

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

# 福建青松股份有限公司

Fujian Green Pine Co., LTD

（福建省建阳市回瑶工业园区）



## 首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书

保荐人（主承销商）



（四川省成都市东城根上街 95 号）

## 发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）	每股面值	1.00元
发行股数	1,700万股	发行后总股本	6,700万股
预计发行日期	2010年10月12日	拟上市交易所	深圳证券交易所
发行价格	23.00元/股		
股份流通限制及股东对所持股份自愿锁定的承诺	<p>1、控股股东、实际控制人柯维龙及其关联股东柯维新承诺：自发行人股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。</p> <p>2、自然人股东陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、郑恩萍、江美玉、王德贵、邓新贵、陈春生、林永桂承诺：自发行人股票上市之日起12个月内，不转让或委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购其持有的股份。</p> <p>3、在本公司任董事、监事、高级管理人员的柯维龙、柯维新、陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、王德贵、邓新贵、郑恩萍承诺：在其任职期间每年转让的发行人股份不超过其所持有发行人股份总数的25%；离职后6个月内，不转让其所持有的发行人股份；申报离任6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售的发行人股票数量占其所持有发行人股票总数的比例不超过50%。</p>		
保荐人（主承销商）	国金证券股份有限公司		
招股说明书签署日期	2010年9月16日		

## 发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书不存在虚假记载、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中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益做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。

## 重大事项提示

### 一、股东关于自愿锁定股份的承诺

控股股东、实际控制人柯维龙及其关联股东柯维新承诺：自发行人股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；

自然人股东陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、郑恩萍、江美玉、王德贵、邓新贵、陈春生、林永桂承诺：自发行人股票上市之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

在本公司任董事、监事、高级管理人员的柯维龙、柯维新、陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、王德贵、邓新贵、郑恩萍承诺：在其任职期间每年转让的发行人股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%；离职后 6 个月内，不转让其所持有的发行人股份；申报离任 6 个月后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售的发行人股票数量占其所持有发行人股票总数的比例不超过 50%。

### 二、滚存利润的分配方案

根据本公司 2009 年第五次临时股东大会决议，如本次公开发行成功，公司公开发行前滚存未分配利润由本次发行后新老股东按发行后的持股比例共同享有。

**三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险因素，并认真阅读招股说明书“风险因素”一节的全部内容：**

#### （一）原材料采购风险

公司的主要原材料脂松节油为天然资源，其产量受到松树资源的限制。公司是全国最大的松节油深加工企业之一，松节油的采购量占全国松节油产量的比例较高。2009 年我国松节油产量约为 12.80 万吨，而公司 2009 年的松节油采购量约 1.74 万吨，占全国松节油年产量的比例约为 15%；募集资金投资项目实施后，

公司对松节油的年需求量将增加到 2.5 万吨，占松节油产量的比例将提高到 20% 以上。此外，松节油的短期供给量还会受自然条件方面不可预测因素的影响，如 2008 年初主产区江西、云南、广西的采脂松树受冰雪灾害影响大面积损毁，导致 2008 年全年的松节油产量比 2007 年下降了 3.51 万吨，下降幅度为 27.90%。

报告期内公司未发生因原材料供应不足而影响生产经营的情况，但若因自然灾害或不可预测因素导致松节油产量大幅下降，公司将面临不能获得充足的原材料供应的风险。

## （二）原材料价格波动风险

松节油是发行人最主要的原材料，报告期内松节油占发行人生产成本的比例分别为 68.81%、72.31%、72.60%和 69.45%。

报告期内，松节油价格整体呈上升趋势。尤其是 2008 年，由于年初受冰雪灾害影响，主产区江西、云南、广西的采脂松树受到大面积损毁，导致松节油价格快速攀升，从年初的约 8,000 元/吨攀升到年底的约 13,500 元/吨。进入 2009 年以来，松节油价格继续小幅上扬，到 2009 年年底上扬至约 16,300 元/吨，到 2010 年 6 月末进一步上扬至约 19,250 元/吨。

报告期内公司虽然基本能够通过产品提价的方式转嫁原材料涨价的风险，使公司整体毛利率保持平稳，但是未来如果松节油价格上涨速度过快，公司产品提价幅度超过了下游客户的承受能力，从而导致发行人销量下降或被迫降低提价幅度，发行人的经营业绩将受到影响。

## （三）存货跌价风险

松节油为天然产品，其生产具有很强的季节性，通常 1-4 月为松节油的非生产季节，松节油厂商基本停产。为了保证生产经营的正常进行，公司一般从 8 月份开始储备次年生产所需的松节油，到年底通常需要保持 4 个月以上的松节油储备，从而导致公司年末存货金额较大。报告期内，公司存货金额分别为 5,552.23 万元、7,990.91 万元、12,868.89 万元和 10,499.55 万元，其中原材料松节油的金额分别为 2,621.89 万元、4,404.55 万元、8,118.31 万元和 4,832.61 万元，占存货的比重分别为 47.22%、55.12%、63.08%和 46.03%。

尽管在报告期内，公司未曾发生过存货跌价损失，但如果未来因不可预测因

素导致松节油价格发生大幅波动，公司将面临存货跌价损失的风险。

#### **（四）核心技术失密的风险**

催化技术和工艺控制是松节油产品附加值的主要体现，是本发明的核心竞争优势。出于保护核心技术的考虑，这些催化技术和工艺大多没有申请专利，因而不受专利法保护，不能排除技术人员违反有关规定向外泄漏产品催化技术、工艺控制技术或这些技术被他人窃取的可能。目前公司对采购、研发、生产、销售等重要环节实施了分段管理，建立了严格的防火墙制度；所有技术文件和档案按密级由专人保管；所有核心技术人员均与公司签署了技术保密协议。尽管如此，如果公司对这些催化技术或工艺的保密制度不够完善，仍可能存在催化技术或工艺失密的风险。

#### **（五）人民币升值风险**

报告期内公司产品自营出口占主营业务收入的比例分别为 14.36%、21.27%、35.25%和 35.27%，销售货款主要以美元结算。自 2005 年 7 月 21 日国家调整人民币汇率机制以来，人民币兑美元汇率持续小幅升值，由于本公司外销产品的应收账款信用收款期一般为 30 天-90 天，在信用收款期内，人民币汇率持续升值给公司造成一定的汇兑损失。公司报告期内发生的汇兑净损失分别为人民币 129.27 万元、75.16 万元、-7.79 万元和 26.89 万元，分别占各年利润总额的 6.69%、3.34%、-0.25%和 0.96%。人民币汇率的变动会给公司的经营业绩带来一定影响。

## 目 录

<b>第一节 释 义</b> .....	<b>11</b>
一、常用词语解释.....	11
二、专业术语解释.....	12
<b>第二节 概览</b> .....	<b>14</b>
一、发行人简介.....	14
二、发行人核心竞争优势.....	15
三、发行人的控股股东及实际控制人情况.....	17
四、发行人主要财务数据及财务指标.....	17
五、本次发行的基本情况.....	19
六、募集资金主要用途.....	19
<b>第三节 本次发行概况</b> .....	<b>21</b>
一、发行人基本情况.....	21
二、本次发行的基本情况.....	21
三、本次发行的相关机构.....	22
四、发行人与本次发行有关中介机构之间的关系.....	23
五、预计发行上市的重要日期.....	24
<b>第四节 风险因素</b> .....	<b>25</b>
一、原材料采购风险.....	25
二、原材料价格波动风险.....	26
三、存货跌价风险.....	27
四、核心技术失密的风险.....	28
五、人民币升值风险.....	28
六、出口退税政策变动风险.....	28
七、流动性风险.....	29
八、主要资产抵押风险.....	29



九、募集资金投资项目实施风险.....	29
十、REACH 法规实施的风险.....	30
十一、实际控制人不当控制风险.....	31
十二、新产品开发风险.....	31
十三、依赖贸易公司的风险.....	32
十四、环保政策变化的风险.....	32
十五、安全生产风险.....	32
十六、税收优惠及政府补助变化的风险.....	33
<b>第五节 发行人基本情况.....</b>	<b>35</b>
一、发行人改制重组及设立情况.....	35
二、发行人设立以来的重大资产重组情况.....	39
三、发行人组织结构.....	39
四、发行人控股子公司、参股公司情况.....	43
五、发行人主要股东和实际控制人情况.....	45
六、发行人股本情况.....	48
七、内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况.....	52
八、发行人员工及其社会保障情况.....	52
九、主要股东、实际控制人及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况.....	53
<b>第六节 业务与技术.....</b>	<b>55</b>
一、公司主营业务、主要产品及设立以来的变化情况.....	55
二、行业基本情况.....	57
三、公司的市场竞争地位.....	102
四、公司的主营业务情况.....	110
五、主要固定资产及无形资产.....	144
六、公司技术情况.....	149
七、境外经营情况.....	158



<b>第七节 同业竞争与关联交易</b> .....	<b>159</b>
一、同业竞争情况.....	159
二、关联方、关联关系及关联交易.....	160
三、发行人规范关联交易的制度安排.....	164
四、公司报告期内关联交易执行情况及独立董事意见.....	167
<b>第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员</b> .....	<b>168</b>
一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员.....	168
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持有发行人股份情况.....	172
三、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的其他对外投资情况.....	173
四、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员最近一年薪酬情况.....	173
五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况.....	174
六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间的亲属关系.....	175
七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺、与发行人签署的协议及履行情况.....	175
八、董事、监事及高级管理人员的任职资格.....	176
九、最近两年内发行人董事、监事和高级管理人员变动情况.....	176
<b>第九节 公司治理结构</b> .....	<b>178</b>
一、股东大会制度的建立健全及运行情况.....	179
二、董事会制度的建立健全及运行情况.....	181
三、监事会制度的建立健全及运行情况.....	184
四、独立董事制度的建立健全及运行情况.....	185
五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	186
六、董事会专门委员会的设置.....	187
七、公司对外投资、担保事项制度安排及执行情况.....	189
八、发行人近三年违法违规行为情况.....	191
九、发行人近三年资金占用和对外担保的情况.....	191



十、投资者权益保护情况.....	191
十一、发行人内部控制制度情况.....	192
<b>第十节 财务会计信息与管理层分析 .....</b>	<b>193</b>
一、最近三年一期比较式财务报表.....	193
二、财务报表编制基础、合并报表范围及变化情况.....	202
三、报告期内主要会计政策和会计估计.....	203
四、公司适用的税率及享受的税收优惠政策、政府补助.....	217
五、分部信息.....	223
六、最近一年及一期收购兼并情况.....	223
七、非经常性损益.....	223
八、发行人报告期的主要财务指标.....	226
九、盈利预测.....	228
十、资产评估情况.....	228
十一、验资情况.....	229
十二、重要事项.....	230
十三、财务状况分析.....	232
十四、盈利能力分析.....	255
十五、现金流量分析.....	277
十六、重大资本性支出.....	282
十七、财务状况与盈利能力的未来趋势.....	283
十八、股利分配政策.....	285
<b>第十一节 募集资金运用 .....</b>	<b>287</b>
一、发行人募集资金投资项目概况.....	287
二、募集资金投资项目的必要性.....	287
三、募集资金投资项目的可行性.....	290
四、松节油深加工扩建及下游系列产品开发项目的具体情况.....	296

五、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响及对提升公司核心竞争力的作用.....	306
<b>第十二节 业务发展目标.....</b>	<b>310</b>
一、未来发展规划及发展目标.....	310
二、发行人拟采取的措施.....	310
三、募集资金投资项目对发行人的未来发展及在增强成长性方面的影响.....	316
四、制订计划所依据的假设条件.....	317
五、实施计划所面临的主要困难.....	317
六、上述计划与现有业务的关系.....	317
七、发行人对于未来发展与规划持续公告的安排.....	318
<b>第十三节 其他重要事项.....</b>	<b>319</b>
一、信息披露和投资者关系.....	319
二、重要合同.....	319
三、对外担保、重大诉讼或仲裁事项.....	327
<b>第十四节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....</b>	<b>329</b>
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	329
二、保荐机构（主承销商）声明.....	330
三、发行人律师声明.....	331
四、审计机构声明.....	332
五、验资机构声明.....	333
六、资产评估机构声明.....	334
<b>第十五节 附录和备查文件.....</b>	<b>335</b>
一、备查文件.....	335
二、备查文件查阅时间及地点.....	335

## 第一节 释 义

在本招股说明书中除非另有说明，下列简称具有如下含义：

### 一、常用词语解释

本公司、公司、发行人、青松股份	指	福建青松股份有限公司
青松化工	指	发行人前身建阳市青松化工有限公司
中天林化	指	发行人子公司建阳中天林化有限公司
宝龙投资	指	发行人关联方建阳宝龙投资发展有限公司
龙晟房地产	指	发行人关联方建阳龙晟房地产开发有限公司
厦门中坤	指	厦门中坤化学有限公司
本次发行	指	指本公司本次发行 1,700 万股人民币普通股（A 股）
股票	指	指本公司本次发行的每股面值人民币 1.00 元的普通股
股东大会	指	福建青松股份有限公司股东大会
董事会	指	福建青松股份有限公司董事会
监事会	指	福建青松股份有限公司监事会
公司章程	指	《福建青松股份有限公司章程》（草案）
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》
证监会	指	中国证券监督管理委员会
发改委	指	中华人民共和国发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
国税总局	指	中华人民共和国国家税务总局
保荐人（主承销商）	指	国金证券股份有限公司
发行人会计师、福建华兴	指	福建华兴会计师事务所有限公司
发行人律师	指	上海市锦天城律师事务所
深交所	指	深圳证券交易所
上市	指	本公司股票获准在深圳证券交易所挂牌交易

元	指	人民币元
报告期内、报告期、近三年一期	指	2007年、2008年、2009年、2010年1-6月

## 二、专业术语解释

林产化工	指	林产化学工业的简称，是以森林资源为基础，利用各种工业、生物技术生产林产化学品的工业。
林化产品	指	林产化学产品的简称，以木质和非木质林产品为原料，经化学加工制备国民经济所需的各种化学产品。
精细化工	指	精细化学工业的简称，是化学工业中生产精细化学品的经济领域。
中间体	指	最初指用煤焦油或石油产品为原料合成香料、染料、树脂、药物、增塑剂、橡胶促进剂等化工产品的过程中，生产出的中间产物。现泛指有机合成过程中得到的各种中间产物。
手性	指	两种拥有完全一样的物理、化学性质的物质，但其分子的组成形状却互为镜像，正如人的左手和右手一般，这一现象称为手性。
松节油	指	由松科植物的树脂（松脂）经直接蒸馏或水蒸气蒸馏取得的初级林化产品，主要成分为 $\alpha$ -蒎烯和 $\beta$ -蒎烯，是松节油深加工行业的重要原料。
$\alpha$ -蒎烯	指	松节油的主要成分之一，分子式 $C_{10}H_{16}$ ，是合成樟脑、冰片、松油醇、芳樟醇的重要原料，也可用于日化品以及其它工业品的加香。
$\beta$ -蒎烯	指	松节油的主要成分之一，是 $\alpha$ -蒎烯的同分异构体，主要用作各种萜烯类合成香料的基础原料。
合成樟脑	指	又称蒎酮，分子式 $C_{10}H_{18}O$ ，本公司主要产品之一，广泛用于医药、日化、香料等产品制造领域。
蒎烯	指	一种双环单萜烯类化合物，分子式 $C_{10}H_{14}$ ，本公司产品之一，也是合成樟脑生产过程中的中间产品。
乙酸异龙脑酯	指	又称白乙酯，分子式 $C_{10}H_{16}CH_3COOH$ ，公司产品之一，是一种重要的芳香化学品，也是合成樟脑生产过程中的中间产品。
双戊烯	指	又称松油精，分子式 $C_{10}H_{16}$ ，公司产品之一，是合成樟脑生产过程中的副产品，也是一种重要的有机合成中间体。

对伞花烃	指	又称对异丙基甲苯，分子式 $C_{10}H_{14}$ ，本公司产品之一，由双戊烯合成而来，也是一种重要的有机合成中间体。
冰片	指	又称龙脑或2-茨醇，分子式 $C_{10}H_{17}OH$ ，本公司产品之一，是一种双环单萜类的促醇，主要用于医药及香料等产品制造领域。
对二氯苯	指	分子式 $C_6H_4Cl_2$ ，一种低毒化工产品，主要用于防虫蛀剂。
IFF	指	美国国际香精香料公司（International Flavors & Fragrance Inc）的简称。
奇华顿	指	瑞士奇华顿香精香料公司（Givaudan SA）的简称。
德之馨	指	德国德之馨香精香料公司（Symrise AG）的简称。
芬美意	指	瑞士芬美意香精香料公司（Firmenich SA）的简称。
USP	指	美国药典（United States Pharmacopeia）的简称。
DAB	指	德国药典（Deutsches Apothekerbuch）的简称。
JP	指	日本药典（Japanese Pharmacopoeia）的简称。
BP	指	英国药典（British Pharmacopoeia）的简称。
EP	指	欧洲药典（European Pharmacopoeia）的简称。
得率、转化率	指	产成品与原料之间的数量或重量的比率。
KOSHER	指	国际犹太洁食认证。
FDA	指	Food and Drug Administration，即美国食品药品监督管理局。
REACH	指	Concerning the Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals，即《关于化学品注册、评估、授权与限制制度》，是欧盟基于“预防性原则”对进入其市场的所有化学品及其下游产品进行管理的制度。
ISO9001:2008	指	国际标准化组织颁布的关于质量管理系列化标准之一。
GMP	指	Good Manufacturing Practice，即《药品生产质量管理规范》。

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有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

## 第二节 概览

本概览仅为招股说明书全文的扼要提示，投资者做出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、发行人简介

发行人专业从事松节油深加工产品的研发、生产和销售，主要产品为合成樟脑及其中间产品和副产品、冰片。公司是我国林产化学工业龙头企业之一，是我国最大的松节油深加工企业。在细分产品方面，公司是全球最大的合成樟脑及其中间产品的供应商。

公司是典型的可再生生物质资源综合利用企业。公司以松脂经蒸馏加工后获取的松节油为主要原料，应用物理、化学等技术手段加工生产精细化学品。一方面，公司生产的林产化工产品可替代部分通用化学产品，从而减少了对不可再生石化资源的依赖和消耗；另一方面，采集利用松脂无需砍伐树木，且松脂未加以及时利用便会自然损耗，因此，松节油深加工行业能够节约和保护林木资源，同时提高其综合利用效率。

松节油深加工产品用途极为广泛，目前在医药、香精香料、日化、农药、轻工、电子、汽车、食品等数十个行业已得到广泛应用，而且应用范围仍在不断拓宽。特别是作为医药及医药中间体、合成香料原料和农用化学品中间体，松节油深加工产品具有不可替代的作用，成长空间广阔。

公司在业内具有较高的品牌知名度。2006年，公司“青松”商标被认定为福建省著名商标；“青松”牌合成樟脑于2006年被福建省人民政府认定为福建省名牌产品，于2007年被福建省质量协会认定为福建省用户满意产品；2007年，公司被福建省科学技术厅认定为高新技术企业；2007年和2009年，公司连续被福建省林业厅和福建省财政厅联合认定为福建省林业产业化龙头企业。

公司将秉承“源于自然、回馈绿色”的理念，追求人与自然的和谐发展，将公司建设成为全球最大的天然可再生林业生物质资源综合利用厂商。

## 二、发行人核心竞争优势

### （一）市场占有率高，行业地位突出

公司 2009 年合成樟脑产量 7,000 吨，占国内产量的 45.45%，占全球产量的 28.11%，是全球最大的合成樟脑生产商；根据中国食品土畜进出口商会香精香料分会出具的证明，公司主要中间产品乙酸异龙脑酯、茨烯的产销量亦位居同行业之首。公司产销规模的不断扩大及行业地位的日益提高，提升了公司的原材料控制能力和市场定价主动权，强化了公司的非价格竞争能力，形成了良性的发展循环。

### （二）技术研发优势

公司注重科技创新，通过自主研发、联合开发、模仿创新、技术改造、工艺改进等方式完成了松节油深加工领域的多项科技创新项目，多项生产技术及工艺已达到同行业领先水平。先进的技术为公司赢得了大量客户的信任，使得公司具备及时把握市场商机的研发、生产能力。

公司还建立了良好的技术创新体制以保持技术研发优势，通过加强自主研发，并辅以与国内林产化工研究领域权威机构如中国林业科学研究院林产化学工业研究所、厦门大学、福州大学、南京林业大学等高校科研单位展开合作，通过观念与体制创新来巩固公司以精细合成技术见长的特点。

### （三）原材料优势

及时和适量的松节油供应对松节油深加工企业的产能利用率和经济效益具有直接影响。公司始终将原材料控制作为重要的经营战略之一，经过多年摸索，形成了一套行之有效的采购体系，有力保障了松节油的供给数量和价格的稳定。

公司与大型松节油供应商结成紧密的战略同盟，公司目前的前 10 大供应商均与公司合作多年，其中 5 家供应商与公司签订了战略合作协议，其生产的松节油只向发行人独家供应；此外公司还与其余 10 多家大型供应商建立了按月定量供应的合作模式；2009 年，公司通过这两种模式采购的松节油量占采购总量的 80%。通过与大型松节油供应商结成相互依存的战略同盟关系，公司不仅保障了松节油的供给，而且提高了采购价格的稳定性。此外，公司在松节油主产区建立



采购基地，面向中小供应商采购，作为松节油来源的重要补充。而且公司具备 8,000 吨的松节油储备能力，可根据生产计划和松节油市场走势灵活安排松节油储备量，大大增强了公司松节油采购的灵活性。

#### **（四）资质和质量优势**

公司的各类深加工产品已经取得了《危险化学品经营许可证》、《安全生产许可证》、《排放污染物许可证》、《药品生产许可证》、药品注册批文、冰片 GMP 认证，生产的药用樟脑能够达到各国药典的标准和规范。公司是国内资质最全的松节油深加工企业之一。

公司从原料控制、过程控制到产品控制，建立了一整套的质量控制体系，产品质量可靠，在国内外市场赢得了较高的品牌信誉度。公司的“青松”商标为福建省著名商标，“青松”牌合成樟脑为福建省名牌产品、福建省用户满意产品。

#### **（五）成本优势**

公司应用连续精密分馏、高选择性催化剂等各项先进技术，使得产品单耗等各项技术指标达到了国内领先水平。以合成樟脑为例，公司生产每吨合成樟脑的松节油单耗约为 1.38 吨，而同行业平均水平约为 1.42-1.45 吨。公司装卸松节油的铁路专用线距厂区约 8 公里，而国内同行业主要竞争对手的铁路专用线距离厂区都在 100 公里以上；公司生产所需的燃料亦主要从周边城市采购，使得公司原材料和燃料的成本均低于同行业。此外，公司地处建阳，与地处大城市的同行业企业相比，在人员工资、管理费用等方面的开支也相对较低。

#### **（六）营销优势**

在激烈、多变的市场竞争中，公司密切关注市场变化，快速反应调整，建立了一支高效的销售团队，形成了成熟、灵活的营销模式。与同行业大量采用贸易公司销售的模式不同，公司根据国内外市场的市场成熟度、市场需求特点的不同，结合公司产品线的分类和生产情况，采取不同的销售策略，建立起一套多渠道、全方位的立体销售模式。通过建立多级销售渠道，公司在激烈的市场竞争中培育了一批忠实的终端用户，使公司产品销量始终保持稳定增长。

#### **（七）管理团队优势**

公司管理层有着丰富的松节油深加工行业的生产、管理、技术和营销经验，对行业发展认识深刻，能够基于公司实际情况、行业发展趋势和市场需求及时、高效地制定符合公司实际的发展战略和管理制度。公司中高层管理成员之间沟通顺畅、配合默契，对公司未来发展有着共同的理念，经营管理内损率较低。

公司在同行业率先采用了管理层持股的方式，以股权为纽带，增强了核心团队的归属感，打造了一支富有凝聚力和战斗力的管理队伍。通过持股的方式，使得管理层自身的利益与公司的长远利益更加紧密地结合在一起，中高层管理人员和核心业务骨干的积极性得到进一步提高，增强了公司的战斗力，为公司业务的快速增长打下了良好的基础。

### 三、发行人的控股股东及实际控制人情况

本公司的控股股东、实际控制人为柯维龙。本次发行前，柯维龙持有本公司股份 28,426,950 股，占公司股份总数的 56.85%。柯维龙现任本公司董事长，南平市人大代表，南平市慈善总会副会长，建阳市政协常委，建阳市工商联会长，获得建阳（首届）十大经济人物荣誉。

### 四、发行人主要财务数据及财务指标

根据福建华兴会计师事务所有限公司出具的审计报告，本公司报告期内的主要财务数据如下：

#### （一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总计	32,611.08	35,037.12	24,822.47	17,810.44
流动资产	17,674.19	21,241.23	11,341.35	10,235.12
非流动资产	14,936.89	13,795.89	13,481.12	7,575.31
负债总计	18,220.75	22,791.93	17,339.52	12,370.04
流动负债	12,083.52	16,605.55	17,339.52	12,370.04
非流动负债	6,137.23	6,186.39	-	-
归属于母公司股东权益	14,219.10	12,073.01	7,308.22	5,440.40

## （二）利润表主要数据

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	20,339.18	29,440.88	22,585.95	15,252.66
营业成本	15,841.95	23,618.77	17,937.77	12,158.85
营业利润	2,746.30	3,012.86	2,299.98	1,501.79
利润总额	2,806.55	3,109.63	2,247.14	1,931.07
净利润	2,145.14	2,760.04	1,867.55	1,489.27
归属于母公司股东的净利润	2,146.09	2,762.59	1,867.82	1,489.27
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,090.14	2,270.27	1,760.29	957.78

## （三）现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	2,639.62	-2,809.25	1,552.56	520.81
投资活动产生的现金流量净额	-1,004.53	-810.39	-5,064.50	-2,497.92
筹资活动产生的现金流量净额	-1,975.79	4,935.48	3,466.37	2,176.92
现金及现金等价物净增加额	-342.18	1,315.58	-115.70	197.27

## （四）主要财务指标

主要财务指标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
资产负债率	56.21%	65.39%	70.73%	69.45%
流动比率	1.46	1.28	0.65	0.83
速动比率	0.59	0.50	0.19	0.38
无形资产（除土地使用权外）占净资产的比例	0.08%	0.11%	0.02%	0.04%
应收账款周转率（次）	6.76	11.12	12.02	9.08
存货周转率（次）	1.36	2.26	2.65	2.65
息税折旧摊销前利润（万元）	3,647.69	4,633.73	3,111.50	2,394.66
利息保障倍数（倍）	7.19	4.78	3.82	5.13
每股净资产（元）	2.84	2.41	3.32	2.47

基本每股收益（元/股）	0.43	0.57	0.41	0.34
稀释每股收益（元/股）	0.43	0.57	0.41	0.34
净资产收益率（加权平均）	16.32%	27.56%	29.30%	32.76%
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.53	-0.56	0.71	0.24
每股净现金流量（元）	-0.07	0.26	-0.05	0.09

## 五、本次发行的基本情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：人民币 1.00 元

拟发行股数：1,700 万股

定价方式：通过向询价对象初步询价，然后公司及主承销商根据初步询价结果和市场情况确定股票发行价格；或采用中国证券监督管理委员会核准的其他方式定价

发行方式：网下向询价对象配售发行和网上资金申购定价发行相结合的方式或中国证监会认可的其他方式

发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开设证券账户的自然人、法人等投资者（法律、法规禁止购买者除外）；中国证券监督管理委员会或证券交易所等监管部门另有规定的，按其规定处理

承销方式：余额包销

## 六、募集资金主要用途

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股 1,700 万股，占发行后总股本的 25.37%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为 36,470.65 万元，全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

本公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用。开户银行为中国农业银行股份有限公司建阳市支行，账号为 13930101040032519。



本次募集资金投向经公司 2009 年第五次临时股东大会审议确定，由董事会负责实施，具体情况如下：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投资 额 (万元)	项目建 设期	项目审批备案情况
1	松节油深加工扩建及下游系列产品开发项目	15,903.31	15,903.31	24 个月	闽发改备 (2009) H00039 号
2	其他与主营业务相关的 营运资金项目	-	-	-	-

截至2010年6月底，本公司已利用自筹资金和银行贷款先期投入2,261.16万元。本次募集资金到位后，将先以募集资金置换上述自筹资金和银行贷款后，继续用于募集资金投资项目。若募集资金不足以满足上述安排，资金缺口由公司自筹解决。

## 第三节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

公司名称：福建青松股份有限公司

英文名称：Fujian Green Pine Co., LTD

注册地址：福建省建阳市回瑶工业园区

注册资本：5,000 万元

法定代表人：柯维龙

成立日期：2001 年 1 月 15 日

整体变更日期：2009 年 5 月 31 日

邮政编码：354200

电话号码：0599-5620888

传真号码：0599-5820900

互联网网址：<http://www.camphor.com.cn>

电子信箱：[office@greenpine.cc](mailto:office@greenpine.cc)

负责信息披露和投资者关系的部门：证券投资部

证券投资部负责人及电话：邓建明 0599-5820498

### 二、本次发行的基本情况

项目	内容
1、股票种类：	人民币普通股（A 股）
2、每股面值：	人民币 1.00 元
3、发行股数及占发行后总股本的比例：	1,700 万股，占发行后股本的 25.37%
4、每股发行价格：	23.00 元/股
5、发行市盈率：	67.85 倍（按扣除非经常性损益前后净利润的孰低额和发行后总股本全面摊薄计算）
6、发行前每股净资产：	2.84 元/股（按 2010 年 6 月 30 日经审计数据计算）

项目	内容
7、发行后每股净资产：	7.57 元/股
8、发行市净率：	3.04 倍（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）
9、发行方式：	采用向网下参与配售的询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
10、发行对象：	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开设证券账户的自然人、法人等投资者（法律、法规禁止购买者除外）
11、承销方式：	余额包销
12、募集资金总额和净额：	本次发行募集资金总额为 39,100 万元，扣除发行费用总计 2,629.35 万元后，发行人募集资金净额为 36,470.65 万元。
13、发行费用概算：	
承销保荐费用	2,072.30 万元
审计及验资费用	224.50 万元
律师费用	60 万元
信息披露等费用	264.05 万元
证券登记及上市初费	8.50 万元

### 三、本次发行的相关机构

(一) 保荐人 (主承销商)	国金证券股份有限公司
	法定代表人：冉云
	住所：四川省成都市东城根上街 95 号
	电话：0592-5350608
	传真：0592-5350511
	保荐代表人：庄海峻、廖卫平
	项目协办人：李刚
	项目组成员：俞琳、陈智鹏、阮任群、李秀娜
(二) 发行人律师	上海市锦天城律师事务所
	负责人：吴明德
	住所：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 14 层

	电话：021-61059000
	传真：021-61059100
	经办律师：李和金、李云龙
(三) 审计和验资机构	福建华兴会计师事务所有限公司
	法定代表人：林宝明
	住所：福建省福州市湖东路 152 号中山大厦 B 座 7-9 层
	电话：0591-87852574
	传真：0591-87842334
	经办注册会计师：郑丽惠、郑基
(四) 评估机构	厦门市大学资产评估有限公司
	法定代表人：梁明煨
	住所：厦门市金榜路 63 号凯旋广场写字楼 6 楼
	电话：0592-5173990
	传真：0592-5804760
	经办注册评估师：丘开浪、李玉华
(五) 股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
	住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼
	电话：0755-25938000
	传真：0755-25988112
(六) 收款银行	中国建设银行成都市新华支行
	户名：国金证券股份有限公司
	账号：5100 1870 8360 5060 5761
(七) 拟上市证券交易所	深圳证券交易所
	住所：广东省深圳市深南东路 5045 号
	电话：0755-82083333
	传真：0755-82083164

#### 四、发行人与本次发行有关中介机构之间的关系

截至本招股说明书签署日，发行人与本次发行有关的保荐机构、承销机构、



证券服务机构及其负责人、高级管理人员和经办人员之间均不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

## 五、预计发行上市的重要日期

刊登发行公告日期	2010年10月11日
开始询价推介日期:	2010年9月28日至2010年9月30日
刊登定价公告日期:	2010年10月11日
申购日期和缴款日期:	2010年10月12日
股票上市日期:	发行结束后将尽快在深圳证券交易所挂牌交易

## 第四节 风险因素

投资者评价发行人本次发行的股票时，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。下述风险是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

### 一、原材料采购风险

公司的主要原材料脂松节油为天然资源，其产量受松树资源的限制。我国是全球最大的脂松节油生产国，近年来我国松节油产量维持在 10 万吨左右。受采脂成本等因素影响，我国丰富的松树资源尚未得到充分开发，目前已被采割的松树仅占全部可采割松树资源的 1/3，我国松节油的潜在产量在 30 万吨以上，而且随着采脂技术的提高、人工种植松树产业化规模的扩大等因素的促进，潜在产量仍有提升的空间。

公司目前松节油的年采购量约 1.74 万吨，占目前全国松节油年产量的比例约为 15%；募集资金投资项目实施后，公司对松节油的年需求量将增加到 2.5 万吨，占目前松节油产量的比例将提高到 20%以上，但如果考虑松节油的潜在产量，这一比例将在 10%以内。为了保障公司现有生产及未来募集资金投资项目实施后的原材料供应，一方面，公司与主要供应商签订长期战略合作协议以稳定原材料的供应，目前公司已签订长期战略合作协议的松节油供应商年松节油产量合计 15,000 吨，根据战略合作协议，该等供应商将其每年生产的松节油全部出售给公司，已能满足公司募集资金投资项目实施后 50%以上的松节油需求；另一方面，公司目前松节油的采购区域主要集中在广西、云南、贵州、福建，为了确保未来不断增长的松节油需求能得到满足，公司已计划拓宽采购区域，在广东、江西、湖南、湖北、安徽等松节油产地寻找新的合作厂商，作为公司后备的原材料供应商。

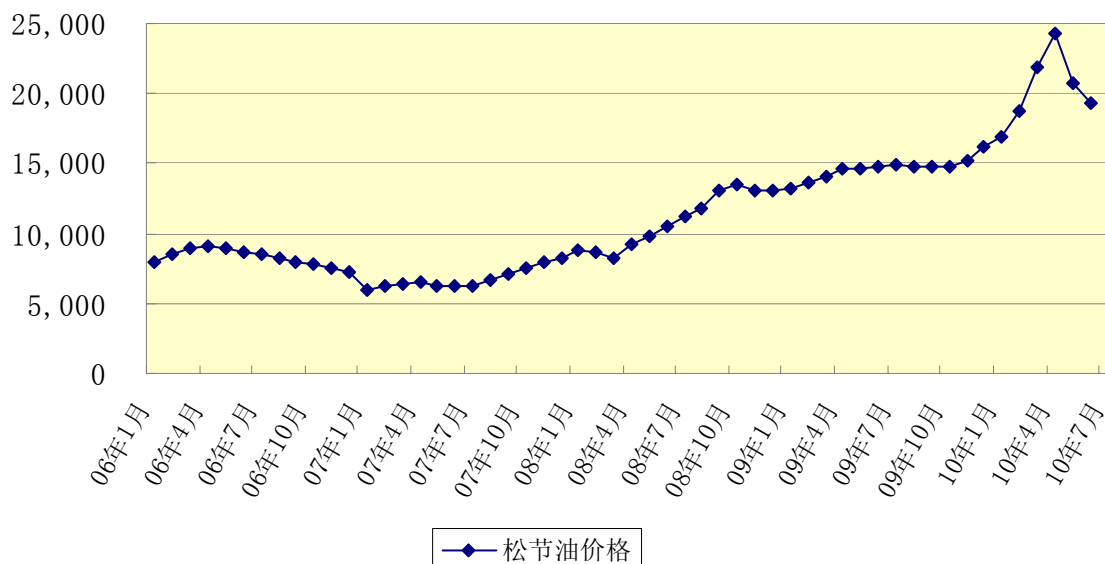
由于与松节油供应商建立了互助信任的合作关系，公司报告期内未发生因原材料供应不足而影响生产经营的情况，但若因自然灾害或不可预测因素导致松节油产量大幅下降，公司仍将面临不能获得充足的原材料供应的风险。

## 二、原材料价格波动风险

松节油是发行人最主要的原材料。报告期内，松节油占发行人产品成本的比例分别为 68.81%、72.31%、72.60%和 69.45%。

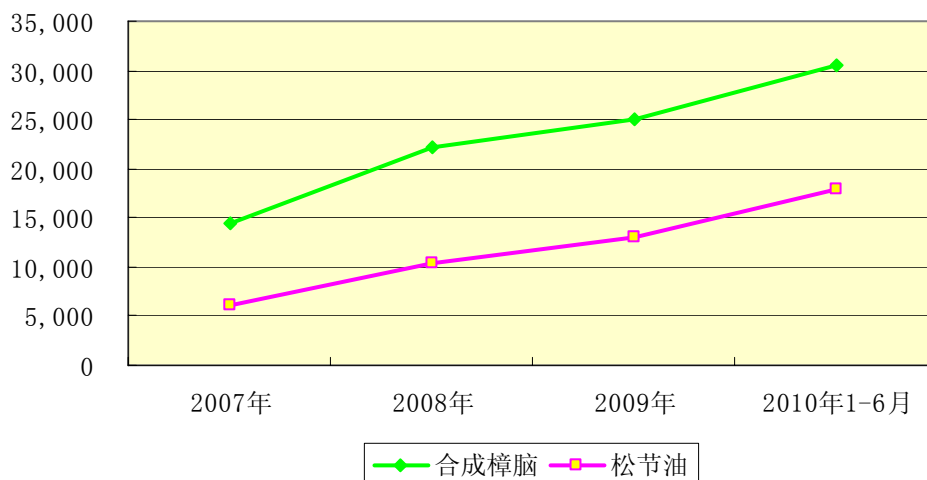
报告期内，松节油价格整体呈上升趋势。尤其是 2008 年，由于年初受冰雪灾害影响，主产区江西、云南、广西的采脂松树受到大面积损毁，导致松节油价格快速攀升，从年初的约 8,000 元/吨攀升到年底的约 13,500 元/吨。进入 2009 年以来，松节油价格继续小幅上扬，到 2009 年底上扬至约 16,300 元/吨，到 2010 年 6 月末进一步上扬至约 19,250 元/吨。

2006年—2010年6月松节油价格走势（单位：元）



公司的主要产品应用于医药、香精香料、轻工、电子等领域，属于某些产品必不可少的原料，但其通常作为辅料和添加剂，占产品成本比重很小；而在日用防腐防蛀和礼拜熏香领域，公司产品虽作为主要原料，但其终端产品占消费者的日常支出比例很低，因此总体上看公司主要产品的需求弹性小，下游客户对公司主要产品的价格承受能力较高。而且公司作为全球最大的合成樟脑及其系列产品的供应商，具备较强的自主定价权，因此基本能够通过产品提价的方式转嫁原材料涨价的风险。报告期内，公司主要产品均价的变化情况与原材料松节油均价的变化情况对比如下：

报告期内合成樟脑和松节油平均单价（单位：元）



从上图可以看出，公司产品价格涨幅基本覆盖了原材料价格上涨引起的成本上升。同时，公司通过内部技术工艺挖潜改造，降低单位产品的原材料消耗，提高生产效率，降低了产品的单位生产成本。因此在报告期内，虽然原材料价格大幅上涨，但公司整体毛利率却保持平稳，分别为 20.23%、20.58%、19.51%和 22.11%。

但如果未来松节油价格上涨速度过快，公司产品提价幅度超过了下游客户的承受能力，从而导致发行人销量下降或被迫降低提价幅度，发行人的经营业绩将受到影响。

### 三、存货跌价风险

报告期内，公司各期末存货金额较大，分别为 5,552.23 万元、7,990.91 万元、12,868.89 万元和 10,499.55 万元。存货主要为原材料松节油，其金额分别为 2,621.89 万元、4,404.55 万元、8,118.31 万元和 4,832.61 万元，占存货的比重分别为 47.22%、55.12%、63.08%和 46.03%。

松节油生产具有很强的季节性，每年的 1 月至 4 月为松节油的非生产性季节。为了保证在松节油的非生产性季节能够正常生产经营，公司一般从 8 月份开始储备次年生产所需的松节油，到年底通常需要保持 4 个月以上的松节油储备，导致公司年末存货金额较大。尽管在报告期内，公司未发生过存货跌价损失，但如果未来因不可预测因素导致松节油价格短期内大幅波动，公司可能面临存货跌

价的风险。

#### 四、核心技术失密的风险

催化技术和工艺控制是松节油深加工产品附加值的主要体现，是本发明的核心竞争优势。出于保护核心技术的考虑，这些催化技术和工艺大多未申请专利，因而不受专利法保护，不能排除技术人员违反有关规定向外泄漏产品催化技术、工艺控制技术或这些核心技术被他人窃取的可能。目前公司对采购、研发、生产、销售等重要环节实施了分段管理，建立了严格的防火墙制度；所有技术文件和档案按密级由专人保管；所有核心技术人员均与公司签署了技术保密协议。尽管如此，如果公司对这些催化技术或工艺的保密制度不够完善，仍可能存在核心技术失密的风险。

#### 五、人民币升值风险

报告期内公司产品自营出口占主营业务收入的比例分别为 14.36%、21.27%、35.25%和 35.27%，销售货款主要以美元结算。自 2005 年 7 月 21 日国家调整人民币汇率机制以来，人民币兑美元汇率持续小幅升值，由于本公司外销产品的应收账款信用收款期一般为 30-90 天，在信用期内，人民币持续升值给公司造成了一定的汇兑损失，公司报告期内发生的汇兑净损失分别为人民币 129.27 万元、75.16 万元、-7.79 万元和 26.89 万元，占利润总额的比例分别为 6.69%、3.34%、-0.25%和 0.96%。人民币汇率的变动会给公司的经营业绩带来一定影响。

#### 六、出口退税政策变动风险

公司出口产品的增值税享受“免、抵、退”政策。2007 年 7 月 1 日，国家下调了公司部分产品的出口退税率，合成樟脑、对异丙基甲苯、双戊烯及茨烯的出口退税率由 13%下调至 5%。2008 年 12 月 1 日，国家又上调了上述产品的出口退税率，从 5%上调至 9%。

报告期内公司出口退税金额分别为 141.17 万元、89.02 万元、694.57 万元和 204.01 万元，占当期利润总额的 7.31%、3.96%、22.34%和 7.27%。公司出口产品的定价采取与出口退税率联动的方式，因此出口退税率降低带来的成本提升

将为产品提价所抵消，出口退税率的变化对公司的毛利率影响较小。但是若出口退税率大幅降低或取消，从而引起公司产品出口价格的大幅上升，将会在一定程度上削弱公司产品的国际竞争力，从而给本公司的经营成果带来一定影响。

## 七、流动性风险

报告期内，公司因搬迁新厂进行了大规模的固定资产投资建设，由于公司自身资金积累有限，因此大部分资金主要依靠银行借款。同时，公司存货金额较大，占用了公司大量的流动资金，也需依靠银行借款来满足流动资金需求。截至2010年6月30日，母公司的总负债为182,618,006.47元，总资产为324,879,060.25元，资产负债率为56.21%。在公司全部负债中，流动负债为121,245,681.98元，占总负债的66.39%。各报告期末，公司流动比率分别为0.83、0.65、1.28和1.46，速动比率分别为0.38、0.19、0.50和0.59，两项指标均较低。随着公司新厂建设的完成，公司的各项流动性指标已得到逐步改善，但随着公司生产经营规模的不断扩大，存货对流动资金的需求也将不断增加，公司面临一定的流动性风险。

## 八、主要资产抵押风险

截至2010年6月30日，公司抵押借款5,910万元，用于抵押的资产账面价值为4,327.11万元，占资产总额的13.27%。其中，被用于抵押的房屋及建筑物账面价值3,130.64万元，占公司固定资产账面价值的27.36%，被用于抵押的土地使用权账面价值1,196.47万元，占无形资产账面价值的98.08%。若公司不能及时偿还上述借款或出现流动性风险，借款银行可能对被抵押的资产采取强制措施或要求公司提前归还借款，从而影响公司的生产经营活动。

## 九、募集资金投资项目实施风险

### （一）产能扩大的市场营销风险

本次募集资金投资项目实施后，公司的松节油深加工能力将从12,000吨提高到25,000吨，主要产品合成樟脑的产能从5,000吨提高到10,000吨，乙酸异

龙脑酯的产能从 1,500 吨提高到 4,000 吨, 蒎烯的产能从 1,500 吨提高到 3,000 吨, 冰片的产能从 200 吨提高到 500 吨。本次募集资金项目对市场前景进行了全面论证, 公司将充分利用新产能进行市场扩张, 继续提高国内外市场占有率。关于募集资金项目的市场前景分析, 详见“第十一节 募集资金运用·三、募集资金投资项目的可行性·(一) 松节油深加工扩建及下游系列产品开发项目的可行性·2、本次募投项目的产品市场需求预测”。

尽管公司产能扩张是建立在对市场、技术及销售能力等进行谨慎的可行性分析的基础之上, 但仍可能出现产能扩张后, 由于市场需求不可预测的变化等原因而导致的产品销售风险。

### **(二) 固定资产折旧增加导致利润下滑风险**

本次募集资金投资项目建成后, 公司固定资产规模将增加 12,813.62 万元, 年折旧费增加约 1,070.12 万元。如果未来市场环境发生重大变化, 募集资金投资项目的预期收益不能实现, 则本公司存在因固定资产折旧的大量增加而导致利润下滑的风险。

### **(三) 净资产收益率下降风险**

本次发行后, 公司净资产规模将大幅上升, 由于募集资金投资项目实施需要一定时间, 因此短期内公司净利润将难以与净资产保持同步增长, 公司存在净资产收益率下降的风险。

## **十、REACH 法规实施的风险**

2006 年 12 月 13 日, 欧洲议会批准了以保护人类健康和环境为目的的 REACH 法规, 该法规于 2007 年 6 月 1 日开始生效, 欧盟市场上约 3 万种化工产品和其下游的纺织、轻工、制药等 500 多万种制成品将被全部纳入注册、评估、许可 3 个管理监控系统, 并实施安全监控。为了给企业留有一定的过渡期, REACH 法规规定了预注册制度, 根据每年化学物质进口量的不同, 为参加预注册的企业提供 3 年、6 年、11 年不等的注册过渡期。目前公司所有出口到欧盟的产品均已经通过了预注册, 但过渡期结束后, 就必须进行正式注册。公司各主要产品注册的最

后时间表如下：

品名	注册数量	预注册号	注册最后期限
樟脑	100-1000 吨/年	05-2114101417-62-0000	2013-5-31
乙酸异龙脑酯	100-1000 吨/年	05-2114101489-51-0000	2013-5-31
茨烯	100-1000 吨/年	05-2114101436-62-0000	2013-5-31
双戊烯	100-1000 吨/年	05/2114101432-70-0000	2013-5-31
冰片	10-100 吨/年	05-2114101493-62-0000	2018-5-31

据欧盟估算，每一种化学物质的注册费用约从数千欧元到数万欧元不等。

报告期内公司通过自营出口销往欧盟的产品收入分别占主营业务收入的 4.18%、7.75%、8.50%和 8.65%，所占比重较小，欧盟 REACH 法规对公司影响有限，但不排除在欧盟 REACH 法规影响下，其他发达国家如美国、日本未来也实施类似法规，从而增加公司的营业成本，对本公司国外销售产生不利影响。

## 十一、实际控制人不当控制风险

本次发行前控股股东、实际控制人柯维龙及其关联股东柯维新合计持有发行人 77.45%的股份，本次发行后至少持有发行人 57.80%的股份，如果其利用实际控制人的身份、地位，通过行使表决权对本公司的人事、经营决策等进行控制，可能会使公司的法人治理结构不能有效发挥作用，从而给公司经营及其他股东的利益带来损害。

## 十二、新产品开发风险

松节油深加工产品具有品种多，单个品种需求量小的特点，因此新产品研发能力是衡量松节油深加工企业竞争能力的重要指标。公司成立至今陆续开发出了茨烯、乙酸异龙脑酯、冰片、对伞花烃、双乙酸钠、乙酸龙脑酯等新产品。按技术路线分，这些产品可分成合成樟脑系列和冰片系列两大类。为了进一步丰富公司的产品结构，公司未来将进一步加大新产品研发力度，计划每年新开发 2-3 种产品。在技术路线的选择上，将采取现有产品系列延伸和开发新系列产品并重的策略。虽然不同产品在技术上及工艺上具有相通之处，但研发成功与否还取决于



关键催化技术的突破，存在一定的风险；此外，还存在着产品研发成功后市场需求不足的风险。

### 十三、依赖贸易公司的风险

由于公司的产品为化学中间体，广泛应用于制药、香精香料及其他工业用途，下游客户比较分散，向中小客户直销产品需较高的开拓和维护成本，尤其是国外的中小客户，因此通过贸易公司销售是国内松节油深加工企业普遍采用的模式。报告期内公司通过贸易公司销售的比例分别为 50.38%、35.11%、28.60%和 30.58%。

公司近年已逐步加大拓展自营出口业务的比例，报告期内自营出口业务收入占销售收入的比例分别为 14.36%、21.27%、35.25%和 35.27%，占比逐步提高。但由于客户分散的特点，公司今后仍将采取抓大放小的销售策略，主要集中精力开拓大中型客户，仍会有相当部分产品通过贸易公司销售。虽然大部分贸易公司与公司都有长期合作的经历，而且公司产品在质量和价格上具有一定的优势，双方的合作关系较为稳定。但如果贸易公司转向其他生产商仍将对公司的产品销售造成一定影响。

### 十四、环保政策变化的风险

松节油是一种绿色资源，具有环保、可再生的特点，但在其深加工过程中需要进行化学反应，因此会产生污水、废气和固体废物，从而对生态环境造成一定的影响。公司的三废排放符合国家现行环保法规的要求，随着我国经济增长模式转变和可持续发展战略的全面实施，国家环保政策将日益完善，公司未来环保投入会有所增加，可能会导致产品成本上升，进而影响公司的毛利率水平。

### 十五、安全生产风险

公司生产中所需的原材料以及半成品、产成品中部分为易燃易爆物品。公司已取得所有与目前生产经营相关的安全生产许可证及危险化学品经营许可证，并在日常经营中通过加强内部管理，提高职工安全意识，将安全管理落实到每一个细节，报告期内公司无重大安全事故发生。但如果公司在安全管理的某个环节发

生疏忽，或员工操作不当，可能发生安全事故，给公司造成经济损失。

## 十六、税收优惠及政府补助变化的风险

根据财政部、国家税务总局关于印发《技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法》的通知（财税[1999]290号）规定，经福建省地方税务局审核，本公司2007年度至2009年度合计抵免企业所得税621.24万元。根据《国家税务总局关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知》（国税发[2008]52号）及国家税务总局所得税管理司《关于企业购买国产设备投资抵免企业所得税问题的电话通知》规定，自2008年1月1日起，停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策；在2007年12月31日前购置国产设备的投资，在2007年度结束后尚未抵免完的投资额，可按其剩余抵免期限继续抵免到期为止。

报告期内，本公司承担了多项省、市级科技开发和产业化项目及节能和循环经济项目，获得项目拨款、科研经费及项目贴息等合计达697.80万元，全部计入当期损益，该政府补助具有偶发性。

公司报告期内享受的政府补助、税收优惠的金额及占公司同期净利润的比例如下表所示：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
技术改造国产设备投资抵免企业所得税	-	412.47	142.47	66.30
政府补助（注1）	190.63	69.84	14.00	423.33
合计	190.63	482.31	156.47	489.63
公司净利润	2,145.14	2,760.04	1,867.55	1,489.27
税收优惠、政府补助占净利润比例	8.89%	17.47%	8.38%	32.88%
扣除税收优惠、政府补助后的净利润	1,954.51	2,277.73	1,711.08	999.64

注1：2009年的政府补助不含拆迁补偿款

报告期内，公司享受的税收优惠、政府补助对公司经营业绩产生了一定影响。上述税收优惠政策到期后，若公司无法享受到新的优惠政策，以及未来国家



政策若发生不利变化，对行业及公司的政策支持减少，将对公司的经营业绩产生不利影响。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人改制重组及设立情况

#### (一) 设立方式

本公司系由建阳市青松化工有限公司整体变更设立。2009年5月4日，青松化工股东会决议同意将青松化工整体变更为股份有限公司。2009年5月22日，青松化工全体股东作为发起人就设立青松股份共同签署了《发起人协议》，根据“闽华兴所（2009）审字H-021号”《审计报告》，截至2009年4月30日经审计的净资产为103,355,829.71元，其中50,000,000.00元作为股份公司的股本，超出部分53,355,829.71元作为股份公司的资本公积。2009年5月25日，福建华兴会计师事务所有限公司对发起人出资到位情况进行了验证，并出具了“闽华兴所（2009）验字H-002号”《验资报告》。

2009年5月31日，公司在南平市工商行政管理局完成登记注册手续，并领取了注册号为350784100006081的《企业法人营业执照》，注册资本为5,000万元，法定代表人为柯维龙。

#### (二) 发起人

青松股份由青松化工整体变更设立而来，发起人为青松化工原股东，包括柯维龙、柯维新、陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、郑恩萍、江美玉、王德贵、邓新贵、陈春生、林永桂12位自然人，各发起人持股数量和持股比例如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	占发行前总股本比例（%）
1	柯维龙	28,426,950	56.85
2	柯维新	10,299,650	20.60
3	陈尚和	3,082,250	6.16
4	傅耿声	2,944,650	5.89
5	邓建明	1,142,950	2.29
6	陈春生	879,200	1.76

7	王德贵	835,200	1.67
8	苏福星	593,450	1.19
9	邓新贵	584,650	1.17
10	林永桂	490,150	0.98
11	江美玉	457,150	0.91
12	郑恩萍	263,750	0.53
合计		50,000,000	100.00

### （三）改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

持有本公司 5%以上股份的主要发起人为柯维龙、柯维新、陈尚和及傅耿声。在本公司改制设立前，除拥有青松化工股权外，柯维龙还拥有建阳宝龙投资发展有限公司 34.60%的股权、拥有建阳龙晟房地产开发有限公司 65%的股权，柯维新、陈尚和及傅耿声还分别拥有建阳龙晟房地产开发有限公司 25%、5%、5%的股权。

本公司改制设立后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生变化。

### （四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人是由青松化工整体变更设立的，成立时承继了原有限公司全部的资产、负债和业务。

发行人成立时拥有的主要资产为房产及土地使用权、生产设备、研发设备、产品及原料的库存、货币资金、专有技术、商标等。

发行人成立时实际从事的主要业务为松节油深加工产品的生产与销售。自成立以来，发行人的主要业务未发生变化。

### （五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

发行人是由青松化工整体变更设立而来，承继了其全部的资产、负债、业务，也继承了原有的业务模式和流程。发行人和原公司的业务流程相同，改制前

后业务流程未发生变化。具体业务流程详见“第六节 业务和技术·四、公司的主营业务情况·（二）主要产品的工艺流程”。

## （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及演变情况

本公司成立以来，与主要发起人在生产经营方面发生过的关联关系主要体现在主要发起人为发行人的借款提供担保及向发行人提供借款。2006年，根据建阳市政规划，公司开始异地新建，并于2008年搬迁至新厂。在建设期间，由于一次性固定资产投资规模较大、公司业务发展较快需要较多营运资金支持、公司融资渠道较少等原因，主要发起人为公司提供了部分借款和借款担保。随着在建工程和固定资产规模的增加，公司逐步增加了抵押借款量，并于2009年开始逐步归还上述发起人的借款。截至2010年3月，发行人已全部归还了上述发起人的借款，主要发起人的担保责任已全部解除。具体情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易·二、关联方、关联关系及关联交易”。

## （七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司由青松化工依法整体变更设立，承继了青松化工的所有资产、负债及权益。截至本招股说明书签署日，公司的房产、土地使用权、商标以及药品生产许可证、安全生产许可证、危险化学品经营许可证等相关许可证书均已更名至股份公司名下。

## （八）发行人的“五分开”情况及独立性

本公司拥有独立的产、供、销体系，与控股股东、实际控制人及其控制的企业在资产、人员、财务、机构、业务等方面相互独立和分开，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

### 1、业务独立

本公司独立从事松节油深加工产品的研发、生产与销售，公司主要产品为合成樟脑及其中间产品和副产品、冰片系列产品。本公司拥有从事上述业务的完整、独立的生产、采购、销售系统和专业人员，具有独立开展业务的能力，拥有独立的经营决策权和实施权，并完全独立于控股股东、实际控制人及其控制的其

他企业。目前，公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易，公司具有独立完整的业务及面向市场自主经营的能力。

## 2、资产独立

公司拥有与松节油深加工产品生产有关的全部生产系统、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、机器设备以及专有技术、商标的所有权或者使用权，不存在依赖股东的资产进行生产经营的情况。报告期内，公司未以资产、权益或信用为关联方的债务提供担保，不存在资产、资金被股东或其他关联方占用而损害公司利益的情况。

## 3、人员独立

本公司按照《公司法》、《公司章程》等有关规定建立健全了法人治理结构。本公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；本公司的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。本公司的董事、监事、总经理及其他高级管理人员均通过合法程序产生，不存在控股股东、其他任何部门、单位或人士违反《公司章程》规定干预公司人事任免的情况。

## 4、机构独立

公司通过股东大会、董事会、监事会、独立董事制度以及董事会专门委员会制度，强化了公司的分权制衡和相互监督，形成了有效的法人治理结构。在内部机构设置上，公司建立了适应自身发展需要的组织机构，明确了各机构职能，定员定岗，并制定了相应的内部管理与控制制度，独立开展生产经营活动。公司组织机构与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形，且不存在任何隶属关系。自公司设立以来，未发生股东干预本公司正常生产经营活动的情况。

## 5、财务独立

本公司设有独立的财务部门，具有独立的财务核算体系，制定了规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度，能够独立作出财务决策，享有充分独立的资金调配权，财务会计制度和财务管理制度符合上市公司的要求。本公司独立在

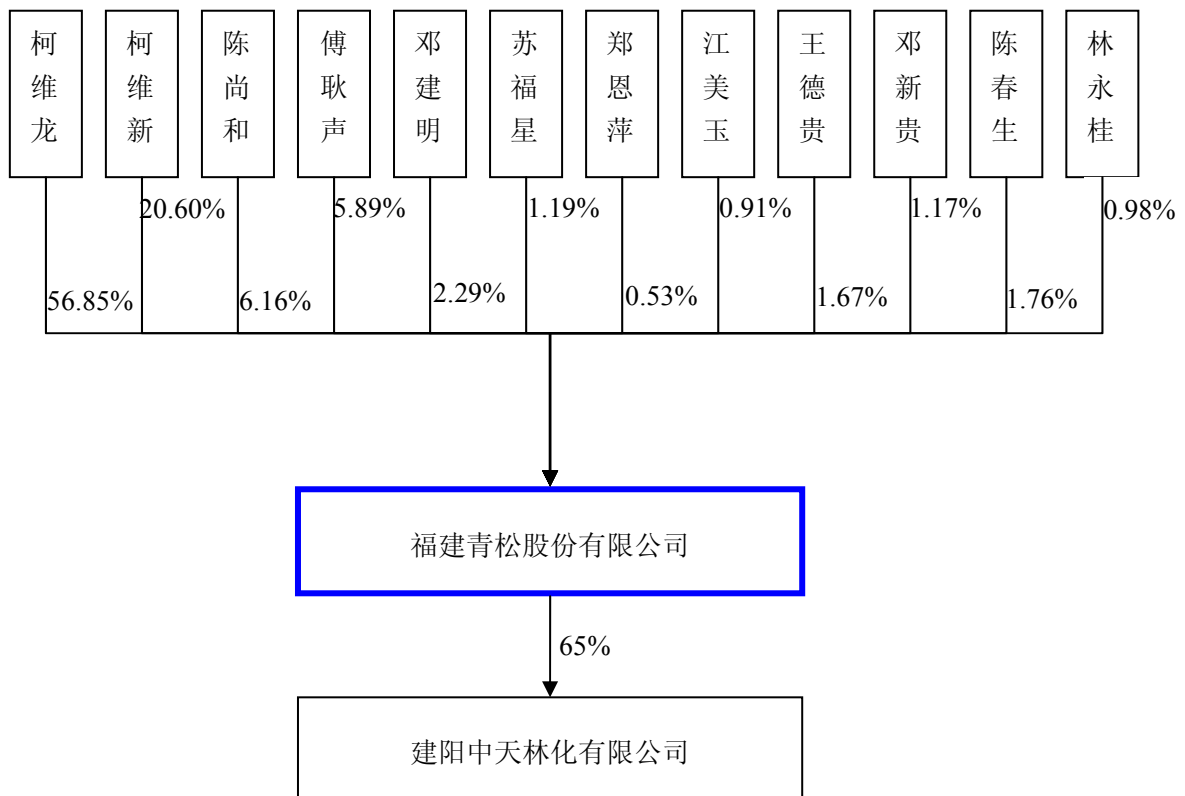
银行开户，银行基本账户的开户行为中国农业银行建阳市支行，账号为 13-930101040029135。本公司不存在与股东共用银行账户的情形，也不存在将资金存入股东账户的情形。公司根据企业发展规划，自主决定投资计划和资金安排，不存在公司股东干预公司财务决策、资金使用的情况。本公司独立纳税，持有独立的由福建省建阳市国家税务局和福建省建阳市地方税务局颁发的证号为“闽国税登字 350784726440291 号”的税务登记证。

## 二、发行人设立以来的重大资产重组情况

报告期内，公司未发生重大资产重组。

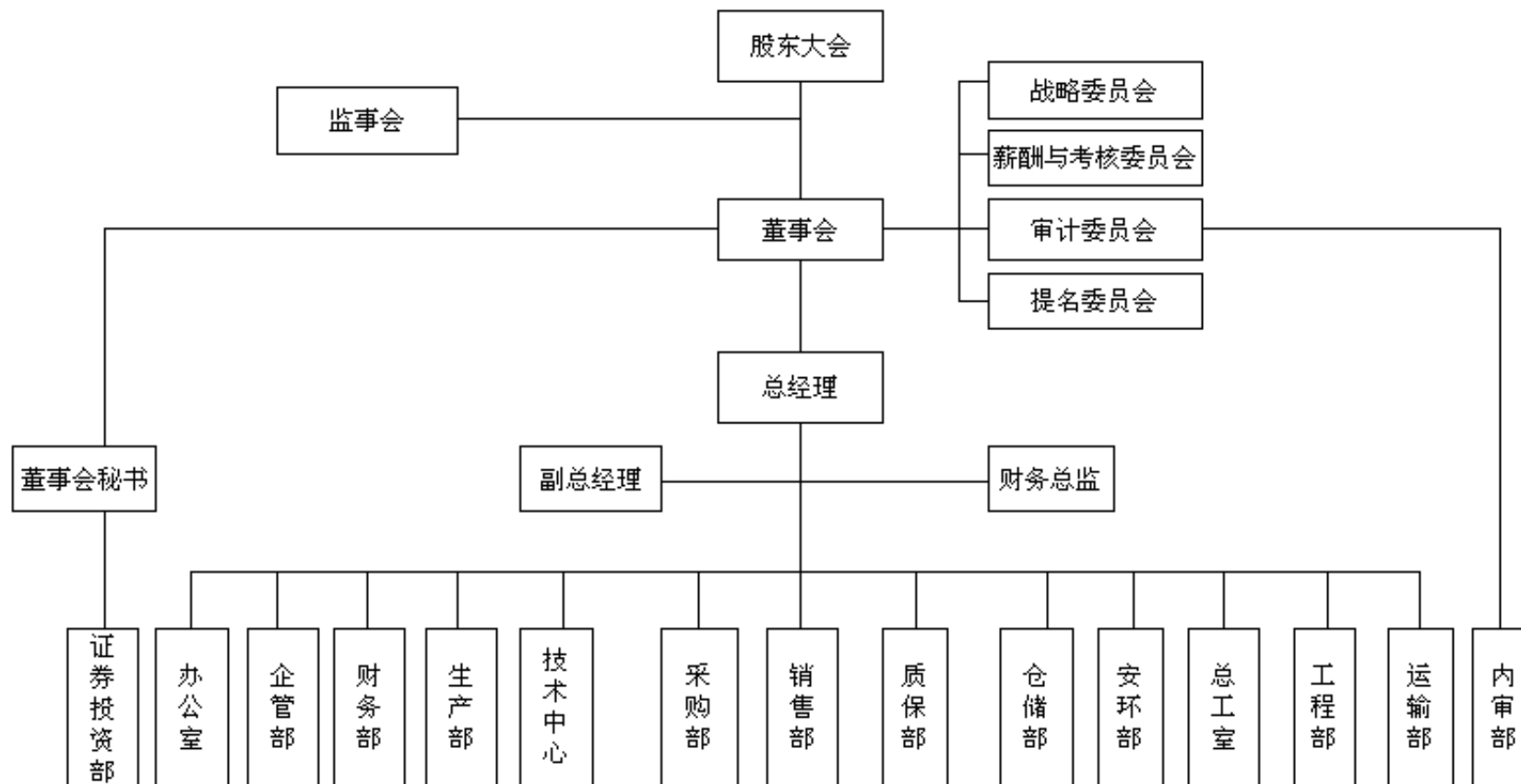
## 三、发行人组织结构

### （一）发行人股权结构图





## (二) 发行人内部组织机构图



### （三）发行人内部组织机构职能及运行情况

按照《公司法》和《公司章程》的规定，公司最高权力机构是股东大会，董事会是股东大会常设的执行机构，负责公司重大事项的决策，向股东大会负责。董事会聘任总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员。监事会是公司的监督机构，负责检查公司财务和经营，对董事、经理的行为进行监督。经理层在董事会的领导下负责公司的日常经营与管理。公司主要职能部门简介如下：

1、内审部：依照国家法律、法规和政策以及公司规章制度，独立行使内部审计监督权。内审部依法独立检查各职能部门及下属子公司所有内设会计帐目及其相关资产，监督财务收支的真实、合法、规范，监督各职能部门及下属子公司的内部控制制度的运行情况，评价重大活动的效益，使之成为业绩考核的重要依据。

2、企管部：建立健全公司的各项规章制度并检查制度的遵执情况；编制各部门工作职责、各岗位工作标准、岗位工作流程，并监督检查其执行情况；负责行政部门、辅助部门员工的绩效考核工作；负责 ISO 质量管理体系的运行、评审，负责销售客户方有关企业 GMP 实施情况的调查和现场评审，负责其它新的、必要的管理体系认证。

3、证券投资部：负责公司证券事务管理和对外信息披露工作；负责投资者关系管理和股东大会、董事会、监事会的日常工作；负责公司重大投融资活动。

4、办公室：负责公司人力资源的管理，包括员工薪酬、福利与社会保险的管理、员工培训等；负责公司的综合行政事务，包括档案、印章、合同、文书、后勤、考勤、保卫、接待等。

5、财务部：负责公司财务核算、成本管理、纳税申报、报表编制；负责公司财务预算、日常财务事项办理；负责公司资产管理；负责公司与银行、税务等部门的协调和对外结算等。

6、采购部：根据公司年度生产计划，制定各种原辅材料的年度采购计划，确保各生产车间原辅材料的供应；评审、选择供应商，加强与供应商的沟通与合作；调查收集原辅材料价格信息，为管理层采购决策提供依据。

7、生产部：负责安全生产管理工作；负责生产员工的初步绩效考核工作、生产成本的核算、考核工作；协调解决生产中遇到的各种问题，及时向技术中心反馈技术性问题，并对结果进行跟踪。

8、销售部：负责公司产品的销售工作，制定销售计划并按计划完成销售任务；做好市场信息的日常收集、分析、反馈工作，及时向公司提供同行业竞争对手的营销动态，及时提供价格调整方案、促销方案、产品改进建议、产品开发建议等，跟踪订单执行情况，督促帐款的及时回笼。

9、仓储部：负责公司所有原辅材料、包装材料、五金配件及成品的仓储管理，认真做好物料的报买、入库、存放、出库工作，做到帐、卡、物相符；根据公司制定的库存最低量和批次购买量，及时报买材料；把好原辅材料、包装材料、五金配件的入库关；做好产品的出库工作，确保无差错。

10、质保部：负责所有原辅材料、包装材料、中间品、产成品的检验；负责公司内部质量管理文件、质量标准的修订；负责供应商的质量评价和客户质量投诉的处理；负责 GMP 文件的管理。

11、安环部：负责公司安全生产、消防以及环保的工作；负责组织日常的安全检查，对安全综合检查中提出的整改项目进行跟踪落实；负责新员工的岗前安全培训；负责安全生产事故的调查和处理；对污水处理站环保运行员的工作进行监督和检查，保证各项指标达到排放标准。

12、技术中心：组织新产品的试制和新技术的研究与推广，负责企业挖潜、革新、改造项目；编制企业技术发展计划和各种技术材料；负责员工的技术培训与技术考核；及时发现和处理生产中的各种技术问题。

13、工程部：负责公司的工程、基建、修缮工作；审核工程结算。

14、总工室：负责公司的生产工艺技术，制修订各种技术标准、工艺规程、检验规程、设备维修保养规程等，及时解决生产过程中的疑难问题，不断优化生产工艺、设备等；做好设备的管理工作，制订设备中、大修计划并组织实施，负责公司技改项目的设备选型、选购、加工、安装、验收工作，负责设备事故的调查，并出具报告；负责对公司所有仪器仪表和计量器具进行有效管理和维护，及时处理仪表故障，负责公司能源、物料的计量工作。

15、运输部：负责松节油、冰醋酸、碱等铁路专用线到达货物的短途运输，做好中间品的转运和产成品入库转运工作；负责产品发货车辆的调配，做好公务用车的派车工作，负责按时接送员工上下班；做好车辆的维护、保养等工作。

#### 四、发行人控股子公司、参股公司情况

截至本招股说明书签署日，公司除控股子公司建阳中天林化有限公司外，不存在其他控股、参股公司。

建阳中天林化有限公司系由本公司和厦门中坤化学有限公司于 2008 年 11 月 24 日共同出资设立，持有福建省建阳市工商行政管理局核发的注册号为 350784100013546 的《企业法人营业执照》，注册资本和实收资本为 500 万元，法定代表人柯维龙，注册地和主要经营地为建阳市回瑶工业园区，经营范围为生产本企业自产品  $\alpha$ -蒎烯、 $\beta$ -蒎烯、釜料（筹建）；松节油、林化产品销售。各股东均以货币出资，其中本公司出资 325 万元，占股本总额的 65%，厦门中坤化学有限公司出资 175 万元，占股本总额的 35%。

发行人设立中天林化的目的主要是从事  $\beta$ -蒎烯的生产。按技术线路划分，发行人目前生产的产品全部属于  $\alpha$ -蒎烯系列，尚未涉足  $\beta$ -蒎烯系列产品的生产。而  $\beta$ -蒎烯系列的衍生产品品种丰富，且在香精香料的生产中应用广泛，发展前景广阔，也符合发行人进军香精香料行业的发展战略，因此发行人设立了中天林化，作为向  $\beta$ -蒎烯系列产品延伸的尝试。

发行人选择厦门中坤合作，主要系公司与厦门中坤有较密切的业务往来，已建立了良好的合作关系，而厦门中坤是国内实力较强的香精香料公司，中天林化生产的  $\beta$ -蒎烯及其系列衍生产品正是其生产所需的原料，因此双方在  $\beta$ -蒎烯产品的开发和销售方面有着广阔的合作空间。

厦门中坤的具体情况如下：

厦门中坤化学有限公司成立于 1997 年 10 月 15 日，《企业法人营业执照》注册号为 350200490000345，企业类型为有限责任公司（台港澳与境内合资），注册资本与实收资本 6,600 万元，法定代表人为杨毅融，经营范围为：1、精细化工产品制造（危险品仅限生产产品： $\alpha$ -蒎烯、 $\beta$ -蒎烯、二氢月桂烯、氢气、桉叶油）；2、精细化工技术咨询、技术服务；3、香料、香精（合成香料）的生

产；4、药用辅料（桉油、肉桂油、八角茴香油、丁香罗勒油）的生产；5、化工原料的批发及进出口贸易（危险化学品除外，涉及配额、许可证管理、专项规定管理的商品，按国家有关规定办理）。其股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	中怡精细化工集团有限公司	2,850.00	43.18
2	厦门中技实业发展有限公司	3,750.00	56.82
合计		6,600.00	100.00

中怡精细化工集团有限公司（以下简称中怡精细）为香港交易所主板上市公司，股票代码为 HK2341，主营业务为芳香化学品、天然提取物、医药中间体的生产；厦门中技实业发展有限公司为中怡精细的全资子公司。

根据中怡精细 2009 年年报，截至 2009 年 12 月 31 日，其主要股东为：

序号	股东名称
1	Marietta Limited
2	Keywise Capital Management (HK) Limited
3	Keywise Greater China Opportunities Master Fund
4	RMR LLC
5	Platinum Investment Management Limited
6	UBSAG

发行人与中怡精细主要股东之间均不存在关联关系。

经核查，发行人律师和保荐机构认为：发行人与厦门中坤化学有限公司不存在关联关系。

报告期内，发行人与厦门中坤的交易均为发行人向厦门中坤销售乙酸异龙脑酯、合成樟脑、茨烯等产品，具体情况如下：

单位：万元

年度	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售金额	463.61	679.43	103.53	481.42

