最优；二是在巩固行业内高端纺织浆料、涂层胶、植绒胶领先地位的基础上，

充分发挥上游原料供应优势，使传统产品成本领先、新型产品品种领先，产品竞争力最强；三是继续完善现有生产工艺，更好地融合 DCS 操作系统与生产过程，提高生产自动化水平、降低单位产品能耗。

在此基础上，公司计划进一步拓展丙烯酸及酯上下游产业，继续开展 SAP 的研发与成果产业化；加强丙烷制丙烯技术及丙烯制丁辛醇技术的引进、消化与吸收，做好丙烯酸及酯上下游产业配套发展的基础工作。

## 二、实现发展计划拟采用的具体方法

### （一）实现计划所依据的假设条件

1、国家对本公司所处行业的产业政策没有重大变化，并被较好地执行；

2、本公司所处行业及主营业务领域的市场保持正常发展状态，没有出现重大市场突变；

3、公司组织体系完善，管理层稳定；

4、本次发行上市所募集资金能够及时到位并顺利投入使用；

5、本公司所处的宏观经济、政治和社会环境处于正常的发展状态，没有出现对本公司发展有重大影响的不可抗力因素的发生；

6、无其他不可抗力或者不可预见因素造成的重大不利影响。

### （二）实现计划所面临的主要困难

1、公司正处于快速成长期，按照发展规划，需要较大的资金来支持公司不断扩大产业规模。目前公司主营业务虽然盈利能力较强，现金流量稳定，但仅依靠自身经营积累难以满足规模扩张的资金需要，需要开拓新的融资渠道。

2、公司拟定的募集资金投资项目均为行业未来发展的重点，因此需要公司抓紧时间建设并投入生产，以巩固产业链领先优势。如募集资金不能如期到位，将影响公司的产业规划、投资计划和市场拓展计划。

3、在公司业务规模迅速扩大的情况下，公司在战略规划、新产品开发、运营管理、营销管理等方面将面临重大挑战，如何尽快培养和引进高级技术人才、管理人才将成为公司能否实现发展规划的重要因素。

### （三）实现计划拟采用的具体方法

**1、技术创新与新产品开发**

针对新的市场需求和环境保护要求，提高生产效率和丰富产品结构，重点开展：

（1）增加研发经费投入，通过消化吸收引进技术、与高校和科研院所合作等方式，提高公司行业性基础研究能力，如丙烷制丙烯技术、丙烯制丁辛醇技术、反向悬浮聚合法制高压电缆用 SAP 技术等；

（2）在生产实践中，通过不断摸索进口丙烯酸氧化催化剂的使用特点、优化工艺流程、改造关键生产设备、加强自动化控制水平等方式，从技术角度提高现有装置的生产效率、降低单位能耗、减少排污总量，增强企业应用技术能力；

（3）卫生及电气领域用新型 SAP 产品的研究和开发，如纸尿裤用 SAP（主要探索在儿童、老年人失禁方面的应用）、超薄型卫生巾用 SAP、高压电缆用 SAP（打破国外对该领域 SAP 的垄断）；

（4）符合纺织行业发展趋势的高速纺、高密度和高速度锦纶纤维、超细锦纶纤维等上浆需要的环保型纺织浆料，风格型、功能型、环保型水性涂层胶，新型绿色环保型静电植绒胶等代表纺织用高分子乳液发展方向的新产品的研究和开发工作；

（5）无溶剂催化加氢法生产 2B 油新工艺的开发，从根本上解决了生产过程中的三废排放问题；加强有机颜料中间体 2B 酸、4B 酸生产过程中有机废气的焚烧技术、废水治理及资源回收新技术的研究，以彻底解决困扰 2B 酸、4B 酸行业的废水处理问题，同时降低产品的原料消耗。

**2、产能扩张和研究成果产业化**

公司 2005 年设立之初即进行了丙烯酸及酯业务一体化规划、分三期实施的发展思路。丙烯酸及酯一期项目于 2006 年竣工投产，至今已经取得显著的经济效益；二期项目也于 2011 年 1 月投入试投产。丙烯酸及酯三期项目作为本次募投项目之一，其中的年产 2 万吨丙烯酸异辛酯技改项目已于 2011 年 4 月竣工试生产，年产 6 万吨丙烯酸项目已经开始土建工程，计划 2011 年底建成投产。

纺织用丙烯酸酯高分子乳液是公司传统优势产品之一，目前市场份额排名行业前列。在此基础上，公司已开发出多种功能性高分子乳液产品及其配套助剂，主要有高速纺浆料、锦纶浆、超细纤维浆料、平滑剂 V2、新型平滑剂 V2、植绒胶系列产品、水性聚丙烯酸酯类涂层胶系列产品、增稠剂、高档水性聚氨酯涂层胶等，取得了 1 项发明专利，另有 1 项发明专利已通过实质审查。公司计划根据

市场需求，逐步投入上述新产品的生产，巩固现有市场优势。

公司在高吸水性树脂、颜料中间体的生产技术和三废处理方面也取得了多项研究成果，其中有 2 项国家发明专利已通过实质审查。高吸水性树脂的试验产品已经通过市场检验，“新型高吸水性树脂连续式生产新技术开发”项目被列为2009年嘉兴市科技技术创新项目。环境友好型溶剂法生产 2B 酸、催化加氢法生产 2B 油新工艺等一系列非专利技术能有效提高颜料中间体的产品质量和生产效率、降低单位能耗和排污量。公司计划将上述研发成果进行产业化，形成研发工作与生产经营的良性互动。

**3、信息化管理与营销网络建设**

（1）推进 ERP 信息化模块建设，重点开发、完善客户关系管理、辅助决策支持系统、安全库存等模块；加强与供应商和客户的沟通和管理，确保整个供应链反应速度和绩效；

（2）加强考核管理，细化质量、产量和消耗等要素，总结和提升生产管理和考核经验；

（3）在完成对市场和客户细分工作的基础上，完善市场定位；

（4）转变市场开发模式，变一对一开发模式为团队开发模式；

（5）建立健全客户信息档案，建立客户关系管理系统；

（6）完善业务员培训体系，加大业务员的考核激励力度，完善市场调研和售后服务体系；

（7）壮大营销中心外贸力量，加大国际市场开发力度。

**4、人才战略与人才扩充计划**

（1）倡导自身特色的企业用人观“不唯学历重能力，不唯资历重贡献”；

（2）发挥公司党总支、团委优势，着力建设企业文化，增强企业凝聚力；

（3）建立企业员工行为规范、培训体系和人才评估体系，打造学习型企业。

**5、融资计划**

公司将以良好的经营状况和信用管理，继续赢得金融机构的信任和支持；根据发展规划和项目建设情况，在充分考虑公司财务状况、筹资成本和资本结构的前提下，采用直接融资手段筹集资金，补充公司发展资金的不足，分散投资风险，增强公司资本实力。公司在完成本次发行上市后，将合理利用募集资金，提升经营业绩，回报公司股东。

## 三、业务发展计划与现有业务的关系

公司构建了以丙烯为主要原料生产丙烯酸及酯和其下游高分子乳液、SAP产品等功能性高分子材料的产业链发展格局。公司计划巩固并发展现有的产业链，具体方式包括通过本次募集资金建设年产6万吨丙烯酸及及2万吨丙烯酸异辛酯的三期技改项目；年产3万吨SAP技改项目。其中，丙烯酸及酯三期项目是现有丙烯酸及酯一期、二期工程的后续发展项目；3万吨SAP项目是公司利用现有丙烯酸生产优势，进行产业链集群化发展的自然延伸，可提高公司产业链深度、增强持续盈利能力、降低行业性波动带来的经营风险。本次募投项目之一的友联化工颜料中间体项目是公司响应国家产业政策对颜料行业清洁化生产的要求，对现有传统生产工艺的优化和提升，有助于公司提高环保技术优势、提升产品环保竞争力，有利于公司颜料中间体业务的持续健康发展。

上述业务发展计划将进一步扩大公司现有业务规模、丰富产品结构，充分发挥规模效应；同时，促进原材料战略合作联盟体系的升级，有助于通过上下游一体化发展，实现整个产业链的良性互动。

## 四、本次发行上市对实现业务目标的作用

本次发行上市对于公司实现上述目标具有重要的作用，主要体现在：

（一）本次发行将为公司新产品开发和产业链扩张提供资金保障，同时开辟了资本市场融资渠道，为公司的持续发展提供了可靠的资金来源；利用资本运作平台，公司可通过本领域的并购重组，实现规模效益和战略发展目标；

（二）本次发行将进一步完善公司法人治理结构、提高公司管理水平、实现产品和技术的升级，从而促进公司快速发展和业务目标的实现；

（三）本次发行将增强本公司对优秀人才的吸引力，提高公司的人才竞争优势，从而有利于目标的实现；进而极大提高公司知名度和社会影响力，对实现上述目标具有强有力的推动作用。

# 第十三节　　募集资金运用

## 一、本次发行募集资金运用概况

### （一）预计募集资金总量及使用计划

公司本次拟向社会公开发行不超过 5,000 万股人民币普通股（A 股），募集资金总量取决于最终确定的发行价格。经公司 2010 年度股东大会审议通过，本次发行募集资金将按照轻重缓急顺序投资于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目核准情况 | 项目环评情况 |
|---|---|---|---|
| 1 | 浙江卫星丙烯酸制造有限公司丙烯酸及丙烯酸酯类三期技改建设项目 | 南经贸（2009）126 号 | 浙环建（2010）37 号 |
| 2 | 浙江卫星石化股份有限公司年产 30,000 吨高吸水性树脂技改项目 | 南经贸（2011）73 号 | 浙环建[2010]94 号 |
| 3 | 浙江友联化学工业有限公司颜料中间体生产技术优化技改项目 | 南经贸（2011）72 号 | 嘉环建函[2010]237 号 |

注：项目 3 将由本公司全资子友联化工负责实施。

为强化公司产业链竞争优势，促使募集资金投资项目尽早发挥经济效益，本次发行募集资金到位前，公司已利用自筹资金先行实施了部分项目，募集资金到位后将优先抵补公司因先行实施上述项目所使用的自筹资金。若本次发行募集资金不能满足项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金（扣除发行费用后）超出项目投资总额，可按照中国证监会和深圳证券交易所的规定用于补充公司与主业相关的营运资金。

### （二）项目投资总额和募集资金投入的时间进度

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 第 T+1 年 | 投资总额 | 已完成投资 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 丙烯酸及酯三期项目 | 27,951.67 | 32,951.67 | 12,079.63 |
| 2 | SAP 项目 | 28,853.00 | 31,853.00 | 4,108.00 |
| 3 | 颜料中间体项目 | 11,200.00 | 11,450.00 | 1,048.10 |

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 第 T+1 年 | 投资总额 | 已完成投资 |
|---|---|---|---|---|
| | 合　计 | 68,004.67 | 76,254.67 | 17,235.73 |

注：T 为募集资金到位日，三个项目的建设期均为一年;
已完成投资的截止时点为 2011 年 6 月 30 日。

2010 年 11 月，公司启动丙烯酸及酯三期项目的前期建设工作。截至 2011 年 6 月 30 日，丙烯酸及酯三期项目已完成投资 12,079.63 万元，其中丙烯酸异辛酯技改项目已于 2011 年 4 月 13 日投入试生产，丙烯酸技改项目预计 2011 年底建成投产；SAP 项目和颜料中间体项目也已完成选址、可行性研究论证、环境影响评估等准备工作，SAP 项目已完成土地使用权购置和设备订购 4,108 万元；颜料中间体项目已支付土地使用权购置款 1,048.10 万元。

## （三）募集资金投资项目的实施方案和组织方式

丙烯酸及酯三期项目和 SAP 项目由本公司负责实施，颜料中间体项目由全资子公司友联化工负责实施，募集资金将以本公司向友联化工增资或中国证监会允许的其他方式投入。项目实施实行董事会领导下的总经理负责制，具体组织方式参照公司现有的项目建设管理模式。

公司第一届董事会在前期市场调研的基础上对本次募集资金投资项目进行了详尽的可行性研究论证。本次募投项目已经公司 2010 年度股东大会审议通过，公司在人员、技术储备、销售安排等方面为项目的成功实施做好了充分准备。

**1、项目产品方案**

本次募集资金投资项目的具体产品方案如下：

| 项目名称 | 主要产品 | 设计产能（吨/年） | 达产年份 |
|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯三期项目 | 粗丙烯酸 | 60,000 | T+3 |
| | 高纯度丙烯酸 | | |
| | 丙烯酸异辛酯（注 1） | 20,000 | |
| SAP 项目 | 交联型聚丙烯酸钠盐、高吸水性树脂 | 30,000 | T+3 |
| 颜料中间体项目（注 2） | 2B 油 | 21,000 | T+3 |
| | 2B 酸、粗品 2B 酸 | | |
| | 2B 酸钠盐 | | |
| | 4B 酸、粗品 4B 酸 | | |

注 1：丙烯酸异辛酯装置由丙烯酸及酯一期项目中的丙烯酸丁酯装置技改而来，已于 2011 年 4 月投入试生产;

注 2: 颜料中间体项目是在异地重新建设 2.10 万吨生产装置，项目投产后停止现有 1.03 万吨装置的生产。

**2、项目用地情况**

截至本招股说明书签署日，三个募集资金投资项目的项目用地均已取得土地使用权证，具体情况如下：

| 项目名称 | 坐落位置 | 土地使用权证号/合同编号 | 土地面积（$m^2$） | 取得方式 |
|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯三期项目 | 大桥镇步焦公路西侧 | 嘉南土国用（2011）第 1022969 号、嘉南土国用（2011）第 1022970 号 | 109,374.00 | 出让 |
| SAP 项目 | 大桥镇北环三路南侧、规划道路西侧 | 嘉南土国用（2011）第 1022915 号 | 99,690.00 | 出让 |
| 颜料中间体项目 | 大桥镇步焦公路西侧、江南路南侧 | 嘉南土国用（2011）第 1023329 号 | 30,646.20 | 出让 |

## （四）募集资金投资项目的实施不会改变公司的经营模式

本次募投项目均是现有业务的产能扩张或向下游产业的自然延伸，项目的实施不会改变公司的经营模式，即："以销定产"和"以产定销"相结合的生产、销售模式，以及直销为主的销售模式。

# 二、本次募集资金投资项目的市场前景

公司本次募集资金拟用于丙烯酸及酯三期、SAP、颜料中间体三个募集资金投资项目的建设。项目实施后，公司将在巩固现有丙烯酸及酯产业链优势的基础上，进一步完善丙烯酸酯类产品结构，丰富下游高分子乳液、SAP 等功能性高分子材料品种，强化产业链整体竞争能力；颜料中间体业务相对独立，有助于平滑不同行业波动给经营业绩造成的影响。

## （一）丙烯酸及酯三期项目的市场前景和竞争优势

**1、现有丙烯酸及酯业务的经营情况**

丙烯酸及酯一期项目于 2006 年竣工投产，取得了良好的经济效益，**公司**成为华东地区拥有较高知名度的生产商。由于丙烯酸装置产能不能满足公司生产丙烯酸酯和高分子乳液产品的自身需求，报告期内公司向外部累计采购丙烯酸 1.71 万吨、丙烯酸甲酯 1.48 万吨。2011 年 1 月，丙烯酸及酯二期项目投入试生产，

2011 年 4 月，丙烯酸及酯三期项目中的丙烯酸异辛酯装置竣工试生产，使公司丙烯酸产能增至 10 万吨/年、丙烯酸酯产能增至 15 万吨/年，上述项目的投产未能从根本上缓解公司丙烯酸产能的紧张状态。

**2、丙烯酸及酯行业的市场供求情况及发展趋势**

（1）行业的市场供求情况

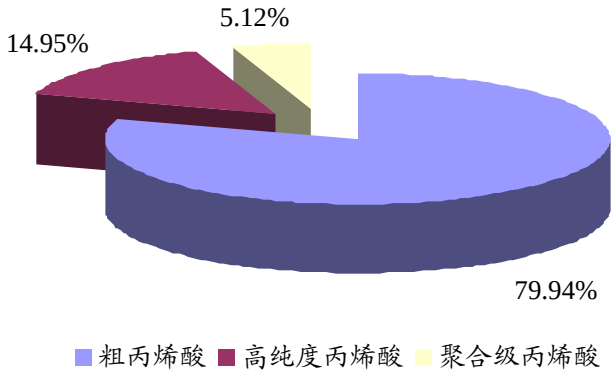
参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、行业基本情况”之“（二）丙烯酸及酯行业”之“2、行业市场情况”。

（2）行业发展趋势

参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、行业基本情况”之“（二）丙烯酸及酯行业”之“2、行业市场情况”。

高纯度丙烯酸是丙烯酸提纯后的产物，目前主要用于生产 SAP。美国是全球 SAP 产能最大的国家，也是全球最大的高纯度丙烯酸生产国和消费国。2008 年美国高纯度丙烯酸的装置年产能已达到 98.50 万吨，约占全球总产能的 51%。2009 年，我国高纯度丙烯酸产量占丙烯酸总产量的比例仅为 11.50%，2010 年上升至 18.70%，产量达到 19.23 万吨。根据发达国家的消费结构，以及下游 SAP 行业的快速发展，预计我国未来丙烯酸的产量结构中高纯度丙烯酸将会占据越来越大的比重。