保荐机构核查了报告期内发行人的产品销售发票，经核查，发行人在同一时间点向厦门中坤与向其他国内贸易公司销售产品的价格基本一致，保荐机构认为：发行人向厦门中坤销售产品的价格公允。

截至 2009 年 12 月 31 日，建阳中天林化有限公司总资产为 483.74 万元，净资产为 491.95 万元，2009 年实现净利润-7.29 万元；截至 2010 年 6 月 30 日，建阳中天林化有限公司总资产为 469.31 万元，净资产为 489.22 万元，2010 年 1-6 月实现净利润-2.72 万元（以上财务数据均已经福建华兴会计师事务所有限公司审计）。

## 五、发行人主要股东和实际控制人情况

### （一）发行人控股股东、实际控制人情况

本次股票发行前，柯维龙直接持有本公司 56.85%的股权，为本公司的控股股东和实际控制人。

柯维龙先生，中国国籍，无永久境外居留权，出生于 1959 年 6 月 29 日，身份证号码 35212219590629\*\*\*\*。现任本公司董事长、南平市人大代表、南平市慈善总会副会长、建阳市政协常委、建阳市工商联合会会长等职，获得建阳（首届）十大经济人物荣誉。

### （二）发行人其他主要股东情况

1、柯维新先生，中国国籍，无永久境外居留权，出生于 1962 年 11 月 27 日，身份证号码 35212219621127\*\*\*\*。本次发行前持有公司 20.60%的股份。柯维新先生为柯维龙先生之弟。

2、陈尚和先生，中国国籍，无永久境外居留权，出生于 1962 年 4 月 20 日，身份证号码 35212219620420\*\*\*\*。本次发行前持有公司 6.16%的股份。

3、傅耿声先生，中国国籍，无永久境外居留权，出生于 1952 年 9 月 26 日，身份证号码 35212219520926\*\*\*\*。本次发行前持有公司 5.89%的股份。

### （三）控股股东、实际控制人控制和参股的其他企业情况

除持有本公司股权外，发行人控股股东及实际控制人柯维龙还持有建阳龙晟房地产开发有限公司 65%的股权、持有建阳宝龙投资发展有限公司 34.60%的股权。此外，柯维龙还曾经控股建阳市龙兴贸易有限公司。上述三家公司的具体情况如下：

#### 1、建阳龙晟房地产开发有限公司

龙晟房地产成立于 2009 年 3 月 3 日，《企业法人营业执照》注册号为 350784100013851，住所为建阳市民主南路 88 号，注册资本 5,100 万元，法定代表人为柯维新，经营范围为房地产开发、商品房销售和出租及相应的物业管理，建筑工程装修、装饰及施工，室内装饰、园林景观、园林绿化工程。主营业务为房地产开发。

龙晟房地产股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	柯维龙	3,315.00	65.00
2	柯维新	1,275.00	25.00
3	陈尚和	255.00	5.00
4	傅耿声	255.00	5.00
合计		5,100.00	100.00

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 9,314.56 万元，净资产为 5,397.15 万元；2009 年净利润为-132.85 万元；截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 25,638.63 万元，净资产为 13,701.50 万元，2010 年 1-6 月净利润为-721.65 万元（以上数据未经审计）。

#### 2、建阳宝龙投资发展有限公司

宝龙投资成立于 2007 年 4 月 25 日，《企业法人营业执照》注册号为 350784100002347，住所为建阳市朱熹大道，注册资本为 5,100 万元，法定代表人为邱为海，经营范围为房地产投资、开发、建设；园林设计、绿化；室内装饰、装修（以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定）。主营业务为房地产开发。

宝龙投资曾经是发行人的参股公司，具体过程如下：2007年6月30日，经青松化工股东会决议同意，青松化工以人民币700万元对宝龙投资进行增资，增资后，宝龙投资注册资本为2,700万元，其中，青松化工出资700万元，占注册资本的25.92%。2007年7月9日，宝龙投资办理了上述增资扩股的工商变更登记手续。由于宝龙投资的主业与公司现有主业不同，为了集中资金做大做强主业，同时也为了避免与控股股东的同业竞争，2007年12月15日，经青松化工股东会决议同意，公司将持有的宝龙投资25.92%的股权以原始出资额700万元的价格转让给邱为海。2007年12月16日，公司与邱为海签署了《股权转让协议书》。2008年3月6日，宝龙投资办理了上述股权转让的工商变更登记手续。上述股权转让后，公司不再持有宝龙投资的股权。

经核查，邱为海与发行人及发行人控股股东不存在关联关系。

宝龙投资现有6位股东，其股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	邱为海	2,244.00	44.00
2	柯维龙	1,764.60	34.60
3	黄建发	367.20	7.20
4	林开明	275.40	5.40
5	吴志力	224.40	4.40
6	何伟	224.40	4.40
合计		5,100.00	100.00

截至2009年12月31日，宝龙投资总资产为24,362.69万元，净资产为14,014.80万元，2009年净利润为-1,222.89万元；截至2010年6月30日，宝龙投资总资产为31,397.60万元，净资产为12,165.30万元，2010年1-6月净利润为-1,049.50万元（以上数据未经审计）。

### 3、建阳市龙兴贸易有限公司

建阳市龙兴贸易有限公司成立于1994年3月12日，《企业法人营业执照》注册号为15714771-3，由柯维龙、柯维新与黄开淑共同出资设立，主要从事摩托车贸易。成立时龙兴贸易注册资本33万元，柯维龙、柯维新与黄开淑出资金额均为11万元，其中，柯维新系柯维龙之弟，黄开淑系柯维龙之嫂。2000年12



月，龙兴贸易注册资本由 33 万元增至 252 万元，其中柯维龙增资 174 万元，柯维新增资 45 万元，增资后柯维龙出资 185 万元，出资比例 73.41%，为龙兴贸易控股股东。2003 年龙兴贸易将所持发行人股权转让给柯维新之后，未再从事经营活动，并于 2004 年 11 月注销。

除上述企业外，控股股东、实际控制人柯维龙和关联方柯维新及其近亲属未直接或间接拥有其他公司的股份、权益。

#### （四）控股股东和实际控制人直接或间接持有的发行人股份是否存在质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署日，公司控股股东、实际控制人柯维龙及其关联方柯维新持有的发行人股份不存在质押或其他有争议情况。

## 六、发行人股本情况

### （一）发行人本次发行前后股本情况

发行人本次发行前总股本为 5,000 万股。本次拟向社会公开发行 1,700 万股，发行后的总股本为 6,700 万股，本次拟发行股份占发行后总股本的 25.37%。

本次股份发行前后股本变动情况如下：

股份类别	发行前		发行后	
	股份数量	比例	股份数量	比例
一、有限售条件股份	50,000,000	100.00%	50,000,000	74.63%
法人股	-	-	-	-
自然人股	50,000,000	100.00%	50,000,000	74.63%
二、无限售条件股份	-	-	17,000,000	25.37%
社会公众股（A 股）	-	-	17,000,000	25.37%
总 股 本	50,000,000	100.00%	67,000,000	100.00%

发行人股本中无国有股份或外资股份。

## （二）前十名股东及其在发行人处担任的职务

发行人前十名股东均为自然人股东，其持有发行人股份及在发行人任职情况如下：

序号	股东名称	持股数量	持股比例	在发行人任职情况
1	柯维龙	28,426,950	56.85%	董事长
2	柯维新	10,299,650	20.60%	副董事长
3	陈尚和	3,082,250	6.16%	董事、总经理
4	傅耿声	2,944,650	5.89%	副总经理
5	邓建明	1,142,950	2.29%	副总经理、董事会秘书
6	陈春生	879,200	1.76%	-
7	王德贵	835,200	1.67%	监事会主席、销售部经理
8	苏福星	593,450	1.19%	财务总监
9	邓新贵	584,650	1.17%	监事、生产部经理
10	林永桂	490,150	0.98%	-

## （三）股东中的战略投资者及持股简况

发行人股东中无战略投资者。

## （四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前，除柯维龙与柯维新系兄弟关系外，其他股东间不存在关联关系。本次发行前，柯维龙持有本公司 56.85% 的股份，柯维新持有本公司 20.60% 的股份。

## （五）最近一年发行人新增股东的持股数量及变化情况

2009 年 4 月 26 日，为了建立和健全公司长期激励与约束机制，增强管理队伍和技术队伍稳定性，改善公司资产负债结构，青松化工股东会通过了增资扩股的议案，同意由陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、郑恩萍、江美玉、王德贵、邓新贵、陈春生、林永桂 10 名自然人以现金 2,002.20 万元认购 470 万股新增出资额，每单位出资额认购价格 4.26 元，即在经审计的 2008 年末每股净资产 3.39

元的基础上溢价 25.74%。以上股东中，陈春生、林永桂为个人投资者，未在公司任职，其他股东均为公司的高级管理人员及中层管理人员，其中陈尚和、傅耿声为有限公司原股东。

序号	股东名称	取得股份时间	首次取得股份数量	取得价格(元/每股)	股份变化情况		截至目前持股数量(股)
					变动股数	变动原因	
1	邓建明	2009.5.14	610,329	4.26	532,621	整体变更转股	1,142,950
2	陈春生	2009.5.14	469,484	4.26	409,716	整体变更转股	879,200
3	王德贵	2009.5.14	446,009	4.26	389,191	整体变更转股	835,200
4	苏福星	2009.5.14	316,901	4.26	276,549	整体变更转股	593,450
5	邓新贵	2009.5.14	312,207	4.26	272,443	整体变更转股	584,650
6	林永桂	2009.5.14	261,737	4.26	228,413	整体变更转股	490,150
7	江美玉	2009.5.14	244,132	4.26	213,018	整体变更转股	457,150
8	郑恩萍	2009.5.14	140,845	4.26	122,905	整体变更转股	263,750

上述股东最近五年的履历情况如下：

姓名	工作单位	职务	起止时间
邓建明	建阳市青松化工有限公司	总经理助理	2005.1-2009.5
	福建青松股份有限公司	董事会秘书、总经理助理、副总经理	2009.5-至今
陈春生	南宁市东文工贸有限责任公司	总经理	2005.1-至今
王德贵	建阳市青松化工有限公司	销售科长、销售部经理	2005.1-2009.5
	福建青松股份有限公司	监事会主席、销售部经理	2009.5-至今
苏福星	建阳市粮食局	财务股长	2005.1-2009.2
	建阳市青松化工有限公司	财务总监	2009.2-2009.5
	福建青松股份有限公司	财务总监	2009.5-至今
邓新贵	建阳市青松化工有限公司	樟脑车间主任、生产部经理	2005.1-2009.5
	福建青松股份有限公司	生产部经理、监事	2009.5-至今
林永桂	长乐隆升行工艺品有限公司	销售部经理	2005.1-至今
江美玉	建阳市青松化工有限公司	办公室副主任、主任	2005.1-2009.5
	福建青松股份有限公司	办公室主任	2009.5-至今

郑恩萍	中国土产畜产进出口总公司	部门经理	2005.1-2006.4
	贵港市杰新香料厂	销售总监	2006.4-2009.2
	建阳市青松化工有限公司	销售总监	2009.2-2009.5
	福建青松股份有限公司	销售总监、副总经理	2009.5-至今

上述股东中，邓建明、苏福星和郑恩萍担任公司高管，王德贵、邓新贵担任公司监事，除此以外，上述股东与发行人、控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以及发行人董事、监事、高级管理人员、本次发行有关中介机构及其签字人员之间不存在关联关系。上述股东持股不存在影响股权稳定的协议安排。

经核查，发行人律师及保荐机构认为：除邓建明、苏福星和郑恩萍担任公司高管，王德贵、邓新贵担任公司监事外，上述股东与发行人、控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以及发行人董事、监事、高级管理人员、本次发行有关中介机构及其签字人员之间不存在关联关系，上述股东持股不存在影响股权稳定的协议安排。

## （六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺。

控股股东、实际控制人柯维龙及其关联股东柯维新承诺：自发行人股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

自然人股东陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、郑恩萍、江美玉、王德贵、邓新贵、陈春生、林永桂承诺：自发行人股票上市之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购其持有的股份。

在本公司任董事、监事、高级管理人员的柯维龙、柯维新、陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星、王德贵、邓新贵、郑恩萍承诺：在其任职期间每年转让的发行人股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%；离职后 6 个月内，不转让其所持有的发行人股份；申报离任 6 个月后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售的发行人股票数量占本人所持有发行人股票总数的比例不超过 50%。

## 七、内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

发行人没有发行过内部职工股。发行人在本次发行前不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情况。

## 八、发行人员工及其社会保障情况

### （一）员工人数及变化情况

报告期内员工人数变化情况如下：

员工总数一览表

	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
员工人数	251	234	212	196

### （二）员工结构

截至 2010 年 6 月 30 日，公司人员结构如下表所示：

	项目	员工人数	所占比例
专业构成	行政管理人员	54	21.51%
	技术研发人员	25	9.96%
	销售人员	13	5.18%
	生产人员	159	63.35%
学历构成	本科及以上学历	14	5.58%
	大专	31	12.35%
	中专/高中	162	64.54%
	初中及以下	44	17.53%
年龄构成	30 岁及以下	39	15.54%
	31—40 岁	82	32.67%
	41—50 岁	110	43.82%
	51 岁及以上	20	7.97%

### （三）发行人执行社会保障制度等的有关情况

本公司根据《中华人民共和国劳动法》和国家及地方政府的有关规定与员工签订了《劳动合同》，双方根据劳动合同承担义务和享受权利。

本公司按照国家 and 地方有关规定执行社会保障制度，为员工办理了养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险和生育保险。

本公司自 2009 年 8 月开始为职工开立住房公积金账户，并依法为职工缴纳住房公积金。对于因未严格按照规定为员工办理住房公积金而可能带来的补缴风险，本公司全体股东已承诺：“公司于 2009 年 8 月开始为公司员工缴纳住房公积金，如政府住房公积金主管部门要求公司补缴以前年度住房公积金，全体股东将按各自发行前的持股比例，按主管部门核定的金额无偿代公司补缴；如果因未按照规定缴纳住房公积金而给公司带来任何其他费用支出和经济损失，全体股东将按持股比例全部无偿代公司承担。”

2010 年 2 月 4 日，建阳市劳动和社会保障局出具证明，证明本公司已经按规定缴纳了各项应缴纳的社会保险费。

2010 年 2 月 4 日，南平市住房公积金管理中心建阳管理部出具证明：“截至本证明出具之日，福建青松股份有限公司（原建阳市青松化工有限公司）已按规定缴纳了住房公积金”。

经核查，发行人律师和保荐机构认为：发行人已为符合条件的全体员工按规定办理了社会保险，已对住房公积金方面存在的不规范事宜进行了彻底的规范，发行人在此方面不存在重大违法违规行为，本事项不构成影响青松股份发行上市的障碍。

## 九、主要股东、实际控制人及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

### （一）有关避免同业竞争的承诺

发行人控股股东、实际控制人柯维龙及其关联股东柯维新出具了不与发行人同业竞争的承诺函，见“第七节 同业竞争与关联交易·一、同业竞争情况·（二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺”。

## （二）有关本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

见“本节·六、发行人股本情况·（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

## （三）有关公司缴交住房公积金问题的承诺

见“本节·八、发行人员工及其社会保障情况·（三）发行人执行社会保障制度等的有关情况”。

## （四）有关关联交易的承诺

发行人控股股东、实际控制人柯维龙及其关联股东柯维新向发行人出具了《关于避免和减少关联交易的承诺函》，见“第七节 同业竞争与关联交易·三、发行人规范关联交易的制度安排·（三）发行人规范关联交易和减少关联交易的措施”。

截至本招股说明书签署日，上述承诺均得到有效履行。

## 第六节 业务与技术

本节所引用的行业数据均来自国家有关部门、国内外有关行业组织等的公开统计数据以及本公司的统计及分析。

### 一、公司主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

#### （一）主营业务

发行人主要从事松节油深加工系列产品的研发、生产与销售，即以松节油为主要原料，通过化学和物理加工方法生产合成樟脑、合成樟脑中间产品和副产品、冰片等精细化工产品。目前公司年松节油深加工能力 1.2 万吨，是我国最大的松节油深加工企业。

#### （二）主要产品

目前公司主要产品可划分为合成樟脑、合成樟脑中间产品及副产品、冰片三类。中间产品指在合成樟脑生产过程中获得的中间产物，既可作为进一步生产合成樟脑的原料，也可作为产品直接销售，主要包括乙酸异龙脑酯、茨烯；副产品指在合成樟脑生产过程中的伴生物及其衍生物，主要包括对伞花烃、双戊烯、醋酸钠等。

公司产品广泛应用于食品、饮料、酒类、烟草、日化、医药、农药、饲料、纺织、皮革、塑料、化工等数十个行业，特别是作为医药及医药中间体、香精香料原料、部分农药中间体、工业功能材料，具有难以替代的作用。公司主要产品的用途如下：

产品名称	分子式	主要用途
合成樟脑	$C_{10}H_{18}O$	医药上用作强心剂、兴奋剂、清凉剂的生产；香精香料的主要原料之一；日常生活用作防虫蛀剂。工业上用作赛璐珞、聚氯乙烯、橡胶、硝化纤维及粉末、工业中的增塑剂、炸药稳定剂。
合成樟脑中间产品及副产品	茨烯 $C_{10}H_{14}$	多用途的化学中间体和有机合成原料，广泛应用于香精香料、农药、电子化学以及涂料等领域。



产品名称	分子式	主要用途
乙酸异龙脑酯	$C_{10}H_{16}CH_3COOH$	用途广泛的基础香料，主要作为香精香料工业中的调香剂使用。
对伞花烃	$C_{10}H_{14}$	用于制取对甲苯酚、丙酮，用作染料、医药、香料的中间体。
醋酸钠	$CH_3COONa$	用于染料、有机合成、制药、试剂、焊接助剂等。
双戊烯	$C_{10}H_{16}$	主要用作橡胶再生溶剂和合成香料基础原料。
冰片	$C_{10}H_{17}OH$	中药饮片、香精香料原料。

在细分产品市场上，公司是全球最大的合成樟脑及其中间产品生产企业，根据松涛商务网的统计数据，2009 年全球合成樟脑总产量约为 24,900 吨，其中我国总产量为 15,400 吨，同期公司合成樟脑产量为 7,000 吨，占我国总产量的 45.45%，世界总产量的 28.11%，总产量及市场占有率均居于全球首位。根据中国食品土畜进出口商会香精香料分会出具的证明，公司合成樟脑的中间产品乙酸异龙脑酯、茨烯的产销量亦位居国内同行业首位。

### （三）公司业务形成过程

公司是在收购建阳市化工总厂全部生产经营性资产的基础上设立并发展起来的。公司成立以来，始终以松节油深加工为主业，通过转换经营机制、坚持市场导向、强化内部管理奠定了领先的行业地位。公司的发展历程可分为三个阶段：

#### 1、2001 年~2005 年：初建阶段

建阳市化工总厂系国有企业，2000 年因经营不善陷入困境，2001 年公司在收购其生产经营性资产的基础上设立。公司在此阶段的主要成绩包括：一是配合建阳市国企改革工作，在转换经营机制的过程中做好了化工总厂的资产、业务、人员的接收和处置工作。二是制定了市场化的企业管理制度和业务发展战略，将新产品研发和工艺技术改造作为本阶段的核心工作。在此阶段，公司通过了 ISO9001 质量体系认证，完成了合成樟脑生产线的技改工作，开发出药用樟脑和冰片并取得了药品生产许可证，产品质量和产品结构都跃上了一个新台阶。三是依托原国有企业产品线，扩大产能，提高了市场占有率。在此阶段，公司主导产品合成樟脑的产能由 1,500 吨扩大到 3,000 吨，产销量跃居全国同行业第二位。

#### 2、2006 年~2007 年：巩固阶段

2006年，公司以异地新建为契机，实现了企业的规模化扩张。在此阶段公司的主要成绩包括：一是以市场为导向，继续优化产品结构，扩大生产规模。公司继续扩大了在合成樟脑及其中间产品和副产品方面的传统优势，在此阶段，形成了年产合成樟脑5,000吨、苧烯1,500吨、乙酸异龙脑酯1,500吨的生产能力，三种产品的产销量跃居全国首位。二是加强品牌建设，公司及其产品先后获得了福建省著名商标、福建省名牌产品、福建省用户满意产品、福建省林业产业化龙头企业和福建省高新技术企业等荣誉，树立了一定的品牌优势。

### 3、2008年至今：发展阶段

2008年，以成功完成整体搬迁为标志，公司步入快速发展阶段。在此阶段公司的主要成绩包括：一是完善原材料供应体系，与主要松节油生产企业签订独家供应协议，在广西、云南主要产区建立采购基地。二是完善多渠道的营销体系，积极开拓直销客户，积极开拓印度市场，建立公司自己的分销体系，减少对贸易商的依赖。三是加大工艺技术和新产品开发投入，为公司募集资金投资项目积极进行技术储备，为公司下一步发展奠定坚实的技术基础。目前，公司在巩固行业领先地位的同时，正朝着“全球最大的天然可再生林业生物质资源综合利用厂商”的目标前进。

## 二、行业基本情况

公司从事松节油深加工业务。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754-2002），公司所属行业为“C26 化学原料及化学制品制造业”下的“C2663 林产化学产品制造”。

### （一）行业主管部门、监管体制、主要法律法规和政策

#### 1、行业主管部门及监管体制

##### （1）林业管理制度

公司属于林产化学产品制造业，属于林产工业范畴。林产工业的行业主管部门为国家林业局，主要负责全国林业及其生态建设、森林资源保护、林业系统自然保护区的监督管理，制定国家林业发展规划、制定林业资源优化配置政策，按照国家有关规定，拟订林业产业国家标准并监督实施，组织指导林产品质量监督等。此外，林产化学品深加工行业还归属于中国林产工业协会、中国林学会林产

化学化工分会、中国食品土畜进出口商会管理，该等协会为成员企业的自律管理机构。

## (2) 药品生产许可证制度和药品生产质量管理规范

公司生产的药用樟脑属于药用辅料、冰片属于中药饮片。

根据《中华人民共和国药品管理法》，开办药品生产企业，须经企业所在地省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门批准并颁发《药品生产许可证》，凭《药品生产许可证》到工商行政管理部门办理登记注册。无《药品生产许可证》的企业，不得生产药品。《药品生产许可证》应当标明有效期和生产范围，到期重新审查发证。本公司已取得福建省食品药品监督管理局颁发的编号为“闽 FY20069128 号”《药品生产许可证》。

根据《中华人民共和国药品管理法实施条例》和《药品生产质量管理规范认证管理办法》，国家食品药品监督管理局主管全国药品 GMP 认证工作。药品生产企业必须按照国务院药品监督管理部门制定的《药品生产质量管理规范》组织生产。药品监督管理部门按照规定对药品生产企业是否符合《药品生产质量管理规范》的要求进行认证；对认证合格的，发给认证证书。药用辅料目前尚无需取得 GMP 认证，中药饮片则必须取得 GMP 认证。公司主要产品冰片在药用领域属于需要 GMP 认证的中药饮片，公司已经取得编号为“闽 K0176”的冰片产品 GMP 认证证书。

## 2、行业主要法律法规和政策

### (1) 主要法律法规及产业政策

目前，林产化工行业的主要法律、法规及政策如下表所列：

序号	名称	生效日期	发布形式/ 文件编号	主要内容
1	《中华人民共和国森林法》	1998-4-29	主席令 9 届 第 3 号	该法是我国林产工业的基本大法，对森林经营管理、森林保护、森林采伐及法律责任作出了规范。
2	《中华人民共和国森林法实施条例》	2000-1-29	国务院令 第278号	该条例是《森林法》配套法规，具体从森林、林木林地和森林资源的定义、林地的发证规定、森林分类、征占用审批制度等各方面作出了详细的规定。



序号	名称	生效日期	发布形式/ 文件编号	主要内容
3	《中共中央国务院关于加快林业发展的决定》	2003-6-25	中发 [2003]9号	……适应生态建设和市场需求的变化，推动产业重组，优化资源配置，加快形成以森林资源培育为基础、以精深加工为带动、以科技进步为支撑的林业产业发展新格局。鼓励以集约经营方式，发展原料林、用材林基地。积极发展木材加工业尤其是精深加工业，延长产业链，实现多次增值，提高木材综合利用率。 ……制定有利于扩大林产品出口的政策，完善林产品出口促进机制，提高我国林产品的国际竞争力。
4	《中共福建省委福建省人民政府关于加快林业发展建设绿色海峡西岸的决定》	2004-7-21	闽委发 [2004]8号	培植五大支柱,加快产业发展。……林产化工业。重点发展松香、松节油、竹炭、活性炭等系列精深加工产品和以红豆杉、三尖杉、黄栀子等为原料的生物制药,以雷公藤等为原料的生物农药。至2010年产值达80亿元、2020年达250亿元。
5	《产业结构调整指导目录(2005年本)》	2005-12-2	国发 [2005]40号	第一类鼓励类 一、农林业 54. 林产化学品深加工
6	《林业发展“十一五”和中长期规划》	2006-5-30	林计发 [2006]56号	……林产化工业发展的重点区域，一是粤桂琼闽地区，鼓励发展一批基地与产品系列加工一体化的林产化工骨干企业，积极发展深加工产品。 ……发展产业基地，提高森林质量和水平，主要指我国南方的集体林区和沿海热带地区，是今后一个时期我国林业产业发展的重点区域。……主要实施途径：一是实行林业产业带及产业集群发展战略。二是实行龙头企业带动战略。三是实行外向型发展战略。 ……积极争取林业生物产业及生物质能源、生物质材料和高新技术产业的国家专项资金投入和税费优惠政策。
7	《林业科学和技术中长期发展规划(2006-2020年)》	2006-9-12	林科发 [2006]175号	……增加林业生物产业在林业总产值中的比重，培植科技含量高、市场竞争力强的拳头产业和名牌产品，开发出种类繁多的功能性产品，提高林产品附加值，全面提升林业产业的综合实力。加快推进林业生物技术专利化、技术专利标准化、专利标准国际化和林业生物技术产业化进程，最大限度地满足经济社会发展对丰富林产品的需求。



序号	名称	生效日期	发布形式/ 文件编号	主要内容
				……林业企业技术中心。依托具有较强研究开发和技术辐射能力、具有良好技术基础的优势企业（集团），以项目为依托，以产品为龙头，以政府投入为引导，以企业投入为主体，充分挖掘科研院所、高等院校的研究力量和成果储备，产、学、研相结合，建设若干个林业企业技术中心。
8	《林业产业政策要点》	2007-8-10	林计发 [2007]173号	……林产化工产品精深加工。在巩固松香、松节油等传统主导出口产品的同时，大力发展松香、松节油和以松香为原料的香料产品、药品、五倍子单宁酸、紫胶等其它林化产品的精深加工产品。 ……促进以华北平原、东南沿海地区、南方用材林区、东北林区的林产品精深加工产业集群的发展。 ……鼓励国家林业重点龙头企业利用资本市场筹集扩大再生产资金。支持符合条件的重点龙头企业在国内资本市场上市。
9	《林业标准体系构建与十一五发展规划》	2007-12-29	林科发 [2007]278号	以提高林业标准的适应性、有效性、前瞻性和引领作用为核心，以加快森林资源保护、森林可持续利用、花卉、竹藤、生物质能源、生物质材料、林产品质量安全、资源综合利用等一些重点领域和新兴林业产业的标准制修订速度为重点，以满足林业生态建设和产业发展需要为最终目标，进一步完善林业标准体系，推动林业标准化工作的规范化、科学化。
10	《林业产业振兴规划(2010-2012年)》	2009-11-3	林计发 [2009]253号	扶持龙头企业发展及扩大规模。三年内要重点扶持100家国家级林业重点龙头企业和10大特色产业集群，逐步形成森林资源培育、人造板、家具、木浆造纸、竹产品、林化产品、木本粮油产品、生物制药、林业机械制造和生物质能源等支柱产业。

(2) 上述法律法规政策对发行人生产经营的影响

①鼓励对初级林产品进行深加工，优化产品结构

林产化学品深加工属于《产业结构调整指导目录（2005 年本）》的鼓励类产业。《林业产业政策要点》同时也将松节油的精深加工列入鼓励类产业范围。

近期出台的《林业产业振兴规划（2010-2012）年》也明确将林化产品列为重点扶持的支柱产业之一。

#### ②扶植龙头企业，鼓励其利用资本市场筹集扩大再生产资金

国家林业局、证监会等七部委于 2007 年联合发布的《林业产业政策要点》，鼓励国家林业重点龙头企业利用资本市场筹集扩大再生产资金，支持符合条件的重点龙头企业在国内资本市场上市。《林业产业振兴规划（2010-2012 年）》提出“做大产业龙头”的基本原则，支持优势企业兼并重组、做大做强龙头企业，扶持非公经济，支持具有良好业绩和发展潜质的中小企业，增强林业产业整体的抗风险能力。发行人为福建省林业厅和福建省财政厅联合认定的林业产业化龙头企业，目前拟在国内证券市场公开发行股票并上市，因此上述政策对发行人有较大正面影响。

#### ③鼓励林业企业进行技术研发

国家鼓励现有松香、松节油生产企业的技术改造和技术创新，提高产品档次和加工深度，不断提高松节油深加工产业发展的科技含量。近年来，发行人因此获得各级政府财政补助，如林业产业化产业发展基金、产学研联合开发项目补助、企业挖潜改造资金项目以及工业产业发展基金项目等。发行人同时承担了福建省科技型中小企业技术创新资金项目——采用硼钛基复合催化工艺生产高纯龙脑，并顺利通过专家组验收。

#### ④扶植重点地域，促进产业集群

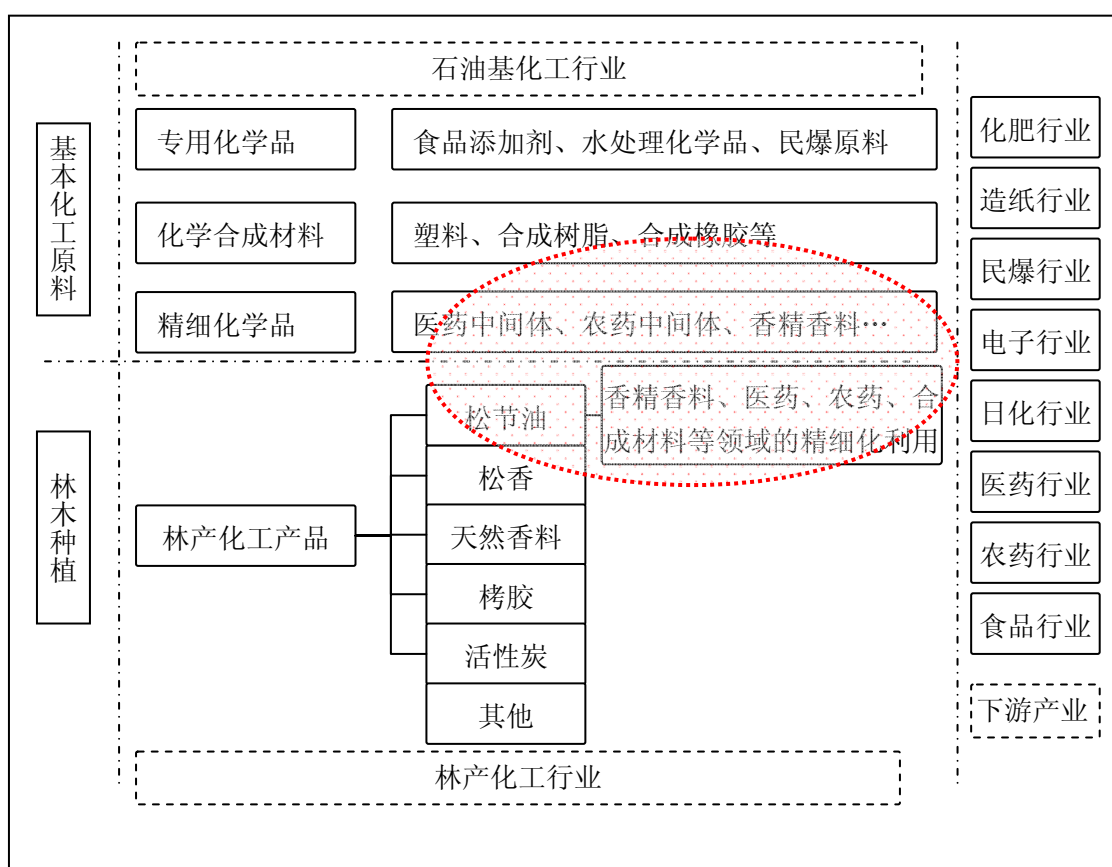
《林业发展“十一五”和中长期规划》明确提出实行林业产业带及产业集群发展战略，将“粤桂琼闽地区”列为林产化工工业发展的重点区域，鼓励发展一批基地与产品系列加工一体化的林产化工骨干企业，积极发展深加工产品。《林业产业振兴规划（2010-2012）年》鼓励产业规模化、集群化发展，凸显区域林业产业的引领作用。发行人地处福建省，福建省是我国林产化工工业发展的重点区域，同时为林业改革和发展试点省，目前已出台了有关的配套政策，有效地激发了林业的内在活力，各种生产要素向林业集聚，林业产业迅猛发展，形成强大的林业产业集群，为公司发展创造了良好的外部环境。

## (二) 松节油深加工行业概述

### 1、林产化工行业概述

林产化工行业的基本特征是以森林资源为基础，利用各种工业和生物技术为国民经济及人民生活生产高质量、多品种、专用或多功能的林产化学品。林产化工又称林产化学工业，与石油基化学工业相比，林产化工行业最大的特点是对可再生资源的循环利用，减少对石化资源的依赖，同时促进森林资源的可持续开发和利用。

林产化工行业与石油基化工行业关系图



我国森林资源丰富，种类繁多，为林产化工产业的发展提供了良好的物质基础。在国民经济持续发展、林业资源综合利用和环境保护意识不断增强的背景下，我国林产化工产业逐渐发展壮大，产品品种、数量不断增加，产品结构日益优化，形成了较为完善的林产化工产业体系，并已发展成为世界林化产品主要生产国之一。进入 21 世纪以来，国家加强了林业产业结构调整，我国林产化工产业发展速度进一步加快，森林资源综合利用效率、林产品的附加值不断提高。根

根据国家林业局统计数据显示，我国林产化工产业全行业生产总值从 2000 年的 61 亿元增长至 2008 年的 202 亿元，年复合增长率达到 16%以上<sup>1</sup>。



国家林业局结合我国森林资源特色，按产品原料来源的不同，将林产化工产品细分为：①松香及其深加工产品；②松节油及其深加工产品；③栲胶类产品；④紫胶类产品；⑤木质活性炭产品；⑥天然林产香料产品。除上述主要产品外，还包括以白蜡、红豆杉、印楝等为原料的其他林化产品。此外，林产化工产品按加工程度不同可分为初级产品和深加工产品。截至 2008 年，我国松香、松节油、活性炭、天然林产香料等产品生产量及出口量均位居世界第一，紫胶生产量居世界第三。整体而言，在初级产品方面，我国林化产业在世界市场上地位十分重要；在深加工产品方面，部分传统产品具有一定竞争优势，但由于深加工程度和技术与国际先进水平还有差距，高附加值的林化产品品种和数量仍然较少，产品结构尚需不断优化。

2004 年至 2008 年我国主要林化产品产量如下表所示：

单位：万吨

项目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
一、松香类产品	68.17	76.7	87.94	94.29	70.87
1、松香	63.00	70.20	81.00	82.10	58.70
2、松香深加工产品	5.17	6.50	6.94	12.19	12.17

<sup>1</sup>资料来源：国家林业局，www.forestry.gov.cn



二、松节油类产品	15.45	18.22	20.18	22.12	20.55
1、松节油	8.80	10.35	11.95	12.58	9.07
2、松节油深加工产品	6.65	7.87	8.23	9.54	11.48
三、栲胶类产品	1.29	0.78	1.18	1.52	0.93
1、栲胶	1.21	0.77	1.06	1.37	0.93
2、栲胶深加工产品【注1】	0.07	0.01	0.12	0.15	-
四、紫胶类产品	0.11	0.13	0.37	0.37	0.29
五、活性炭	9.84	14.16	11.77	16.91	18.52

资料来源：国家林业局（www.forestry.gov.cn）、松香网（www.rosin-china.com）

【注1】：国家林业局未公布栲胶深加工产品2008年的产量数据

截至2008年底，我国林化产业生产厂家合计1,000多家，其中松香类企业450余家；松节油类企业近100家；栲胶类企业35家；紫胶类企业22家；活性炭类企业500多家；林产香料类企业200余家。与我国林化产业的发展阶段相匹配，在初级产品方面，林化企业数量多，规模小，竞争激烈；而在深加工领域，市场较为集中，具有核心技术的大规模企业较少。以松节油类企业为例，在近百家企业当中，松节油深加工能力在5,000吨以上的不到10家。

我国林化产品在满足国内需求的同时，还大量出口。以合成樟脑为例，2004-2009年我国合成樟脑平均每年出口9,335.16吨，年均创汇超过2,000万美元，2009年出口额为3,869万美元，占世界贸易额80%以上<sup>2</sup>。除此之外，松香、松节油、活性炭、栲胶都是重要的出口商品。

经过半个世纪的发展，我国林化产业已由过去的低附加值、低科技含量、结构单一的初级林化产品开发和利用，逐步向高附加值、高科技含量、产品结构更加丰富的深加工产品方向转变，衍生出生物质能源化学、生物质化学品、生物质高分子材料、林源活性有效成分利用等多个领域，并发展为与医药化工、精细化工、香精香料工业、农药工业多学科交叉的综合性产业。随着林化产业深加工水平的不断提高，我国林产资源综合利用效率亦将随之上升。

## 2、松节油深加工行业概述

<sup>2</sup>海关统计资讯网：[www.hgtj.cn/customsstat/](http://www.hgtj.cn/customsstat/)，UnitedNationsCommodityTradeStatisticsDatabase

松节油及其深加工行业是林产化工行业的支柱产业之一。2008 年我国松节油及其深加工行业总产值约为 25 亿元，约占我国林产化工行业总产值的 12.38%。

### (1) 松节油概述

松节油是松科松属植物分泌的松脂经过蒸馏得到的挥发油，是由萜烯类化合物组成的液体混合物，主要成分是  $\alpha$ -蒎烯和  $\beta$ -蒎烯。松节油组分分子可以提供  $C_{10}$  或  $C_{15}$  分子骨架，并同时提供多元环及桥环、环外或环内双键等，具有活泼的化学反应性能和独特的芳香气味，因此成为重要的天然化工原料，特别是在合成樟脑、冰片等化学中间体和合成香料原料的生产过程中发挥着不可替代的作用。根据制备方法的不同，松节油可划分为脂松节油（Gumtur pentine）、硫酸盐松节油（Sulfatetur pentine）、木松节油（Woodtur pentine）和干馏松节油（Pyrolysisstur pentine）。四种松节油具体比较如下：

名称	制备方法	应用特点
脂松节油	脂松节油与松香是松脂加工的两个产品。通过水蒸气蒸馏带出松脂中的挥发性松节油，经过油水分离即可得到脂松节油。	产量受采脂成本等因素影响，是我国松节油的主要来源。用于生产多种精细化产品，产品广泛应用于医药、香精香料、合成材料、农药等诸多领域。
硫酸盐松节油	制浆造纸厂将松木片蒸煮过程产生的蒸汽经冷凝和油水分离得到粗硫酸盐松节油，然后经过脱臭和分离等工序制得。	产量受造纸工业影响较大，在国外主要用于生产以香精、农药为主的终端产品。国内脱臭除硫技术水平相对落后，成本较高，主要用于生产松油醇、萜烯树脂或汽油添加剂等产品。
木松节油	松木明子或松根的溶剂浸提液经过加工而得。	由于受明子或松根资源限制，生产量很少。
干馏松节油	从松树或松根干馏焦油中分离而得。	干馏松节油的组成与其他方法得到的松节油的组成差别很大，难于直接作为工业原料使用。

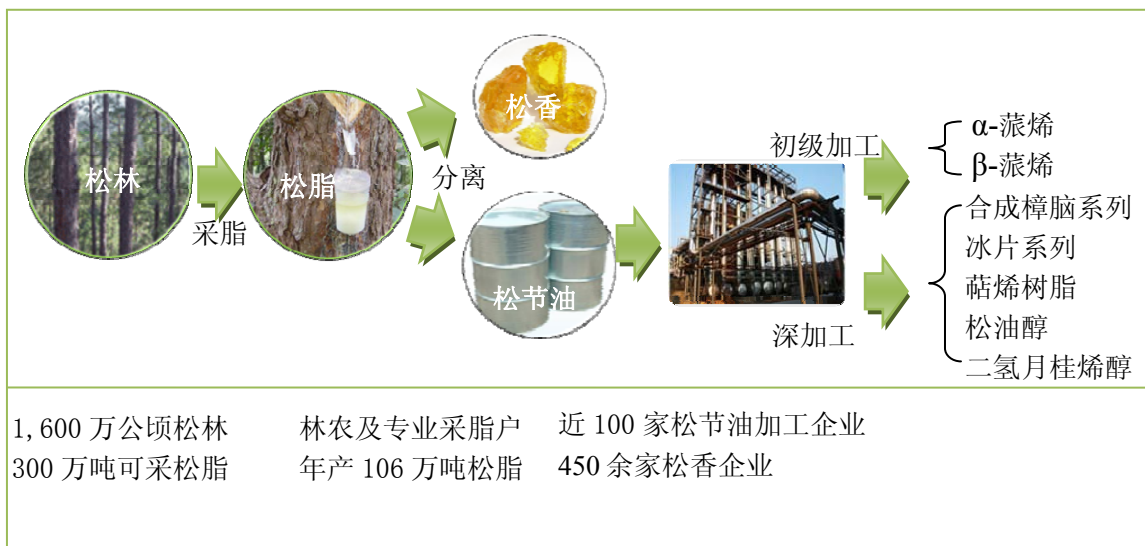
在四种松节油中，脂松节油和硫酸盐松节油能够应用于大规模工业化生产。近年来，全球松节油年产量约 25-30 万吨，其中硫酸盐松节油 15-18 万吨，脂松节油 10-15 万吨。硫酸盐松节油的主要生产国为美国、加拿大、瑞典、芬兰、法

国、西班牙，其中美国与加拿大两国产量约为 10-12 万吨。随着上游造纸工业的环保要求不断提高，对造纸含酸量的要求越来越严格，硫酸盐松节油的供应量呈逐年下降趋势。中国为脂松节油主产国，年产脂松节油 9-11 万吨，而硫酸盐松节油产量仅为 0.6-0.8 万吨。

脂松节油的生产应用以亚洲和中南美洲为主，主要包括中国、印度尼西亚、印度、俄罗斯、巴西、墨西哥等国。硫酸盐松节油的生产应用则以北美为主，主要由国际大型香精香料企业、精细化工企业作为原料进行深加工，直接用于生产以香精、农药为主的终端产品，其加工环节较长，产品与国内松节油深加工产品存在明显差异，因此目前与国内松节油深加工企业并不存在直接竞争。国内的硫酸盐松节油产量很少，而且国内脱臭除硫技术水平相对落后，成本较高，因此硫酸盐松节油目前国内主要作为溶剂、燃料油和萜烯树脂的原料使用，并不用于合成樟脑和冰片系列产品的生产。

由于木松节油和干馏松节油不用于工业化生产，而硫酸盐松节油在国内外的生产应用均与公司生产的合成樟脑、中间产品及副产品、冰片不同，在本招股说明书中，如无特别说明，松节油仅指脂松节油。

(2) 松节油深加工技术路线



我国松节油主要用于出口或作为国内松节油深加工企业的原料。过去我国松节油多以直接出口为主，随着上世纪 90 年代末以来国内松节油深加工企业的发展壮大以及松节油出口退税率的下调，松节油的直接出口量逐年减少，从 2000 年的 1.87 万吨，减少到 2008 年的 0.53 万吨。

国内松节油深加工企业在加工深度上也存在较大差别，目前中国大部分松节油深加工企业主要以分馏松节油获得  $\alpha$ -蒎烯为主，仅做一步加工，产品附加值较低。技术实力较强的深加工企业则在分馏后通过不同的有机合成路径进一步合成附加值更高的精细化学品。从松节油出发，通过多条合成技术路线可以衍生出 400 多种精细化学品，目前国内比较成熟的技术路线如下所示：

序号	技术路线	主要产品	主要代表企业
1	合成樟脑系列	合成樟脑、茨烯、乙酸异龙脑酯、异龙脑、樟脑磺酸、双戊烯、对伞花烃	青松股份、苏州合成化工有限公司、上海华谊集团华原化工有限公司、广州黄埔化工有限公司、德庆天利化工有限公司等。
2	松油醇系列	药用及香料松油醇、松油、乙酸松油酯、异松油烯、 $\alpha$ -松油醇、 $\gamma$ -松油醇、 $\alpha/\gamma$ 松油烯、萜醇、萜酯	广东郁南县森宇林产化工有限公司、江西省吉水县宏达天然香料有限公司、贵港市杰新香料厂、福建省清流县闽山化工有限公司、广东松林香料有限公司等
3	冰片系列	冰片、乙酸龙脑酯	青松股份、广州黄埔化工有限公司、株洲松本林化有限公司等
4	萜烯树脂系列	树脂、抗氧化萜烯树脂、萜烯改性树脂、萜烯酚树脂	广东省清远市冠林树脂化工有限公司、福建省清流县闽山化工有限公司、广东信宜中林松香有限公司、广东华林化工有限公司、江西遂川县新海化工有限公司、江苏民凯精细化工有限公司等
5	$\beta$ -蒎烯系列	$\beta$ -蒎烯、合成月桂烯、二氢月桂烯、二氢月桂烯醇	广东新会华侨实业发展有限公司、佛山市三水精泽化工有限公司、广东松林香料有限公司、江西开源香料有限公司、厦门中坤化学有限公司、浙江新化化工股份有限公司、江西华晨香料化工有限公司等

各企业采用的技术路线不同，生产出的产品组合也各不相同。另外，各企业技术水平不同，在加工深度和产品质量上也存在较大差异。因此，各系列产品由于各自的独特属性以及下游应用的不同，相互之间基本上不存在直接竞争关系。发行人从国家产业政策、下游应用领域的市场需求状况出发，顺应松节油深加工向精细化发展的趋势，结合公司实际情况，不断改进生产工艺，组织技术攻关，延伸加工环节，巩固了公司具有传统优势的合成樟脑系列产品，开发了冰片系列

产品。公司将继续根据市场需求情况和实际技术水平选择可行的技术路线，拓展产品品种，优化产品结构。

(3) 松节油深加工产品链

松节油深加工产品应用领域非常广泛，主要涉及合成香料、医药及医药中间体、功能材料、日用化学品和农用化学品等各个领域。



①合成香料

松节油或其深加工产品是理想的合成香料原料，是国际大型香精香料企业研究开发香料产品的首选原料之一。在合成香料的生产过程中，一部分可以直接利用松节油作为原料进行合成，但多数情况下是以分离提纯后的  $\alpha$ -蒎烯产品和  $\beta$ -蒎烯产品作为原料进行合成。以松节油或其深加工产品合成的典型基础香料如下表所示：

分类	产品名称
以松节油直接合成	松油醇及酯类、二氢松油醇及酯类、蒎烯、乙酸异龙脑酯、乙酸龙脑酯
以 $\alpha$ -蒎烯为原料合成	芳樟醇及酯类、二氢月桂烯醇、香叶基丙酮、橙花叔醇、金合欢醇、合成檀香等
以 $\beta$ -蒎烯为原料合成	月桂烯、香叶基丙酮、香叶醇、橙花醇、芳樟醇及其酯类、香茅醇及其酯类、月桂烯醇及其酯类、柑青醛及新铃兰醛、合成龙涎酮、

分类	产品名称
	紫丁香醇、诺卜醇及酯类、高紫苏醇及酯类、桃全娘烯醇及其酯类等

### ②医药及医药中间体

以松节油或其深加工产品为原料可以合成许多具有药理活性的医药产品，包括直接药用产品和医药中间体。主要产品有药用樟脑、左旋樟脑、樟脑磺酸、苯酐氨酸、冰片、合成薄荷脑以及生产维生素的关键中间体异植物醇等。

### ③功能材料

松节油深加工产品可以合成具有各种功能的精细化工产品，其中产量较大或功能较特别的有增塑剂、合成橡胶用助剂、增粘剂、环氧树脂及其助剂、表面活性剂五大类产品。其中，增塑剂包括合成樟脑、萜烯马来酐加合物、萜烯基多元酸酯等；合成橡胶用助剂主要是对孟烷氢过氧化物；增粘剂包括萜烯树脂、萜烯苯乙烯共聚树脂、萜烯酚共聚树脂等；环氧树脂及其助剂包括单萜基多元胺、萜烯基二缩水甘油醚等；表面活性剂包括单萜基聚氧乙烯酯、单萜基聚氧乙烯醚等。目前，工业化生产规模较大的产品主要是合成樟脑、萜烯树脂及各种改性萜烯树脂等，其它产品多为用量较少、用途较特殊的精细化学品。

### ④日用化学品

松节油深加工产品在日用化学领域主要用作防虫蛀剂的原料，其中合成樟脑防虫蛀制品是最重要的安全型防虫蛀剂，对人体无毒、无害，主要用于衣物、织物、书籍、档案、纸张、木材等物品的防蛀、驱虫、防腐、熏香。

### ⑤农用化学品

松节油合成萜类驱避剂具有良好的化学基础，可以合成具有农药增效活性、驱虫或引诱活性、除草活性、抗菌杀菌活性的产品，具体有单萜烯基酰亚胺、甲基苯甲酰环氧萜烯醇酯、单萜酰胺、单萜烯邻二醇。

## 3、松节油深加工行业的特性

### (1) 松节油深加工行业是可再生资源利用型生态产业

松节油深加工行业属于林产化工产业，林产化工产业是一种以林业生物质资源为主要原料，以资源高效综合利用为目的，通过物理、化学和生物等技术手段，研究、开发、生产各种林业生物质化学品的生态产业。林产化工是规模最大

的循环经济体，森林资源的可再生性和林产品的可降解性决定了林化产业的循环经济属性。松节油深加工行业以可再生的松节油为原料，从中提取各种精细化工产品，包括合成樟脑、冰片、松油醇等产品，其上游开采和下游应用完整覆盖了林产化工产品链中林业生物质分泌物、林业生物质提取物、绿色平台化合物、林业生物质精细与功能化学品等所有环节，是典型的可再生生物质资源综合利用行业，松节油深加工行业的充分发展，对于保护松树资源、节约石化资源、提高林农收入、促进林业生物质资源的开发利用均具有积极作用，符合建设资源节约型和环境友好型社会的科学发展观。

#### (2) 松节油深加工产品用途广泛、衍生性强

松节油深加工产品多为化学中间体，用途非常广泛，一种中间体往往是合成下一步反应的多个化学中间体的原材料，从一种关键中间体往往能够衍生出几种甚至几十种不同用途的系列衍生产品，所以其用途常常横跨不同领域，如医药、香料、农药和合成材料等。以蒎烯为例，除用于合成乙酸异龙脑酯、樟脑等产品外，还用于合成檀香、合成丙酰基蒎烯、合成冰片烯、合成蒎烯衍生物醛、酮、硫酯类化合物。另外，从精细化工行业发展过程来看，一种新的化合物的合成，其功能特性的发现和实际应用，往往可导致一个新科技领域的产生和一种大规模产业的兴起，并可以创造出新的市场需求，形成一个新的细分产业。

#### (3) 松节油深加工产品品种多、技术服务性强

由于松节油深加工产品多品种、多用途的特点，许多行业以其为原料合成各种专用化学品，因此松节油深加工产品的下游应用涉及合成香料、医药及医药中间体、功能材料、日用化学品和农用化学品等几十个行业，客户比较分散。一方面，不同行业客户需要不同种类或不同品质的产品，另一方面，同一客户也需要多种种类或多种品质的产品，上述客户的需求往往呈现出种类多、批次多、数量少的特点，因此松节油深加工企业必须能够快速响应下游客户的需求，生产适合客户需求的差异化产品，并根据客户需要提供相应的技术服务。

#### (4) 松节油深加工产品对生产工艺及新产品研发水平要求较高

松节油深加工行业以松节油为原料，根据对分离提取、合成最终精细化产品的需要，经过不同的物理化学反应过程，合成各种精细化工产品。松节油深加工

行业的核心竞争力主要体现在生产工艺和研发水平上。在生产工艺方面，松节油深加工的生产工艺长，需要经过多单元操作，生产过程比较复杂，而且产品的配方性比较强，配方的微弱差别往往使得产品性能变化很大，因此在化学反应过程、核心催化剂的选择及过程控制上必须掌握较高的生产工艺技术，如连续分馏提纯技术、精密合成技术以及分析检测技术等。在新产品研发方面，目前国内松节油深加工产品主要是作为其他行业的生产原料，因此决定了松节油深加工企业需根据下游应用领域的要求对产品品种、品质进行及时更新或改进，这就需要企业具有较强的对现有产品技术的升级能力和新产品研发的技术储备。

#### （5）松节油深加工行业是惠农产业

我国松林资源多分布于广大农村山区，采集松脂是当地林农、采脂专业户的重要收入来源。因此发展松节油深加工产业可以直接拉动广大松脂产区的经济发展，主要表现为：①松节油深加工产业是增加当地农民收入的有效途径。松节油深加工产业提高了松脂的加工深度，增加了松节油的需求，可以较大幅度地提高松脂的附加值，从而提高林业综合效益和增加农民收入开辟新的有效途径。②松节油深加工产业直接带动上游采脂业的发展，使得采脂业能够吸纳当地农村富余劳动力，创造就业岗位，便于松脂产区就地转移剩余劳动力。③产业龙头企业可通过“公司+基地+农户”等新模式与林农合作，带动和稳定松脂产品市场价格，大大降低了普通农户承担的市场波动风险。综上，松节油深加工行业对促进农民增收、带动农村就业和繁荣农村经济具有重要意义。

#### （6）生产企业地域分布集中，深加工能力差别较大

我国松树资源主要集中于广西、云南、广东、江西和福建等几个省区，上述地区依托丰富的松树资源以及雄厚的林化产业基础，逐步发展形成了一条从松树种植、采脂、松脂加工到松节油深加工的完整产业链。近年来，在国家产业政策影响下，上述地区制定了一系列林产化工的产业规划和鼓励扶植政策，进一步促进了包括松节油深加工行业在内的林产化工业在上述地区的发展和产业集群。

我国目前的松节油类企业近 100 家，多为生产规模较小的初级加工企业，在深加工领域，市场较为集中，具有核心技术的大规模企业较少，松节油深加工能力在 5,000 吨以上的不到 10 家。总体而言，国内松节油加工行业尚未形成规模



效益，松节油深加工领域的基础研究投入少，产品应用研究不足，生产技术水平和产品加工深度与国外企业相比还存在较大差距，大部分企业尚不具备与国外跨国公司相抗衡的竞争力。但是，近年来，随着松节油深加工行业的不断整合，国内企业加大了基础研发、生产工艺等方面的投入，松节油深加工方面取得了较为明显的技术进步，在一些细分领域，少数企业已开始尝试延伸加工环节，逐渐在高附加值松节油深加工产品上与国外跨国公司展开竞争。

#### 4、我国松节油深加工行业的发展状况

松节油深加工行业是我国林产化工产业的重要组成部分和支柱行业之一。我国松节油深加工行业起步于上世纪 50 年代，21 世纪以来始终保持了快速发展，松节油及其深加工产品产量持续上升，根据松香网统计数据，松节油产量从 2004 年的 7.92 万吨增长至 2007 年的 12.58 万吨；同期，松节油深加工产品产量从 6.65 万吨增长至 9.54 万吨。根据松香网统计数据显示，截至 2008 年，我国松节油深加工全行业生产总值为 25 亿元，约占我国林产化工行业总产值的 12.38%。

我国是全球松节油深加工产业最具发展活力的市场和生产国，在部分松节油深加工产品领域我国始终保持着国际大国的地位，以合成樟脑为例，2004-2009 年我国合成樟脑平均每年出口 9,335.16 吨，年均创汇约 2,000 万美元，占全球合成樟脑贸易总量的 80%以上。另一方面，近年来随着我国松节油深加工行业向高科技、精加工、高得率、新领域方向发展，一些新的深加工产品的竞争力也得到了提高。我国松节油深加工行业的发展趋势主要体现在下述方面：一是产品生产与环境保护协调一致，注重经济和社会的可持续发展；二是不断改进生产工艺，提高生产技术，生产设备趋向大型化，生产过程向自动化和智能化发展，注重规模效益和节能降耗；三是在全面提高产品质量的同时，逐步延伸加工环节，提高高附加值深加工产品比例；四是开发新品种，拓宽松节油深加工产品的应用领域；五是培育技术、管理和资金优势，市场营销、服务逐步向网络化、信息化方向发展；六是逐步实现原材料供应基地化。

#### 5、行业竞争格局

我国松节油深加工行业市场化程度较高，经过多年竞争与整合，行业集中度日趋提高。由于松节油深加工行业产品种类多，各企业采用的技术路线不同，生

产的产品组合情况不同；而企业技术水平的差异也使得在加工深度和产品质量方面存在较大差异。因此，在松节油深加工行业中，龙头企业往往先在某一大类产品中占据竞争优势，然后以此为基础延伸加工环节形成产品系列，成为细分市场领导者，例如本公司在合成樟脑及其中间产品领域、厦门中坤化学有限公司在二氢月桂烯醇产品领域、广州黄埔化工有限公司在冰片领域均具有明显的优势。目前，国内较具规模的松节油深加工企业包括福建青松股份有限公司、广州黄埔化工有限公司、上海华谊集团华原化工有限公司、苏州合成化工有限公司、德庆天利化工有限公司、肇庆中邦化学有限公司、江西华宇香料化工有限公司、厦门中坤化学有限公司、福建省沙县青州日化有限公司、广东松林香料有限公司、广西欣诺日化有限公司等。上述企业中与公司的产品系列存在竞争的主要是广州黄埔化工有限公司、上海华谊集团华原化工有限公司、苏州合成化工有限公司、德庆天利化工有限公司等几家。

从全球范围来看，部分国际大型综合化工企业也从事松节油深加工业务，如国际香料公司（International Flavors&Fragrance Inc., IFF）、德米圣公司（Les Dérivés Résiniques&Terpéniques, DRT）、高砂国际公司（Takasago International Corporation）以及利安得巴塞尔公司（Lyondell Basell Industries）等企业，上述企业对松节油的深加工程度很高，研发实力雄厚，技术先进，加工链条长，产品附加值高。其产品战略的重点集中在终端产品，如香精、农药等产品的研发和市场开拓上，目前与国内松节油深加工企业不产生直接竞争。但随着我国企业松节油深加工技术水平的提高，技术路线不断延伸，将来在附加值更高的产品类别上可能面临上述企业的竞争。

公司名称	基本情况	主要松节油系列产品
国际香料公司 (IFF)	全球第三大香精香料企业，2000年收购全球最大的松节油深加工企业BBA，成为松节油市场最具影响力的公司之一。	龙涎酮、香叶醇系列、合成檀香系列，新铃兰醛等，都是由β-蒎烯深加工的产品。
德米圣公司 (DRT)	法国一家以松香深加工及萜烯树脂为主业的松节油深加工企业。	松油醇系列、高级双戊烯、龙涎酮等。
高砂国际 (Takasago)	全球十大香精香料企业之一，其松节油业务以西班牙子公司为主。	月桂烯、二氢月桂烯、二氢月桂烯醇、诺卜醇、乙酸诺卜酯等。

公司名称	基本情况	主要松节油系列产品
利安德巴塞尔 (LyondellBasell)	全球第三大独立化工企业，2008 年收购美国本土最大的松节油深加工企业 Millennium Specialty Chemicals，以其强大化工基础，将对松节油市场产生较大影响。	松油醇、 $\alpha/\gamma$ 松油烯、月桂烯、二氢月桂烯、二氢月桂烯醇、四氢月桂烯醇、香叶醇、香叶酯、芳樟醇。

目前中国松节油深加工企业在国际市场的竞争对手主要是印度厂商。印度企业拥有从业经历长、熟练掌握英语的科研人员以及与中国相似的生产成本等优势，但其产品基本供应印度本国市场，因此是我国企业在印度市场的主要竞争对手。印度的松节油深加工企业主要有 Sapthagiri Camphor Ltd.、Dujodwala Resins&Terpenes Ltd.、Camphor&Allied Products Ltd. 和 Kanchi Karpooram Ltd. 等几家。

## 6、行业进入的主要障碍

### (1) 资质壁垒

松节油深加工行业的资质准入壁垒主要体现在安全生产和医药食品行业要求两个方面。在安全生产方面，松节油及其深加工产品具有挥发性，且易燃易爆，因此松节油深加工企业需要取得《安全生产许可证》、《危险化学品经营许可证》等资质许可。

在医药食品行业，松节油深加工产品（如药用樟脑和冰片）可以直接药用或作为医药中间体，关系到人民的生命健康。根据《中华人民共和国药品管理法》，开办药品生产企业，须具备《中华人民共和国药品管理法》规定的经营条件，包括具有依法经过资格认定的技术工人，与其药品生产相适应的厂房、设施和卫生环境以及进行质量管理和质量检验的机构、人员和必要的仪器设备等，并须取得企业所在地省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门批准并颁发的《药品生产许可证》，凭《药品生产许可证》到工商行政管理部门办理登记注册。无《药品生产许可证》、《药品注册批文》的企业，不得生产、销售药品。另外对中药饮片产品，未通过 GMP 认证的，不得生产和销售。出口药品则必须满足各国的药典标准，主要有美国的 USP、德国的 DAB、日本的 JP、英国的 BP 和欧盟的 EP 等药典标准，另外出口欧盟的化学品必须通过欧盟 REACH 注册。此外，

国内外某些客户还可能要求产品须达到相应的质量标准或通过规定的质量评估，如 KOSHER（国际犹太洁食认证）等。

安全生产、医药行业严格的监管体系以及客户的质量要求在客观上构成了进入本行业的资质壁垒。公司是目前国内资质最全的松节油深加工企业之一，已经取得《危险化学品经营许可证》、《安全生产许可证》、《药品生产许可证》、《药品注册批文》，并通过冰片产品的 GMP 认证，生产的药用樟脑能达到各国药典的标准和规范，公司的多种产品已经通过 REACH 预注册和 KOSHER 认证，公司目前是全球最大的香精香料厂商瑞士奇华顿（GIVAUDAN）的供应商，全球第二大香精香料厂商芬美意（Firmenich）也已通过了对公司的供应商评估程序。

### （2）技术壁垒

松节油深加工产品涉及的技术领域非常广泛，是林产化工业与医药化工、精细化工、香精香料工业、农药工业多学科紧密结合的产物。深加工企业要生产出多品种、高质量标准的松节油精细化工产品，必须掌握一系列核心技术，如连续精密分馏技术、精细有机化学合成技术、核心催化剂应用技术、精细有机合成过程的控制技术以及新型合成产品开发技术等。同时生产企业必须拥有一批既精通林产化工，又熟悉精细化工、医药、香精香料等下游行业专业知识的人才。上述两方面均需经过长时间的经验积累和技术储备，拟进入本行业的投资者很难同时拥有这些核心技术和人才，客观上形成了进入本行业的技术壁垒。

### （3）资本壁垒

松节油深加工行业属于林产化工行业，虽然相对于石油基化工行业来说投资规模较小，但仍具有化工行业的规模经济效益特征。新企业欲进入市场，将面临一个两难选择，要么在规模经济上投入巨额资金，并与现有企业进行激烈的市场份额争夺战；要么在规模经济以下生产，成本居高不下，在竞争中处于劣势。同时，随着我国对环保政策的日益重视以及发达国家对林产化学品生产和销售标准的日益严格，松节油深加工企业的环保成本及对产品出口的投入也在不断提高。从发展趋势看，由于各种成本投入的要求逐步提高，不具规模和技术优势的小型企业将逐步被淘汰。因此，企业投资规模的要求构成进入本行业的壁垒。

### （4）客户关系壁垒

松节油深加工行业具有应用面广，产品种类多、专用性强，下游用户分散等特点，企业需要针对自身的产品结构，根据下游客户的需求和区域市场的特点制定合理的销售策略，不断提高松节油深加工行业的服务水平。在该行业中，企业销售策略的可行性直接影响企业生存。企业的竞争实力体现为能以客户需求为中心，以不同的产品系列、不同的品质等级满足客户的多样化需求。这种模式有利于松节油深加工企业与下游客户形成稳固的合作关系，从而形成以技术和服务为基础，具有多批少量、产品定制、及时供货等多种特征组合的销售策略，并进而发展为客户关系壁垒。公司拥有多年行业经验，在实践中发展出了一套多渠道、全方位的立体销售模式，与下游香精香料、医药、农药等生产企业建立了稳固的合作关系。

#### （5）原材料供应壁垒

松节油深加工行业最重要的原材料为松节油，约占企业生产成本的 70%左右。近年来随着松节油深加工行业的发展，松节油产量不断提高。但松节油的供给受产区经济发展程度和林农采脂收入对比情况、地方政府林业资源开发意识、采脂技术水平、气候变化情况等诸多因素影响，从近年情况看，松节油在较长时期内维持着供应偏紧的局面，因此，保证松节油的供应对松节油深加工企业具有重要的意义。原材料供应壁垒主要表现在两个方面：一是长期稳定的原材料供应商采购体系，二是完善的危险化学品物流体系。松节油深加工企业须与上游供应商建立长期稳定的合作关系，通过采取签订排他性独家供应协议、建立采购仓储基地等多种方式保证日常生产所需的松节油供应。对于新进入的企业而言，打破目前的供应格局，建立自己的供应体系存在较大的困难。另一方面，松节油属于危险化学品，其运输、储存需要松节油专用贮罐、槽车以及危险化学品铁路专用线构成物流体系作为基础。新进入企业必须考虑其是否能在短期内建立起完善的危险化学品物流体系，否则将大大增加其松节油运输时间和物流成本。综合上述两方面的因素，原材料供应对松节油深加工行业具有举足轻重的意义，并成为新进入者进入本行业的壁垒。

### 7、松节油深加工产品的市场供求状况和变动原因

从松节油出发可以合成数百种精细化工产品，涉及合成香料、医药及医药中间体、功能材料、日用化学品和农用化学品等许多领域。影响松节油深加工产品需求量的主要因素包括两个方面，一是下游传统应用领域的增长会带动松节油深加工产品的需求；二是松节油深加工领域中核心反应的突破，衍生出一系列新产品，从而产生新的市场需求。由于核心技术的突破具有不可预测性，下文仅针对已有的传统应用领域的需求进行分析。

本公司主要产品包括合成樟脑、合成樟脑中间产品及副产品、冰片三大类产品。从具体产品的市场供求情况来看，合成樟脑、冰片、中间产品呈现出供不应求的特点，副产品供需基本平衡。现将主要产品的供求状况分析如下：

#### (1) 合成樟脑

合成樟脑有较强烈的清凉感和芳香气味，具有皮肤刺激类药物活性、防腐活性、驱虫及防虫蛀活性，以及对硝化棉等特殊材料的良好增塑性能，因此，合成樟脑在医药及医药中间体、安全型防虫蛀剂、工业原料、香料等领域内得到了广泛的应用。

应用领域		内容
医药	中成药	直接药用可入跌打、活血外用膏和药用油（水）制剂，也可入解暑、醒脑、健胃作用的口服中成药制剂
	医药中间体	主要用于生产中枢神经兴奋剂的医药中间体——樟脑磺酸和苯酞氨酸
防虫蛀剂		主要用于安全型防虫蛀剂
工业原料		主要用于赛璐珞和摄影胶片的增塑剂、无烟炸药制造中用作稳定剂
香料		直接应用于日化香精配方、日用化学品和工业品的加香；以合成樟脑为原料可衍生出多种重要的合成香料中间体，从合成香料中间体出发可以合成许多高价值的香料化合物

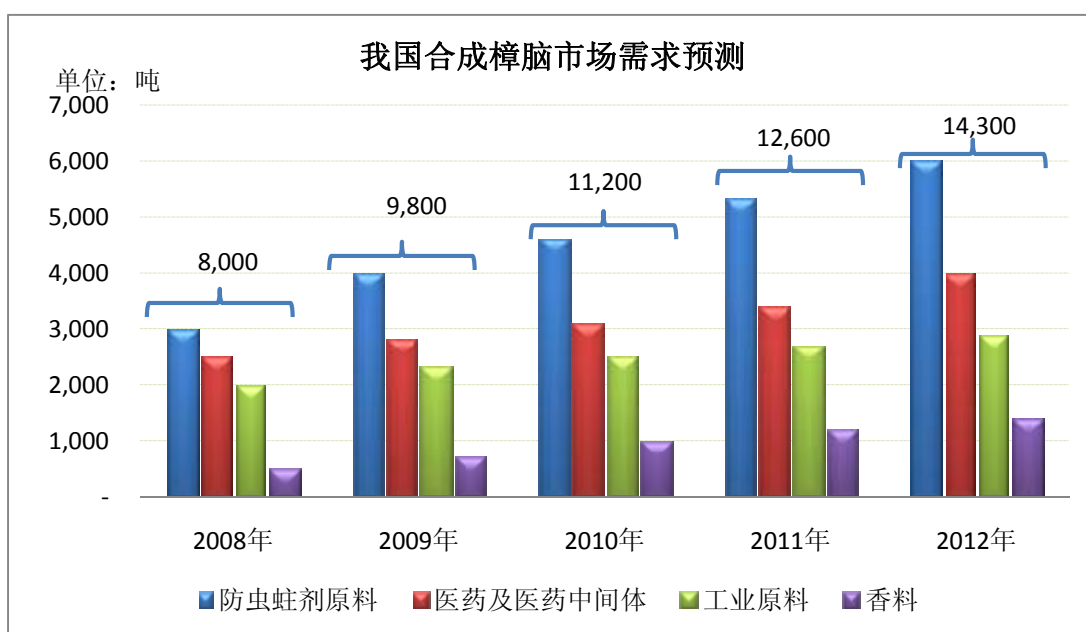
合成樟脑虽然是传统的松节油深加工产品，但其用途广泛，且在上述应用领域内发挥着难以替代的作用，因此其需求始终保持稳定增长。我国合成樟脑产量自 2004 年的 3,852 吨逐年提高至 2009 年的 15,400 吨，同时出口价格<sup>3</sup>从 2004 年

<sup>3</sup>出口价格数据可从海关获取，而国内价格数据难以统计，二者在绝对数上存在一定差异，但趋势基本相同，为便于分析表述，故此处使用出口价格数据。

1,377 美元/吨上扬至 2009 年的 4,025 美元/吨，价格上涨近 3 倍，但新增产量仍为市场迅速消化，反映了合成樟脑市场供不应求的局面。

1) 合成樟脑国内市场供求情况

随着下游应用领域的发展，各领域对合成樟脑的需求日益增加。根据松香网数据显示，2008 年国内各应用领域合成樟脑实际消费量约 8,000 吨（其中：日用樟脑制品约 3,000 吨，占 38%；医药及医药中间体约 2,500 吨，占 31%；工业原料约 2,000 吨，占 25%；香料约 500 吨，占 6%）。到 2012 年，预计全国各行业对合成樟脑的需求量将达到 1.43 万吨。具体情况如下：



①防虫蛀剂原料

用合成樟脑生产的防虫蛀剂，可用于衣物、织物、书籍、档案、纸张、木材等物品的防蛀、驱虫、防腐、熏香。合成樟脑防虫蛀剂对一般蛀虫有较好的趋避作用，具有独特芳香气味，且对人体无毒无害，因此从使用安全性和环保等方面考虑，合成樟脑都是首选的安全型防虫蛀产品。目前合成樟脑防虫蛀剂产品占全部防虫蛀剂的比重在 25%左右，其对应的合成樟脑年消费量约为 3,000 吨。随着我国经济的不断发展，人民生活水平不断提高，人们对防虫蛀剂产品的需求将保持稳定增长。不考虑对同类产品替代的情况，预计到 2012 年合成樟脑在该领域的需求量将达到 4,500 吨左右。

除合成樟脑防虫蛀剂外，以对二氯苯为原料的防虫蛀剂产品仍占有较大的市场份额，约占防虫蛀剂产品市场的三分之二，年消费量在 7,500 吨左右。两类防虫蛀剂的产品特性、市场以及未来发展趋势对比分析如下：

项目		合成樟脑防虫蛀剂	对二氯苯防虫蛀剂
产品特性	防蛀效果	对一般蛀虫有较好的趋避作用，但对如衣蛾和各种皮蠹的抑制作用不强	对一般蛀虫的抑制和击倒作用较强，对衣蛾与黑皮蠹等蛀虫有较强的防蛀效果
	毒性	对人体无毒、无害，对环境没有不利影响，属于安全型防虫蛀产品	存在较大毒性、对人体健康存在威胁，对眼和上呼吸道有刺激性，对中枢神经有抑制作用，致肝、肾损害
	生产成本	较高	低
市场占有率		占同类产品的的 25%	约占同类产品的2/3
2008 年国内市场消费量		3,000 吨左右	7,500吨左右
2012 年国内市场消费量预测（不考虑替代效应）		4,500 吨左右	7,500吨左右
2012 年国内市场消费量预测（考虑替代效应）		6,000 吨左右	6,000吨左右

对二氯苯防虫蛀剂存在较大毒性，对眼和上呼吸道有刺激性，对中枢神经有抑制作用，致肝肾损害。GB13690-1992《常用危险化学品分类及标识》中明确对二氯苯为有毒物品，世界卫生组织编著的《环境卫生基础》就对二氯苯对动物致癌作了肯定。鉴于对二氯苯对人体健康存在的危害性和危险性，我国的国家标准《室内空气中对二氯苯卫生标准》规定了室内空气中对二氯苯的日平均最高允许浓度为  $1.0\text{mg}/\text{m}^3$ 。中国疾病预防控制中心环境与健康相关产品安全所新修订的《室内空气中对二氯苯卫生标准（征求意见稿）》，拟将限量值大幅下调至  $0.24\text{mg}/\text{m}^3$ 。2005 年 11 月 28 日国家环保总局批准、发布和实施的《环境标志产品技术要求——防虫蛀剂》HJ/T217-2005，明文规定其中不得含有萘和对二氯苯。随着未来国家加强各类标准的执行力度，严格要求和限制对二氯苯的使用，以及消费者对其危害性认识的深入和提高，合成樟脑防虫蛀剂可能逐步取代对二氯苯同类产品，占有其原有的 7,500 吨的市场空间。考虑到这一潜在需求需逐步释放，保守预计到 2012 年因产品替代因素而增加的合成樟脑需求量有望达到 1,500 吨，使防虫蛀剂产品对合成樟脑的总需求量进一步扩大至 6,000 吨左右。



## ②直接药用及药物中间体

合成樟脑直接药用可入跌打、活血外用药膏和药用油（水）制剂，也可入解暑、醒脑、健胃作用的口服中成药制剂。根据中国药典（2005 版），樟脑是十滴水软胶囊、十滴水、复方甘草片和复方甘草口服溶液等 4 种口服中药制剂及麝香祛痛气雾剂、复方地塞米松乳膏、复方樟脑酊、正骨水、伤湿止痛膏、狗皮膏、中华跌打丸等 13 种外用中药制剂的重要配方成分。尤其是在十滴水软胶囊和十滴水中还规定了最小用量。除直接药用外，药用樟脑还可作为药物中间体使用，主要用于生产中枢神经兴奋剂的医药中间体樟脑磺酸和苯酞氨酸。另外，医药及特殊合成工业的发展对药用樟脑提出了更高要求，对有旋光活性的左旋樟脑的需求越来越多。左旋樟脑具有高旋光性，主要用于高生理活性的药物合成，在治疗癌症、病毒性肝炎、艾滋病等药品制造、原料中间体的制备以及异构体的拆分上有广泛的用途。目前合成左旋樟脑的工艺已取得突破，左旋樟脑的工业化生产将进一步优化药用樟脑的产品结构，大幅提升其市场价值。

药用樟脑未来需求增长主要取决于下游医药行业的增长情况。随着目前城镇居民基本医疗保险制度试点范围不断扩大，农村新型合作医疗全面推进，新一轮医药卫生体制改革的出台实施，国内医药消费市场的巨大潜力逐渐显现，有力地推动了医药工业的快速发展。据国家工业与信息化产业部统计，2008 年我国医药行业实现销售收入 8,253.6 亿元，同比增长 26.50%。在新一轮医药卫生体制深化改革推动下，未来国内医药市场需求依然旺盛，拉动医药产业快速发展的主要因素仍未改变，医药行业仍将继续保持较快的增长态势。

根据松香网统计，目前直接药用及医药中间体对合成樟脑的年需求量在 2,500 吨左右，并保持较快速度增长，预计到 2012 年医药及医药中间体市场对合成樟脑的市场需求将达到 4,000 吨。另外随着左旋樟脑等高附加值产品逐渐进入应用市场，其市场规模也将进一步扩大。

## ③工业原料

合成樟脑的主要工业用途是赛璐珞制造过程中用作增塑剂、无烟炸药制造过程中用作稳定剂。赛璐珞是以硝化棉为基本原料，加入合成樟脑及有机溶剂制成的一种热塑性塑料，具有色泽鲜艳、花色繁多、闪光性好、透明、耐水、耐油、

耐碱、强度高，易加工成型等优点，可广泛应用于制造乒乓球、发夹、眼镜架、钢琴琴键、工艺品、文教用品、军工用品等。合成樟脑在赛璐珞中作为增塑剂使用具有不可取代的位置，在一般用途的赛璐珞中合成樟脑的使用量在 25%左右。

合成樟脑在无烟火药制造过程中主要作为稳定剂和减速剂使用。随着国防工业及民用爆破器材工业的不断发展，无烟火药产量将保持快速增长，其对合成樟脑的需求也将保持同步增长。

2008 年国内工业用合成樟脑的消费量在 2,000 吨左右，并保持较快速度增长，根据赛璐珞以及无烟火药等下游应用领域的发展趋势分析，预计到 2012 年工业原料用途对合成樟脑的需求量将达到 2,900 吨。

#### ④香料

合成樟脑可以直接应用于日化香精配方、日用化学品和工业品的加香，以合成樟脑为原料还可以衍生出多种重要的合成香料中间体。我国香精香料行业目前还处于初步发展阶段，2008 年国内香精香料行业对合成樟脑的消费量在 500 吨左右，仅占合成樟脑产量的约 7%，随着下游香精香料工业的快速发展，香精香料工业对合成樟脑的市场需求将保持同步增长，预计到 2012 年，需求量将达到 1,400 吨左右。

#### 2) 合成樟脑国外市场供求情况

由于在松树资源和人力成本方面具有比较优势，我国不仅是全球最大的合成樟脑生产国，也是最大的合成樟脑出口国。我国合成樟脑出口的国家 and 地区达 60 余个，遍及亚洲、欧洲、北美、拉美、大洋洲和非洲等地区。根据海关统计数据 displays, 2004-2009 年我国合成樟脑平均每年出口 9,335.16 吨，年均创汇超过 2,000 万美元，占合成樟脑世界贸易量的 80%以上<sup>4</sup>。

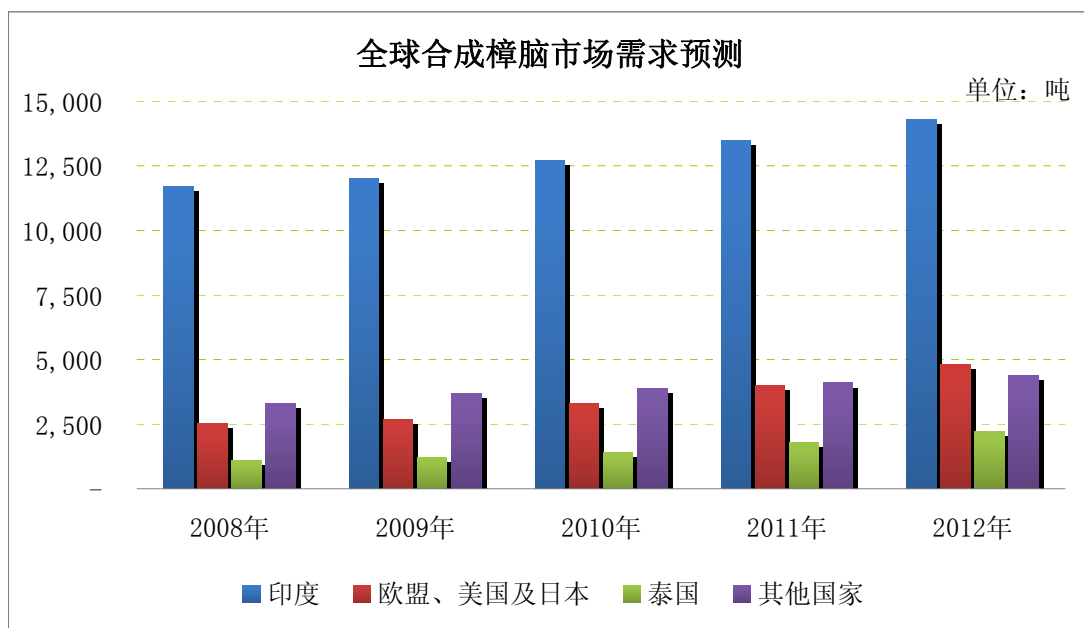
中国合成樟脑 2004~2009 年出口状况

年份	出口数量（吨）	出口金额（万美元）	均价（美元/吨）
2004 年	10,094.30	1,390.20	1,377.21
2005 年	9,095.20	1,561.90	1,717.27
2006 年	8,116.90	1,788.00	2,202.88

<sup>4</sup>海关统计资讯网：[www.hgtj.cn/customsstat/](http://www.hgtj.cn/customsstat/)，United Nations Commodity Trade Statistics Database

2007年	10,985.40	2,350.40	2,139.56
2008年	8,108.00	2,874.90	3,545.81
2009年	9,611.18	3,868.80	4,025.30

由于近年来国内外市场上合成樟脑处于供不应求状态，受国内外市场价格变化情况、贸易成本、合成樟脑厂家的市场策略等因素影响，合成樟脑的出口数量在近年呈现出小幅波动的情况，但出口价格总体呈上涨趋势，特别是2008年出现了快速上涨，迄今仍维持在高位。据松香网预测，随着我国合成樟脑产量的提高，国外需求缺口将逐步得到满足，我国出口量在未来三年内将持续平稳增长。



数据来源：松香网（www.rosin-china.com）。上述数据不包含我国国内市场的需求。

合成樟脑的主要进口国因其本国产业结构、宗教习惯等因素不同，合成樟脑的应用领域及需求情况也呈现出不同的特点，具体情况分析如下：

国家	主要应用领域	需求分析
印度	主要用于宗教熏香相关产品，少量用于药物、防虫蛀剂等其他方面	印度是目前全球最大的合成樟脑单一消费市场，2002年至2008年实际用量从8,000吨稳步提高至11,700吨，年均增长率5.5%。其中供印度教礼拜使用量2008年达到10,800吨。由于宗教文化原因，印度市场需求刚性较大，而且随着印度经济的发展及人口的不断增长，市场需求仍有很大的成长空间。目前印度本国合成樟脑产量约为10,800吨，其产能受原料制约难以继续提高，新增市场需求主要依赖进口来满足，预计到2012年，从我国进口的合成樟脑将达到5,000吨。
泰国	药物、空气清洁剂、空气清新剂、止痛药剂	泰国是仅次于印度和中国的第三大合成樟脑消费市场，但其国内无生产厂商，主要从我国进口，近6年年均从中国进口1,130吨，预计到2012年泰国的樟脑需求量将达到2,200吨，其中从我国进口量将增长至2,000吨左右。
欧盟、美洲、日本等国家和地区	药用为主	发达国家和地区的需求对药用樟脑需求影响较大，且其质量要求较高，但需求弹性小。2008年在金融危机影响下，我国对该等地区的合成樟脑出口总量仍达到3,322吨 <sup>5</sup> ，总金额将近1,000万美元，每吨产品均价也高于印度、泰国500~700美元。随着世界经济复苏及医药工业的发展，该等地区需求将进一步增长，预计2012年需求量将达到4,800吨左右，从我国进口约4,200吨。
其他地区	-	分布于东南亚、非洲、澳洲各地40多个国家，需求多年来保持稳定增长，2008年我国对该等地区的出口总量约为2,500吨，预计2012年总需求量将达到4,400吨。

### 3) 合成樟脑市场供求情况综述

综合考虑国内外市场因素，在供给方面，目前全球合成樟脑产量集中于中国和印度的10家企业，2009年全球总产量2.49万吨，其中中国企业占1.54万吨，印度企业占0.95万吨；鉴于上述供应商具有资源控制和人力成本方面的比

<sup>5</sup>海关统计资讯网：欧盟为1,717吨、美洲为1,207吨、日本为398吨。

较优势，且基本形成了技术、市场的相对垄断局面，新竞争者加入该市场的可能性很小，因此供给方面的增长主要依赖于上述企业提高产量，预计短期内合成樟脑供应量出现大幅增长的可能性不大。在需求方面，近年来合成樟脑的产销率基本达到 100%，在过去五年合成樟脑的需求量保持了年均 13.93% 的增速，未来几年其市场需求仍将保持较快速度增长，预计到 2012 年全球合成樟脑需求量将达到 4 万吨，以目前的平均价格计算，市场总量将达到约 12 亿元人民币，与目前全球合成樟脑总产量相比，供求缺口约 1.5 万吨，预计合成樟脑市场在未来较长时间内仍将保持供不应求的局面。

## （2）中间产品及副产品

在将松节油加工至合成樟脑的生产过程中，可衍生出多种中间产品和副产品，主要中间产品包括乙酸异龙脑酯和茨烯，主要副产品包括对伞花烃、醋酸钠、双戊烯等。上述产品广泛应用于香精香料、农药、合成材料、涂料、食品添加剂等行业。中间产品在下游应用过程中有两个重要特点：一是其作为化学中间体在下游行业应用中具有不可替代性；二是虽然单价较高，但其在下游行业生产过程中用量不大，在最终产品成本结构中占比很低。因此，中间产品需求的价格弹性很低。目前，中间产品供不应求，副产品市场供需基本平衡。随着下游行业的发展，公司主要产品的市场需求将日益增长，具体情况如下：

### 1) 乙酸异龙脑酯的市场供求状况

乙酸异龙脑酯既是合成樟脑的中间产品，也是一种用途广泛的基础香料，主要作为香精香料工业中的调香剂使用，具体应用于皂用香精、合成洗涤剂香精以及其它日化产品，如香水、肥皂、爽身粉、花露水、空气喷雾剂等产品的生产。

乙酸异龙脑酯具有清爽、新鲜的松叶香气，在天然产品、芳香疗法等下游行业产品消费观念日益流行的推动下，乙酸异龙脑酯在森林调香气的室内芳香剂、药草香皂、新鲜药草类香波、香水、香精等产品中的用量不断提高，特别是在青香调的沐浴剂香精中用量一般可达到 5~6%，多的可达 20% 左右。香水香精方面，乙酸异龙脑酯被用于松叶类、薰衣草类化妆香精，如 Pacol'a ~ bannepourhomme、Polo、Newset 等男性用古龙香水，Escape、Inoui 等女性用

古龙香水。<sup>6</sup>此外，乙酸异龙脑酯因其具有良好的稳定性和遮蔽效果，也被用于烫发液。

乙酸异龙脑酯与天然精油（松叶等）及乙酸龙脑酯气味相似，价格却不到其八分之一，因此，下游香精香料工业和日化工业对乙酸异龙脑酯的需求不断增加，乙酸异龙脑酯国内外市场均呈现供不应求的局面。在国内市场中，日化工业对香精香料需求旺盛，乙酸异龙脑酯作为香精香料工业的重要基础香料，从芳香属性以及经济性上看具有不可替代的作用。从全球市场上看，过去五年乙酸异龙脑酯的需求量保持了年均 11.89% 的增速，目前乙酸异龙脑酯每年消费量约 8,000 吨，其中全球十大香精香料公司每年需求量约 4,000 吨，占据了全球约 50% 的消费量。在国内外香精香料工业稳步发展的背景下，乙酸异龙脑酯的市场需求将保持较快速度增长，预计到 2012 年，全球需求量将达到 11,600 吨左右，按当前平均价格计算其市场容量将达到 3 亿元。

## 2) 茨烯的市场供求状况

茨烯是一种多用途的化学中间体和有机合成原料，广泛应用于香精香料、农药、合成材料工业等领域。

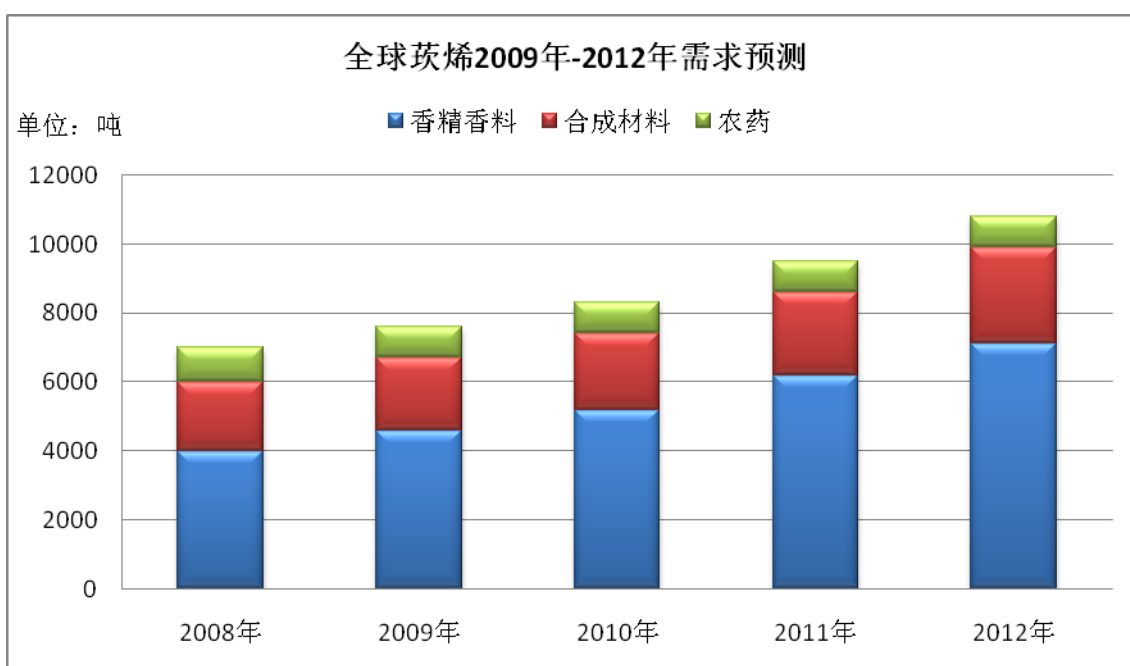
在香精香料上，茨烯可用于合成檀香、合成丙酰基茨烯、合成冰片烯、合成茨烯衍生物醛、酮、硫酯类化合物等，其中合成檀香的工业应用规模较大。合成檀香具有很高的化学稳定性和很小的挥发度，是很好的定香剂，能提高香精的稳定性，并能很好地同花香型和幻想型组分的香气相协调。因而，它能大量地用于配制香水香精和皂用香精。合成檀香化合物已有不少商品问世，如奇华顿的 Sandela，IFF 的 Sandiff、Indesan，高砂的 Santalex，我国的檀香 803 和 Santalidol 等。随着相关研究的进一步深入，茨烯在合成香料工业中具有越来越广阔的应用前景，香料工业对茨烯的需求也将不断增大。

在农药制造上，茨烯可用于生产毒杀芬、氯化茨烯、氯代茨烯、多氯茨烯等杀虫剂；据美国市场研究公司 SBI 统计，2008 年全球农药市场强劲增长，全球农药销售额达 520 亿美元，比上年增长 29%。预计全球金融危机对 2009 年的农药销售将产生短期影响，2010 年市场将再次复苏，年增长将达 10%，此后仍将以较高

<sup>6</sup>北京日化：2002 年第三期

的一位数增长并延续至 2013 年，2013 年的增长速度将达 16%。<sup>7</sup>另外，根据全国 30 个省、市、自治区植保植检站统计预测分析，2009 年杀虫剂需求总量预计为 15.27 万吨，比上年增加 8.55%<sup>8</sup>。随着国家支农力度不断加大，我国农药行业将继续保持较快增速，并将进一步拉动对上游农药原料的市场需求。

根据松香网的数据，过去五年萜烯的需求量保持了年均 12.01%的增速，预计未来几年萜烯的需求仍将以每年 10%以上的速度增长，到 2012 年下游各领域对萜烯的需求量将达到 10,800 吨，按当前平均价格计算其市场容量将达到约 3 亿元，具体情况如下：



### 3) 醋酸钠的市场供求状况

醋酸钠是合成樟脑的副产品，可分为结晶醋酸钠和无水醋酸钠。结晶醋酸钠在医药、香料和食品工业中常用作添加剂、缓冲剂、化学试剂，还被用于肉类防腐、储料、鞣草等许多用途；利用结晶醋酸钠为原料可生产呋喃丙烯酸、醋酸酯和氯乙酸等多种化工产品，用途十分广泛。无水醋酸钠主要用于染料、有机合成、制药、化学试剂、焊接制剂等工业中。醋酸钠是一种大宗有机化学品，其市场需求主要受下游医药、香精香料、印染以及有机合成工业等行业的影响。国内醋酸钠年产量保持相对稳定，供需基本平衡。目前国内年均产量约为 4.5 万吨，

<sup>7</sup>中国农药信息网：<http://www.chinapesticide.gov.cn/doc09/09021002.html>

<sup>8</sup>《农药》2008 年 11 期

除国内销售外，还出口至美国、德国、英国、印度、俄罗斯等国家。2008 年我国醋酸钠出口量为 7,190 吨，出口创汇 600 多万美元。

#### 4) 双戊烯的市场供求状况

双戊烯是合成香料的一种基础原料，可作为配制人造橙花、甜花、柠檬、香柠檬油的原料，也可作为一种新鲜的头香香料用于化妆、皂用及日用化学品香精，在古龙型、花香中的茉莉型、薰衣草型以及松木、醛香、木香、果香或清香型中均适用。双戊烯在食用香精中可作为修饰剂用于白柠檬、果香及辛香等配方。双戊烯还可用做橡胶再生溶剂，它能强有力地促进各配合剂的作用，可溶解破坏橡胶中的硫化作用，加速脱硫时间，提高经济效益。此外，双戊烯还可用作磁漆、假漆和各种含油树脂、树脂蜡、金属催干剂和溶剂。

双戊烯是合成香料的重要中间体，此外还具有多种工业用途，随着下游行业的迅速发展，对其需求量越来越多，2008 年全球双戊烯产量约为 20,000 吨，预计到 2012 年其市场需求量约 31,000 吨，按当前平均价格计算其市场容量将达到 1.6 亿元。

#### (3) 冰片

冰片，又称龙脑或 2-萜醇，是一种带有樟脑气味的白色半透明六方形晶体。冰片分天然冰片和合成冰片。天然冰片是名贵中药材，是由龙脑香科植物龙脑香树脂中析出的天然结晶性化合物或龙脑香树干经蒸馏冷却而得的结晶性化合物；合成冰片则是以松节油或樟脑等物质经过化学方法合成而得。天然冰片资源紧缺、产量少，不能满足下游医药工业及香精香料行业的需求，因此目前以合成冰片应用为主。合成冰片国内生产量不大，产品供不应求，主要供应国内市场，少量出口至德国、荷兰、西班牙、泰国等国家。

合成冰片在国内市场中主要应用于中成药生产，该产业用量占其产量的 90% 以上。冰片在中成药制剂中发挥多种功效，对中枢神经、循环系统疾病以及促进药物吸收等方面具有较强的治疗及药理作用，并且具有抗炎、镇痛、抗菌等作用，在医药领域应用非常广泛。目前的中成药多数使用合成冰片，仅《中国药典（2005 版）》收录的含有冰片的中成药就有 40 余种。随着冰片研究的不断深入，研究成果的不断普及，医药工业对冰片的认识逐渐深入，冰片在临床上的用途将



逐渐拓宽。

### 冰片的药理作用及主要药品<sup>9</sup>

分类	冰片的药理作用	主要产品
对中枢神经系统的作用	冰片对中枢神经兴奋性有较强的双向调节作用，既有镇静安神功效，又有醒脑作用	雪抑乐、脑通注射液、琥珀清脑片
对循环系统的作用	对恢复心肌梗死区血流量、减慢心率、降低心肌耗氧量有治疗效果	复方丹参制剂、苏合香丸、冠心苏合丸、牛黄降压胶囊、苏冰滴丸
促进药物吸收作用	冰片能够促进药物吸收，提高血管壁通透性，开放血-脑脊液屏障及血脑屏障，抑制药物肝脏代谢，从而提高其他药物的治疗效果	磺啉冰黄片、双清注射液、安宫牛黄丸、骨友灵贴膏、金银三七胶囊、痛可舒酊、透骨灵橡胶膏、雪莲骨痛贴、金蓝气雾剂
抗菌、抗炎、镇痛作用	冰片可去腐生肌、消肿止痛，故多用于口疮、痈肿，现代医药学试验证明，冰片有抗菌、消炎、止痛作用	牛黄解毒丸、华佗再造丸、喉痛消炎丸、冰硼散、冰硼含片、五灵止痛胶囊、硼酸冰片滴耳液、醋酸氟轻松冰片乳膏、舒肤止痒酊、冰玉栓、珍珠明目滴眼液、麝香痔疮栓、赛霉安乳膏、麝香正骨水

中药在我国具有悠久的历史，拥有庞大和稳定的消费群体，具有毒性小、安全性高的特点。上述以冰片为原料或辅料的中成药中不乏中医药的优秀代表，在各种慢性疾病或疑难疾病药物中拥有广阔的应用前景。总体上看，我国中药消费保持稳定增长，近 5 年的销售收入平均增速为 25.29%<sup>10</sup>。冰片作为一种重要的中成药原料具有不可替代的药理作用，而且随着冰片研究的不断深入，研究成果的不断普及，医药工业对冰片认识的逐渐深入，冰片在临床上的用途还将逐渐拓宽，具有很好的市场前景。预计到 2012 年中成药对冰片的需求量将达到 2,000 吨。

除药用之外，冰片也是一种重要的合成香料，广泛用于配制迷迭香、薰衣草型香精。由于冰片对人体具有独特的清凉感，香精香料企业推出了一系列以冰片为主要成分的产品，并被下游终端消费者所接受，特别是在沐浴露、洗发露及护肤用品方面，冰片的应用日益广泛，因此冰片在合成香料领域的应用也将保持持

<sup>9</sup>刘养凤，张伯礼：《冰片的药理学研究进展》，中医学报 2003 年第 6 期

<sup>10</sup>赵兵：《受益新医改中药行业“进补”》，《证券时报》2009 年 08 月 07 日

续增长。预计到 2012 年香精香料工业对冰片的需求将达到 1,200 吨左右。

根据松香网的数据，过去五年冰片的需求量保持了年均 16.76% 的增速，预计未来几年冰片的需求仍将以每年 15% 以上的速度增长，到 2012 年下游医药、香精香料工业对冰片的需求将达到 3,200 吨，按当前平均价格计算其市场容量将达到 2.6 亿元，而 2009 年全国冰片年产量仅有 1,660 吨，按该产量计算，仍存在约 1,500 吨的需求缺口。

## 8、行业利润水平的变动趋势及变动原因

由于松节油深加工行业的利润水平没有权威的统计数据，因此，发行人结合近几年的实际经营情况和行业内主要竞争对手情况，估算最近五年内本行业毛利率大约在 15%-20% 之间波动。

影响松节油深加工行业利润水平的主要因素有：①主要原材料松节油的价格变动；②行业内企业对下游客户的议价能力；③行业内企业的技术水平；④行业内企业的产品结构和各产品产能规模的增长情况；⑤国家对松节油深加工行业的产业政策变化情况等。

从近几年公司经营的实际情况来看，松节油价格与主要松节油深加工产品的价格基本保持同步上涨，对行业利润水平变化影响较小。由于松节油深加工产品作为医药、香精香料的原料可替代性很小，而且品种多、单品用量少，占下游产品的成本比重较小，因此下游企业对松节油深加工产品的需求刚性较大，松节油深加工企业对下游企业议价能力较强，可以通过产品涨价消化原材料价格上涨带来的影响。另一方面，在国家鼓励产业结构调整 and 松节油价格上涨的背景下，一批技术落后、小规模的企业逐渐被淘汰，行业趋于集中，市场竞争秩序趋于规范，进一步消除了原材料价格波动的影响。总体来看，行业利润水平将趋于稳定。由于在较长时间内主要松节油深加工产品仍将处于供不应求的状况，少数具有技术优势和规模效应的松节油深加工企业可以通过改进生产工艺，降低单位成本，延伸加工环节，优化产品结构等手段，及时抓住市场机遇，扩大产能，加强营销力度，从而取得高于行业平均值的利润水平。

## （三）影响行业发展的有利和不利因素

### 1、有利因素

### （1）资源优势

我国是松树资源大国，拥有松林面积 1,600 万公顷，年可采脂 300 万吨，2007 年松脂实际产量约 106 万吨<sup>11</sup>。我国也是世界最大的脂松节油生产国，近 3 年年均产量约为 11 万吨，占世界总产量的 40%左右。目前我国已被采割的松树仅占全部可采割松树资源的 1/3，因此，我国松节油的潜在产量在 30 万吨以上。丰富的松树资源为我国发展松节油深加工产业提供了得天独厚的资源基础，而且随着国家对森林资源保护的逐步加强、先进采脂工艺的不断应用、人工种植松树产业化规模的不断扩大，长期来看，松脂和松节油的潜在产量仍有很大的提升空间。丰富的可再生原料将不断满足我国松节油深加工行业发展对原料的需求，我国将在未来很长一段时间内继续保持资源优势。

### （2）国家产业政策优势

我国历来重视林化产业的发展，而松节油深加工产业是林化产业的重要组成部分。《产业结构调整指导目录（2005 年本）》明确“林产化学品深加工”为鼓励类产业；中共中央、国家林业局、国家其他部委相继发布了一系列产业政策和发展规划，主要内容涉及鼓励精深加工、扶植龙头企业、建设产业集群、鼓励技术研发、拓宽融资渠道等各个方面，林业发达地区的各级地方政府也出台了各种扶植政策，具体内容详见“本节·二、行业基本情况·（一）行业主管部门、监管体制、主要法律法规和政策·2、行业主要法律法规和政策”。国家产业政策的长期支持将在相当程度上促进本行业的发展。

### （3）产业集群优势

我国拥有丰富的松树资源和松脂产业基础，已建立了较为完整的松节油深加工产业体系。在国家产业政策的指导下，松节油深加工企业依托地缘和资源优势，经过汰弱留强的发展过程，在福建、广西、广东等主要松林产区形成了初步的产业集群态势。同时，我国人力资源丰富，已经拥有了大量具备较强研发能力的科研人员和熟练操作经验的技术工人，松节油深加工企业在某些领域的工艺水平已经达到国际先进水平，而对应的人力成本却较低，使得国内松节油深加工企业具备了一定的比较优势。在此背景下，国外许多与松节油产品相关的精细化工

<sup>11</sup>松香松节油结构可以稳定，《中国绿色时报》2009 年 2 月 20 日，  
<http://www.forestry.gov.cn/distribution/2009/02/23/lyyw-2009-02-23-28558.html>。

企业纷纷将生产基地转移至我国，强化了我国松节油深加工的产业集群优势。产业集群优势有利于淘汰落后产能，优化产业结构，塑造龙头企业，创造品牌产品，开辟市场领域，提升产业素质，提高竞争能力。

#### （4）市场优势

松节油深加工行业是林产化工行业中最具活力的林产品精深加工领域之一，松节油深加工精细化工产品主要作为各下游行业多种多样的终端产品的功能成分或中间体，其下游涵盖医药、香精香料、合成材料、农药、日用化学品等多个行业，市场潜力巨大。随着我国经济的不断发展和人民生活水平的提高，医药、日化、香精香料等下游行业逐步发展为世界主要生产国、出口国和消费国，将带动对松节油深加工产品的整体需求。另一方面，松节油深加工产品用途广泛，下游客户相对分散，因此能在一定程度上化解市场风险，增加行业发展的稳定性。近几年来，主要松节油深加工产品基本保持着供不应求的状况，为本行业提供了良好的发展环境。

#### （5）“绿色化学”优势

长期以来，化学工业被视为环境污染的主要原因之一，随着科技的进步和环境保护意识的增强，化学工业必须减低对环境的破坏，在此背景下促成了绿色化学工业的发展。绿色化学又称环境无害化学、环境友好化学，主要目的是用化学技术和方法减少或杜绝对人类健康、社区安全、生态环境有害的原料、催化剂、溶剂和试剂、产物、副产物等的产生和使用，并致力于减少地球上各类有限资源的消耗。松节油深加工产业是较为典型的绿色化学工业，主要表现为：①绿色原料，即通过对松树的非木质利用，以可再生的松节油作为原料。目前大部分化工产品耗用的原料主要依赖石油、煤炭等不可再生资源，松脂及松节油资源的开发利用能减少对石化和能源的依赖、减少二氧化碳排放。②绿色产品，即松节油深加工产品无毒无害，替代原有的有害化学物质，对人类和环境更安全。如合成樟脑防虫蛀剂对有害物质对二氯苯的替代，以松节油开发绿色杀虫化学品对有毒农药的替代，松节油深加工产品广泛应用于医药食品领域也反映了其绿色产品的特性。③精密合成技术实现低排放，即通过简化合成步骤、使用高选择性催化剂等方法改善合成效率。随着人们环保意识的增强，对可再生资源的重视程度不断提

高，松节油深加工行业作为绿色化学工业将更加深入人心，具有光明的发展前途。

## 2、不利因素

### (1) 科研创新能力弱，拥有自主知识产权的品种少

与发达国家松节油精细化学利用的情况相比，我国目前在基础研究、生产工艺、产品应用、新产品开发等方面还存在较大差距，国内企业科研创新能力普遍较弱，在深加工程度、关键工艺、高附加值产品开发方面尚需不断努力。国外公司注重对其开发的结构新颖的松节油深加工产品，包括香精香料、医药中间体等申请组合化合物专利，从而达到对该等化学物质本身的排他性保护。我国长期以来在基础研究方面投入严重不足，缺乏原始创新，基本上是跟着国外的脚步前进，拥有自主知识产权的品种非常少。我国《专利法》规定对国外专利品种应当予以保护，因此在某些产品的专利保护期内，即使某些企业具有生产能力，也无法生产这些产品。

### (2) 生产规模小，资本实力不足

在激烈的全球化竞争格局下，对密集资本和复杂技术的要求日益强烈，促使世界大型化工企业纷纷通过兼并、合作、收购等手段调整产品结构；并从多元化发展转向专业化发展，逐步收缩经营范围，放弃弱项，加强核心产业，力图进一步加强在某一领域的垄断地位；且开始逐步退出低附加值、污染严重的传统化工领域。大型跨国公司的战略调整使其在某些领域里垄断性更强，进一步拉开了与国内企业的差距，给国内企业带来巨大的竞争压力。在我国，大部分小企业从事林化产品的初级加工，只能提供某种或少数几种林产化工产品，产品缺乏系列化和精细化，无法满足客户的差异化要求，造成技术含量较低的初级林化产品中部分产品产能过剩，低端市场竞争趋于激烈。近年来，经过不断的技术升级和产业整合，松节油深加工产业趋于集中，形成了一些技术含量较高、产品系列较广、加工过程较为复杂的深加工企业。但与世界大型化工企业相比，我国企业规模仍然比较小，仍需大量的资本投入以缩小与世界先进水平的差距。

### (3) 我国林业资源综合利用率较低

我国拥有丰富的松树资源，但是林化产业存在结构性矛盾，林业资源的综合利用率仍然较低，主要表现在下述方面：一是林化产品单一，深加工产品比重低，高附加值的新产品开发不足；二是企业规模偏小，缺乏资金，技术投入不足，一部分企业仍采用高能耗、高消耗、高污染的生产技术路线，社会效益差，经济上也未实现规模效益；三是对林产化工产业认识不足，企业原料林基地建设滞后，林木资源没有形成循环有序的开发体系，制约了林产化工产业的资源利用率的提高。

#### （四）我国松节油深加工行业的技术特点、技术水平

松节油深加工产品是林化工业与多种下游行业多学科紧密结合的产物，因此，本行业技术的密集度要求较高，要求企业同时具有林产化工以及精细化工、医药、香精香料等下游行业的相关经验和技術储备。松节油深加工行业的技术水平主要体现在两个方面：

##### 1、分离技术、合成技术及分析检测技术

松节油深加工行业在生产工艺技术方面的核心竞争力体现在化学反应过程、核心催化剂的选择及过程控制上，使用不同技术的公司在生产效益与产品质量上存在较大差异。目前，松节油深加工行业采用的主要工艺技术包括：

（1）现代分离技术：现代分离技术是精细化学品生产过程中的重要技术之一，包括原料精馏、分离中间体和產品提纯等技术。现代分离技术在松节油深加工领域的主要应用为连续分馏技术，即利用高效的气液交换，以外界能量或化学位差为推动力对双组分或多组分的溶质和溶剂进行分离、分级、提纯和浓缩的方法。连续分馏技术由于节能、高效、易于操作，可代替传统的分离技术。将连续分馏技术应用于松节油产品精细化生产，可在较低温度下分离多组分溶剂中沸点极近的单组分。目前公司采用的分离技术有“连续复合精密分馏技术”、“浮阀塔板与不锈钢无壁流规整波纹填料混用分离技术”和“高真空精馏塔组连续分馏技术”，均达到国内领先水平。

（2）精细有机合成技术：精细有机合成技术是松节油深加工生产过程中的关键技术，即以分离后的松节油产品为原料，按照设计好的合成路径，通过运用不同单元反应器，合成结构更为复杂、质量要求更高、用途更广泛的精细化学

品。精细合成技术在松节油深加工领域的应用主要有高选择性催化剂应用技术、超临界流体有机合成技术以及合成反应强化技术等。随着科技的不断进步，精细有机合成技术正朝着高选择性、高转化率、温和反应条件方向发展，一批新的环境友好型合成技术和方法不断被开发出来。发行人在松节油精细有机合成技术方面拥有多项专有技术，包括“蒎烯酯化-皂化合成龙脑新方法和硼钛基复合催化剂反应技术”、“冷态含水复合催化剂一次性加入异构反应技术”、“氢阳离子树脂催化剂技术”、“高选择性钨碳催化歧化反应技术”和“异构反应釜变频装置技术”，在国内同行业处于领先水平。这些技术的应用使公司的生产成本、生产效率、产品质量在同行中处于优势地位。

(3) 分析检测技术：松节油及其深加工产品要求对有效成分和有害物质进行定量分析与标准品进行对照鉴定，对原料、生产过程和成品均需进行严格检测。因此，在松节油深加工的质量控制中，现代的检测分析仪器是必不可少的，包括高效气相色谱仪、数字式自动旋光仪等。技术水平较低的企业和流通领域的商业企业往往不具备仪器分析能力。目前我国松节油深加工行业的分析检测水平差异很大，少数企业在部分产品上能达到国际先进水平或国际领先水平。公司拥有日本岛津高效气相色谱仪（全部配备国际先进水平的毛细管色谱柱和色谱工作站）、数字式自动旋光仪、数字药物熔点仪以及其他与原料及产品检测、实验相关的分析检测仪器，公司在主要产品的分析检测设备和技术上均达到同行业领先水平。

## 2、新产品研发

在产品研发方面，本行业的技术水平主要体现在以企业选择的技术路线为基础，延伸加工环节，增加高附加值产品比例；以及利用化学技术的共通性发展新技术路线和开发新产品系列。从公司主要产品的未来发展趋势看，根据下游应用领域不同，本公司新产品研发领域主要为医药及医药中间体、香精香料、农用化学品。

### (1) 医药及医药中间体

松节油在合成药物或药理活性物质方面具有重要的意义，尤其是冰片、合成薄荷脑、异植物醇、药用樟脑、左旋樟脑等几种药物或药物中间体，更是具有得

天独厚的优势。上述几种药物已被证明具有较好的药理活性，且其合成方法也已广为应用。其中药用樟脑和冰片的工业化生产技术相对较为成熟，但与异植物醇、合成薄荷脑、左旋樟脑等产品相比附加值仍较低，因此今后发行人将继续深入研究松节油在医药产品领域的精细利用，开发新的松节油相关的药理活性物质，从而进一步提高公司松节油深加工产品的附加值和公司的综合竞争力。目前公司拟重点开发的医药及医药中间体产品有樟脑磺酸钠、左旋樟脑等。

### (2) 合成香精香料

以松节油或松节油中  $\alpha$ -蒎烯、 $\beta$ -蒎烯为原料，能合成月桂烯、松油烯、 $\alpha$ -水芹烯、香叶醇、橙花醇、柠檬萜烯、对伞花烃、松油醇酯、芳樟醇、龙脑、薄荷醇、茨烯、乙酸异龙脑酯、乙酸橙花香酯和乙酸叶基丙酮、橙花叔醇、金合欢醇、香茅醇、香芹醇、异龙脑、紫苏醇、紫苏醛、柠檬醛、香茅醛、羟基香茅醛、紫罗兰酮、樟脑等重要的香料及香料原料。公司的主要香料产品有乙酸异龙脑酯、茨烯、冰片、对伞花烃、双戊烯等产品。

随着科技的发展，以松节油为原料生产食用香精的工艺技术将会得到不断完善和提高，新的品种将不断增加，它们在香精中的应用会使香精的品质得到进一步提高。香精香料产品与传统产品相比，附加值较高，因此今后发行人将继续深入研究松节油在香精香料领域的精细利用，充分发挥公司在松节油深加工能力及规模上的优势，开发新的香精香料系列产品，从而进一步提高公司松节油深加工产品的附加值和公司的综合竞争力。目前公司拟重点开发的香精香料产品有合成檀香、吐纳麝香、龙涎酮、紫罗兰酮等系列香料产品。

### (3) 松节油合成农药中间体

除了香精香料、药理活性产品外，松节油还可以合成许多具有生物活性的农用及家用化学产品。比如有农药增效驱虫活性或引诱活性、除草活性、抗菌杀菌活性的产品等。以松节油为基础合成的农药中间体主要有单萜烯基酰亚胺、含环氧基的单萜烯基酯类以及醚类化合物、单萜酰胺类化合物。单萜烯基酰亚胺作为一种合成农药增效剂，对拟除虫菊酯类农药具有较明显的增效活性，而且还具有水溶性，具有较好的应用前景。含环氧基的单萜烯基酯类以及醚类化合物具有较强的除草活性，尤其是对异型沙草、滨菜蕨、稗草等具有很强的活性，它们有可



能成为新型的除草剂得到广泛使用。单萜酸巯基酯对土壤害虫、家庭害虫等具有较强的杀虫活性。随着松节油在农药领域的精细化研究进一步深入，公司将适当增加在农药这一松节油精细化利用领域的研发支出，将其作为未来发展方向之一。

## （五）松节油深加工行业与上下游行业之间的关联性

公司所处的松节油深加工行业，上游行业是松节油生产行业，下游行业为医药、日化、合成香料等多种工业品生产行业。上游行业发展情况会影响本行业的原材料供给、采购成本，而本行业的发展又会反过来促进上游行业的发展。下游行业对本行业的发展具有较大的牵引和驱动作用，其需求变化情况直接影响本行业未来的发展状况。

### 1、上游行业与本行业的关联性

松节油是天然林产资源，约占松节油深加工企业生产成本的 70%左右，松节油供给的稳定性和价格波动直接影响本行业的生产经营情况。

#### （1）松节油供给情况对本行业的影响

长期而言，松节油潜在供给总量受松树资源制约。我国松树资源丰富，已采割的松树资源仅占全部可采割松树资源的 1/3，即使不考虑技术进步等因素，潜在供给总量保守估计也能达到 30 万吨左右。此外，目前人工种植松树已开始逐渐形成产业化，随着其规模的不断扩大，松树天然资源的瓶颈将得到根本上的缓解。因此，长期来看，松节油的供给能够满足本行业发展的需要。

但是，松节油的实际供给量则受林农采脂收益、气候变化情况、地方政府林业资源开发意识、采脂技术水平等诸多因素的影响。近年来随着松节油深加工行业的发展，松节油价格稳步走高，促进了林农采脂收益的提高，我国松节油产量也从 2004 年的 8.80 万吨增长至 2009 年的 12.80 万吨。目前，我国已成为全球最大的脂松节油生产国，但由于松节油深加工行业的快速发展，松节油需求增长较快，预计松节油在较长时期内还将维持供应面偏紧的状况。因此，保证松节油的供应对松节油深加工企业具有重要的意义。

#### ①采脂的相对收益

我国松节油的主产区主要分布在广西、云南、广东、福建、江西、湖南等

地，由于各地的松树资源分布状况及人力资源成本存在一定的差异，在经济比较发达地区或者松树分布不集中的地区，其采脂成本相对较高，以目前松香和松节油的价格水平，这些地区采脂相对收益较低，农户的采脂积极性不高，因此松树资源未被完全开发。但是随着松香、松节油及其下游产品需求的增长，松脂价格进一步上涨，采脂的收益提高，则这些地区的松树资源将会逐步得到开发。此外，近年来人工种植松树也逐渐形成产业化，如在云南的思茅地区、广西的南宁地区，已开始大面积人工种植松树，并通过对原有树种如思茅松的改良或引进新树种如加勒比海松、澳洲松等，提高单位松树产脂量、延长采脂期，从而提高采脂收益。随着人工种植产业化规模的不断扩大，将进一步带动松脂产量的增长。

#### ②冰雪灾害、干旱等自然气候因素

自然条件方面的不可预测因素也会影响松节油的短期供给量。如 2008 年初主产区江西、云南、广西的采脂松树受冰雪灾害影响大面积损毁，导致 2008 年全年的松节油产量比 2007 年下降了 3.51 万吨，下降幅度为 27.90%。

#### ③地方政府林业资源开发意识

近年来，地方政府林业资源开发意识逐步提高，松节油主产区的地方政府均对松脂、松节油的开发利用制定了相关政策和制度，主要内容集中在鼓励采脂业合理有效利用松树资源、建立伐前采脂制度、健全采脂规范、加快原料林基地建设、鼓励产学研结合等方面，地方政府认识的提高对于松树资源的保护和利用、加强开发力度、提高松节油产量起到了积极作用。

#### ④采脂技术

随着采脂技术的进步和采脂制度的规范，松节油的产量也有进一步提高的空间，例如近年采用的松树增脂剂使得单株松脂产量增长 20-35%，而先进的采脂技术和采脂规范能使松树的采割年限由 10 年左右延长到 20 年，这些技术的推广使用将使松节油产量进一步提高。

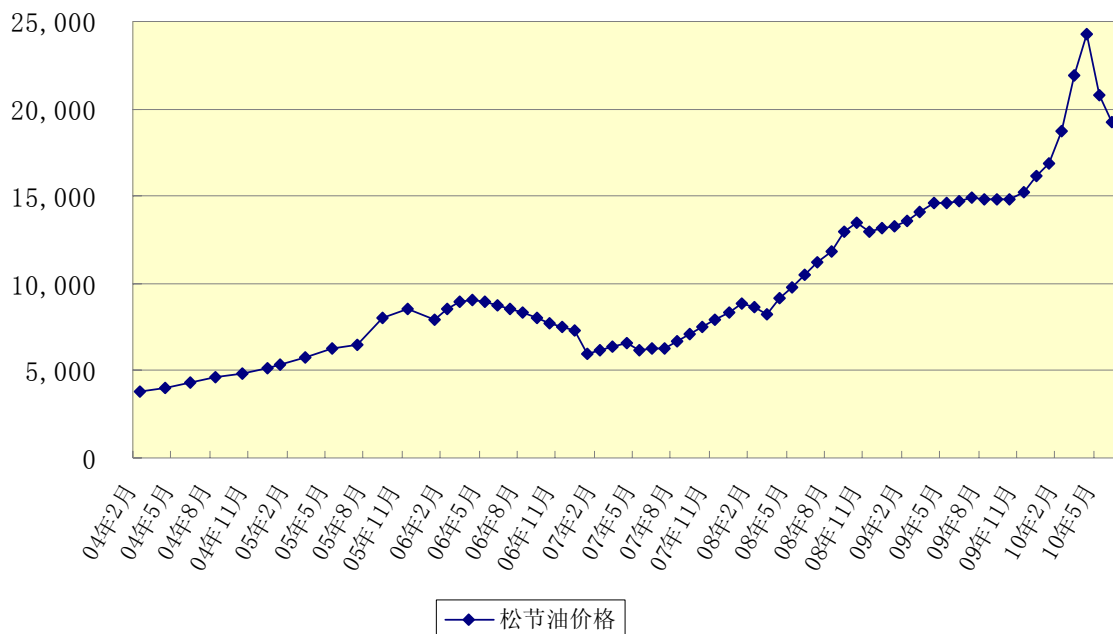
综上，从长期看，我国松节油产量仍然有很大上升空间，能够满足国内松节油深加工企业的需求。林农采脂收益提高、地方政府林业资源开发意识加强、采脂技术进步等其他因素对松节油供给也能产生积极影响。但由于松节油短期内的供给受自然条件等不可预见因素的影响，可能出现较大波动，从而影响松节油深加工企业的原材料采购。因此，保障原材料供应是松节油深加工企业必须面对的

重大问题。发行人经过多年实践，以与松节油厂商互利共赢的理念为基础，建立了一套与大型松节油厂商采用独家供应模式或按月定量供应模式、与中小型松节油厂商采用不定期收购模式相结合的多层次采购体系，从而保障了公司的原材料供应。

(2) 松节油价格波动对本行业的影响

从长期趋势上看，随着现代社会人们环保意识的日益增强，松节油深加工产品因其具有天然环保的优点，需求增长较快，从而带动松节油需求持续增长，松节油价格整体呈上升趋势。而从短期来看，松节油作为天然林产资源，其供给短期内受自然条件的影响较大，短期供需失衡可能导致松节油价格出现剧烈波动。自 2004 年以来，松节油价格的走势情况如下：

2004年—2010年6月松节油价格走势（单位：元）



总体上看，松节油价格自 2004 年以来保持了持续上升的趋势，未来随着下游行业的快速发展，需求将不断增长，因此预计未来松节油价格仍将保持上升趋势。

松节油价格波动对松节油深加工企业的影响主要体现在两个方面：

一方面松节油是松节油深加工企业最主要的原材料，在产品成本中占 70%左右，松节油价格波动直接造成松节油深加工企业的产品成本波动，从而影响企业盈利水平。其影响程度则主要取决于企业转移原材料价格风险的能力，亦即在原材料价格上涨时，能否相应地提高产品售价。而这又主要取决于下游客户需求的

价格弹性及企业本身的行业地位和核心竞争能力。下游客户的需求弹性越小，其对价格就越不敏感，而公司的行业地位越高、核心竞争能力越强，则其转移原材料价格风险的能力越强。就发行人而言，其主要产品在制药、香精香料、轻工、电子等领域，都属于某些产品必不可少的原料，但其通常作为辅料和添加剂，占产品成本比重很小；而在日用防腐防蛀和礼拜熏香领域，公司产品虽作为主要原料，但该产品占消费者的日常支出比例很低，因此总体上看公司主要产品的需求弹性小，下游客户对公司主要产品价格的承受能力较高。而从行业地位和核心竞争能力方面看，公司是全球最大的合成樟脑及系列产品的供应商，产品种类多，质量好，技术水平较高，市场营销能力较强，具备较强的定价自主权，因此在报告期内松节油价格上涨幅度较大的背景下，通过产品提价和节能降耗等方式基本全部转移了原材料涨价的风险。

另一方面，松节油价格的波动会影响松节油深加工企业的存货价值，进而影响其盈利水平。松节油是天然产品，其生产具有很强的季节性。由于采脂作业对气温有较高要求，一般 5 月至 12 月是采脂季节（北部地区更短一些），尤其是夏季，气温高，雨量多，湿度大，光合作用强，树液流动快，产脂量增加，是采脂最佳季节，相应地也是松节油厂商的生产高峰期，而 1 月至 4 月基本无法采脂，松节油厂商也基本处于停产状态，受储存能力限制及资金周转压力，一般松节油厂商不会库存太多松节油。为了保证在松节油的非生产性季节生产经营能够正常进行，松节油深加工企业一般从 8 月份就要开始储备次年上半年生产所需的松节油，到年底通常需要保持 3-5 个月左右的松节油储备，因此年末存货金额较大。一般来说，在松节油的非生产性季节，松节油厂商的库存较少，成交清淡，价格发生大幅波动的可能性较小，总体上看发生存货跌价的风险较小。但是如果因不可预测因素导致松节油或松节油深加工产品的价格发生大幅波动，将可能引起松节油深加工企业存货跌价的风险。松节油价格近年来大体保持稳定攀升的态势，从上图可以看出，2004 年以来，除在 2006 年下半年至 2007 年初外，在公司进行储备的季节内松节油价格均呈上扬态势，而在 2006 年下半年到 2007 年第一季度内，主要松节油深加工产品价格虽然小幅下跌，但公司未出现产品价格低于产品成本的情形，因此，公司近年来未出现因存货跌价而导致损失的情形。

## 2、下游行业与本行业的关联性

松节油深加工行业的下游行业包括医药、食品、日化、香精香料等行业。上述行业是国民经济的重要组成部分，与人民的生命健康和生活质量等切身利益密切相关。改革开放以来，我国医药、食品、日化、香精香料等行业一直保持较快的增长。随着我国经济的进一步发展、人口的自然增长，消费水平不断提高，人们对医药、食品、日化和香精香料等产品的需求不断增加，进一步促进了这些下游行业的快速发展，也带动了松节油深加工行业的不断发展。另外，松节油深加工产品应用领域广泛，风险较为分散，单一产业的需求变化对松节油深加工行业的影响较小。

## （六）产品进口国的有关进口政策、贸易摩擦对产品进口的影响以及进口国同类产品的竞争格局

### 1、进口国对有关产品进口的管理制度

目前，公司产品的外销地主要集中于印度、欧盟和美国，涉及的进口国均无国家许可证及配额方面的限制要求。进口国相关的进口政策主要为 2007 年 6 月生效的欧盟 REACH 法规。

#### （1）欧盟 REACH 法规简介

REACH 法规涉及了化学品生产、贸易、使用安全等方面，是一个包括技术壁垒、环境壁垒和社会壁垒在内的新型贸易壁垒。欧盟将建立统一的化学品监控管理体系，并规定了对化学品的 42 种检测方法，严格的检测标准覆盖了化学品在生态毒理性和毒性等方面的指标，化学产品必须向设在赫尔辛基的主管机构注册，方可在欧盟市场上销售。据欧盟估算每一种化学品的基本检测费用需数千欧元至数万欧元不等，检测费用由被检测方承担。

需要注册的物质分为分阶段注册物质和非分阶段注册物质。分阶段注册物质是指列入欧盟现有上市化学物质名录（EINECS）及不被认为聚合物名录（NLP）中的化学物质。非分阶段注册物质（新化学物质）是指没有在上述目录中的物质。欧盟 REACH 法规具体实施时间表如下：

日期	事宜
2008 年 6 月 1 日开始	分阶段及非分阶段物质开始提交注册文档

2008年6月1日~2008年12月1日	分阶段物质预注册
2008年12月	物质信息交换论坛（SIEF）数据交易系统启用
2007年6月1日~2010年12月1日	分阶段物质注册： （1）数量≥1000吨/年的化学物质。 （2）数量≥1吨/年的致癌、诱导有机体突变或对生殖能力有毒害的化学物质（CRM第一及第二类）。 （3）数量≥100吨/年的对水生生物有高度毒害，可对水生环境构成长期负面影响的化学物质（R50/53）。
2007年6月1日~2013年6月1日	100吨~1000吨/年的分阶段化学物质注册登记
2007年6月1日~2018年6月1日	1吨~100吨/年的分阶段化学物质注册登记
2009年1月1日	预注册清单公布
2011年6月1日	高度关注物质（SVHC）通报

## （2）欧盟 REACH 法规对公司的影响和对策

报告期内，公司向欧盟出口的销售收入分别为 637.11 万元、1,749.52 万元、2,494.48 万元和 1,757.74 万元，占当期营业收入的比重分别为 4.18%、7.75%、8.50%和 8.65%，比重较小，REACH 法规的实施对公司的经营业绩不会产生重大不利影响。

按照 REACH 法规规定，出口欧盟的化学产品必须经过注册，分阶段物质的预注册在 2008 年 12 月 1 日结束。2008 年 7 月，公司已委托国内的代理机构杭州瑞旭产品技术有限公司完成了公司主要产品的预注册，具体情况如下：

品名	注册数量	预注册号	注册最后期限
樟脑	100-1000 吨/年	05-2114101417-62-0000	2013-5-31
乙酸异龙脑酯	100-1000 吨/年	05-2114101489-51-0000	2013-5-31
茨烯	100-1000 吨/年	05-2114101436-62-0000	2013-5-31
双戊烯	100-1000 吨/年	05/2114101432-70-0000	2013-5-31
冰片	10-100 吨/年	05-2114101493-62-0000	2018-5-31

在正式注册阶段，公司计划通过多种措施完成注册，一是与欧盟进口方协商，由其负责产品注册；二是与国内同行业企业联合注册，共同承担费用；三是指定一个欧盟的唯一代理注册。上述措施有助于降低公司承担的注册费用，进一步减少欧盟 REACH 法规对公司业务的影响。

## 2、贸易摩擦对产品进口的影响及进口国同类产品的竞争格局

目前，与本公司采用相同技术路线、加工程度和产品结构相似的企业集中在中国和印度，其他国家基本没有类似企业，产生贸易摩擦的可能性非常小。公司对美国和欧盟出口的主要是药用樟脑和合成香料原料，具有多品种、小吨位的特点，其主要客户是世界大型医药、化工、香精香料企业，这些企业以公司产品作为原料进一步加工合成，生产终端产品。出于资源分布、成本比较、产业链转移等因素的考虑，发达国家国内不存在与公司生产类似产品的企业。公司出口到印度等发展中国家的主要是日化和宗教礼仪用产品，目前印度本国厂家的产量并不能满足其自身的市场需求，因此，在发展中国家市场上也不存在激烈的市场竞争。

### 三、公司的市场竞争地位

#### （一）公司市场占有率及变化趋势

公司是我国林产化工龙头企业之一，是国内最大的松节油深加工企业。在细分产品市场上，公司是全球最大的合成樟脑及其中间产品的供应商，根据松涛商务网统计，2009 年全球合成樟脑总产量约为 24,900 吨，其中我国总产量为 15,400 吨，同期公司合成樟脑产量为 7,000 吨，占我国总产量的 45.45%，世界总产量的 28.11%，市场占有率居于世界首位；根据中国食品土畜进出口商会香精香料分会出具的证明，公司乙酸异龙脑酯和茨烯的产销量亦位居同行业之首。本次募集资金投资项目投产后，公司将进一步扩大合成樟脑、中间产品和副产品的产能，填补市场供需缺口，公司各类产品的市场占有率将得到进一步提高。

#### （二）公司的主要竞争对手

##### 1、合成樟脑系列产品

在国内市场上，经过多年的行业竞争和整合，松节油深加工行业已相对集中。到 2009 年底，合成樟脑及其中间产品和副产品的生产企业包括青松股份、苏州合成化工有限公司、上海华谊集团华原化工有限公司、广州黄埔化工有限公司、德庆天利化工有限公司、嘉兴香料厂。

国外合成樟脑及其中间产品和副产品的生产企业主要集中在印度，包括 Camphor&Allied Products Ltd.、Dujodwala Resins&Terpenes Ltd.、Kanchi Karpooram Ltd. 和 Sapthagiri Camphor Ltd. 等 4 家企业。

2009 年，上述企业具体生产情况如下：

企业名称	2009 年合成樟脑产量（吨）
福建青松股份有限公司	7,000
苏州合成化工有限公司	1,500
上海华谊集团华原化工有限公司	2,000
广州黄埔化工有限公司	1,800
德庆天利化工有限公司	1,100
嘉兴香料厂	2,000
<b>国内小计</b>	<b>15,400</b>
Sapthagiri Camphor Ltd.	3,500
Dujodwala Resins&Terpenes Ltd.	2,000
Camphor&Allied Products Ltd.	3,000
Kanchi Karpooram Ltd.	1,000
<b>国外小计</b>	<b>9,500</b>
<b>合计</b>	<b>24,900</b>

公司主要竞争对手的简要情况如下：

(1) 广州黄埔化工有限公司

广州黄埔化工有限公司前身为广州市黄埔化工厂，是国有控股公司，控股股东为广州化工集团有限公司。公司主要生产合成樟脑、冰片、双戊烯、醋酸钠、蒎烯、异龙脑等林化产品。公司合成樟脑年产量为 1,500~2,000 吨，主要为药用樟脑。同时，该公司是较早采用化学合成方法生产冰片的厂家，也是目前国内冰片主要生产企业之一。该企业是发行人的主要竞争对手之一。

(2) 苏州合成化工有限公司

苏州合成化工有限公司前身为苏州合成化工厂，是生产医药、食品和饲料添加剂及基本有机化工原料的精细化工企业。公司主要生产合成樟脑系列产品、顺酐、富马酸系列，生物工程、医药化工中间体、香精香料等。2009 年合成樟脑产



量约为 1,500 吨。该公司是国内较早生产合成樟脑的企业，其韦陀牌合成樟脑在泰国的知名度较高，是发行人的主要竞争对手之一。

(3) 上海华谊集团华原化工有限公司

上海华谊集团华原化工有限公司是上海华谊（集团）公司之全资子公司，是生产、开发、经营各种化学品的综合性精细化工企业，其产品涵盖无机、有机、化学试剂、塑料树脂、塑料制品等多个领域。该公司 2007 年搬迁至上海金山第二工业园区。2009 年合成樟脑产量约为 2,000 吨。该公司生产的“鹿牌”合成樟脑产品及“桃浦”牌合成樟脑中间产品和副产品有一定知名度，是公司在国内市场的主要竞争对手之一。

(4) 德庆天利化工有限公司

德庆天利化工有限公司是由德庆林产化工集团改制而成的民营企业，主要从事合成樟脑的生产和经营，主要产品包括合成樟脑、双戊烯、醋酸钠、乙酸异龙脑酯、茨烯、异龙脑等。2009 年合成樟脑产量约为 1,100 吨。该公司生产的“德林”牌合成樟脑及其中间产品和副产品在国内市场有一定知名度，是公司在国内市场的主要竞争对手之一。

(5) 嘉兴香料厂

嘉兴香料厂原名万康香料有限公司，主要生产桉叶油、黄樟油、山苍子油等精油和芳樟醇、八角茴香脑、天然樟脑粉等天然香料。该公司 2008 年 11 月新建成一条年产 2,000 吨的合成樟脑生产线，2009 年正式投产。2009 年公司合成樟脑产量为 2,000 吨。

(6) Sapthagiri Camphor Ltd.

Sapthagiri Camphor Ltd. 是目前印度最大的松节油深加工企业之一，总部位于安得拉邦。主要产品包括合成樟脑、双戊烯、水合醋酸钠、乙酸异龙脑酯等。2009 年合成樟脑产量约为 3,500 吨左右。其产品主要在印度国内市场销售，松节油原料主要依赖进口，该公司是发行人在印度市场尤其是南印度市场的主要竞争对手之一。

(7) Dujodwala Resins&Terpenes Ltd.