资料来源：全球丙烯酸及酯行业市场研究报告




2010年我国丙烯酸产量结构

（3）行业市场前景广阔

从发展历程看，我国丙烯酸及酯行业受益于下游行业的发展而迅速成长，具有不可比拟的市场需求基础，行业一直保持快速增长的势头。1998 年~2010 年间

的丙烯酸表观消费量年均复合增长率为 21.44%，2005 年以后甚至超过 25%。

国内丙烯酸及酯行业需求主要受下游市场需求、宏观经济走势、国际市场需求等因素的影响。近年我国纺织服装、房地产、食品、卫生用品等与生活密切相关的行业发展迅速，导致丙烯酸及酯下游产品的市场需求大幅增长。由于聚丙烯酸及酯可以降解，属于政策鼓励的环保产品，与传统材料相比具有卫生、环保优势。上述行业的发展以及人们环保意识的提高都将直接带动行业需求的增加。我国未来在沙漠治理、社区房屋外立面的美化等方面的投入力度预期会持续加大，由此带来的行业需求将更为可观。另外，国外厂商受设备老化等因素的影响，国际市场需求开始向国内转移，预计这一趋势将日益明显。因此，无论是满足国内下游行业需求，还是国际市场需求的转移，我国丙烯酸及酯行业都面临良好的市场发展机遇。

**3、丙烯酸及酯行业的市场竞争情况**

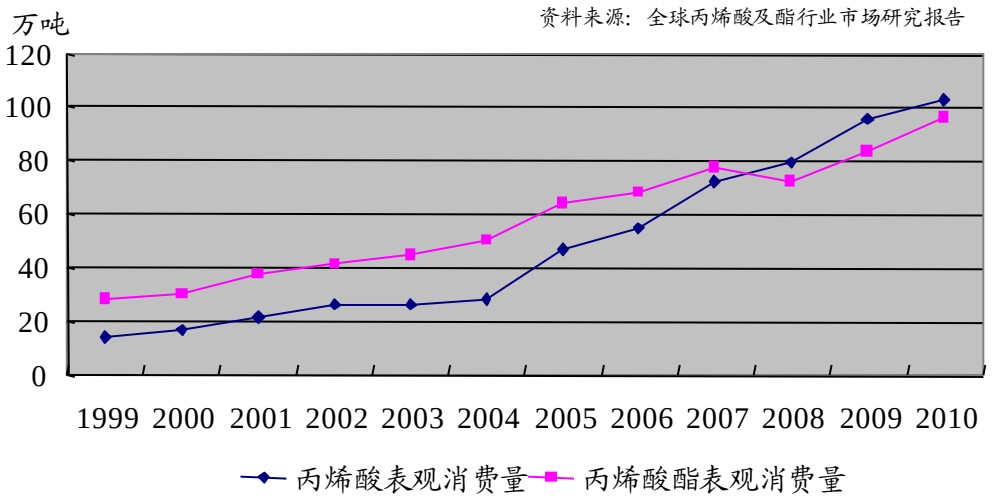
参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“三、行业竞争状况”之“（二）公司的市场占有率及变化情况”之“1、公司是丙烯酸及酯行业的主要生产商之一”。

**4、丙烯酸及酯三期项目产能扩张的必要性和可行性**

丙烯酸及酯是产业链下游功能性高分子材料的基础原料。本项目是公司实施丙烯酸及酯产业链整体规划、分期建设计划的重要一环，市场前景良好，产能扩张有其必要性和合理性，具体原因如下：

（1）行业市场需求的推动

1998 年~2010 年期间，我国丙烯酸及酯的表观消费量年均复合增长率达 21.44%和 14.61%。预计未来五年我国丙烯酸及酯行业需求仍将保持年均 15%和 12%以上的增长，2015 年的表观消费量达到 168.20 万吨和 135.80 万吨。




1999 年以来我国丙烯酸及酯表观消费量变化情况

（2）满足公司产品产业链的内在需求

公司是国内最大的纺织用丙烯酸高分子乳液生产商之一，年产能达 11 万吨，合计年消耗丙烯酸酯约 2 万吨。本次募集资金投资项目中，3 万吨 SAP 项目也是丙烯酸及酯的下游产业，年消耗高纯度丙烯酸约 2.46 万吨；本项目新增丙烯酸异辛酯年产能 2 万吨，需要配套丙烯酸约 0.82 万吨。因此，本项目是公司产品产业化发展的必然要求。

（3）行业规模化发展趋势的要求

公司现有丙烯酸及酯生产规模与国内外领军企业相比有较大差距。2011 年 6 月底，全球排名前三位的巴斯夫、陶氏化学和阿科玛，丙烯酸及酯的年产能分别是 114 万吨和 109.60 万吨、109.40 万吨和 77.20 万吨、64.60 万吨和 44 万吨；国内最大的生产商是江苏裕廊和上海华谊，产能分别是 21 万吨和 24 万吨、21 万吨和 21 万吨。

由于化工行业是资金、技术密集型产业，同时对环保要求比较高，因此，丙烯酸及酯的规模化生产能拉低产品单位成本，是保持公司持续竞争优势的基础，也符合行业发展的客观规律。

（4）行业供给仍将面临紧张局面

报告期内，丙烯酸及酯行业的产能利用率保持较高水平，且呈上升趋势，具体产能利用率情况如下：

| 类别 | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 全球 | 中国 | 全球 | 中国 | 全球 | 中国 |
| 丙烯酸产能利用率 | 88.29% | 90.39% | 89.06% | 75.36% | 85.19% | 77.69% |
| 丙烯酸酯产能利用率 | 96.72% | 82.46% | 96.96% | 66.88% | 92.80% | 65.09% |

注：产能利用率的计算方法是产量/设计产能。
资料来源：环商国际咨询《全球丙烯酸及酯行业市场研究报告》。

全球丙烯酸及酯产能与市场需求基本保持均衡，产能利用率也一直保持稳定，2010 年产能利用率同比下降主要是受法国阿科玛、陶氏化学等国际生产商装置停产事故的影响。我国丙烯酸及酯的产能利用率 2010 年同比大幅增加，主要原因是金融危机后 2009 年和 2010 年的国内需求出现持续增长，以及国际市场需求向国内转移的趋势也更为明显。

报告期内，我国丙烯酸及酯行业产能增速显著低于同期表观消费量的增速，2008 年，我国丙烯酸及酯的年产能分别为 98.40 万吨和 116 万吨，2011 年 6 月底为 118 万吨和 140.50 万吨，产能增加主要来源于本公司和上海华谊的两套丙烯酸及酯新建装置。

预计到 2012 年底，我国丙烯酸及酯行业的新增产能如下表：

| 序号 | 企业名称 | 新增丙烯酸产能（单位：万吨/年） | 新增丙烯酸酯产能（单位：万吨/年） | 预计时间 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 卫星石化 | 6 | 0 | 2011 年底 |
| 2 | 江苏裕廊 | 32 | 0 | 2011 年底、2012 年 |
| 3 | 江苏三木 | 6 | 4 | 2011 年底 |
| | 合计 | 44 | 4 | |

注 1：江苏三木新建装置规模为 12 万吨丙烯酸和 4 万吨丙烯酸酯，其中丙烯酸一期项目预计 2011 年底建成投产。

注 2：卫星石化、江苏裕廊、江苏三木的项目信息来源于公示的建设项目环境影响报告书。

未来几年我国丙烯酸及酯行业表观消费量预计将保持稳定、快速增长，新增装置投资计划增加主要基于良好的市场预期。预计未来五年行业需求将保持年均 15%和 12%以上的复合增长率，2012 年丙烯酸及酯的国内表观消费量将分别达到 135.40 万吨和 120.79 万吨，按目前行业投资计划，届时行业产能约为 162 万吨和 145 万吨，行业产能利用率将处于较高水平，分别为 83.58%和 83.30%。再加上国际市场需求也保持持续、稳定增长，短期内新增产能有限，长期来看也存

在设备老化、产能向国内转移的趋势，丙烯酸及酯行业的产能利用率将继续保持85%以上的高水平。

因此，从市场供求角度来看，公司丙烯酸及酯三期项目的建设有其必要性和可行性，同时，面对行业产能增长的局面，公司加快丙烯酸及酯三期项目的建设也有利于形成先发优势。

（5）产业政策支持

丙烯酸及酯是重要的有机化工原料单体，国家对丙烯酸及酯产业的发展一直以来抱扶持态度。国务院《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006－2020年）》、《石化产业调整和振兴规划》，以及国家发改委等部委颁布的产业政策均鼓励基础化学原料、具有环保和健康功能的绿色材料等行业的发展。丙烯酸酯可以降解，属于政策鼓励的环保产品，对皮肤、对环境等没有危害，随着生活水平的提高，刚性需求大。

**5、丙烯酸及酯三期项目的竞争优势**

（1）相对较低的投入成本

本项目新增丙烯酸和丙烯酸异辛酯的年产能分别为6万吨和2万吨，相对较低的投入成本主要是因为以下两个方面：

1）投资成本性价比高。本项目与丙烯酸及酯一期、二期项目整体规划、分期建设，能有效利用现有水、电、汽等公用工程，以及相应的仓储、物流、排污等配套设施，其中丙烯酸异辛酯的生产装置即由丙烯酸及酯一期项目的丙烯酸丁酯装置技改而来，不再投入新的设备。因此，本项目的投资性价比很高。

2）运营成本下降，主要表现为装置的物耗、能耗降低以及劳动力成本低。

首先，本项目利用丙烯酸及酯一期、二期项目的建设经验和技改成果，在装置优化、循环经济、自动控制技术方面得到了进一步提高，从而降低了物耗和能耗水平。

其次，由于生产自动化水平的提高，本项目不另外新增人员，由现有项目的管理人员、操作人员和配套服务人员同时完成，大幅降低了劳动力成本支出。

（2）技术优势

公司自主开发的丙烯酸生产新技术已在现有装置中得到规模化应用，技术成熟可靠，居行业领先水平。

| 序号 | 技术名称 | 主要创新点/优点 | 作用 |
|---|---|---|---|
| 1 | 丙烯氧化直接合成丙烯酸技术优化工艺 | 1、利用惰性气体对氧化反应进行分程控制；2、采用 DCS 模拟计算监控调整程序，通过调整丙烯与氧气配比，实现固定床复配催化剂表面温度的有效控制，达到最佳的氧化效果；3、采用两段式同体积串联工艺。 | 1、提高产品的选择性和收率，大大降低了原料丙烯的消耗；2、使原料丙烯与氧气能均匀、快速通过，固定床最大限度发挥丙烯酸氧化催化剂载体的功效；3、使反应温度操控更可靠，有效延长了催化剂的使用寿命，节约了运行成本；4、丙烯酸生产效率提高了约 30%，产品转化率由原来的 87%提到至 88%以上。 |
| 2 | 丙烯酸吸收系统的节能新技术 | 1、采用低阻力降的三段式吸收塔回收废水中的丙烯酸；2、新型蒸发式冷却器中间撤热技术，利用循环水蒸发作外冷剂，以少量的补水替代传统的循环水换热器；3、以生产废水替代软水作为丙烯酸冷却剂，降低软水使用量；4、使用塔底螺旋板式换热器回收余热。 | 1、提高了吸收效果，降低了消耗，有效降低了丙烯酸气体的阻力降；2、节约了循环水的使用量，使水冷风机的负荷大幅度下降，节电效果显著，仅风机一项每天就可节电 335 千瓦，节省循环水 1,000 立方米/小时；3、取消了循环水冷却，利用工艺废水做冷却剂，从而降低了循环水的用量，达到节水节电的目的。 |
| 3 | 新型高效丙烯酸分离技术 | 1、采用波纹脉冲填料萃取共沸精馏分离技术；2、采用双效蒸发提纯技术。 | 1、提高分离效率、减少过程聚合、降低蒸汽消耗；2、废水当中丙烯酸的浓度降低了近 10 倍，主要原料丙烯的消耗明显降低；3、生产运行周期由 2～3 个月，提高到 6 个月以上；4、因废水浓度的下降，有效地降低了废水环保处理的费用。 |

（3）产品优势

本项目新增高纯度丙烯酸和丙烯酸异辛酯两个产品，其优势主要表现在以下两个方面：

1）高纯度丙烯酸和丙烯酸异辛酯市场严重供不应求，符合行业发展要求；

2）上下游产业相互配套。本项目生产的高纯度丙烯酸除直接面向市场外，还为 SAP 项目提供高质量原料保障，降低公司主营业务成本和经营风险。

（4）环保优势

废气催化焚烧系统是以德国南方化学有限公司引进的金属蜂窝催化剂为技术核心，在 400-600℃的温度下，将生产废水、废气混合气体中的有机组分催化焚烧分解为二氧化碳和水。该项技术采用国际同行业中逐渐推广的催化焚烧方式处理有机废气及废水，既可处理工艺废气，又可处理汽态形式下的工艺废水，应用范围较广，并能充分回收反应过程中放出的热量，环保节能。

## （二）SAP项目的市场前景分析

### 1、SAP 产品简介

高吸水性树脂（Super Absorbent Polymer，简称 SAP），由低分子物质经聚合反应合成或由高分子化合物经化学反应制成，是一种经适度交联而具有三维网络结构的新型功能高分子材料，分子链上含有很多强亲水基团，能吸收相当于自身重量几百倍甚至几千倍的水。SAP 不但吸水能力强，保水能力也非常强，含大量水分时具有相当的凝胶强度，而在干燥环境中将水分缓慢释出，因此又叫高保水性材料。

**2、SAP 产品的性能与主要应用领域**

SAP 品种虽然很多，但目前作为商品的主要是交联的聚丙烯酸（盐）、丙烯酸酯共聚物及淀粉-丙烯酸接枝聚合物，其中交联的聚丙烯酸（盐）类 SAP 因其优良的综合性能，产量占世界总产量的 80%以上。SAP 主要品种的性能比较如下表：

| SAP 产品品种 | 吸水倍数（g/g） | 吸水速度 | 吸水凝胶压碎强度 | 干燥物耐热性 | 湿润物耐热性 | 树脂橡胶相溶性 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 聚丙烯酸盐类 | 300~1,000 | 快 | 弱 | 优 | 良 | 一般 |
| 醋酸乙烯-丙烯酸酯共聚皂化物 | 500~700 | 中 | 强 | 良 | 优 | 优 |
| 淀粉-丙烯酸接枝聚合物 | 300~800 | 快 | 弱 | 一般 | 一般 | 一般 |
| 淀粉-丙烯腈接枝聚合皂化物 | 300 | 快 | 弱 | 一般 | 一般 | 一般 |
| 异丁烯-马来酸共聚交联物 | 200~400 | 快 | 快 | 良 | 良 | 良 |

影响高吸水性树脂性能的主要在于中和度的选择，交联剂、引发剂、表面交联剂的选择与用量，不同规格粒子的复配等。不同工艺配方的产品，对树脂的吸水性、保水性、通液性、凝胶强度等产生很大的影响，从而直接影响产品的应用。高吸水性树脂因其特殊的吸水、贮水功能，具有广泛的应用领域，目前最主要的用途是婴儿纸尿布、妇女卫生巾和成人纸尿片：

| 应用领域 | 具体应用行业 |
|---|---|
| 日用品 | 妇女卫生巾、尿布、母乳垫、生理卫生用品、玩具、香料载体、纸巾 |
| 工业用品 | 电线包裹材料、油水分离、树脂添加剂、空气过滤器、防静电、密封材料、纤维改性、蓄冷剂、填料、溶剂脱水、包装材料 |
| 农业、土壤 | 农用薄膜、农业园艺用保水材料、地脚螺栓打孔脱水、污泥固化、墙壁顶蓬材料、泥水添加剂 |
| 医疗 | 湿布剂、缓释药、人工肾脏用过滤材料、牙科内唾液吸收材料、血液吸附、皮肤电极材料 |

但 SAP 未来最大的应用领域可能在工业和农用领域。由于 SAP 可以改善土壤的团粒结构，增加土壤的透气性和透水性，可作为土壤的改良剂和保水剂，目前世界上已有许多国家把它用于沙漠绿化，前景广阔。我国《产业结构调整指导目录（2011 年本）》明确提出鼓励固沙、保水、改土新材料生产，预计将带动农用 SAP 的生产和应用开发，由此带来的 SAP 市场需求将更为可观。电缆受潮会降低其可靠性、安全性和使用寿命，用 SAP 对电缆进行包覆保护可吸收渗入的水分，同时起密封作用。

**3、行业的发展历程**

国外 SAP 行业的发展历程可以分为材料开发、初步商业化和快速发展三个阶段。1961 年，美国农业部北方研究所开始吸水性材料的研究；1977 年，美国 UCC 公司合成了一种非离子型的高吸水性树脂，其吸水能力达到 200 倍，使 SAP 材料的商业化应用成为可能。1978 年，日本三洋化成工业率先进行了商业生产，将 SAP 用于一次性尿布，SAP 行业进入初步商业化阶段；此后，行业内不断出现各种 SAP 新产品。20 世纪 90 年代初至今为快速发展阶段，行业产量和消费量迅速增加，并开始开发更加环保、差异化的 SAP 材料，至今各国还在纷纷扩大研究和开发新的应用领域。