Dujodwala Resins&Terpenes Ltd. 是印度最大的萜化学和香料化学制品制造商之一，总部位于孟买。主要产品包括双戊烯、合成樟脑、萜烯酚醛树脂、酮症树脂、铸造树脂等。2009 年合成樟脑产量约为 2,000 吨左右。其产品主要在印度国内市场销售，同时部分出口至东欧、东南亚及中东，是公司的主要竞争对手之一。

#### (8) Camphor&Allied Products Ltd.

Camphor&Allied Products Ltd. 是印度孟买证券交易所（The Bombay Stock Exchange Limited）的上市公司，总部位于孟买。主要产品包括合成樟脑，萜烯，松脂，树脂等。2009 年合成樟脑产量约为 3,000 吨左右。其产品主要在印度国内市场销售，同时部分出口至北美，是公司的主要竞争对手之一。

## 2、冰片系列产品

公司在冰片系列产品的的主要竞争对手包括广州黄埔化工有限公司、株洲松本林化有限公司、浙江正荣香料有限公司等，其简要情况如下：

#### (1) 广州黄埔化工有限公司

目前年产冰片约 500 吨，具体情况参见本节“三、公司的市场竞争地位”。（二）公司的主要竞争对手

- 1、合成樟脑系列产品
- （1）广州黄埔化工有限公司”。

#### (2) 株洲松本林化有限公司

株洲松本林化有限公司前身为湖南省株洲林化工厂，主要产品为氢化松香、松香酯类、食品级松香和氢化松香甘油酯、冰片、对孟烷及过氧化氢对孟烷、香叶基丙酮、橙花叔醇、金合欢醇等。目前该公司的冰片的生产能力约为 350 吨，该公司冰片产品在国内市场占有一定的市场份额，是公司在国内冰片市场的主要竞争对手之一。

#### (3) 浙江正荣香料有限公司

浙江正荣香料有限公司是一家专业从事松节油深加工产品生产的厂家，地处浙皖赣三省交界的开化县。该公司创建于 1998 年，主要生产松香、蒎烯和冰片。目前该公司冰片的生产能力约为 250 吨，2009 年产量约为 200 吨。该公司冰

片产品在国内市场占有一定的市场份额，是公司在国内冰片市场的主要竞争对手之一。

### （三）公司的竞争优势

本公司竞争优势主要体现在以下几个方面：

#### 1、市场占有率高，行业地位突出

公司自成立以来，始终专注于松节油深加工领域，公司立足于自身实际和市场需求，采用了合成樟脑和冰片两条松节油深加工技术路线，通过不断改进生产工艺和催化剂技术，实现了由松节油粗制品等处于产业价值链低端的产品逐步向松节油精细化利用方向发展。公司针对行业竞争格局，在实践中建立了全方位、多层次的采购模式和销售模式，从而在产、供、销三个环节均形成了行业内富有特色和优势的经营模式，确立了公司在合成樟脑及其中间产品的市场主导地位。公司 2009 年合成樟脑产量 7,000 吨，占国内产量的 45.45%，占全球产量的 28.11%，是全球最大的合成樟脑生产商；根据中国食品土畜进出口商会香精香料分会出具的证明，公司主要中间产品乙酸异龙脑酯、茨烯的产销量亦位居同行业之首。公司产销规模的不断扩大及行业地位的日益提高，提升了公司的原材料控制能力和市场定价主动权，强化了公司的非价格竞争能力，形成了良性的发展循环。

#### 2、技术研发优势

公司注重科技创新，通过自主研发、联合开发、模仿创新、技术改造、工艺改进等方式完成了松节油深加工领域的多项科技创新项目，多项生产技术及工艺已达到同行业领先水平。先进的技术为公司赢得了大量客户的信任，使得公司具备及时把握市场商机的研发、生产能力。

公司的技术优势主要体现在产品结构优化能力和关键工艺及催化剂技术改进能力两个方面。在产品结构优化方面，公司自成立以来，根据市场供求情况和技术攻关成果，在技术路线的选择上，新增了冰片系列产品；在上述技术路线的基础上，通过改进工艺、提高深加工程度，陆续开发了茨烯、乙酸异龙脑酯、对伞花烃、双乙酸钠、乙酸龙脑酯等产品，丰富了产品品种，优化了产品结构，增加了销售收入。另一方面，关键工艺及催化剂技术是松节油深加工企业核心竞争力

的直接体现。公司始终将改进关键工艺和提高催化剂技术作为保持技术优势的主要手段，先后开发出连续复合精密分馏技术、高真空精馏塔组连续分馏技术、硼钛基复合催化剂反应技术、冷态含水复合催化剂一次性加入异构反应技术、高选择性钨碳催化歧化反应技术、氢阳离子树脂催化剂技术等多项国内领先的技术，这些技术可缩短反应时间、减少副反应及降低反应所需的温度，从而大大提高公司的生产效率、产品得率和产品质量，降低产品成本，同时也提高了生产过程的安全性和环保性。

同时，公司还建立了良好的技术创新体制以保持技术研发优势，通过加强自主研发，并辅以与国内林产化工研究领域的权威机构，如中国林业科学研究院林产化学工业研究所、厦门大学、福州大学等高校科研单位展开合作，通过观念与体制创新来巩固公司以精细合成技术见长的特点。

### 3、原材料优势

松节油是松节油深加工企业最重要的原材料，一般占其产品成本的 70%左右。松节油作为一种天然林产资源，本身具有稀缺性，而且随着松节油深加工行业的快速发展，松节油近年来出现了供不应求的局面。及时和适量的松节油供应对松节油深加工企业的产能利用率和经济效益具有直接影响。公司始终将原材料控制作为重要的经营战略之一，经过多年摸索，形成了一套行之有效的采购体系，有力保障了松节油的供给。

(1) 与大型松节油供应商结成紧密的战略同盟。公司目前年松节油采购量超过 1.5 万吨，是全国最大的松节油需求者；大而稳定的采购量、安全及时的付款保障为公司赢得了良好声誉，成为松节油供应商理想的合作伙伴。公司的前 10 大供应商大多与公司有多年的合作经验，其中 5 家供应商与公司签订了战略合作协议，其生产的松节油只向发行人独家供应；此外公司还与 10 多家大型供应商建立了按月定量供应的合作模式；2009 年，公司通过这两种模式采购的松节油量约占总采购量的 80%。通过与大型松节油供应商结成相互依存的战略同盟关系，公司不仅保障了松节油的供给，而且能够提高采购价格的稳定性。

(2) 在松节油主产区建立采购基地，面向中小供应商采购，作为松节油来源的重要补充。除大型松节油供应商外，还存在众多分散的中小松节油生产商，

但这些厂商产量不大，单批采购运输成本过高。因此，公司在云南和广西这两个松节油最主要产区建立了采购基地，并派驻专员负责向中小松节油生产商小批量收购松节油，积累到经济数量后利用铁路专用线运输到建阳。2009 年公司向中小型供应商的采购量约占总采购量的 20%。

(3) 公司拥有 13 个松节油贮槽，具备 8,000 吨的松节油储备能力，按目前产能计算，可储备公司 7-8 个月生产所需的松节油，因此公司可以根据生产计划和松节油市场走势灵活安排松节油储备量。强大的储备能力大大增强了公司松节油采购的灵活性。

#### 4、成本优势

公司的综合成本控制能力体现为四个方面：

(1) 生产成本：公司应用连续精密分馏、高选择性催化剂等各项先进技术，使得产品单耗等各项技术指标达到了国内领先水平。以合成樟脑为例，公司生产每吨合成樟脑的松节油单耗约为 1.38 吨，而同行业平均水平约为 1.42-1.45 吨。

(2) 运输成本：松节油深加工企业的主要原材料如松节油、冰醋酸、碱等均属危险化学品，为降低运输成本，通常都通过危险化学品铁路专用线运输。公司使用的专用线位于建阳火车站，距厂区约 8 公里，而国内同行业主要竞争对手分别位于苏州、上海、广州等地，当地专用线距离厂区都在 100 公里以上，原材料卸车后的转运成本大大高于本公司。

(3) 燃料成本：公司主要使用周边县市，如将乐、武夷山、邵武等地出产的无烟煤，运输成本较低；而同行业其他企业地处大城市，距离煤产区较远，运输成本较高。另外，公司先进的生产工艺也进一步降低了能耗。

(4) 管理成本：建阳属县级市，与同行业其它企业相比，公司在人员工资、管理费用等方面的开支相对较低。

与行业平均水平相比，公司在综合成本控制方面具有比较优势，以合成樟脑为例，公司每吨的生产成本比其它企业低约 600-1,000 元。

#### 5、营销优势

在激烈、多变的市场竞争中，公司密切关注市场变化，快速反应调整，建立了一支高效的销售团队，形成了成熟、灵活的营销模式。与同行业大量采用贸易公司销售的模式不同，公司根据国内外市场的市场成熟度、市场需求特点的不同，结合公司产品线的分类和生产情况，采取不同的销售策略，建立起一套多渠道、全方位的立体销售模式。在国内市场，公司采用直营式销售，这种模式减少了中间环节，可以实现客户和公司的双赢；在国外市场，公司采取了抓大放小的营销策略，对于大型客户，公司采取直营式销售，可以加强与客户的沟通，直接了解客户需求，为客户提供高效、个性化服务，与客户建立长期稳定的合作关系；而对中小型客户，为了降低市场开拓和客户维护成本，则主要通过贸易商或当地的分销商进行销售。通过建立多级销售渠道，公司在激烈的市场竞争中培育了一批忠实的终端用户，使公司产品销量始终保持稳定的增长。

## 6、资质和质量优势

松节油深加工产品用途广泛，涉及到医药食品等日常生活的各个方面，此外，松节油及其部分深加工产品具有挥发性，易燃易爆，生产过程的化学反应也会产生一定程度的污染。因此，松节油深加工企业需要满足国家对安全生产、环境保护和医药食品行业规定的资质要求。在出口市场方面，各国政府和企业对各类松节油深加工产品也规定了相应的资质要求和质量标准。公司的各类深加工产品已经取得了《危险化学品经营许可证》、《安全生产许可证》、《排放污染物许可证》、《药品生产许可证》、药品注册批文、冰片 GMP 认证证书，生产的药用樟脑能够达到各国药典的标准和规范。公司是国内资质最全的松节油深加工企业之一。

公司一直注重对产品质量的控制，于 2004 年通过 ISO9001:2000 质量管理体系认证，2009 年通过 ISO9001:2008 质量管理体系认证。公司从原料控制、过程控制到产品控制，建立了一整套的质量控制体系，产品质量可靠，在国内外市场赢得了较高的品牌信誉度。公司的“青松”商标为福建省著名商标，“青松”牌合成樟脑为福建省名牌产品、福建省用户满意产品。

## 7、管理团队优势

公司管理层有着丰富的松节油深加工行业的生产、管理、技术和营销经验，对行业发展认识深刻，能够基于公司实际情况、行业发展趋势和市场需求及时、高效地制定符合公司实际的发展战略和管理制度。公司中高层管理成员之间沟通顺畅、配合默契，对公司未来发展有着共同的理念，经营管理内损率较低。公司经营管理团队不断推进建设和谐、共赢以及自我实现的企业文化，为公司长期发展注入了持续的动力。

发行人在同行业率先采用了管理层持股的方式，以股权为纽带，增强了核心团队的归属感，打造了一支富有凝聚力和战斗力的管理队伍。通过持股的方式，使得管理层自身的利益与公司的长远利益更加紧密地结合在一起，中高级管理人员和核心业务骨干的积极性得到进一步提高，增强了公司的战斗力，为公司业务的快速增长打下了良好的基础。

## 四、公司的主营业务情况

### （一）主要产品、应用领域及下游客户情况

产品名称		应用领域	下游客户
合成樟脑		医药及医药中间体、防虫蛀剂、合成材料、香精香料	医药生产企业、家用防虫蛀剂企业、赛璐珞生产企业以及香精香料企业
合成樟脑中间产品及副产品	茨烯	香精香料、农药、合成材料	香精香料企业、农药生产企业、电子光盘及高档汽车油漆生产企业
	乙酸异龙脑酯	香精香料	香精香料生产企业，主要集中于Givaudan、Symrise、IFF、Firmenich等国际大型综合香精香料企业
	对伞花烃	染料、医药、香料中间体	印染企业、医药企业、香精香料企业
	醋酸钠	染料、合成材料、制药	印染企业、医药企业、食品添加剂生产企业
	双戊烯	合成香料、合成材料助剂	香精香料企业、橡胶生产企业
冰片		医药、香精香料	医药生产企业、日化用品企业

### （二）主要产品的工艺流程

本公司产品的生产过程主要是连续的化学反应过程，以下根据公司产品的技术路线分为合成樟脑系列和冰片系列分别加以介绍。

#### 1、合成樟脑系列产品的工艺流程

合成樟脑目前生产工艺有两种，即一步法与二步法，一步法又称水合法，是指松节油经蒸馏、异构、精元液分馏（得茨烯）、水合（得异龙脑）、脱氢、汽化、升华得合成樟脑。二步法又称酯化—皂化法，是指松节油经分馏、异构、精元液分馏（得茨烯）、酯化、粗酯分馏、拉白（得乙酸异龙脑酯）、皂化、脱氢、汽化、升华得樟脑。一步法与二步法都是比较成熟的工艺，一步法比二步法减少了酯化部分的几个工序，但是由于一步法得率较低、副反应多、能耗大，松节油的单耗要比二步法大得多（大约每生产一吨樟脑多耗松节油 0.4 吨），一步法所耗松节油的价格比二步法中的酯化、皂化中使用的冰醋酸、碱的价格高得多，但由于少了酯化、皂化的工序，初始的设备投资相对较少；二步法皂化反应还可以回收副产品醋酸钠，所以每吨产品的综合成本要比一步法低，但由于工艺比一步法复杂，所以对初始设备投资的要求也更高。目前国内包括发行人在内的几家主要樟脑厂全都是采用二步法。二步法工艺过程可分为异构、酯化、水解、脱氢、升华等工序，具体如下：

#### （1）异构

原料松节油经计量后进入异构锅，在催化剂的作用下发生异构反应，生成粗元液，经板框机压滤后得精元液，精元液进茨烯蒸馏塔，馏份为茨烯，釜中重组份为茨液，茨液再经两烯蒸馏塔进一步蒸馏，馏份为双戊烯，余下釜中物质为双萘烯。

#### （2）酯化

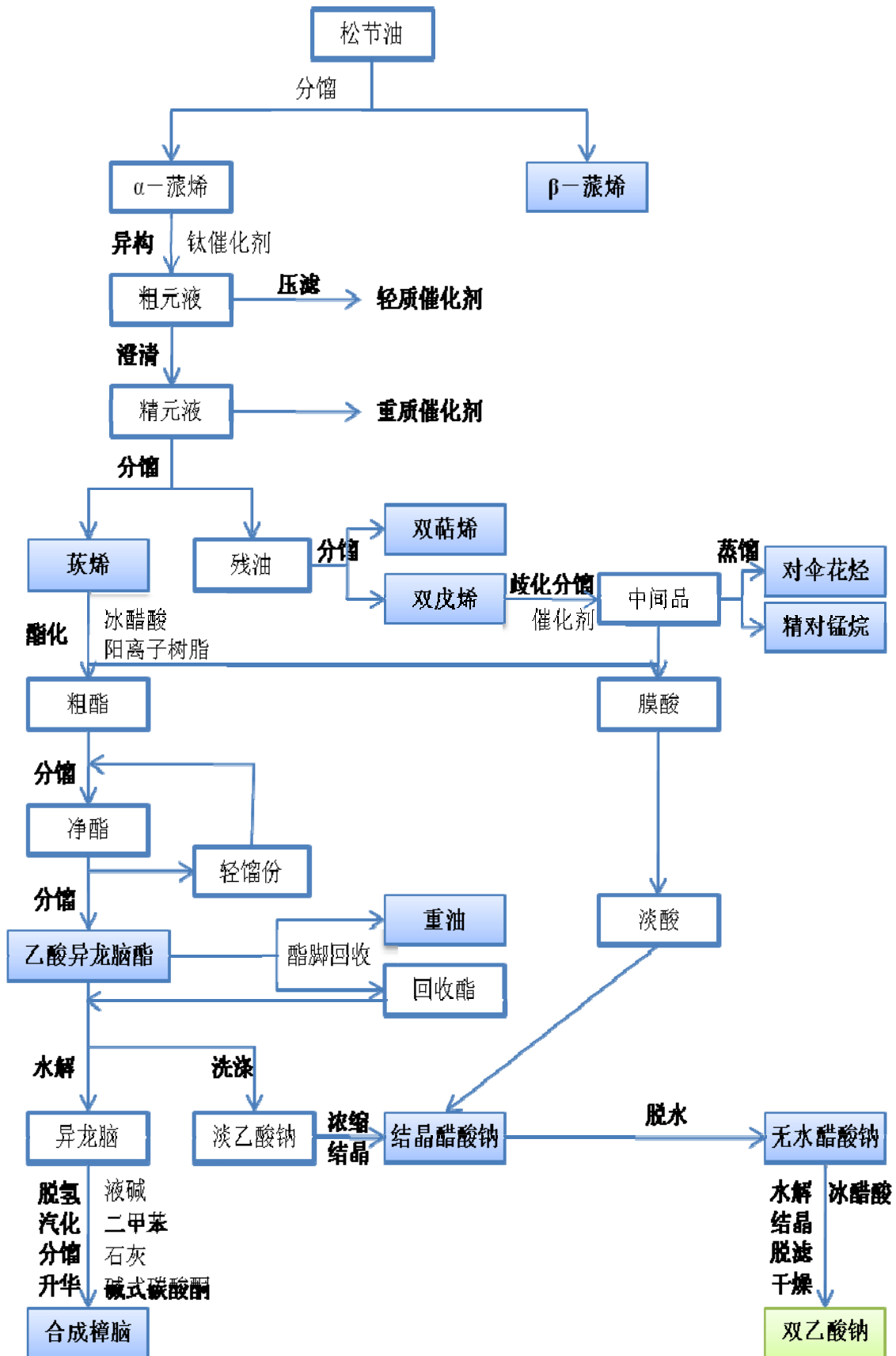
茨烯、冰醋酸、膜酸等经计量后进入酯化锅，在催化剂的作用下生成粗酯，粗酯进粗酯蒸馏塔，去掉膜酸，剩下净酯进入拉白锅进行分馏、提纯得乙酸异龙脑酯，并回收酯脚。

#### （3）水解、脱氢、升华

乙酸异龙脑酯在水解锅中加入碱液，二甲苯等辅料，控制适宜的反应温度，进行水解反应，生成异龙脑，接着在碱性条件下脱氢，脱氢液进入分馏装置，回收二甲苯，分馏釜中物料直接进入升华锅，升华产物即为产品合成樟脑。

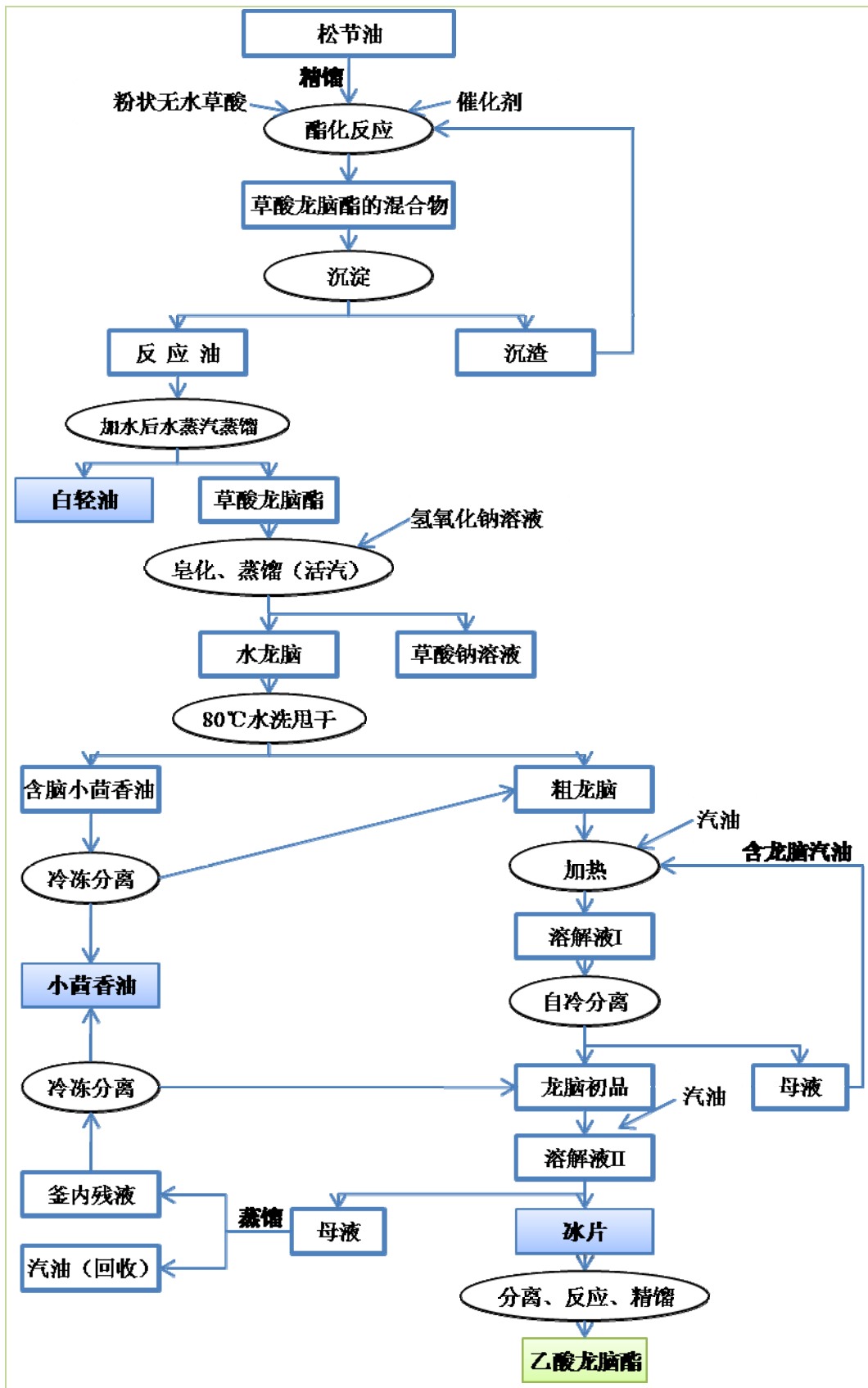
二步法生产工艺流程如下：





注：上图中蓝色方框为公司现有产品，绿色方框中的双乙酸钠为募投项目新增产品。

## 2、冰片系列产品的工艺流程



注：上图中蓝色方框中为公司现有产品，绿色方框中的乙酸龙脑酯为募投项目新增产品。

### （三）主要业务模式

#### 1、采购模式

原材料采购对松节油深加工企业的经营具有重要意义，因此发行人自成立以来就高度重视原材料采购的管理，通过不断优化采购流程，逐步建立起一套“立体、动态、双向”的采购模式，并形成了一个覆盖广泛、通畅有序的原材供应网络。公司“立体、双向、动态”的采购模式具体包括供应链信息管理、供应商评价与选择、采购计划与执行、库存控制、质量控制和收货等环节。

项目	具体内容
供应链信息管理	包括供应商数据库和公司内部原料数据库两个方面。公司建立统一的供应商信息数据库，由采购部门负责收集与原材料供应相关的市场信息，包括全国各主要产区供应商的基本情况、地理区位、生产能力、产品品质、联系方式、物流交通等，并保持不断更新。公司内部建立原料信息共享数据库，包括各种原料的实时库存量、质量品质、产地，在途原料的装运、数量等信息。
供应商评价与选择	为与供应商建立合作共赢的伙伴关系，公司建立了一套严格的供应商评价体系，通过对供应商产品质量状况及稳定性、供应能力、价格及支持与配合等各方面指标的综合评价，并在供应商管理过程中维护、改进、发展伙伴关系，不断优化整体供应商结构和供应配套体系。
采购计划与执行	公司总经理办公会每月定期举行会议，汇集采购、生产、销售、财务等各部门的信息，根据销售部门的市场预测和生产部门的生产计划，制定本月的原料采购计划，安排资金，并由采购部负责具体执行。
库存控制	公司通过对物料采购间隔期、财务资源、生产计划、产品市场状况等因素进行评估，在安全生产库存和经济采购量的范围内调整采购计划，控制原料库存。
质量控制和收货	公司质保部负责对采购物料进行抽样，按检验标准操作规程进行检验，按企业内控质量标准进行判断，合格后准予入库。

公司在上述采购管理制度的基础上，还根据采购物料品种的不同实行分类管理，具体可以分为松节油、其他原料以及设备（项目），具体情况如下：

##### （1）松节油采购模式

鉴于松节油供应对松节油深加工企业具有重要战略意义，为建立稳定的松节油供应体系，降低采购成本和原料供应风险，公司突破传统贸易中间商的采购模

式，直接与松节油生产企业建立稳定的合作关系。目前公司直接采购松节油的厂家达到 80 多家，覆盖广西、云南、贵州、福建等主要松节油产区。公司针对供应商产能规模、资金实力及信用等级的不同，采用三种不同的供应模式，即长期独家供应合作模式、按月定量供应合作模式和零星供应模式。

#### ①长期独家供应合作模式

本着长期合作、共同发展的目标，公司与松节油主要产区规模较大的松节油生产企业建立了排他性独家供应关系，签署独家供应协议的供应商保证在合作期间将其所产的全部松节油供应给公司，公司则在松节油产季开始时向供应商预付一定的资金支持其流动资金周转，预付款在产季结束时作为货款结清，具体数量和价格根据生产情况和市场价格变化确定。目前与公司签署独家供应协议的供应商有南宁市合利松香厂、南华松香厂、普洱市思茅区森盛林化有限责任公司、云南双江县林业化工厂（含云县忙怀林化工厂）、元江金松林产化工有限公司等。

供应商名称	年供应量（吨）
南宁市合利松香厂	6,000
南华松香厂	4,000
普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	2,000
云南双江县林业化工厂（云县忙怀林化工厂）	1,500
元江金松林产化工有限公司	1,500
合计	15,000

上述 5 家供应商与公司有着长期的合作关系，保障了目前公司重要原材料松节油的供应。公司拟继续扩大独家供应商的范围，为公司进一步扩产奠定松节油供应保障基础。

#### ②按月定量供应模式

公司与一部分大中型松节油生产企业建立按月定量供应的合作模式。目前与公司签署按月定量供应的供应商有云南茶花林化有限公司、云南景谷林业股份有限公司、南宁市东文工贸有限责任公司、南宁市开泰商贸有限责任公司等 10 多家企业。公司采购业务员在每月月初与供应商签署采购协议，上述供应商承诺在同等价格和支付条件的基础上，优先将其所产的松节油按月供应给公司。

### ③零星供应模式

公司采购业务员通过积极开拓采购网络，维护与供应商关系，及时了解一些较小规模供应商的生产经营情况，根据这一类供应商生产情况和报价调整采购数量，并灵活安排采购，作为上述两种模式的有效补充。

#### (2) 各类松节油供应商的采购数量及比例

2009 年公司实际采购松节油约 1.74 万吨，预计公司募集资金投资项目投产后松节油采购量将达到 2.5 万吨，各类供应模式的采购数量及比例如下：

供应商类型	2009 年		募集资金投资项目投产后预计	
	供应量（吨）	占比	供应量（吨）	占比
独家供应合作模式	11,000	63%	15,000	60%
按月定量供应模式	3,000	17%	6,500	26%
零星供应模式	3,400	20%	3,500	14%
合计	17,400	100%	25,000	100%

报告期内，发行人向 5 家独家供应商实际采购数量及占比情况如下：

年度	供应商名称	采购量（吨）	平均单价（元/吨）	占比
2010 年 1-6 月	南宁市合利松香厂	778.87	17,247.40	13.26%
	南华松香厂	1,741.71	17,930.41	29.66%
	普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	936.83	17,262.05	15.95%
	云南双江县林业化工厂（云县忙怀林化工厂）	434.28	16,924.46	7.39%
	元江金松林产化工有限公司	290.11	17,475.20	4.94%
	合计	4,181.80	17,515.34	71.21%
2009 年度	南宁市合利松香厂	4,273.73	12,938.81	24.51%
	南华松香厂	3,380.00	12,746.93	19.39%
	普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	847.91	12,522.78	4.86%
	云南双江县林业化工厂（云县忙怀林化工厂）	1,974.00	12,275.91	11.32%
	元江金松林产化工有限公司	586.20	13,004.46	3.36%
	合计	11,061.84	12,733.48	63.44%
2008 年度	南宁市合利松香厂	1,484.07	8,391.09	11.47%

	南华松香厂	848.46	11,104.21	6.56%
	普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	357.45	11,330.84	2.76%
	云南双江县林业化工厂（云县忙怀林化工厂）	327.00	11,352.23	2.53%
	元江金松林产化工有限公司	-	-	-
	合计	3,016.98	10,231.74	23.31%
2007 年度	南宁市合利松香厂	2,993.75	6,016.64	20.62%
	南华松香厂	-	-	-
	普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	-	-	-
	云南双江县林业化工厂（云县忙怀林化工厂）	-	-	-
	元江金松林产化工有限公司	-	-	-
	合计	2,993.75	6,016.64	20.62%

注 1：发行人自 2009 年才开始与供应商签订独家供应协议（其中元江金松林产化工有限公司为 2010 年新签订独家供应协议的供应商），2007 年、2008 年系按 2009 年、2010 年 5 家独家供应商的口径进行统计的。

南宁市合利松香厂 2008 年的平均采购单价远低于其他三家，主要原因系 2008 年松节油价格从年初开始不断上涨，且上涨幅度较大，而发行人向南宁市合利松香厂的采购主要集中在上半年，向其他 3 家采购则均是在下半年，从而导致向南宁市合利松香厂的平均采购单价远低于其他 3 家。2008 年上半年发行人向南宁市合利松香厂采购的松节油数量为 852.26 吨，平均采购单价为 6,583.90 元；2008 年下半年发行人向南宁市合利松香厂的采购数量为 631.81 吨，平均采购单价为 10,828.83 元。2008 年发行人向南华松香厂、普洱市思茅区森盛林化有限责任公司、云南双江县林业化工厂（云县忙怀林化工厂）采购松节油均是在下半年，平均采购单价分别为 11,104.21 元、11,330.84 元、11,352.23 元，与南宁市合利松香厂 2008 年下半年的平均采购单价 10,828.83 元基本相当。

保荐机构核查了上述五家供应商的营业执照及工商资料，该五家供应商的基本情况为：南宁市合利松香厂为个人独资企业，投资人为陆文刚；云南双江县林业化工厂及云南云县忙怀林化工厂为个人独资企业，投资人为孔令山；南华松香厂为个人独资企业，投资人为李发中；普洱市思茅区森盛林化有限责任公司，性质为自然人出资的有限责任公司，法定代表人为冯昌学，注册资本 100 万元，其中

冯昌学占 55%，李海兵占 25%，李永康占 20%；元江金松林产化工有限公司，性质为自然人出资的有限责任公司，法定代表人为林建厦，注册资本 80 万元，其中林建厦和林建华各占 50%。发行人董事、监事、高级管理人员及持股 5%以上的股东及其关系密切的家庭成员未在上述公司中持有权益，未在上述公司中担任董事、监事及高级管理人员。发行人与该五家供应商之间不存在关联关系。

发行人在长期独家供应合作模式、按月定量供应模式、零星供应模式三种模式下各年度松节油平均采购单价如下：

单位：元/吨

供应模式	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
长期独家供应合作模式	17,515	12,733	10,232	6,017
按月定量供应模式	19,546	13,337	10,589	6,622
零星供应模式	16,869	13,261	10,433	5,856
合计	17,900	12,939	10,461	6,156

注：发行人自 2009 年才开始与供应商签订独家供应协议（其中元江金松林产化工有限公司为 2010 年新签订独家供应协议的供应商），2007 年、2008 年长期独家供应合作模式下的均价系按 2009 年、2010 年 5 家独家供应商的口径进行统计的。

发行人与 5 家独家供应商签订的松节油合作协议中，均约定了采购价格随行就市（云南双江县林业化工厂及云县忙怀林化厂同意在市场价格的基础上下浮 100 元/吨）。从上表也可以看出，长期独家供应合作模式下的松节油采购均价与按月定量供应模式、零星供应模式基本相当，价格公允。但三种模式的松节油采购均价仍存在一定差异，主要是因松节油采购时点分布不同所引起的。由于报告期内松节油价格波动幅度较大，而发行人向不同供应商在不同月份的采购量分布不均衡，从而导致采购均价存在一定差异。2010 年 1-6 月，按月定量供应模式下的平均采购单价为 19,546 元/吨，大大高于长期独家供应合作模式和零星供应模式，主要原因系发行人向按月定量供应商的采购主要集中在 2010 年 5-6 月，5-6 月两个月发行人向按月定量供应商的采购量占上半年采购量的比例超过 90%，平均采购单价为 19,164 元，导致 2010 年上半年按月定量供应模式的平均采购单价大幅高于长期独家供应合作模式和零星供应模式。长期独家供应合作模式和零星

供应模式 5-6 月的平均采购单价分别为 18,672 元和 18,954 元，与按月定量供应模式 5-6 月的平均采购单价基本相当。

发行人律师和保荐机构核查了报告期内发行人的采购合同，经核查，发行人在同一时点向三种不同模式供应商的采购价格基本一致，发行人律师和保荐机构认为：发行人与五家独家供应商之间不存在关联关系，发行人向该五家供应商的原材料采购价格公允。

### （3）松节油存储和运输

松节油属于二级易燃液体，其存储、运输及装卸等各个环节对安全生产资质、贮罐、公路槽车、铁路槽车、铁路专用线等方面均有严格的要求。为解决上述问题，公司通过租赁、共用、第三方物流等多种方式，建立了完善的从产地到工厂的危险化学品物流体系。主要体现在以下几个方面：

①资质许可：公司已取得《危险化学品经营许可证》、《安全生产许可证》等资质许可。

②铁路专用线：公司目前与福建省储备粮管理有限公司建阳直属库签订了铁路专用线共用协议，并经铁道部注册许可在建阳通过上述专用线接卸松节油、冰醋酸、碱等危险化学品。

③云南-建阳：公司分别与昆明金得利林业化工有限公司、昆明泰通贸易有限公司签署长期仓储、运输协议，使公司在昆明拥有 2,000 吨的松节油仓储能力和 11 辆铁路专用槽车，年运输能力可达到 15,000~20,000 吨，从根本上解决了从云南产区到建阳的运输问题。

④广西-建阳：在广西南部，公司独家供应商南宁市合利松香厂自有松节油储罐和专用槽车，其向公司供应的松节油（年运量约 6,000 吨）自行负责运至建阳；在广西北部，公司与南宁市东文工贸有限责任公司签订长期仓储运输合作协议，后者在广西柳江拥有 2,500 吨仓储能力和 9 辆铁路专用槽车，年运输能力达 10,000 吨，从而解决了从广西产区到建阳的松节油运输问题。

### （4）松节油的质量控制措施

参见“本节·四、公司的主营业务情况·（六）原材料及主要产品的质量控制系统”。



### （5）其他原料的采购

除松节油外，公司其它原料包括冰醋酸、碱等，均为基础化工原材料，主要向国内厂商采购。冰醋酸的主要供应商为上海吴泾化工有限公司、江苏索普化工股份有限公司和中国石化扬子石油化工有限公司；碱的主要供应商为浙江巨化股份有限公司和福建东南电化股份有限公司。上述原材料供应充足，对公司生产经营没有重大影响。

### （6）设备或项目招标采购

设备或项目采用招标模式。招标的主负责人由总经理或副总经理担任；采购部负责组织招标，并负责招标的公正性、价格合理性和合同的商务条款；各设计部门明确各招标项目的技术要求和质量要求；评标委员会对评标结果的公平、公正、合理性全面负责。

### （7）发行人降低原材料松节油采购风险的措施

发行人将采取以下措施以降低原材料松节油采购的风险：

①在现有采购体系的基础上，进一步完善长期独家供应合作模式、按月定量供应合作模式和零星供应模式。

#### A. 进一步扩大独家供应商的范围

在现有 5 家独家供应商的基础上，公司拟进一步扩大独家供应商的范围。公司拟选定的合作对象主要是目前已有良好合作记录、产能规模较大、有较大合作潜力的供应商，具体对象如下：

供应商名称	产能（吨）	意向供应量（吨）
景东力奥林产集团有限公司	5,000	3,000
云南汇源化工有限公司	2,600	2,400
合计	7,600	5,400

目前，公司已与上述两家供应商签订了松节油合作意向书，根据合作意向书，上述两家供应商每年同意供应合计 5,400 吨的松节油给公司。

#### B. 增加现有按月定量供应模式供应商的松节油供应量

目前公司现有的按月定量供应模式的供应商中，部分供应商向公司供应松节油的量占其产能的比例较低，鉴于其与公司已建立了良好的合作关系，为了进一

步加强合作，该部分供应商拟增加对公司的松节油供应量。公司已与其中的云南茶花林化有限公司、南涧彝族自治县无量林产品有限责任公司两家签订了松节油合作意向书，拟进一步增加向上述供应商的松节油采购量，具体情况如下：

供应商名称	产能（吨）	意向供应量（吨）
云南茶花林化有限公司	4,000	2,000
南涧彝族自治县无量林产品有限责任公司	1,800	1,500
合计	5,800	3,500

按照上述合作意向书，上述两家供应商每年合计将向公司供应 3,500 吨的松节油。

### C. 进一步发展新的按月定量供应模式的供应商

在公司现有零星供应的供应商中，有部分具有一定规模且与公司业务往来较为紧密的供应商，公司也与其签订了松节油合作意向书，并拟将其发展为公司新的按月定量供应的供应商，具体情况如下：

供应商名称	产能（吨）	意向供应量（吨）
保山市华城实业有限责任公司	1,400	1,000
凤庆县永新松香厂	1,200	800
云南林源树脂有限公司	1,000	800
普洱林源树脂有限责任公司	1,200	850
合计	4,800	3,450

按照上述合作意向书，上述四家供应商每年合计将向公司供应 3,450 吨的松节油。

根据公司目前已签订的独家供应协议及松节油合作意向书，公司每年可获得的松节油供应量达到 27,350 吨，能保证募集资金投资项目实施后 25,000 吨的松节油需求。

供应商名称	年供应量（吨）
5 家签订独家供应协议的独家供应商	15,000
8 家签订松节油合作意向书的供应商	12,350
合计	27,350

②进一步完善采购网络，扩大采购范围。公司目前的采购范围主要集中在广西、云南、贵州、福建等地，在募集资金投资项目投产后，公司拟将采购范围扩大到广东、江西、湖南、湖北、安徽等地，寻找更多的松节油厂商作为公司后备的原材料供应商。

③进一步加强原材料松节油产地的信息收集及与供应商的日常联系，提高管理层采购决策的准确性。公司在松节油的主要产地云南、广西派驻了专职人员，并建立重要采购信息的反馈制度及采购评估体系，及时搜集当地影响松节油产量及松节油价格波动的信息，如自然灾害情况、气候变化情况、松脂收购价格变动情况、供应商产能变化情况等，在采购松节油时对以上因素进行充分的综合评估；同时规定公司采购人员必须定期对重要供应商进行回访，了解其原材料松脂的收购情况以及生产经营情况，将信息汇总后提供给公司管理层，以提高管理层采购决策的准确性。

④进一步加大新产品研发力度，在现有产品基础上进一步延伸加工深度，开发香精香料、医药中间体等高附加值的新产品，提升公司的盈利能力；同时通过持续的工艺改进和实施精细化管理，不断降低单位产品成本，以消化原材料价格上涨的压力。

此外，公司将在适当时机实施基地与产品系列加工一体化，在松节油主产区建立自己的松节油生产基地，构建松树种植-松节油生产-松节油深加工一体化的完整的产业链，进一步加强对原材料的控制力，保障原材料的供应。

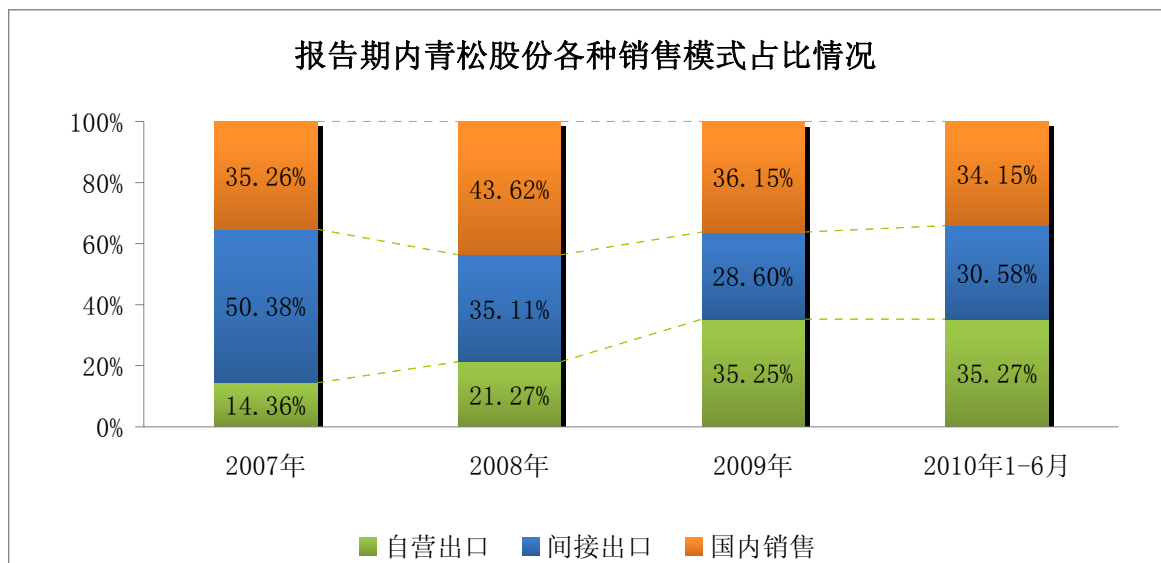
## 2、生产模式

公司生产部门由主管生产的副总经理领导，保证公司产品生产符合既定要求，维持产品生产的正常运营，确保公司生产活动符合国家法律法规及国际通用标准，符合环保、职业健康、安全方面的各项要求。公司每月月底召开总经理办公会，根据产品订单、原料供应等情况制定下个月的生产计划，并下达至生产部。生产部根据生产计划组织安排生产，合理调配各车间动力、设备、人力等资源；以生产调度会等形式，协调各有关部门配合生产进度，确保顺利完成生产计划。

药用辅料、中药饮片严格按照药品生产质量管理规范组织生产，由生产部下达生产指令，并对设备清洁、生产过程、产品包装的规范操作进行监督管理，在整个生产过程中，由质保部对原料、中间品、产成品进行质量检验、监督管理。

### 3、销售模式

公司产品用途广泛，市场分布在世界各地，客户群体分散，一方面由于不依赖于某个市场或某几个用户，风险大大降低；另一方面由于市场、客户分散对公司销售能力提出了较高的要求。为此，公司根据国内、国际市场的市场成熟度、市场需求特点的不同，结合公司产品线的分类和生产情况，采取不同的销售策略，建立起一套多渠道、全方位的立体销售模式，通过建立多级销售渠道强化公司的销售能力。目前公司按销售方式不同分为国内销售、间接出口销售、自营出口销售三种模式。



#### (1) 国内销售模式

国内销售大部分采用直销方式，小部分通过贸易公司进行销售。

直销模式即公司直接将产品销售给最终客户。产品销售量不论大小，从 25 千克到几十吨均采用第三方物流的方式直接送货上门。直销模式减少了中间环节，提高了产品销售利润率；同时公司能够更加直接地了解客户需求，为向客户提供高效、个性化服务提供了极大便利。目前，直销方式约占国内销售总额的 90%。另外的 10%通过贸易公司进行销售。



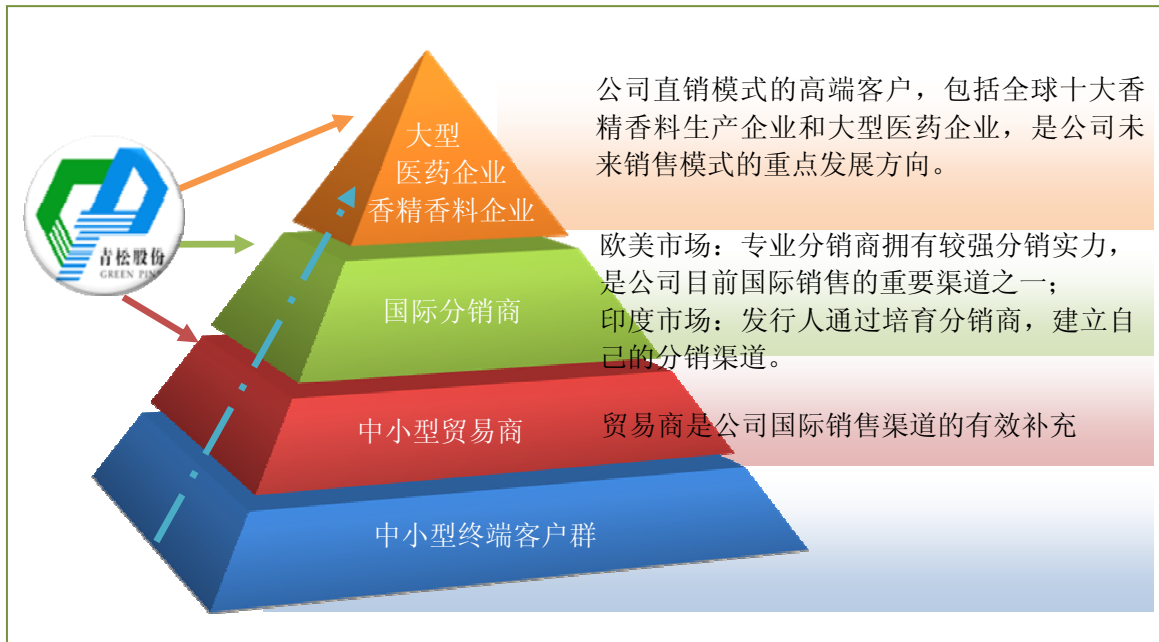
为强化对销售渠道的控制能力，针对国内客户群体分散的特点，公司逐步实现营销渠道扁平化，通过整合客户关系管理系统、物流仓储配送系统、信息管理系统，加强与各类客户，特别是最终消费者的直接沟通，增强对市场变化趋势的理解和掌握，捕捉客户潜在需求，并及时反馈给公司决策部门，积极调整产品结构，最大限度满足下游用户的需求。因此，公司在国内市场上将进一步减少通过中间贸易商渠道的销售比例。

### （2）间接出口模式

2008 年以前，公司的国际销售主要通过国内贸易公司间接出口，即公司与外贸公司签订销售合同后，代客户完成产品出口商检，贴唛等程序，货物直接送到指定出口口岸码头仓库，即完成交易，公司并不直接与最终用户联系。国内外贸公司拥有一定规模的国际客户群体，通过这种模式公司顺利将产品销售给需求量较小且分散在多个国家的中小型客户。报告期内，随着公司加大海外市场开拓力度，自营出口比例不断增大，间接出口所占的比重也逐步下降，从 2007 年的 50.34% 降到 2009 年的 28.60%，但间接出口销售额并未因自营出口增长而大幅减少，2008 年、2009 年的间接出口总额与 2007 年基本持平。因此，间接出口销售额能够维持在目前水平，但其比重可能随着公司业务规模的扩大而有所下降。

### （3）自营出口模式

在自营出口业务中，公司根据各进口国市场的产品需求结构和市场成熟度，采取包括直销、大型分销商分销、国外贸易公司销售在内的多级分销渠道强化公司的国际销售能力。



### ①国际直销模式

针对欧美发达国家香精香料工业和医药工业集中度高的特点，公司将国际大型香精香料公司和大型医药生产企业作为重点营销对象，与其建立稳定的合作关系。上述客户对原料的品质控制严格，成为其供应商需经过严格的产品检验和供应商评估程序，包括对产品各项指标、致敏性、稳定性的检验及对公司现场质量管理体系、环保、安全等全方位的核查评价。但一旦成为其供应商，订单就较为稳定。目前公司已经通过全球四大香精香料公司中的奇华顿（Givaudan）、芬美意（Firmenich）的供应商评估程序，并已开始向奇华顿（Givaudan）批量供应产品，成为其全球供应商。另外两家公司德之馨（Symrise）、国际香料（IFF）也已对公司启动了供应商评估程序，目前正等待产品的致敏性、稳定性测试结果。另外，公司正加大对大型国际医药企业的市场开发力度，进一步提高直销比例。

### ②专业分销商模式

#### A. 印度市场采用分销商模式，建立自己的销售网络

针对印度市场成熟度低、终端客户分散的特点，公司在当地自行培育分销商，建立分销网络。公司首先挑选部分需求量大的终端客户和大分销商作为授权分销商，并签订年度分销协议，分销方式具有如下特点：一是分区销售，即确定每个分销商的销售区域，使其仅在约定区域内销售；二是排他性销售，即分销商

只能销售本公司产品；三是持续订单交易，即不论是否销售旺季，分销商每月应有稳定的订单量。通过这种销售模式，公司直接进入印度市场，更有效地发挥了发行人在原料及生产成本上的竞争优势。

#### B. 欧美市场大型分销商渠道

欧美市场成熟度高，当地大型的专业分销商拥有强大的分销网络，并与其国内的大型香精香料公司、医药公司、化妆品公司及小型用户有着良好的客户关系，这些终端客户既包括美国强生、德国拜耳医药等大型用户，还包括其他中小型用户。大型专业分销商一般拥有完善的仓储物流系统和先进的检测技术体系，熟悉进口国当地医药、化妆品等行业的严格监管规则。利用分销商强大的分销网络和完善的服务体系，公司产品可以直接进入进口国市场，获得最终用户的认可。欧美发达国家对药品、化妆品原料控制日趋严格，最终用户在与传统大型分销商合作的基础上，加强与原料供应商的合作，建立其产品质量追溯体系。在此背景下，专业分销商模式的终端客户亲自或委托第三方对发行人进行实地考察并评估确定是否将公司纳入其供应链中，终端客户确定发行人为供应商后，分销商通常情况下无权改变终端客户确定的供应商。因此这一销售模式的供应渠道也较为稳固。

#### ③中小型贸易商销售模式

通过进口国的贸易商或中间商销售给分散的中小客户。公司与当地贸易公司签订销售合同后，代客户完成产品出口商检，贴唛等程序，货物直接送到指定出口口岸码头仓库，即完成交易。进口国中小型贸易商更为了解本国的市场需求，掌握其国内的直接用户，通过与其合作可以将公司产品间接销售给这些中小客户，是公司直销模式和分销商模式的有效补充。

### （四）主要产品的生产销售情况

#### 1. 主要产品的产量、销量和产销率

公司报告期内主要产品的产量、销售量和产销率情况如下：

产品	2010年1-6月						
	产能	产量	销量	销售收入	产销率	产能利用率	占销售收入比重
	(吨/年)	(吨)	(吨)	(万元)	(%)	(%)	(%)



合成樟脑		5,000	3,428	3,296	10,090	96.15	131.84	49.61
合成樟脑中间产品及副产品	苈烯	1,500	1,528	1,451	3,675	94.96	193.47	18.07
	乙酸异龙脑酯	1,500	889	1,007	2,246	113.27	134.27	11.04
	醋酸钠	5,000	3,777	2,934	562	77.68	147.16	2.76
	双戊烯	2,500	1,683	1,339	925	79.56	107.12	4.55
冰片		200	144	169	1,376	117.36	169.00	6.77
合计		15,700	11,449	10,196	18,874	89.06	139.38	92.80
<b>2009年</b>								
产品	产能	产量	销量	销售收入	产销率	产能利用率	占销售收入比重	
	(吨/年)	(吨)	(吨)	(万元)	(%)	(%)	(%)	
合成樟脑		5,000	7,152	6,953	17,370	97.21	143.05	59.00
合成樟脑中间产品及副产品	苈烯	1,500	1,286	1,377	2,773	107.05	85.76	9.42
	乙酸异龙脑酯	1,500	2,001	1,885	3,449	94.18	133.43	11.72
	醋酸钠	5,000	6,724	6,074	1,193	90.33	134.49	4.05
	双戊烯	2,500	3,014	3,156	1,659	104.71	120.56	5.64
冰片		200	229	176	1,254	76.93	114.39	4.26
合计		15,700	20,407	19,621	27,698	96.15	129.98	94.09
<b>2008年</b>								
产品	产能	产量	销量	销售收入	产销率	产能利用率	占销售收入比重	
	(吨/年)	(吨)	(吨)	(万元)	(%)	(%)	(%)	
合成樟脑		5,000	6,500	6,111	13,519	94.02	130.00	59.86
合成樟脑中间产品及副产品	苈烯	1,500	958	1,117	1,655	116.60	63.87	7.33
	乙酸异龙脑酯	1,500	1,812	1,768	2,822	97.57	120.80	12.49
	醋酸钠	5,000	6,613	4,796	1,358	72.52	132.26	6.01
	双戊烯	2,500	2,792	2,537	1,482	90.87	111.68	6.56
冰片		200	31	91	436	293.55	15.50	1.93
合计		15,700	18,706	16,420	21,272	87.78	119.15	94.18
<b>2007年</b>								
产品	产能	产量	销量	销售收入	产销率	产能利用率	占销售收入比重	
	(吨/年)	(吨)	(吨)	(万元)	(%)	(%)	(%)	
合成樟脑		5,000	5,537	5,386	7,788	97.27	110.74	51.06
合成樟脑中间产品及副产品	苈烯	1,500	1,505	1,246	1,383	82.79	100.33	9.07
	乙酸异龙脑酯	1,500	2,423	2,452	2,648	101.20	161.53	17.36
	醋酸钠	5,000	5,020	5,422	1,297	108.01	100.40	8.50
	双戊烯	2,500	2,398	1,442	715	60.13	95.92	4.69
冰片		200	125	84	381	67.20	62.50	2.50
合计		15,700	17,008	16,032	14,212	94.26	108.33	93.18

注 1：2008 年由于在厂区搬迁过程中，新厂和老厂同时并行生产，因此 2008 年产能利用率总体高于其他年度。



注 2：中间产品茨烯和乙酸异龙脑酯的产能利用率波动较大，主要原因系中间产品既可直接销售，又可用于合成樟脑的生产，公司会根据市场需求情况及产品毛利率水平调节合成樟脑和中间产品的产量，从而导致中间产品的产能利用率波动较大。

注 3：2010 年 1-6 月产能利用率的计算公式为：产量×2/产能。

### （1）产品产销率

整体而言，公司主要产品供不应求，合成樟脑、茨烯和乙酸异龙脑酯等产品的产销率保持在较高水平。其他副产品如醋酸钠、双戊烯作为合成樟脑及其中间产品生产过程的伴生物，其产量主要受合成樟脑及其中间产品产量的影响，属于以产定销的产品，因此产销率存在较大波动，但其占整体销售收入比例不高，对公司影响较小。

### （2）产能利用率

生产能力是根据项目设计文件规定的产品方案、技术工艺和设备，通过计算得到的最大年产量，一般指在正常生产条件下（如不延长工作周期、含常规假期、机器正常维护）所能达到的产出水平。公司主要产品的产能已基本饱和，产能利用率远高于行业平均水平。2008 年，冰片车间先行搬迁，造成生产基本中断，因此产能利用率仅为 15%。随着新厂搬迁完成，2009 年冰片的产能利用率已恢复至正常水平。

## 2. 主要产品销售价格的变动情况

报告期内，公司主要产品平均销售单价变动情况如下表：

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	均价	增长率	均价	增长率	均价	增长率	均价	
	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	
合成樟脑	30,612	22.53	24,984	12.94	22,121	52.98	14,460	
合成樟脑中间产品	茨烯	25,317	25.69	20,142	35.94	14,817	33.54	11,096
	乙酸异龙脑酯	22,318	21.98	18,297	14.63	15,962	47.79	10,801
产品及副产品	醋酸钠	1,916	-2.44	1,964	-30.65	2,832	18.42	2,391
	双戊烯	6,907	31.39	5,257	-10.00	5,841	17.91	4,954
冰片	81,422	14.11	71,356	48.33	48,107	5.95	45,403	

按销售模式划分，公司主要产品的平均销售单价变动情况如下：

产品类别	2010 年 1-6 月平均单价（元/吨）		
	国内销售	间接出口	自营出口

合成樟脑		30,847	28,765	31,677
合成樟脑 中间产品 及副产品	蒎烯	27,182	25,179	23,795
	乙酸异龙脑酯	25,714	22,962	21,743
	醋酸钠	1,936	1,719	-
	双戊烯	6,498	7,384	8,079
冰片		81,314	81,577	81,399
产品类别		2009年度平均单价(元/吨)		
		国内销售	间接出口	自营出口
合成樟脑		24,264	23,599	26,611
合成樟脑 中间产品 及副产品	蒎烯	21,067	19,746	19,672
	乙酸异龙脑酯	17,796	17,764	18,864
	醋酸钠	1,982	1,680	-
	双戊烯	5,149	5,101	6,614
冰片		68,231	70,725	77,521
产品类别		2008年度平均单价(元/吨)		
		国内销售	间接出口	自营出口
合成樟脑		22,124	21,028	24,405
合成樟脑 中间产品 及副产品	蒎烯	15,994	13,721	15,451
	乙酸异龙脑酯	17,153	15,588	15,900
	醋酸钠	2,831	3,590	-
	双戊烯	5,583	6,014	8,373
冰片		47,102	47,096	49,638
产品类别		2007年度平均单价(元/吨)		
		国内销售	间接出口	自营出口
合成樟脑		13,943	14,465	16,617
合成樟脑 中间产品 及副产品	蒎烯	10,676	10,996	12,687
	乙酸异龙脑酯	10,647	10,543	12,020
	醋酸钠	2,392	2,357	-
	双戊烯	4,721	5,543	5,475
冰片		46,867	43,382	46,839

总体上看，报告期内三种销售模式下的产品价格呈现以下特征：

(1) 自营出口平均单价要高于国内销售和间接出口，主要原因是自营出口价格中包含了增值税不可退税的成本部分。以合成樟脑为例，2009年合成樟脑的出口退税率为9%，不可退税部分为8%，因此2009年合成樟脑的价格基本上相当于国内销售价格乘以1.08。此外，发行人生产的符合美国药典等高规格的合成樟脑也多是通過自营出口方式销售，因此自营出口的合成樟脑单价相对较高。

(2) 间接出口价格要低于国内销售，主要是由于间接出口模式下的贸易公司单笔订单的量比较大，而公司遵循量大价优的原则，会给予一定的优惠，因此相同规格的产品，间接出口模式下的价格相对会低于国内销售。

除了上述因素外，由于报告期内公司产品价格波动幅度较大，因此不同销售模式下由于在年度内各月份间产品销量分布不均衡，也会导致平均价格存在差异。

### 3. 报告期内前五名客户情况

单位：元

时间	序号	客户名称	销售额	占主营业务收入的比例
2010年 1-6月	1	MAGNA-KRON CORP., LTD	10,362,003.36	5.10%
	2	江西医保进出口有限责任公司	7,393,982.91	3.64%
	3	无锡乐多化工原料有限公司	4,969,230.77	2.44%
	4	无锡万博涂料化工有限公司	4,830,470.09	2.38%
	5	江苏大华药业有限公司	4,819,658.12	2.37%
		合计		32,375,345.24
2009年	1	江苏大华药业有限公司	11,028,927.35	3.76%
	2	Everspring Investment Holding Corp.	10,804,697.98	3.68%
	3	江西医保进出口有限责任公司	7,795,008.55	2.66%
	4	China Long-chem Co., Ltd	7,610,545.62	2.59%
	5	上海悦家清洁用品有限公司	7,493,547.01	2.55%
		合计		44,732,726.51
2008年	1	张家港亚细亚化工有限公司	11,523,547.18	5.10%
	2	浙江汇信进出口股份有限公司（嘉兴市信嵘工贸有限公司）	11,416,512.82	5.06%
	3	China Long-chem Co., Ltd	8,593,516.24	3.81%
	4	中土畜三利香精香料有限公司	7,572,843.08	3.35%
	5	Kallin International Ltd	7,347,078.63	3.25%

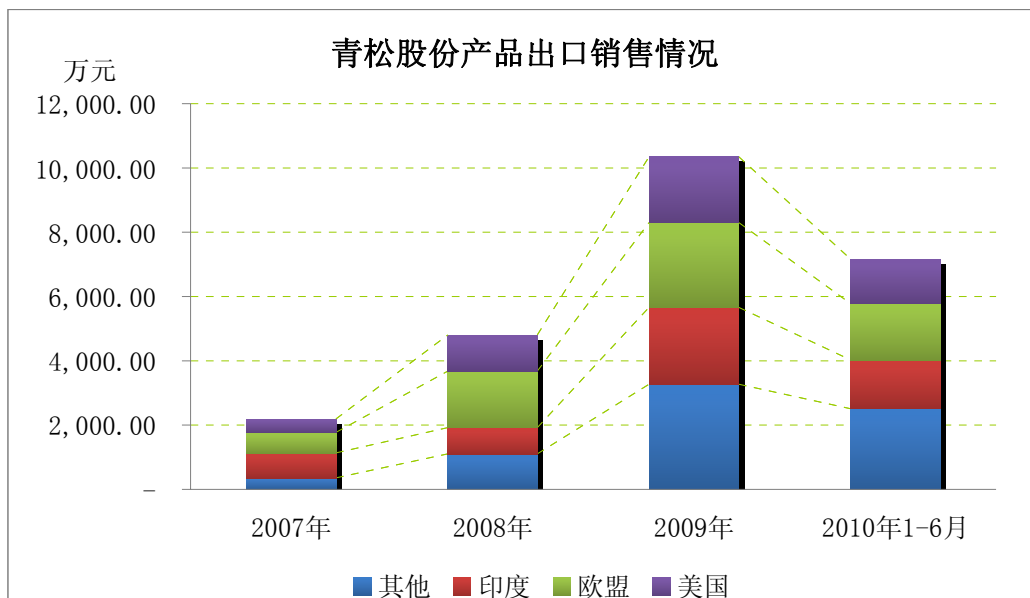
时间	序号	客户名称	销售额	占主营业务收入的比例
		合计	44,068,506.49	19.52%
2007年	1	江苏汇鸿国际集团无锡有限公司	6,325,917.52	4.15%
	2	Kallin International Ltd	6,051,183.44	3.97%
	3	浙江汇信进出口股份有限公司（嘉兴市信嵘工贸有限公司）	9,318,920.52	6.11%
	4	厦门中申进出口公司	4,889,829.06	3.21%
	5	厦门中坤化学有限公司	4,814,233.33	3.16%
			合计	26,996,115.49

报告期内，发行人无对单个客户的销售比例超过销售总额 50%的情况。

发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员、主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东无在上述客户中占有权益的情况。

#### 4. 自营出口销售情况

公司产品直接出口印度、美国、英国、德国、日本、韩国、马来西亚、新加坡、沙特、埃及、伊朗、土耳其、法国、比利时、意大利、澳大利亚、加拿大、巴西、墨西哥等 40 多个国家和地区。报告期内，本公司自营出口销售区域分布情况如下：



#### 5. 间接出口销售情况

除自营出口外，公司产品还通过国内贸易公司销往世界各地。由于分散在世界各地的小型客户维护成本较高，因此发行人采用了向国内贸易公司买断式销

售，再由其销往国外的方式。报告期内，在间接出口模式下，发行人向前 5 名国内贸易公司的销售情况如下：

单位：元

贸易公司名称	销售金额	占间接出口收入比重	占营业收入的比例	经销方式	是否存在关联关系
2010年1-6月前5名国内贸易公司：					
江西医保进出口有限责任公司	7,393,982.91	11.90%	3.64%	买断式销售	否
无锡乐多化工原料有限公司	4,969,230.77	7.99%	2.44%	买断式销售	否
江苏大华药业有限公司	4,819,658.12	7.75%	2.37%	买断式销售	否
厦门中坤化学有限公司	4,636,107.65	7.46%	2.28%	买断式销售	否
中土畜三利香精香料有限公司	3,180,735.04	5.12%	1.56%	买断式销售	否
合计	24,999,714.49	40.22%	12.29%	-	-
2009年度前5名国内贸易公司：					
江苏大华药业有限公司	11,028,927.35	13.14%	3.75%	买断式销售	否
江西医保进出口有限责任公司	7,795,008.55	9.29%	2.65%	买断式销售	否
厦门中坤化学有限公司	6,271,921.37	7.48%	2.13%	买断式销售	否
大连派蒙精细化工有限公司	4,471,794.87	5.33%	1.52%	买断式销售	否
福建省华创进出口有限公司	4,270,940.17	5.09%	1.45%	买断式销售	否
合计	33,838,592.31	40.33%	11.50%	-	-
2008年度前5名国内贸易公司：					
浙江汇信进出口股份有限公司 (嘉兴市信嵘工贸有限公司)	11,416,512.82	14.40%	5.06%	买断式销售	否
中土畜三利香精香料有限公司	7,572,843.08	9.55%	3.35%	买断式销售	否
江苏大华药业有限公司	6,851,898.50	8.64%	3.03%	买断式销售	否
江西医保进出口有限责任公司	3,250,748.72	4.10%	1.44%	买断式销售	否
潍坊龙翼国际贸易有限公司	3,097,435.90	3.91%	1.37%	买断式销售	否
合计	32,189,439.02	40.60%	14.25%	-	-
2007年度前5名国内贸易公司：					
浙江汇信进出口股份有限公司 (嘉兴市信嵘工贸有限公司)	9,318,920.52	12.14%	6.11%	买断式销售	否
江苏汇鸿国际集团无锡有限公司	6,325,917.52	8.24%	4.15%	买断式销售	否
厦门中申进出口有限公司	4,889,829.06	6.37%	3.21%	买断式销售	否
厦门中坤化学有限公司	4,814,233.33	6.27%	3.16%	买断式销售	否
中土畜三利香精香料有限公司	4,774,534.83	6.22%	3.13%	买断式销售	否
合计	30,123,435.26	39.24%	19.76%	-	-

注：上述贸易公司中有部分并非专业的贸易公司，如厦门中坤化学有限公司、江苏大华药业有限公司，但其购买发行人的产品主要是销往国外，而非自用，故将其划分为间接出口模式下的国内贸易公司。

由于上述国内贸易公司多为发行人常年合作的客户，因此对于上述公司，发行人主要采用货到付款的结算方式，并根据不同客户的信用状况，给予 0-30 天的信用期限。而在产品供应紧张时，发行人也会采用预付一定比例货款、余款货到后结清或是款到发货的结算方式。

保荐机构及申报会计师核查了上述国内贸易公司的营业执照、工商资料及公开披露的信息，上述国内贸易公司的基本情况如下：

(1) 江苏大华药业有限公司的公司性质为有限责任公司，法定代表人张业勤，注册资本及实收资本 500 万元，股东为张业勤、张其伦、肖翠平三位自然人，出资比例分别为 90%、6%和 4%。

(2) 江西医保进出口有限责任公司的法定代表人为熊建平，注册资本及实收资本 1,800 万元，股东为江西省乡镇企业贸易进出口有限公司及自然人吴海清，出资比例分别为 88.89%和 11.11%。

(3) 厦门中坤化学有限公司的基本情况参见招股说明书“第五节 发行人基本情况·四、发行人控股子公司、参股公司情况”。

(4) 大连派蒙精细化工有限公司的公司性质为有限责任公司，法定代表人管里，注册资本及实收资本 50 万元，股东为管里和盛向军两位自然人，出资比例分别为 70%和 30%。

(5) 福建省华创进出口有限公司的公司性质为有限责任公司（国有控股），法定代表人赵自喜，注册资本 500 万元，股东为中国（福建）对外贸易中心集团有限责任公司和福建天安投资股份有限公司，出资比例分别为 60%和 40%；中国（福建）对外贸易中心集团有限责任公司系福建省人民政府国有资产监督管理委员会监管的省属国有企业，为福建省五大产业集团之一；福建天安投资股份有限公司法定代表人为杨祖基，注册资本及实收资本 3,000 万元。

(6) 嘉兴市信嵘工贸有限公司的公司性质为有限责任公司，法定代表人朱瑞榕，注册资本及实收资本 380 万元，股东为浙江汇信进出口股份有限公司及朱瑞榕、陈华、沈虹、沈阳 4 名自然人，出资比例分别为 51%、24.50%、1.84%、14.76%和 7.90%；浙江汇信进出口股份有限公司的法定代表人为徐清泉，注册资本及实收资本 6,200 万元。

(7) 中土畜三利香精香料有限公司是中粮集团旗下的中国土产畜产进出口总公司的全资子公司；中国土产畜产进出口总公司注册资本 63,757.10 万元，系中粮集团的全资子公司；中粮集团为国务院国资委履行出资人职责的国有独资公司，法定代表人宁高宁，注册资本 31,223 万元。

(8) 潍坊龙翼国际贸易有限公司的公司性质为有限责任公司，法定代表人王宝妍，注册资本及实收资本 50 万元，股东为王宝妍及刘玉国 2 名自然人，出资比例分别为 80%和 20%。

(9) 江苏汇鸿国际集团无锡有限公司的公司性质为有限责任公司，法定代表人夏惠中，注册资本及实收资本 300 万元，股东为江苏汇鸿国际集团有限公司及自然人夏惠中，出资比例分别为 15%和 85%；江苏汇鸿国际集团有限公司为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会 100%出资的省属国有企业，法定代表人冯全兵，注册资本 30,008 万元。

(10) 厦门中申进出口有限公司的公司性质为有限责任公司，法定代表人吴福英，注册资本及实收资本 200 万元，股东为吴福英和陈双发 2 名自然人，出资比例分别为 75%和 25%。

(11) 无锡乐多化工原料有限公司的公司性质为有限责任公司，法定代表人崔文燕，注册资本及实收资本 51 万元，股东为崔文燕和顾利明 2 名自然人，出资比例分别为 70%和 30%。

发行人董事、监事、高级管理人员及持股 5%以上的股东及其关系密切的家庭成员未在上述公司中持有权益，未在上述公司中担任董事、监事及高级管理人员。发行人与上述公司之间不存在关联关系。

经核查，保荐机构和申报会计师认为：间接出口模式下的主要国内贸易公司与发行人之间不存在关联关系。

## **(五) 主要产品的原材料及能源的供应情况**

### **1、主要原材料及能源采购情况**

发行人的主要原材料为松节油、冰醋酸、碱等，主要能源为煤。发行人根据生产经营计划，采用持续分批的形式向供应商进行采购。发行人与主要供应商建立了长年稳定的合作关系，供应渠道稳定。报告期内，发行人的主要原材料和能源采购情况如下：

产品名称	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	金额	占全年材料采购总额的比例	金额	占全年材料采购总额的比例	金额	占全年材料采购总额的比例	金额	占全年材料采购总额的比例
	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)
松节油	10,512.28	80.15	22,560.87	80.42	13,538.92	76.76	8,936.99	68.96
冰醋酸	553.94	4.22	1,195.50	4.26	1,739.10	9.86	2,035.51	15.71
碱	233.27	1.78	543.89	1.94	503.41	2.85	436.43	3.37
煤	542.12	4.13	1,061.22	3.78	1,369.68	7.77	833.03	6.43
合计	11,841.62	90.29	25,361.48	90.40	17,151.11	97.24	12,241.96	94.46
全年材料采购总金额	13,115.55	100.00	28,053.62	100.00	17,637.86	100.00	12,960.15	100.00

## 2、主要原材料和能源价格变动趋势

### (1) 主要原材料和能源的价格

报告期内，公司主要原材料和能源平均采购单价的变动情况如下表：

单位：元/吨

项目	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价
松节油	17,900	38.34%	12,939	23.69%	10,461	69.93%	6,156
冰醋酸	2,631	-1.16%	2,662	-38.58%	4,334	-20.49%	5,450
碱	1,691	-4.68%	1,774	-18.32%	2,172	10.83%	1,960
煤	638	49.77%	426	-17.76%	518	74.89%	296

### (2) 原材料价格波动对公司经营业绩的影响及对策

#### ① 原材料价格波动对公司经营业绩的影响

松节油是公司最主要的原材料，在产品成本中占 70%左右。松节油价格波动对公司的影响主要体现在两个方面：一方面松节油价格波动直接造成松节油深加工企业产品成本的波动，从而影响企业盈利水平，而影响程度主要取决于企业转嫁原材料价格风险的能力，亦即在原材料价格上涨时，能否相应提高产品售价以及提价的幅度。另一方面，松节油价格的波动会影响松节油深加工企业存货的价值，进而影响其盈利水平。具体内容详见“本节·二、行业基本情况·（五）松节油深加工行业与上下游行业之间的关联性·1、上游行业与本行业的关联



性·（2）松节油价格波动对本行业的影响”。

除松节油外，公司其他材料所占比重较小，其价格波动对公司经营业绩的影响较小。

### ②降低原材料价格波动对公司经营业绩影响的对策

为了降低原材料价格波动对公司经营业绩的影响，公司将采取以下措施：

A. 根据原材料价格的波动，公司将适当调整产品的价格。松节油深加工企业相对集中，深加工产品的需求弹性较小，公司作为合成樟脑及其中间品的主要供应商，在市场定价上也具有一定话语权，近年来公司主要产品价格与主要原材料松节油的价格基本保持同比例变动，原材料价格的变化对经营业绩未产生重大影响。在化工产品价格普遍上涨的形势下，公司产品价格仍有一定幅度的提升空间。

B. 公司在技术上具有不断创新的优势，在生产经营过程中，有能力通过不断改进合成技术，提高原材料的利用率，从而减少公司产品的原材料单耗。与主要竞争对手相比，公司目前在产品成本上已具有一定优势，随着公司研发投入的加大，技术上的突破将进一步降低公司单位产品的原材料和能源耗用量。

C. 公司已经建立了较为稳定的松节油采购体系，直接与松节油生产企业建立稳定的合作关系。目前公司直接采购松节油的厂家达到 80 多家，覆盖广西、云南、贵州、福建等主要松节油产区。公司针对供应商产能规模、资金实力及信用等级不同，采用多种不同的采购模式，可以有效降低原材料价格波动带来的影响。

### 3、生产成本构成

报告期内，本公司生产成本构成情况如下：

生产成本构成	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
直接材料	92.34%	89.50%	82.76%	87.85%
制造费用	2.82%	3.98%	6.49%	4.40%
能源动力	4.22%	5.84%	9.66%	6.86%
其它	0.62%	0.68%	1.09%	0.89%

### 4、报告期内前五名供应商情况

单位：元

时间	序号	供应商名称	主要交易内容	采购额	占当年采购总额的比例 (%)
2010年 1-6月	1	南华松香厂	松节油	31,220,884.24	23.80
	2	普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	松节油	16,171,608.71	12.33
	3	南宁市合利松香厂	松节油	13,433,462.99	10.24
	4	云南景谷林业股份有限公司	松节油	9,111,026.07	6.95
	5	双江县林业化工厂	松节油	7,349,955.12	5.60
		小计		-	77,286,937.14
2009年	1	南宁市合利松香厂	松节油	55,296,991.89	19.71
	2	南华松香厂	松节油	43,084,615.38	15.36
	3	双江县林业化工厂	松节油	24,232,649.58	8.64
	4	南宁市东文工贸有限责任公司	松节油	13,569,727.18	4.84
	5	上海吴泾化工有限公司	冰醋酸	11,809,937.61	4.21
		小计		-	147,993,921.64
2008年	1	上海吴泾化工有限公司	冰醋酸	17,614,762.05	9.99
	2	南宁市合利松香厂	松节油	12,452,969.15	7.06
	3	南宁森利贸易有限公司	松节油	11,982,406.19	6.79
	4	云南景谷林业股份有限公司	松节油	11,729,518.81	6.65
	5	昆明灿盛商贸有限公司	松节油	11,313,134.62	6.41
		小计		-	65,092,790.82
2007年	1	上海吴泾化工有限公司	冰醋酸	20,408,278.22	16.00
	2	南宁市合利松香厂	松节油	18,012,306.32	14.12
	3	南宁森利贸易有限公司	松节油	12,233,757.95	9.59
	4	昆明金得利林业公司	松节油	11,204,167.76	8.79
	5	昆明灿盛商贸有限公司	松节油	11,000,707.69	8.63
		小计		-	72,859,217.94

报告期内，发行人无采购比例超过采购总额 50% 的单个供应商。

发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员、主要关联方或持有发行人 5% 以上股份的股东无在上述供应商中占有权益的情况。

## （六）原材料及主要产品的质量控制情况

### 1、质量控制标准

公司制订质量控制标准的主要依据包括国际标准、国家标准和林产化工行业标准等，具体情况如下：

项目	质量控制标准	备注
松节油	GB/T12901-2006 《脂松节油》	国家标准

项目	质量控制标准	备注
冰醋酸	GB/T1628-2008《工业用冰乙酸》	国家标准
碱	GB209-2006《工业用氢氧化钠》	国家标准
合成樟脑	GB/T4895-2007《合成樟脑》（工业产品标准）	国家标准（工业用）
	中国药典CP-2005版《樟脑》	中国药典（药用）
	德国药典DAB-6版《RacemischerCampher》	德国药典（药用）
	德国药典DAB-8版《RacemischerCampher》	德国药典（药用）
	德国药典DAB-10版《RacemischerCampher》	德国药典（药用）
	英国药典BP-2009版《RacemicCamphor》	英国药典（药用）
	美国药典USP-25版《樟脑》	美国药典（药用）
	日本药典JP-14版《樟脑》	日本药典（药用）
	欧洲药典EP6.0版《樟脑》	欧洲药典（药用）
	LY/T1645-2005《日用樟脑》	行业标准（日用品）
冰片	中国药典CP-2005版《冰片》	中国药典（药用）

对于国家和行业未制定标准的产品，公司制定了企业标准，对产品质量进行严格控制。本公司严格按照国家和行业标准以及 ISO9001:2008 质量保证体系，制定并实施了一套系统、规范的质量控制流程，在产品研发、原材料采购、生产过程控制、产品出入库等各环节实施严格的质量控制，保证各环节的可追溯性。

## 2、质量管理体系认证情况

公司建立了全员参与的全过程质量管理体系，先后于 2004 年、2009 年通过了 ISO9001:2000 和 ISO9001:2008 质量管理体系认证，并于 2010 年通过复审。

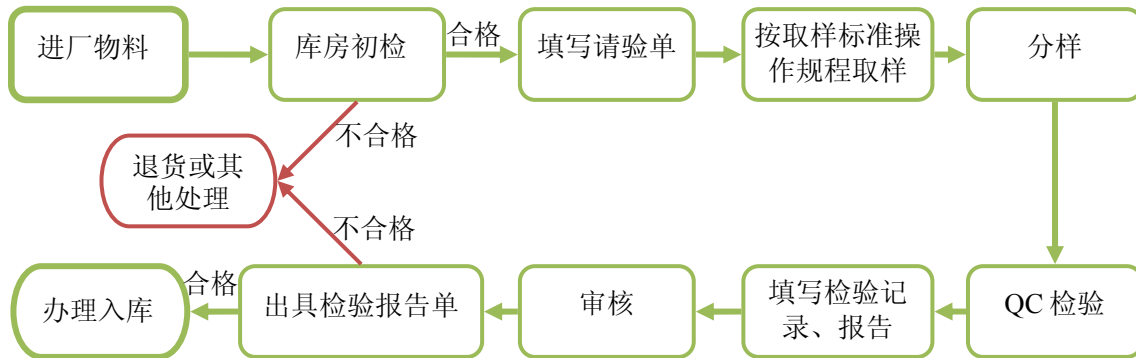
证书名称	认证标准	证书号	有效日期
质量管理体系认证证书	ISO9001:2008	00610Q20635R1M	2013-6-16

## 3、质量控制措施

公司设立质保部，负责所有原辅材料、包装材料、中间品、成品的检验以及产品质量控制工作；负责销售部提供的临时性样品的分析和检验；负责内部质量管理文件、质量标准的修订和确认；负责供应商的质量评价；负责客户质量投诉的处理等工作。

### （1）原材料的质量控制情况

①公司原材料质量控制流程图



②原材料质量控制措施

A. 实行准入制度

质保部工作人员对主要原材料、包装材料及对产品质量影响较大的供应商的质量保证体系进行现场审核。公司质量管理领导小组组织评审会议，根据供应商质量审核报告、产品质量状况及稳定性报告、供应商提供的其他资料等进行综合评价，通过综合评审确定为合格供应商的，列入合格供应商名录。

B. 质量检验

经进厂初检合格后的物料由质保部进行抽样，按检验标准操作规程进行检验，按企业内控质量标准进行判断，合格后准予入库。

③不合格原材料的处理方式

对检验不合格的原辅材料，由质保部翻倍抽样再次检验，确认其为不合格原料时，分以下两种情况处理：A. 对松节油以外的原辅材料，立即通知采购部、仓储部办理退货手续；B. 对于松节油，由质保部立即将检验结果及时反馈给采购部，由公司领导、采购部及质保部共同商议确定处理结果并通知供应商。松节油经进一步处理后仍可达到质量要求的，公司一般采取降低采购价格的方式处理；对于质量问题严重的，公司则采取停止进货、判定其为不合格供应商等方式处理。

(2) 主要产品及生产过程的质量控制情况

①中间产品质量检验及放行审核

质保部半成品化验室对所有生产过程的中间产品进行检验，生产工段的物料凭合格的检验报告单进行交接，确保不合格产品不进入下一生产工序。

#### ②生产现场巡回检查

质保部人员通过对生产现场的质量监控，按质量控制标准进行抽查检验，保证生产中每一环节都具有可控性。

#### ③成品质量监督、检验与放行审核

质保部质监员对产品包、灌装现场进行现场质量监督，质检员按质量控制标准对产品进行检验，确保包、灌装过程的可控性及入库产品的 100%合格；入库产品需由质保部对批记录进行审核，持有成品放行单的合格产品方可出库放行。

#### ④质量追溯档案管理

公司制定《产品质量档案管理制度》，质保部负责保管各类产品的质量档案，对药用樟脑、冰片逐批做好批记录的归档，保证每批产品生产质量的可追溯性。

### 4、质量纠纷情况

公司制定了《用户访问制度》、《质量投诉处理制度》、《药品退货及收回管理制度》等一系列管理制度。销售部设专人与质保部配合处理用户投诉等工作，定期发放“客户调查表”，广泛收集、听取用户对公司产品和服务质量的意见，针对用户反馈的问题和建议采取不同的改进措施。质保部负责对客户投诉的产品进行留样复检，分析产品质量纠纷的原因，及时通知销售部并报告总经理。销售部按照公司相关制度，收集质量投诉情况，对用户的质量投诉均有详细记录并进行处理。

公司产品质量稳定可靠，已形成了一定的品牌优势。近年来，公司不存在严重质量纠纷问题。2010年2月4日，建阳市质量技术监督局出具了证明，发行人自2006年以来不存在因违反质量技术监督方面的法律、法规和规章而受到处罚的情况。

## （七）安全生产及污染治理情况

### 1、公司安全生产情况

公司在安全生产方面始终强调安全第一、以人为本，同时注重提高设备和设

施本身的安全度，努力改善员工的作业环境，尽量减少在生产过程中发生不安全行为。在安全生产管理方面，公司主要采取了如下措施：

(1) 公司按照国家安全生产方针政策、法律法规、行业标准和有关规定，建立健全了各项安全管理制度，包括《安全教育培训制度》、《安全生产操作管理制度》、《危险化学品管理制度》、《物资储存管理制度》、《电器安全管理制度》、《安全装置和防护用品（器具）管理制度》、《关键生产岗位安全管理制度》、《防火防爆制度》、《动火安全管理制度》、《消防组织与设施管理制度》、《检修作业安全管理制度》、《作业场所防毒和职业卫生管理制度》、《厂区交通管理制度》、《安全技术措施管理制度》、《安全检查与隐患整改制度》、《事故调查处理制度》、《安全生产考核办法》、《安全生产管理办法》等，并针对生产的各个环节制定了相应的安全操作规程。