我国自 20 世纪 80 年代初开始 SAP 的合成与应用研究，以 2003 年为分水岭可以分为前后两个阶段。第一阶段主要采用国内自主技术，装置规模小、生产成本高、产品单一、品质低于国外产品且不稳定。2003 年，日触化工（张家港）有限公司与三大雅精细化学品（南通）有限公司成立，产品主要为卫生用 SAP。2005 年 7 月，台塑吸水树脂（宁波）有限公司成立，其年产 3 万吨的生产装置于 2008 年开工投产。引入外资企业极大地改变了我国 SAP 行业的竞争格局和产品结构，直接减少了 SAP 进口量，产能也迅速增加到 2010 年年底的 19 万吨/年。

**4、行业的技术发展现状**

高吸水性树脂有三种工业生产方法：淀粉接枝法，纤维素接枝法和合成聚合物法，其中合成聚合物法是当前高吸水性树脂生产的主要方法。合成聚合物法又分为反相悬浮聚合和溶液聚合，这两种方法生产的高吸水性树脂产量占全部产量的 90%以上。

溶液聚合法是以水为溶剂，将经碱部分中和后的丙烯酸在存在交联剂的环境下进行交联聚合制得 SAP 的方法，生产过程不产生污染，对设备要求低、生产

效率高，是卫生用 SAP 的主导生产工艺。反相悬浮聚合法是以有机溶剂为分散介质，经碱中和的水溶液单体丙烯酸钠在悬浮分散剂和搅拌作用下分散成水相液滴，引发剂和交联剂溶解在水相液滴中进行聚合的方法。该法的缺点是主设备材质要求高，只能进行间歇性生产，且有机溶剂的使用成本、回收处理成本高，容易产生污染。

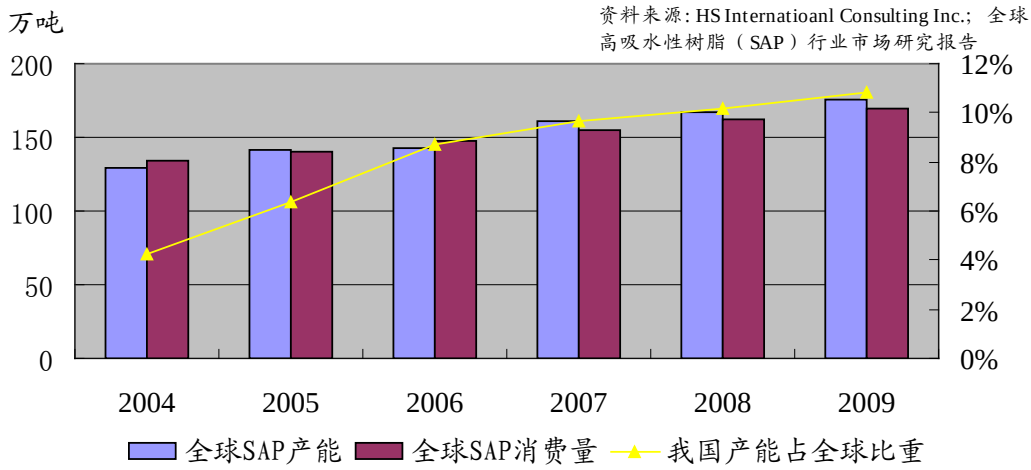
目前，欧美各国大多采用溶液聚合法生产 SAP，日本各大公司多采用反相悬浮聚合法生产。我国小规模装置采用溶液聚合法，反相悬浮聚合法尚处于研究开发阶段。

SAP 具有生产工艺流程复杂、技术难度高、投资大的特点，是高技术高附加值产品。国内工业化生产技术尚不成熟，采用国内技术的装置生产能力较小，与国外工艺技术相比还有一定的差距。改进聚合工艺仍是国内主要的研发方向，目前的研究开发集中在改善交联剂、分散剂等助剂和反相悬浮聚合法技术方面。

**5、SAP 行业的市场供求状况**

（1）SAP 行业全球供求概况

1998 年前全球 SAP 的表观消费需求增长迅猛，年均增速超过 15%；之后增速有所放缓，2005~2009 年期间年均复合增长率为 4.84%。2009 年全球 SAP 表观消费量达到 170 万吨，装置产能也从 2004 年的 129 万吨/年增加至 176 万吨/年。全球 SAP 的产能与消费量基本保持平衡，考虑到产能利用率，SAP 市场一直处于供不应求的状况。其原因之一，是全球 SAP 的产能比较集中，2008 年美国、西欧和日本的产能合计占全球总产能的 80%。

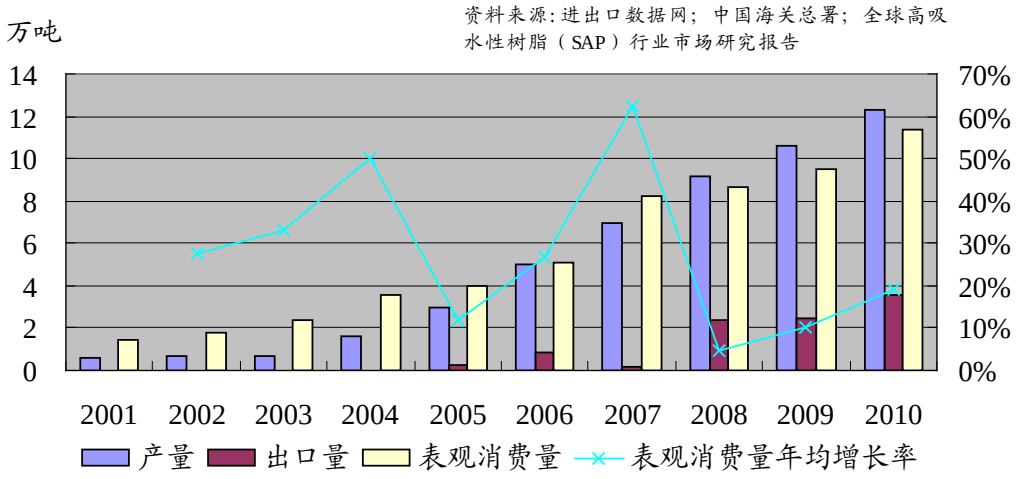



全球SAP市场供求变化情况

注：以下一年度一月份产能作为当年产能

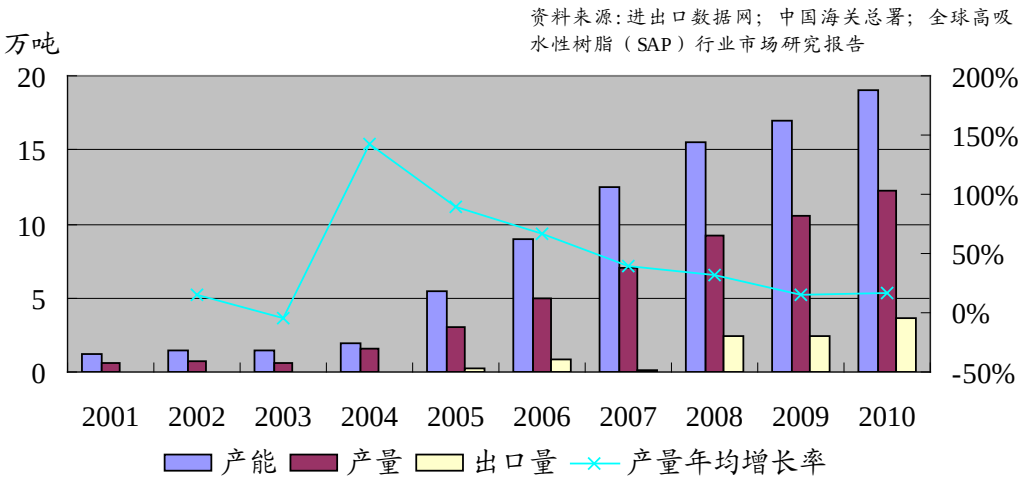
（2）我国 SAP 行业的供求状况

我国 SAP 行业 2008 年之前长期处于供不应求的状态，表观消费量持续保持快速增长，2001~2010 年期间表观消费量年均复合增长率达 27.27%，其中 2001~2004 年期间年均增速接近 29%，2005~2010 年期间有所放缓，但仍高达 24.58%。随着婴儿纸尿裤等卫生用品在农村地区渗透率的提高，以及城市地区人口老龄化带来的成人纸尿裤等护理用品需求量的增加，我国 SAP 市场需求仍将维持高增长态势。




我国SAP市场供求变化情况

2004 年之前，我国 SAP 产能增长较为缓慢，2005 年较上年增长 175%，2006 年~2010 年期间仍保持年均 29.59%的增速。在此基础上，我国 SAP 产量也同步迅速增长，2006 年~2010 年期间年均增速达 33.87%，使国内 SAP 供不应求的局面开始扭转，并且自 2005 年开始实现出口。我国 SAP 产能、产量快速增长的主要原因，一是国内需求旺盛，带来行业投资增加、产能扩张；二是发达国家开始向我国产业转移，部分新增产能主要用于出口。




我国SAP行业生产规模变化情况

我国 SAP 行业的开工率较低，主要原因是受国内 SAP 行业竞争格局和国内丙烯酸供应的共同影响。2010 年我国 SAP 产能约为 19 万吨，其中两大日资企业日触化工（张家港）有限公司和三大雅精细化学品（南通）有限公司的产能约占全国总产能的 44.70%，包括台塑高吸水树脂（宁波）有限公司在内的三大外资企业占全国总产能的 60.50%。而国内其余的 SAP 生产企业由于规模较小，生产所需的丙烯酸得不到稳定供应，尤其是在丙烯酸行业快速发展的 2008 年前。随着国内丙烯酸产能和产量的增长，SAP 行业开工率已经从 2005 年的 54.54%稳步提升至 2010 年的 64.74%。

（3）我国 SAP 行业的市场前景

1）我国卫生用品领域有广阔的发展空间

据中国卫生用纸协会的资料，国内妇女卫生巾市场渗透率 1995 年为 31%，2000 年为 50%，2005 年则达 61%；婴儿尿布的市场渗透率 2005 年才达到 9%；成人失禁用品的市场渗透率则更低。日本 65 岁以上老年人中，需护理的占 12%。2005 年，我国 65 岁以上老年人口已达 10,045 万，若与日本同等比例计，则需护理的老年人为 1,205 万，需 SAP 用量 12.30 万吨/年；婴儿人数是 4,040 万，若全部采用纸尿裤护理，则需消耗 SAP84 万吨/年。

根据国外的经历，卫生用品有一个逐渐向超薄型方向发展的过程，导致单片产品的 SAP 用量增加。我国单位卫生用品中 SAP 含量与国外相比有很大的差距，例如国外婴儿纸尿布含 SAP 为每件 10 克，国内为每件 6 克。

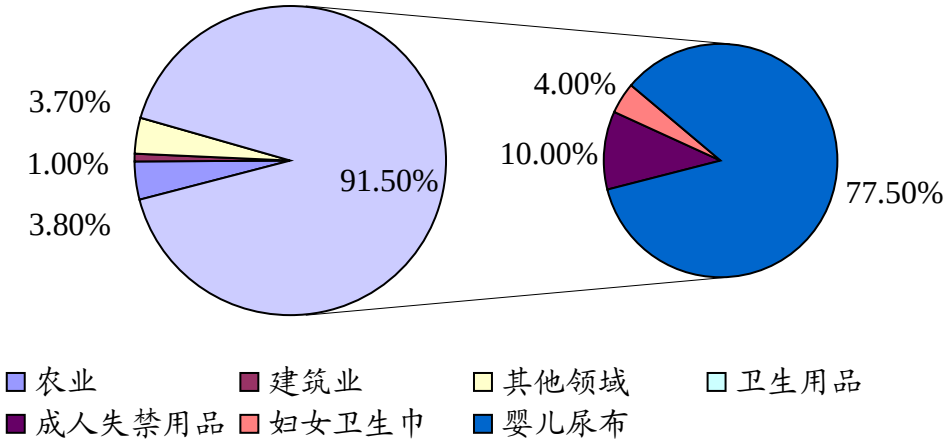
鉴于我国庞大的人口基数、各适用群体较低的市场渗透率和卫生用品中较低

的 SAP 单位含量，仅卫生用品行业就将带动 SAP 行业需求的持续增长。

2）消费结构和其他应用领域的拓展蕴藏巨大商机

发达国家 91.50%的 SAP 用于卫生用品领域，8.50%用于其他领域，包括农业、建筑业等。国内 SAP 的消费几乎全部用于卫生用品行业，其中婴儿纸尿布占比最大，达 55%，其次是妇女卫生巾 40%和成人失禁用品 5%。与发达国家相比，卫生用品中我国婴儿纸尿布和成人失禁用品所占比例尚小，潜力很大；而农业、建筑业和工业等领域的应用研究还有待突破。

资料来源:全球高吸水性树脂（SAP）行业市场研究报告




发达国家SAP消费结构

SAP 在农业、林业、园艺领域的应用非常广泛。作为土壤的改良剂和保水剂，可以改善土壤的团粒结构，增加土壤的透气性和透水性，SAP 现已被许多国家用来治理土壤沙化。SAP 可作种子保水剂，提高发芽率；涂于植物根部，可防止根部干燥，减少移植休克，提高成活率。此外，还可用作水果保鲜、农用薄膜防雾、农药和化肥的缓释剂等。我国是农业大国，从生产环境和生态恢复等环境保护要求，以及农产品深加工的需要等客观条件来看，农用 SAP 的需求将无可限量。

3）我国 SAP 行业国际竞争力迅速提高

SAP行业的发展趋势是提高质量、降低成本，这对处于迅速发展阶段的我国SAP行业十分有利。随着国内SAP生产工艺水平的提升和产能的扩大，我国SAP中端产品具有很高的性价比，已经具备较强的国际竞争力。2004年之前我国尚无SAP产品出口，2009年出口2.44万吨，2010年出口量增加到3.60万吨，其中前三名的国家是巴西、土耳其和墨西哥，表明新兴发展中国家SAP市场有待进一步拓

展。另外，SAP与其他化工产业一样，随着我国本土厂商竞争力的增强，SAP将占据更大的国际市场份额。

4）产业政策支持SAP行业的发展

SAP 属于功能性高分子材料，也是我国新兴发展的一个材料领域，从 2005 年快速发展至今才五年时间。国家有关化工行业发展的产业政策中均提出鼓励功能性高分子材料的发展，中国石化工业协会根据国务院《石化产业调整和振兴规划》精神制定的《石油和化工产业结构调整指导意见》、《石油和化工产业结构调整指导目录》中指出，加快吸水树脂、导电树脂等功能性树脂的开发与生产。良好的产业政策环境为 SAP 行业的发展创造了有利条件，有助于增强我国行业企业的整体竞争力。

**6、行业的市场竞争状况**

SAP 产品对生产技术要求比较高，产能比较集中，其中德固赛（含陶氏化学）、巴斯夫、日本触媒、三大雅聚物四大厂商控制了全球 75%以上的 SAP 产能。国内目前投产的 SAP 生产企业仅有十家，除去日本触媒、三大雅聚物和宁波台塑在国内投资的企业外，我国 SAP 产能仅为 7.50 万吨/年，而且单体产能低、未形成规模化连续生产，技术相对落后。我国 2010 年底国内卫生用 SAP 主要生产商产能情况如下表：

| 序号 | 生产商 | 生产能力（万吨） | 占比 |
|---|---|---|---|
| 1 | 三大雅精细化学品（南通）有限公司 | 5.50 | 28.95% |
| 2 | 日触化工（张家港）有限公司 | 3.00 | 15.79% |
| 3 | 台塑吸水树脂（宁波）有限公司 | 3.00 | 15.79% |
| 4 | 泉州邦丽达科技实业有限公司 | 2.00 | 10.53% |
| 5 | 浙江威龙高分子材料有限公司 | 1.50 | 7.89% |
| | 合计 | 15.00 | 78.95% |

2010 年全球 SAP 产能 176 万吨，我国仅占 10.80%，表观消费量占全球的比例不足 7%，与我国人口大国和快速发展的经济状况不相适应。因此，良好的市场发展前景吸引国内有丙烯酸资源的企业加入竞争。预计 2012 年之前，我国 SAP 行业新增产能情况如下表：

| 序号 | 企业名称 | 新增 SAP（万吨） | 预计进展时间 |
|---|---|---|---|
| 1 | 三大雅精细化学品（南通）有限公司 | 7 | 2011 年 6 月 |
| 2 | 上海华谊丙烯酸有限公司 | 2 | 2010 年 9 月设备招标 |
| 3 | 卫星石化 | 3 | 2012 年底 |
| | 合计 | 12 | |

三大雅精细化学品（南通）有限公司有配套的精制丙烯酸装置，上海华谊丙烯酸有限公司和本公司均为国内重要的丙烯酸生产商，可以保证自身 SAP 生产所需的精制丙烯酸，该两家公司同时也是 SAP 行业的新进生产商，与国内现有本土的 SAP 生产商相比具有明显的资源优势，有更强的后续发展能力。

除上述企业外，国内扬子巴斯夫、台塑吸水树脂（宁波）有限公司也有兴建 SAP 装置的计划。从全球范围来看，韩国 LG 化学和德国巴斯夫计划在 2012 年前建成 SAP 新装置，而日本触媒、NA 工业公司和 Tasnee 公司、Sahara 公司、德国赢创工业公司三家合作也宣布了投资计划。

我国 SAP 行业在 2006 年~2010 年期间获得了快速发展，产能由 9 万吨增加至 19 万吨，年均复合增长率达 29.59%。同期我国 SAP 表观消费量从 5.10 万吨增加至 11.36 万吨，年均复合增长率为 24.58%；出口量从 0.84 万吨增加到 3.60 万吨，年均复合增长率达 66.66%。目前我国 SAP 行业计划 2012 年底前新建装置产能 12 万吨，按照近几年表观消费量和出口量的增长率推测，届时国内 SAP 行业可能出现供不应求的情形。

（1）三大雅精细化学品（南通）有限公司

南通三大雅由日本三大雅高分子株式会社于 2003 年 6 月全资投资成立，主要从事 SAP 的生产和销售。该公司一期项目 2 万吨/年于 2005 年 9 月正式投产，2007 年 10 月，二期项目投产，SAP 年生产能力达到 5.50 万吨。

（2）日触化工（张家港）有限公司

日本触媒是一家化工行业的龙头企业，同时也是日本最大的丙烯酸与 SAP 生产商。日触化工由日本触媒投资兴建，主要从事 SAP 的开发、生产及销售。第一期 SAP 生产装置的产能为 3 万吨/年，2005 年 1 月开始试运转。

（3）台塑吸水树脂（宁波）有限公司

宁波台塑成立于 2005 年 7 月，系台塑工业全资子公司。目前该公司 SAP 生

产能力为 3 万吨/年，紧邻台塑丙烯酸酯（宁波）有限公司，可确保取得新鲜且高质量的高纯度丙烯酸。

（4）泉州邦丽达科技实业有限公司

泉州邦丽达科技实业有限公司是专业生产高分子吸水树脂的企业，目前具备 2 万吨高分子吸水树脂的生产能力。

（5）浙江威龙高分子材料有限公司

浙江威龙高分子材料有限公司是一家以生产 SAP 为主的专业科技型企业，现已具备年产 1.50 万吨的生产能力。主要产品有：日用型 SAP、光缆和电缆专用型 SAP、农林型 SAP、防洪沙包型等产品。

**7、建设 SAP 项目的必要性**

SAP 是丙烯酸及酯行业主要的下游产业之一。本项目是对公司现有丙烯酸及酯产品线的延伸和升级，也是公司建设功能性高分子材料产业基地、实现产业升级的一个重要契机。随着国内经济持续快速发展、消费者对材料舒适性要求的不断提高，国内市场对 SAP 产品的需求将持续快速增长。

（1）市场需求持续旺盛

我国 SAP 行业长期处于供不应求的状态，表观消费量持续保持高速增长。2001~2010 年期间表观消费量年均增速超过 27%。新兴发展中国家随着收入水平的提高，SAP 需求量也大幅增长。我国 2010 年 SAP 累计出口 3.60 万吨，其中前三名的国家是巴西、土耳其和墨西哥，合计约占总出口量的 54%。可以预计，在国内外市场需求的带动下，SAP 将成为我国丙烯酸下游产品中增长最快的行业。

（2）国内产能增长迅速，公司必须占据先发优势

目前本土厂商基本面向中低端市场，无法进入国内外大型的卫生材料生产厂家，且没有丙烯酸资源优势。但拟进入的上海华谊、扬子巴斯夫等生产商具备资源和技术优势，是公司今后重要的竞争对象。公司必须依据现有的高分子乳液/树脂的生产经验，优良的售后服务系统，以及拥有一项《吸水性丙烯酸树脂的制备方法》的专利优势，迅速形成产能，以在国内 SAP 产能迅速增长的过程中占据先发优势。

（3）优化产品结构、提高产业链经济附加值的内在需要

本项目实施后，公司产品将包括丙烯酸、丙烯酸酯、高分子乳液及高分子树

脂和 SAP，形成涵盖丙烯酸及酯行业上、中、下游产品的产业格局，有效提高公司产品的整体经济附加值、降低行业周期性波动带来的经营风险。目前，丙烯酸及酯行业优势企业开始重视产业化发展，公司作为行业内向下游纵深产业发展的领先企业，将面对更加激烈的外部竞争，发展 SAP 产业是必然之举。

**8、SAP 项目的竞争优势**

公司 2007 年开始进行 SAP 材料的研究和开发工作，目前已取得多项具有自主知识产权的技术成果。本项目致力于开发和生产综合性能好的 SAP 产品，定位于中高端 SAP 产品市场，与国内其他行业企业相比具有以下几个方面的竞争优势：

（1）高吸水性树脂连续式生产新技术

本项目是国内首家运用自主研发技术，开发的具有国际先进水平的规模化、连续化生产装置。

目前国内 SAP 的生产主要采用间歇化生产装置，单线年产能基本小于 5,000 吨，即使产能扩大也无法降低生产成本。国外一般采用连续化生产装置进行大规模生产，不仅生产成本低而且产品质量稳定，单线年产能在 2 万吨以上。

通过对国内外现有生产工艺进行分析与研究，公司技术人员开发出了具有自主知识产权的连续化、规模化生产工艺。本项目通过完善交联与后处理技术、采用 DCS 自动控制技术，有效解决了水溶液聚合法生产过程中反应速度快、温度不易控制、产品性能较差的缺点。生产装置在中试放大的基础上进行自主设计，选择国外先进的生产设备，进行单线年产 3 万吨 SAP 连续化大生产装置的建设，是国内 SAP 生产工艺和技术装备的一项整合创新，装置硬件和技术软件居国际先进水平。

（2）通过合理的工艺配方实现柔性生产，具有产品结构优势

尿片、纸尿裤、妇女卫生用品等产品对 SAP 的性能要求各不相同。影响 SAP 性能的主要因素包括中和度，交联剂、引发剂、表面交联剂的选择与用量，不同规格粒子的复配等，不同的工艺配方对 SAP 的吸水性、保水性、通液性、凝胶强度等有很大的影响，从而直接决定其应用领域：

| 产品分类 | 功能要求 | 区别或特性 |
| --- | --- | --- |
| 尿片用 SAP | 吸液速度快，一定压力下仍有较强的吸收能力、不反渗，通液性良好 | / |

| 产品分类 | | 功能要求 | 区别或特性 |
|---|---|---|---|
| 纸尿裤用SAP | 普通纸尿裤 | 吸液速度快、高吸量和高强度，优良的加压吸收性、锁水性、通液性，并且不凝胶、结块 | / |
| | 超薄型纸尿裤 | | 负荷下吸液量后者要大得多 |
| | 成人纸尿裤 | | 要求有抗菌防臭性能，吸尿后不结块，凝胶强度要高。 |
| 卫生巾用SAP | | 吸液速度快、加压吸收高、凝胶强度好、抗潮性能好，单体残留低、无毒无臭、对皮肤无刺激 | 粒子比纸尿裤用SAP的粒子更小 |

本项目根据产品的性能要求，在生产工序的不同环节引入不同的功能性单体，研制出独有的生产工艺配方，一方面可以生产出符合市场需求的差别化 SAP 材料，增强设备的生产灵活性，有利于提高设备利用率；另一方面降低了产品转换时产生的排废量和排废时间，减少了不必要的原料及产能浪费。

（3）产品质量优势

国内本土厂商生产的 SAP 基本都面向中低端市场，无法进入国内外大型的卫生材料生产商，主要原因在于产品质量及稳定性、生产工艺及装备水平、技术更新速度、售后服务系统等方面与国外厂商存在较大差距。

本项目产品是公司开发的专利产品，在国内市场尚属首创，产品质量居国内领先水平。丙烯酸中的杂质对 SAP 的质量和稳定性有很大影响。一般酯化级丙烯酸中含有醛类化合物、二聚体及阻聚剂等。在 SAP 生产过程中，醛类化合物会使产品带色且分子量偏小，反应不易控制；二聚体会使产品的吸水性变差；阻聚剂的存在会使聚合反应不易进行且产品色泽泛黄，严重影响产品的外观与吸水性能。本项目采用公司自制的无阻聚剂高纯度丙烯酸进行生产，大大提高了产品质量及其稳定性。

（4）绿色化工项目，具有节能环保优势

本项目从设计到实施均遵循绿色化学的 12 项基本原则，充分利用绿色化工技术，属于绿色化工项目。

公司采用自制的丙烯酸进行精制，将过程中的高沸物与低沸物用于丙烯酸项目的酯化单元，从根源上消除了原料精制产生的污染；采用危险性较低的水溶液聚合法合成 SAP，避免了化学溶剂的使用，生产过程不产生污染；采用循环热水加热和循环冷水冷却工艺及烘房排湿热空气废水浓缩工艺，大大地减少了生产过程能源的消耗；生产过程采用 DCS 自动控制技术和有机废气自动检测技术，防

止了生产过程非正常污染的产生，并减少事故的发生。

主要设备、大功率电机一律采用变频控制，公用设备和工艺设备通过 DCS 集散控制系统进行联合协调控制，确保在满足工艺的条件下，单位产品能耗最低。

（5）成本优势

本项目充分利用了公司的资源优势，特别是原料、三废处理及公用工程的现有资源，大大节约了项目投入，在国内同行业中具有绝对的项目成本优势，主要体现在以下三个方面：

1）本项目的设计年产能达 3 万吨，单线产能居国际先进水平，具有显著的规模优势和成本优势；

2）采用水溶液聚合法生产，对设备要求相对较低，生产过程不产生污染，整体设备投入少；

3）公司研制出独有的工艺配方，差异化 SAP 产品能实现柔性生产，提高了设备利用率，也降低了产品转换时的原料及产能损耗。

（6）原材料供应优势

SAP 对原料的依赖性强，生产每单位 SAP 需消耗丙烯酸 0.82 左右，约占产品生产成本的 80%。鉴于目前国内丙烯酸行业处于相对强势地位，其产量和价格的波动将直接影响高吸水性树脂的生产成本。因此丙烯酸生产商下游一体化，进入高吸水性树脂行业具有很大优势。

## （三）颜料中间体市场情况分析

### 1、行业市场供求情况及发展趋势

（1）行业的市场供求情况

参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、行业基本情况”之“（四）有机颜料中间体行业”之“2、行业市场情况”。

（2）行业发展趋势和市场前景

国内 2B 油、2B 酸、4B 酸的生产基本沿用七、八十年代的生产工艺，采用间歇式操作，单位产量低，质量不稳定，批次差别大。公司作为行业细分领域的领先企业，开发出粗品 2B 酸/4B 酸的新生产工艺，提升现有生产装置的产能和环保水平。本项目生产的粗品 2B 酸/4B 酸在自身生产环节即避免了精制环节的能耗与三废排放，降低了生产成本。同时，公司推广下游客户运用本项目产品粗品 2B 酸/4B 酸代替精制 2B 酸/4B 酸，在不影响下游企业生产有机颜料的品质的

前提下，大大降低其生产成本。本项目开发的新粗品 2B 酸/4B 酸，以及生产工艺，有助于促进有机颜料行业的持续健康发展。

另外，颜料中间体生产三废量大，《外商投资产业指导目录（2011 年修订征求意见稿）》提出鼓励染（颜）料商品化加工技术，限制采用落后工艺、含有有害物质、规模以下颜料和涂料的生产；工信部节[2010]104 号《关于印发聚氯乙烯等 17 个重点行业清洁生产技术推行方案的通知》也提出，淘汰落后产能，推广染颜料中间体加氢还原等清洁生产制备技术。同时，《产业结构调整指导目录（2011 年本）》将高耐晒牢度、高耐气候牢度有机颜料的开发与生产，染料及染料中间体清洁生产、本质安全的新技术（包括催化、三氧化硫磺化等技术）的开发与应用列为鼓励类项目。因此，环境保护工作未来将成为行业企业生存的基础，环保标准执行力度的提高和国家鼓励颜料中间体新产品、新技术的开发和应用将为行业的可持续发展提供良好的发展环境，为优势企业做大做强的提供助力。

**2、颜料中间体行业的市场竞争情况**

参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“三、行业竞争状况”之“（二）公司的市场占有率及变化情况”之“4、公司颜料中间体产品技术含量高、产量稳居细分行业前列”。

**3、颜料中间体项目产能扩张的必要性**

颜料中间体属于重污染行业，我国虽然是全球产能、产量最大的国家，但存在小而散、生产方式粗糙、三废量大等特点。国家产业政策提出推广先进生产工艺、实现产业升级，鼓励开发和建设具有环保优势的新产能，以利于行业的持续发展。另外，国际市场对出口产品的环保标准也日趋严格，若不能适应行业环保监管的要求，将会给颜料中间体产品的生产和销售带来一定的风险。

环保投入的提高不可避免的拉高企业总的生产成本，如何在环保技术和设施允许的范围内达到规模最大化，将是平衡环保、产品成本的最佳选择。作为行业内技术领先和生产经验丰富的生产商，有能力通过技术创新，推出新产品环保型粗品 2B 酸与 4B 酸、合作研发催化加氢还原生产技术等方式，符合行业绿色生产的发展趋势。因此，从国家产业政策、公司技术储备、和规模化生产带来的成本节约等角度看，公司颜料中间体项目有其必要性。

**4、颜料中间体项目的竞争优势**

（1）技术优势

在行业结构调整的政策环境下，环保技术优势将与产品优势一样，成为企业核心竞争力的关键要素。因此，为巩固现有的竞争优势，并扩大市场份额，本项目拟采用无溶剂催化加氢还原技术和粗品 2B 酸/4B 酸生产新工艺，响应工信部节[2010]104 号文精神，实现颜料中间体产品的自动化、清洁化生产。

| 序号 | 技术名称 | 主要创新点/优点 | 作用 |
|---|---|---|---|
| 1 | 高纯度 2B 油生产技术 | 1、采用自主开发的 2B 油连续精制自动化控制工艺；2、采用连续精馏法进行生产。 | 1、有效解决了 2B 油纯度低的问题，实现了高纯度 2B 油的连续自动化生产；2、解决了对甲苯胺的回收问题，实现原料的最大化利用。 |
| 2 | 粗品 2B/4B 酸生产技术 | 1、合理地防氧化技术及先进的真空设备，保证了物料在高温下不易被氧化，提高了粗品的纯度；2、采用环保型溶剂磺化工艺，确保了 2B 油/对甲苯胺磺化过程的均匀性；3、采用特殊结构与材质的烘焙设备，确保物料的均匀流动，解决了由于物料不均匀而引起的碳化。 | 实现了粗品 2B 酸/4 酸的商品化生产与应用，并且生产过程不再产生酸析废水，做到真正意义上的节能减排。 |
| 3 | 2B 油生产氯代工艺 | 1、采用公司自主设计的无搅拌双釜串联通氯工艺；2、采用大容量的通氯釜及安全与工艺自动化控制技术。 | 1、多氯硝基物的生成量由原来的 3%左右下降到 0.5%以下，大大降低了原料对硝的消耗量及高沸物的生成量；2、大大提高氯气利用率，降低氯气的消耗，从而也降低了废气处理的成本。 |
| 4 | 无溶剂法 2B 油催化加氢还原工艺 | 1、选择合适的加氢催化剂，解决硝基的转化率与脱氯的技术难题；2、采用加氢过程自动检测与控制技术。 | 1、彻底解决了原有 2B 油还原工艺废水、废固量高的问题，提高生产效率，真正实现清洁化生产；2、大大降低 2B 油的生产成本，增强了产品盈利能力。 |

（2）产品优势

公司对 2B 酸/4B 酸的研发和生产采用了市场定位策略，在不断满足客户需求的同时，开发出能够直接应用于有机颜料生产的粗品 2B 酸/4B 酸，使其完全取代目前市场上应用的精品 2B 酸/4B 酸，以达到引导市场向环保型替代生产工艺的目的，彻底解决现有生产过程中酸析水的处理问题，最大限度地降低颜料中间体与有机颜料的生产成本，以低成本、高质量的产品占领国内外市场。

（3）成本优势

本项目实施后，公司颜料中间体产能从目前的 1.03 万吨提高至 2.10 万吨，成本优势主要体现在以下两个方面：

1）投资成本少

本项目能充分利用公司现有生产设施的生产经验和技术积累，新建产能 2.10 万吨，而投入仅为 11,450 万元，投资性价比高。

2）运营成本下降

首先，本项目采用先进的技术工艺和生产装置，使得生产过程中的物耗、能耗和三废后处理成本大幅降低；其次，本项目产能扩大后，生产自动化水平有所提高，岗位编制不变，大幅降低了劳动力成本支出。

## 三、本次募集资金投资项目概况

### （一）丙烯酸及酯三期项目

**1、项目概况**

丙烯酸及酯三期项目是公司为了解决下游产业原材料供应问题、提高产业链整体盈利能力的稳定性及降低经营风险的重要举措。

国内的丙烯酸及酯市场长期以来处于供不应求的状态，并且下游涂料、纺织、SAP 等行业发展迅速，丙烯酸及酯产业具有良好的发展前景。本项目是公司丙烯酸及酯产业整体发展规划的一部分，已于 2010 年 11 月开始土建工程，计划新增丙烯酸年产能 6 万吨、丙烯酸异辛酯年产能 2 万吨。其中新增丙烯酸主要用于生产丙烯酸异辛酯、聚合级丙烯酸、高纯度丙烯酸，高纯度丙烯酸作为 SAP 项目的生产原料。