(2) 公司成立了以总经理为第一负责人的安全生产领导小组，组织领导安环部负责研究、协调、计划、布置和检查安全生产工作，发现隐患及时处理和整改。

(3) 公司要求新员工上岗前必须经过三级教育（厂级教育、车间教育、班组教育），经考试合格后取证上岗；特种设备作业人员除通过三级教育外，还必须经过专门的培训、考试，合格后才能上岗。

(4) 公司及时按标准为员工配发劳动保护用品和劳保福利品，为员工创造良好和安全的工作环境。

(5) 公司设有专门的安全综合检查小组，安全员每日对生产车间、工段进行安全隐患巡查；每周由检查小组轮值组长（公司高层领导轮值）负责带队组织一次安全大检查，排查事故隐患，发现问题及时整改，保证生产安全。

(6) 对新建设的项目，聘请有资质的设计院和建设机构对项目进行设计和建设，同时聘请有资质的安全评价机构进行安全预评价，在建设过程中认真落实“三同时”制度，即新建、改建、扩建工程项目的安全设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投入生产和使用。

(7) 公司的主要原料和产品都具有易燃易爆的特质，所以严格控制好生产区动火、烟火管理也是安全生产的重要工作之一。为此公司建立了《动火安全管理

制度》、《生产区烟火管理办法》，明确规定对动火、入罐、高空作业、吊装等作业人、组织人、监护人、审批人的责任及作业的审批程序、生产区的烟火管理规定。

由于严格执行了上述措施，公司自设立以来未发生重大的安全生产事故，未因安全生产事故受到任何行政处罚。2010年2月5日，建阳市安全生产监督管理局就发行人安全生产情况出具了证明，确认发行人“自2001年成立以来，未发生过重大安全生产事故，不存在因违反安全生产法律、法规和规章而受到行政处罚的情况”。

## 2、污染治理和环境保护情况

公司所处行业属于国家环保总局“环发[2003]101号文件”所列的重污染行业中的化工行业。公司生产过程中产生的主要污染物为废水、废气、噪声和固体废渣（煤渣）。

(1) 废水主要为生产过程中化学反应过程产生的工艺废水以及锅炉水膜除尘水，采用的环保设备主要为污水处理站和锅炉除尘废水沉淀池。排水采用清污分流的原则，设备冷却水、蒸汽冷凝水等没有污染、无毒无害的废水大部分循环使用，节省了用水量。对生产废水，先进行滤油处理，然后采用厌氧流化床反应器加氧化池方式处理，处理后排放的废水达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）中的一级标准。

(2) 废气主要为生产工艺废气和锅炉燃煤烟气。生产工艺废气主要产生于合成樟脑的水解洗涤工段、脱氢工段、升华工段和冰片的草酸工段，锅炉燃煤烟气主要是燃煤锅炉和有机热载体炉所产生的烟尘和二氧化硫。生产工艺废气主要采取活性炭喷淋吸附的方式处理，经处理达到《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）的二级标准后排放。锅炉燃煤烟气中的二氧化硫在循环流化床锅炉中脱硫，再经水膜除尘后总脱硫率可达85%~90%。烟尘经旋风除尘和水膜除尘后经60m高的烟囱排放。处理后，烟尘和二氧化硫的排放量达到《锅炉大气污染物排放标准》（GB13271-2001）中的II时段排放标准。

(3) 噪声主要产生于真空泵、鼓风机、反应设备上的搅拌机。对于噪声污染，主要采取隔离或装设消音装置的方式、种植绿化植物等措施以减少污染，厂界噪声达到《工业企业厂界噪声标准》（GB12348-1990）规定的IV类标准。

(4) 固体废渣主要是蒸汽锅炉和有机热载体炉燃煤时产生的煤渣，收集后作为建材和水泥的原料出售，处置率达到100%。

公司安装有废水、废气的在线监测仪，对污染物排放情况进行实时检测，并与省环保厅联网。公司配备专职的环保运行员，每天24小时检测环保设施的运行情况，做到达标排放。建阳市环保局定期对公司的废水、废气排放进行检测、监控，公司的各项排放指标符合国家环保要求。报告期内，公司环保设备的运行率均达到95%以上。

根据福建省环境保护厅“闽环科函[2009]97号”《福建省环保厅关于福建青松股份有限公司上市环保核查意见的函》：“近三年来，福建青松股份有限公司能遵守环保法律法规，未发生环境违法违规行，未受到过环保行政处罚，符合上市环保要求。”

根据建阳市安全生产监督管理局于2010年2月5日出具的证明，发行人“自2001年成立以来，未发生过重大安全生产事故，不存在因违反安全生产法律、法规和规章而受到行政处罚的情况”。

经核查，发行人律师和保荐机构认为：发行人生产过程中产生的废气、污水、噪声等污染物排放符合国家和地方规定的排放标准；发行人近三年来生产经营符合国家有关环境保护法律、法规和规章的规定，没有发生过因违反安全生产及环保方面的法律、法规行为而受到安监部门及环保部门行政处罚的情形。

### 3、环保和安全支出情况

报告期内，公司的安全投入和环保投入产生了明显的经济效益和社会效益，环保和安全投入具体如下表所示：

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
环保投入	88.72	81.04	690.92	91.28
安全投入	55.73	792.24	749.44	289.54



## 五、主要固定资产及无形资产

### （一）主要固定资产

公司的主要固定资产包括：房屋及建筑物、构筑物、机器设备、运输工具、电子设备、其他设备等。截至 2010 年 6 月 30 日，公司固定资产净值为 114,433,561.52 元，总体成新率为 87.44%。2008 年公司顺利完成了整体搬迁，对原有生产设备进行了大规模的更新，公司目前固定资产中大部分生产设备属国内先进水平，设备运转良好，未出现因生产设备原因导致的生产不正常波动情况。截至 2010 年 6 月 30 日，公司固定资产基本情况如下：

固定资产汇总表

单位：元

项目	资产原值	累计折旧	资产净值	财务成新率
房屋建筑物及构筑物	64,284,810.28	3,617,796.40	60,667,013.88	94.37%
机器设备	62,320,679.64	11,014,903.73	51,305,775.91	82.33%
运输工具	3,475,136.77	1,494,630.00	1,980,506.77	56.99%
电子设备	545,598.70	251,269.64	294,329.06	53.95%
其他设备	249,493.99	63,558.09	185,935.90	74.53%
合计	130,875,719.38	16,442,157.86	114,433,561.52	87.44%

#### 1、主要生产设备

截至 2010 年 6 月 30 日，公司主要生产设备的具体情况如下：

序号	固定资产名称	数量 (台)	使用寿命 (月)	原值 (元)	净值 (元)	成新率 (%)
1	粗酯蒸馏塔	9	120	3,604,207.33	3,052,587.87	84.70%
2	茨烯蒸馏塔	9	120	3,590,115.83	3,002,279.41	83.63%
3	循环流化床锅炉	1	120	2,577,037.95	2,046,597.65	79.42%
4	松节油贮槽	9	120	2,740,000.00	1,915,716.92	69.92%
5	背压式气轮发电机组	1	120	1,940,269.36	1,540,897.14	79.42%
6	松节油罐	4	120	1,737,205.78	1,489,653.94	85.75%
7	拉白锅	10	120	1,582,386.34	1,356,896.20	85.75%



序号	固定资产名称	数量 (台)	使用寿命 (月)	原值 (元)	净值 (元)	成新率 (%)
8	异构锅	13	120	1,649,823.75	1,310,235.15	79.42%
9	污水处理站	1	120	1,513,063.66	1,297,452.10	85.75%
10	受料承桶	46	120	1,455,755.07	1,209,451.15	83.08%
11	升华室	6	120	1,314,800.15	1,044,170.57	79.42%
12	脱氢锅	9	120	1,179,187.90	965,514.62	81.88%
13	有机热载体染料炉	1	120	1,080,183.14	1,020,322.99	94.46%
14	冰醋酸槽	2	120	931,128.94	768,957.26	82.58%
15	有机热载体炉	1	120	913,055.66	725,118.30	79.42%
16	车间低压柜	45	120	819,402.23	702,637.49	85.75%
17	对伞花烃精馏塔	1	120	757,001.40	673,100.38	88.92%
18	对伞花烃分馏塔	2	120	755,926.60	672,144.72	88.92%
19	传动系统	31	120	820,581.38	665,931.52	81.15%
20	α-P蒸馏塔	1	120	714,147.61	634,996.23	88.92%
21	分馏塔	3	120	741,641.20	612,471.94	82.58%
22	水解反应锅	9	120	739,308.99	606,734.47	82.07%
23	真空承桶	36	120	665,038.44	570,081.80	85.72%
24	母液槽	2	120	646,453.84	533,863.12	82.58%
25	变频器	57	120	559,817.86	445,164.88	79.52%
26	成品苈烯槽	2	120	539,193.28	445,283.86	82.58%
27	酯化锅	15	120	509,876.37	421,072.93	82.58%
28	升华锅	6	120	516,904.29	410,508.13	79.42%
29	蛇管冷凝器	10	120	479,693.36	411,337.10	85.75%
30	冰醋酸罐	4	120	479,622.64	411,276.46	85.75%
31	β-P蒸馏塔	1	120	447,350.67	397,769.25	88.92%
32	水箱冷凝器	9	120	431,724.02	356,531.98	82.58%
33	铜催化剂搅拌槽	15	120	412,909.86	354,070.20	85.75%
34	结晶槽	120	120	375,657.18	334,021.88	88.92%
35	双戊烯槽罐	2	120	376,491.98	322,841.90	85.75%



序号	固定资产名称	数量 (台)	使用寿命 (月)	原值 (元)	净值 (元)	成新率 (%)
36	冷凝器	14	120	397,027.90	316,292.52	79.67%
37	部分冷凝器	18	120	380,526.64	314,251.64	82.58%
38	脱氢分馏柱	9	120	377,159.81	311,471.11	82.58%
39	干式变压器	2	120	351,239.47	290,065.17	82.58%
40	总油管	1	120	333,917.50	286,334.32	85.75%
41	松节油计量槽	5	120	335,148.82	280,891.74	83.81%
42	主冷凝器	9	120	335,086.21	276,725.27	82.58%
合计				42,107,070.41	34,803,723.28	82.66%

## 2、房屋取得和占用情况

公司拥有的房产情况如下：

序号	房产证号	座落地	建筑面积 (平方米)	用途	终止日期	权属人
1	潭房权证建阳字第 20093002号	潭城街道办事处 (塔山工业园区)	1,803.12	生产用房	2054-2-19	青松股份
2	潭房权证建阳字第 20093152号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	4,055.56	办公用房	2056-6-9	青松股份
3	潭房权证建阳字第 20093153号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	1,000.96	生产用房	2056-6-9	青松股份
4	潭房权证建阳字第 20093154号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	2,637.56	生产用房	2056-6-9	青松股份
5	潭房权证建阳字第 20093155号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	3,286.96	其他用房	2056-6-9	青松股份
6	潭房权证建阳字第 20093156号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	1,809.42	生产用房	2056-6-9	青松股份
7	潭房权证建阳字第 20093157号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	5,039.45	生产用房	2056-6-9	青松股份
8	潭房权证建阳字第 20093158号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	2,272.62	生产用房	2056-6-9	青松股份
9	潭房权证建阳字第 20093159号	潭城街道南武路回 瑶工业平台	3,587.26	生产用房	2056-6-9	青松股份

序号	房产证号	座落地	建筑面积 (平方米)	用途	终止日期	权属人
10	潭房权证建阳字第20093160号	潭城街道南武路回瑶工业平台	1,111.36	生产用房	2056-6-9	青松股份
11	潭房权证建阳字第20093161号	潭城街道南武路回瑶工业平台	2,627.60	其他用房	2056-6-9	青松股份
12	潭房权证建阳字第20093162号	潭城街道南武路回瑶工业平台	2,715.88	其他用房	2056-6-9	青松股份
13	潭房权证建阳字第20093163号	潭城街道南武路回瑶工业平台	1,000.96	生产用房	2056-6-9	青松股份

## (二) 主要无形资产

### 1、商标

公司拥有的商标情况如下：

商标图案	持有人	注册号	核准使用商品	注册有效期
	青松股份	第187652号	第2类：脂松香	2003年7月5日至2013年7月4日
	青松股份	第187653号	第5类：合成樟脑粉	2003年7月5日至2013年7月4日
	青松股份	第785751号	第1类：醋酸盐（醋酸钠）	2005年10月21日至2015年10月20日
	青松股份	第651192号	第3类：脂松节油，松油精（双戊烯），双萜烯，乙酸异龙脑酯，异龙脑，萜烯树脂	2003年7月28日至2013年7月27日
	青松股份	第1564476号	第5类：防蛀用樟脑片	2001年5月7日至2011年5月6日
	青松股份	第3702627号	第5类：原料药；中药成药；冰片	2006年1月21日至2016年1月20日

### 2、专利及专有技术

#### (1) 专利许可情况

2009年4月，公司与厦门大学签订了《专利实施许可合同书》，购买了一项

专利的独占实施许可权。该项专利名称为“氟硅嵌段聚合物型低表面能海洋防污涂料及其制备方法”，专利号为“ZL200710008755.6”，合同有效期为五年，收费方式为入门费加提成费方式，其中入门费 10 万元，提成费为销售额的 0.8%。截至本招股说明书签署日，公司尚未开始实施该合同的专利技术。

### (2) 自有专利

专利名称	专利类型	专利号	专利有效期限
用于合成樟脑生产系统中的异构反应釜变频装置	实用新型	ZL200920312758.3	2009年10月19日起十年
一种蒽烯蒸馏装置	实用新型	ZL200920181217.1	2009年11月9日起十年

### (3) 非专利技术许可情况

2009年2月，公司与福州大学化学化工学院签订《技术转让合同》，双方约定，福州大学将“双戊烯合成对伞花烃”技术转让给公司，技术转让费用按使用费加提成费的方式支付，其中使用费为 10 万元，提成费按投产后三年内该产品年销售额的 1.5%逐年支付。目前公司受让的该专有技术仍处于产品试制阶段，尚未正式开始实施。

2010年9月，公司与福州大学签订《技术转让合同》，双方约定福州大学将“龙脑合成乙酸龙脑酯”技术转让给公司，技术转让费为 20 万元。目前公司受让的该专有技术尚未开始实施。

## 3、土地使用权

公司拥有土地使用权情况如下：

序号	土地使用证号	用途	地点	面积 (平方米)	使用权 类型	土地使用 权人	终止日期
1	潭国用(2009)第 02708 号	工业	建阳市潭城街道回瑶村南武路东侧	106,648.50	出让	青松股份	2056-6-9
2	潭国用(2009)第 02665 号	工业	建阳市潭城街道办事处水南塔下	28,731.50	出让	青松股份	2054-2-19

### (三) 资质

序号	名称	颁发部门	证书编号	许可范围	有效期至
----	----	------	------	------	------

1	药品生产许可证	福建省食品药品监督管理局	闽 FY20069128	药用辅料（樟脑）和中药饮片（冰片）	2010-12-31
2	药品 GMP 证书	福建省食品药品监督管理局	闽 K0176	中药饮片（冰片）	2014-9-23
3	药品批准文号	国家食品药品监督管理局	国药准字 Z20070044	冰片	2012-8-30
4	药品批准文号	福建省食品药品监督管理局	闽药准字（2002）第 000002 号	樟脑	2012-8-28
5	危险化学品经营许可证	南平市经济贸易委员会	南经贸危化（乙）字第 D0064 号	二甲苯、液碱、冰醋酸、松节油、溶剂油、硫酸（剧毒品除外）	2012-6-22
6	安全生产许可证	福建省安全生产监督管理局	（闽）WH 安许可证字[2006]000107（换）	2-苧醇（冰片）、2-苧酮（樟脑）、苧烯、双戊烯生产	2012-1-21
7	排放污染物许可证	建阳市环境保护局	潭环[2009]证字第 0009 号	-	2011-12-31
8	Kosher 犹太洁食认证	KOF-K Kosher Supervision	QR5MQ-SSBX4	犹太教食品认证	2011-8-31

## 六、公司技术情况

### （一）核心技术及主要产品技术水平

#### 1、主要核心技术

本公司在多年的发展历程中，一贯注重工艺改进与技术创新，取得了多项国内先进或领先水平的技术，形成了以现代分离技术和催化剂反应技术为中心的工艺技术体系，使公司产品与同类产品相比具有技术领先、成本低、品质高等特点，在国内居领先水平。公司拥有的核心技术情况如下：

##### （1）现代分离技术

###### ①连续复合精密分馏技术

连续复合精密分馏技术是公司针对国内传统分馏设备存在的技术问题，借鉴国际先进的分馏设备和工艺技术，结合本公司的技术特点自主研发的分馏技术。该技术采用“新型不锈钢无壁流规整波纹填料技术”和“抗堵型无限点液体分布器技术”，改进填料装置和分馏塔组分布，能够有效分离沸点极近的物料，解决了松节油深加工过程中  $\alpha$ -蒎烯、 $\beta$ -蒎烯及杂质小茴香油等沸点极近的组分分馏难题，大大提高了生产过程中各项产品的纯度和产品质量。

###### ②浮阀塔板与不锈钢无壁流规整波纹填料混用分离技术

该技术主要用于有细微悬浮物料液的分离，目前主要应用在茨烯分馏上。通过对蒸馏塔、冷凝器、再沸器和分布器等主要组件的改进，加大物料通量，有效防止填料堵塞，可实现连续进料和连续蒸馏，大大提高茨烯的生产效率和提取效率。该项技术属国内首创，已向国家知识产权局申请实用新型专利，并取得国家知识产权局授予的专利证书。

### ③高真空精馏塔组连续分馏技术

该技术为公司自主开发的项目，采用了真空状态下连续出料装置，解决了分馏过程中系统放料操作通入空气，导致系统真空不稳定带来热敏性介质氧化聚合问题，同时有效解决了精馏效率与高真空条件下精馏产生阻力降的矛盾及塔组连续分馏的难题。分馏设备设计及管路设计合理，能最大限度发挥真空性能，达到高真空状态。该技术应用后分馏系统可实现电脑自动控制，净酯的得率提高 5%，酯含量提高 4%，而且大幅降低了电力和蒸汽消耗。

## (2) 催化剂反应技术

### ①采用蒎烯酯化—皂化合成龙脑新方法和硼钛基复合催化剂反应技术

该技术采用偏钛酸与偏硼酸铁制成复合催化剂，通过蒎烯酯化—皂化制备高纯冰片。由于硼钛基复合催化剂的创新，使得产品正龙脑含量由传统工艺的 55-57%提高到 62%以上；酯化转化率达 78%；高价值的白轻油比例是传统工艺的 2 倍；松节油消耗大幅降低，每吨产品的松节油消耗由传统工艺的 3.6 吨降到 2.9 吨。

### ②冷态含水复合催化剂一次性加入的异构反应技术

该技术将自主改进生产的冷态含水复合催化剂一次性加入异构反应釜进行异构反应，减少了松节油蒸馏和催化剂烘干过程，降低能耗，松节油直接异构的转化率由传统工艺的 72%提高到 75%；反应时间由传统工艺的 32 小时降到 24 小时；反应温度降低到 120-124℃，由于反应温度降低，工艺的可操作性得到很大提高，确保安全生产和收到高产低耗的效果。

### ③氢阳离子树脂催化剂技术

该技术是指公司在合成樟脑酯化工段采用新型干氢阳离子树脂做为催化剂，大大缩短了反应时间，由传统工艺的 10 小时缩短为 6 小时；同时提高了反应的

转化率，由传统工艺的 72%提高到 79%；中间品的质量也得到明显改善，有效控制异小茴香酯和其它杂酯的产生，有效提高樟脑的品质，药用级樟脑的产出比例由传统的 30%提高到 45%。

#### ④高选择性钨碳催化歧化反应技术

该技术为公司自主开发的催化反应技术，该技术目前用于双戊烯合成对伞花烃过程中的歧化反应，由于催化剂选择得当，抑制了副反应产生，使主反应得到强化，选择性高。该技术的关键在于催化剂选择与制备，公司经实验对比发现钨碳催化剂用量少，易于回收，工艺简单，产品质量好，故选择钨碳催化剂进行应用。由于钨来源少、价格昂贵，所以对废钨碳催化剂回收处理也是一项重要技术。

### (3) 其它专有技术

#### ①用于合成樟脑生产系统中的异构反应釜变频装置技术

根据蒎烯的含量，通过色谱检测仪检测的结果，利用电脑控制变频器改变异构反应釜搅拌速度，从而控制杂质小茴香烯的产生，以提高合成樟脑的熔点，可使药用樟脑的比例大大提高。该技术已向国家知识产权局申请实用新型专利，并取得国家知识产权局授予的专利证书。

#### ②非离心法生产高标准合成樟脑技术

行业中生产高标准合成樟脑基本上都采用离心法生产，即乙酸异龙脑酯皂化反应后的异龙脑经离心、水洗，再经脱氢、汽化、升华得樟脑。本公司的非离心法生产技术，则在乙酸异龙脑酯皂化反应方面进行创新，通过催化剂中几种不同组分的协同作用、原料配比及工艺条件的创新，使皂化反应后的异龙脑熔点和含量都明显提高，无须经过离心、水洗，也能生产高标准的合成樟脑，减少了离心、水洗两个工序。

上述主要核心技术公司目前均已完全掌握，并已成功实现产业化。

## 2、核心技术产品占主营业务收入比例

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
核心技术产品收入	17,432.07	24,846.30	18,433.05	12,200.52



主营业务收入	20,329.18	29,339.10	22,576.41	15,240.09
占比	85.75%	84.69%	81.65%	80.06%

## （二）正在研发的项目

公司在巩固和发展特色优势技术、支撑性技术的同时，还在进行一批前瞻性技术的研究与攻关。主要情况如下：

### 1、复合型固体超强酸催化 $\alpha$ -蒎烯异构反应技术

异构反应在整个合成樟脑的生产过程中是至关重要的一步，异构反应的转化率高，直接影响樟脑的品质和成本。目前公司采用的是冷态含水复合催化剂，使  $\alpha$ -蒎烯异构为蒎烯，但是异构转化为蒎烯的选择性有待于进一步提高。采用复合型固体超强酸催化剂具有与反应物容易分离、不腐蚀设备、对环境污染更小、再生容易、可重复使用等优点。目前公司正在研究改进复合型固体超强酸催化  $\alpha$ -蒎烯异构反应技术，进一步提高  $\alpha$ -蒎烯转化为蒎烯的选择性，该技术可使异构反应的转化率进一步提高 4-5%。

### 2、离子液体复合体催化蒎烯酯化技术

目前公司合成乙酸异龙脑酯的方法是蒎烯与冰醋酸在树脂催化下反应生成乙酸异龙脑酯。此方法虽然反应时间短，转化率高，但是所使用的树脂催化剂价格高，且不易回收，成本较高。而以离子液体复合体作为催化剂合成乙酸异龙脑酯，具有蒸气压低、溶解性和热稳定性好、催化活性强的特点，且催化剂可循环使用，解决了现有树脂催化剂难以重复回收利用的问题，可进一步降低生产成本。

### 3、吐纳麝香合成新工艺

吐纳麝香属多环麝香的萘满型品种，香气纯正、持久，在合成香精中最高用量可达 20%，特别适用于香水香精、化妆品香精、皂用香精配方中。在合成麝香中吐纳麝香的用量居首位，而且市场需求还在迅速增加。目前吐纳麝香主要以对伞花烃和新己烯为原材料合成，但是由于新己烯价格较高，生产成本较高。公司正在研究以 2,3-二甲基-1-丁烯代替新己烯合成吐纳麝香，其合成效率与新己烯基本相当，但能大大降低生产成本。

### 4、龙涎酮合成工艺

龙涎酮具有独特、圆润、柔和的木香、琥珀香气，作为加香物和定香剂，广泛用于香水、化妆品、香皂、洗涤剂等日化产品中，市场需求广阔。国内目前已有生产龙涎酮的企业，但产量较小，主要是由于在环化反应中产生的三种异构体影响了龙涎酮产品的香气，满足不了香精香料企业的要求。公司目前着手在环化反应工艺上进行研究突破，通过改变取代环己烯、溶剂、催化剂三者的重量比和反应温度来控制异构体的产生，以生产出高质量的龙涎酮。

### 5、左旋樟脑制备工艺

天然樟脑大多为右旋光性，合成樟脑无旋光性，左旋光性产品十分稀少。然而，随着医药及特殊合成工业的发展，对左旋樟脑的需求越来越多。目前公司正在着手研究手性动力学拆分方法，即根据樟脑的结构特点，将消旋樟脑进行有选择性的手性还原反应，在动力学控制条件下，用右旋体试剂将消旋樟脑中的右旋樟脑还原为醇，留下的未反应部分经分馏可得到纯正的左旋樟脑。

### （三）合作项目

公司通过与外部科研院所的合作开发进一步完善了技术创新体制，提高了公司的研发能力和技术水平，近年来公司的主要技术合作项目如下：

项目名称	合作方	项目内容
南京青松林化技术中心项目	中国林业科学研究院林产化学工业研究所	合作建立“南京青松林化技术中心”，共同就合成樟脑生产综合技术、合成樟脑生产中间体综合利用技术开发、合成樟脑高附加值利用技术及松节油深加工新产品研发等领域进行技术合作。
青松股份-厦门大学松节油深加工研发中心项目	厦门大学化工学院	合作建立松节油深加工研发中心，共同就松节油领域相关的工艺技术进行合作,包括蒽烯原料来源及相关脱硫技术、松节油深加工新产品开发技术等方面进行合作，厦门大学化工学院为青松股份在技术发展策略、技术开发路径方面提供咨询或建议，安排科研人员参与有关科研项目的研发工作，中心的研究成果归双方共有。
从龙脑合成乙酸龙脑酯技术项目	福州大学化学化工学院	双方在福州大学小试基础上，进行“从龙脑合成乙酸龙脑酯技术项目”的中试和工业化合作，具体包括开发适宜工业化的龙脑酯化反应工艺条件、酯化物的分离方法、生产工艺设计和设备设计等。成果归福州大

项目名称	合作方	项目内容
		学化学化工学院所有。本项目目前已经实施完毕。

报告期内，发行人在上述合作项目中的研发资金投入情况如下：

合作方	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
中国林业科学研究院林产化学工业研究所	5	2	-	-
厦门大学化工学院	-	30	-	-
福州大学化学化工学院	-	2	-	-
合计	5	34	-	-

注 1：研发资金包括向上述高校、科研院所支付的研发经费、技术转让费用和专利许可费用。

注 2：发行人与厦门大学化工学院的合作协议中约定发行人每年支付 20 万元作为研发经费，2010 年 7 月发行人向厦门大学化工学院支付了 2010 年的 20 万元研发经费。

在与上述高校、科研院所进行合作的过程中，发行人主要负责提供开展研究所必须的资金，合作方负责提供相应的研发人员及研发设备。由于在合作过程中，合作双方均付出了必要的人力和物力，因此合作协议书中约定，合作研发成果归合作双方共同共有。该种合作方式对发行人资产完整性和业务独立性并不会造成重大不利影响，具体分析如下：

(1) 与高校、科研院所进行合作研发只是作为公司自主研发的一个补充，并不会导致发行人依赖外部研发力量。报告期内发行人自主开发出了连续复合精密分馏技术、浮阀塔板与不锈钢无壁流规整波纹填料混用分离技术、高真空精馏塔组连续分馏技术、冷态含水复合催化剂一次性加入的异构反应技术、氢阳离子树脂催化剂技术、用于合成樟脑生产系统中的异构反应釜变频装置技术等一系列核心技术，上述核心技术的开发均由发行人独立完成，表明发行人具备独立的研发能力以保证正常生产经营所需；与高校及科研院所的合作有利于进一步提升发行人的技术水平，但其只是作为自主研发的一个补充，对发行人的业务独立性不会产生重大不利影响；

(2) 发行人与高校、科研院所签订的合作协议书中，均对相关研究成果的所有权和使用权作出了有效的安排，发行人有权独占实施或单独实施该等研究成果。

①发行人与中国林业科学研究院林产化学工业研究所的合作协议中约定，“研发中心完成的研究开发技术成果及知识产权归双方共同共有；发行人有权独占实施研究开发技术成果，未经发行人同意，其他共有人中国林业科学研究院林

产化学工业研究所不得单独实施或者许可第三方实施研究开发技术成果，发行人因单独实施研究成果所获得的收益按一定比例由双方分成，具体分配比例另行协商确定”。因此，在所有权方面，发行人拥有共同共有权，在使用权方面，发行人拥有独占实施权；该等符合法律的权利保障措施使得发行人有权根据生产经营需要、无需经其他共有人的同意、排他性地实施该等研究成果，从而保证了发行人的资产完整性和业务独立性。

②发行人与厦门大学化工学院的合作协议中约定，“成果归属：在研发中心立项并取得成果的课题归双方共同共有，未经对方许可任何一方不得转让给第三方；在研发中心立项并取得的专利和非专利技术成果归双方共有；在研发中心立项所取得的成果转让给第三方或在各方进行商业化生产所获得的收益按一定比例进行分成，具体分配比例另行协商确定”。因此，在所有权方面，发行人拥有共同共有权，在使用权方面，发行人拥有非独占的实施权；该等符合法律的权利保障措施使得发行人有权根据生产经营需要并且无需经其他共有人的同意实施该等研究成果，从而保证了发行人资产的完整性和业务的独立性。

③发行人与福州大学化工学院的“从龙脑合成乙酸龙脑酯”合作协议中约定，双方在福州大学化工学院小试的基础上，开展中试和工业化的合作，成果归福州大学化工学院所有。由于该项“从龙脑合成乙酸龙脑酯”的技术前期完全由福州大学化工学院独立研发，发行人与其进行合作的目的是在其小试的基础上，开展中试和工业化的合作，以判断该技术是否适合应用于工业化生产。该合作项目实施完毕后，发行人认为该技术已可用于工业化生产，目前已与福州大学签订了《技术转让协议》，从福州大学受让了该项技术的所有权。由于发行人已拥有了“龙脑合成乙酸龙脑酯”技术（非专利技术）的所有权和使用权，该等安排保证了发行人资产的完整性和业务的独立性。

(3) 未来发行人仍将坚持自主研发为主，合作研发为辅的研发策略。通过创新激励体系的建设，有计划地提高公司科研和技术员工的年均薪酬，此外，将根据每位科技员工的课题立项、研究进展等各项因素给予人力、财力和物力等各方面的支持，以最大程度激发科研人员的积极性，并吸引更多的优秀科研人才；同时加大研发设备和科研人员培训投入，积极提升公司的自主研发水平。同时继续辅以外部合作研发，保持与高校及科研院所的密切联系，充分运用外部技术力量促进内部产品性能与结构的优化。

经核查，保荐机构和发行人律师认为：报告期内发行人的核心技术均系自主开发，与高校及科研院所的合作是自主研发的有益补充；发行人与高校及科研院所等进行的研发合作均对相关研究成果的所有权和使用权作出了有效的安排，发行人有权独占实施或单独实施该等研究成果；发行人未来仍具备独立的研发能力；因此，以上研究合作事项对发行人资产完整性和业务独立性不构成不利影响，不构成本次发行上市的障碍。

#### （四）研发费用

报告期内，公司在厂区搬迁、需要投入大量资金用于新建厂房和购置设备的情况下，为了保证能够不断进行产品与技术创新，保持技术领先水平，每年仍投入了一定资金用于研究开发，报告期内共投入 1,757.78 万元。报告期内研发费用占营业收入比例如下表：

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
研发费用（万元）	456.54	594.91	397.97	308.36
营业收入（万元）	20,339.18	29,440.88	22,585.95	15,252.66
占营业收入比重	2.24%	2.02%	1.76%	2.02%

随着公司新厂建成投入使用并产生效益，公司今后将根据产品开发计划逐步增加研发费用投入。

#### （五）技术创新机制

##### 1、研究的组织情况

###### （1）研发机构设置

本公司的研发主要由公司技术中心负责。技术中心下设新产品研发实验室、基础实验室、检验室、中试车间。新产品研发实验室主要负责组织新产品、新材料、新技术、新工艺的研发；基础实验室主要进行基础化学原理的研究，为产品研发和工艺改进提供技术理论支持；检验室主要对原材料和产品参数进行分析实验；中试车间主要职责是将研发成果小批量生产，为扩大生产提供工艺技术参数，对已经投入生产但是存在技术问题的工艺进行中试调整，修正工艺技术参数。

###### （2）研究人员构成及专业资质情况

目前公司技术研发人员共 25 人，占公司员工比例的 9.96%。研发人员专业领域涉及林产化工、有机化学、化学制药技术、化学分析、生物工程等学科。公司核心技术人员拥有丰富的科研经验，公司部分核心技术人员取得的专业资质及科研成果情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员·一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员·（四）其他核心人员”。

（3）最近两年核心技术人员的变动情况及对发行人的影响

最近两年发行人的核心技术人员未发生变动。

## 2、技术创新机制

公司技术中心创立了以企业为主体的产学研一体化的技术开发模式，良好地把握实验室技术、中试技术和产业化技术的各阶段特征，组合高校教授、企业工程师，进行技术开发、工程设计、市场接轨等科技成果的产业化全过程开发。



实验室技术阶段解决项目选择、实验室技术开发和知识产权申请，形成具有自主知识产权和行业领先地位的实验室技术。

中试技术阶段负责对前阶段形成的实验室技术进行中试转化以与市场接轨的工作，建设中试生产线，完成中间试验，进行小批量生产和市场试销，完成市场接轨，形成领先地位的全套产业化技术。

产业化阶段进行项目推介，寻找合作伙伴，进行工程设计，完成建设任务，实现规模生产，开发目标市场。

## （六）核心技术保密措施

本公司自主研发的专有技术对公司发展起到了关键作用，这些技术基本处于国内同行业领先水平，少数已达到国际水平。出于技术保密的考虑，公司在 2009 年前未将自身拥有的核心技术申请专利，今后公司将与国际知识产权发展相协调，利用法律手段保护自己的知识产权。

公司制定了《技术保密制度》，与相关员工签署了技术保密协议。在与公司合作的研究机构签订的研究开发协议中，明确规定双方负有保密义务。公司承认技术人员的工作贡献，对核心技术的开发人员给予较高薪酬，在保密协议中明确指出其薪酬中一定比例为核心技术保密酬劳。对涉及技术机密的有关文件、合同、数据等资料均由专人分类保管，并配备保密设施，技术资料的复印、调用均须履行严格程序。对核心技术运行过程中所涉及的原料、操作、工艺等进行代号处理以防止泄密。对与国外客户合作的技术和特别重要的技术，尽量采用在公司工作满两年以上的人员进行运作，同时进行工艺分割，每段工艺由不同人员负责，以防止技术整体泄密。

## 七、境外经营情况

本公司不存在境外经营情况。

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争情况

#### （一）目前同业竞争情况

柯维龙持有本公司 56.85%的股权，为本公司的控股股东及实际控制人；柯维新为柯维龙之弟，构成关联股东，其持有本公司 20.60%的股权。

截至本招股说明书签署日，除本公司外，柯维龙、柯维新投资的其他企业如下：

股东	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例	主营业务
柯维龙	龙晟房地产	5,100	65.00%	房地产开发
	宝龙投资	5,100	34.60%	房地产开发
柯维新	龙晟房地产	5,100	25.00%	房地产开发

龙晟房地产、宝龙投资所从事的业务均与本公司不同，与本公司不存在同业竞争。

除上述企业外，柯维龙、柯维新没有自营或为他人经营与本公司相同或相似的业务，与本公司不存在同业竞争。

#### （二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

为避免未来可能出现同业竞争的情况，本公司控股股东、实际控制人柯维龙及其关联股东柯维新已向本公司出具了《关于同业竞争问题的承诺》，具体承诺如下：

1、本人及本人控制的公司或其他组织中，没有与发行人的现有主要产品相同或相似的业务。

2、本人及本人控制的公司或其他组织将不在中国境内外以任何形式从事与发行人现有相同或相似业务，包括不在中国境内外投资、收购、兼并与发行人现有主要业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。



3、若发行人今后从事新的业务领域，则本人及本人控制的公司或其他组织将不在中国境内外以控股方式，或以参股但拥有实质控制权的方式从事与发行人新的业务领域有直接竞争的业务活动，包括在中国境内外投资、收购、兼并与发行人今后从事的新业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。

4、如若本人及本人控制的法人出现与发行人有直接竞争的经营业务情况时，发行人有权以优先收购或委托经营的方式将相竞争的业务集中到发行人经营。

5、本人承诺不以发行人控股股东、实际控制人的地位谋求不正当利益，进而损害发行人其他股东的权益。

## 二、关联方、关联关系及关联交易

### （一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，本公司的关联方、关联关系如下：

#### 1、存在控制关系的关联方

序号	关联方	关联关系
1	柯维龙	本公司控股股东、实际控制人，持有本公司 56.85% 股权。
2	中天林化	本公司控股子公司，本公司持有其 65% 的股权。

#### 2、不存在控制关系的关联方

##### （1）控股股东、实际控制人控制的其他企业

序号	关联方	关联关系
1	龙晟房地产	实际控制人控制的企业，柯维龙持有 65% 股权，柯维新持有 25% 股权，陈尚和、傅耿声各持有 5% 股权。
2	宝龙投资	实际控制人参股的企业，柯维龙持有 34.60% 股权。报告期内曾为本公司参股的企业。

##### （2）其他关联方

公司的其他关联方包括：①持有本公司 5% 以上股权的其他股东；②公司董事、监事、高级管理人员；③上述人员关系密切的家庭成员。

序号	关联方	关联关系
----	-----	------

序号	关联方	关联关系
1	柯维新	本公司股东，持有公司 20.60%的股权。任公司副董事长。
2	陈尚和	本公司股东，持有公司 6.16%的股权。任公司董事兼总经理。
3	傅耿声	本公司股东，持有公司 5.89%的股权。任公司副总经理。
4	邓建明	本公司股东，持有公司 2.29%的股权。任公司副总经理兼董事会秘书。
5	王德贵	本公司股东，持有公司 1.67%的股权。任公司监事会主席兼销售部经理。
6	邓新贵	本公司股东，持有公司 1.17%的股权。任公司监事兼生产部经理。
7	苏福星	本公司股东，持有公司 1.19%的股权。任公司财务总监。
8	郑恩萍	本公司股东，持有公司 0.53%的股权。任公司副总经理。
9	吴燕翔	任公司独立董事。
10	梁丽萍	任公司独立董事。
11	谢金龙	任公司职工监事。
12	万飞凰	控股股东柯维龙之妻。
13	柯素英	股东柯维新之妻。
14	谢福寿	控股股东柯维龙之妹夫。

## （二）报告期内重大关联交易情况

### 1、经常性关联交易

发行人报告期内未发生经常性关联交易。

### 2、偶发性关联交易

#### （1）对宝龙投资增资

2007年6月30日，经公司股东会决议通过，公司以现金700万元对宝龙投资增资，增资价格为1元/股。增资后，公司持有宝龙投资700万股，占宝龙投资注册资本的25.92%。2007年7月，宝龙投资办理完成工商变更登记手续。具体情况详见“第五节 发行人基本情况·五、发行人主要股东和实际控制人情况·（三）控股股东、实际控制人控制和参股的其他企业情况·2、建阳宝龙投资发展有限公司”。

#### （2）接受抵押担保

A、2008年11月25日，柯维龙、柯维新、万飞凰、柯素英与中国农业银行建阳市支行签订《最高额抵押合同》（合同编号：35906200800009396），以位

于建阳市潭城镇朱熹大道的房产为抵押物，为本公司 2008 年 11 月 25 日自该行取得的人民币 300 万元短期流动资金借款（借款合同编号：35101200800009632）提供抵押担保，借款期限为 2008 年 11 月 25 日至 2009 年 11 月 24 日。截至 2010 年 6 月 30 日，上述借款已清偿，《最高额抵押合同》已解除。

B、2008 年 11 月 26 日，柯维龙、柯维新、万飞凰、柯素英与中国农业银行建阳市支行签订《最高额抵押合同》（合同编号：35906200800009430），以位于建阳市潭城镇朱熹大道的土地使用权为抵押物，为本公司 2008 年 11 月 26 日自该行取得的人民币 200 万元短期流动资金借款（借款合同编号：35101200800009703）提供抵押担保，借款期限为 2008 年 11 月 26 日至 2009 年 11 月 25 日。截至 2010 年 6 月 30 日，上述借款已清偿，《最高额抵押合同》已解除。

C、2009 年 3 月 17 日，建阳龙晟房地产开发有限公司与中国农业银行建阳市支行签订《最高额抵押合同》（合同编号：35906200800008354），以位于建阳市民主南路 88 号、109 号的土地使用权作为抵押物，为本公司自该行取得的人民币 4,980 万元短期流动资金借款（借款合同编号：35101200800008731、35101200800008725、35101200800008903）提供抵押担保。截至 2010 年 6 月 30 日，上述借款已清偿，《最高额抵押合同》已解除。

### （3）关联方应收应付款项余额

报告期内，本公司的关联方往来全部为公司向关联方的借款（其他应付款），报告期内各期末公司向关联方的借款余额情况如下：

单位：元

关联方	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
柯维龙	-	9,907,352.34	19,163,919.64	6,325,269.34
柯维新	-	-	2,683,140.00	-
陈尚和	-	-	5,697,328.00	584,542.55
傅耿声	-	-	1,920,026.00	1,108,000.00
谢福寿	-	-	3,100,000.00	3,100,000.00

合计	-	9,907,352.34	32,564,413.64	11,117,811.89
占其他应付 款余额比例	-	77.43%	83.08%	31.23%

以上关联方向公司提供的借款均未收取利息。

### 3、关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内公司根据市政规划进行了厂区搬迁，累计投入了超过 1 亿元的资金用于新厂的固定资产投资建设。同时由于松节油采购的季节性原因，需要在短时间内进行集中采购，公司在短期内存在资金缺口较大的问题。由于公司在新厂建设完工前，没有足够抵押物用于向银行申请抵押贷款，为支持公司发展，关联方以其自有资产为公司向银行借款提供抵押担保。由于从银行获得的贷款支持有限，松节油采购与新厂建设的固定资产投资所需资金仅靠银行融资不能满足，因此发行人根据新厂建设工程进度及松节油采购资金的需要，还向关联方借款以补充所需资金。2008 年以后，随着新建厂房完工，发行人可用于抵押的不动产大幅增加，银行借款相应增加，缓解了资金压力。发行人已陆续归还了对关联方的借款。截至 2010 年 3 月，发行人全部偿还了向关联方的借款。发行人根据市政规划异地新建和搬迁新厂属于偶发事项，该事项导致发行人需在较短时期内一次性进行大额固定资产投资，使发行人面临较大的资金压力。关联方借款作为银行借款的补充融资渠道，加快了发行人新厂建设的进程，但并不导致发行人对关联方的依赖。报告期内，发行人向关联方借款余额与银行借款余额对比如下：

单位：万元

序号	项目	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
1	关联方借款余额	-	990.74	3,256.44	1,111.78
2	银行借款余额	14,300.00	16,630.00	11,700.00	7,600.00

鉴于：（1）报告期内银行融资始终是公司的主要融资渠道，公司的正常生产经营所需资金依靠银行融资即可解决，公司具有独立经营的能力。（2）关联方借款只是新厂搬迁期间暂时的补充融资渠道，该事项属于偶发事项，系因政府行为引起。发行人在 2006 年至 2008 年累计进行固定资产投资超过 1 亿元的背景下，从关联方借款以部分满足公司短期内一次性大额固定资产投资的需要，并不说明发行人对关联方形形成依赖。（3）在搬迁和新厂建设结束后，发行人陆续归

还了关联方借款，并于 2010 年 3 月全部清偿完毕，公司保持了正常的生产经营，也说明了关联方借款只是在偶发事项影响下公司补充融资的渠道，该事项结束后，公司即有能力归还相应借款，并正常运营，公司具有独立经营的能力。

(4) 报告期内公司向关联方借款未支付利息，但涉及的利息金额较小，对公司的财务状况及经营成果未造成重大影响。综上，上述关联交易不构成严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

保荐机构认为：发行人设有独立的财务部门，具有独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策。发行人独立在银行开户，不存在与股东共用银行账户的情形，也不存在将资金存入股东账户的情形。发行人根据企业发展规划，自主决定投资计划和资金安排，不存在公司股东干预公司财务决策、资金使用的情况。发行人独立纳税，持有独立的由福建省建阳市国家税务局和福建省建阳市地方税务局颁发的证号为“闽国税登字 350784726440291 号”的税务登记证。发行人的财务独立。报告期内虽然发行人向关联方借款金额较大，但只是作为新厂搬迁期间的暂时的补充融资渠道，目前关联方的借款已全部归还，向关联方借款并不影响发行人的独立经营能力。报告期内公司向关联方借款未支付利息，但涉及的利息金额较小，对公司的财务状况及经营成果未造成重大影响。上述关联交易不构成严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

发行人律师认为：发行人财务独立，近三年内向关联方借款作为银行借款的补充以解决新厂建设期间的资金需要，发行人具有独立的融资能力，不依赖于关联方，关联方借款不属于严重影响发行人独立性或者显失公允的关联交易。

### 三、发行人规范关联交易的制度安排

#### (一) 《公司章程》、《关联交易管理制度》关于规范关联交易决策权限与程序的规定

为了规范关联交易，保护中小股东的利益，本公司已在《公司章程》、《关联交易管理制度》中对关联交易的决策权限与程序作了如下规定：

##### 1、《公司章程》的有关规定

第四十一条规定，公司下列提供担保事项和关联交易事项，须经董事会审议

通过后提交股东大会审议通过:……⑥对股东、实际控制人及其关联方提供的担保;⑦公司与关联自然人发生的金额在 300 万元以上的关联交易;⑧公司与关联法人发生的金额在 1,000 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;⑨深圳证券交易所或公司章程规定的其他担保和关联交易情形。

第七十六条规定,下列事项由股东大会以普通决议通过:……③董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法。

第一百零七条规定,董事会行使下列职权:……⑩聘任或者解聘公司经理;根据经理的提名,聘任或者解聘公司副经理、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。

第一百一十条规定,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,并报请股东大会审批。

董事会享有下列决策权限:……④决定与关联人发生的交易达下列标准的事项:a、公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上、不超过 300 万元的关联交易;b、公司与关联法人发生的交易金额在 100 万元以上、不超过 1,000 万元,且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上、不超过 5%的关联交易。

## 2、《关联交易管理制度》的有关规定

第十五条规定,公司董事会审议关联交易事项时,由过半数的非关联董事出席即可举行,董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的,公司应当将该交易提交股东大会审议。

第十六条规定,股东大会审议有关关联交易事项时,关联股东不应当参与投票表决,其所代表的有表决权的股份数不计入有表决权股份总数;股东大会决议公告应当充分披露非关联股东的表决情况。关联股东明确表示回避的,由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决,表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样法律效力。

第二十一条规定,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,关联董事、关联股东应当回避表决。

第二十六规定，独立董事应对需经董事会或股东大会审批的公司与关联人发生的关联交易发表独立意见。

第二十七规定，监事会对需董事会或股东大会审议批准的关联交易是否公平、合理，是否存在损害公司和非关联股东合法权益的情形发表明确意见。

## **（二）《公司章程》关于关联股东或利益冲突的董事回避表决的规定**

第七十九条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

第一百一十八条规定，董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，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。

## **（三）发行人规范关联交易和减少关联交易的措施**

### **1、规范关联交易的措施**

（1）为避免和消除可能出现的公司股东利用其地位而从事损害本公司或公司其他股东利益的情形，保护中小股东的利益，公司 2009 年 5 月召开的股份公司创立大会上同意聘任吴燕翔、梁丽萍为独立董事，2009 年第一次临时股东大会审议通过了《独立董事工作制度》。

独立董事除应当具有《公司法》和其他法律、法规、规范性文件及公司章程赋予董事的职权外，还可以就重大关联交易（是指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值 5%的关联交易）进行审议后，取得二分之一以上全体独立董事的同意后，提交董事会讨论。独立董事做出判断前，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。

（2）公司于 2009 年第一次临时股东大会审议通过了《关联交易管理制度》，对公司的关联人和关联关系、关联交易、关联交易的回避制度、关联交易决策权限和表决程序及信息披露等内容进行了规定。

## 2、减少关联交易的措施

为避免和规范与本公司可能发生的关联交易，公司控股股东及实际控制人柯维龙与其关联股东柯维新共同签署了《关于避免和减少关联交易的承诺函》，承诺：

本人将善意履行作为青松股份股东的义务，不利用股东地位，就青松股份与本人控制的其他企业相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使青松股份的股东大会或董事会作出侵犯青松股份和其他股东合法权益的决议；如果青松股份必须与本人控制的其他企业发生任何关联交易，则本人承诺将严格遵守发行人章程及其他规定，依法履行审批程序。

## 四、公司报告期内关联交易执行情况及独立董事意见

2007年7月，公司对宝龙投资进行增资时，公司召开股东会对该事项进行了审议，但关联股东柯维龙、柯维新未回避表决。上述关联交易发生时，《公司法》与当时有效的《公司章程》未对有限责任公司关联股东回避表决进行规定，且本公司当时尚未制定关联交易的管理制度。

2009年10月30日召开的第一届董事会第六次会议、2009年11月16日召开的2009年度第五次临时股东大会对上述关联交易进行了确认，关联董事及关联股东柯维龙、柯维新回避表决。2009年10月30日召开的第一届监事会第三次会议、独立董事均审查并通过了上述关联交易。

除上述关联交易外，公司报告期内所发生的其他关联交易，均已按照公司章程的规定履行了相关程序。

独立董事在充分了解公司2006年、2007年、2008年、2009年1-9月关联交易的性质、内容以及关联交易协议主要条款的基础上，发表了独立意见，认为：公司报告期内的关联交易内容真实，没有违反公司章程和其他有关规定；公司报告期内的关联交易对公司的财务状况及经营成果未造成不利影响；公司报告期内的关联交易对公司及其他股东特别是小股东利益不构成损害。



## 第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

### 一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

本公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员均为中国国籍，无永久境外居留权。

#### （一）董事会成员

本公司董事会由 5 人组成，其中 2 名独立董事，本届董事的任期自 2009 年 5 月 25 日至 2012 年 5 月 24 日，简历如下：

柯维龙先生，董事长。1959 年 6 月出生，高中学历。1980 年参加工作。曾任建阳市龙兴贸易有限公司董事长、建阳市青松化工有限公司董事长兼总经理。现任本公司董事长、南平市人大代表、南平市慈善总会副会长、建阳市政协常委、建阳市工商联协会会长。

柯维新先生，副董事长。1962 年 11 月出生，中专学历。1979 年参加工作。曾任建阳市龙兴贸易有限公司总经理，建阳市青松化工有限公司副董事长、副总经理。现任本公司副董事长。

陈尚和先生，董事兼总经理。1962 年 4 月出生，大专学历。1982 年参加工作。曾任建阳市化工总厂技术员、设备科副科长、生产科科长、副厂长，建阳市青松化工有限公司董事兼副总经理。现任本公司董事兼总经理、建阳市人大代表。

吴燕翔先生，独立董事。1957 年 4 月出生，博士学历，教授、博士生导师。曾任福州大学化工系副主任，现任福州大学化学化工学院副院长，福建省化工学会副理事长，福建省石油学会常务理事，本公司独立董事。

梁丽萍女士，独立董事。1966 年 12 月出生，本科学历，副教授、注册税务师、会计师。曾任黑龙江牡丹江大学管理系副主任，牡丹江市会计学会理事、常务理事，现任武夷学院经济与数学系会计专业副教授，福建省南平市税务学会常务理事，本公司独立董事。

## （二）监事会成员

本公司监事会由三名成员组成，其中谢金龙为职工代表监事，任期自 2009 年 5 月 25 日至 2012 年 5 月 24 日，简历如下：

王德贵先生，监事会主席。1963 年 2 月出生，高中学历。1978 年参加工作。曾任建阳市化工总厂机修工、销售业务员、销售科长，建阳市青松化工有限公司销售部经理，现任本公司监事会主席、销售部经理。

邓新贵先生，监事。1981 年 11 月出生，中专学历。2001 年参加工作。曾任建阳市青松化工有限公司樟脑车间操作工、车间主任、生产部经理，现任本公司监事、生产部经理。

谢金龙先生，职工代表监事。1963 年 10 月出生，中专学历。1982 年参加工作。曾任建阳市青松化工有限公司机修工、安环部经理。现任本公司职工代表监事、安环部经理。

## （三）高级管理人员

本公司高级管理人员包括总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书。简历如下：

陈尚和先生，总经理。见董事会成员简历。任期自 2010 年 1 月 15 日至 2012 年 5 月 25 日。

傅耿声先生，副总经理。1952 年 9 月出生，大专学历。1972 年参加工作。曾任建阳市化工总厂樟脑车间操作工、樟脑车间班长、樟脑车间主任、生产科长、生产副厂长、厂长，建阳市青松化工有限公司生产总监。现任本公司副总经理。任期自 2009 年 5 月 26 日至 2012 年 5 月 25 日。

邓建明先生，副总经理兼董事会秘书。1970 年 10 月出生，大专学历。1991 年参加工作。曾任建阳市化工总厂生产科、计量室、质检科科长，建阳市青松化工有限公司质管科科长、办公室主任、总经理助理。现任本公司副总经理、董事会秘书。任期自 2009 年 5 月 26 日至 2012 年 5 月 25 日。

苏福星先生，财务总监。1957 年 1 月出生，大专学历。1979 年参加工作。曾任建阳市粮食局会计，建阳市劳动局会计，建阳市粮食局财务股长，建阳市青松

化工有限公司财务总监。现任本公司财务总监。任期自 2009 年 5 月 26 日至 2012 年 5 月 25 日。

郑恩萍女士，副总经理。1974 年 1 月出生，硕士学历，1996 年参加工作。曾任中土畜三利香精香料有限公司业务员、部门经理，杰新香料厂销售经理，建阳市青松化工有限公司销售总监。现任本公司副总经理。任期自 2010 年 1 月 15 日至 2012 年 5 月 25 日。

#### （四）其他核心人员

陈尚和先生，核心技术人员。见董事会成员简历。作为核心技术人员，陈尚和先生是特种设备管理专家、福建省危险化学品安全生产管理专家，多年从事松节油深加工生产设备的设计与改造、生产工艺的革新与新产品的开发。在生产工艺革新与新产品开发方面，曾参与樟脑车间松节油直接异构、离子膜酯化工艺的应用、樟脑车间异构旧催化剂回收和湿催化剂应用的工艺革新、负责福建省科技厅创新项目“采用硼钛基复合催化工艺生产高纯龙脑产品”并获福建省南平市科技进步三等奖。在林产化工核心类期刊《林产化工通讯》上发表过《导热油锅炉结构的改进》、《茨烯生产装置的改进》、《皂化反应釜的腐蚀与保护》等多篇论文。其主持研发的“一种茨烯蒸馏装置”、“用于合成樟脑生产系统中的异构反应釜变频装置技术”已向国家知识产权局申请专利并获得国家知识产权局授予的专利证书。

傅耿声先生，核心技术人员。见高级管理人员简历。作为公司的核心技术人员，傅耿声先生在合成樟脑方面有超过三十年的生产管理经验，在合成樟脑的生产工艺、技术创新方面有着独到的见解，工作期间内多次攻克了樟脑生产过程中关键工艺控制点的技术难关，摸索出了一整套提高茨烯转化率、樟脑分馏提纯率及降低乙酸异龙脑酯杂酯含量、生产高纯茨烯的工艺指标。

詹才立先生，核心技术人员。1945年3月出生，本科学历，高级工程师。1968年参加工作。曾任福建汽车改装厂技术员、工程师、铸锻车间主任、技术科长，建阳香料厂厂长、书记，建阳市化工总厂技术科科长，建阳市青松化工有限公司总工程师。现任本公司总工程师。作为公司的核心技术人员，詹才立先生长期从事工艺设计与设备改造方面的工作，在《林产化工通讯》等重要林产化工类杂志

上发表了《醋酸钠结晶槽的改造》、《异构锅喷料处理装置的改造》等多篇论文。其主持的“FJGP131·P132单侧半挂车”、“FJGP130JL集散两用半挂车”两个项目获得福建省交通厅科技进步奖三等奖。

郑恩萍女士，见高级管理人员简历。郑恩萍女士多年从事合成香料的国内采购和国际贸易工作，具有丰富的营销经验与国际贸易知识。对松节油深加工行业发展及市场状况有深刻的了解，特别是对印度樟脑市场有较深入的研究。自加入本公司以来，大力开拓国际市场，帮助公司转变了出口销售模式，使公司的产品出口逐渐从间接出口转向自营出口，且出口订单稳步增长；帮助公司完成了出口产品在欧盟的REACH预注册，为公司开拓欧盟市场打下坚实的基础。

## **（五）董事、监事和高级管理人员的提名、选聘情况**

### **1、董事的提名和选聘情况**

2009年5月25日，公司创立大会选举公司发起人共同提名的柯维龙、柯维新、陈尚和、吴燕翔（独立董事）、梁丽萍（独立董事）为公司第一届董事会董事。

2009年5月26日，公司第一届董事会第一次会议选举柯维龙为董事长；选举柯维新为副董事长。

### **2、监事的提名和选聘情况**

2009年5月25日，公司创立大会选举公司发起人共同提名的王德贵、邓新贵为公司第一届监事会监事，与经2009年5月19日职工代表大会选举的职工代表监事谢金龙共同组成本公司第一届监事会。

2009年5月26日，公司第一届监事会第一次会议选举王德贵为监事会主席。

### **3、高级管理人员的提名和选聘情况**

2009年5月26日，公司第一届董事会第一次会议同意聘任公司董事会提名的柯维龙为总经理；同意聘任总经理柯维龙提名的陈尚和、傅耿声为副总经理，邓建明为董事会秘书，苏福星为财务总监。

2009年10月30日公司第一届董事会第六次会议同意聘任总经理柯维龙提名的邓建明为副总经理。

2010年1月15日，公司第一届董事会第七次会议同意柯维龙辞去总经理职务，同时聘任公司董事会提名的陈尚和为总经理、原总经理柯维龙提名的郑恩萍为公司副总经理。

## 二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持有发行人股份情况

公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员近三年直接持股及变动情况如下：

姓名	职务	2009年5月31日 [注3]		2009年5月14日 [注2]		2007年5月18日 [注1]		2007年1月1日	
		股份(股)	占比(%)	出资额(元)	占比(%)	出资额(元)	占比(%)	出资额(元)	占比(%)
柯维龙	董事长	28,426,950	56.85	15,180,000	56.85	15,180,000	69.00	11,076,923.08	69.23
柯维新	副董事长	10,299,650	20.60	5,500,000	20.60	5,500,000	25.00	3,692,307.69	23.08
陈尚和	董事、总经理	3,082,250	6.16	1,645,915	6.16	660,000	3.00	369,230.77	2.31
王德贵	监事会主席	835,200	1.67	446,009	1.67	-	-	-	-
邓新贵	监事	584,650	1.17	312,207	1.17	-	-	-	-
傅耿声	副总经理	2,944,650	5.90	1,572,441	5.90	660,000	3.00	369,230.77	2.31
邓建明	副总经理、 董事会秘书	1,142,950	2.29	610,329	2.29	-	-	-	-
苏福星	财务总监	593,450	1.19	316,901	1.19	-	-	-	-
郑恩萍	副总经理	263,750	0.53	140,845	0.53	-	-	-	-

**[注1]** 2007年5月18日，公司进行增资扩股，注册资本由1,600万元增至2,200万元。股东柯维龙、陈尚和、傅耿声分别以现金5,418,462.54元、290,769.23元、290,769.23元向青松化工进行增资。同时，柯维龙将其持有的青松化工1,807,692.31元出资额转让给柯维新；邱剑明将其持有青松化工492,307.69元出资额转让给柯维龙。

**[注2]** 2009年5月4日，公司进行增资扩股，注册资本由2,200万元增至2,670万元。原股东陈尚和、傅耿声与邓建明、苏福星等8位新增股东共计10人以现金认购470万元新增注册资本。柯维龙、柯维新放弃增资权。

**[注3]** 2009年5月31日，公司整体变更为股份有限公司：以2009年4月30日为基准日青松化工经审计的净资产103,355,829.71元，其中50,000,000.00万元作为股本，剩余的53,355,829.71元作为资本公积。

除上述直接持股情况外，上述人员不存在以任何方式间接持有公司股份的情况。

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在以任何方式直接或间接持有公司股份的情况。

上述人员中，柯维龙和柯维新系兄弟关系，均直接持有公司股份。除此之外，本公司所有董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的近亲属不存在以任何方式直接或间接持有公司股份的情况。

截至本招股说明书签署日，上述持股人员所持本公司股份不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

### 三、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的其他对外投资情况

除持有本公司股份外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况如下：

姓名	在本公司任职	对外投资情况			
		被投资公司名称	从事主要业务	出资额（万元）	持股比例
柯维龙	董事长	建阳宝龙投资发展有限公司	房地产开发	1,764.60	34.60%
		建阳龙晟房地产开发有限公司	房地产开发	3,315.00	65.00%
柯维新	副董事长	建阳龙晟房地产开发有限公司	房地产开发	1,275.00	25.00%
陈尚和	董事、总经理	建阳龙晟房地产开发有限公司	房地产开发	255.00	5.00%
傅耿声	副总经理	建阳龙晟房地产开发有限公司	房地产开发	255.00	5.00%

上述人员的对外投资与发行人均不存在利益冲突。

除上述情形外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在其他对外投资。建阳宝龙投资发展有限公司与建阳龙晟房地产开发有限公司的情况，详见“第五节 发行人基本情况·五、发行人主要股东和实际控制人情况·（三）控股股东、实际控制人控制和参股的其他企业情况”。

### 四、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员最近一年薪酬情况

董事、监事、高级管理人员及其他核心人员 2009 年度薪酬情况如下：

姓名	职务	2009年	是否在公司领薪
柯维龙	董事长	39,500	是
柯维新	副董事长	35,900	是
陈尚和	董事、总经理	36,100	是
吴燕翔	独立董事	5,000	是
梁丽萍	独立董事	5,000	是
王德贵	监事会主席、销售部经理	26,700	是
邓新贵	监事、生产部经理	35,452	是
谢金龙	职工代表监事、安环部经理	30,456	是
傅耿声	副总经理	36,100	是
邓建明	副总经理、董事会秘书	33,700	是
苏福星	财务总监	29,100	是
郑恩萍	副总经理	29,100	是
詹才立	总工程师	33,700	是

公司为在本公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员依法缴交养老、失业、医疗、工伤、生育保险及住房公积金。除此之外，不存在其他特殊待遇和退休金计划。公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员最近一年未在关联企业中领薪。

经发行人律师和保荐机构核查，发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员最近一年不存在从关联企业领薪的情形。

## 五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况

姓名	本公司职务	兼职单位/职务	兼职单位与本公司关系
柯维龙	董事长	龙晟房地产/监事	实际控制人控制的企业
		宝龙投资/董事长	实际控制人参股的企业
		中天林化/董事长	本公司控股子公司
柯维新	副董事长	龙晟房地产/执行董事	实际控制人控制的企业
陈尚和	董事、总经理	中天林化/董事	本公司控股子公司
吴燕翔	独立董事	福州大学化学化工学院/副院长、教授、博士生导师	无

姓名	本公司职务	兼职单位/职务	兼职单位与本公司关系
		福建省化工学会/副理事长	无
		福建省石油学会/常务理事	无
梁丽萍	独立董事	福建省武夷学院/副教授	无
		福建省南平市税务学会/常务理事	无
傅耿声	副总经理	中天林化/董事	本公司控股子公司
苏福星	财务总监	中天林化/监事	本公司控股子公司

除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员没有其他兼职。

## 六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间的亲属关系

本公司董事长柯维龙与副董事长柯维新系同胞兄弟。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

## 七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺、与发行人签署的协议及履行情况

柯维龙、柯维新、陈尚和、傅耿声、邓建明、王德贵、邓新贵、苏福星、郑恩萍作出了股份锁定的承诺，具体内容参见“第五节 发行人基本情况·六、发行人股本情况·（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

柯维龙、柯维新向本公司出具了不与发行人同业竞争的承诺函，具体内容参见“第七节 同业竞争与关联交易·一、同业竞争情况·（二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺”。

柯维龙、柯维新、陈尚和、傅耿声、邓建明、王德贵、邓新贵、苏福星、郑恩萍作出了有关公司缴交住房公积金问题的承诺，具体内容参见“第五节 发行人基本情况·八、发行人员工及其社会保障情况·（三）发行人执行社会保障制度等的有关情况”。



柯维龙、柯维新向公司作出了关于避免和减少关联交易的承诺，具体内容参见“第七节 同业竞争与关联交易·三、发行人规范关联交易的制度安排·（三）发行人规范关联交易和减少关联交易的措施”。

董事、高级管理人员及其他核心人员与公司签署了聘任协议与保密协议。

除上述承诺、协议外，公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员未签署其他协议。

截至本招股说明书签署日，公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员所作出的承诺均履行正常，不存在与所承诺事项不符的情况。

## 八、董事、监事及高级管理人员的任职资格

本公司董事、监事、高级管理人员的提名和选聘严格履行了相关的法律程序，上述人员均符合《公司法》、《证券法》等法律法规及相关规范性文件规定的任职资格。

## 九、最近两年内发行人董事、监事和高级管理人员变动情况

发行人董事、监事和高级管理人员最近两年变动情况如下：

### （一）董事变动情况

2007年1月1日至2009年5月25日，公司董事会由3人组成，分别为柯维龙、柯维新、陈尚和，其中柯维龙任董事长，柯维新任副董事长。

2009年5月，因公司整体变更为股份有限公司，公司董事会进行换届选举。2009年5月25日，公司创立大会决议同意，选举柯维龙、柯维新、陈尚和、吴燕翔、梁丽萍为股份公司第一届董事会成员。其中吴燕翔、梁丽萍为独立董事。

2009年5月26日，公司第一届董事会第一次会议决议同意，选举柯维龙为董事长、柯维新为副董事长。

### （二）监事变动情况

2007年1月1日至2009年5月25日，公司监事会由3人组成，分别为傅耿声，邱剑明、高松夫，其中傅耿声为监事会主席。

2009年5月，因公司整体变更为股份有限公司，公司监事会进行换届选举。

2009年5月25日，公司创立大会决议同意，选举王德贵、邓新贵为股份公司监事，与经2009年5月19日公司职工代表大会选举产生的职工代表监事谢金龙共同组成股份公司第一届监事会。

2009年5月26日，公司第一届监事会第一次会议决议同意，选举王德贵为监事会主席。

### （三）高级管理人员变动情况

2007年1月1日至2009年5月26日，公司总经理为柯维龙；副总经理为柯维新、陈尚和。

2009年5月，因公司整体变更为股份有限公司，公司董事会重新聘任高级管理人员。2009年5月26日，股份公司第一届董事会第一次会议决议同意，聘任柯维龙为总经理，陈尚和、傅耿声为副总经理，邓建明为董事会秘书，苏福星为财务总监。

2009年10月30日，股份公司第一届董事会第六次会议决议同意，聘任邓建明为副总经理。

2010年1月15日，股份公司第一届董事会第七次会议决议同意，聘任原副总经理陈尚和为总经理，原销售总监郑恩萍为副总经理，柯维龙辞去总经理职务。

综上所述，发行人董事、监事和高级管理人员在最近两年内所发生的变化情况符合有关法律法规、规范性文件和《公司章程》的规定，并履行了必要的法律程序。公司董事、监事、高级管理人员的变动主要系整体变更为股份公司后为建立健全符合上市公司要求的法人治理结构，董事会增设了2名独立董事，高级管理人员增设了董事会秘书和财务总监，其余人员变动主要是任职调整。上述变动使得公司治理结构得到进一步规范和优化。

公司的董事会和核心管理团队在最近24个月内未发生重大变化，未对公司的生产经营造成重大不利影响。

## 第九节 公司治理结构

根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规及规范性文件的要求，本公司已建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理结构，公司股东大会、董事会、监事会分别为公司的最高权力机构、主要决策机构和监督机构，三者与公司高级管理层共同构建了分工明确、相互配合、相互制衡的运行机制。

公司的股东大会由全体股东组成。公司董事会由 5 名董事组成，其中独立董事 2 名；董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会 4 个专门委员会。公司监事会由 3 名监事组成，其中职工代表监事 1 名，监事会设监事会主席 1 名。公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书为公司高级管理人员，由董事会聘任或解聘。2009 年 5 月 25 日，公司召开创立大会，会议审议通过了《福建青松股份有限公司章程》，并选举产生了发行人第一届董事会、监事会成员。

自股份公司设立以来，公司股东大会、董事会、监事会按照《公司法》及《公司章程》的要求履行各自的权利和义务，公司重大生产经营决策、重要财务决策严格按照《公司章程》规定的程序与规则进行，未出现违法违规现象，功能不断完善。

为更好地维护股东权益，确保股东、董事、监事职权的有效履行，规范股东大会、董事会及监事会的组织和行为，提高决策效率，根据《公司法》、《证券法》等法律法规的要求，公司于 2009 年度第一次临时股东大会审议通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《重大投资经营决策管理制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理制度》。第一届董事会第二次会议审议通过了《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《财务管理制度》、《子公司管理办法》等。第一届董事会第三次会议审议通过了《战略委员会议事规则》、《审计委员会议事规则》、《提名委员会议事规则》、《薪酬与考核委员会议事规则》、《内部审计工作制度》等。为进一步提高治理水平，公司于 2009 年度第五次临时股东大会审议通

过了符合股份有限公司公开发行股票并上市要求的《福建青松股份有限公司章程（草案）》。

## 一、股东大会制度的建立健全及运行情况

公司股东大会制度健全、运行规范，公司创立大会审议通过了《福建青松股份有限公司章程》，并经 2009 年 11 月 16 日召开的 2009 年第五次临时股东大会修订，形成了《福建青松股份有限公司章程（草案）》。

2009 年 6 月 28 日，公司第一届董事会第二次会议审议通过了《股东大会议事规则》，并经 2009 年 7 月 15 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议批准。

### （一）股东大会的职责

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对公司发行债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准公司章程第四十一条规定的担保事项；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

### （二）股东大会的议事规则

#### 1、股东大会的召集

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的六个月内举行。临时股东大会不定期召开。

有下列情形之一的，公司在事实发生之日起两个月内召开临时股东大会：董事人数不足《公司法》规定最低人数或者公司章程规定人数的2/3时；公司未弥补的亏损达实收股本总额1/3时；单独或者合计持有公司10%以上股份的股东请求

时；董事会认为必要时；监事会提议召开时；法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他情形。

董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责的，监事会可以召集和主持；监事会不召集和主持的，连续90日以上单独或者合计持有公司10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

## 2、股东大会提案和通知

公司召开年度股东大会，应当于会议召开20日前通知各股东；临时股东大会应当于会议召开15日前通知各股东。

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。

除前款规定外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

## 3、股东大会表决

股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

在公司上市后，股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据公司章程的规定可以实行累积投票制。除累积投票制外，股东大会对所有提案应当逐项表决。对同一事项有不同提案的，应当按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会不得对提案进行搁置或不予表决。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

## 4、股东大会决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会做出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权过半数通过。股东大会做出特

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：董事会和监事会的工作报告；董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；公司年度预算方案、决算方案；公司年度报告；除法律、行政法规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：公司增加或者减少注册资本；公司的分立、合并、解散和清算；公司章程的修改；公司在连续十二个月内购买、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；股权激励计划；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。

### （三）股东大会制度的运行情况

股东大会机构和制度建立后，公司依照有关法律法规和公司章程严格执行股东大会制度，股东勤勉尽责地履行权利和义务，股东大会制度和机构的建立及有效执行对完善公司治理结构和规范公司运作发挥了应有的作用。

公司自设立以来共召开 9 次股东大会会议，历次股东大会会议通知方式、召开方式、表决方式符合《公司法》、《公司章程》的规定，会议记录完整规范，股东大会依法履行《公司法》、《公司章程》赋予的职权。

## 二、董事会制度的建立健全及运行情况

自公司设立至今，董事会严格按照《公司章程》的规定行使自身的权利。2009 年 6 月 28 日，公司第一届董事会第二次会议审议通过了《董事会议事规则》，并经 2009 年 7 月 15 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议批准。

### （一）董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责。公司董事会由 5 名董事组成，其中独立董事 2 名，设董事长 1 名，副董事长 1 名。董事由股东大会选举或更换，任期三年。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。

## （二）董事会的职责

董事会行使下列职权：负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、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；制订公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；决定向本公司的控股子公司、参股公司、合营或联营企业推荐、委派或更换董事、监事、高级管理人员人选；法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

## （三）董事会议事规则

### 1、董事会召集和通知

董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长履行职务；副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召集和主持。

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。

有下列情形之一的，董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会临时会议：董事长认为必要时；1/3 以上董事联名提议时；代表 1/10 以上表决权的股东提议时；监事会提议时；1/2 以上独立董事提议时；经理提议时；证券监管部门要求召开时；《公司章程》规定的其他情形。

董事会召开定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别于会议召开 10 日和 5 日以前通知全体董事、监事以及经理。

### 2、董事会召开

董事应当亲自出席董事会会议。因故不能出席会议的，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他董事代为出席并行使表决权。委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则：在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托；独立董事不得委托非独立董事代为出席，非独立董事也不得接受独立董事的委托；董事不得在未说明其本人对提案的个人意见和表决意向的情况下全权委托其他董事代为出席，有关董事也不得接受授权不明确的委托；一名董事至多可以接受两名董事的委托。