**2、项目投资概算及资金使用计划**

本项目总投资 32,951.67 万元，其中建设投资 27,951.67 万元（包括固定资产投资 27,726.67 万元），流动资金 5,000.00 万元。项目投资具体使用情况如下：

| 序号 | 科目名称 | 投资额（万元） | 占建设投资的比例 | 占总投资的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 建设投资 | 27,951.67 | 100.00% | 84.83% |
| 1.1 | 固定资产投资 | 27,726.67 | 99.20% | 84.14% |
| 1.1.1 | 土建工程 | 1,000.00 | 3.58% | 3.03% |
| 1.1.2 | 设备投资 | 18,926.67 | 67.71% | 57.44% |
| 1.1.3 | 其他投资（催化剂） | 6,800.00 | 24.33% | 20.64% |
| 1.1.4 | 土地 | 1,000.00 | 3.58% | 3.03% |
| 1.2 | 其他费用 | 225.00 | 0.80% | 0.68% |
| 1.3 | 预备费 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |

| 序号 | 科目名称 | 投资额（万元） | 占建设投资的比例 | 占总投资的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 2 | 流动资金 | 5,000.00 | - | 15.17% |
| 3 | 总投资（1+2） | 32,951.67 | - | 100.00% |

本项目的建设期为 1 年，建设投资于建设期内一次性投入，流动资金则按照生产需要分期投入使用。截至 2011 年 6 月 30 日，丙烯酸及酯三期项目已完成投资 12,079.63 万元，其中丙烯酸异辛酯技改项目已于 2011 年 4 月 13 日投入试生产，丙烯酸技改项目预计 2011 年底建成投产。

**3、项目综合经济技术指标**

本项目的综合经济技术指标如下：

| 序号 | 项目名称 | 单 位 | 数据 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 一 | 产品方案及生产规模 | | | |
| 1 | 丙烯酸 | t/a | 60,000 | |
| 2 | 丙烯酸异辛酯 | t/a | 20,000 | |
| 二 | 年工作时 | h | 8,000 | |
| 三 | 主要原材料用量 | | | |
| 1 | 丙烯 | t/a | 42,900 | 按 100%纯度计 |
| 2 | 辛醇 | t/a | 14,800 | 按 100%纯度计 |
| 四 | 基本经济数据 | 万元 | | |
| 1 | 项目投入总资金 | 万元 | 32,951.67 | |
| 1.1 | 建设投资 | 万元 | 27,951.67 | |
| 1.2 | 流动资金 | 万元 | 5,000.00 | |
| 2 | 年均销售收入 | 万元 | 68,164.44 | 生产期平均 |
| 3 | 年均生产成本费用 | 万元 | 53,019.34 | 生产期平均 |
| 4 | 年均利润总额 | 万元 | 15,059.90 | 生产期平均 |
| 5 | 年均税后利润 | 万元 | 11,294.92 | 生产期平均 |
| 五 | 评价指标 | | | |
| 1 | 税前全部投资财务内部收益率 | % | 45.21 | |
| 2 | 税后全部投资财务内部收益率 | % | 39.37 | |
| 3 | 税前全部投资回收期 | 年 | 2.92 | 自建设之日起 |
| 4 | 税后全部投资回收期 | 年 | 3.32 | 自建设之日起 |
| 5 | 税后投资利润率 | % | 34.28 | 年均 |

| 序号 | 项目名称 | 单 位 | 数据 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 6 | 投资利税率 | % | 45.96 | 年均 |

**4、产品特性和项目技术**

（1）产品的质量标准和技术水平

本项目聚合级丙烯酸产品的质量执行国家标准（GB/T17529.1-98）；丙烯酸异辛酯产品的质量执行国家标准（GB/T17529.1-98）；高纯度丙烯酸产品的质量执行企业标准。

（2）项目的技术选择和技术保障

世界丙烯酸及酯的生产技术已经形成德国巴斯夫技术、日本三菱化学技术和日本触媒化学技术三足鼎立的局面。公司技术人员在吸收三家成熟技术的基础上，结合多年生产经验，采取“以我为主、按需选用”的方针，在现有丙烯酸及酯一期、二期项目装置的基础上进行工艺优化、提能改造，由公司进行自主研发和工艺包的设计，并与行业内有丰富经验的设计技术单位共同核算和基础设计，开发出可行的优化工艺，再委托专业公司落实设备制造。

本项目相关的核心技术均来源于公司的自主研发技术。

（3）项目的工艺流程

1）丙烯酸的生产工艺流程

聚合级丙烯酸的生产工艺流程请参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人的主营业务情况”之“（二）主要产品的工艺流程图”之“1、丙烯酸的生产工艺流程”。

高纯度丙烯酸由丙烯酸精馏制得，经精制工艺即可得到高纯度的丙烯酸。

2）丙烯酸异辛酯的生产工艺流程

丙烯酸异辛酯的生产工艺与丙烯酸丁酯几乎相同，生产装置即由丙烯酸及酯一期项目的丙烯酸丁酯装置直接技改而来，具体工艺流程说明请参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人的主营业务情况”之“（二）主要产品的工艺流程图”之“2、丙烯酸丁酯的生产工艺流程”。

（4）主要设备

本项目的新增生产规模为年产 6 万吨丙烯酸、2 万吨丙烯酸异辛酯，具体装置组成可分为 5 个单元，其中的主要设备如下：

| 序号 | 设备名称 | 规格 | 台数 | 采购金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| （一）氧化单元 | | | | |
| 1 | 急冷塔 | 立式 | 1 | 994 |
| 2 | 增湿塔 | 立式 | 1 | 136 |
| 3 | 第一反应器 | 列管/立式 | 1 | 3,995 |
| 4 | 第二反应器 | 列管/立式 | 1 | 3,801 |
| 5 | 流出物冷凝器 | 列管/卧式 | 1 | 109 |
| 6 | 熔盐罐 | 卧式 | 1 | 105 |
| 7 | 2R-101 熔盐循环泵 | 轴流泵 | 2 | 109 |
| 8 | 2R-102 熔盐循环泵 | 轴流泵 | 2 | 109 |
| 9 | 离心鼓风机 | - | 1 | 945 |
| 10 | 其他 | - | 29 | 457 |
| | 小计 | | 40 | 10,760 |
| （二）精制单元 | | | | |
| 1 | 脱水塔 | 立式 | 1 | 412 |
| 2 | 醋酸塔 | 立式 | 1 | 246 |
| 3 | 精制塔 | 立式 | 1 | 205 |
| 4 | C-210 塔第一冷凝器 | 蒸发冷凝器 | 3 | 402 |
| 5 | C-211 塔第一冷凝器 | 蒸发冷凝器 | 1 | 111 |
| 6 | C-220 塔第一冷凝器 | 列管/立式 | 1 | 190 |
| 7 | C-230 塔第一冷凝器 | 列管/立式 | 1 | 141 |
| 8 | 其他 | | 68 | 683 |
| | 小计 | | 77 | 2,390 |
| （三）高纯丙烯酸单元 | | | | |
| 1 | 降膜结晶器 | 立式 | 1 | 1,310 |
| 2 | 冷水机组 | Qw=1300KW | 2 | 422 |
| 3 | 其他 | | 19 | 276 |
| | 小计 | | 22 | 2,008 |
| （四）废物处理单元 | | | | |
| 1 | 催化焚烧反应器 | / | 1 | 1,175 |
| 2 | 废水处理系统 | 套 | 1 | 938 |
| 3 | 其他 | | 9 | 130 |
| | 小计 | | 11 | 2,243 |

| 序号 | 设备名称 | 规格 | 台数 | 采购金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| （五）公用设施单元 | | | | |
| 1 | 丙烯球罐 | 球体 | 2 | 1,140 |
| 2 | 中间罐 | 立式 | 1 | 110 |
| 3 | 中间罐 | 立式 | 2 | 150 |
| 4 | 其他 | | 10 | 125 |
| | 小计 | | 15 | 1,525 |
| | | 合计总金额 | | 18,926 |

**5、物料供应**

本项目产品所需的主要原材料是丙烯和异辛醇，其他原材料还包括甲苯、氢氧化钠、阻聚剂、催化剂，辅料为包装材料。本项目所需主要原料的采购均依照现有的采购渠道和模式，公司已与主要供应商保持了长期友好的合作关系。

本项目所需能源主要包括电、水、蒸汽、氮气和压缩空气，具体来源如下：

| 项目名称 | 供应方式 |
|---|---|
| 电 | 南湖区江南变电所 |
| 自来水 | 嘉兴市自来水公司 |
| 蒸汽 | 嘉兴步云热电厂 |
| 氮气和压缩空气 | 公司自制 |

**6、募投项目产品的销售安排**

本项目建设分为前期工作、设计采购和施工建设三个阶段，2010 年 11 月已经开始设计采购和施工建设工作，其中丙烯酸异辛酯技改项目已于 2011 年 4 月竣工试生产，丙烯酸技改项目预计 2011 年 12 月竣工投产。

本项目新增丙烯酸年产能 6 万吨，主要用于生产下游丙烯酸异辛酯、聚合级丙烯酸、高纯度丙烯酸，高纯度丙烯酸作为 SAP 项目的生产原料；新增丙烯酸异辛酯年产能 2 万吨。公司现有酯类产品产能满负荷开车，产销率接近 100%。针对未来短期内行业产能增加的情况，公司拟采取以下应对措施，以保证丙烯酸及酯产品的销售和预期的经济效益：

①与国内主要客户维持良好的合作关系。保荐机构走访了 27 家涵盖公司各产品的主要客户，其销售收入合计占报告期内公司营业收入的比例分别为

47.37%、58.60、74.19%和 69.33%，该等客户中有 90%以上在报告期内与公司保持了持续、稳定的合作关系。公司将继续为客户提供优质的产品和销售服务，维护现有客户良好、稳定的合作关系，生产能力的扩大更有助于公司为客户提供及时、稳定的产品服务。

②加强海外市场开发。丙烯酸及酯作为大宗化工产品，全球市场信息较为充分、透明。国外丙烯酸及酯客户对货源稳定性的要求较高，国际主要生产商 80%以上的销售采用公式化定价+长期销售协议的方式，国内主要生产商中江苏裕廊、宁波台塑和扬子巴斯夫的部分出口业务也采用了该种销售方式。公司注重国际市场的开发和渠道建设，外销业务收入从 2008 年的 3,239.77 万元增长至 2011 年上半年的 35,764.96 万元，提高了公司及相关产品在国际市场上的知名度和影响力。随着公司生产规模的扩大，公司已经开始与国外客户洽谈采用公式化定价实现长期销售的合作方式，以进一步拓展国际市场需求，稳定产品销售和赚取合理的利润空间。

③发挥产业链优势，丰富产品结构。公司目前已经形成利用丙烯酸生产丙烯酸酯、利用丙烯酸酯生产高分子乳液的上下游产业链格局，本次募集资金投资项目 3 万吨 SAP 项目投产后，公司将形成利用丙烯酸规模化生产 SAP 的能力。截至本招股说明书签署日，公司丙烯酸及酯的产能分别为 10 万吨和 15 万吨；高分子乳液的产能为 11 万吨，年消耗丙烯酸酯约 2 万吨；3 万吨 SAP 项目投产后需要高纯度丙烯酸约 2.46 万吨/年。因此，完善的产业链格局有效提高了公司整体的产业发展空间和转圜空间，当产业链的局部环节出现行业产能扩张引起的市场供求或产品价格剧烈波动时，公司可以调节产品结构或比重，减缓行业性波动带来的直接冲击。

④提高装置运行效率和稳定性。化工行业企业对上游原料供应和下游产品销售的稳定性要求较高，因此装置运行效率和稳定性是公司品牌形象的重要内容。报告期内，公司丙烯酸及酯装置的运行稳定性、产品收率、开工率、检修效率等指标均保持较高水平，极大地提高了公司技术形象和品牌形象。公司将继续致力于技术提升和生产经验积累，为公司与客户建立长期、持续和稳定的合作关系提供技术保障。

⑤充分发挥自身竞争优势，加强市场竞争力。公司经营机制灵活，注重精细化管理和成本管理；对原料和产品市场的变化分析力强、反应及时、决策执行效

率高；供货及时、合同执行力强、信誉好、服务优质，普遍得到客户的好评。例如，2010 年公司丙烯酸及酯的下游高分子乳液产品的市场整体向好，公司利用自身品牌优势和价格优势，下半年开始推进市场导向策略，全年销售高分子乳液 12.03 万吨，几乎比 2009 年翻一番，使公司市场占有率由 2009 年的 7.75%提高至 2010 年的 12.84%。

公司所处华东地区的丙烯酸及酯产能和表观消费量约占全国的 72.05%和 40%，下游产业和客户集中。公司所在的嘉兴市有深水良港乍浦港，与主要客户群和进出口港口的距离不超过 200 公里，交通便利，地理位置优越。同时，公司依托卫星运输这一物流平台，计划在乍浦港建设融存储与运输于一体的化工物流基地，为客户提供更加及时、便利、安全的服务。报告期内公司已经充分利用了上述优势获得了长足的发展，公司将进一步挖掘现有资源和竞争优势以适应业务规模的迅速扩大，而业务规模的扩大也将强化公司的竞争优势，提高市场竞争力。

**7、募集资金投资项目的环保及安全生产情况**

（1）项目的环保情况

1）环境影响预测结论和污染防治措施

| 污染源 | 环评影响预测结论 | 污染防治措施 |
|---|---|---|
| 废水 | 本项目废水经厂区污水站预处理后，排入嘉兴市污水处理厂进行集中处理后统一排海，不直接排入附近地表水体及海域。生产过程进入附近地表水的主要为循环水排水等清下水，正常情况下对附近地表水水体影响不大。 | 丙烯酸工艺废水经喷雾汽化后和工艺废气一起去催化焚烧系统处理；高浓度工艺废水经格栅、铁碳微电解、混凝/中和沉淀以及配套设备等预处理达标后排入嘉兴市污水处理工程管网。 |
| 废气 | 本项目实施后卫星公司整体丙烯酸排放对各敏感点小时浓度贡献值达到相应标准限值；项目甲醛和乙醛丙烯酸对各敏感点小时浓度贡献值叠加背景浓度后均达到相应标准限值，大气环境防护距离可得到保证。 | 生产废气和罐区呼吸废气经收集后送催化焚烧装置处理后达标排放；废水站废气加盖收集后经二级喷淋吸收后通过 15m 高排气筒排放。 |
| 固体废弃物 | 本项目固废均能得到妥善处置，对环境影响较轻。 | 按照 GB18599-2001 的要求设置贮存场所，做好防雨、防渗措施，堆场设有排水沟，渗水纳入污水处理系统处理。各类废催化剂收集后送河南开封尉氏县华泰金属有限公司回收利用；生活垃圾由环卫部门统一清运。 |

| 污染源 | 环评影响预测结论 | 污染防治措施 |
|---|---|---|
| 噪声 | 本项目装置经隔声等措施后，厂界噪声能达到《工业企业厂界环境噪声排放标准》3 类区标准限值。 | 选用低噪声的设备和机械，对高噪声设备安装隔声减振装置；加强噪声设备的维护管理；在车间、厂区周围建筑一定高度的围墙；加强厂内绿化。 |

2）环评批复情况

本项目已通过主管部门的环保审查，情况如下：

| 序号 | 批复文件名称 | 批复文号 |
|---|---|---|
| 1 | 关于浙江卫星丙烯酸制造有限公司丙烯酸及丙烯酸酯类二期、三期技改建设项目环境影响报告书审查意见的函 | 浙环建[2010]37 号 |

3）环保投入情况

本项目为丙烯酸及酯一期、二期项目的后续建设项目，公司现有环保设施在建设时已考虑未来容量，能满足本项目的需要。因此，本项目的环保设施投资主要体现在工艺装置的废气、废水治理，噪声治理，车间绿化等方面。

（2）项目的安全卫生情况

本项目的劳动保护和安全卫生设施投入估计 235 万元，具体分布在工艺、设备、土建、自控、给排水、电气等环节中。

## （二）SAP项目

**1、项目概况**

公司 2007 年开始进行 SAP 材料的开发工作，“新型高吸水性树脂连续式生产新技术开发”项目被列为 2009 年嘉兴市科技技术创新项目，并申报了一项国家发明专利《一种高性能高吸水性树脂的制备方法》。2010 年度公司高吸水性树脂专利技术产业化获得初步成果，试验产品累计销量达 66.87 吨，产品品质及稳定性居国内领先水平。

本项目在现有千吨级 SAP 试验装置建设和运营的基础上，运用自主研发技术设计制造年产 3 万吨的连续化生产装置，有助于进一步提高公司的综合竞争能力、巩固公司在 SAP 行业内的竞争优势。

**2、项目投资概算及资金使用计划**

本项目总投资为 31,853 万元，其中建设投资 28,853 万元（包括固定资产投

资 25,060.00 万元），流动资金 3,000 万元。项目投资具体使用情况如下表所示：

| 序号 | 科目名称 | 投资额（万元） | 占建设投资的比例 | 占总投资的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 建设投资 | 28,853.00 | 100.00% | 90.58% |
| 1.1 | 固定资产投资 | 25,060.00 | 86.85% | 78.67% |
| 1.1.1 | 土建工程 | 2,180.00 | 7.56% | 6.84% |
| 1.1.2 | 设备投资 | 21,980.00 | 76.18% | 69.00% |
| 1.1.3 | 其他投资（设计费） | 900.00 | 3.12% | 2.83% |
| 1.2 | 其他费用 | 3,793.00 | 13.15% | 11.91% |
| 1.2.1 | 无形资产（土地） | 3,473.00 | 12.04% | 10.90% |
| 1.2.2 | 开办费 | 320.00 | 1.11% | 1.00% |
| 1.3 | 预备费 | - | - | - |
| 2 | 流动资金 | 3,000.00 | - | 9.42% |
| 3 | 总投资（1+2） | 31,853.00 | - | 100.00% |

**3、项目综合经济技术指标**

本项目的综合经济技术指标如下：

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 数量 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 一 | 产品方案及生产规模 | t/a | 30,000 | |
| 1 | 高吸水性树脂（SAP） | t/a | 30,000 | 第 1 年 2.4 万吨<br>第 2-10 年 3 万吨 |
| 二 | 年工作时 | 小时 | 7,200 | |
| 三 | 主要原材料用量 | | | |
| 1 | 丙烯酸 | t/a | 24,600 | |
| 2 | 氢氧化钠（水溶液） | t/a | 33,300 | |
| 四 | 基本经济数据 | | | |
| 1 | 项目投入总资金 | 万元 | 31,853 | |
| 1.1 | 建设投资 | 万元 | 28,853 | |
| 1.2 | 流动资金 | 万元 | 3,000 | |
| 2 | 年均销售收入 | 元 | 45,230.77 | 生产期平均 |
| 3 | 年均生产成本费用 | 元 | 32,268.89 | 生产期平均 |
| 4 | 年均利润总额 | 万元 | 12,860.11 | 生产期平均 |
| 5 | 年均税后利润 | 万元 | 9,645.08 | 生产期平均 |
| 五 | 评价指标 | | | |

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 数量 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 税前全部投资财务内部收益率 | % | 38.09 | |
| 2 | 税后全部投资财务内部收益率 | % | 31.73 | |
| 3 | 税前全部投资回收期 | 年 | 3.27 | 自建设之日起 |
| 4 | 税后全部投资回收期 | 年 | 3.81 | 自建设之日起 |
| 5 | 税后投资利润率 | % | 30.30 | 年均 |
| 6 | 投资利税率 | % | 40.69 | 年均 |

**4、项目技术选择**

（1）产品的质量标准和技术水平

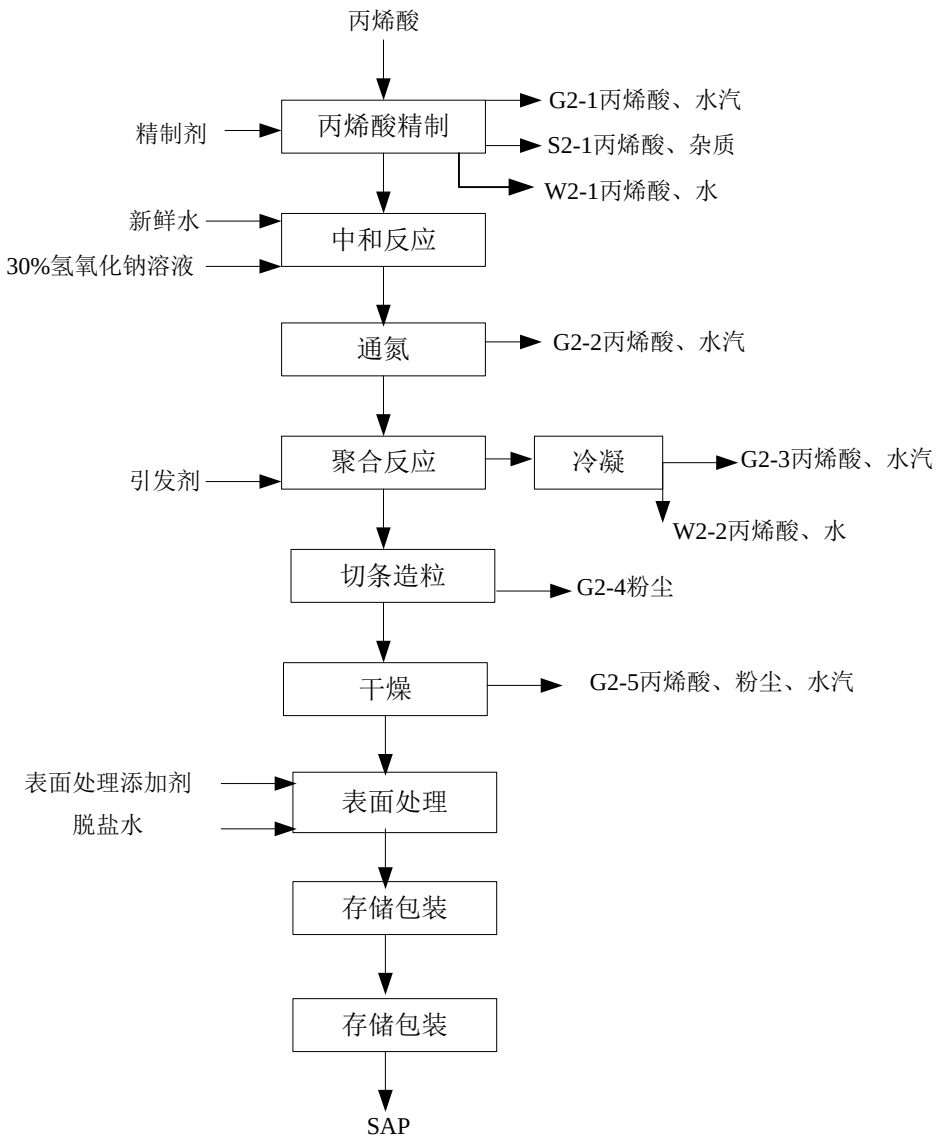
本项目 SAP 产品执行公司标准。

（2）项目的技术选择和技术保障

聚丙烯酸盐系 SAP 的生产方法主要有水溶液聚合法和反相悬浮聚合法，公司拟采用水溶液聚合法制备 SAP。本项目是公司《一种高性能高吸水性树脂的制备方法》专利技术的产业化项目。2010 年度公司已经在试验装置上累计生产 SAP 产品 66.87 吨，实现收入超过 95 万元，产品获得了客户的广泛好评。因此，本项目拥有可靠的生产技术和人才储备，技术上有保障。

（3）工艺流程

公司拟采用目前较为先进的水溶液聚合工艺，利用完全或部分中和的丙烯酸在无机过硫酸盐存在下进行聚合，聚合以连续方式操作。由于丙烯酸中的杂质对产品质量影响很大，本项目充分利用自产丙烯酸的产业配套优势，将新鲜的丙烯酸进行提纯处理，直接用于 SAP 的生产。




**5、主要设备**

本项目采用连续式反应装置，采用国际上较为先进的生产工艺设备，特别是关键生产设备如管道反应器、管道配料器、聚合反应器、干燥器、粉碎机、混合器、装料机等，设备性能完全符合连续化生产的需要。

| 序号 | 设备名称 | 规格 | 台数 | 采购金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| | （一）丙烯酸精制单元 | | | |
| 1 | 1#/2#精制塔 | 1,800mm（ϕ）×8,500 mm（H）、800（ϕ）×7,500 mm（H）全真空 | 2 | 1,000 |
| 2 | 蒸汽喷射泵 | | 4 | 80 |
| 3 | 中间槽 | 50 $m^3$ | 4 | 80 |
| | （二）SAP 生产单元 | | | |

| 序号 | 设备名称 | 规格 | 台数 | 采购金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 备料釜 | $5m^3$ | 4 | 60 |
| 2 | 助剂槽 | $5m^3$ | 4 | 60 |
| 3 | 聚合反应器 | 2,500 mm（宽）×30,000 mm（长） | 2 | 4,000 |
| 4 | 切条机 | 6,250kg/h | 1 | 500 |
| 5 | 凝胶输送带 | 6,250kg/h | 1 | 50 |
| 6 | 绞碎机 | 6,250kg/h | 1 | 300 |
| 7 | 螺旋传送器 | 6,250kg/h | 1 | 50 |
| 8 | 干燥器 | 3,500kg/h | 1 | 2,500 |
| 9 | 螺旋传送器 | 3,500kg/h | 1 | 50 |
| 10 | 螺旋提升机 | 3,500kg/h | 3 | 150 |
| 11 | 粉碎机 | 3,500kg/h | 4 | 1,000 |
| 12 | 筛分机 | 3,500kg/h | 2 | 400 |
| 13 | 表面处理机 | 3,500kg/h | 2 | 4,000 |
| 14 | 混料槽 | $30m^3$ | 2 | 100 |
| 15 | 装料机 | 10 袋/h | 2 | 100 |
| 16 | 粉碎机 | 1,000kg/h | 1 | 100 |
| 17 | 袋式过滤器 | 尺寸<$15m^2$ | 6 | 300 |
| | （三）贮存单元 | | | |
| 1 | 液碱中间罐 | $1,000m^3$ | 1 | 100 |
| 2 | 丙烯酸贮槽 | $500m^3$ | 1 | 100 |
| 3 | 高纯丙烯酸贮槽 | $500m^3$ | 1 | 100 |
| 4 | 聚合添加剂中间罐 | $100m^3$ | 1 | 80 |
| 5 | 表面处理剂中间罐 | $100m^3$ | 3 | 240 |
| 6 | 脱盐水槽 | $100m^3$ | 1 | 80 |
| | （四）公用单元 | | | |
| 1 | 干式变压器 | 2,500 kv | 1 | 800 |
| 2 | 废气洗涤器 | 4,500（ф）×15,000（H） | 2 | 600 |
| 3 | 冷却塔 | $600m^3/h$ | 2 | 50 |
| 4 | 空压机单元 | $2,000Nm^3/h$，压力：0.7MPa | 2 | 1,000 |
| 5 | 制氮机单元 | $80m^3/h$（N），压力：0.7MPa（G） | 2 | 100 |
| 6 | 冷冻机组 | 200kcal/h | 1 | 500 |

| 序号 | 设备名称 | 规格 | 台数 | 采购金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| 7 | 其它配套（环保、消防、通风、恒湿等） | - | 若干 | 3,350 |
| 合计 | | | | 21,980 |

**6、物料供应**

募投项目之一的丙烯酸及酯三期项目可为高吸水性树脂的生产提供主要原料高纯度丙烯酸，物料供应有保障。

**7、募投项目产品的销售安排**

建设周期分设计期、施工期和试生产期三个阶段进行。本项目是公司对市场、客户进行充分调研后投入的产业化项目，产品符合市场需求。公司拥有一支熟悉市场动态、经验丰富的专业销售队伍，从中挑选业务骨干组建了 SAP 销售团队，通过参加全国卫生用品展、走访企业等方式对 SAP 市场开展调研工作，推广公司新产品。目前公司已走访了浙江、上海、福建、江苏、山东等省市 70 多家卫生用品生产企业，其中包括福建恒安集团有限公司、杭州侨资纸业有限公司、全日美实业股份有限公司等业内知名企业。同时，公司中试生产的 SAP 产品已经在福建恒安集团有限公司等企业进行交流，并获得市场认可。公司将加大 SAP 产品的研发投入，丰富产品结构，同时继续加强 SAP 产品的宣传推介、培育客户认知度，为 3 万吨 SAP 项目的投产做好销售准备工作。

**8、募集资金投资项目的环保和安全生产情况**

（1）环境影响预测结论和污染防治措施

| 污染源 | 环评影响预测结论 | 污染防治措施 |
|---|---|---|
| 废水 | 本项目废水经厂区污水站预处理后，排入嘉兴市污水处理厂进行集中处理后统一排海，不直接排入附近地表水体及海域。生产过程进入附近地表水的主要为循环水排水等清下水，正常情况下对附近地表水水体影响不大。 | 丙烯酸精制真空吸收废水送丙烯酸装置回收丙烯酸后去催化焚烧系统处理，其它废水经污水处理系统处理达标后排放。 |
| 废气 | 本项目实施后卫星公司整体废气排放对各敏感点小时浓度贡献值达到相应标准限值；项目丙烯酸和粉尘对各敏感点小时/日均浓度贡献值叠加背景浓度后均达到相应标准限值。 | 丙烯酸废气经收集后送二级碱液喷淋吸收处理，粉尘经布袋除尘后再经二级碱液喷淋系统处理达标后高空排放。 |

| 污染源 | 环评影响预测结论 | 污染防治措施 |
|---|---|---|
| 固体废弃物 | 项目建成后，各类固废经妥善处置后对周围环境影响较小，不会造成二次污染。 | 按照 GB18599-2001 的要求设置贮存场所，做好防雨、防渗措施，堆场设有排水沟，渗水纳入污水处理系统处理。清洗残渣、污水处理污泥委托湖州市工业医疗废物处置中心安全处置；生活垃圾由环卫部门统一清运。 |
| 噪声 | 本项目装置经隔声等措施后，厂界昼夜噪声均能达到《工业企业厂界环境噪声排放标准》3 类区标准限值。 | 选用低噪声的设备和机械，对高噪声设备安装隔声减振装置；加强噪声设备的维护管理；在车间、厂区周围建筑一定高度的围墙；加强厂内绿化。 |

本项目通过的环保审查情况如下：

| 序号 | 批复文件名称 | 批复文号 |
|---|---|---|
| 1 | 关于浙江卫星石化股份有限公司年产 3 万吨高吸水性树脂（SAP）技改项目环境影响报告书审查意见的函 | 浙环建[2010]94 号 |

本项目环保设施在建设时已考虑未来容量，能满足本项目的需要。因此，本项目的环保设施投资主要体现在工艺装置的废气、废水治理，噪声音治理，车间绿化等方面。

（2）安全生产

本项目安全卫生由公司统一管理。劳动保护和安全卫生设施费用估计 135 万元，已在工艺、设备、土建、自控、给排水、电气等专业中列入。

## （三）颜料中间体项目

**1、项目概况**

友联化工现有生产装置大部分建于 2003 年，采用了国内七、八十年代的生产工艺。近几年通过大量的技术改造，产品的质量与消耗在国内同行中处于领先水平，但与国外先进的现代化生产装置相比，在生产的自动化控制、产品质量的稳定性、环境污染、物耗与能耗、清洁化大生产等方面还存在一定的差距。通过本项目的建设主要达到以下目标：

（1）扩大产品产能，整合区域内同类产品生产，实现生产的规模化、集中化，打造先进制造业基地；

（2）实现工艺技术升级，将粗品 2B 酸/4B 酸生产新技术和 2B 油无溶剂催化加氢还原法等先进技术进行产业化，通过高新技术对传统产业的提升，实现颜

料中间体的清洁化生产；

（3）在颜料生产行业推广使用粗品 2B 酸/4B 酸替代现有精品 2B 酸/4B 酸的新技术，促进染颜料行业产品结构的升级，进一步提高公司产品的市场竞争力。

**2、项目投资概算及资金使用计划**

本项目总投资 11,450 万元，其中建设投资 11,200 万元（包括固定资产投资 10,200 万元），流动资金 250 万元。项目投资具体使用情况如下表所示：

| 序号 | 科目名称 | 投资额（万元） | 占建设投资的比例 | 占总投资的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 建设投资 | 11,200 | 100.00% | 97.82% |
| 1.1 | 固定资产投资 | 11,200 | 100.00% | 97.82% |
| 1.1.1 | 土建工程 | 500 | 4.46% | 4.37% |
| 1.1.2 | 设备投资 | 9,200 | 82.14% | 80.35% |
| 1.1.3 | 其他投资（催化剂） | 500 | 4.46% | 4.37% |
| 1.1.4 | 土地 | 1,000 | 8.93% | 8.73% |
| 1.2 | 其他费用 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 1.3 | 预备费 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 2 | 流动资金 | 250 | - | 2.18% |
| 3 | 总投资（1+2） | 11,450 | - | 100.00% |

本项目的建设期为 1 年，建设投资于建设期内一次性投入，流动资金则按照生产需要分期投入使用。

**3、项目综合经济技术指标**

本项目的综合经济技术指标如下：

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 指标 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 一 | 产品方案及生产规模 | | | |
| 1 | 2B 油 | t/a | 10,000 | |
| 2 | 2B 酸 | t/a | 6,000 | |
| 3 | 2B 酸钠盐 | t/a | 1,000 | |
| 4 | 4B 酸 | t/a | 4,000 | |
| 二 | 年工作时 | 小时 | 7,200 | |
| 三 | 主要原材料用量 | | | |
| 1 | 对硝基甲苯 | t/a | 10,900 | |
| 2 | 液 氯 | t/a | 6,620 | |

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 指标 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 3 | 液 碱 | t/a | 7,021 | |
| 四 | 基本数据 | | | |
| 1 | 项目投入总资金 | 万元 | 11,450 | |
| 1.1 | 建设投资 | 万元 | 11,200 | |
| 1.2 | 流动资金 | 万元 | 250 | |
| 2 | 年均销售收入 | 万元 | 28,863.93 | 生产期平均 |
| 3 | 年均生产成本费用 | 万元 | 23,802.34 | 生产期平均 |
| 4 | 年均利润总额 | 万元 | 4,934.59 | 生产期平均 |
| 5 | 年均税后利润 | 万元 | 3,700.94 | 生产期平均 |
| 五 | 评价指标 | | | |
| 1 | 税前全部投资财务内部收益率 | % | 42 | |
| 2 | 税后全部投资财务内部收益率 | % | 35 | |
| 3 | 税前全部投资回收期 | 年 | 2.98 | 自建设之日起 |
| 4 | 税后全部投资回收期 | 年 | 3.44 | 自建设之日起 |
| 5 | 税后投资利润率 | % | 32.32 | 年均 |
| 6 | 投资利税率 | % | 44.21 | 年均 |