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。

监事可以列席董事会会议；经理和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。会议主持人认为必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。

### 3、董事会的表决和决议

每项提案经过充分讨论后，主持人应当适时提请与会董事对提案逐一分别进行表决。

会议表决实行一人一票，以记名和书面等方式进行。

董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有公司全体董事过半数的董事对该提案投赞成票；董事会根据本公司《公司章程》的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除公司全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的三分之二以上董事同意。

#### （四）董事会制度的运行情况

公司董事会制度的建立健全，保证了各股东方推荐的董事在董事会运作过程中的话语权，确保了公司决策的科学性和合理性，在最大范围内保障公司以及全体股东的利益。

公司自设立以来共召开了 11 次董事会会议。公司历次董事会严格按照公司章程召开，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。董事会的规范召开保证了董事依照法律法规和公司章程严格行使职权、勤勉尽责地履行职责和义务，董事会制度的建立和有效执行对完善公司治理结构、规范公司决策程序和规范公司管理发挥了应有的作用。



### 三、监事会制度的建立健全及运行情况

自公司设立至今，监事会严格按照《公司章程》规定行使自身的权利。2009年6月28日，公司第一届监事会第二次会议审议通过了《监事会议事规则》，并经2009年7月15日召开的2009年第一次临时股东大会审议批准。

#### （一）监事会的构成

公司设立监事会，对股东大会负责并报告工作。监事会由3人构成，其中1名为职工代表监事，由职工代表大会选举产生。监事会设监事主席1人，由全体监事过半数选举产生。

#### （二）监事会的职权

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

#### （三）监事会议事规则

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次。监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行。董事会秘书和证券事务代表应当列席监事会会议。监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面方式进行。监事会形成决议应当经全体监事过半数同意。

#### （四）监事会制度运行情况

截至本招股说明书签署日，股份公司共召开了4次监事会会议，依法履行了监事会职责。

## 四、独立董事制度的建立健全及运行情况

公司创立大会选举吴燕翔、梁丽萍为公司第一届董事会独立董事。独立董事人数占董事会总人数的三分之一以上，符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》（证监发[2001]102号）的规定。

2009年7月15日，2009年第一次临时股东大会审议通过了《独立董事工作制度》。

### （一）独立董事发挥作用的制度安排

根据《公司章程》和《独立董事工作制度》规定，独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还应赋予独立董事以下特别职权：重大关联交易（指公司拟与与关联人达成的总额高于300万元人民币或高于公司最近一期经审计净资产值5%以上的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具独立的财务顾问报告，作为其判断的依据；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述特别职权应当取得超过1/2全体独立董事的同意。如果上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。

独立董事应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：提名、任免董事；聘任或解聘高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元人民币或公司最近经审计净资产值5%以上的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；公司累计和当期对外担保情况以及有关对外担保法律、法规、公司制度的执行情况；独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；公司章程规定的其他事项。

### （二）独立董事实际发挥作用的情况

本公司独立董事由会计和行业技术专业人员组成，对于本公司的业务发展、内部控制和风险防范将发挥积极的促进作用，有助于公司进一步完善治理结构，

促进公司规范运作。独立董事对报告期内公司发生的关联交易进行了确认并发表了独立意见，对股份公司设立后的高管聘任和董事、高管薪酬发表了独立意见。随着本公司股票发行上市成功，独立董事发挥作用的空间将进一步扩大，公司法人治理结构也将进一步完善和优化；公司也将为独立董事履行职权提供良好的环境和条件。

## 五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司董事会设董事会秘书 1 人，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书为公司高级管理人员。

2009 年 5 月 26 日，公司第一届董事会第一次会议决议同意，聘任邓建明为董事会秘书。2009 年 6 月 28 日，公司第一届董事会第二次会议审议通过了《董事会秘书工作细则》。

董事会秘书的主要职责是：负责处理公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制定公司信息披露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字确认；负责公司信息披露的保密工作，在未公开重大信息出现泄露时，及时向深圳证券交易所报告并公告；关注公共媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复深圳证券交易所的所有问询；组织公司董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、《上市规则》及深圳证券交易所其他相关规定的培训，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；督促公司董事、监事和高级管理人员遵守证券法律法规、《上市规则》、深圳证券交易所其他相关规定和《公司章程》，切实履行其所作出的承诺；在知悉公司作出或者可能作出违反有关规定的决议时，应当予以提醒并立即如实地向深圳证券交易所报告；《公司法》、《证券法》、中国证监会和深圳证券交易所要求履行的其他职责。

## 六、董事会专门委员会的设置

2009年8月3日，发行人第一届董事会第三次会议审议通过了《关于组建公司董事会战略委员会的议案》、《关于组建公司董事会提名委员会的议案》、《关于组建公司董事会审计委员会的议案》及《关于组建公司董事会薪酬与考核委员会的议案》，同意董事会设立战略、提名、审计、薪酬与考核4个专门委员会。专门委员会全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会中独立董事占多数并担任召集人。

### （一）董事会专门委员会的主要职责

#### 1、战略委员会

对公司的长期发展规划、经营目标、发展方针进行研究并提出建议；对公司的经营战略包括但不限于产品战略、市场战略、营销战略、研发战略、人才战略进行研究并提出建议；对公司重大战略性投资、融资方案进行研究并提出建议；对公司重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展战略的重大事项进行研究并提出建议；对以上事项的实施进行跟踪检查；公司董事会授权办理的其他事宜。

#### 2、审计委员会

提议聘请或更换外部审计机构，对外部审计机构的工作进行评价；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；协助制定和审查公司内部控制制度，对重大关联交易进行审计、监督；对公司财务部门、审计部门包括其负责人的工作进行评价；配合公司监事会的监事审计活动；公司董事会授予的其他职权。

#### 3、提名委员会

根据公司经营情况、资产规模和股权结构对董事会、经营管理层的规模和构成向董事会提出建议；研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；广泛搜寻合格的董事、高级管理人员人选；对董事、高级管理人员的工作情况进行评估，并根据评估结果提出更换董事或高级管理人员的意见或建议；在董事会换届选举时，向本届董事会提出下一届董事会董事候选人的建

议；对董事候选人人选进行资格审查并提出建议；对须提请董事会聘任的高级管理人员进行资格审查并提出建议；董事会授予的其他职权。

#### 4、薪酬与考核委员会

制订公司非独立董事、高级管理人员的工作岗位职责；制订公司非独立董事、高级管理人员的业绩考核体系、业绩考核指标及奖惩制度等；制订公司非独立董事、高级管理人员的薪酬制度与薪酬标准；依据有关法律、法规或规范性文件的规定，制订公司董事、监事和高级管理人员的股权激励计划；负责对公司股权激励计划进行管理；对授予公司股权激励计划的人员之资格、授予条件、行权条件等进行审查；审查公司非独立董事、高级管理人员的职责履行情况并对其进行年度绩效考评；董事会授权委托的其他事宜。

### （二）审计委员会人员构成、议事规则及运作情况

#### 1、人员构成

审计委员会成员由 3 名以上董事组成，其中独立董事应占半数以上且至少有一名独立董事为会计专业人士。审计委员会委员由董事会选举产生。审计委员会设主任一名，由独立董事担任。审计委员会主任在委员内选举，并报请董事会批准产生。

本届审计委员会由梁丽萍女士、吴燕翔先生与陈尚和先生组成，其中由梁丽萍女士担任本届审计委员会主任。

#### 2、议事规则

审计委员会分为定期会议和临时会议。

在每一个会计年度内，审计委员会应至少召开一次定期会议。定期会议应在上一会计年度结束后的四个月内召开。公司董事、审计委员会主任或两名以上（含两名）委员联名可要求召开审计委员会临时会议。

审计委员会定期会议主要对公司上一会计年度的财务状况和收支活动进行审查。

审计委员会定期会议应于会议召开前 5 日（不包括开会当日）发出会议通知，临时会议应于会议召开前 2 日（不包括开会当日）发出会议通知。

审计委员会应由 2/3 以上委员出席方可举行。公司董事可以列席审计委员会会议，但非委员董事对会议议案没有表决权。

审计委员会进行表决时，既可采取记名投票表决方式，也可采取举手表决方式，但若有任何一名委员要求采取投票表决方式时，应当采取投票表决方式。

审计委员会所作决议应经全体委员的过半数通过方为有效。审计委员会进行表决时，每名委员享有一票表决权。

审计委员会委员或公司董事会秘书应迟于会议决议生效之次日，将会议决议有关情况向公司董事会通报。

### 3、运作情况

2009 年 10 月 30 日，董事会审计委员会出具了对公司内部控制制度执行情况  
及三年一期申报财务报表的审阅意见。2010 年 2 月 25 日，董事会审计委员会  
出具了对公司内部控制制度执行情况及 2007 年、2008 年、2009 年三年申报财务  
报表的审阅意见。2010 年 7 月 15 日，董事会审计委员会出具了对公司内部控制  
制度执行情况及 2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月三年一期申报财务  
报表的审阅意见。

## 七、公司对外投资、担保事项制度安排及执行情况

### （一）制度安排

2009 年 7 月 15 日，2009 年第一次临时股东大会审议通过了《福建青松股份  
有限公司对外担保管理制度》、《福建青松股份有限公司重大投资经营决策管理  
制度》。

#### 1、对外投资权限及程序

公司发生的交易（获赠现金资产除外）达到下列标准之一的，除应当及时披  
露外，须由董事会审议通过后提交股东大会审议通过：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，以较高者作为计算数据；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 30%以上，且绝对金额  
超过 3,000 万元；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 30%以上，且绝对金额超过 300 万元；交易的

成交金额（含承担债务和费用）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；交易产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 30%以上，且绝对金额超过 300 万元；上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。

公司发生的交易（获赠现金资产除外）达到下列标准之一的，须由董事会审议通过，并应当及时披露：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、但低于 30%，该交易涉及的资产总额同时存在帐面值和评估值的，以较高者作为计算数据；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%以上、但低于 30%，且绝对金额超过 500 万元、但在 3,000 万元以下；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%以上、但低于 30%，且绝对金额超过 100 万元、但在 300 万元以下；交易的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 10%以上、但低于 30%，且绝对金额超过 500 万元、但在 3,000 万元以下；交易产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上、但低于 30%，且绝对金额超过 100 万元、但在 300 万元以下；上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。

除上述须提交公司股东大会或董事会审议之外的其余交易，均由经理在董事会授权范围内经经理办公会议充分研究讨论后决定。

## 2、对外担保权限及程序

公司对外担保的最高决策机构为公司股东大会，董事会根据《公司章程》有关董事会对外担保审批权限的规定，行使对外担保的决策权。超过《公司章程》规定的董事会审批权限的，董事会应当提出预案，并报股东大会批准。

公司下列对外担保行为，须经董事会审议后，提交股东大会审批：单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；公司及其控股子公司的对外担保总额超过公司最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；连续十二个月内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 3,000 万元；对股东、实际控制人及其关联人提供的担保；深圳证券交易所或公司章程规定的其他担保情形。

## （二）最近三年的执行情况

公司最近三年的对外投资和担保均按照当时的《公司章程》和公司规定的政策和制度严格执行，不存在违规操作情况。

## 八、发行人近三年违法违规情况

近三年，发行人及其董事、监事和高级管理人员均严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

## 九、发行人近三年资金占用和对外担保的情况

截至本招股说明书签署日，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情形，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

## 十、投资者权益保护情况

公司修订了《公司章程》，使之符合在创业板上市的要求。《公司章程》规定：公司股份的发行，实行公开、公平、公正的原则，同种类的每一股份应当具有同等权利；同次发行的同种类股票，每股的发行条件和价格应当相同；任何单位或者个人所认购的股份，每股应当支付相同价额。股东大会、董事会的决议内容违反法律、行政法规的，股东有权向人民法院认定无效；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 日以上单独或者合计持有公司 1%以上股份的股东，可以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。公司的控股股东、实际控制人不得利用关联关系损害公司利益，违反规定给公司造成损失的，应该赔偿责任；控股股东及其他关联方与公司发生的经营性资金往来中，严格限制控股股东占用公司资金；股东大会审议有关关联交易事项时，关联



股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

为保障投资者依法享有获取公司信息权利，公司董事会审议制订了《信息披露制度》。为了使投资者的权益不受损害，公司还制订了《关联交易管理制度》。

另外，本公司已建立健全独立董事制度，独立董事人数占董事会成员人数超过 1/3。公司独立董事自 2009 年 5 月受聘以来，勤勉尽责，在公司重大事项及关联交易的决策、公司法人治理结构的完善方面起到了积极的作用。本公司独立董事均能按照《公司章程》及《独立董事工作制度》等规定履行职责，就有关事项独立发表意见，这将有力保障公司经营决策的科学性和公正性，进一步保障投资者的权益不受损害。

## 十一、发行人内部控制制度情况

### （一）发行人内部控制制度的自我评估意见

公司管理层认为建立健全内部控制并保证其有效性是公司管理层的责任，公司已建立各项制度，其目的在于合理保证业务活动的有效进行，保护资产的安全和完整，防止并及时发现、纠正错误及舞弊行为，以及保证会计资料的真实性、合法性、完整性。

### （二）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

福建华兴会计师事务所有限公司于 2010 年 7 月 15 日出具的《内部控制审核报告》（闽华兴所(2010)审核字 H-012 号）认为，发行人按照财政部《企业内部控制基本规范》于 2010 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制。

## 第十节 财务会计信息与管理层分析

由于国内无可比林产化工类上市公司，故本节未对财务数据及财务指标做同行业对比分析。

本节的财务会计数据及有关的分析反映了发行人最近三年一期的财务状况、经营成果及现金流量。福建华兴对本公司近三年一期的财务报表出具了标准无保留意见的“闽华兴所(2010)审字H-029号”审计报告。

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经福建华兴审计的公司财务报表，并以合并数反映。

### 一、最近三年一期比较式财务报表

#### (一) 合并资产负债表

单位：元

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产：				
货币资金	15,398,892.47	27,846,798.38	4,164,882.40	5,321,884.33
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	3,695,274.28	717,848.76	-	3,848,985.50
应收账款	27,874,307.46	32,270,362.75	18,010,777.43	17,676,714.63
预付款项	23,187,423.29	18,175,476.52	10,681,332.80	12,602,596.70
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	432,649.00	4,712,854.76	647,379.22	7,378,802.71
存货	104,995,472.81	128,688,947.27	79,909,095.08	55,522,250.55
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	1,157,885.25	-	-	-
流动资产合计	176,741,904.56	212,412,288.44	113,413,466.93	102,351,234.42
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-



项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
固定资产	114,433,561.52	118,226,651.36	108,458,071.18	17,969,838.93
在建工程	22,058,862.75	6,900,152.08	7,410,994.54	43,278,570.62
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	12,082,105.33	12,225,229.09	18,339,305.84	14,183,104.84
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	275,000.00	-	-	-
递延所得税资产	519,326.63	606,908.47	602,829.27	321,624.09
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	149,368,856.23	137,958,941.00	134,811,200.83	75,753,138.48
资产总计	326,110,760.79	350,371,229.44	248,224,667.76	178,104,372.90
流动负债：				
短期借款	93,000,000.00	116,300,000.00	117,000,000.00	76,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	5,000,000.00	21,000,000.00	-	-
应付账款	17,677,182.73	17,816,453.15	15,094,613.53	9,676,575.59
预收款项	981,259.36	2,987,436.69	1,239,307.84	300,907.37
应付职工薪酬	956,750.73	1,262,482.72	1,202,965.63	507,132.32
应交税费	1,082,401.28	-6,371,628.36	-547,657.81	1,614,348.42
应付利息	212,715.00	267,071.75	208,052.00	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	1,924,858.86	12,793,644.90	39,197,907.42	35,601,431.20
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	120,835,167.96	166,055,460.85	173,395,188.61	123,700,394.90
非流动负债：				
长期借款	50,000,000.00	50,000,000.00	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	11,372,324.49	11,863,870.27	-	-
非流动负债合计	61,372,324.49	61,863,870.27	-	-
负债合计	182,207,492.45	227,919,331.12	173,395,188.61	123,700,394.90



项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
股东权益				
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	22,000,000.00	22,000,000.00
资本公积	53,355,829.71	53,355,829.71	2,230,000.00	2,230,000.00
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	1,742,660.49	1,742,660.49	9,294,987.19	5,558,355.05
未分配利润	37,092,503.04	15,631,595.82	39,557,172.78	24,615,622.95
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	142,190,993.24	120,730,086.02	73,082,159.97	54,403,978.00
少数股东权益	1,712,275.10	1,721,812.30	1,747,319.18	-
股东权益合计	143,903,268.34	122,451,898.32	74,829,479.15	54,403,978.00
负债和股东权益总计	326,110,760.79	350,371,229.44	248,224,667.76	178,104,372.90

## (二) 母公司资产负债表

单位：元

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产：				
货币资金	15,004,036.81	27,095,511.34	2,557,041.90	5,321,884.33
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	3,695,274.28	717,848.76	-	3,848,985.50
应收账款	27,874,307.46	32,270,362.75	18,010,777.43	17,676,714.63
预付款项	23,185,024.29	18,173,077.52	10,681,332.80	12,602,596.70
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	644,032.44	4,917,738.20	647,379.22	7,378,802.71
存货	104,995,472.81	128,688,947.27	79,909,095.08	55,522,250.55
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	1,157,885.25	-	-	-
流动资产合计	176,556,033.34	211,863,485.84	111,805,626.43	102,351,234.42
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	3,250,000.00	3,250,000.00	3,250,000.00	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	114,422,716.02	118,214,488.08	108,458,071.18	17,969,838.93
在建工程	17,773,878.93	2,828,559.65	7,268,494.54	43,278,570.62
工程物资	-	-	-	-



项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	12,082,105.33	12,225,229.09	18,339,305.84	14,183,104.84
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	275,000.00	-	-	-
递延所得税资产	519,326.63	606,908.47	602,829.27	321,624.09
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	148,323,026.91	137,125,185.29	137,918,700.83	75,753,138.48
资产总计	324,879,060.25	348,988,671.13	249,724,327.26	178,104,372.90
流动负债：				
短期借款	93,000,000.00	116,300,000.00	117,000,000.00	76,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	5,000,000.00	21,000,000.00	-	-
应付账款	17,491,509.88	17,583,886.30	15,094,613.53	9,676,575.59
预收款项	981,259.36	2,987,436.69	1,239,307.84	300,907.37
应付职工薪酬	954,050.73	1,259,782.72	1,202,965.63	507,132.32
应交税费	1,681,288.15	-5,849,456.10	-547,657.81	1,614,348.42
应付利息	212,715.00	267,071.75	208,052.00	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	1,924,858.86	12,793,644.90	42,439,907.42	35,601,431.20
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	121,245,681.98	166,342,366.26	176,637,188.61	123,700,394.90
非流动负债：				
长期借款	50,000,000.00	50,000,000.00	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	11,372,324.49	11,863,870.27	-	-
非流动负债合计	61,372,324.49	61,863,870.27	-	-
负债合计	182,618,006.47	228,206,236.53	176,637,188.61	123,700,394.90
股东权益				
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	22,000,000.00	22,000,000.00
资本公积	53,355,829.71	53,355,829.71	2,230,000.00	2,230,000.00

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	1,742,660.49	1,742,660.49	9,294,987.19	5,558,355.05
未分配利润	37,162,563.58	15,683,944.40	39,562,151.46	24,615,622.95
外币报表折算差额	-	-	-	-
股东权益合计	142,261,053.78	120,782,434.60	73,087,138.65	54,403,978.00
负债和股东权益总计	324,879,060.25	348,988,671.13	249,724,327.26	178,104,372.90

### (三) 合并利润表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业总收入	203,391,776.56	294,408,805.48	225,859,525.62	152,526,566.32
其中：营业收入	203,391,776.56	294,408,805.48	225,859,525.62	152,526,566.32
二、营业总成本	175,928,779.22	264,271,987.58	202,875,549.61	137,508,670.85
其中：营业成本	158,419,464.52	236,187,666.21	179,377,727.44	121,588,530.84
营业税金及附加	261,714.14	147,978.11	1,085,936.62	464,914.79
销售费用	4,475,308.14	8,065,685.81	7,504,454.56	6,364,155.77
管理费用	7,917,182.57	10,790,539.32	9,074,810.58	5,859,808.87
财务费用	5,093,077.52	8,236,912.24	6,055,461.21	2,976,125.35
资产减值损失	-237,967.67	843,205.89	-222,840.80	255,135.23
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)	-	-8,215.83	15,780.83	-
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	-	-	-	-
三、营业利润(亏损以 “-”填列)	27,462,997.34	30,128,602.07	22,999,756.84	15,017,895.47
加：营业外收入	1,908,784.81	22,921,023.73	140,000.00	4,328,817.21
减：营业外支出	1,306,257.80	21,953,370.07	668,373.00	36,000.00
其中：非流动资产处置 损失	34,392.36	21,908,235.87	-	-
四、利润总额(亏损总 额以“-”号填列)	28,065,524.35	31,096,255.73	22,471,383.84	19,310,712.68
减：所得税费用	6,614,154.33	3,495,836.56	3,795,882.69	4,417,988.31
五、净利润(净亏损以 “-”号填列)	21,451,370.02	27,600,419.17	18,675,501.15	14,892,724.37
其中：归属于母公司股 东净利润	21,460,907.22	27,625,926.05	18,678,181.97	14,892,724.37



少数股东损益	-9,537.20	-25,506.88	-2,680.82	-
六、每股收益				
（一）基本每股收益	0.43	0.57	0.41	0.34
（二）稀释每股收益	0.43	0.57	0.41	0.34
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益	21,451,370.02	27,600,419.17	18,675,501.15	14,892,724.37

#### （四）母公司利润表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	203,391,776.56	294,408,805.48	225,859,525.62	152,526,566.32
减：营业成本	158,419,464.52	236,187,666.21	179,377,727.44	121,588,530.84
营业税金及附加	261,714.14	147,978.11	1,085,936.62	464,914.79
销售费用	4,475,308.14	8,065,685.81	7,504,454.56	6,364,155.77
管理费用	7,889,538.79	10,710,207.30	9,067,151.08	5,859,808.87
财务费用	5,093,472.14	8,244,367.48	6,055,461.21	2,976,125.35
资产减值损失	-237,967.67	843,205.89	-222,840.80	255,135.23
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）	-	-8,215.83	15,780.83	-
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 “-”填列）	27,490,246.50	30,201,478.85	23,007,416.34	15,017,895.47
加：营业外收入	1,908,784.81	22,921,023.73	140,000.00	4,328,817.21
减：营业外支出	1,306,257.80	21,953,370.07	668,373.00	36,000.00
其中：非流动资产处置 损失	34,392.36	21,908,235.87	-	-
三、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）	28,092,773.51	31,169,132.51	22,479,043.34	19,310,712.68
减：所得税费用	6,614,154.33	3,495,836.56	3,795,882.69	4,417,988.31
四、净利润（净亏损以 “-”号填列）	21,478,619.18	27,673,295.95	18,683,160.65	14,892,724.37
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.43	0.57	0.41	0.34
（二）稀释每股收益	0.43	0.57	0.41	0.34
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益	21,478,619.18	27,673,295.95	18,683,160.65	14,892,724.37

### (五) 合并现金流量表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	215,430,559.16	288,015,827.81	238,020,581.33	152,910,198.09
收到的税费返还	5,988,797.51	3,399,694.45	487,566.49	1,649,982.51
收到的其他与经营活动有关的现金	1,525,928.82	4,804,567.30	33,025,812.18	18,978,309.74
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>222,945,285.49</b>	<b>296,220,089.56</b>	<b>271,533,960.00</b>	<b>173,538,490.34</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	166,677,482.74	269,634,992.52	200,969,903.71	138,953,116.51
支付给职工以及为职工支付的现金	4,276,990.07	6,632,203.44	7,042,971.38	4,837,161.99
支付的各项税费	7,632,890.94	7,704,987.37	16,651,394.58	5,876,949.16
支付的其他与经营活动有关的现金	17,961,704.53	40,340,390.06	31,344,097.83	18,663,194.38
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>196,549,068.28</b>	<b>324,312,573.39</b>	<b>256,008,367.50</b>	<b>168,330,422.04</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>26,396,217.21</b>	<b>-28,092,483.83</b>	<b>15,525,592.50</b>	<b>5,208,068.30</b>
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	191,784.17	2,015,780.83	7,000,000.00
取得投资收益所收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	61,374.00	29,995,330.74	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>61,374.00</b>	<b>30,187,114.91</b>	<b>2,015,780.83</b>	<b>7,000,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	10,106,626.50	38,091,038.74	50,660,750.73	24,979,229.76
投资所支付的现金	-	200,000.00	2,000,000.00	7,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有	-	-	-	-





项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
关的现金				
投资活动现金流出小计	10,106,626.50	38,291,038.74	52,660,750.73	31,979,229.76
投资活动产生的现金流量净额	-10,045,252.50	-8,103,923.83	-50,644,969.90	-24,979,229.76
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	20,022,000.00	1,750,000.00	6,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	1,750,000.00	-
借款所收到的现金	13,700,000.00	190,300,000.00	153,300,000.00	83,400,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	21,000,160.00	-	-	-
筹资活动现金流入小计	34,700,160.00	210,322,000.00	155,050,000.00	89,400,000.00
偿还债务所支付的现金	37,000,000.00	141,000,000.00	112,300,000.00	63,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,334,002.07	8,041,105.95	8,086,324.74	4,130,787.60
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	13,124,020.00	11,926,140.00	-	-
筹资活动现金流出小计	54,458,022.07	160,967,245.95	120,386,324.74	67,630,787.60
筹资活动产生的现金流量净额	-19,757,862.07	49,354,754.05	34,663,675.26	21,769,212.40
四、汇率变动对现金的影响	-14,868.55	-2,570.41	-701,299.79	-25,305.13
五、现金及现金等价物净增加额	-3,421,765.91	13,155,775.98	-1,157,001.93	1,972,745.81
加：期初现金及现金等价物余额	17,320,658.38	4,164,882.40	5,321,884.33	3,349,138.52
六、现金及现金等价物期末余额	13,898,892.47	17,320,658.38	4,164,882.40	5,321,884.33

## （六）母公司现金流量表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	215,430,559.16	288,015,827.81	238,020,581.33	152,910,198.09
收到的税费返还	5,988,797.51	3,399,694.45	487,566.49	1,649,982.51



项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
收到的其他与经营活动有关的现金	1,525,429.20	4,796,527.95	36,267,742.18	18,978,309.74
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>222,944,785.87</b>	<b>296,212,050.21</b>	<b>274,775,890.00</b>	<b>173,538,490.34</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	166,600,768.13	269,112,820.26	200,968,403.71	138,953,116.51
支付给职工以及为职工支付的现金	4,260,790.07	6,600,247.94	7,042,721.38	4,837,161.99
支付的各项税费	7,632,890.94	7,704,987.37	16,651,394.58	5,876,949.16
支付的其他与经营活动有关的现金	17,957,973.53	43,537,838.15	31,338,118.33	18,663,194.38
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>196,452,422.67</b>	<b>326,955,893.72</b>	<b>256,000,638.00</b>	<b>168,330,422.04</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>26,492,363.20</b>	<b>-30,743,843.51</b>	<b>18,775,252.00</b>	<b>5,208,068.30</b>
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	191,784.17	2,015,780.83	7,000,000.00
取得投资收益所收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	61,374.00	29,995,330.74	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>61,374.00</b>	<b>30,187,114.91</b>	<b>2,015,780.83</b>	<b>7,000,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	9,846,341.11	34,583,125.60	50,518,250.73	24,979,229.76
投资所支付的现金	-	200,000.00	5,250,000.00	7,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>9,846,341.11</b>	<b>34,783,125.60</b>	<b>55,768,250.73</b>	<b>31,979,229.76</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-9,784,967.11</b>	<b>-4,596,010.69</b>	<b>-53,752,469.90</b>	<b>-24,979,229.76</b>
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	20,022,000.00	-	6,000,000.00
借款所收到的现金	13,700,000.00	190,300,000.00	153,300,000.00	83,400,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	21,000,160.00	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>34,700,160.00</b>	<b>210,322,000.00</b>	<b>153,300,000.00</b>	<b>89,400,000.00</b>
偿还债务所支付的现金	37,000,000.00	141,000,000.00	112,300,000.00	63,500,000.00



项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,334,002.07	8,041,105.95	8,086,324.74	4,130,787.60
支付的其他与筹资活动有关的现金	13,124,020.00	11,926,140.00	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>54,458,022.07</b>	<b>160,967,245.95</b>	<b>120,386,324.74</b>	<b>67,630,787.60</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-19,757,862.07</b>	<b>49,354,754.05</b>	<b>32,913,675.26</b>	<b>21,769,212.40</b>
四、汇率变动对现金的影响	-14,868.55	-2,570.41	-701,299.79	-25,305.13
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-3,065,334.53</b>	<b>14,012,329.44</b>	<b>-2,764,842.43</b>	<b>1,972,745.81</b>
加：期初现金及现金等价物余额	16,569,371.34	2,557,041.90	5,321,884.33	3,349,138.52
<b>六、现金及现金等价物期末余额</b>	<b>13,504,036.81</b>	<b>16,569,371.34</b>	<b>2,557,041.90</b>	<b>5,321,884.33</b>

## 二、财务报表编制基础、合并报表范围及变化情况

### （一）财务报表编制基础

公司 2007 年 1 月 1 日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则（财会[2006]3 号）及其后续规定。公司财务报表按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》、中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字[2007]10 号）等的规定，对要求追溯调整的项目在相关会计年度进行了追溯调整，并对财务报表进行了重新表述。

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项具体会计准则、应用指南及准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

### （二）合并报表范围及变化情况

#### 1、合并报表范围确定原则

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定，将公司全部子公司纳入合并财务报表的合并范围。

#### 2、纳入合并报表范围的子公司

截至 2010 年 6 月 30 日，纳入合并范围的公司情况如下：

公司名称	直接持股比例	享有的表决权比例	注册资本(万元)	备注
建阳中天林化有限公司	65%	65%	500.00	厦门中坤化学有限公司持股 35%

### 3、合并报表范围子公司的变化情况

建阳中天林化有限公司为发行人与厦门中坤化学有限公司于 2008 年 11 月 24 日共同出资设立的公司，发行人持有建阳中天林化有限公司 65%的股权，因此建阳中天林化有限公司成立时即纳入本公司合并报表的合并范围。

2007 年公司不存在纳入合并报表范围的子公司。

## 三、报告期内主要会计政策和会计估计

### (一) 收入实现的确认原则

#### 1、销售商品

公司在下列条件均能满足时确认收入实现：在公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。公司在不同销售模式下收入确认的具体方式如下：

(1) 国内销售模式即公司直接将产品销售给最终客户。公司签订合同、组织发货，在发出商品、货物风险与报酬转移时确认收入。具体包括：①在款到发货情况下，销售部门经财务部确认款项已经收到时下达发货通知，仓储部门据以调配货物、办理出库手续，公司在发出商品并经对方确认验收时确认收入。②在赊销情况下，销售部门根据客户指令下达发货通知，仓储部门据以调配货物、发运客户，在商品发出并经对方确认验收时确认收入。公司客户大部分为常年客户，应收账款回款情况良好，2007、2008、2009 年度实际应收账款坏账损失率分别为 0、0、0.11%，故而判断在产品发出并经对方确认验收时，主要风险与报酬已经转移、相关经济利益很可能流入。

(2) 间接出口模式即公司销售产品给国内外贸公司，由外贸公司自行商洽、签订出口贸易合同、自行报关出口、自行核销退税的销售模式；公司并不直接与最终用户联系，外贸公司在其将产品自行销售给最终用户前拥有产品所有权。一般，公司与外贸公司签订销售合同后，应客户要求代客户完成产品贴唛、

出口商检（即办理出口换证凭条等单据）等程序，将货物直接送到外贸公司指定出口口岸码头仓库即完成交易。公司在发出商品、经对方确认验收，并向客户提交出口商检单据时确认收入。

（3）自营出口模式系公司自行签订出口贸易合同并自行申报出口的销售行为。具体流程为：

①公司与客户签订合同，向货代公司预定舱位后组织发货，并办理贴唛、出口商检（即办理出口换证凭条等单据）等程序；

②公司将出口报关单据（包括发票、核销单、报关单、出口换证凭条等相关资料）等邮寄至货代公司、由其代办理出口通关手续，并将装船信息告知客户；

③公司根据不同收款方式将发票、提单、箱单、保单等单据通过银行提交客户或直接提交客户；

④发货后一个月内公司向货代公司索取出口口岸退回的核销单、报关单办理核销退税事宜。

公司考虑上述自营出口流程中主要风险报酬的转移时点，根据不同的交付方式及具体交货条款，在产品发出、报关商检并取得相关单据时确认收入。公司自营出口合同签订的主要交付方式包括：FCA（Free Carrier 货交承运人）、FOB（Free on board 船上交货）、CFR（COST AND FREIGHT 目的港交货 成本+运费）、CIF（Cost Insurance and Freight 目的港交货 成本+保费+运费）以及EXW（EX Works 工厂交货）。

FCA 模式下，货物在指定地点交给买方指定承运人时风险与报酬转移，公司在将货物发出、经指定承运人确认验收并向客户提交出口商检单据时确认收入。

FOB、CFR 和 CIF 都是在货物于指定装运港越过船舷时风险与报酬转移，公司根据出口报关单日期确认收入。

EXW 模式下，卖方在其所在处所（工厂、仓库）将货物提供给买方时即履行了交货义务，风险与报酬已经转移，公司在买方提货并在发货清单上签收时确认收入。

经核查，申报会计师和保荐机构认为：发行人的收入确认方式符合《企业会计准则》相关规定，报告期内不存在提前或推迟确认销售收入的情况。

## 2、提供劳务

在资产负债日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务的收入。在资产负债表日提供劳务交易的结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同的金额结转劳务成本。

已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，应当将已经发生的劳务成本转入当期损益，不确认提供劳务收入。

## 3、让渡资产使用权

提供资金的利息收入，按照他人使用公司货币资金的时间和实际利率计算确定；他人使用公司非现金资产，发生的使用费收入按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，予以确认：

- A、相关的经济利益很可能流入企业；
- B、收入的金额能够可靠地计量。

## （二）应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

### 1、坏账的确认标准

因债务人破产，依照法律程序清偿后，确定无法收回的应收款项；因债务人死亡，既无遗产可供清偿，又无义务承担人，确定无法收回的应收款项；因债务人逾期三年未履行偿债义务，并且有确凿证据表明无法收回或收回的可能性不大的应收款项。

### 2、坏账准备的计提方法

公司采用备抵法计提坏账准备。

在资产负债表日，对于单项金额重大的应收款项（指单项金额超过期末应收款项余额的 10%且单项金额超过 100 万元人民币）和关联方借款单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，应当根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失，计提坏账准备；对于单项金额不重大的应收款项（指

单项金额未超过期末应收款项余额的 10%，或单项金额未超过 100 万元人民币）若按类似信用风险特征组合不能合理确定减值损失的（除归类为其他不重大款项外），亦应单独进行减值测试，计提坏账准备；对单项测试未减值的应收款项，汇同单项金额不重大的应收款项，按类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。具体如下：

应收款项账龄	计提比例
单项金额重大	个别认定
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大	
其中：1年以内	5%
1至2年	10%
2至3年	30%
3年以上	100%
其他不重大	个别认定

### （三）存货的确认和计量

#### 1、存货的分类

公司存货是指在生产经营过程中持有以备销售，或者仍然处在生产过程，或者在生产或提供劳务过程中将消耗的材料或物资等，包括各类原材料、包装物、低值易耗品、在产品、产成品（库存商品）等。

#### 2、存货的计量

公司的存货按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。应计入存货成本的借款费用，按照《企业会计准则第 17 号——借款费用》处理。投资者投入存货的成本，应当按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

发出存货采用加权平均法核算。低值易耗品及包装物采用“一次摊销法”核算。

#### 3、存货的盘存制度

存货实行永续盘存制。

#### 4、存货跌价准备的确认标准和计提方法

期末存货按成本与可变现净值孰低计价，存货期末可变现净值低于账面成本的，按差额计提存货跌价准备。（1）存货可变现净值的确定依据：为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然应当按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值应当以合同价格为基础计算。企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值应当以一般销售价格为基础计算。（2）存货跌价准备的计提方法：按单个存货项目的成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货按存货类别计提存货跌价准备。

#### （四）长期股权投资的确认和计量

##### 1、长期股权投资的初始计量

###### （1）同一控制下的企业合并形成的长期股权投资

同一控制下的企业合并，以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，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长期股权投资的初始投资成本。合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得的被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。同一控制下企业合并形成的长期股权投资，如子公司按照改制时的资产、负债评估价值调整账面价值的，母公司应当按照取得子公司经评估确认净资产的份额作为长期股权投资的成本，该成本与支付对价的差额调整所有者权益。

###### （2）非同一控制下的企业合并形成的长期股权投资

本公司购买非同一控制下的企业采用购买法进行会计核算，本公司以合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用也应当计入企业合并成本。

购买方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。购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产



公允价值份额的，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差额，计入当期损益。

### (3) 除企业合并形成的长期股权投资外的长期股权投资

A、以支付现金取得的长期股权投资，应当按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

B、以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

C、投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议价值不公允的除外。

D、通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》确定。

E、通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第12号——债务重组》确定。

F、企业进行公司制改造，对资产、负债的账面价值按照评估价值调整的，长期股权投资应以评估价值作为改制时的认定成本。

## 2、长期股权投资的后续计量

(1) 成本法核算：能够对被投资单位实施控制的长期股权投资以及对被投资单位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。采用成本法核算时，追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。该确认的投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。对子公司的长期股权投资，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。

(2) 权益法核算：对被投资单位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。采用权益法核算时，公司取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投

资的账面价值。投资企业按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，公司在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。如果被投资单位采用的会计政策及会计期间与公司不一致的，按照公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益。

### 3、长期股权投资的减值准备

采用成本法核算的、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发生减值时，公司将该长期股权投资的账面价值，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，计入当期损益。

其他的长期股权投资，公司按长期投资的减值迹象判断是否应当计提减值准备，当长期投资可收回金额低于账面价值时，则按其差额计提长期投资减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间均不再转回。

### 4、长期股权投资的处置

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

## （五）固定资产的确认和计量

### 1、固定资产的确认标准

同时具有下列特征的有形资产确认为固定资产：

- A、为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的；
- B、使用寿命超过一个会计年度。

### 2、固定资产的分类

固定资产分为房屋及建筑物、构筑物、机器设备、电子设备、器具及家具、运输设备。

### 3、固定资产的计量

(1) 外购固定资产，按实际支付的买价、相关税费、以及为使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等必要的支出作为入账价值。

(2) 自行建造固定资产，按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出作为入账价值。

(3) 投资者投入固定资产，按照投资合同或协议约定的价值作为入账价值。

(4) 接受债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的固定资产，以其公允价值计价；以非货币性交易换入的固定资产，如果该交换具有商业实质且换入或换出资产的公允价值能够可靠计量的，以其公允价值计价，如果该交换不具有商业实质且换入资产或换出资产的公允价值不能可靠计量的，以换出资产的账面价值计价。

(5) 融资租赁的固定资产，按租赁开始日租赁资产的原账面价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者作为入账价值。

### 4、固定资产的折旧方法

固定资产采用直线法计提折旧。除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外，公司对所有固定资产计提折旧。固定资产从其达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法提取折旧。但对已计提减值准备的固定资产在计提折旧时，按该项固定资产的账面价值，即固定资产原值减去累计折旧和已计提的减值准备以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额。各类固定资产的估计残值率、折旧年限和年折旧率如下

类别	估计残值率	折旧年限	年折旧率
房屋建筑物、构筑物	5%	30年	3.17%
机器设备	5%	10年	9.5%
电子设备、器具及家具	5%	5年	19%

运输设备	5%	5 年	19%
其他设备	5%	3 年	31.67%

公司于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命；预计净残值与原先估计数有差异的，应当调整预计净残值；与固定资产有关的经济利益预期实现方式有重大改变的，改变固定资产折旧方法。

## 5、固定资产减值准备的计提

期末，公司按固定资产的减值迹象判断是否应当计提减值准备。当固定资产可收回金额低于账面价值时，则按单项固定资产可收回金额低于账面价值的差额计提固定资产减值准备。单项资产的可收回金额难以进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

## （六）在建工程确认和计量

在建工程按实际成本计价，建造期间所发生的借款利息及相关费用应予以资本化的金额计入在建工程成本。在建工程达到设定用途并交付使用时，按实际成本结转固定资产；已交付使用但尚未办理竣工决算的在建工程，自交付使用起按照工程预算、造价或者工程实际成本等数据估价转入固定资产，并计提折旧。待竣工决算办理完毕以后，按照决算数调整原估价。

期末，公司按在建工程的减值迹象判断是否应当计提减值准备。当在建工程可收回金额低于账面价值时，则按单项工程可收回金额低于账面价值的差额计提减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

## （七）无形资产的确认和计量

### 1、无形资产的计价方法

无形资产按取得时的实际成本计量。购入的无形资产，其实际成本按实际支付的价款确定。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除应予资本化的以外，在使用期间内计入当期损益。

公司内部自行开发的无形资产，在研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发项目开发阶段的支出，只有同时满足下列条件的，才能确认为无形资产：

(1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

(3) 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；

(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售无形资产；

(5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

## 2、无形资产摊销

公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。使用寿命有限的无形资产自无形资产可供使用时起，至不再作为无形资产确认时止，采用直线法分期平均摊销，计入损益。对于使用寿命不确定的无形资产不进行摊销。公司于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。如果无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，改变摊销期限和摊销方法。公司在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命，并按上述规定处理。

## 3、无形资产减值准备

期末，公司按无形资产的减值迹象判断是否应当计提减值准备。当无形资产可收回金额低于账面价值时，则按其差额提取无形资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

### (八) 主要资产减值准备确定方法

公司在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。

存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

- 1、资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；
- 2、经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响；
- 3、市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；
- 4、有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；
- 5、资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；
- 6、企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期；
- 7、企业所有者权益的账面价值远高于其市值；
- 8、其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

若存在减值迹象的，公司估计其可收回金额。可收回金额低于其账面价值的，按差额计提资产减值准备。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间均不再转回。资产减值损失的确认方法具体见相关科目。

## （九）借款费用的确认和计量

### 1、借款费用资本化的确认原则

借款费用包括因借款发生的利息、折价或溢价的摊销和辅助费用，以及因外币借款而发生的汇兑差额。公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，应予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，包括需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

- （1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；
- （2）借款费用已发生；

(3) 为使资产达到预计可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

## 2、借款费用资本化的期间

为购建或者生产符合资本化条件的资产发生的借款费用，满足上述资本化条件的，在该资产达到预定可使用或者可销售状态前所发生的，计入该资产的成本，若资产的购建或者生产活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，将其确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始；当所购建或生产的资产达到预定可使用或者销售状态时，停止其借款费用的资本化。在达到预定可使用或者可销售状态后所发生的借款费用，于发生当期直接计入财务费用。

## 3、借款费用资本化金额的计算方法

在资本化期间内，每一会计期间的利息（包括折价或溢价的摊销）资本化金额，按照下列方法确定：

(1) 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，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。

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

## (十) 政府补助

### 1、政府补助的确认

政府补助同时满足下列条件的，予以确认：

- (1) 企业能够满足政府补助所附条件；
- (2) 企业能够收到政府补助。

### 2、政府补助的计量

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，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、政府补助的会计处理

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。与收益相关的政府补助，分别下列情况处理：

(1) 用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益。

(2) 用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

## (十一) 所得税的会计处理方法

本公司的所得税采用资产负债表债务法核算。

公司在取得资产、负债时确定其计税基础。资产、负债的账面价值与其计税基础存在差异的，按照规定确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债。公司以很可能取得用来抵扣的可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。公司对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

期末公司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，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，减记的金额予以转回。

## (十二) 合并财务报表的编制方法

### 1、合并的会计方法

企业合并分为同一控制下的企业合并和非同一控制下的企业合并。

#### (1) 同一控制下的企业合并

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日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。

公司编制合并日的合并资产负债表中被合并方的各项资产、负债，按其账面价值计量。合并利润表包括参与合并各方自合并当期期初至合并日所发生的收入、费用和利润。被合并方在合并前实现的净利润，在合并利润表中单列项目反映。合并现金流量表包括参与合并各方自合并当期期初至合并日的现金流量。



## (2) 非同一控制下的企业合并

公司在购买日对作为企业合并对价付出的资产、发生或承担的负债按照公允价值计量，公允价值与其账面价值的差额，计入当期损益。公司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。对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的差额，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；在经复核后，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。

## 2、合并范围

合并财务报表的合并范围的确定原则是以控制为基础，即公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位半数以上的表决权；或公司对被投资单位符合下列条件之一的，均将其纳入合并财务报表的范围：

- (1) 通过与被投资单位其他投资者之间的协议，拥有被投资单位半数以上的表决权；
- (2) 根据公司章程或协议，有权决定被投资单位的财务和经营政策；
- (3) 有权任免被投资单位的董事会或类似机构的多数成员；
- (4) 在被投资单位的董事会或类似机构占多数表决权。

## 3、合并程序及方法

合并财务报表以公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由公司编制。

公司统一子公司所采用的会计政策及会计期间，使子公司采用的会计政策、会计期间与公司保持一致。在编制合并会计报表时，遵循重要性原则，抵销母公司与子公司、子公司与子公司之间的内部往来、内部交易及权益性投资项目。

## (十三) 会计政策变更的内容及其影响

公司按照中国证监会发布的《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》和《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》规定，对原采用应付税款法进行所得税的会计处理，从 2007 年 1 月 1 日起改为采用资产负债表债务法进行所得税的会计处理，对报告期内资产、负债的账面价值与其计税

基础存在差异的，按照规定确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债。此项会计政策变更采用追溯调整法，对报告期的比较财务报表已重新表述。2007 年期初运用新会计政策追溯计算的会计政策变更累计影响数为 244,928.92 元，调增 2007 年的期初留存收益 244,928.92 元，其中：调增未分配利润 171,450.25 元、调增盈余公积 73,478.67 元。

## 四、公司适用的税率及享受的税收优惠政策、政府补助

### （一）报告期内适用的税率

#### 1、增值税

销项税率为 17%，按扣除进项税后的余额缴纳。对于享受出口退税产品按国家规定的出口退税率执行“免、抵、退”政策，其中乙酸异龙脑酯及冰片的出口退税率为 13%，合成樟脑、对异丙基甲苯、双戊烯及茨烯的出口退税率为 9%。

根据国务院于 2008 年 11 月 5 日第 34 次常务会议修订通过的《中华人民共和国增值税暂行条例》，公司从 2009 年 1 月 1 日起购买固定资产进项税可抵扣销项税额。

#### 2、所得税

2008 年度以前，发行人的企业所得税税率为 33%。根据 2007 年 3 月 16 日经第十届全国人大会议审议通过的《中华人民共和国企业所得税法》及其后续实施细则规定，公司 2008 年及以后年度一律按 25% 税率计算缴纳企业所得税。

#### 3、城建税

按照应交增值税、营业税的 7% 缴纳。

#### 4、教育费附加

按照应交增值税、营业税的 3% 缴纳。

#### 5、地方教育费附加

按照应交增值税、营业税的 1% 缴纳。

### （二）税负减免

根据财政部、国家税务总局《关于印发〈技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法〉的通知》（财税字[1999]290 号）和《技术改造国产设备投资抵免

企业所得税审核管理办法》（国税发[2000]13号文）的规定，以及福建省地方税务局《技改项目国产设备投资抵免企业所得税优惠的通知》“闽地税函[2004]297号”和福建省地方税务局《合成樟脑、对异丙基甲苯生产线技改项目国产设备投资抵免企业所得税问题的通知》“闽地税函[2007]151号”的规定，建阳市地方税务局分别于2007年至2008年对公司2006至2007年采购的可予以抵免企业所得税的国产设备投资额18,124,079.50元予以确认，该国产设备投资额的40%即7,249,631.80元，可从企业技术改造项目设备购置当年开始在五年内比前一年新增的企业所得税中抵免。根据上述文件，发行人2007年度至2009年度合计抵免企业所得税额6,212,429.13元。根据建阳市地方税务局审批确认的发行人2007-2009各年度的《技术改造国产设备投资抵免企业所得税明细表》，报告期各年发行人享受的所得税税收抵免金额的具体计算过程如下：

单位：元

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度
以前年度结转未抵免的投资余额①（注①）	663,001.33	4,468,830.86	4,124,737.46
当期发生的投资总额②（注②）	13,873,569.50	-	-
当期发生的可抵免额③=②×40%	5,549,427.80	-	-
当年度可抵免总额④=①+③	6,212,429.13	4,468,830.86	4,124,737.46
基期应缴所得税⑤	3,414,086.54	5,157,684.81	3,414,086.54
本年度抵免前应缴所得税⑥	5,157,684.81	5,501,778.21	7,597,206.66
与基期相比本年度新增应缴所得税额⑦=⑥-⑤	1,743,598.27	344,093.40	4,183,120.12
本年度抵免所得税额⑧=⑦与④孰低原则确认	1,743,598.27	344,093.40	4,124,737.46
结转以后年度抵免所得税的投资余额⑨=④-⑧	4,468,830.86	4,124,737.46	-
申报会计报表实际抵免金额⑩（注③）	663,001.33	1,424,690.34	4,124,737.46
与审批数值差异=⑩-⑧（注③）	-1,080,596.94	1,080,596.94	-

注①：2007年“以前年度结转未抵免的投资余额”663,001.33元系经建阳市地方税务局城区分局审核批准的2006年度《技术改造国产设备投资抵免企业所得税明细表》所确认的2006年末结转以后年度抵免的余额。

注②：2007年6月22日，福建省经济贸易委员会下达了《关于建阳市青松化工有限公司合成樟脑、对异丙基甲苯生产线技术改造项目国产设备抵免所得税确认书设备变更的函》（函发展（2007）6号），同意建阳市青松化工有限公司技术改造项目国产设备投资额

1,496.50 万元的设备变更。2007 年 6 月 28 日，福建省地方税务局下达了《福建省地方税务局关于建阳市青松化工有限公司合成樟脑、对异丙基甲苯生产线技改项目国产设备投资抵免企业所得税问题的通知》（闽地税函（2007）151 号），确认公司符合技改要求的 1,496.50 万元国产设备的投资额按规定给予抵免企业所得税。2008 年 10 月 9 日，建阳市地方税务局城区分局根据以上文件审核批准了 2007 年度《技术改造国产设备投资抵免企业所得税申报表》，审批确认公司 2007 年度抵免的投资总额为 13,873,569.50 元。

注③：由于主管税务机关关于 2008 年 10 月 9 日审核批准公司 2007 年度新增采购国产设备投资金额，迟于董事会批准报出 2007 年度报表时间，在 2007 年年度报表报出时尚无法判断是否可抵扣，故而 2007 年度报表仅按照 2007 年初结余的可抵扣金额确认本期所得税抵免金额 663,001.33 元，比实际审批抵免金额 1,743,598.27 元少抵免 1,080,596.94 元，该差异金额于实际审批时计入当期损益。

财政部、国家税务总局《关于印发〈技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法〉的通知》（财税字[1999]290 号）第二条规定“凡在我国境内投资于符合国家产业政策的技术改造项目的企业，其项目所需国产设备投资的 40%可从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免”，第五条规定“企业每一年度投资抵免的企业所得税税额，不得超过该企业当年比设备购置前一年新增的企业所得税税额。如果当年新增的企业所得税税额不足抵免时，未予抵免的投资额，可用以后年度企业比设备购置前一年新增的企业所得税税额延续抵免，但抵免的期限最长不得超过五年”。根据上述规定，公司 2008 年度的基期应认定为 2006 年度，相应的基期应缴所得税应为 3,414,086.54 元，而主管税务机关误将基期认定为 2007 年度，相应的基期应缴所得税也变为 5,157,684.81 元，从而导致 2008 年度少抵免所得税 1,743,598.27 元，而 2009 年度则多抵免所得税 1,743,598.27 元，如对申报报表进行调整，则 2008、2009 年度调整后的净利润分别为 2,041.91 万元、2,585.68 万元，对净利润的调整幅度分别为 9.34%、-6.32%。

由于发行人 2008 年、2009 年购买国产设备投资抵免所得税金额的计算不符合财政部、国家税务总局《关于印发〈技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法〉的通知》（财税字[1999]290 号）的规定，因此发行人已将报告期内享受的购买国产设备投资抵免所得税全部计入非经常性损益。

经核查，保荐机构认为：发行人报告期内享受的所得税税收抵免的依据充分、审批程序完善，符合国家相关税收法律规定；各年抵免金额均获得了主管税务机关的审批认可。然而在计算 2008 年度抵免金额时，因主管税务机关对基期的理解错误，导致 2008 年度少抵免所得税 1,743,598.27 元，而 2009 年度多抵免所得税 1,743,598.27 元，计算方法不符合财政部、国家税务总局“财税字[1999]290 号”文的规定，因此报告期内发行人享受的购买国产设备投资抵免所得税应全部计入非经常性损益。

申报会计师认为：发行人报告期内享受的所得税税收抵免的依据充分、审批程序完善，符合国家相关税收法律规定；抵免金额取得了主管税务机关的审批认可，但是 2008、2009 年度抵免计算金额有误，故而应视同非经常性损益。

### （三）政府补助

#### 1、报告期内收到政府补助的明细情况

单位：元

序号	项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1	乙酸正龙脑酯合成新工艺开发	-	-	-	300,000.00
2	科技三费拨款	-	-	-	113,300.00
3	能源节约利用拨款	-	-	-	600,000.00
4	能源节约利用拨款	-	-	-	3,100,000.00
5	林业产业发展基金	-	-	-	120,000.00
6	环保治理费	-	-	140,000.00	-
7	能量系统优化改造项目拨款	-	350,000.00	-	-
8	拆迁补偿款	-	34,083,470.00	-	-
9	纳税大户和获得省级以上品牌及技术创新项目企业奖金	-	60,000.00	-	-
10	采用硼钛基复合催化工艺生产高纯龙脑	-	120,000.00	-	-
11	山海合作项目贴息	-	20,000.00	-	-
12	重点流域水环境综合整治资金及污染治理资金	200,000.00	-	-	-

序号	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
13	省著名商标、省名牌产品、市级企业技术中心奖励	300,000.00	-	-	-
14	省著名商标、省名牌产品奖励	100,000.00	-	-	-
15	改制上市补助资金	600,000.00	-	-	-
16	其他	214,729.00	148,424.00	-	-
合计		1,414,729.00	34,781,894.00	140,000.00	4,233,300.00

## 2、政府补助的依据及会计处理

(1) 依据闽财指[2006]1221号《福建省财政厅、福建省产学研协调领导小组办公室关于下达2006年省产学研联合开发项目补助经费的通知》，公司“乙酸正龙脑酯合成新工艺开发”项目获得福建省财政厅、福建省产学研协调领导小组办公室组织的2006年省产学研联合开发项目补助经费30万元，资金于2007年到位，计入当期损益。

(2) 依据潭科[2007]07号文件，公司“β-蒎烯项目”被确定为建阳市科技推广和新产品开发项目，公司获得建阳市政府拨付的项目经费11.33万元，资金于2007年到位，计入当期损益。

(3) 依据闽经贸计财[2007]700号文件，公司“热电联产(35吨3000KV)变频改造项目”获得福建省2007年第一批节能和循环经济项目资金补助60万元，资金于2007年到位，计入当期损益。

(4) 依据南财(企)指[2007]39号文件，公司“能量系统优化改造项目”获得福建省2007年度能源节约利用拨款资金310万元，资金于2007年到位，计入当期损益。

(5) 依据南财农指[2007]74号文件，公司获得福建省2007年林业产业化-产业发展资金12万元，资金于2007年到位，计入当期损益。

(6) 依据潭环保[2008]17号文件，公司获得建阳市政府拨付的2008年废水治理补助资金14万元，资金于2008年到位，计入当期损益。

(7) 依据南经贸发展[2008]347号文件，公司“能量系统优化改造项目”获得南平市政府拨付的重点工业企业发展基金和工业产业发展基金项目补助拨款35万元，资金于2009年到位，计入当期损益。

(8) 依据闽财综[2008]3 号及建阳市人民政府专题会议纪要[2006]10 号文件, 公司旧厂因城市规划原因由建阳市政府予以拆迁, 拆迁工程于 2009 年完成, 公司收到拆迁补偿款 3,408.35 万元, 扣除发生的拆迁支出及损失 2,189.19 万元(其中无形资产收储损失 579.79 万元, 房屋建筑物收储损失 274.33 万元, 设备报废及其他拆迁支出 1,335.07 万元)后, 剩余 1,219.16 万元用于异地重建资产的补偿, 确认为递延收益, 按异地重建资产的剩余摊销年限进行摊销。2009 年当年用于补偿拆迁支出及损失的 2,189.19 万元及按异地重建资产的剩余摊销年限进行摊销的递延收益 33.77 万元合计 2,221.96 万元, 计入当期损益; 2010 年 1-6 月按异地重建资产的剩余摊销年限进行摊销的递延收益 49.15 万元, 计入当期损益。

(9) 依据潭政综[2009]79 号文件, 公司获得建阳市政府表彰奖励 2008 年度工业企业纳税大户和获得省级以上品牌及技术创新项目企业奖金 6 万元, 资金于 2009 年到位, 计入当期损益。

(10) 依据闽财指[2004]923 号文件, 公司“采用硼钛基复合催化工艺生产高纯龙脑”项目获得福建省科学技术厅和财政厅拨付的技术创新补助拨款 12 万元, 项目于 2009 年通过验收, 资金于 2009 年到位, 计入当期损益。

(11) 依据南协办[2009]2 号文件, 公司获得南平市山海协作领导小组办公室拨付的山海协作项目贷款贴息资金 2 万元, 资金于 2009 年到位, 计入当期损益。

(12) 根据潭环保[2010]06 号文件, 公司获得建阳市 2009 年度重点流域水环境综合整治资金 100,000.00 元, 资金于 2010 年到位, 计入当期损益; 根据潭环保[2009]08 号文件, 公司获得建阳市 2009 年度污染治理资金 100,000.00 元, 资金于 2010 年到位, 计入当期损益。

(13) 根据南财(企)指[2010]2 号文件, 公司获得南平市财政局对福建省著名商标、福建省名牌产品、新认定的市级企业技术中心的奖励各 100,000.00 元, 合计 300,000.00 元, 资金于 2010 年到位, 计入当期损益。

(14) 根据潭委[2010]09 号文件, 公司获得中共建阳市委、建阳市人民政府表彰的省著名商标、福建名牌产品奖励各 50,000.00 元, 合计 100,000.00 元, 资金于 2010 年到位, 计入当期损益。



(15) 根据南财（企）指[2010]4 号文件，公司获得南平市财政局对公司改制上市的补助资金 600,000.00 元，资金于 2010 年到位，计入当期损益。

(16) 2009 年公司收到出口奖励金和出口信用补贴 148,424.00 元，全部计入当期损益；2010 年 1-6 月公司收到出口奖励金和出口信用补贴 214,729.00 元，全部计入当期损益。

## 五、分部信息

本公司分产品业务收入和分地区业务收入的详细情况参见本节之“十四、盈利能力分析·（一）营业收入构成及变动分析”。

## 六、最近一年及一期收购兼并情况

无

## 七、非经常性损益

依据经会计师审核的非经常性损益明细表，本公司报告期内非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润如下：

单位：元

序号	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
1	非流动资产处置损益	-34,392.36	-21,908,235.87	-	-
2	越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免或偶发性的税收返还减免	-	4,124,737.46	1,424,690.34	663,001.33
3	计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	1,906,274.78	22,918,023.73	140,000.00	4,233,300.00
4	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
5	企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
6	非货币性资产交换损益	-	-	-	-
7	委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
8	因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
9	债务重组损益	-	-	-	-
10	企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
11	交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-





序号	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
12	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	-	-	-	-
13	与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
14	除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，持有长期投资产生的收益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产以及长期投资取得的投资收益	-	-8,215.83	15,780.83	-
15	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
16	对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
17	采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
18	根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	690,588.26
19	受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
20	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,269,355.41	-42,134.20	-668,373.00	59,517.21
21	其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
小计		602,527.01	5,084,175.29	912,098.17	5,646,406.80
所得税影响额		42,995.31	160,968.71	-163,148.04	331,453.81
非经常性损益净额		559,531.70	4,923,206.58	1,075,246.21	5,314,952.99
归属于公司普通股股东的非经常性损益净额		559,531.70	4,923,206.58	1,075,246.21	5,314,952.99
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润		20,901,375.52	22,702,719.47	17,602,935.76	9,577,771.38
非经常性损益净额对净利润的影响		2.61%	17.82%	5.76%	35.69%

上述非经常性损益的具体内容如下：

### 1、非流动资产处置损益

单位：元

序号	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
1	固定资产处置损失	-34,392.36	16,094,040.87	-	-
2	无形资产处置损失	-	5,814,195.00	-	-
3	合计	-34,392.36	21,908,235.87	-	-

2009 年非流动资产处置损益主要是由于公司根据市政规划进行新厂搬迁引起的固定资产和无形资产处置损益。

2、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免或偶发性的税收返还减免

单位：元

序号	项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1	购买国产设备投资抵免所得税	-	4,124,737.46	1,424,690.34	663,001.33

3、计入当期损益的政府补助

详见本招股说明书“第十节 财务会计信息与管理层分析·四、公司适用的税率及享受的税收优惠政策、政府补助·（三）政府补助”。

4、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，持有长期投资产生的收益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产以及长期投资取得的投资收益

单位：元

序号	项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1	处置交易性金融资产产生的收益	-	-8,215.83	15,780.83	-

5、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响

2007 年的金额为 690,588.26 元，系发行人从 2007 年开始执行新会计准则，根据新会计准则要求，将以前年度计提但未支付的员工福利费转回。

6、除上述各项之外的其他营业外收入和支出

单位：元

序号	项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1	其他营业外收入	2,510.03	3,000.00	-	95,517.21
2	其他营业外支出				
(1)	捐赠支出	1,202,500.00	33,000.00	537,559.00	-
(2)	赞助费	60,000.00	5,600.00	80,000.00	21,000.00
(3)	其他	9,365.44	6,534.20	50,814.00	15,000.00

序号	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
3	合计	1,271,865.44	-42,134.20	-668,373.00	59,517.21

## 八、发行人报告期的主要财务指标

### (一) 主要财务指标

财务指标	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
流动比率	1.46	1.28	0.65	0.83
速动比率	0.59	0.50	0.19	0.38
资产负债率(母公司)	56.21%	65.39%	70.73%	69.45%
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	0.08%	0.11%	0.02%	0.04%
每股净资产(元)	2.84	2.41	3.32	2.47
应收账款周转率(次)	6.76	11.12	12.02	9.08
存货周转率(次)	1.36	2.26	2.65	2.65
息税折旧摊销前利润(元)	36,476,897.97	46,337,307.07	31,115,045.20	23,946,601.32
利息保障倍数(倍)	7.19	4.78	3.82	5.13
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.53	-0.56	0.71	0.24
每股净现金流量(元)	-0.11	0.26	-0.05	0.09
归属于发行人股东的净利润(元)	21,460,907.22	27,625,926.05	18,678,181.97	14,892,724.37
归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润(元)	20,901,375.52	22,702,719.47	17,602,935.76	9,577,771.38

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=(负债总额/资产总额)(以母公司数据为基础)

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

5、每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额

6、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

7、存货周转率=营业成本/存货平均余额

8、息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息支出+计提折旧+摊销

9、利息保障倍数=(合并利润总额+利息支出)/利息支出

10、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

11、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

## （二）每股收益与净资产收益率

根据中国证券监督管理委员会《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，本公司加权平均净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下：

会计期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2010年1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	16.32%	0.43	0.43
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	15.90%	0.42	0.42
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	27.56%	0.57	0.57
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	22.65%	0.47	0.47
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	29.30%	0.41	0.41
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	27.62%	0.39	0.39
2007年度	归属于公司普通股股东的净利润	32.76%	0.34	0.34
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	21.07%	0.22	0.22

注：具体计算公式如下：

$$1、\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

## 2、基本每股收益=P÷S

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

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

3、稀释每股收益=[P+（已确认为费用的稀释性潜在普通股利息—转换费用）×（1—所得税率）]/（S<sub>0</sub>+S<sub>1</sub>+S<sub>i</sub>×M<sub>i</sub>÷M<sub>0</sub>—S<sub>j</sub>×M<sub>j</sub>÷M<sub>0</sub>—S<sub>k</sub>+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

## 九、盈利预测

本公司未编制盈利预测报告。

## 十、资产评估情况

公司股份改制时，厦门市大学资产评估有限公司以 2009 年 4 月 30 日为基准日对建阳市青松化工有限公司的资产、负债和所有者权益进行了全面评估，于 2009 年 5 月 21 日出具了“厦大评估评报字（2009）第 045 号”《资产评估报告书》。资产、负债和所有者权益的评估结果汇总如下：

单位：万元

项目	账面价值	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	13,007.31	13,007.31	13,063.65	56.34	0.43
非流动资产	13,917.51	13,917.51	14,209.66	292.16	2.10
长期投资	325.00	325.00	323.12	-1.88	-0.58
固定资产	12,287.22	12,287.22	12,331.35	44.14	0.36
其中：建筑物	6,249.44	6,249.44	6,272.32	22.88	0.37
设备	6,037.78	6,037.78	6,059.03	21.26	0.35
无形资产	1,239.72	1,239.72	1,489.62	249.90	20.16
其中：土地使用权	1,238.08	1,238.08	1,487.98	249.90	20.18
其他资产	65.57	65.57	65.57	-	-

项目	账面价值	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%
资产总计	26,924.82	26,924.82	27,273.31	348.49	1.29
流动负债	16,589.24	16,589.24	16,589.24	-	-
非流动负债	-	-	-	-	-
负债总计	16,589.24	16,589.24	16,589.24	-	-
股东权益价值	10,335.58	10,335.58	10,684.07	348.49	3.37

## 十一、验资情况

发行人成立及成立后历次资本变化的验资情况及计量属性如下：

### 1、公司设立时验资

2001年1月12日，建阳市立信有限责任会计师事务所对青松化工的注册资本210万元进行了审验，并出具了潭立信所验字（2001）002号《验资报告》：截至2001年1月12日止，公司注册资本全部到位，其中化工总厂以设备出资100万元，龙兴贸易以货币出资37万元，存货出资73万元。

### 2、2002年增资扩股验资

2002年5月20日，建阳市立信有限责任会计师事务所对青松化工增资至1,600万元的注册资本变更情况进行了审验，并出具了潭立信所验[2002]27号《验资报告》，截至2002年5月16日止，本次增资的1,390万元全部到位，其中柯维龙以货币增资190万元，以实物增资532.3万元，以无形资产增资667.7万元；化工总厂以实物出资退股100万元。福建华兴会计师事务所有限公司于2009年10月26日对本次增资情况出具了“闽华兴所（2009）审核字H-005号”《验资复核报告》：“本次新增出资1,390万元，包括货币资金出资90万元，实物资产出资632.30万元，无形资产出资667.70万元。同时柯维龙业以现金补足建阳化工总厂转让的青松化工100万元出资额。”

### 3、2007年增资扩股验资

2007年3月15日，福建武夷会计师事务所有限公司对青松化工增资至2,200万元的注册资本变更情况进行了审验，并出具了闽武夷会所（2007）验字第B3006号《验资报告》，截至2007年3月15日止，本次增资的600万元全部到位，其中柯维龙以货币增资5,418,461.54元，傅耿声以货币增资290,769.23元，陈尚和以货币增资290,769.23元。

#### 4、2009年增资扩股验资

2009年4月28日，福建华兴会计师事务所有限公司对青松化工增资至2,670万元的注册资本变更情况进行了审验，并出具了闽华兴所（2009）验字H-001号《验资报告》，截至2009年4月28日，本次增资的470万元全部到位，实际收到投资款2002.20万元，由陈尚和、傅耿声、邓建明、苏福星等10名股东全部以货币出资，其中470万元作为新增注册资本，其余1,532.20万元作为公司资本公积。

#### 5、2009年整体变更为股份有限公司时验资

2009年5月25日，福建华兴会计师事务所有限公司对青松化工整体变更设立为股份有限公司的注册资本进行了审验，并出具了闽华兴所（2009）验字H-002号《验资报告》，截至2009年4月30日，公司注册资本5,000万元全部到位，各发起人以经审计的2009年4月30日净资产103,355,829.71元折股50,000,000股，折股后余53,355,829.71元转入资本公积。

## 十二、重要事项

### （一）资产负债表日后事项

截至2010年6月30日，本公司无应披露未披露的重大资产负债表日后事项的非调整事项。

### （二）或有事项

截至2010年6月30日，本公司的或有事项如下：

1、截至2010年6月30日已经贴现但尚未到期的银行承兑汇票6,624,906.70元，已经背书但尚未到期的银行承兑汇票7,473,027.70元，票据到期日为2010年07月至2010年11月。

#### 2、资产抵押事项

（1）根据35906200900017781《最高额抵押合同》，公司以潭国用（2009）第02708号《土地使用权证》项下106,648.50平方米土地使用权抵押给中国农业银行建阳市支行。截至2010年6月30日，该项资产账面原值12,210,563.07元，账

面净值11,213,367.01元，最高额抵押金额2,239.80万元，期末借款金额2,200.00万元。

(2) 根据35906200900015498《最高额抵押合同》，公司以潭国用(2009)第02665号《土地使用权证》项下28,731.50平方米土地使用权抵押给中国农业银行建阳市支行。截至2010年6月30日，该项资产账面原值861,940.00元，账面净值751,324.11元，最高额抵押金额711.00万元，期末借款金额700.00万元。

(3) 根据35906200900015478《最高额抵押合同》，公司以潭房权证字第20093002号《房产所有权证》项下1,803.12平方米的塔下生产性用房抵押给中国农业银行建阳市支行。截至2010年6月30日，该项资产账面原值193,700.00元，账面净值151,785.70元，最高额抵押金额214.80万元，期末借款金额210.00万元。

(4) 根据35906200900017810《最高额抵押合同》，公司以潭房权证字第20093152至20093163号《房产所有权证》项下31,145.59平方米的回瑶新厂房屋建筑物抵押给中国农业银行建阳市支行。截至2010年6月30日，该等资产账面原值33,317,981.52元，账面净值31,154,651.82元，最高额抵押金额3,363.60万元，期末借款金额2,800.00万元。

### (三) 承诺事项

截至2010年6月30日，本公司无其他应披露未披露的重大承诺事项。

### (四) 其他重要事项

2006年2月28日，公司与建阳市土地收购储备中心签订《土地收购合同》，建阳市土地收购储备中心收购公司位于民主南路88号、109号(潭国用[2002]00087号、潭国用[2002]00088号)的国有土地使用权22,284.30平方米、地上不动产附着物(建筑物及构筑物13,824.88平方米、树木等)。土地收储补偿费为工业用地价格和地上建筑物、构筑物价格13,042,755.00元，企业搬迁、设备损耗费用为土地出让所得地价款扣除土地出让竞得人办理国土部门《建设用地批准书》、《土地使用证》的规定费用和地价款中包含的契税、公告费、测量费、评估费、土地收储业务费、拆迁管理费以及土地收储补偿费后，按照1:9比例分配计算，即10%作为建阳市财政收入，90%作为公司搬迁、设备损耗



费用包干使用，土地出让成交有效确认后结算。2009年3月，根据潭土收储[2009]003号文件及《建阳市土地收储成本及收益分成核拨审批表》，公司收到土地收储补偿费13,042,755.00元，企业搬迁、设备损耗费用21,040,715.00元，合计34,083,470.00元。

2009年8月拆迁全面完成，共计发生无形资产收储损失5,797,861.67元，房屋建筑物收储损失2,743,297.06元，设备报废及其他拆迁支出13,350,743.81元，共计确认营业外支出21,891,902.54元。拆迁补偿款结余12,191,567.46元计入递延收益，2009年度按异地重建资产的剩余摊销年限确认了2009年度营业外收入327,697.19元；2010年1-6月按异地重建资产的剩余摊销年限确认了营业外收入491,545.78元。截至2010年6月30日递延收益尚结余11,372,324.49元。

截至2010年6月30日，除上述事项外，本公司无其他应披露未披露的重大事项。

### 十三、财务状况分析

公司管理层结合2007年度、2008年度、2009年度及2010年1-6月经审计的财务报表，对公司近三年一期的财务状况、经营成果及盈利能力进行了讨论和分析。

#### （一）资产结构及资产质量分析

##### 1、资产结构及其变化

单位：万元

项目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	17,674.19	54.20%	21,241.23	60.62%	11,341.35	44.80%	10,235.12	57.47%
非流动资产	14,936.89	45.80%	13,795.89	39.38%	13,481.12	55.20%	7,575.31	42.53%
资产总计	32,611.08	100.00%	35,037.12	100.00%	24,822.47	100.00%	17,810.43	100.00%

报告期内，公司经营规模稳步扩大，资产总额保持较快增长态势，2007年末、2008年末和2009年末公司资产总额较前一期期末的增幅分别为37.28%、39.37%和41.15%。2010年6月末，公司资产总额较2009年末下降了6.92%，主要系流动资产较2009年末减少3,567.04万元，减少了16.79%。