**4、产品特性和项目技术**

（1）产品的质量标准和技术水平

颜料中间体产品目前未有国家统一标准，本项目采用公司标准进行生产。

（2）项目的技术选择和技术保障

本项目在对国内外的现有生产工艺进行分析与研究的基础上，通过公司技术人员多年的技术攻关，开发出的具有自己知识产权的连续化工业化生产工艺。拟采用高纯度 2B 油生产技术、粗品 2B/4B 酸生产技术、无溶剂法 2B 油催化加氢还原工艺等新技术，对现有颜料中间体的生产进行优化提升。该等技术目前已具有大规模生产的技术保障，与国内同类厂家相比具有明显的技术优势。

（3）工艺流程

本项目主要产品的工艺流程请参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人的主营业务情况”之“（二）主要产品的工艺流程图”之“6、2B 油的生产工艺流程”、“7、2B 酸（钠盐）的生产工艺流程”、“8、4B 酸的生产工

艺流程”。

（4）主要设备

本项目采用目前国际上较为先进的生产工艺设备，并进行了自主设计攻关，特别是关键生产设备如甲醇制氢设备、通氯釜、加氢釜等，具体如下表所示：

| 序号 | 设备名称 | 规格 | 台数 | 采购金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| | （一）氯代单元 | | | |
| 1 | 对硝贮槽 | 200m$^3$ | 1 | 50 |
| 2 | 尾气缓冲气包 | 2,000L | 12 | 60 |
| 3 | 降膜吸收塔 | 50m$^3$ | 2 | 60 |
| 4 | 一氯硝基物贮槽 | 30m$^3$ | 2 | 60 |
| 5 | 其他 | | 59 | 370 |
| | （二）制氢单元 | | | |
| 1 | 制氢装置 | 800m$^3$/h | 1 | 646 |
| 2 | 氢气压缩机 | 10m$^3$/min | 2 | 200 |
| 3 | 氢气中间贮罐 | 30m$^3$ | 2 | 60 |
| 4 | 甲醇贮罐 | 500m$^3$/h | 2 | 200 |
| 5 | 氢气尾气压缩机 | 2m$^3$/min | 2 | 200 |
| 6 | 其他 | | 7 | 94 |
| | （三）加氢还原单元 | | | |
| 1 | 加氢高压釜 | 5m$^3$ | 6 | 540 |
| 2 | 加氢催化剂 | | 6 | 270 |
| 3 | 粗品 2B 油贮槽 | 30m$^3$ | 2 | 50 |
| 4 | 其他 | | 16 | 160 |
| | （四）精制单元 | | | |
| 1 | 甲醇回收塔 | Φ400 | 1 | 50 |
| 2 | 2B 油脱轻塔 | Φ600 | 1 | 60 |
| 3 | 2B 油精制塔 | Φ600 | 1 | 60 |
| 4 | 其他 | | 52 | 380 |
| | （五）2B 酸单元 | | | |
| 1 | 液碱贮槽 | 500m$^3$ | 1 | 85 |
| 2 | 硫酸贮槽 | 500m$^3$ | 1 | 85 |
| 3 | 2B 酸磺化釜 | 6m$^3$ | 4 | 60 |
| 4 | 2B 酸水解釜 | 20m$^3$ | 4 | 80 |

| 序号 | 设备名称 | 规格 | 台数 | 采购金额（万元） |
|---|---|---|---|---|
| 5 | 2B 酸静止分离槽 | $20m^3$ | 6 | 90 |
| 6 | 2B 酸精密过滤器 | $30m^2$ | 2 | 60 |
| 7 | 2B 酸废水处理装置 | | 1 | 261 |
| 8 | 2B 酸（钠盐）干燥装置 | | 2 | 160 |
| 9 | 2B 酸（钠盐）混料槽 | $30m^3$ | 3 | 120 |
| 10 | 2B 酸（钠盐）生产尾气吸收塔 | | 1 | 100 |
| 11 | 货梯 | 5t | 1 | 50 |
| 12 | 其他 | | 123 | 649 |
| | （六）4B 单元 | | | |
| 1 | 对甲苯胺贮槽 | $30m^3$ | 1 | 80 |
| 2 | 尾气中和填料塔 | Φ400 | 7 | 70 |
| 3 | 4B 酸烘焙釜 | $4m^3$ | 6 | 120 |
| 4 | 4B 酸水解釜 | $10m^3$ | 4 | 60 |
| 5 | 4B 酸废水处理装置 | | 1 | 221 |
| 6 | 4B 酸干燥装置 | | 1 | 120 |
| 7 | 4B 酸生产尾气吸收塔 | | 1 | 100 |
| 8 | 其他 | | 118 | 709 |
| | （七）公用工程单元 | | | |
| 1 | 空压机 | $20m^3$/min | 2 | 108 |
| 2 | 空压气包 | $30m^3$ | 1 | 50 |
| 3 | 氮气气包 | $30m^3$ | 1 | 50 |
| 4 | 冷水塔 | $600m^3$/h | 2 | 100 |
| 5 | 热油炉 | YLW-2900MA | 1 | 50 |
| 6 | 冷冻机系统 | 25 万大卡 | 1 | 90 |
| 7 | 消防系统 | | 1 | 500 |
| 8 | DCS 控制系统 | | 1 | 500 |
| 9 | 其它 | | | 902 |
| 合计 | | | | 9,200 |

**5、物料供应**

本项目是对现有生产装置的增产扩能和技术提升，既有的供应渠道能确保原料的稳定供应。

**6、募投项目产品的销售安排**

建设周期分设计期、施工期和试生产期三个阶段进行。本项目达产后，2B油产能将达到1万吨，其中5,350吨对外销售，4,650吨作为原料生产2B酸。由于本募投项目产品为公司成熟的产品，销售渠道有保障。

**7、募集资金投资项目的环保及安全生产情况**

（1）环境影响预测结论和污染防治措施

| 污染源 | 环评影响预测结论 | 污染防治措施 |
|---|---|---|
| 废水 | 本项目产生的废水经收集后全部进入厂区污水站处理，经处理达标的废水排入污水管网，送嘉兴污水处理厂一期工程处理，不就地排放。因此本项目废水排放对附近地表水环境的影响较小，项目废水经厂区污水站预处理后能达到嘉兴市污水处理厂的进管标准。 | 2B 油废水经絮凝沉淀预处理后排入污水站；2B 酸和 4B 酸废水先经大孔树脂吸附，再经苯胺类专用吸附树脂吸附后与其他废水一同纳入调节池；最后经均值并调节 pH 后达标纳管。 |
| 废气 | 本项目实施后整体废气排放对各敏感点小时浓度贡献值达到相应标准限值。现状卫生防护距离范围内无居民等敏感点，防护距离可得到保证。 | 2B 油生产废气经收集后送二级碱液喷淋吸收 + 热焚烧处理后高空排放；2B 酸、4B 酸磺化废气经碱喷淋后高空排放；2B 酸、4B 酸干燥废气经布袋除尘后再经碱液喷淋系统处理后高空排放；导热油锅炉尾气经双碱法处理后排放。 |
| 固体废弃物 | 项目建成后，各类固废经妥善处置后对周围环境影响较小，不会造成二次污染。 | 按照 GB18599-2001 的要求设置贮存场所，做好防雨、防渗措施，堆场设有排水沟，渗水纳入污水处理系统处理。清洗残渣、污水处理污泥委托湖州市工业医疗废物处置中心安全处置；生活垃圾由环卫部门统一清运。 |
| 噪声 | 本项目装置经隔声等措施后，厂界昼夜噪声均能达到《工业企业厂界环境噪声排放标准》3 类区标准限值。 | 选用低噪声的设备和机械，对高噪声设备安装隔声减振装置；加强噪声设备的维护管理；在车间、厂区周围建筑一定高度的围墙；加强厂内绿化。 |

本项目通过的环保审查情况如下：

| 序号 | 批复文件名称 | 批复文号 |
|---|---|---|
| 1 | 关于浙江友联化工有限公司颜料中间体生产技术优化技改项目环境影响报告书审查意见的函 | 嘉环建函[2010]237 号 |

环保设施的投资主要体现在污水方面，工艺装置的废气治理，噪声音治理，车间绿化等方面一次性环保投资约为680万元。

（2）安全生产

本项目安全卫生由公司统一管理。劳动保护和安全卫生设施费用估计135万

元，已在工艺、设备、土建、自控、给排水、电气等专业中列入。

## 四、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

### （一）项目效益分析

**1、丙烯酸及酯三期项目**

（1）项目效益概况

本项目产品的销售价格根据未来市场情况确定，达产后年均可实现销售收入约 68,160 万元，税前利润约 15,059.90 万元，以所得税率 25%计算，税后净利润约 11,294.92 万元，具体情况见下表：

| 序号 | 产品名称 | 数量（吨） | 含税单价（元/吨） | 销售收入（万元） |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 丙烯酸/精酸 | 51,800 | 9,000/11,000 | 44,711.45 |
| 2 | 丙烯酸异辛酯 | 20,000 | 14,000 | 23,452.99 |
| 合　计 | | 71,800 | - | 68,164.44 |

注：其中 0.82 万吨产能用于生产丙烯酸异辛酯。

（2）项目盈亏平衡分析

本项目顺利达产后，盈亏平衡分析如下表：

| 产品名称 | 产量（吨） | 销售收入（万元） | 净利润（万元） | 内部收益率（税后） | 产量盈亏平衡点 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 达产率 | 产量（吨） |
| 丙烯酸及丙烯酸异辛酯 | 71,800 | 68,164.44 | 11,294.92 | 39.37% | 34.19% | 24,500 |

注：本表计算中，假设产量等于销量。

**2、SAP 项目**

（1）项目效益概况

本项目产品的销售价格根据未来市场情况确定，达产后年均可实现销售收入约 45,230.77 万元，税前利润约 12,860.11 万元，以所得税率 25%计算，税后净利润约 9,645.08 万元，具体情况见下表：

| 序号 | 产品名称 | 数量（吨） | 含税单价（元/吨） | 销售收入（万元） |
|---|---|---|---|---|
| 1 | SAP | 30,000 | 18,000 | 45,230.77 |
| 合　计 | | 30,000 | 18,000 | 45,230.77 |

（2）项目盈亏平衡分析

本项目顺利达产后，盈亏平衡分析如下表：

| 产品名称 | 产量（吨） | 销售收入（万元） | 净利润（万元） | 内部收益率（税后） | 产量盈亏平衡点 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 达产率 | 产量（吨） |
| SAP | 30,000 | 45,230.77 | 9,645.08 | 31.73% | 31.14% | 9,300 |

注：本表计算中，假设产量等于销量。

**3、颜料中间体项目**

（1）项目效益概况

本项目的产品包括 2B 油、2B 酸（钠盐）、4B 酸，销售价格根据未来市场情况确定，达产后年均可实现销售收入约 28,863.93 万元，税前利润约 4,934.59 万元，以所得税率 25%计算，税后净利润约 3,700.94 万元。

（2）项目盈亏平衡分析

本项目顺利达产后，盈亏平衡分析如下表：

| 产品类别 | 产量（吨） | 销售收入（万元） | 净利润（万元） | 内部收益率（税后） | 产量盈亏平衡点 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 达产率 | 产量（吨） |
| 颜料中间体 | 21,000 | 28,863.93 | 3,700.94 | 35.43% | 43.21% | 7,100 |

注：本表计算中，假设产量等于销量。

## （二）募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响

本次募集资金到位后将能够有效优化公司财务结构，降低财务风险，为公司未来可持续发展奠定资本基础。本次募投项目顺利达产后，公司的生产规模和盈利能力均将有显著提升，产品结构将进一步得到改善，新增生产能力及其对研发、销售等方面的积极影响，将给公司现有的研发优势和产业化能力带来倍增的效果，极大地增强公司的核心竞争力。

**1、巩固公司核心竞争力**

本次发行募集资金投资项目成功实施后，公司将进一步扩大丙烯酸及酯和下游产业产品的生产规模，顺应产业发展趋势和国家政策引导方向，促进产品系列多样化和产业价值链的整合，优化产品结构，增加产品技术含量，提高产品附加

值，进一步提升公司的核心竞争力，从而巩固在丙烯酸及酯行业的产业链领先优势。

**2、提升盈利水平**

本次发行募集资金投资项目符合丙烯酸行业的发展潮流，能获得国家的政策支持，具备良好的市场前景，待三个项目全部投产后，公司的盈利能力将大幅增强。募集资金的投入将为公司创造新的利润增长点提供资金保障。

**3、对公司财务状况及经营成果的影响**

（1）降低财务风险，优化资本结构

本次募集资金到位后，公司的净资产和流动资金将大幅增加，资产负债率和现金流状况将得到改善，可进一步优化公司的资产负债结构，提高抵御风险的能力。同时募集资金到位后，引入多元投资主体，公司的股权结构也将得到进一步优化。

丙烯酸及酯行业需要保证生产原料充足、及时到位，对现金支付能力要求比较高。截至 2010 年 12 月 31 日，母公司应付账款余额为 11,157.15 万元，占负债总额的 21.43%，占资产总额的近 10%。募集资金到位后，在公司负债总额不变的前提下，公司的资产负债率将显著下降；同时，公司上市后将大大增强融资能力，提高原料采购的资金保障。

（2）固定资产增加对未来经营成果的影响

公司属于资金密集型行业，2010 年 12 月 31 日固定资产和在建工程投资合计占公司总资产的比重高达 37.97%。本次募投项目的固定资产投资总额为 63,086.67 万元，各项目固定资产投资金额及其占投资总额的比重如下：

| 项目名称 | 投资总额（万元） | 固定资产投资（万元） | 固定资产投资占总投资的比例 |
|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯三期项目 | 32,951.67 | 27,726.67 | 84.14% |
| SAP 项目 | 31,853.00 | 24,160.00 | 75.85% |
| 颜料中间体项目 | 11,450.00 | 11,200.00 | 97.82% |
| 合计 | 76,254.67 | 63,086.67 | 82.73% |

本次募集资金投资项目的固定资产根据直线法进行折旧，房产建筑物、机器设备折旧年限分别为 20 年、10 年和 5 年，残值率均为 10%；催化剂按 3 年摊销，残值为零。

募集资金投资项目的固定资产折旧明细情况如下：

| 项目 | 固定资产 | 原值（万元） | 估计残值率 | 折旧/摊销年限 | 年折旧额（万元） |
|---|---|---|---|---|---|
| 丙烯酸及酯三期项目 | 房产建筑物 | 2,000.00 | 10% | 20 年 | 90.00 |
| | 机器设备 | 18,926.67 | 10% | 10 年 | 1,703.40 |
| | 催化剂 | 6,800.00 | 0 | 3 年 | 2,266.67 |
| | 小　计 | 27,726.67 | | | 4,060.07 |
| SAP 项目 | 房产建筑物 | 2,180.00 | 10% | 20 年 | 98.10 |
| | 机器设备 | 22,880.00 | 10% | 10 年 | 2,059.20 |
| | 小　计 | 25,060.00 | | | 2,157.30 |
| 颜料中间体项目 | 房产建筑物 | 1,500 | 10% | 20 年 | 67.50 |
| | 机器设备 | 9,200 | 10% | 10 年 | 828.00 |
| | 催化剂 | 500 | 0 | 3 年 | 166.67 |
| | 小　计 | 11,200 | | | 1,062.17 |
| 合　计 | | 63,986.67 | | | 7,279.53 |

上述募集资金投资项目全部投产后，公司的固定资产折旧费用将大幅增长，若上述项目的产能不能充分发挥，单位生产成本将处于较高水平，影响公司的市场竞争力和持续盈利能力，对公司的财务指标也会产生不利影响。

（3）净资产大幅增长，净资产收益率将上升

募投项目由于存在建设期和逐步投产的过程，所以短期内难以完全产生效益；而募集资金的到位将使公司净资产规模迅速提高，因此，短期内公司的净资产收益率可能有所下降。随着募投项目的建成投产，主营业务收入和净利润水平将大幅度增长，公司的净资产收益率也可能逐渐回升。

本次发行后，公司净资产和每股净资产将大幅增长。随着募集资金投资项目的逐步达产，项目效益逐步显现，公司盈利能力将持续提升，从而促使净资产收益率稳步提高。

# 第十四节　　股利分配政策

## 一、股利分配政策

### （一）股份公司成立前的股利分配政策

卫星石化设立前，其前身卫星丙烯酸的《公司章程》对于股利分配政策有如下规定：

合营公司依法缴纳所得税和提取各项基金后的可分配利润，按照合营各方在注册资本中的出资比例进行分配；

合营公司每个会计年度后三个月内公布利润分配方案及各方应分的利润额；合营公司以往会计年度亏损未弥补前不得分配利润；

以往会计年度未分配的利润，可并入本会计年度利润分配。

### （二）股份公司成立后的股利分配政策

根据2010年9月3日召开的公司创立大会暨第一次股东大会审议通过的《公司章程》（草案）以及《公司法》和其他法律法规之规定，公司现有股利分配政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取；

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损；

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金；

公司弥补亏损和提取法定公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司；

公司持有的本公司股份不参与分配利润；

公司的法定公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损；

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%；

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后二个月内完成股利（或股份）的派发事项；

公司采取现金或者股票方式分配利润。

## （三）本次发行后公司股利分配政策

**1、利润分配的形式**

公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后向股东分配利润。公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方式分配利润；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

**3、现金分红的具体条件**

公司根据经营年度归属于母公司股东的净利润、当年度实现的可供股东分配利润、经营性现金流量净额等财务指标，结合公司实际经营状况、发展规划和近期对资本的需求，兼顾资本市场情况，科学决策，在盈利能力持续增强、经营性现金流量充足、近年无急需用于扩大再生产的营运资金缺口或与主营相关的项目资金有广泛有效的筹资渠道的条件下，可适当增加现金分红的比例和次数。

**3、发放股票股利的具体条件**

公司所属的丙烯酸及酯行业在国内正处于快速增长期，SAP 行业则处于导入期，在适当时机下，公司将陆续投资建设相关项目，资金需求仍然较大。公司将综合考虑经营年度每股净资产、每股未分配利润、每股公积金、每股收益、净资产收益率和偿债能力、资金周转能力等财务指标，结合营业收入、利润增长情况，中长期发展规划和重大资本性支出计划，以及股价市场表现，以发放股票作为红利，从而将利润转化为股本，以期实现公司股本规模增长与盈利能力相适应，投资者的长远利益与公司的潜在发展能力相适应。

**4、未来 3 年具体股利分配计划**

未来 3 年（2011 年度、2012 年度、2013 年度），公司单一年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%；在此基础上，公司将结合实际经营状况，采取现金、股票或现金股票相结合的方式，可适当增加利润分配比例及次数，保证分红回报的持续、稳定。

2011 年 11 月 29 日，公司本次发行前股东卫星控股、茂源投资、杨亚珍出

具不可撤销之承诺函：

“（1）浙江卫星石化股份有限公司将召开 2011 年第四次临时股东大会，审议关于修订《公司章程（草案）》的议案和关于未来三年具体股利分配计划的议案，本公司/本人作为浙江卫星石化股份有限公司的股东，将在股东大会上赞成上述议案并投同意票；

（2）在公司董事会审议公司 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果单一年度拟以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人积极促使所提名的董事对该议案投赞成票；如果单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人积极促使所提名的董事对该议案投反对票或弃权票；

（3）在公司董事会审议公司 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果形成单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%的决议，则本公司/本人应当尽快向公司股东大会提出该年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%的利润分配提案；

（4）就 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配事项，本公司/本人不向公司股东大会提出包含单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%的利润分配提案；

（5）在公司股东大会审议 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果单一年度拟以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人必须对该议案投赞成票；如果单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本公司/本人必须对该议案投反对票或弃权票”。

2011 年 11 月 29 日，公司非独立董事杨卫东、马国林、杨玉英、王满英出具不可撤销之承诺函：“（1）在本人参与制定公司利润分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见；（2）在公司董事会审议公司 2011 年度、2012 年度、2013 年度的利润分配方案时，如果单一年度拟以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本人必须对该议案投赞成票；如果单一年度拟以现金形式分配的股利少于当年度实现的可供分配利润的 30%时，本人必须对该议案投反对票或弃权票。上述承诺在本人担任董事职务期间持续有效”。

**5、《公司章程（草案）》中关于利润分配政策的决策程序、具体内容**

《公司章程（草案）》中第 77 条、第 80 条、第 176 条规定：

**第 77 条** 下列事项由股东大会以特别决议通过：

……

（6） 公司采取股票或者现金股票相结合的方式分配利润；

（7）调整利润分配政策；

（8）法律、行政法规或本章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

……

**第 80 条** 公司应在保证股东大会合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括提供网络形式的投票平台等现代信息技术手段，为股东参加股东大会提供便利。

股东大会审议下列事项之一的，应当通过网络投票等方式为中小投资者参加股东大会提供便利：

……

（五）调整利润分配政策；

**……**

（十一）对社会公众股东利益有重大影响的其他事项；

（十二）中国证监会、证券交易所要求采取网络投票等方式的其他事项。

公司应通过多种形式向中小投资者做好议案的宣传和解释工作。

……

**第 176 条** 公司的利润分配政策如下：

（1）决策机制与程序：公司利润分配方案由董事会制定及审议通过后报由股东大会批准；董事会在制定利润分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

（2）利润分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

（3）利润的分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方式分配利润；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

（4）公司股利分配不得超过累计可供分配利润的范围，单一年度以现金方式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的 30%。

（5）公司采取股票或者现金股票相结合的方式分配利润时，需经公司股东

大会以特别决议方式审议通过。

（6）公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金股利分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。

（7）公司根据生产经营、重大投资、发展规划等方面的资金需求情况，确需对利润分配政策进行调整的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；且有关调整利润分配政策的议案，需事先征求独立董事及监事会的意见并经公司董事会审议通过后，方可提交公司股东大会批准。

（8）公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

## 二、股利分配情况

从2005年发行人设立至今，发行人仅分配2010以前年度利润1.5亿元，其余历年经营积累均用于企业扩大再生产，如下表所示：

**发行人历年股利分配情况** 单位：元

| 年度 | 当期实现的可分配利润 | 当期分配现金红利 | 现金分红占比 |
|---|---|---|---|
| 2011 年 1~6 月 | 306,654,568.80 | - | |
| 2010 年度 | 245,663,803.08 | 150,000,000.00 | 61.06% |
| 2009 年度 | 86,228,659.17 | - | |
| 2008 年度 | 42,531,762.43 | - | |
| **报告期小计** | **681,078,793.48** | **150,000,000.00** | **22.02%** |

| | 合并 | 母公司 |
|---|---|---|
| 未分配利润余额 | 425,604,670.75 | 378,914,019.72 |
| 净资产余额 | 853,933,388.06 | 798,203,683.22 |
| **每股未分配利润** | **2.13** | **1.89** |
| **每股净资产** | **4.27** | **3.99** |

注：

1、2009 年末因吸收合并，被吸收合并方山特莱德历年未分配利润 86,370,598.09 元结转到资本公积。

2、2010 年因股改，卫星石化（母公司）截至 2010 年 4 月 30 日的未分配利润余额 110,251,845.52 元到资本公积。

3、2011 年 6 月 30 日每股未分配利润和每股净资产按本次发行后总股本 20,000 万股计算。

2011 年 2 月 10 日，公司 2010 年股东大会通过《关于公司 2010 年度利润分配方案的议案》，同意以 2010 年末股本 15,000 万股为基数，向全体股东实施每

10 股派送现金股利 10 元（含税），共计派发现金红利 150,000,000 元，剩余未分配利润结转以后年度。

除上述期后的股利分配之外，公司在报告期内无股利分配事项。

## 三、利润共享安排

公司 2011 年第三次临时股东大会通过《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配政策的议案》，同意公司首次公开发行股票前的滚存利润由发行后的新老股东共享。

# 第十五节　　其他重大事项

## 一、信息披露和投资者关系的负责机构及人员

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市公司信息披露管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》和《深圳证券交易所上市公司信息披露事务管理制度指引》等法律法规的有关规定制订了完善的《信息披露事务管理制度》，规范公司的信息披露行为，加强信息披露事务管理，保护投资者合法权益，公司指定《中国证券报》作为公司刊登股东大会通知和披露其他信息的指定报刊、指定信息披露网站 http://www.cninfo.com.cn，并指定公司的董事会办公室作为信息披露和投资者关系的日常工作部门，在董事会秘书直接领导下，统一负责公司的信息披露事务和投资者关系管理工作。

董事会秘书：沈晓炜

对外咨询电话：0573-82229096

传真：0573-82229088

互联网地址：http://www.satlpec.com

电子信箱：satlpec@gmail.com

公司信息披露工作由董事会统一领导和管理。董事长是公司信息披露的第一责任人，董事会秘书是信息披露的直接责任人，证券事务代表协助董事会秘书工作。

## 二、正在履行的重大合同事项

本公司合并总资产规模超过 16 亿元，主要银行融资金额一般在 2,000 万元左右，主要业务合同的交易金额一般在 1,500 万元以上。截至本招股说明书签署日，公司已签署的借款金额在 3,000 万元以上的借款、贸易融资、担保等融资合同和交易金额在 3,000 万元以上或者虽未达到前述标准但对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同（不含经常性产品购销合同）如下：

## （一）重大借款合同

单位：万元

| 借款人 | 贷款银行 | 合同编号 | 签订日期 | 用途 | 合同金额 | 到期日 | 年利率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 卫星石化 | 建行嘉兴分行 | 638047127120100 61 | 2010.05.25. | 丙烯酸及酯二期项目 | 25,000.00[注 1] | 2014.05.24. | 浮动利率 |
| 卫星石化 | 工行嘉兴分行 | 2011 年(营业)字 0452 号 | 2011.06.29 | 丙烯酸及酯三期项目 | 19,600.00[注 2] | 2016.06.27 | 浮动利率 |

注 1:截至 2011 年 6 月 30 日，该合同实际借款金额为 24,950 万元。
注 2:截至 2011 年 6 月 30 日，该合同实际借款金额为 10,000 万元。

## （二）重大原材料和设备采购合同

1、2008 年 7 月 4 日，卫星石化与 NIPPON KAYAKU CO.,LTD（日本化药公司）签订编号为 200806ZSA1 的《催化剂供应协议》，双方约定由 NIPPON KAYAKU CO.,LTD 向卫星石化供应丙烯酸氧化催化剂，且协议在自催化剂首次用于某一设备正式运行日起十五年内持续有效。2010 年 11 月 5 日，双方在上述协议规定框架下签订编号为 ZSA1011-3-12-1 的采购订单，约定卫星石化向 NIPPON KAYAKU CO.,LTD 采购一批催化剂用于丙烯酸及酯三期项目新建装置，金额共计 54,480.16 万日元。截至本招股说明书签署日，公司已相应开立信用证 54,480.16 万日元，催化剂已运抵公司。

2、2010 年 12 月 1 日，卫星石化与中国石油化工股份有限公司化工销售华东分公司签订编号为 HD-1101-YJ-XS-0034/N《化工产品年度销售合同》，约定在 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间按月向其采购丙烯，合同采购数量为 5.15 万吨，产品价格按照对方出厂当日 ERP 单价计算。

3、2010 年 12 月 18 日，卫星石化与山东建兰化工股份有限公司签订《2010 年度辛醇购销协议》，约定在 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间向其采购辛醇，合同总数量为 0.36 万吨，产品价格由双方商定。

4、2010 年 12 月 23 日，卫星石化与扬子巴斯夫签订《供货协议》，约定在 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日按月向其采购正丁醇，合同采购总数量为 1.5 万吨，产品价格由双方代表每月定期商定。

5、2010年12月27日，卫星石化与上海赛科石油化工有限责任公司签订采购协议，约定在2011年1月1日至2011年12月31日向其采购甲苯，合同采购总数量为

0.2至0.6万吨。

6、2011年4月1日，卫星石化与上海华谊集团装备工程有限公司签订编号为2011-04-01A的《承揽合同》，约定向其采购两套氧化反应器组，该合同总价为3,009.80万元。

## （三）重大产品销售合同

1、2010 年 12 月 16 日，卫星石化与常熟市金丰化工有限公司签订了《合作意向书》，约定在 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间，由卫星石化向其供应丙烯酸及酯产品，全年供应量约为 0.516 万吨。

2、2010 年 12 月 28 日，卫星石化与杭州新升化工贸易有限公司签订《合作意向书》，约定在 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间，由卫星石化向其供应丙烯酸及酯产品，全年供应量约为 0.5 万吨。

3、2010 年 12 月 30 日，卫星石化与广州市朗奕贸易有限公司签订《合作意向书》，约定在 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间，由卫星石化向其供应丙烯酸及酯产品，全年供应量约为 0.5 万吨-0.83 万吨。

4、2011 年 1 月 4 日，卫星石化与上海保佳化工有限公司签订《合作意向书》，约定在 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间，由卫星石化向其供应丙烯酸及酯产品，全年供应量约为 0.635 万吨。

## （四）贸易融资额度合同

1、2011 年 5 月 17 日，卫星石化与建行嘉兴分行签订编号为 JXCL201112 的《贸易融资额度合同》，由该行在 2011 年 5 月 17 日至 2012 年 5 月 9 日期间提供最高额不超过 16,600 万元的贸易融资额度用于开立信用证，截至本招股说明书签署日，该合同项下的已用开立信用证额度为 6,935.92 万元。

2、2011 年 5 月 17 日，友联化工与建行嘉兴分行签订编号为 JXCL201113 的《贸易融资额度合同》，由该行在 2011 年 5 月 17 日至 2012 年 5 月 9 日期间提供最高额不超过 6,000 万元的贸易融资额度用于开立信用证，截至本招股说明书签署日，该合同项下的已用开立信用证额度为 765.65 万元。

## （五）抵押担保合同

1、2010 年 10 月 28 日，卫星石化与建行嘉兴分行签订编号为 Z63804792502010259 的《最高额抵押合同》，将其拥有的机器设备抵押给建行嘉

兴分行，为 2009 年 12 月 9 日至 2011 年 12 月 31 日期间与该行签订的借款合同提供最高限额为 11,631.35 万元的抵押担保，截至 2011 年 06 月 30 日，该机器设备原值为 12,068.72 万元，净值为 6,547.28 万元。

2、2010 年 10 月 29 日，卫星石化与建行嘉兴分行签订编号为 Z63804792502010260 的《最高额抵押合同》，将嘉南土国用[2010]第 1017334 号土地使用权和嘉房权证南湖区字第 00423411 号、00423412 号房产抵押给建行嘉兴分行，为 2010 年 10 月 29 日至 2013 年 10 月 28 日期间与该行签订的借款合同提供最高限额为 3,499 万元的抵押担保，截至 2011 年 6 月 30 日，该土地抵押物原值为 598.56 万元，净值为 531.72 万元，房屋建筑物原值为 1,913.24 万元，净值为 1,510.31 万元。

3、2011 年 2 月 15 日，卫星石化与建行嘉兴分行签订编号为 63804792502010061 的《抵押合同》，将其拥有的机器设备抵押给建行嘉兴分行，为与该行签订的编号为 63804712712010061 借款合同提供 4,500 万元的抵押担保，截至 2011 年 6 月 30 日，该机器设备账面原值为 16,406.64 万元，净值为 15,791.39 万元。

### （六）商标受让合同及补充合同

具体详见本招股说明书之“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”。

### （七）其他重大合同

1、2010 年 10 月 12 日，友联化工与工行嘉兴分行签订编号为 2010 年营业（保）字 0124 号《最高额保证合同》，为卫星石化与该行在 2010 年 10 月 15 日至 2012 年 10 月 14 日内发生的债务提供最高限额为 5,100 万元的连带责任保证担保。截至本招股说明书签署日，该合同项下担保余额为 5,100 万元。

2、2011 年 7 月 8 日，卫星石化与民生银行嘉兴分行签订编号为公授信字第 99572011282999 号《综合授信合同》，约定卫星石化可在 2011 年 7 月 8 日至 2012 年 7 月 8 日期间，向该行申请使用最高授信额度为 25,000.00 万元的各类融资，该合同由友联化工提供保证担保。截至本招股说明书签署日，该合同授信额度尚未使用。

## 三、重大诉讼和仲裁事项

（一）截至本招股说明书签署日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

（二）截至本招股说明书签署日，不存在发行人控股股东、实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

（三）截至本招股说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

# 第十六节　董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

## 一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明

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

董事（签名）：

杨卫东　马国林　杨玉英　王满英

陈树大　孔　冬　彭朝晖

监事（签名）：

唐文荣　沈志明　江　波

高级管理人员（签名）：

马国林　杨玉英　刘世刚　王满英

高　军　金丰富　蔡永生　沈晓炜

浙江卫星石化股份有限公司

2011年12月16日

## 二、保荐机构（主承销商）声明

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

项目协办人（签名）：

朱仙掌

保荐代表人（签名）：

赵　勇　　季诚永

法定代表人（签名）：

何　如

国信证券股份有限公司

2011年12月14日

## 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。

发行人律师事务所负责人（签名）：

陈明夏

经办律师（签名）：

江浩雄　　陈志军

卢嘉倩

上海市瑛明律师事务所

2011年 12月 16日

## 四、发行人会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读浙江卫星石化股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

发行人会计师事务所负责人（签章）：

韩厚军

经办注册会计师（签章）：

蒋晓东　　盛伟明

赵忠相

天健会计师事务所有限公司

2011年 12月14日

## 五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读浙江卫星石化股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人（签章）：

俞华开

经办注册资产评估师（签章）：

周　越　　柴铭闽

坤元资产评估有限公司

2011年 12月 14日

## 六、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读浙江卫星石化股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告及验资复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告及验资复核报告的内容无异议，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。

验资机构负责人（签章）：

韩厚军

经办注册会计师（签章）：

蒋晓东　　盛伟明

赵忠相

天健会计师事务所有限公司

2011年12月14日

# 第十七节　　备查文件

投资者可于本次股票发行期间，查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在公司指定信息披露网站 http://www.cninfo.com.cn 上披露。具体如下：

## 一、备查文件目录

1、发行保荐书；

2、发行保荐工作报告；

3、财务报表及审计报告；

4、内部控制鉴证报告；

5、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

6、法律意见书及律师工作报告；

7、《公司章程》（草案）；

8、中国证监会核准本次发行的文件；

9、其他与本次发行有关的重要文件。

## 二、查阅时间

除法定节假日以外的每日上午 9:00~11:30，下午 13:00~16:30。

## 三、查阅地址

投资者可于本次股票发行期间，到本公司和保荐机构（主承销商）的办公地点查阅上述备查文件。