从资产的构成情况看，2007年和2008年流动资产的增长率分别为19.77%和10.81%，保持稳步增长。2009年末流动资产比2008年末增加了9,899.88万元，大幅增长了87.29%，主要系货币资金、应收账款、预付账款及存货增长较快所致，其中货币资金增加2,368.19万元，应收账款增加1,425.96万元，预付账款增加749.42万元，存货增加4,877.98万元，合计增加9,421.55万元。2010年6月末流动资产比2009年末减少3,567.04万元，主要系2010年6月末随着松节油库存的消耗，存货较2009年末减少2,369.35万元所致。

2008年末非流动资产较2007年末大幅增长，主要原因系发行人在报告期内进行了新厂搬迁，新厂从2006年开始进入施工阶段，至2008年底新厂主体工程基本完工，在此期间固定资产与在建工程净额增加较快，其中2008年比2007年增加了5,462.07万元、增长了89.18%。

## 2、流动资产的构成及变化

公司流动资产主要包括货币资金、存货、应收账款及预付款项等与公司生产经营活动密切相关的流动资产。报告期内各项流动资产的金额和比例如下：

单位：万元

项目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,539.89	8.71%	2,784.68	13.11%	416.49	3.67%	532.19	5.20%
应收票据	369.53	2.09%	71.78	0.34%	-	-	384.90	3.76%
应收账款	2,787.43	15.77%	3,227.04	15.19%	1,801.08	15.88%	1,767.67	17.27%
预付账款	2,318.74	13.12%	1,817.55	8.56%	1,068.13	9.42%	1,260.26	12.31%
其他应收款	43.26	0.24%	471.29	2.22%	64.74	0.57%	737.88	7.21%
存货	10,499.55	59.41%	12,868.89	60.58%	7,990.91	70.46%	5,552.23	54.25%
其他流动资产	115.79	0.66%	-	-	-	-	-	-
流动资产合计	17,674.19	100.00%	21,241.23	100.00%	11,341.35	100.00%	10,235.12	100.00%

### (1) 货币资金

单位：万元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
-----	------------	-------------	-------------	-------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	5.00	0.32%	6.17	0.22%	0.29	0.07%	91.35	17.16%
银行存款	1,384.89	89.93%	1,725.90	61.98%	416.20	99.93%	440.84	82.84%
其他货币资金	150.00	9.74%	1,052.61	37.80%	-	-	-	-
货币资金合计	1,539.89	100.00%	2,784.68	100.00%	416.49	100.00%	532.19	100.00%
占流动资产比例	17,674.19	8.71%	21,241.23	13.11%	11,341.35	3.67%	10,235.12	5.20%

注：其他货币资金为开立银行承兑汇票保证金存款。

2007年末至2010年6月末，公司货币资金余额分别为532.19万元、416.49万元、2,784.68万元和1,539.89万元，占流动资产的比例分别为5.20%、3.67%、13.11%和8.71%。2009年末发行人货币资金余额较大，主要系2009年公司开始采取开具银行承兑汇票的方式支付原材料款，从而导致银行承兑汇票保证金较往年大幅增加。

### (2) 应收票据

2007年末至2010年6月末，公司应收票据的金额分别为384.90万元、0万元、71.78万元和369.53万元，应收票据占流动资产比例分别3.76%、0%、0.34%和2.09%。发行人各报告期末的应收票据均为信用高，承兑性强的银行承兑汇票。

### (3) 应收账款及坏账准备计提情况

2007年末至2010年6月末，公司应收账款净额分别为1,767.67万元、1,801.08万元、3,227.04万元和2,787.43万元，占流动资产的比例分别为17.27%、15.88%、15.19%和15.77%。由于公司的行业地位突出，而下游客户较为分散，公司给予客户的信用期限较短，因此从总体上看，公司的应收账款金额较小，占流动资产比例较低。

2009年末公司应收账款净额较2008年末增加了1,425.96万元，增长了79.17%，增幅较大，主要是由于公司销售规模快速增长及自营出口业务收入占比提高所致。2009年公司主营业务收入为29,339.10万元，相比2008年的22,576.41万元，增长了29.95%；此外，2009年公司自营出口业务收入的金额为10,340.63万元，相比2008年的4,801.80万元，增加了5,538.83万元，大幅增长了115.35%，由于外贸结算方式本身具有的特点，公司给予国外客户的信用期

限一般为 30-90 天，要长于国内客户 15-30 天的信用期限，因此 2009 年末公司应收账款增长较快。

2010 年 6 月末公司应收账款净额较 2009 年末减少 439.61 万元，减少了 13.62%。

报告期内，公司应收账款账龄分布及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄结构	2010 年 6 月 30 日			2009 年 12 月 31 日		
	金额	比例	坏账准备 计提金额	金额	比例	坏账准备 计提金额
单项金额重大	-	-	-	-	-	-
其中：1 年以内	-	-	-	-	-	-
单项金额不重大但 按信用风险特征组 合后该组合的风险 较大	2,937.82	100.00%	150.39	3,401.63	100.00%	174.60
其中：1 年以内	2,923.45	99.51%	146.17	3,311.36	97.35%	165.57
1-2 年	0.46	0.02%	0.05	90.27	2.65%	9.03
2-3 年	13.91	0.47%	4.17	-	-	-
合计	2,937.82	100.00%	150.39	3,401.63	100.00%	174.60
账龄结构	2008 年 12 月 31 日			2007 年 12 月 31 日		
	金额	比例	坏账准备 计提金额	金额	比例	坏账准备 计提金额
单项金额重大	640.84	33.80%	32.04	-	-	-
其中：1 年以内	640.84	33.80%	32.04	-	-	-
单项金额不重大但 按信用风险特征组 合后该组合的风险 较大	1,255.03	66.20%	62.75	1,860.71	100.00%	93.04
其中：1 年以内	1,255.03	66.20%	62.75	1,860.71	100.00%	93.04
1-2 年	-	-	-	-	-	-
合计	1,895.87	100.00%	94.79	1,860.71	100.00%	93.04

报告期内，公司97%以上的应收账款账龄均在1年以内，表明公司的应收账款质量良好，回款有保证。

截至2010年6月30日，公司应收账款前5名情况如下：

单位：万元

客户名称	金额	占比
张家港亚细亚化工有限公司	205.30	6.99%

湖南新程湘绣进出口有限公司	191.49	6.52%
上海悦家清洁用品有限公司	181.00	6.16%
江西医保进出口有限责任公司	174.08	5.93%
望江县祥盛树脂有限公司	166.28	5.66%
合计	918.15	31.25%

上述客户多为公司的长期合作客户，发生坏账损失的可能性较小。

#### (4) 预付账款

2007年末至2010年6月末，公司的预付账款金额分别为1,260.26万元、1,068.13万元、1,817.55万元和2,318.74万元，占流动资产比例分别为12.31%、9.42%、8.56%和13.12%。

公司对原材料松节油的采购大部分采用预付款方式，因此预付账款中主要是预付原材料松节油的采购款，报告期内预付原材料采购款的金额分别为963.70万元、892.16万元、1,187.75万元和1,680.92万元。2010年6月末预付原材料款的金额较2009年末大幅增加，主要是受原材料松节油生产季节性的影响。每年的1至4月为松节油的非生产性季节，市场上松节油供应较少，而公司经过下半年的储备，松节油库存已能满足4个月左右生产所需，因此年末预付的原材料采购款相对较小；而每年从6、7月份开始新松节油大批集中上市，此时公司的松节油库存经过上半年的生产消耗，一般都处于较低水平，公司会根据市场上的松节油供应量、价格行情变化情况，并结合公司的松节油库存水平，开始批量采购松节油，因此2010年6月末预付原材料采购款金额较2009年末有较大幅度增加。

截至2010年6月30日，公司预付账款前5名情况如下：

单位：万元

客户名称	金额	占比
南华松香厂	395.37	17.05%
元江金松林产化工有限公司	302.63	13.05%
南宁市合利松香厂	203.33	8.77%
建阳市新纪建筑发展有限公司	192.73	8.31%
普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	131.28	5.66%
合计	1,225.34	52.85%

#### (5) 其他应收款

2007年末至2010年6月末，发行人的其他应收款净额分别为737.88万元、64.74万元、471.29万元和43.26万元，占流动资产比例分别为7.21%、0.57%、2.22%和0.24%。

2007年年末其他应收款中，主要系与福建省鹏宇房地产开发有限公司的往来款180万元、上海潭杰钢铁有限公司往来款128万元、建阳市胜德房地产开发有限公司往来款100万元、建阳市和辉工程建设有限公司往来款100万元。

2008年发行人对往来款进行了规范和清理，将外部单位的往来款全部收回，且已不再发生新的往来款。

2008年末和2009年末其他应收款中主要为应收出口退税款、租用仓库和铁路专用线押金及员工借支的备用金。2009年末其他应收款净额较2008年末增加了406.55万元，主要系2009年末应收出口退税款较2008年末增加了354.61万元。

报告期内各期末发行人其他应收款的账龄结构及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄结构	2010年6月30日			2009年12月31日		
	金额	比例	坏账准备计提金额	金额	比例	坏账准备计提金额
单项金额重大	-	-	-	-	-	-
其中：1年以内	-	-	-	-	-	-
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大	50.36	100.00%	7.10	83.64	17.48%	7.22
其中：1年以内	16.36	32.49%	0.82	80.44	16.81%	4.02
1-2年	30.80	61.16%	3.08	-	-	-
2-3年	-	-	-	-	-	-
3年以上	3.20	6.35%	3.20	3.20	0.67%	3.20
其他不重大	-	-	-	394.87	82.52%	-
合计	50.36	100.00%	7.10	478.51	100.00%	7.22
账龄结构	2008年12月31日			2007年12月31日		
	金额	比例	坏账准备计提金额	金额	比例	坏账准备计提金额
单项金额重大	-	-	-	280.00	35.51%	-
其中：1年以内	-	-	-	280.00	35.51%	-
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大	51.03	55.90%	26.55	508.47	64.49%	50.59
其中：1年以内	25.32	27.73%	1.27	467.77	59.33%	23.39

1-2年	-	-	-	15.00	1.90%	1.50
2-3年	0.60	0.66%	0.18	-	-	-
3年以上	25.10	27.50%	25.10	25.70	3.26%	25.70
其他不重大	40.26	44.10%	-	-	-	-
合计	91.29	100.00%	26.55	788.47	100.00%	50.59

#### (6) 存货

报告期内，公司存货结构及变化趋势如下表：

单位：万元

项 目	2010年6月30日			2009年12月31日		
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率
原材料	5,159.66	49.14%	-40.40%	8,657.44	67.27%	83.58%
在产品	1,802.84	17.17%	6.08%	1,699.53	13.21%	43.83%
库存商品	3,537.05	33.69%	40.81%	2,511.92	19.52%	19.99%
合计	10,499.55	100.00%	-18.41%	12,868.89	100.00%	61.04%

项 目	2008年12月31日			2007年12月31日		
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率
原材料	4,715.92	59.02%	53.22%	3,077.85	55.43%	47.81%
在产品	1,181.60	14.79%	103.78%	579.85	10.44%	-6.52%
库存商品	2,093.39	26.20%	10.50%	1,894.52	34.12%	107.58%
合计	7,990.91	100.00%	43.92%	5,552.22	100.00%	53.58%

报告期内随着销售规模的稳步扩大，公司存货也保持较快增长。总体上看，公司存货金额较大，占流动资产比例较高，2007年末至2010年6月末，公司的存货金额分别为5,552.22万元、7,990.91万元、12,868.89万元和10,499.55万元，占流动资产比例分别为54.25%、70.46%、60.58%和59.41%。

公司存货金额较大的特点是由公司的经营模式所决定的。公司生产所需的最主要原材料松节油为天然产品，系从松树采集的松脂经过蒸馏加工而得，其生产具有很强的季节性。一般松树在1月至4月不产脂，相应地，每年1月至4月松节油厂商基本处于停产状态，而且受储存能力限制及资金周转压力，一般松节油厂商不会库存太多松节油。为了保证在松节油的非生产性季节公司生产经营能够正常进行，公司一般从8月份开始储备次年生产所需的松节油，到年底通常需要保持4个月以上的松节油储备。与原材料供应的季节性相匹配的经营模式决定了公司年

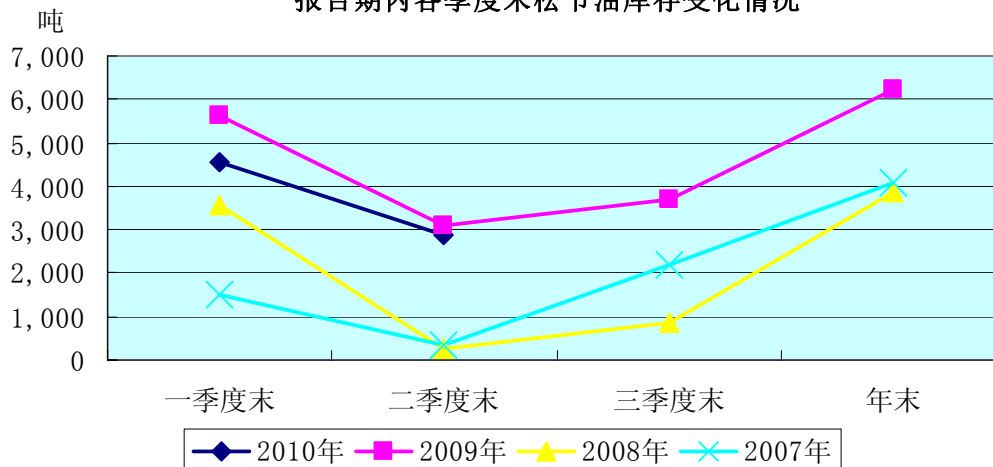
末原材料存货金额较大，2007年末至2009年末原材料金额分别为3,077.85万元、4,715.92万元、8,657.44万元，从而导致年末存货金额较大。而上半年随着生产不断消耗年末库存的松节油，二季度末存货中的原材料金额较年末有较大幅度下降，2010年6月末原材料金额为5,159.66万元，较2009年末减少3,497.78万元，减少了40.40%，从而导致存货金额较2009年末下降了18.41%。

公司报告期内各季度末主要原材料松节油的库存数量情况如下：

单位：吨

项目	2010年	2009年	2008年	2007年
一季度末	4,559	5,640	3,555	1,495
二季度末	2,852	3,081	248	328
三季度末	-	3,695	874	2,207
年末	-	6,242	3,853	4,090

报告期内各季度末松节油库存变化情况



从上图可以看出，每年年末是公司松节油储存的高峰，随着生产的进行，到了次年一季度末松节油库存被逐渐消化，到二季度末降到年度的最低点，三季度末随着松节油储备工作的展开，松节油库存量开始回升。

报告期内，每年年末公司松节油的储备量基本可供次年 4 个月以上生产所需，2008 年末的松节油库存量相对较小，主要是由于受国际金融危机影响，国内国际市场存在一定的不确定性，为了控制风险，公司主动小幅度减少了松节油的储备。具体分析如下：



单位：吨

项目	2009年	2008年	2007年
年末库存量①	6,242	3,853	4,090
当年实际消耗量②	15,046	13,179	12,087
以当年实际消耗量测算的4个月预计消耗量③=②*4/12	5,015	4,393	4,029
子公司中天林化β-蒎烯生产线投产后的4个月预计消耗量④	960	-	-
预计4个月生产所需的松节油量⑤=③+④	5,975	4,393	4,029
实际库存数与预计需求量的差异⑥=①-⑤	267	-540	61

从上表可以看出，报告期内公司每年末的松节油库存量与次年预计4个月生产所需的松节油量基本相当，松节油库存安排合理。

二季度末公司松节油库存量处于最低水平，是由于随着高温季节来临，从6、7月份开始新油大批集中上市，此时段松节油供应充足且价格较为优惠，公司基本可以根据生产计划按时足量从市场上购进松节油，因此虽然二季度末公司的松节油储备量较小，但不影响正常的生产；公司还会根据对松节油市场价格的预期和自身资金状况决定是否在此时段即开始储备一定数量的松节油。三季度末随着公司开始储备次年生产所需的松节油，松节油库存量开始回升，2008年三季度末公司松节油储备量较低，主要系公司于2008年下半年进行新厂搬迁，松节油储罐也相应搬迁，影响了松节油的正常储备，导致松节油储备量相对较低。2009年松节油储备量整体较2007年和2008年有较大幅度提高，一方面主要系公司在云南和广西设立的两个采购基地于2009年开始运作，向当地的众多中小松节油生产商收购松节油，积累到一定数量后才运回建阳，导致2009年松节油储备量整体上升；另一方面主要系考虑到子公司中天林化于2010年上半年投产，公司也相应增加了松节油储备。

#### ①原材料及在产品变动分析

公司的原材料中主要为松节油，报告期内松节油占产品成本的比重均在70%左右。

2007年末至2009年末，公司原材料及在产品的合计数逐年增加。2008年末原材料及在产品比2007年末增加了2,239.82万元，增长了61.24%，主要系松节油采购价格大幅上涨所致。2008年初由于受冰雪灾害影响，在松节油减产的预期下，松节油价格大幅上涨，从年初的8,000元/吨上涨到年末的13,500元/吨，上涨了68.75%，从而导致2008年末公司原材料和在产品金额大幅增长。2009年原材料及在产品比2008年末增加了4,459.45万元，增长了75.62%，一方面系2009年松节油价格进一步上扬，导致2009年松节油采购单价比2008年上涨了23.34%；另一方面系考虑子公司中天林化的β蒎烯生产线将于2010年上半年投产，生产规模将进一步扩大，为了保障公司生产经营所需的原材料供应，公司相应增加了原材料储备。2010年二季度末，由于上半年生产不断消耗年末库存的松节油，存货中的原材料和在产品金额较年末有较大幅度下降，2010年6月末原材料和在产品金额为6,962.50万元，较2009年末减少3,394.47万元，减少了32.77%。

### ②库存商品变动分析

2007年末至2010年6月末，公司库存商品金额分别为1,894.52万元、2,093.39万元、2,511.92万元和3,537.05万元。报告期内，公司库存商品金额呈不断增长的趋势，主要系随着销售规模不断扩大，为了应对客户提货的需求，公司相应增加了产成品的储备所致。此外，报告期内随着主要原材料松节油价格的不断上涨，也导致库存商品的金额不断增长，其中，2008年松节油采购价格较2007年末增长了69.93%，2009年较2008年末增长了23.69%，2010年1-6月较2009年末增长了38.33%。

报告期内，公司不存在存货可变现净值低于成本的情况，未计提存货跌价准备。

### 3、非流动资产的构成及变化

单位：万元

项目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	11,443.36	76.61%	11,822.67	85.70%	10,845.81	80.45%	1,796.98	23.72%
在建工程	2,205.89	14.77%	690.02	5.00%	741.10	5.50%	4,327.86	57.13%

无形资产	1,208.21	8.09%	1,222.52	8.86%	1,833.93	13.60%	1,418.31	18.72%
长期待摊费用	27.50	0.18%	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	51.93	0.35%	60.69	0.44%	60.28	0.45%	32.16	0.42%
合计	14,936.89	100.00%	13,795.89	100.00%	13,481.12	100.00%	7,575.31	100.00%

2007年末至2010年6月末，公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成，其合计金额占非流动资产比例分别为99.58%、99.55%、99.56%和99.47%。

### (1) 固定资产

2007年末至2010年6月末，发行人固定资产的账面价值分别为1,796.98万元、10,845.80万元、11,822.67万元和11,443.36万元，占非流动资产的比例分别为23.72%、80.45%、85.70%和76.61%。报告期内固定资产的账面价值大幅增加主要是由于发行人搬迁新厂所造成的。

2007年末固定资产账面价值较低，主要系发行人原有的房屋建筑物及设备大部分较为陈旧，使用年限较长，因此账面价值较低。

2008年末固定资产账面价值较2007年末大幅增长了9,048.82万元，主要系发行人新厂建设主体工程于2008年完工，一方面公司大部分的房屋建筑物在2008年达到预定可使用状态而转入固定资产，金额为4,677.11万元；另一方面公司借搬迁新厂之机，对原有生产设备进行了整体的更新和升级，于2008年新购置了大量生产设备，金额为4,687.95万元。

截至2010年6月30日，发行人固定资产的详细情况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	减值准备	固定资产净值	成新率	折旧年限
房屋建筑物及构筑物	6,428.48	361.78	-	6,066.70	94.37%	30年
机器设备	6,232.07	1,101.49	-	5,130.58	82.33%	10年
运输工具	347.51	149.46	-	198.05	56.99%	5年
电子设备	54.56	25.13	-	29.43	53.95%	5年
其他	24.95	6.36	-	18.59	74.53%	3年
合计	13,087.57	1,644.22	-	11,443.36	87.44%	-

### (2) 在建工程

2007年末至2010年6月末，发行人在建工程的账面价值分别为4,327.86万元、741.10万元、690.02万元和2,205.89万元，占非流动资产的比例分别为57.13%、5.50%、5.00%和14.77%。其中，2007年末在建工程金额较大，主要系发行人从2006年开始进行新厂建设，新增了大量的房屋建筑物。2008年随着新建的房屋建筑物达到预定可使用状态而转入固定资产，2008年末在建工程金额大幅下降。2010年随着募集资金投资项目陆续开始建设，2010年6月末在建工程金额较2009年末大幅增加了1,515.87万元。报告期内公司在建工程的变化情况如下：

单位：万元

年度	期初余额	本期增加额	本期减少额		期末余额
			本期转入固定资产	其他减少额	
2010年1-6月	690.02	1,515.87	-	-	2,205.89
2009年	741.10	2,695.62	2,746.71	-	690.02
2008年	4,327.86	6,278.19	9,421.68	443.27	741.10
2007年	1,779.11	2,548.75	-	-	4,327.86

注：2008年在建工程的其他减少额为新厂区土地平整费443.27万元转入无形资产所致。

### (3) 无形资产

2007年末至2010年6月末，发行人无形资产的账面价值分别为1,418.31万元、1,833.93万元、1,222.52万元和1,208.21万元，占非流动资产的比例分别为18.72%、13.60%、8.86%和8.09%。报告期内发行人的无形资产主要为土地使用权。

2008年末无形资产账面价值较2007年末增加415.62万元，主要系新厂建设用地的土地平整费用443.27万元转入土地使用权价值所致。2009年末无形资产账面价值较2008年末减少611.41万元，主要系发行人位于建阳市民主南路88号和109号的旧厂土地于2009年被建阳市土地收购储备中心收购，被收购的土地使用权账面价值为579.79万元。

截至2010年6月30日，发行人无形资产的明细情况如下：

单位：万元

项目	取得方式	初始金额	累计摊销	摊余价值	剩余摊销期(月)	摊销年限
----	------	------	------	------	----------	------

回瑶土地使用权	出让	1,221.06	99.72	1,121.34	551	50年
塔下土地使用权	出让	86.19	11.06	75.13	523	50年
专利权	购买	10.44	2.26	8.17	47	5年
财务软件	购买	3.93	0.36	3.57	109	10年
合计	-	1,321.62	113.40	1,208.21	-	-

#### (4) 递延所得税资产

2007年末至2010年6月末，发行人递延所得税资产的账面价值分别为32.16万元、60.28万元、60.69万元和51.93万元，占非流动资产的比例分别为0.42%、0.45%、0.44%和0.35%。报告期内发行人递延所得税资产主要来源于应收款项计提的坏账准备、应付职工薪酬及预提费用产生的可抵扣暂时性差异。

报告期内发行人递延所得税资产的详细情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
应收账款计提的坏账准备	37.60	43.65	23.70	19.51
其他应收款计提的坏账准备	1.77	1.81	6.64	12.65
应付职工薪酬	12.56	15.24	20.16	-
预提费用	-	-	9.79	-
合计	51.93	60.69	60.28	32.16

#### 4、资产减值情况分析

报告期内，公司的主要资产减值准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
坏账准备	157.49	181.82	121.34	143.63
其中：应收账款	150.39	174.60	94.79	93.04
其他应收款	7.10	7.22	26.55	50.59

公司根据《企业会计准则》，结合公司实际情况，制定了谨慎稳健的资产减值准备政策。应收款项（包括应收账款和其他应收款）按照账龄分析法并结合个别认定法计提坏账准备，具体的计提比例如下：

应收款项账龄	计提比例
--------	------

单项金额重大	个别认定
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大	
其中：1年以内	5%
1至2年	10%
2至3年	30%
3年以上	100%
其他不重大	个别认定

存货、固定资产、无形资产等在报告期内未发现减值迹象，故未提资产减值准备。

公司管理层认为，公司的资产整体质量优良，处于良好的使用和周转状态，同时公司结合自身实际情况制定了稳健谨慎的资产减值政策，资产减值准备的计提符合资产质量实际状况，计提充分、合理。

## （二）负债结构分析

单位：万元

项目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9,300.00	51.04%	11,630.00	51.03%	11,700.00	67.48%	7,600.00	61.44%
应付票据	500.00	2.74%	2,100.00	9.21%	-	-	-	-
应付账款	1,767.72	9.70%	1,781.65	7.82%	1,509.46	8.71%	967.66	7.82%
预收款项	98.13	0.54%	298.74	1.31%	123.93	0.71%	30.09	0.24%
应付职工薪酬	95.68	0.53%	126.25	0.55%	120.30	0.69%	50.71	0.41%
应交税费	108.24	0.59%	-637.16	-2.80%	-54.77	-0.32%	161.43	1.31%
应付利息	21.27	0.12%	26.71	0.12%	20.81	0.12%	-	-
其他应付款	192.49	1.06%	1,279.36	5.61%	3,919.79	22.61%	3,560.14	28.78%
<b>流动负债合计</b>	<b>12,083.52</b>	<b>66.32%</b>	<b>16,605.55</b>	<b>72.86%</b>	<b>17,339.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,370.04</b>	<b>100.00%</b>
长期借款	5,000.00	27.44%	5,000.00	21.94%	-	-	-	-
其他非流动负债	1,137.23	6.24%	1,186.39	5.21%	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>6,137.23</b>	<b>33.68%</b>	<b>6,186.39</b>	<b>27.14%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

项目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债合计	18,220.75	100.00%	22,791.93	100.00%	17,339.52	100.00%	12,370.04	100.00%

发行人2007年末至2010年6月末的负债金额分别为12,370.04万元、17,339.52万元、22,791.93万元和18,220.75万元。2007年末至2009年末负债金额不断增长，主要系随着公司业务规模的扩大，公司银行借款、应付账款等相应增长。2010年6月末，由于原材料采购的季节性，公司采购金额减少，公司以销售回笼的货款偿还了部分银行借款，使得2010年6月末银行借款比2009年末下降2,330万元，从而导致负债金额较2009年末有所下降。

2007年末和2008年末公司的负债中全部为流动负债。2009年末公司非流动负债余额为6,186.39万元，主要系公司为了改善负债结构，于2009年8月借入了两笔长期借款，合计金额为5,000万元。

### 1、短期借款

2007年末至2010年6月末，发行人短期借款的金额分别为7,600.00万元、11,700.00万元、11,630.00万元和9,300.00万元，占流动负债的比例分别为61.44%、67.48%、70.04%和76.96%。2007年、2008年短期借款逐年增加，一方面系随着公司生产经营规模的扩大，流动资金需求不断增加，公司相应增加了短期借款；另一方面公司在2006年至2008年投入了大量的资金用于新厂建设，而公司融资渠道有限，因此主要依靠银行借款来满足新厂建设的资金需求。2009年末短期借款金额与2008年末基本持平，主要系发行人为了优化财务结构，调整了负债的结构，将部分短期借款转换为长期借款。2010年6月末短期借款金额比2009年末减少了2,330万元，主要系公司以销售回笼的货款偿还了部分银行借款。

截至2010年6月30日，发行人短期借款的详细情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月30日
抵押借款	910.00
信用借款	8,390.00
保证借款	-
合计	9,300.00

上述借款均在正常的借款期限内，无逾期的情况。

## 2、应付票据

报告期内，公司在2007年、2008年未采用票据支付方式。2009年发行人开始采用开具银行承兑汇票的方式支付原材料款，截至2010年6月末，发行人的应付票据余额为500.00万元，系应付南宁市合利松香厂的原材料采购款。

## 3、应付账款

2007年末至2010年6月末，发行人应付账款分别为967.66万元、1,509.46万元、1,781.65万元和1,767.72万元，占流动负债的比例分别为7.82%、8.71%、10.73%和14.63%。报告期内发行人应付账款金额逐年增加，主要系随着公司生产经营规模的扩大，原材料采购金额不断增加所致。

## 4、应交税费

单位：万元

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
增值税	-286.99	-811.83	-502.00	-371.26
所得税	374.53	169.07	388.97	503.91
印花税	3.74	5.60	2.14	-
城建税	5.61	-0.01	35.72	18.32
教育费附加	4.49	-	20.41	10.47
土地使用税	5.75	-	-	-
个人所得税	1.12	-	-	-
合计	108.24	-637.16	-54.77	161.44

发行人的应缴税费主要由应交所得税和应交增值税构成。各报告期末发行人应交增值税均为负值，主要系发行人每年从8月开始储备次年生产所需的松节油，从而造成期末原材料采购产生的增值税进项税额大于销项税额，使得应交增值税为负值。2009年末应交税费余额较2008年末大幅下降，主要系2009年公司原材料采购大幅增加，2009年末原材料存货金额较2008年末增加了3,941.52万元，大幅上升了83.58%，使得原材料采购产生的增值税进项税额也大幅增加，从而导致应交增值税大幅下降。



根据建阳市国家税务局和建阳市地方税务局出具的证明，发行人在报告期内未受到税务机关的涉税行政处罚。

## 5、其他应付款

2007年末至2010年6月末，发行人其他应付款金额分别为3,560.14万元、3,919.79万元、1,279.36万元和192.49万元，占流动负债的比例分别为28.78%、22.61%、7.70%和1.59%。2007年末至2009年末发行人其他应付款主要为往来款，其金额分别为3,419.18万元、3,763.33万元和990.74万元。

发行人报告期内往来款金额较大，主要是受新厂搬迁这一特殊因素的影响。报告期内公司根据市政规划进行了厂区搬迁，2006年至2008年累计投入超过1亿元的资金用于新厂的固定资产投资建设。由于公司融资渠道狭窄，在新厂建设完工前，没有足够抵押物用于向银行申请抵押贷款，从银行获得的贷款支持有限；而新厂建设大量的固定资产投资所需的资金，仅靠有限的银行融资不能满足，因此发行人根据工程进度需要，向公司股东及外部自然人借款以补充施工项目所需临时周转资金，从而导致2007年末、2008年末的往来款金额较大。

2008年随着新建厂房的完工，发行人可用于抵押的不动产大幅增加，因此银行借款相应增加，加上2009年4月公司进行了一次增资，发行人已陆续归还了对股东及其他自然人的借款。截至2010年6月30日，公司已全部归还了对股东及其他自然人的借款，往来款的余额为0。

发行人报告期内各期末大额往来款的情况如下：

单位：万元

年度	名称	金额	占其他应付款比例	关联关系
2010年6月末	-	-	-	-
2009年末	柯维龙	990.74	77.43%	控股股东、实际控制人
	合计	990.74	77.43%	-
2008年末	柯维龙	1,916.39	48.89%	控股股东、实际控制人
	陈尚和	569.73	14.53%	股东、董事兼总经理
	谢福寿	310.00	7.91%	实际控制人妹夫
	柯维新	268.31	6.85%	股东、副董事长
	王义年	200.00	5.10%	无

年度	名称	金额	占其他应付款比例	关联关系
	合计	3,264.43	83.28%	-
2007 年末	康建成	915.00	25.70%	无
	柯维龙	632.53	17.77%	控股股东、实际控制人
	高建杰	500.00	14.04%	无
	谢福寿	310.00	8.71%	实际控制人妹夫
	邱开枝	210.00	5.90%	无
	合计	2,567.53	72.12%	-

报告期内，与发行人发生往来借款的自然人均为公司股东以及外部特定自然人。发行人未曾向内部职工集资及向不特定自然人公开集资，不存在违反《国务院关于清理有偿集资活动坚决制止乱集资问题的通知》（国发[1993]62号）以及《中国人民银行关于取缔非法金融机构和非法金融业务活动中有关问题的通知》（银发[1999]41号）有关规定的情形。

## 6、应付内部人员及关联方负债

### （1）应付职工薪酬

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司的应付职工薪酬余额为 95.68 万元，其中应付工资、奖金、津贴和补贴 50.51 万元，应付工会经费和职工教育经费 44.86 万元、应付社会保险费 0.49 万元。发行人应付职工薪酬中无拖欠性质款项。

### （2）应付持有本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位的款项

截至2010年6月30日，公司无应付持有本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位的款项。

## 7、长期借款

报告期内，2007年末和2008年末发行人无长期借款，2009年末和2010年6月末的长期借款余额为5,000万元。由于在2007年、2008年公司主要依靠短期借款等流动负债支撑非流动资产的大规模扩张，从而导致流动比率和速动比率处于较低水平。发行人为了优化财务结构，进行了负债结构的调整，于2009年8月借入两笔合计金额为5,000万元的3年期银行贷款，降低了流动负债的金额和比例。

## 8、其他非流动负债

2009年末发行人的其他非流动负债余额为1,186.39万元，主要系公司旧厂因城市规划原因进行拆迁而收到的拆迁补偿款3,408.35万元，扣除发生的拆迁支出2,189.19万元后，剩余1,219.16万元作为对异地重建资产的补偿，确认为递延收益。2009年已摊销递延收益32.77万元，2009年末递延收益余额为1,186.39万元的。2010年1-6月摊销递延收益49.15万元，2010年6月末递延收益余额为1,137.23万元。

### （三）所有者权益分析

报告期内各期末发行人股东权益情况如下：

单位：元

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	22,000,000.00	22,000,000.00
资本公积	53,355,829.71	53,355,829.71	2,230,000.00	2,230,000.00
盈余公积	1,742,660.49	1,742,660.49	9,294,987.19	5,558,355.05
未分配利润	37,092,503.04	15,631,595.82	39,557,172.78	24,615,622.95
归属于母公司股东权益	142,190,993.24	120,730,086.02	73,082,159.97	54,403,978.00
少数股东权益	1,712,275.10	1,721,812.30	1,747,319.18	-
股东权益合计	143,903,268.34	122,451,898.32	74,829,479.15	54,403,978.00

#### 1、股本变动情况

2007年3月10日经股东会决议，公司申请增加注册资本600万元，该部分增资由柯维龙、傅耿声、陈尚和认缴，变更后注册资本增加至2,200万元。2009年5月25日，公司创立大会决定以经审计的截至2009年4月30日的净资产10,335.58万元折成5,000万股，公司股本总额为5,000万元。

#### 2、资本公积变动情况

2009年末资本公积较2008年末增加5,881.58万元，主要系2009年5月公司整体变更时，净资产10,335.58万元折成5,000万股，其余的5,335.58万元计入资本公积；而2008年末的223万元资本公积在净资产折股时相应冲减。

#### 3、盈余公积及未分配利润变动情况

2007年末、2008年末盈余公积的变动全部来自于分别按当年税后利润10%比例提取的法定盈余公积和任意盈余公积。2009年末盈余公积变动除上述原因外，2009年5月整体变更净资产折股也导致盈余公积变动。

报告期内各期末，税后利润在提取盈余公积后，形成当年的未分配利润。2009年末未分配利润减少系因整体变更净资产折股所致。

#### （四）偿债能力分析

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
流动比率	1.46	1.28	0.65	0.83
速动比率	0.59	0.50	0.19	0.38
资产负债率（母公司）	56.21%	65.39%	70.73%	69.45%
息税折旧摊销前利润	3,647.69	4,633.73	3,111.50	2,394.66
利息保障倍数	7.19	4.78	3.82	5.13

##### 1、流动比率、速动比率

2007年末至2010年6月末，发行人流动比率分别为0.83、0.65、1.28和1.46，速动比率分别为0.38、0.19、0.50和0.59。报告期内发行人的流动比率和速动比率相对处于较低水平，且2007年、2008年流动比率和速动比率呈逐年下降趋势，主要是受搬迁新厂这一特殊因素的影响。

根据建阳市政规划的需要，发行人于2006年开始规划新厂搬迁，2007年、2008年投入了大量资金用于购置新厂的土地使用权及新厂固定资产投资，2007年和2008年的投资金额分别为3,414.06万元和6,787.34万元，两年投资额累计超过1亿元。由于发行人的融资渠道有限，因此主要依靠银行的短期借款及向股东借款来满足新厂固定资产投资的资金需求。随着固定资产投资规模的不断增长，发行人的短期借款及其他应付款也不断增加，从而造成流动比率和速动比率逐年下降。为了降低短期偿债风险，2009年公司一方面通过股东增资来增加股东权益，降低资产负债率；另一方面，公司调整了负债结构，于2009年8月借入两笔合计金额为5,000万元的长期借款，降低了流动负债的比例。2009年末流动比率和速动比率得到了明显的改善。随着新厂大规模投资建设的完成以及新厂效益的逐步

体现，公司的流动比率和速动比率进一步回升，2010年6月末发行人流动比率和速动比率提高到1.46和0.59。

发行人速动比率大大低于流动比率，主要是因为发行人特殊的经营模式要求发行人在年末储备较多的松节油，从而导致报告期内各期末发行人存货金额较大，占流动资产的比例较高。报告期内各期末发行人的存货金额分别为5,552.22万元、7,990.91万元、12,868.89万元和10,499.55万元，占流动资产比例分别为54.25%、70.46%、60.58%和59.41%。因此发行人速动比率大大低于流动比率。

综上，2007年、2008年发行人的流动比率和速动比率处于较低水平，这主要是受新厂搬迁这一特殊因素的影响。2009年随着发行人新厂建设的完成，加上发行人采取了增资和调整负债结构的财务应对措施，流动比率和速动比率已得到明显改善，短期偿债能力明显提高。2010年6月末公司的流动比率和速动比率进一步提高，短期偿债能力得到进一步的改善。报告期内，发行人均能按时偿还银行借款本息，不存在逾期归还本息的情形，因此总体上看，短期偿债风险较小。

## 2、资产负债率

2007年末至2010年6月末，发行人的资产负债率分别为69.45%、70.73%、65.39%和56.21%。2007年末、2008年末公司资产负债率一直处于较高水平，一方面系发行人为满足新厂建设大规模固定资产投资的需要借入了大量的借款，另一方面原材料松节油的特殊性使得公司在每年第四季度需要垫付大量资金用于原材料松节油的储备，其对流动资金的占用金额较大，也需要通过借款来补充流动资金。2009年4月公司进行了一次增资，使得2009年末的资产负债结构得到一定程度的改善，资产负债率下降至65.39%。2010年6月末，随着公司盈利能力的不断提高，公司的资产负债结构得到进一步改善，资产负债率下降至56.21%。

为了进一步改善资产负债结构，发行人拟申请公开发行股票募集资金。若发行人此次公开发行股票成功，在其他条件不变的情况下，发行人的资产负债率将大幅下降。

## 3、息税折旧摊销前利润及利息保障倍数

报告期内发行人息税折旧摊销前利润保持了较快增长，2008年、2009年比上年分别增长了29.94%和48.92%。2007年至2010年1-6月，利息保障倍数分别为

5.13、3.82、4.78和7.19，保持在较高水平，因此虽然公司的财务费用逐年增加，但公司能按期归还银行借款本息，不存在逾期归还本息的情形，利息偿付有保障。

#### 4、总体偿债能力评价

##### (1) 经营现金流充沛，还款资金来源有保证

报告期内，发行人的经营活动现金流入量，以及销售商品、提供劳务收到的现金流入量绝对金额均较大，公司经营活动获取现金的能力较强。2007年、2008年和2010年1-6月销售商品收到的现金分别为15,291.02万元、23,802.06万元和21,543.06万元，均高于同期营业收入；2009年销售商品收到的现金为28,801.58万元，也与同期营业收入基本相当，表明公司营业收入收现能力强。经营活动产生的大量现金的流入，为公司偿还负债提供了充足的资金来源。

##### (2) 公司资信良好、间接融资渠道畅通，可以根据业务发展需要及时融入生产经营所需资金

报告期内发行人严格控制对外担保，没有发生对外担保事项，无因担保等引起的或有负债。公司近年来没有发生贷款逾期情况，资信情况良好，与银行保持着良好的长期合作关系，得到银行有力的资金支持。2010年，农业银行建阳支行给予发行人20,000万元人民币授信额度，截至2010年6月末发行人使用了14,300万元，尚有5,700万元的额度未使用。农业银行建阳支行评定发行人信用等级为“AAA”，为最高信用等级。公司可以根据业务发展的需要，及时从银行借入生产经营所需的资金。

##### (3) 公司报告期内均能及时偿还银行借款，不存在逾期情形

公司申请的流动资金借款主要用于松节油采购，而还款资金主要来源于销售货款的回笼。公司根据经营特点、生产周期及货款回收期等因素，对短期借款的期限结构、到期日等做了合理、恰当的安排，还款期限前后衔接有序。公司一般在下半年开始大量采购松节油，特别是从8月份开始储备次年生产所需的松节油，因此下半年购买原材料支付的现金超过销售商品回笼的现金，经营性现金流主要体现为净流出，公司需要根据采购计划安排银行融资来满足流动资金缺口。而到了上半年，公司主要依靠上一年储备的松节油进行生产，松节油采购量大大

减少，使得销售商品收到的现金超过购买原材料支付的现金，经营性现金流体现为净流入，因此公司可以根据销售回款进度偿还上一年度借入的短期银行借款。报告期内，发行人各季度末银行借款余额情况如下：

单位：万元

项目	2010年	2009年	2008年	2007年
一季度末	16,300.00	13,230.00	8,080.00	5,110.00
二季度末	14,300.00	11,730.00	7,134.00	5,110.00
三季度末	-	14,500.00	8,820.00	5,470.00
年末	-	16,630.00	11,700.00	7,600.00

由于公司应收账款账期短，销售货款回笼及时，从而保证了能够按期归还银行借款。因此，虽然报告期内各期末公司短期银行借款余额较大，但公司均能按合同约定及时归还银行借款，未曾出现逾期的情形。

综上，虽然发行人报告期内资产负债率较高，流动比率、速动比率较低，但充足的经营现金流入、畅通的间接融资渠道以及合理的借款期限安排，为发行人偿还债务提供了有力的保证，整体偿债风险较小。为了改善资产负债结构，进一步降低偿债风险，发行人拟通过公开发行股票进行股权融资。若此次公开发行股票成功，则发行人的财务结构更加稳健，偿债能力更有保证。

保荐机构认为：虽然发行人报告期内资产负债率较高，流动比率、速动比率较低，但充足的经营现金流入、畅通的间接融资渠道以及合理的借款期限安排，为发行人偿还债务提供了有力的保证，短期偿债风险较小。

### （五）资产周转能力分析

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率（次）	13.52	11.12	12.02	9.08
存货周转率（次）	2.72	2.26	2.65	2.65

注：2010年1-6月的周转率指标已经过年化处理。

#### ①应收账款周转率分析

2007年至2010年1-6月，发行人应收账款周转率分别为9.08、12.02、11.12和13.52，应收账款周转较快，且整体呈上升趋势。发行人在细分行业中处于主

导地位，而下游客户较为分散，因此给予客户的信用期较短，应收账款金额较小，应收账款周转率高。在报告期内，发行人严格执行销售回款政策，应收账款余额的平均增幅小于营业收入的平均增幅，因此应收账款周转速度整体呈上升趋势。

## ②存货周转率分析

2007年至2010年1-6月，发行人存货周转率分别为2.65、2.65、2.26和2.72，基本保持稳定。发行人存货周转率相对较低，主要是由发行人的经营模式所决定的。发行人生产所需的最主要原材料松节油的生产具有很强的季节性，公司一般从8月份开始储备次年生产所需的松节油，到年底通常需要保持4个月以上的松节油储备，因此发行人年末存货金额较大，从而导致存货周转率处于较低水平。2010年6月末，随着松节油库存的消耗，存货金额较年末有较大幅度下降，因此2010年1-6月的存货周转率相对处于较高水平。

## 十四、盈利能力分析

### （一）营业收入构成及变动分析

报告期内，发行人的主营业务突出，主营业务收入占营业收入接近100%。营业收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月30日		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	20,329.18	99.95%	29,339.10	99.65%	22,576.41	99.96%	15,240.09	99.92%
其他业务收入	10.00	0.05%	101.78	0.35%	9.54	0.04%	12.57	0.08%
营业收入合计	20,339.18	100.00%	29,440.88	100.00%	22,585.95	100.00%	15,252.66	100.00%

#### 1、营业收入变动趋势分析

报告期内，发行人的营业收入随着产品销量的增长以及价格的波动而呈现一定的波动。报告期内公司主要产品的产销量及售价变化情况如下：

产品类别	2010年1-6月			
	产量	销量	均价	销售收入
	吨	吨	元/吨	万元





合成樟脑		3,428	3,296	30,612	10,090
合成樟脑 中间产品 及副产品	茨烯	1,528	1,451	25,317	3,675
	乙酸异龙脑酯	889	1,007	22,318	2,246
	醋酸钠	3,777	2,934	1,916	562
	双戊烯	1,683	1,339	6,907	925
冰片		144	169	81,422	1,376
合计		11,449	10,196	-	18,874
<b>2009年度</b>					
产品类别		产量	销量	均价	销售收入
		吨	吨	元/吨	万元
合成樟脑		7,152	6,953	24,984	17,370
合成樟脑 中间产品 及副产品	茨烯	1,286	1,377	20,142	2,773
	乙酸异龙脑酯	2,001	1,885	18,297	3,449
	醋酸钠	6,724	6,074	1,964	1,193
	双戊烯	3,013	3,156	5,257	1,659
冰片		228	176	71,356	1,254
合计		20,407	19,621	-	27,698
<b>2008年度</b>					
产品类别		产量	销量	均价	销售收入
		吨	吨	元/吨	万元
合成樟脑		6,500	6,111	22,121	13,519
合成樟脑 中间产品 及副产品	茨烯	958	1,117	14,817	1,655
	乙酸异龙脑酯	1,812	1,768	15,962	2,822
	醋酸钠	6,613	4,796	2,832	1,358
	双戊烯	2,792	2,537	5,841	1,482
冰片		31	91	48,107	436
合计		18,706	16,420	-	21,272
<b>2007年度</b>					
产品类别		产量	销量	均价	销售收入
		吨	吨	元/吨	万元
合成樟脑		5,537	5,386	14,460	7,788
合成樟脑 中间产品	茨烯	1,505	1,246	11,096	1,383
	乙酸异龙脑酯	2,423	2,452	10,801	2,648

及副产品	醋酸钠	5,020	5,422	2,391	1,296
	双戊烯	2,398	1,442	4,954	714
冰片		125	84	45,403	381
合计		17,008	16,032	-	14,211

### (1) 产品认知度提高，市场需求不断增长

公司一直注重对产品质量的控制，于2004年通过ISO9001:2000质量管理体系认证，2009年通过ISO9001:2008质量管理体系认证。公司从原料控制、过程控制到产品控制，建立了一整套的质量控制体系，产品质量可靠，在国内外市场赢得了较高品牌信誉度。近年公司加大了国外市场的开拓力度，公司产品在国外的认知度不断提高，市场需求不断增长，自营出口逐年大幅增长。

### (2) 产能受限，限制了产销规模的增长速度

报告期内，公司的产能基本维持在同一水平，未进行大规模产能扩张，主要原因如下：2006年发行人根据市政规划的需要进行新厂搬迁，由于老厂原有设备陈旧，因此公司借搬迁新厂之机，对原有设备进行了大规模地更新，新厂固定资产累计投资超过了1亿元。而公司融资渠道有限，尽管充分利用了财务杠杆，但通过银行借款等渠道融得的资金仅能将产能规模维持在原有的水平上，无力继续扩大产能。

目前公司设备已处于满负荷运行状态，公司只能依靠加强生产过程管理、提高生产效率来进一步挖掘生产潜能，以满足日益增长的市场需求，但通过这一手段来提升产量的幅度有限。发行人主要产品合成樟脑的年产量从2007年的5,537吨增加到2009年的7,152吨，但受产能所限，公司中间产品茨烯和乙酸异龙脑酯的产量却相应减少，分别从2007年的1,505吨和2,423吨下降到2009年的1,286吨和2,001吨。

公司目前的产能已无法满足不断增长的市场需求，因此公司迫切需要扩大产能以巩固市场地位。

### (3) 产品价格呈现一定幅度的波动，导致销售收入变动

由于公司产品采用成本加价的定价方式，因此报告期内公司产品价格会随着原材料价格的变动而变动。2008年原材料松节油平均采购单价较2007年大幅上涨了69.93%，公司相应进行产品提价，其中，主要产品合成樟脑的平均售价调高了

52.98%，苧烯的平均售价调高了33.54%，乙酸异龙脑酯的平均售价调高了47.79%，因此主营业务收入较2007年大幅增长了48.14%；2009年原材料松节油平均采购单价较2008年上涨了23.69%，公司产品相应提价，其中，主要产品合成樟脑的平均售价调高了12.94%，苧烯的平均售价调高了35.94%，乙酸异龙脑酯的平均售价调高了14.63%，使得主营业务收入较2008年增长了29.95%；2010年1-6月原材料松节油平均采购单价较2009年上涨了38.33%，公司产品相应提价，其中，主要产品合成樟脑的平均售价调高了22.53%，苧烯的平均售价调高了25.69%，乙酸异龙脑酯的平均售价调高了21.98%，冰片的平均售价调高了14.11%，使得主营业务收入经年化后较2009年增长了38.58%。

## 2、营业收入业务分部分析

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度	
	金额	占比	金额	占比
合成樟脑系列产品	17,696.07	87.00%	26,987.88	91.67%
其中：合成樟脑	10,089.90	49.61%	17,370.32	59.00%
中间品及副产品	7,606.17	37.40%	9,617.55	32.67%
冰片系列产品	1,767.45	8.69%	1,817.19	6.17%
其他产品	865.66	4.26%	534.04	1.81%
<b>主营业务收入合计</b>	<b>20,329.18</b>	<b>99.95%</b>	<b>29,339.10</b>	<b>99.65%</b>
其他业务收入	10.00	0.05%	101.78	0.35%
<b>营业收入合计</b>	<b>20,339.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,440.88</b>	<b>100.00%</b>
项目	2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比
合成樟脑系列产品	21,704.59	96.10%	14,659.22	96.11%
其中：合成樟脑	13,518.75	59.85%	7,787.65	51.06%
中间品及副产品	8,185.83	36.24%	6,871.57	45.05%
冰片系列产品	469.12	2.08%	570.85	3.74%
其他产品	402.71	1.78%	10.02	0.07%
<b>主营业务收入合计</b>	<b>22,576.41</b>	<b>99.96%</b>	<b>15,240.09</b>	<b>99.92%</b>

其他业务收入	9.54	0.04%	12.57	0.08%
<b>营业收入合计</b>	<b>22,585.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,252.66</b>	<b>100.00%</b>

发行人的产品按产品系列可分为合成樟脑系列产品和冰片系列产品两大类。其中合成樟脑及其中间产品和副产品的收入占公司营业收入的比重均达到85%以上，为公司的主要收入来源。合成樟脑系列产品中的合成樟脑是公司的主导产品，报告期内其占营业收入的比重基本在50%以上，但有所波动，主要原因是发行人会根据产品的市场情况调节合成樟脑与中间产品的产量。2008年以来，合成樟脑的市场需求增长较快，由于合成樟脑的毛利率要高于中间产品，因此在产能受到限制的情况下，公司减少了中间产品的产量以增加合成樟脑的产量，从而导致合成樟脑的占比较2007年有所上升。2010年1-6月，蒎烯市场需求增长较快，价格上涨幅度较大，公司蒎烯销量增幅较大，从而使得公司中间品及副产品的占比有所提高，合成樟脑占比有所下降。

冰片系列产品为公司于2005年新研发推出的产品，2006年由于公司开始规划搬迁新厂，新产品的生产和推广受到了一定的影响，因此2007年、2008年的冰片销售收入基本维持在400万元至600万元之间，占营业收入的比重较低。随着新厂搬迁结束，新产品生产逐步恢复正常，同时为了拓宽收入来源，公司也加大了对新产品的市场推广力度，2009年冰片已取得较好的销售业绩，2009年的销售收入突破1,800万元。随着公司2009年9月通过冰片的GMP认证，公司冰片产品在医药领域的需求得到迅速释放，冰片的销售收入快速增长，2010年1-6月冰片系列产品的销售收入为1,767.45万元，接近2009年全年水平，占营业收入的比重达到8.69%。

### 3、营业收入地区分部分分析

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度	
	金额	占比	金额	占比
国内销售	13,158.84	64.73%	18,998.47	64.75%
其中：国内用户	6,943.08	34.15%	10,607.94	36.16%
外贸公司	6,215.76	30.58%	8,390.53	28.60%



国外销售	7,170.33	35.27%	10,340.63	35.25%
其中：欧洲	2,254.43	11.09%	2,641.79	9.00%
美国	1,387.20	6.82%	2,040.22	6.95%
印度	1,515.42	7.45%	2,388.35	8.14%
其他	2,013.28	9.90%	3,270.28	11.15%
合计	20,329.18	100.00%	29,339.10	100.00%
项目	2008 年度		2007 年度	
	金额	占比	金额	占比
国内销售	17,774.62	78.73%	13,052.24	85.64%
其中：国内用户	9,847.79	43.62%	5,374.08	35.26%
外贸公司	7,926.83	35.11%	7,678.16	50.38%
国外销售	4,801.80	21.27%	2,187.85	14.36%
其中：欧洲	1,749.52	7.75%	637.11	4.18%
美国	1,125.03	4.98%	415.19	2.72%
印度	823.89	3.65%	781.08	5.13%
其他	1,103.36	4.89%	354.47	2.33%
合计	22,576.42	100.00%	15,240.09	100.00%

注：上表中国外销售对应的是自营出口的销售收入。国内销售中的部分产品是销售给国内的外贸公司，并由其最终销往国外，但由于公司并不与最终用户发生关系，因此在分类上仍将其归为国内销售。

公司按客户所处的区域可分为国内销售和国外销售两种。而在国内销售中，公司部分产品是销售给国内的外贸公司，由其最终销往国外，公司并不与国外的最终用户联系。

由于公司的产品为化学中间体，广泛应用于制药、香精香料及其他工业用途，下游客户比较分散，向中小客户直销产品需较高的开拓和维护成本，尤其是国外的中小客户，因此通过外贸公司销售是国内同行普遍采用的模式。报告期内公司通过外贸公司销售的比例分别为50.38%、35.11%、28.60%和30.58%。公司的产品在质量和价格方面具有一定的优势，因此公司与大部分外贸公司都有着长期稳定的合作关系。

为了进一步贴近国外市场，开发国外市场需求，公司近年已逐步加大拓展自

营出口业务的力度，报告期内自营出口业务收入占销售收入的比例分别为 14.36%、21.27%、35.25%和 35.27%，占比逐步提高。但由于客户分散的特点，公司今后仍将采取抓大放小的销售策略，主要集中精力开拓大中型客户，仍会有相当部分产品通过外贸公司销售。

## （二）利润主要来源及影响发行人盈利能力连续性、稳定性的的重要因素

### 1、利润的主要来源

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	20,339.18	29,440.88	22,585.95	15,252.66
减：营业总成本	17,592.88	26,427.20	20,287.55	13,750.87
二、营业利润	2,746.30	3,012.86	2,299.98	1,501.79
加：营业外收入	190.88	2,292.10	14.00	432.88
减：营业外支出	130.63	2,195.34	66.84	3.60
三、利润总额	2,806.55	3,109.63	2,247.14	1,931.07
减：所得税费用	661.42	349.58	379.59	441.80
四、净利润	2,145.14	2,760.04	1,867.55	1,489.27
其中：归属于母公司股东净利润	2,146.09	2,762.59	1,867.82	1,489.27
少数股东损益	-0.95	-2.55	-0.27	-

报告期内，发行人的利润主要来源于营业收入产生的营业利润。2007年营业外收支净额较大，主要系2007年收到423.33万元的政府补助。政府补助的详细情况详见“本节·四、公司适用的税率及享受的税收优惠政策、政府补助·（三）政府补助”。

报告期内，公司的营业收入产生的利润情况如下表：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
主营业务收入	20,329.18	29,339.10	22,576.41	15,240.09
主营业务成本	15,841.95	23,614.01	17,931.05	12,157.66
主营业务利润	4,487.23	5,725.09	4,645.36	3,082.43

其他业务收入	10.00	101.78	9.54	12.57
其他业务支出	-	4.76	6.72	1.19
<b>其他业务利润</b>	<b>10.00</b>	<b>97.02</b>	<b>2.82</b>	<b>11.37</b>

从上表可以看出，公司主业突出，主营业务利润是公司的主要利润来源，其他业务利润对利润的影响很小。

## 2、影响发行人盈利能力连续性、稳定性的重要因素

### （1）产能扩张受限

目前，公司产品销量不断增加，但公司的生产能力已非常饱和，这将成为公司未来发展的主要困难。如果公司不能及时扩张产能，公司销售收入和盈利水平增长率将受到一定影响。

### （2）松节油价格变化

松节油是发行人最主要的原材料，在产品成本中占比较高，松节油价格波动会直接影响发行人的产品成本，从而影响其盈利水平。由于发行人主要产品的需求弹性小，下游客户对发行人主要产品价格的承受能力较高。而从行业地位看，发行人作为全球最大的合成樟脑及系列产品的供应商，具备较强的定价自主权，因此基本能够通过产品提价的方式转嫁原材料涨价的风险。但若原材料价格上涨幅度过大，导致公司产品提价超过了下游客户的承受能力，将会对公司的销售造成一定影响。

此外，松节油价格的波动还会影响发行人存货的价值，进而影响其盈利水平。由于松节油生产的特殊性，发行人一般年末原材料存货金额较大，到次年4月恢复至正常水平。而每年的1至4月为松节油的非生产性季节，松节油厂商的库存较少，松节油成交清淡，价格发生大幅波动的可能性较小，因此总体上看发生存货跌价的风险较小。但是如果因不可预测因素导致松节油价格发生大幅波动，将可能引起发行人存货跌价损失的风险。

### （3）人民币汇率波动

报告期内公司产品自营出口占主营业务收入的比例分别为14.36%、21.27%、35.25%和35.27%，销售货款主要以美元结算。自2005年7月21日国家调整人民币汇率机制以来，人民币兑美元汇率持续小幅升值，由于本公司外销产品的应收账

款信用收款期限一般为30天-90天，在信用收款期限内，人民币汇率持续升值给公司造成一定的汇兑损失，公司报告期内发生的汇兑净损失分别为人民币129.27万元、75.16万元、-7.79万元和26.89万元，分别占各年利润总额的6.69%、3.34%、-0.25%和0.96%。未来人民币汇率的变动会给公司的经营业绩带来一定影响。

#### （4）出口退税率调整

公司出口产品的增值税享受“免、抵、退”政策。2007年7月1日，国家下调了公司部分产品的出口退税率，公司产品中合成樟脑、对异丙基甲苯、双戊烯及茨烯的出口退税率由13%下调至5%。2008年12月1日，国家又上调了该部分产品的出口退税率，从5%上调至9%。

报告期内公司出口退税金额分别为141.17万元、89.02万元、694.57万元和204.01万元，占当期利润总额的7.31%、3.96%、22.34%和7.27%。公司出口产品的定价采取与出口退税率联动的方式，因此出口退税率降低带来的成本提升将为产品提价所抵消，出口退税率的变化对公司的毛利率影响较小。但是若出口退税率大幅降低或取消，从而引起公司产品出口价格的大幅上升，将会在一定程度上削弱公司产品的国际竞争力，从而给公司的经营成果带来一定影响。

#### （5）募集资金投资项目

公司此次募集资金投资项目累计总投资15,903.31万元，其中固定资产投资12,813.62万元。募集资金投资项目实施以后，公司的固定资产增加将导致固定资产折旧大幅增加，若募集资金投资项目未能达到预期收益，将对公司盈利能力的稳定性和持续性产生一定程度的影响。

### （三）主要产品毛利及变动分析

单位：万元

项目	2010年6月30日		2009年12月31日	
	毛利额	占比	毛利额	占比
合成樟脑系列产品	3,830.15	87.72%	5,291.65	92.64%
其中：合成樟脑	2,163.26	49.54%	3,474.14	60.82%
中间品及副产品	1,666.89	38.17%	1,817.51	31.82%

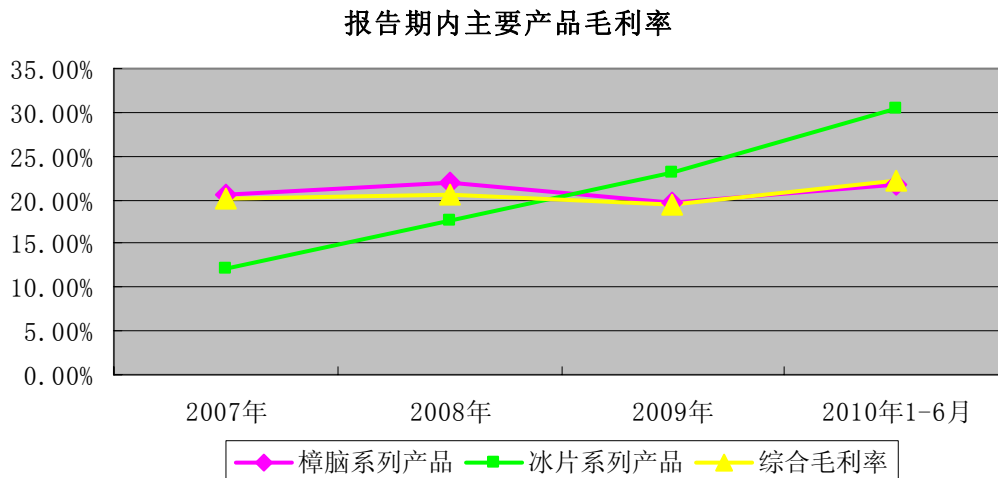


冰片系列产品	536.31	12.28%	420.52	7.36%
合计	4,366.46	100.00%	5,712.17	100.00%
毛利增幅	-		17.97%	
主营业务收入增幅	-		29.95%	
项目	2008年12月31日		2007年12月31日	
	毛利额	占比	毛利额	占比
合成樟脑系列产品	4,759.66	98.30%	3,012.75	97.76%
其中：合成樟脑	3,020.45	62.38%	1,674.67	54.33%
中间品及副产品	1,739.21	35.92%	1,338.08	43.42%
冰片系列产品	82.53	1.70%	69.01	2.24%
合计	4,842.19	100.00%	3,081.76	100.00%
毛利增幅	57.12%		12.96%	
主营业务收入增幅	48.14%		-2.65%	

报告期内，随着销售收入的增长，公司产品毛利保持了较快增长，2007年-2009年主要产品毛利分别为3,081.76万元、4,842.19万元和5,712.17万元，其中，2008年比2007年增长了57.12%，2009年比2008年增长了17.97%。2010年1-6月公司产品毛利为4,366.36万元，预计2010年产品毛利仍将保持良好增长势头。

从产品毛利的构成情况看，合成樟脑系列产品是公司产品毛利的主要来源，报告期内合成樟脑系列产品的毛利占公司产品毛利的比重均在85%以上。冰片系列产品为公司于2005年新研发推出的产品，2006年由于公司开始规划搬迁新厂，新产品的生产和推广受到了一定的影响，2008年随着新厂搬迁结束以及公司加大对新产品的市场推广力度，冰片产品毛利增长较快，对公司产品毛利的贡献逐步上升。随着公司2009年9月通过冰片的GMP认证，公司冰片产品在医药领域的需求得到迅速释放，冰片的毛利快速增长，2010年1-6月冰片产品的毛利已超过2009年全年水平，占公司产品毛利的比重达到12.28%。

## （四）主要产品毛利率分析



### 1、综合毛利率变动趋势分析

发行人报告期内综合毛利率分别为20.23%、20.58%、19.51%和22.11%，整体呈稳中有升的趋势，这主要得益于在报告期内发行人的行业地位的逐步巩固和提高。2009年毛利率出现了小幅下降，主要是由于公司搬迁新厂后新增了大量固定资产，并于2008年下半年起陆续开始计提折旧，折旧费用大幅增长所致。

### 2、分产品毛利率分析

#### （1）合成樟脑系列产品毛利率分析

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
合成樟脑系列产品	21.64%	19.61%	21.93%	20.55%
其中：合成樟脑	21.44%	20.00%	22.34%	21.50%
中间品及副产品	21.91%	18.90%	21.25%	19.47%

报告期内合成樟脑系列产品的毛利率分别为20.55%、21.93%、19.61%和21.64%，总体保持平稳。

2008年合成樟脑系列产品毛利率较2007年小幅上升了1.38个百分点。2008年虽然原材料松节油的价格大幅上涨，但由于公司产品的需求弹性较小，且公司作为合成樟脑系列产品的主要供应商，市场地位高，具有一定的定价主动权，因此公司产品价格的上涨幅度完全覆盖了原材料价格的上涨幅度，公司合成樟脑系列产品的毛利率进一步提高。其中，合成樟脑单价2008年较2007年上升了52.98%，而单位产品成本上升了51.35%，单价上涨幅度超过单位产品成本上涨幅度1.63个

百分点，导致2008年合成樟脑毛利率较2007年提高0.84个百分点；中间品及副产品平均单价2008年较2007年上涨了16.02%，而单位产品成本上升了13.47%，单价上涨幅度超过单位产品成本2.55个百分点，导致2008年中间品及副产品毛利率较2007年提高1.78个百分点。

2009年合成樟脑系列产品毛利率出现小幅下降，较2008年下降了2.32个百分点，主要原因系一方面公司于2008年完成搬迁，新增了大量的固定资产，并于2009年开始计提折旧，从而导致产品成本中折旧费用出现较大幅度上升，另一方面，2009年副产品醋酸钠和双戊烯出现较大幅度下跌，从而使中间品及副产品的毛利率出现较大幅度下降。其中，合成樟脑单价2009年较2008年上升了12.94%，而单位产品成本上升了16.35%，单位产品成本上涨幅度超过单价上涨幅度3.41个百分点，导致2009年合成樟脑毛利率较2008年下降了2.34个百分点；中间品及副产品平均单价2009年较2008年下降了2.34%，而单位产品成本上升了0.57%，单价下降幅度超过单位产品成本2.91个百分点，导致2009年中间品及副产品毛利率较2008年下降了2.35个百分点。

2010年1-6月合成樟脑系列产品毛利率较2009年上升了2.03个百分点。2010年1-6月，主要原材料松节油仍保持上涨趋势，2010年1-6月松节油平均采购价格较2009年上涨了38.33%，因此公司对主要产品也进行了相应提价。其中，合成樟脑单价2010年1-6月较2009年上升了22.53%，而单位产品成本上升了20.32%，单价上涨幅度超过单位产品成本上涨幅度2.21个百分点，导致2010年1-6月合成樟脑毛利率较2009年上升了1.44个百分点；中间品及副产品平均单价2010年1-6月较2009年上升了48.58%，而单位产品成本上升了43.05%，单价上升幅度超过单位产品成本5.53个百分点，导致2010年1-6月中间品及副产品毛利率较2009年上升了3.01个百分点。

## (2) 冰片系列产品毛利率分析

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
冰片系列产品	30.34%	23.14%	17.59%	12.09%
其中：冰片	30.37%	21.37%	17.52%	15.16%

报告期内冰片系列产品的毛利率分别为12.09%、17.59%、23.14%和30.34%，波动幅度较大。冰片系列产品为公司2005年新研发推出的产品，2006年由于开始规划搬迁新厂，新产品的生产和推广受到了一定影响，冰片生产线的产能未能得到充分的利用，从而导致冰片的生产成本居高不下，因此2007年冰片的毛利率较低。2008年随着公司新厂搬迁结束，冰片的生产逐步进入正常状态，同时公司加大了新产品的市场推广力度，冰片的毛利率开始逐步上升。2009年9月，公司获得了冰片的GMP认证，公司冰片产品在医药方面的需求快速增长，冰片产销量的增长使得冰片的单位生产成本进一步降低，从而带动冰片毛利率上升。2010年1-6月冰片平均单价较2009年上升了14.11%，而单位产品成本仅比2009年上升了1.04%，单价上升幅度超过单位产品成本13.07个百分点，使得2010年1-6月冰片毛利率较2009年上升了9个百分点。

## （五）影响毛利率变动因素的敏感性分析

### 1、销售价格敏感性分析

项目	价格变动	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
合成樟脑	1%	0.50%	0.59%	0.60%	0.51%
	5%	2.48%	2.96%	2.99%	2.55%
	10%	4.96%	5.92%	5.99%	5.11%
	敏感系数	0.50	0.59	0.60	0.51
中间体及副产品	1%	0.37%	0.33%	0.36%	0.45%
	5%	1.87%	1.64%	1.81%	2.25%
	10%	3.74%	3.28%	3.63%	4.51%
	敏感系数	0.37	0.33	0.36	0.45
冰片	1%	0.07%	0.04%	0.02%	0.03%
	5%	0.34%	0.21%	0.10%	0.13%
	10%	0.68%	0.43%	0.19%	0.25%
	敏感系数	0.07	0.04	0.02	0.03
合计	1%	0.94%	0.96%	0.98%	0.99%
	5%	4.69%	4.81%	4.90%	4.93%

	10%	9.38%	9.63%	9.81%	9.87%
	敏感系数	0.94	0.96	0.98	0.99

合成樟脑为公司的主导产品，报告期内合成樟脑的销售收入占主营业务收入的比重基本均超过50%，因此其价格波动对综合毛利率的影响最为明显。报告期内，在假设其他影响因素不变的情况下，合成樟脑提价1%，则综合毛利率将分别上升0.51%、0.60%、0.59%和0.50%。冰片的销售收入占比相对较低，因此冰片价格变动对毛利率的影响较小，但随着冰片销售收入的增长，其对毛利率的影响在逐步加大。

## 2、主要原材料价格敏感性分析

公司生产所需的原材料包括松节油、冰醋酸、碱、偏钛酸、二甲苯、草酸、离子膜等，上述原材料中，松节油、冰醋酸和碱的成本占原材料成本的比例超过90%，因此以下主要针对松节油、冰醋酸和碱的价格变动对毛利率的影响进行分析。

项目	价格变动	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
松节油	1%	-0.54%	-0.58%	-0.57%	-0.55%
	5%	-2.71%	-2.92%	-2.87%	-2.74%
	10%	-5.41%	-5.84%	-5.74%	-5.49%
	敏感系数	-0.54	-0.58	-0.57	-0.55
冰醋酸	1%	-0.02%	-0.04%	-0.07%	-0.13%
	5%	-0.11%	-0.18%	-0.37%	-0.63%
	10%	-0.22%	-0.37%	-0.74%	-1.25%
	敏感系数	-0.02	-0.04	-0.07	-0.13
碱	1%	-0.01%	-0.02%	-0.02%	-0.03%
	5%	-0.05%	-0.08%	-0.11%	-0.13%
	10%	-0.10%	-0.17%	-0.21%	-0.27%
	敏感系数	-0.01	-0.02	-0.02	-0.03
合计	1%	-0.57%	-0.64%	-0.67%	-0.70%
	5%	-2.86%	-3.19%	-3.35%	-3.50%
	10%	-5.73%	-6.38%	-6.69%	-7.01%

敏感系数	-0.57	-0.64	-0.67	-0.70
------	-------	-------	-------	-------

从上表可以看出，原材料松节油的敏感系数最高。松节油为公司最主要的原材料，其占产品成本的比重约70%，因此其价格波动对毛利率的影响最大。报告期内，假设其他影响因素不变，则松节油价格每上涨1%，综合毛利率将分别下降0.55%、0.57%、0.58%和0.54%。

原材料冰醋酸的敏感系数波动较大，主要是由于在报告期内该种原材料的相对价格波动幅度较大，从而导致其占总成本的比重出现一定的波动。

#### 报告期内主要原材料采购均价（单位：千元/吨）

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
松节油	17.90	12.94	10.46	6.16
冰醋酸	2.63	2.66	4.33	5.45
碱	1.69	1.77	2.17	1.96

从上表可以看出，在报告期内松节油的采购均价逐年上升，而冰醋酸的价格恰好相反，呈逐年下降的趋势，相应地，松节油的敏感系数呈不断上升的趋势，而冰醋酸的敏感系数则呈逐年下降的趋势。

原材料碱占总成本的比重相对较低，因此在报告期内其价格波动对毛利率的影响不明显。

### 3、影响因素综合分析

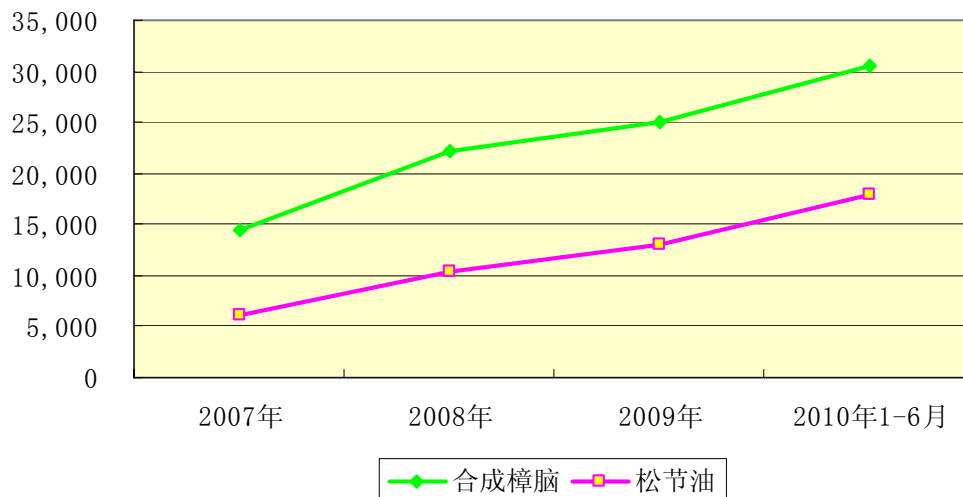
从上述销售价格和原材料价格的敏感性分析可以看出，公司主要产品合成樟脑和主要原材料松节油对毛利率的影响最大。报告期内主要产品合成樟脑的敏感系数分别为0.51、0.60、0.59和0.50，主要原材料松节油的敏感系数分别为-0.55、-0.57、-0.58和-0.54，二者对毛利率的影响基本相当。假设其他影响因素不变，若公司主要原材料松节油价格上涨1%，公司主要产品合成樟脑也提价1%，则报告期内对公司综合毛利率的影响分别为-0.04%、0.03%、0.01%和-0.04%。由此可见，只要公司主要产品合成樟脑的提价幅度能够覆盖主要原材料松节油价格的涨幅，则综合毛利率能保持稳定。

公司主要产品合成樟脑用途广泛，在制药、香精香料、轻工、电子等领域，通常作为辅料和添加剂，占产品成本比重很小，但在改善产品功能等方面所起的

作用难以被替代；在防腐防蛀和礼拜熏香等日用领域，其属于重要生活用品，且占消费者的日常支出比例很低，因此总体上看合成樟脑的需求弹性小，下游客户对合成樟脑价格的承受能力较高。

而且公司作为全球最大的合成樟脑及系列产品的供应商，具备一定的定价自主权，报告期内，在公司主要原材料松节油价格出现大幅上涨的情况下，公司对主要产品进行了相应提价，从而使得毛利率仍能保持稳中有升。报告期内公司产品合成樟脑价格与原材料松节油的价格走势对比如下：

报告期内合成樟脑和松节油平均单价（单位：元）



## （六）经营成果变动趋势分析

报告期内，本公司净利润持续快速增长，2007年至2009年复合增长率达到36.14%，现将公司利润表的重要项目逐项分析如下：

### 1、营业收入

详见本节之“十四、盈利能力分析·（一）营业收入构成及变动分析”。

### 2、营业成本

2007年至2010年1-6月，公司营业成本分别为12,158.85万元、17,937.77万元、23,618.77万元和15,841.95万元，总体上随着产销规模的扩大而呈增长的趋势。除了产销规模扩大的原因外，原材料松节油价格上涨也使得营业成本不断增长。2008年、2009年的松节油平均采购单价分别较上年提高了69.93%、23.69%，从而导致2008年、2009年公司营业成本增长较快。2010年1-6月，松节油平均采

购单价继续出现较大幅度上涨，比2009年上涨了38.34%，使得2010年1-6月营业成本经年化后比2009年有较大幅度增长。

### 3、期间费用分析

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	447.53	25.59%	806.57	29.77%	750.45	33.17%	636.42	41.87%
管理费用	791.72	45.28%	1,079.05	39.83%	907.48	40.07%	585.98	38.55%
财务费用	509.31	29.13%	823.69	30.40%	605.55	26.76%	297.61	19.58%
合计	1,748.56	100.00%	2,709.31	100.00%	2,263.48	100.00%	1,520.01	100.00%
占营业收入比例	8.60%		9.20%		10.02%		9.97%	

#### (1) 销售费用

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
邮寄费	3.94	0.88%	7.83	0.97%	4.06	0.54%	3.10	0.49%
商检	12.98	2.90%	21.24	2.63%	17.21	2.29%	10.26	1.61%
运输装卸费	335.11	74.88%	635.38	78.78%	687.53	91.62%	598.85	94.10%
工资	22.68	5.07%	21.41	2.65%	11.86	1.58%	8.16	1.28%
社保	4.02	0.90%	2.33	0.29%	1.31	0.17%	2.36	0.37%
差旅费	8.11	1.81%	23.18	2.87%	11.72	1.56%	7.77	1.22%
招待费	2.14	0.48%	5.99	0.74%	7.59	1.01%	5.59	0.88%
出口信用保险费	11.39	2.55%	15.71	1.95%	-	-	-	-
其他费用	47.16	10.54%	73.50	9.11%	9.15	1.22%	0.33	0.05%
合计	447.53	100.00%	806.57	100.00%	750.45	100.00%	636.42	100.00%

2007年、2008年、2009年及2010年1-6月，发行人销售费用分别为636.42万元、750.45万元、806.57万元和447.53万元，其占营业收入的比例分别为4.17%、3.32%、2.74%和2.20%，呈现逐年下降的趋势。



发行人销售费用中主要为运输装卸费，报告期内运输装卸费的金额分别为598.85万元、687.53万元、635.38万元和335.11万元，占营业收入的比例分别为3.93%、3.05%、2.16%和1.65%，呈不断下降的趋势。报告期内发行人运输装卸费占营业收入比例下降的主要原因为：①发行人加强了对货物运输的调度管理，2007年开始逐步将运输货物的车辆由小车换为大车，因单车运输数量的上升幅度大于单车运费上升的幅度，从而使得单位平均运费有较大幅度下降。②公司加强了发货的调度管理，在发车时尽量满负荷出厂，也使得单位运费有所降低；③随着发行人产品的持续畅销，发行人依靠自身的优势地位，将部分产品的运输费用转移到了买方。④2009年随着各地相继取消二级公路收费，也使得发行人的运输费用有较大幅度下降。

## （2）管理费用

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
研发费用	456.54	57.66%	594.91	55.13%	397.97	43.89%	308.36	52.62%
工资	61.33	7.75%	99.98	9.27%	111.48	12.28%	94.58	16.14%
员工福利费	28.70	3.63%	31.96	2.96%	62.32	6.87%	-62.17	-10.61%
社保费用	7.02	0.89%	13.15	1.22%	24.23	2.67%	-5.22	-0.89%
住房公积金	2.58	0.33%	8.32	0.77%	-	-	-	-
工会经费	9.04	1.14%	10.39	0.96%	11.11	1.22%	8.89	1.52%
职工教育经费	6.78	0.86%	8.43	0.78%	13.89	1.53%	6.21	1.06%
办公费	18.47	2.33%	53.55	4.96%	39.44	4.35%	39.28	6.70%
差旅费	15.55	1.96%	30.79	2.85%	2.03	0.22%	5.47	0.93%
保险费	24.55	3.10%	33.36	3.09%	29.38	3.24%	18.23	3.11%
折旧费	31.83	4.02%	34.96	3.24%	17.72	1.95%	19.52	3.33%
其他资产摊销	14.31	1.81%	44.35	4.11%	27.65	3.05%	30.98	5.29%
业务招待费	24.55	3.10%	33.13	3.07%	49.13	5.41%	31.98	5.46%
税金	12.10	1.53%	37.73	3.50%	21.84	2.41%	55.29	9.43%
低值易耗品摊销	-	-	3.34	0.31%	1.03	0.11%	5.38	0.92%



排污费	7.78	0.98%	15.03	1.39%	15.76	1.74%	12.97	2.21%
其他	69.15	8.73%	16.44	1.52%	21.21	2.34%	16.24	2.77%
上市中介费	1.40	0.18%	9.25	0.86%	61.30	6.75%	-	-
合计	791.72	57.66%	1,079.05	100.00%	907.48	100.00%	585.98	100.00%

2007年、2008年、2009年及2010年1-6月，发行人管理费用金额分别为585.98万元、907.48万元、1,079.05万元和791.72万元，占营业收入的比例分别为3.84%、4.02%、3.67%和3.89%。报告期内发行人管理费用占营业收入的比例较为稳定，表明发行人费用管理能力较强。

报告期内，发行人的管理费用主要由研发费用、员工工资及福利、折旧费及其他资产摊销、办公费、差旅费、保险费、业务招待费构成。随着发行人产销规模的扩大，发行人的管理费用也呈增长趋势。发行人2007年管理费用较小，主要系公司从2007年开始执行新会计准则，根据新会计准则将之前年度计提但未支付的员工福利费和社保统筹等合计115.32万元冲回所致，扣除这一因素的影响，2008年、2009年发行人管理费用的增长速度均低于营业收入的增幅。2010年1-6月发行人管理费用增长较快，主要系公司大幅增加了研发支出从而导致研发费用增长较快所致。

### (3) 财务费用

2007年、2008年、2009年及2010年1-6月，发行人财务费用金额分别为297.61万元、605.55万元、823.69万元和509.31万元，占营业收入的比例分别为1.95%、2.68%、2.80%和2.50%。报告期内，发行人财务费用逐年增加，主要系发行人的银行借款在报告期内大幅上升，由此导致利息支出不断增加。此外，汇兑损益变动对发行人财务费用也有一定的影响。2007年、2008年、2009年及2010年1-6月，发行人汇兑损失金额分别为129.27万元、75.16万元、-7.79万元和26.89万元，2007年、2008年的汇兑损益金额较大，对发行人财务费用影响较为明显，其他年份汇兑损益对发行人的财务费用影响不大。

报告期内，发行人由于自有资金不足而借入了大量的银行借款，从而导致财务费用高企，在一定程度上影响了公司的盈利水平。若本次公开发行成功，则随

着本次募集资金到位，公司资产负债结构将得到改善，财务费用将得到控制，从而有助于发行人整体盈利能力的提升。

#### 4、资产减值损失

2007年至2010年1-6月，发行人资产减值损失金额分别为25.51万元、-22.28万元、84.32万元和-23.80万元，金额较小，对经营成果的影响较小。发行人报告期内的资产减值损失全部为计提的坏账准备，2008年资产减值损失金额为-22.28万元，主要系2008年发行人对往来款进行了规范和清理，其他应收款大幅减少所致；2010年1-6月资产减值损失金额为-23.80万元，主要系应收账款和其他应收款较2009年末均出现较大幅度下降所致。

#### 5、投资收益

报告期内发行人的投资收益金额较小，2008年的投资收益为1.58万元，2009年的投资收益为-0.82万元，系发行人处置交易性金融资产（少量证券投资基金及银行理财产品）而产生的损益。截至2010年6月30日，发行人已经不再持有任意的交易性金融资产。

#### 6、营业外收支

发行人报告期内的营业外收入分别为432.88万元、14.00万元、2,292.10万元和190.88万元，主要为政府补助和搬迁补偿款。2007年至2010年1-6月发行人收到的政府补助、搬迁补偿款金额分别为423.33万元、14.00万元、2,291.80万元和190.63万元。2009年发行人收到搬迁补偿款3,408.35万元，其中的2,189.19万元用于补偿因市政规划搬迁引起的无形资产和固定资产损失及拆迁支出，由此产生的营业外收入金额为2,189.19万元。政府补助的情况详见“本节·四、公司适用的税率及享受的税收优惠政策、政府补助·（三）政府补助”。

发行人报告期内的营业外支出分别为3.60万元、66.84万元、2,195.34万元和130.63万元。2008年营业外支出金额较大主要系当年发生公益性捐赠支出61.76万元，2009年的营业外支出金额较大主要系因市政规划搬迁引起的无形资产和固定资产损失及拆迁支出合计2,189.19万元，2010年1-6月的营业外支出主要系当年发生公益性捐赠支出120万元。

#### 7、所得税费用

报告期内公司所得税费用的明细如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
当期所得税费用	652.66	349.99	407.71	449.47
递延所得税费用	8.76	-0.41	-28.12	-7.67
合计	661.42	349.58	379.59	441.80

报告期内公司递延所得税费用主要系应收款项计提的坏账准备、应付职工薪酬及预提费用产生的可抵扣暂时性差异所引起，金额较小。报告期内的当期所得税费用变动主要是由当年利润总额的变动、技术改造国产设备投资抵免企业所得税金额变动及适用税率的变动所引起。2008年所得税费用比2007年减少主要系2008年公司适用的所得税率从33%下调为25%，以及技术改造国产设备投资抵免企业所得税金额较2007年大幅增加所致。2009年所得税费用比2008年减少系技术改造国产设备投资抵免企业所得税金额较2008年增加所致。2010年1-6月所得税费用比2009年大幅增加主要系国产设备投资抵免企业所得税金额较2009年大幅减少所致。

## （七）非经常性损益及少数股东损益分析

### 1、非经常性损益

报告期内，公司的非经常性损益具体明细详见本节之“七、非经常性损益”。报告期内，公司的非经常性损益主要为政府补助及非流动资产处置损益。2007年至2010年1-6月非经常性损益（扣除所得税影响后，归属于母公司股东的）分别为531.50万元、107.52万元、492.32万元和55.95万元，占当期净利润的比例分别为35.69%、5.76%、17.82%和2.61%。公司主业突出，并具有较强的获利能力，公司盈利能力不依赖于非经常性损益。

### 2、少数股东损益

报告期内公司的少数股东损益全部属于子公司中天林化的少数股东。2008年、2009年及2010年1-6月，公司少数股东损益分别为-0.27万元、-2.55万元和-0.95万元，占当期净利润的比例为-0.01%、-0.09%和-0.04%。

### 3、扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润

报告期内，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
净利润	2,145.14	2,760.04	1,867.55	1,489.27
少数股东损益	-0.95	-2.55	-0.27	-
归属于母公司股东的净利润	2,146.09	2,762.59	1,867.82	1,489.27
归属于母公司股东的非经常性损益净额	55.95	492.32	107.52	531.50
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,090.14	2,270.27	1,760.29	957.78

2007年至2010年1-6月，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为957.78万元、1,760.29万元、2,270.27万元和2,090.14万元。其中，2008年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较2007年增长802.51万元，增长了83.79%，2009年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较2008年增长509.98万元，增长了28.97%。2010年1-6月扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润经年化后比2009年增长84.13%。

## （八）公司缴税情况、所得税费用与会计利润的关系

### 1、缴税情况

报告期内发行人缴纳的税额情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
增值税	290.79	100.20	1,041.53	401.75
城建税	8.93	45.08	51.71	25.68
教育费附加	7.14	25.76	29.55	13.48
企业所得税	447.19	569.90	522.64	96.41
土地使用税	-	17.23	11.49	35.99
房产税	0.24	0.47	-	8.68
印花税	7.98	11.62	5.78	4.83
合计	762.27	770.26	1,662.70	586.82

### 2、所得税费用与会计利润的关系

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、本期会计利润	2,806.55	3,109.63	2,247.14	1,931.07
加：应纳税所得额调整数	-195.92	-59.76	-46.43	-368.14
二、本期应纳税所得额	2,610.63	3,049.86	2,200.71	1,562.93
乘：所得税税率	25.00%	25.00%	25.00%	33.00%
三、本期应计所得税	652.66	762.47	550.18	515.77
减：抵免所得税额	-	412.47	142.47	66.30
四、本期所得税费用	652.66	349.99	407.71	449.47
加：递延所得税费用	8.76	-0.41	-28.12	-7.67
五、所得税费用	661.42	349.58	379.59	441.80

## 十五、现金流量分析

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	2,639.62	-2,809.25	1,552.56	520.81
投资活动产生的现金流量净额	-1,004.53	-810.39	-5,064.50	-2,497.92
筹资活动产生的现金流量净额	-1,975.79	4,935.48	3,466.37	2,176.92
现金及现金等价物净增加额	-342.18	1,315.58	-115.70	197.27

### （一）经营活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
销售商品、提供劳务收到的现金	21,543.06	28,801.58	23,802.06	15,291.02
营业收入	20,339.18	29,440.88	22,585.95	15,252.66
购买商品、接受劳务支付的现金	16,667.75	26,963.50	20,096.99	13,895.31
营业成本	15,841.95	23,618.77	17,937.77	12,158.85
经营活动产生的现金流量净额	2,639.62	-2,809.25	1,552.56	520.81
净利润	2,145.14	2,760.04	1,867.55	1,489.27

#### 1、经营活动产生的现金流量分析

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为520.81万元、1,552.56万元、-2,809.25万元和2,639.62万元。2007年、2008年发行人经营活动产生的现金流量净额随着净利润的增长而快速增长，但经营活动产生的现金流量净额整体上要低于净利润，这与发行人的经营模式有着密切的关系。由于发行人在每年的8月至12月要储备次年1至4月生产所需的松节油（具体分析详见本节之“十三、财务状况分析·（一）资产结构及资产质量分析·2、流动资产的构成及变化·（6）存货”），这种跨年度储备原材料的模式反映在现金流量上，即体现为每年购买商品、接受劳务支付的现金均要大于营业成本，2007年至2009年，购买商品、接受劳务支付的现金分别比营业成本高出1,736.46万元、2,159.22万元和3,344.73万元，因此导致经营活动产生的现金流量净额整体上小于净利润。2010年1-6月，由于受松节油生产季节性因素影响，市场上松节油供应量减少，公司的松节油采购量相应减少，公司生产消耗的松节油主要为上年末储备的松节油，因此购买商品、接受劳务支付的现金相对较少，2010年1-6月经营活动产生的现金流量净额为2,639.62万元，比2009年有较大幅度改善。

2009年发行人的经营活动产生的现金流量净额为-2,809.25万元，远低于同期净利润2,760.04万元，除了上述的原材料储备的因素外，主要系2009年公司偿还了大部分股东及其他自然人的借款，因此而支付的现金为3,086.92万元，导致与经营活动相关的其他现金出现大额净流出，从而使得经营活动产生的现金流量净额大幅下降。具体分析如下：

单位：元

项目	2009年度
将净利润调节为经营活动现金流量	
净利润	27,600,419.17
加：资产减值准备	843,205.89
固定资产折旧	7,162,816.19
无形资产摊销	443,505.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 （收益以“-”号填列）	-311,363.86
财务费用（收益以“-”号填列）	8,237,300.31

项目	2009 年度
投资损失（收益以“-”号填列）	8,215.83
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-4,079.20
存货的减少（增加以“-”号填列）	-48,779,852.19
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-16,026,311.77
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-7,266,339.45
经营活动产生的现金流量净额	-28,092,483.83

2009 年度的净利润金额为 2,760.04 万元，加上抵减净利润但是未实际流出现金的项目，包括：因资产减值准备的变动抵减现金流出 84.32 万元；固定资产折旧抵减现金流出 716.28 万元；无形资产摊销抵减现金流出 44.35 万元；递延所得税资产变动抵减现金流入 0.41 万元，合计抵减现金流出 844.54 万元。同时加计非经营性的损益项目，包括：处置固定资产、无形资产和其他长期资产的收益抵减现金流入 31.14 万元；财务费用抵减现金流出 823.73 万元；投资损失的变动抵减现金流出 0.82 万元，合计抵减现金流出 793.41 万元。以上由净利润创造的现金流量为 4,397.99 万元。

2009 年发行人为满足不断扩大的生产规模而相应增加了松节油库存量，同时由于松节油价格的持续上涨，导致存货余额大幅增加，2009 年存货的增加占用了 4,878.00 万元的经营性现金流。

2009 年经营性应收项目的变动抵减经营性现金流量 1,602.63 万元，其中包括：因销售规模扩大及自营出口比例上升，而自营出口应收账款的信用期限比国内客户要长，导致应收账款的增加相应抵减现金流入 1,507.10 万元；应收票据的变动抵减现金流入 71.78 万元；预付账款的变动抵减现金流入 114.02 万元；其他应收款的变动抵减现金支出 90.27 万元。

2009 年经营性应付项目的变动抵减经营性现金流量 726.63 万元，其中包括：预收账款变动增加现金流入 174.81 万元；因原材料采购有所增加，相应应付账款的增加抵减现金支出 735.91 万元；2009 年发行人开始运用银行承兑汇票与供应商进行原材料款的结算，充分利用商业信用，应付票据的增加抵减现金支出 2,100.00 万元；2009 年原材料采购金额大幅增加，同期的增值税进项税额大于销项税额，因此应交增值税的减少使得应交税金的变动抵减现金流入 582.39 万元；



因归还关联方及其他自然人的借款，其他应付款的减少增加现金支出3,160.91万元；应付职工薪酬的变动抵减现金支出5.95万元。

从销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入对比情况看，2007年、2008年销售商品、提供劳务收到的现金均高于营业收入，2009年销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入基本相当，表明发行人经营活动获取现金的能力较强。

## 2、“支付给职工以及为职工支付的现金”和“支付的各项税费”两个科目2009年低于2008年的具体原因

发行人2009年支付给职工以及为职工支付的现金为663.22万元，比2008年的704.30万元少了41.08万元，主要系2008年发行人进行新厂搬迁，而在新厂建成后需要进行试生产，同时老厂仍需保证正常生产，新老厂的并行生产从2008年4月持续到2008年9月，增加了公司的用工需求，为了在特殊情况下完成新老厂生产的顺利过渡，公司鼓励员工自愿加班，2008年4月至9月期间，共有145名员工参与加班，公司支付了相应的加班工资，合计83.27万元。公司2008年因新老厂并行生产而多支付了83.27万元的工资，若扣除这一因素的影响，2008年支付给职工以及为职工支付的现金为621.03万元，低于2009年的663.22万元，处于正常水平。

经核查，发行人律师和保荐机构认为：近三年发行人与员工均签署了书面《劳动合同》，合同明确约定合同期限、工作内容和工作地点、工作时间和休假制度、劳动报酬、社会保险等事项，合同内容合法有效；近三年发行人员工合同工资金额均高于当年福建省政府规定的建阳市最低工资标准，员工加班也按国家规定发放了加班工资。发行人劳动用工和薪酬制度符合国家有关法律法规的规定。

发行人2009年支付的各项税费为770.50万元，比2008年的1,665.14万元少了894.64万元，主要系发行人2009年缴纳的增值税比2008年大幅减少了941.33万元。2009年发行人大幅增加了原材料松节油的储备，同时原材料松节油的价格也有较大幅度上涨，使得2009年原材料采购金额较2008年增加了10,415.76万元，从而导致原材料进项税额比2008年大幅增长了1,968.81万元，此外，2009年1月1日起施行的《中华人民共和国增值税暂行条例》允许固

定资产进项税抵扣，由此导致发行人进项税增加了 109.02 万元。2009 年增值税进项税额的大幅增加导致发行人缴纳的增值税比 2008 年大幅减少。

### 2008 年、2009 年应交增值税情况

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
一、应交增值税		
1. 年初未抵扣数(以“-”号填列)	-5,020,030.46	-3,712,636.83
2. 销项税额	32,469,148.23	30,229,489.02
出口退税	6,945,734.77	890,181.01
进项税额转出	7,934,831.70	6,133,806.90
转出多交增值税		
3. 进项税额	48,923,818.63	28,145,516.89
已交税金	1,002,003.27	10,415,353.67
减免税款(查补税款)		
出口抵减内销产品应纳税额		
转出未交增值税		
4. 期末未抵扣数(以“-”号填列)	-7,596,137.66	-5,020,030.46
二、未交增值税:		
1. 年初未交数(多交数以“-”号填列)	-5,020,030.46	-3,712,636.83
2. 本期转入数(多交数以“-”号填列)	-1,574,103.93	9,107,960.04
3. 本期已交数	1,002,003.27	10,415,353.67
4. 期末未交数(多交数以“-”号填列)	-7,596,137.66	-5,020,030.46

## (二) 投资活动产生的现金流量

报告期内，投资活动产生的现金流量净额分别为-2,497.92万元、-5,064.50万元、-810.39万元和-1,004.53万元。其中，投资活动产生的现金流出主要为公司为新建厂房而支出的现金。2007年度至2009年度，发行人为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为2,497.92万元、5,066.08万元、3,809.10万元和1,010.66万元。2009年投资活动产生的现金流入为3,018.71万元，主要为发行人因旧厂政策性搬迁而收到的拆迁补偿款。

### （三）筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2,176.92万元、3,466.37万元、4,935.48万元和-1,975.79万元。其中，2007年度筹资活动产生的现金流量净额主要系收到银行借款8,340.00万元，收到柯维龙、陈尚和及傅耿声增资款600.00万元，偿还债务支付6,350.00万元，支付银行借款利息413.08万元；2008年度筹资活动产生的现金流量净额主要系收到银行借款15,330.00万元，因与厦门中坤合资成立中天林化而收到少数股东投资175.00万元，偿还债务支付11,230.00万元，支付银行借款利息808.63万元；2009年筹资活动产生的现金流量净额主要系收到银行借款19,030.00万元，收到股东增资款2,002.20万元，偿还债务支付14,100.00万元，支付银行借款利息804.11万元，支付银行承兑汇票保证金1,052.61万元。2010年1-6月，由于原材料采购的季节性，公司采购金额减少，公司以销售回笼的货款偿还了部分银行借款，因此筹资活动产生的现金流量净额为-1,975.79万元，其中收到银行借款1,370.00万元，收到解押的银行承兑汇票保证金2,100.02万元，偿还债务支付3,700.00万元，支付银行借款利息433.40万元，支付银行承兑汇票保证金1,312.40万元。

## 十六、重大资本性支出

### （一）报告期内重大资本性支出

单位：万元

资本性支出类别	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
固定资产及在建工程	1,572.48	2,842.64	6,344.07	2,636.27
其中：房屋、建筑物及构筑物	731.76	1,243.25	3,153.14	1,670.98
生产设备	784.11	1,452.37	3,106.38	965.28
运输工具	50.14	124.21	52.32	-
电子设备	4.46	19.70	12.41	-
其他	2.01	3.11	19.82	-
无形资产	-	14.37	443.27	777.79
其中：土地	-	-	443.27	777.79
专利	-	10.44	-	-

财务软件	-	3.93	-	-
合计	1,572.48	2,857.01	6,787.34	3,414.06

报告期内的重大资本性支出主要是发行人搬迁新厂、异地重建及为了满足后续发展的需要而发生的新建厂房、购置机器设备以及土地的投资支出。发行人的营业收入从2007年的15,252.66万元增长到2009年的29,440.88万元，同时发行人的毛利额从2007年的3,093.80万元增长到2009年的5,822.11万元，说明资本性支出提高了发行人的生产能力与产出效率，对发行人的主营业务及经营成果都起到了良好的促进作用。目前公司产品保持产销两旺的势头，发行人计划在巩固目前市场地位的情况下，利用募集资金扩大产能，抓住机遇，迎来新一轮发展。资本性支出对现金流量的影响参见“本节·十五、现金流量分析·（二）投资活动产生的现金流量分析”。

## （二）未来重大资本性支出

在未来三年，发行人可预见的重大资本性支出主要为本次拟公开发行股票募集资金拟投资项目，具体情况参见“第十一节 募集资金运用·四、松节油深加工扩建及下游系列产品开发项目的具体情况”。

## 十七、财务状况与盈利能力的未来趋势

### （一）财务状况的未来趋势分析

#### 1、资产状况趋势

发行人目前流动资产的主要构成是存货与应收账款，其中又以存货的比重为最大，所以存货的减值情况和应收账款的质量对公司的财务状况尤其重要。从存货方面看，由于主要原材料松节油的特殊性及其季节性，在特定季节为维持正常生产，发行人必须储备较多的松节油，从而导致存货金额较大。从目前产品销售渠道通畅、价格稳中有升的情况来看，松节油发生减值的可能性很小。从应收账款方面看，由于发行人市场地位高，产品供不应求，再加上发行人对应收账款有着严格的管理，所以销售货款的回笼期基本在1-2个月内，应收账款发生坏账的可能性小。预计未来一段时间发行人的流动资产还将基本维持现有的结构。

发行人目前非流动资产的主要构成是固定资产，由于公司在报告期内为搬迁新厂进行了大规模的建设，使得近年公司的固定资产占比大幅度上升。随着公司募集资金投资项目的实施，预计未来三年公司的固定资产规模将会继续增加。

## 2、负债状况趋势

因近年公司处于扩张期，需要大量资金进行建设与周转，虽然在报告期内公司已积极进行了股权融资，但所筹集的资金依然不能满足需要，所以只能依靠银行借款来解决资金需求，由此造成发行人2007年、2008年流动比率、速动比率处于较低水平，但发行人财务状况良好，现金流充足，公司连续多年被评为“重合同守信用单位”，是建阳市农行的“AAA级信用等级”重点客户，从未发生过逾期还款与逾期归还利息的情况。2007年、2008年发行人的负债全部体现为流动负债，2009年8月份取得了金额为5,000万元，期限为3年的借款，此举使得发行人流动比率、速动比率有所提高。未来发行人将通过继续增加长期借款改善负债结构，提高流动比率和速动比率；通过积极推进股权融资，改善资产负债结构，提升公司整体的偿债能力，增强防范财务风险的能力。

## 3、所有者权益状况趋势

由于盈利持续增长和报告期内增资扩股等因素的影响，公司所有者权益近年增幅较大。根据目前的现状及公司的发展战略，仅依靠自有资金将难以满足发行人的发展要求，公司将继续通过股权融资以及债权融资的方式来扩大公司的规模和实力，预计未来几年内发行人所有者权益仍将保持增长。

### （二）盈利能力的未来趋势分析

发行人所处的松节油深加工行业属于典型的可再生生物质资源综合利用行业，符合建设资源节约型和环境友好型社会的科学发展观，得到国家产业政策大力扶植。

发行人生产的产品以松节油作为主要原材料，属于对天然可再生资源的利用，符合现代消费者追求绿色环保的消费理念。发行人产品用途广泛，所涉及的领域如医药、香精香料，其市场需求将随着人民生活水平的改善而不断提高，均具有广阔的发展前景。特别是金融危机后，下游行业普遍进入恢复增长期，且中国作为世界工厂的地位日益突出，都可有力推动公司产品国内外市场的继续增

长。

发行人目前市场地位突出，整体盈利能力强。但受产能瓶颈约束，制约了发行人的快速发展。若本次募集资金及时到位，募集资金投资项目得以顺利实施，则公司产能瓶颈的制约得以解除，产销规模将进一步扩大，公司的市场地位将得到进一步巩固。

此外，公司将通过对产品生产工艺的不断探索，逐步提高生产效率，减少生产过程中不必要的物耗；同时进一步扩大生产规模，有效分摊固定成本，降低生产费用。公司将继续做好原材料采购工作，降低原材料采购成本，通过扩大独家原材料供应商范围，为公司进一步扩产奠定松节油原料保障基础。

综上，若募集资金投资项目得以顺利实施，发行人的营业收入将保持较快增长，盈利能力也将不断增强。

## 十八、股利分配政策

### （一）报告期内股利分配政策及分配情况

#### 1、报告期内股利分配政策

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达到公司注册资本的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公积金后所余税后利润，按照股东持有的股权比例分配，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

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。

#### 2、报告期内实际股利分配情况

报告期内公司未向股东分配股利。

## （二）发行后的股利分配政策

根据公司2009年第五次临时股东大会通过的《公司章程（草案）》，公司发行后的股利分配政策为：“公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；公司可以采取现金或者股票方式分配股利，原则上最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向社会公众公开发行新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份；公司董事会未作出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。”

## （三）本次发行前滚存利润的分配安排

根据公司2009年第五次临时股东大会决议，如本次发行成功，公司本次公开发行之日前的滚存未分配利润，由公司首次公开发行股票后登记在册的所有股东按照发行后持股比例共同享有。

## 第十一节 募集资金运用

### 一、发行人募集资金投资项目概况

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股 1,700 万股，占发行后总股本的 25.37%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为 36,470.65 万元，全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

本公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用。开户银行为中国农业银行股份有限公司建阳市支行，账号为 13930101040032519。

本次募集资金投向经公司 2009 年第五次临时股东大会审议确定，由董事会负责实施，具体情况如下：

单位：万元

项目名称	项目总投资			项目备案情况	实施主体
	建设投资	铺底流动资金	合计		
松节油深加工扩建及下游系列产品开发	14,103.31	1,800.00	15,903.31	闽发改备(2009)H00039号	公司
其他与主营业务相关的营运资金	-	-	-	-	公司

截至 2010 年 6 月底，本公司已利用自筹资金和银行贷款先期投入 2,261.16 万元。本次募集资金到位后，将先以募集资金置换上述自筹资金和银行贷款后，继续用于募集资金投资项目。若募集资金不足以满足上述安排，资金缺口由公司自筹解决。

### 二、募集资金投资项目的必要性

#### (一) 松节油深加工扩建及下游系列产品开发项目的必要性

##### 1、有利于缓解公司产能瓶颈，进一步提升行业地位

报告期内，公司产品市场需求旺盛，公司产能利用已趋于饱和，但仍无法完全满足现有客户及潜在客户的需求。未来在下游香精香料、医药、农药等应用领域市场需求的拉动下，国内外市场需求仍将持续增长。为了抢抓市场机遇，公司



需尽快启动募集资金投资项目，以迅速扩充产能，解决产能瓶颈对公司发展的制约。

(1) 从松节油深加工的设计能力角度看，公司的深加工能力利用率已超过100%

项目	松节油实际深加工量(a) 单位：吨/年	松节油设计深加工能力(b) 单位：吨/年	深加工能力利用率 (a/b)
2007年	12,087.29	12,000.00	100.73%
2008年	13,179.09	12,000.00	109.83%
2009年	15,046.69	12,000.00	125.39%

公司原有的松节油深加工设计能力为12,000吨/年，如上表所示，报告期内公司每年实际深加工的松节油量均超过12,000吨，深加工能力利用率已超过100%，基本达到饱和。因此公司急需扩大现有产能规模，以满足订单量不断增长的需要，继续巩固公司行业龙头的地位。

(2) 从公司主要产品的产能利用率看，主要产品产能利用接近饱和或超负荷生产

公司近三年主要产品的产能利用率如下表：

主要产品	产能 (吨/年)	2009年		2008年		2007年	
		产量 (吨)	产能利用率	产量 (吨)	产能利用率	产量 (吨)	产能利用率
合成樟脑	5,000	7,152	143.05%	6,500	130.00%	5,537	110.74%
蒎烯	1,500	1,286	85.76%	958	63.87%	1,505	100.33%
乙酸异龙脑酯	1,500	2,001	133.43%	1,812	120.80%	2,423	161.53%
醋酸钠	5,000	6,724	134.49%	6,613	132.26%	5,020	100.40%
双戊烯	2,500	3,013	120.56%	2,792	111.68%	2,398	95.92%
合计	15,500	20,176	130.17%	18,675	120.48%	16,883	108.92%

注：上述主要产品的销售额累计分别占2007年、2008年、2009年当年销售额的90.68%、92.25%和89.83%。

由上表可知，公司主要产品产能利用已基本饱和，多数产品近年来持续超负荷生产。产能的瓶颈已在一定程度上制约了公司的长期发展。

## 2、有利于公司发展战略的实施，优化公司产品结构

针对松节油深加工行业特点及其未来发展方向，公司确定了努力成为“全球最大的天然可再生林业生物质资源综合利用厂商”的战略发展目标，并制定了详

细的新产品开发战略。本次募集资金项目在现有生产规模的基础上进行扩建改造，扩建改造后一些高附加值的产品的产量得到很大提升，如冰片产能由每年 200 吨提高至 500 吨，乙酸龙脑酯的产能由零增加到每年 200 吨。其中乙酸龙脑酯是一种高档香料，由冰片进一步深加工得来，市场前景十分广阔，其价格约为冰片的 2 倍、合成樟脑的 6 倍、乙酸异龙脑酯的 8 倍，新增的 200 吨产能将给公司带来超过 3,000 万元的新增营业收入。由此可见，本次募集资金项目对今后公司重点研发高端产品及新产品，促进公司产品的升级换代及结构优化，增强市场竞争力具有重要意义。

### 3、有利于提高松节油的深加工率，提升我国森林资源利用水平

目前我国松节油产业的深加工率还比较低，深加工程度大大落后于发达国家水平，低附加值的松节油初加工产品仍占较大比重，造成一定程度的资源浪费。本项目在公司规模化深加工的基础上，通过募集更多社会资金，大力组织市场推广，进一步提高松节油行业的深加工程度，实现高附加值松节油精细化产品产业化、规模化生产，既提高了国家森林资源的利用率，又能为公司提供新的经济增长点。项目的实施将进一步提高公司的生产规模和技术水平，提升公司的市场竞争力，提高经济效益。本次募集资金投资项目建成后将有利于实现社会效益和企业经济利益的统一。

## （二）运用于其他与主营业务相关的营运资金的必要性

### 1、公司行业经营特点的需要

公司的主要原材料为松节油，其生产具有很强的季节性，每年年末公司通常需要储备 4 个月以上的松节油以备次年正常生产经营所需，因此原材料储备占用了公司大量的营运资金。报告期内各年末，公司存货中松节油的金额分别为 2,621.89 万元、4,404.55 万元和 8,118.31 万元，占营业收入的比例分别为 17.19%、19.50%和 27.57%。受这一行业经营特点的影响，公司需要较大金额的营运资金。

### 2、公司未来持续发展的需要

随着公司经营规模的持续扩大，公司主营业务经营所需的备用现金、应收账款、存货等营运资金需求将持续增加，公司需要筹集金额较多的营运资金满足经营规模扩大的需要。尤其是在募集资金投资项目达产后，公司的产销规模将实现

翻番，所需的营运资金也将大幅增加。而且近年来原材料松节油价格不断上涨，即使在不考虑公司产销规模扩大的情况下，公司所需的营运资金量也将不断增加。

### 3、改善公司财务结构，提高资产的流动性

报告期内公司进行了厂区搬迁，投入了大量资金用于固定资产投资建设。由于公司融资渠道有限，主要依靠银行借款和向股东借款等短期负债来支撑固定资产规模的扩张，导致公司的流动比率和速动比率处于较低水平。本次募集资金用于增加公司与主营业务相关的营运资金后，公司的流动比率和速动比率将大大提高，资产流动性得到大幅度改善，资产结构将更为优化。

## 三、募集资金投资项目的可行性

### （一）松节油深加工扩建及下游系列产品开发项目的可行性

#### 1、本次募投项目的具体产品

本次募集资金用于公司松节油深加工产品的扩大生产，根据公司产品的技术路线和发展规划，共涉及合成樟脑及其中间产品和副产品、冰片计 16 种产品，具体情况如下：

产品名称		募投项目达产后各产品新增产能						
		原有产能	新增产能	扩建后产能	增长率	单价	新增营业收入	
		吨/年	吨/年	吨/年	%	万元/吨	万元	
合成樟脑系列	合成樟脑	5,000	5,000	10,000	100	2.26	11,324.79	
	中间产品	乙酸异龙脑酯	1,500	2,500	4,000	167	1.74	4,358.97
		茨烯	1,500	1,500	3,000	100	1.88	2,820.51
	副产品	对伞花炔	300	1,000	1,300	333	1.88	1,880.34
		无水醋酸钠	100	2,000	2,100	2,000	0.56	1,111.11
		双乙酸钠	-	1,000	1,000	-	0.79	786.32
		双戊烯	2,500	1,700	4,200	68	0.44	755.56
		醋酸钠	5,000	1,100	6,100	22	0.25	272.65
		对锰烷	50	300	350	600	0.67	200.00
	双萘烯	200	300	500	150	0.13	38.46	



冰片系列	冰片	200	300	500	150	6.5	1,948.72	
	乙酸龙脑酯	-	200	200	-	14.36	2,871.79	
	副产品	白轻油	220	330	550	150	0.38	126.92
		溶剂油	150	400	550	267	0.43	170.94
		小茴香油	3	8	11	267	0.43	3.42
重油		-	50	50	-	0.26	12.82	

注：上述单价系不含税价格，其中公司现有产品为 2009 年上半年平均售价，新增产品价格根据 2009 年上半年市场行情确定。

由上表可得，合成樟脑、茨烯、乙酸异龙脑酯、对伞花烃、无水醋酸钠、冰片及乙酸龙脑酯 7 种产品新增的收入累计占到新增总收入的 91.74%，特别是合成樟脑和乙酸异龙脑酯，其新增收入分别达到了 11,324.79 万元、4,358.97 万元，占比分别达到了 39.48%、15.20%，两者合计占比超过新增收入的 50%。

## 2、本次募投项目的产品市场需求预测

本次募投项目的产品中，合成樟脑、茨烯、乙酸异龙脑酯、对伞花烃、无水醋酸钠、冰片为现有产品，乙酸龙脑酯、双乙酸钠为新增产品，现分别就现有产品及新增产品的市场需求分析如下：

### （1）现有产品的市场需求分析

公司现有产品的下游应用涉及合成香料、医药及医药中间体、功能材料、日用化学品和农用化学品等多个领域，下游传统应用领域的增长情况会对松节油深加工产品的需求产生重大影响。由于松节油深加工产品在医药、香精香料等行业的应用中，在药理作用和芳香属性方面具有不可替代的作用，且品种多、单品用量少，占下游产品的成本比重较小，因此下游企业对松节油深加工产品的需求刚性较大。随着全球人口的不断增长，经济生活水平不断提高，这些下游产业将保持持续增长，在全球拥有巨大的市场潜力。同时随着我国经济实力的不断发展，我国已逐步成为医药、日化、香精香料产品的重要出口国和消费国，对药品、日化用品及香精香料产品的需求与日俱增，因此对松节油深加工产品的整体需求也将不断增加，市场前景广阔。各具体产品的市场需求分析详见“第六节 业务与技术·二、行业基本情况·（二）松节油深加工行业概述·7、松节油深加工产品的市场供求状况和变动原因”。

根据松香网预测，未来 3 年，松节油深加工产品的年市场需求将保持较快增长，预计到 2012 年各产品具体市场需求如下：

产品名称	2012年预计市场需求量 (吨)	2008年实际产量 (吨)	供需缺口(吨)
合成樟脑	40,000	27,300	12,700
乙酸异龙脑酯	11,600	8,000	3,600
茨烯	10,800	7,000	3,800
对伞花烃	3,500	2,000	1,500
冰片	3,200	1,800	1,400

## (2) 新增产品的市场需求分析

本次募集资金项目新增产品包括双乙酸钠和乙酸龙脑酯。双乙酸钠是由合成樟脑的副产品醋酸钠水解产生而得，乙酸龙脑酯是由冰片直接乙酰化制得，两项产品均是发行人松节油深加工产业链的进一步延伸。

### ①双乙酸钠

双乙酸钠是一种多功能的绿色食品添加剂，具有防霉、防腐、保鲜、抗氧化、调味、增加营养价值等功效。双乙酸钠为高效、广谱抗菌防霉剂，尤其对黄曲霉具有较强的抑制作用，可以高效抑制 10 多种霉菌素和多种细菌的滋生和蔓延，既可用于各类食品、水果、肉类、鱼虾等的防腐保鲜，也可用于粮食、饲料的防霉及提高营养价值、增强适口性。联合国粮农组织（FAO）和世界卫生组织（WHO）均批准双乙酸钠作为食品、粮食、饲料的防霉剂。双乙酸钠与同类传统产品相比具有无毒、高效、价格低等多种优点。我国是世界粮食及饲料生产大国，根据国家统计局统计，2008 年我国粮食总产量达到 5.28 亿吨，饲料总产量达到 1.37 亿吨，若其中 1%的粮食、10%的饲料用双乙酸钠直接处理，就需要双乙酸钠约 3 万吨以上。另外我国快速发展的食品工业也将为双乙酸钠带来巨大的市场需求。据慧聪网资料显示，国内染料、轻工、食品、化工等工业领域的消费量，大致在 5 万吨左右，而目前我国的总产量还不足 2,000 吨，因此双乙酸钠的市场潜力巨大，未来几年我国双乙酸钠的市场供求仍将保持供不应求的局面。

### ②乙酸龙脑酯

乙酸龙脑酯，又称乙酸冰片酯，是一种具有森林的新鲜清香和松叶气息的高端香料产品，由冰片直接乙酰化制得。该产品在香精香料领域的应用包括配制清香型和馥香型的香精、化妆品、香皂及室内消毒杀菌剂、室内空气清新剂、室内

喷雾香料、浴用香精和爽身粉原料，也用作食用香精，配制薄荷、菠萝和香辛料香型香精等。除用于香精香料外，乙酸龙脑酯在工业上还用作硝酸纤维、溶剂和增塑剂，在医药上可作为医药中间体。随着下游香精香料及医药行业的快速发展，乙酸龙脑酯的需求将日益扩大，市场前景十分广阔。

综上，从全球范围来看，目前主要松节油深加工产品的生产远不能满足下游香精香料、医药、农药、日化和食品等各行业的需求，在未来 3 年内松节油深加工产品仍将保持供不应求的状态。因此公司抓住这一有利的市场机遇，启动募集资金投资项目，迅速扩充产能，有利于公司进一步扩大市场份额，继续巩固公司行业龙头的地位。

### 3、行业发展趋势和政策支持

从行业政策来看，松节油深加工行业属于国家鼓励的行业。松节油深加工行业以可再生的松节油为原料，从中提取各种应用广泛的精细化学产品，对于保护松树资源、节约石化资源、提高林农收入、促进林业生物质资源的开发利用均具有积极作用，是典型的可再生生物质资源综合利用行业，符合国家建设资源节约型和环境友好型社会的发展战略。2009 年 11 月 3 日，国家林业局、国家发改委、财政部、商务部、国家税务总局等 5 部委联合发布了《林业产业振兴规划（2010-2012 年）》明确将林化产业作为十大支柱产业之一，国家将在资金、信贷政策、科技投入等方面予以全面支持。

松节油深加工产业是典型的绿色化学工业。其通过松脂及松节油资源的开发和利用，对减少石化能源依赖、减少二氧化碳排放具有重要意义。松节油深加工产品无毒无害，替代原有的有害化学物质，对人类和环境更安全。随着人们环保意识的增强，对可再生资源重视程度的不断提高，松节油深加工行业作为“绿色化学工业”将具有光明的发展前途。

公司将充分利用国家产业政策，紧跟行业发展趋势，启动募集资金投资项目，这不仅对提升企业竞争力，提高企业经济效益大有裨益，同时对国家松节油深加工行业的产业结构优化、我国松林资源的充分利用等均具有重要意义。

### 4、技术储备

松节油深加工行业的核心竞争力体现在核心催化剂的选择及化学反应过程的控制上。经过技术引进、自主研发以及多年的工艺技术积累，公司掌握了一批松

节油深加工领域的关键技术，包括“连续复合精密分馏技术”、“浮阀塔板与不锈钢无壁流规整波纹填料混用分离技术”、“高真空精馏塔组连续分馏技术”、“高选择性钨碳催化歧化反应技术”和“异构反应釜变频装置技术”，在国内同行业处于领先水平。这些技术的应用使公司的生产成本、生产效率、产品质量在同行中处于优势地位。公司募集资金投资项目将在采用上述核心技术的基础上，进行大规模工业化应用，充分发挥公司的技术优势。

## 5、市场销售策略

综合分析国内、国外两个市场的需求情况，在募投项目投产后，公司将根据下游用户的不同制定不同的市场销售策略。

### （1）国内市场

①进一步挖掘现有客户需求，扩大现有客户的采购量。募集资金投资项目达产后，公司规模效应更加显著，产品生产成本下降，且产品供应紧张的局面得以缓解，凭借公司的价格优势和及时稳定的供应可以进一步增加现有客户的采购量。

②积极开拓新市场、新客户。医药产品方面，积极开拓医药企业客户，特别是与国内主要合成樟脑、冰片的直接用户建立联系，提高公司高附加值的药用产品的销售；香精香料方面，积极参加相关行业的会议和展会，寻找更多的客户渠道；在日用方面，加强对樟脑制品、乒乓球、钢琴片以及体育用品等生产企业客户的开拓。

### （2）国际市场

国际市场销售额增加主要来自印度、泰国、美国、欧盟四个国家（地区），按照市场成熟度不同，分两方面分析如下：

#### ①印度、泰国

印度、泰国市场的需求主要以 DAB-6 级别以下的合成樟脑为主。

目前公司在印度成功实施分销商制，预计 2009 年可以实现销售 2,000 吨。公司将根据印度区域市场的情况，进一步完善分销商网络，到 2010 年预计可实现销售 3,000 吨。公司力争到募集资金投资项目达产后，在印度市场的年销售量达到 4,000 吨。泰国市场是仅次于印度和中国的第三大合成樟脑消费市场。因泰国没有相应的生产能力，主要从我国进口，因此泰国将是公司下一步销售开拓的

重点区域，在募集资金投资项目达产后，公司力争在泰国的年销售量达到 600 吨。

## ②美国、欧盟

美国、欧盟市场主要以药用级樟脑和香精香料为主。

在药用樟脑方面，目前能够生产符合美国药典及欧盟主要国家药典规格药用樟脑的企业仅有青松股份、广州黄埔和印度 CAP 三家。在销售策略上，公司一方面保持现有在美国、欧盟的分销商渠道，加大与分销商的合作力度，逐渐扩大产品市场占有率。另一方面公司将逐步加大自营出口拓展力度，与终端用户直接建立联系，提高客户对公司产品的认知度，逐步提高直接供货比例。

在香精香料方面，公司针对全球香精香料行业的现状，采取重视大客户，盯紧小客户的销售策略：A. 大客户直销策略：全球前四大香精香料公司奇华顿（Givaudan）、德之馨（Symrise）、国际香料（IFF）、芬美意（Firmenich）在香精香料市场占有率超过 50%，是香精香料产品的最主要用户。目前公司已经通过全球四大香精香料公司中的奇华顿（Givaudan）、芬美意（Firmenich）的供应商评估程序，并已开始向奇华顿（Givaudan）批量供应产品，成为其全球供应商。另外两家公司德之馨（Symrise）、国际香料（IFF）也已对公司启动了供应商评估程序。本次募集资金投资项目达产后，公司香精香料产品的供应能力、质量水平将达到更高的水平，到 2012 年公司将力争成为全球四大香精香料企业的主要原料供应商之一。B. 中小型客户：除四大香精香料企业外，中小型香精香料企业仍占有一定的市场，目前仅 IFEAT（国际精油和香料贸易协会）会员单位就有 366 家，公司将积极参加相关行业的国际会议和展会，寻找更多的客户渠道，并根据不同国家和区域的销售特点和产品特性，制定不同的销售策略和价格策略。

## （二）运用于其他与主营业务相关的营运资金的可行性

公司已建立募集资金专项存储制度，募集资金存放于董事会决定的专项账户。公司董事会负责建立健全公司募集资金管理制度，并确保该制度的有效实施。专户不得存放非募集资金或用作其他用途。公司将在募集资金到位后一个月内与保荐人、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议，并严格执行深圳证券



交易所及中国证监会有关募集资金使用的规定。在具体使用过程中，公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用，保障和不断提高股东收益。在具体资金支付环节，公司将严格按照财务管理制度和资金审批权限进行使用。

#### 四、松节油深加工扩建及下游系列产品开发项目的具体情况

##### （一）投资概算

本项目总投资额为 15,903.31 万元，具体概算如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	建筑工程费	1,918.63
2	设备购置费	7,439.28
3	安装工程费	2,302.60
4	工程其他费用	2,442.80
	建设投资总额	14,103.31
	铺底流动资金	1,800.00
	项目总投资	15,903.31

##### （二）技术情况

###### 1、主要设备

本项目主要设备具体情况如下：

序号	设备名称	型号规格	数量
1	异构锅	$V=20\text{m}^3F=3.6\text{m}^2$	5套
2	茨烯蒸馏塔	$\phi 1000 \times 2300$ 浮阀式	4套
3	歧化反应釜	$V=2\text{m}^3$	6套
4	对伞花烃分馏塔	$V=4\text{m}^3$	2套
5	两烯蒸馏塔	$\phi 700 \times 2300$ 浮阀式 56 块板	3套
6	酯化锅	$V=5\text{m}^3$	10套
7	粗酯蒸馏塔	$\phi 700 \times 12450$ 填料式	6套
8	拉白锅	$V=5\text{m}^3$	6套

9	水解锅	$V=14m^3n=80rpm/min$	9套
10	脱氢锅	$V=20m^3$ 转速: 60转/分	9套
11	分馏塔	塔釜: $\phi 1600 \times 1800$ , 塔体: $\phi 600 \times 300$	6套
12	结晶箱	1450×750×700	120台
13	蒸汽锅炉	SHXF35—3.82/450W II	1套
14	汽轮发电机组	B3.0—3.82/0.78	1套
15	中试萃取塔(试验设备)	20L	6套
16	中试精馏塔(试验设备)	20L	6套
17	气相色谱仪(试验设备)		1套
18	液相色谱(试验设备)		1套

## 2、技术情况

### (1) 合成樟脑及其中间产品和副产品

#### ①生产技术和工艺流程

本项目的合成樟脑生产工艺采用二步法。二步法的工艺流程具体详见“第六节 业务与技术·四、公司的主营业务情况·(二)主要产品的工艺流程·1、合成樟脑系列产品的工艺流程”。

#### ②质量标准

质量控制标准	备注
GB/T4895-2007《合成樟脑》(工业产品标准)	国家标准(工业用)
中国药典CP-2005《樟脑》	中国药典(药用)
德国药典DAB-6版《RacemischerCampher》	德国药典(药用)
德国药典DAB-8版《RacemischerCampher》	德国药典(药用)
德国药典DAB-10版《RacemischerCampher》	德国药典(药用)
英国药典BP-2009版《RacemicCamphor》	英国药典(药用)
美国药典USP-25版《樟脑》	美国药典(药用)
日本药典JP-14版《樟脑》	日本药典(药用)
欧洲药典EP6.0版《樟脑》	欧洲药典(药用)
LY/T1645-2005《日用樟脑》	行业标准(日用品)

### (2) 冰片及其中间产品和副产品

### ①生产技术和工艺流程

本项目冰片的工艺采用 BTIG-95 复合催化剂，将偏硼酸铁与具有活性的偏钛酸按比例混合、蒸煮、烘干、粉碎后用于酯化反应，这项生产工艺已达到国内领先水平，是福建省科技厅立项的创新项目。由于硼钛基复合催化剂的创新，使得产品中正龙脑含量由传统工艺的 55-57%提高到 62%以上，酯化转化率由传统工艺的 50%左右提高到 58%。此外，使用传统工艺低价值的重油占松节油投料量的 30-40%，高价值的白轻油只占投料量的 10%；而新工艺重油只占松节油投料量的 10-12%，而白轻油是重油的 2.5 倍左右；传统工艺中，每吨冰片的松节油消耗量为 3.7-3.8 吨，而新工艺仅为 2.8-3.0 吨。公司的创新技术解决了传统生产工艺中转化率低、副反应多、产品质量差、危险性大等缺点，目前冰片生产转化率高、副反应少，龙脑含量高、质量好，而且节能降耗，成本下降约 20%。冰片的工艺流程具体详见“第六节 业务与技术·四、公司的主营业务情况·（二）主要产品的工艺流程·2、冰片系列产品的工艺流程”。

### ②产品标准

项目	质量控制标准	备注
冰片	中国药典CP-2005《冰片》	中国药典（药用）

### （三）主要物料的供应情况

项目主要物料用量估算和来源如下：

物料供应表

物料名称	年用量（吨）	来源
松节油	13,000	广西、云南、贵州、广东、福建、湖南、江西、安徽
冰醋酸	3,600	国内
碱	1,800	国内
草酸	600	国内
汽油	300	国内
偏钛酸	300	国内
硫酸铜	40	国内
二甲苯	21.25	国内

水	230,000	生产用水可从建溪取水，生活用水为建阳市政自来水
煤	41,800	武夷山、将乐、建瓯、邵武等地就近采购

除主要原料松节油外，冰醋酸、碱、硫酸铜、偏钛酸、二甲苯等辅料均为石化产品或基础化工产品，目前国内市场货源充足，供货有保障。

松节油供应对松节油深加工企业具有重要战略意义，为建立稳定的松节油供应体系，降低采购成本和原料供应风险，公司突破传统贸易中间商的采购模式，直接与生产企业建立稳定的供应关系。目前公司直接采购松节油的厂家达到 80 多家，覆盖广西、云南、贵州、福建等主要松节油产区。公司针对供应商产能规模、资金实力及信用等级不同，采用了长期独家供应合作模式、按月定量供应合作模式和零星供应模式三种不同的供应模式（详见“第六节 业务与技术·四、公司的主营业务情况·（三）主要业务模式·1、采购模式”）。2009 年公司实际采购松节油约 1.74 万吨，预计公司募集资金投资项目投产后松节油采购数量将达到 2.5 万吨，各类供应模式的采购数量及比例如下：

单位：吨

供应商类型	2009 年		募集资金投资项目投产后	
	供应数量	占比	供应数量	占比
独家供应合作模式	11,000	63%	15,000	60%
按月定量供应模式	3,000	17%	6,500	26%
零星供应模式	3,400	20%	3,500	14%
合计	17,400	100%	25,000	100%

募投项目投产后，公司将采取以下措施以进一步保障原材料松节油的供应：

1、进一步扩大独家供应商的范围

在现有 5 家独家供应商的基础上，公司拟在募投项目投产后，进一步扩大独家供应商的范围。公司拟选定的合作对象主要是目前已有良好合作记录、产能规模较大、有较大合作潜力的供应商，具体对象如下：

供应商名称	产能（吨）	意向供应量（吨）
景东力奥林产集团有限公司	5,000	3,000
云南汇源化工有限公司	2,600	2,400
合计	7,600	5,400

目前，公司已与上述两家供应商签订了松节油合作意向书，根据合作意向书，上述两家供应商每年同意供应合计 5,400 吨的松节油给公司。在募投项目投产后，公司拟将其进一步发展为独家供应商，则上述两家新增独家供应商的松节油供应量将超过 5,000 吨。

## 2、增加现有按月定量供应模式供应商的松节油供应量

目前公司现有的按月定量供应模式的供应商中，部分供应商向公司供应松节油的量占其产能的比例较低，鉴于其与公司已建立了良好的合作关系，为了进一步加强合作，该部分供应商拟增加对公司的松节油供应量。公司已与其中的云南茶花林化有限公司、南涧彝族自治县无量林产品有限责任公司两家签订了松节油合作意向书，拟进一步增加向上述供应商的松节油采购量，具体情况如下：

供应商名称	产能（吨）	意向供应量（吨）
云南茶花林化有限公司	4,000	2,000
南涧彝族自治县无量林产品有限责任公司	1,800	1,500
合计	5,800	3,500

按照上述合作意向书，上述两家供应商每年合计将向公司供应 3,500 吨的松节油。

## 3、进一步发展新的按月定量供应模式的供应商

在公司现有零星供应的供应商中，有部分具有一定规模且与公司业务往来较为紧密的供应商，公司也与其签订了松节油合作意向书，并拟将其发展为公司新的按月定量供应的供应商，具体情况如下：

供应商名称	产能（吨）	意向供应量（吨）
保山市华城实业有限责任公司	1,400	1,000
凤庆县永新松香厂	1,200	800
云南林源树脂有限公司	1,000	800
普洱林源树脂有限责任公司	1,200	850
合计	4,800	3,450

按照上述合作意向书，上述四家供应商每年合计将向公司供应 3,450 吨的松节油。

4、进一步完善采购网络，扩大采购范围。公司目前的采购范围主要集中在广西、云南、贵州、福建等地，在募集资金投资项目投产后，公司拟将采购范围扩大到广东、江西、湖南、湖北、安徽等地，寻找更多的松节油厂商作为公司后备的原材料供应商。

根据公司目前已签订的独家供应协议及松节油合作意向书，公司每年可获得的松节油供应量达到 27,350 吨，能保证募集资金投资项目实施后 25,000 吨的松节油需求。

供应商名称	年供应量（吨）
5 家签订独家供应协议的独家供应商	15,000
8 家签订松节油合作意向书的供应商	12,350
合计	27,350

经核查，发行人律师和保荐机构认为：发行人已采取了适当措施保证募集资金投资项目的原材料供应，不会因原材料供应问题而影响募集资金投资项目的实施。

#### （四）实施进度

本项目的建设期为2年，建设期工程实施进度表如下：

序号	名称	月份																								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
1	可研、安评、环评	—————																								
2	初步设计及审批	—————																								
3	施工图设计及图纸审查				—————																					
4	土建工程招标及施工									—————																
5	设备招投标及设备订货											—————														
6	设备及工艺管道安装																—————									
7	水、电、锅炉及其它公用设施 安装施工																		—————							
8	设备单体试运转及联动试运转																						—————			
9	试生产																								—————	

## （五）效益分析

根据可行性研究报告，本项目达产后存续的 10 年内将累计实现销售收入 328,892.90 万元，累计实现净利润 44,284.90 万元，项目税后内部收益率为 26.46%，税后投资回收期为 5.49 年（含建设期 2 年），经济效益较好。

项目	金额
年均销售收入（万元）	32,889.29
年均利润总额（万元）	5,904.65
年均净利润（万元）	4,428.49
净现金流量现值 NPV(万元，折现率 12%、考虑所得税)	12,036.36
项目内含报酬率 IRR（考虑所得税）	26.46%
投资回收期（年、含建设期 2 年、考虑所得税）	5.49
盈亏平衡点（产能利用率）	39.67%

注：上述“年均”指的是盈利预测期 10 年的合计数的平均，根据可研报告，项目建设期 2 年（第 1-2 年），盈利预测期 10 年（第 3-12 年）。

## （六）环境保护、安全生产、项目选址

### 1、环境保护

本项目主要污染物为污水、烟尘气、固体废渣、噪声等。

#### （1）环境保护措施与综合利用

##### ①污水

本项目排水采用清污分流的原则。设备冷却水、蒸汽冷凝水水质没有污染，无毒无害，大部分可循环使用，可以大大节省用水量。少部分经雨水管沟或雨水管道排出厂外。

生产废水含油污水，因此先进行滤油处理，然后采用厌氧流化床反应器加氧化池方式处理，经处理后排放的废水能达到《污水综合排放标准》中的一级标准。

##### ②废气

本项目的废气主要为生产工艺废气和锅炉燃煤烟气。生产工艺废气主要产生于合成樟脑的水解洗涤工段、脱氢工段、升华工段和冰片的草酸工段，锅炉燃煤烟气主要是燃煤锅炉和有机热载体炉所产生的烟尘和二氧化硫。生产工艺废气主



要采取活性炭吸附催化燃烧和玻璃钢除尘器等方式处理，经处理达到《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）的二级标准后排放。锅炉燃煤烟气在循环流化床锅炉中按钙硫比为 2.5 的石灰石在炉内脱硫，二氧化硫的脱除率可达 65%，再经水膜除尘后总脱硫率可达 85%~90%。锅炉烟尘经旋风除尘和水膜除尘后经 60m 高烟囱进行排放。经过处理后，烟尘和 SO<sub>2</sub> 的排放量折算成烟囱出口的排放浓度分别为 172.89mg/M<sup>3</sup> 和 456.30mg/M<sup>3</sup>，均低于《锅炉大气污染物排放标准》（GB13271-2001）中的 II 时段排放标准。

### ③固体废渣

本项目产生的固体废物主要是蒸汽锅炉和有机热载体炉燃煤时产生的煤渣，这些煤渣作为建材和水泥的原料出售。

### ④噪声

本项目生产过程中产生的噪声源来自各种类型的输送泵、反应设备上的搅拌机、风机等。对产生噪声的机泵主要采取隔离或装设消音装置的方式，以达到对周围环境不产生或少产生影响。

## （2）环保资金投入

本项目投入环保资金 525 万元，环保设施如下：

单位：万元

环保设施名称	数量（台/套）	环保投资
脱硫及水膜除尘器	1	34.00
通风机	6	9.00
排气风机	8	10.00
消音器	5	15.00
布袋除尘器	7	32.00
脱氢、冷凝、活性炭吸附装置	9	108.00
升华室尾气吸附装置	6	48.00
排水管网改造	-	50.00
污水处理站改造	-	142.00
其它		77.00
合计	-	525.00

本项目于 2009 年 10 月 28 日已经南平市环境保护局南环审[2009]105 号文批准建设，并于 2009 年 12 月 10 日通过了福建省环境保护厅的上市环保核查（闽环科函[2009]97 号）。

## 2、安全生产

本项目合成樟脑及下游系列产品生产车间、冰片精制车间、副产品生产车间等生产火灾危险性为甲、乙类，为考虑良好通风和泄压，厂房大部分为敞开式框架。本项目生产过程中所耗原辅材料和最终成品、中间产品均属易燃、易爆或者有害的危险化学品。为此，公司从总图布置、工艺设备、自控、电气及消防等各方面采取了严格的安全生产管理措施，具体如下：

（1）在设备选材、结构设计、强度计算、制造和检验等均严格遵循国家标准、规范及相关的规定。

（2）受压设备、容器和高温塔等设有防爆膜或安全阀，作为超压保护装置。

（3）对高压设备或高温设备严格选择合适材料，确保设备安全。

（4）根据生产工艺要求配置的自控仪表及控制系统，对全厂的生产进行监视、操作和控制，并设置完善的报警及自动连锁系统，如事故报警、工艺参数超限报警、事故状态停车报警等，以确保装置安全运行。

（5）电气设计严格按照有关规范进行电气配线及保护设备的设计，电力电缆和控制电缆选用阻燃电缆。

（6）采用完善的继电保护系统，在装置内电气设备和电气配线发生故障时，不损坏设备，不伤害操作人员。

（7）采用漏电保护装置，在电器绝缘不良的情况下，使带电部分有良好的接地，对人身提供可靠的保护。

（8）设置完善的防雷、接地及抗静电系统。对接触易燃、易爆物料的设备、管道做防静电接地，同时与电气设备、保护接地及防雷接地系统统一考虑。

（9）生产火灾危险性为甲乙类的冰片精制车间、樟脑车间、副产品车间、仓库等，其配套的电动机、插座均为防爆型。

（10）配备必要的劳保用品，如胶手套、胶鞋、防护眼镜、工作服、耳塞耳罩等。

通过上述措施，预计项目建成后能够达到各项工业生产安全和符合职业卫生的标准，并能保证人身、设备、厂房等的安全。

### 3、选址与土地取得方式

本项目拟选址在建阳市南部回瑶工业园区和塔下工业园区，总用地面积约 13 万平方米，合 200 亩，均以出让方式获得土地使用权，具体如下表：

地块	使用权面积	土地使用权证号	使用权人	终止日期	类型
建阳市回瑶工业园区	106,648.50	潭国用(2009)第02708号	青松股份	2056-6-9	出让
建阳市塔下工业园区	28,731.50	潭国用(2009)第02665号	青松股份	2054-2-19	出让

厂址距浦南高速公路入口处约 10 公里，距建阳市火车站约 7 公里，距武夷山机场约 50 公里，可通过空港、铁路、高速公路直接到达省内外各大、中、小城市，目前已有南武路从厂前通过，交通运输十分方便，周围无居民区，水、电供应有保障。

## 五、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响及对提升公司核心竞争力的作用

### (一) 固定资产变化与产能变动的匹配关系

募投项目达产后，公司每年的松节油深加工能力将由 12,000 吨增加至 25,000 吨，增加 13,000 吨，固定资产将增加 12,813.62 万元，固定资产与产能的匹配关系如下表所示：

项目	松节油设计深加工能力(a) 吨/年	固定资产原值(b) (万元)	每万元固定资产产能 a/b (吨/万元)
2009 年	12,000	13,060.97	0.92
募集资金投资项目完成后新增	13,000	12,813.62	1.01

由上表可知，本公司募集资金投资项目实施后，每万元投资的产能基本维持在约 1 吨的水平上。募集资金投资项目完成后增加的固定资产和新增产能间配比关系基本与 2009 年保持一致，配比关系良好。

## （二）新增固定资产折旧对经营成果的影响

募集资金投资项目建成后，新增固定资产原值 12,813.62 万元，每年折旧费用增加 1,070.12 万元，具体如下表：

单位：万元

机器、运输设备		房屋建筑物		合计	
投资额	年折旧额	投资额	年折旧额	投资额	年折旧额
10,489.84	996.53	2,323.78	73.59	12,813.62	1,070.12

### 1、项目建设期固定资产折旧对经营成果的影响情况

在两年项目建设期中，由于项目建设期的固定资产投入按照企业会计准则规定计入在建工程，达到预定可使用状态前不需要计提折旧，从而不会对公司的经营成果产生影响。

### 2、项目达产期及达产后固定资产折旧对经营成果的影响情况

从 EBIT（息税折旧摊销前利润）角度分析：根据募集资金投资项目可行性研究报告，该项目第 3 年的 EBIT 为 5,739.74 万元，从第 4 年起至第 12 年的 EBIT 为 7,378.03 万元。该项目 EBIT 每年平均 7,214.20 万元，远远大于每年新增的折旧费用 1,070.12 万元。项目在第 3 年达产 80%，第 3 年预计实现利润总额 4,461.46 万元；从第 4 年开始达产 100%，预计每年实现利润总额 6,055.15 万元。从第 3 年起算至第 12 年的这 10 年时间内，该项目利润总额每年平均 5,904.65 万元，新增固定资产折旧费用不会对发行人未来经营业绩带来不利影响。

从毛利率角度分析，2007-2009 年度公司主营业务综合毛利率分别为 20.23%、20.58%和 19.51%，募集资金项目投产后，公司产品结构将进一步优化，而且主要产品在未来 3 年内仍将保持供不应求的状况，因此公司主营业务综合毛利率将保持稳步增长。以 20%的毛利率测算，为消化上述募集资金投资项目新增固定资产每年 1,070 万元的折旧费，公司每年只需新增营业收入 5,350 万元，就可确保公司营业利润不会因募集资金投资项目建设带来的固定资产折旧而下降。根据募集资金投资项目可行性研究报告，项目达产后每年新增营业收入 32,889.29 万元，远远超出了上述测算的弥补新增折旧费需要增加的营业收入。

综上，募投项目新增的固定资产折旧对公司的经营成果不会产生不利影响。

### （三）对营业收入、净资产收益率和盈利能力的影响

本次发行募集资金到位后，发行人净资产将大幅提高，由于募集资金投资项目需要一定的建设期，短期内难以完全产生效益，发行人存在发行当年及项目建设期间净资产收益率大幅下降的可能性。但是从中长期看，随着公司募集资金投资项目的展开，公司将进一步扩大生产规模，提高产能、增加产品技术含量、提高产品附加值，使公司核心竞争力得到进一步加强。公司的营业收入与利润水平将大幅增长，公司的盈利能力和净资产收益率仍将保持在较高水平。

根据本次募集资金投资项目可行性研究报告，项目达产后对公司的销售收入和盈利能力影响如下：

单位：万元

项目	营业收入	利润总额	净利润
2009年（合并数）	29,440.88	3,109.63	2,760.04
达产后每年平均新增	32,889.29	5,904.65	4,428.49
增加百分比	111.71%	189.88%	160.45%

项目达产后，本公司的生产规模和盈利能力将大幅度提高。

### （四）对净资产和每股净资产的影响

截至2010年6月30日，公司归属于母公司股东的净资产为14,219.10万元，每股净资产为2.84元。本次募集资金到位后，公司净资产将大幅增加，每股净资产数额将得到大幅提升。

### （五）对资产负债率和资本结构的影响

截止2010年6月30日，母公司的总负债为18,261.80万元，总资产为32,487.91万元，资产负债率为56.21%。在公司负债总额不变的情况下，本次募集资金到位后，母公司的资产负债率将大幅下降，这将进一步增强公司的后续银行融资能力。



## （六）对提升发行人核心竞争力的作用

本次募集资金投资项目实施后，一方面公司松节油深加工能力得到大幅提升，各项产品的产能规模扩大，从而解决了目前产能瓶颈的制约，公司市场占有率有望进一步提高，公司的行业龙头地位将更加稳固；另一方面，募集资金用于增加与主营业务相关的营运资金后，为公司实现业务发展目标提供了必要的资金来源，保证了公司生产经营和业务拓展的顺利开展，同时有利于优化公司财务结构，从而提高公司的市场竞争力。

## 第十二节 业务发展目标

### 一、未来发展规划及发展目标

#### （一）发展战略

作为林化产业龙头企业，在未来发展中，公司将本着稳健与快速相结合的原则，以提高核心竞争力和经济效益为发展目标，充分利用已有的规模优势、市场优势、技术优势和品牌优势，以股东利益最大化为根本，以市场为导向，专注主营业务，继续巩固松节油深加工行业的领头地位，并以在合成樟脑领域已形成的竞争优势为依托，以公司现有的医药、香料中间体为切入点，逐步涉足松节油深加工的尖端领域，开发高附加值的香料中间体和手性药物中间体，力争成为全球最大的天然可再生林业生物质资源综合利用厂商。

#### （二）整体经营目标

建立符合产业化发展要求的经营管理体制，继续保持公司的核心竞争能力和行业内的领先地位；公司整体要以技术创新和实施技术产业化为长远的发展战略，积聚行业内松节油深加工方面的技术专家，不断提升研发水平；加强经营管理，挖掘内部潜力，进一步做好公司产品的生产和销售，强化品牌意识和质量意识，培育企业文化，使公司经济效益最大化。

依据公司的发展战略，公司将充分把握发展机遇，以经济效益为中心、社会效益并重，以市场需求为导向，扩大企业规模，提高服务水平，逐年加大对公司新产品、新技术的开发力度，加强市场营销，争取在未来 3 年内实现公司松节油年深加工能力 25,000 吨，实现年销售收入 6 亿元。

### 二、发行人拟采取的措施

围绕公司发展战略和未来三年的经营目标，公司将以募集资金投资项目的实施为有效手段，在进一步增强成长性、提升核心竞争优势等方面采取以下措施：

#### （一）技术开发与创新计划

##### 1、加强科研投入

报告期内，公司在厂区搬迁需要投入大量资金新建厂房和购置设备的情况下，为了保证能够不断进行产品与技术创新，保持技术领先水平，每年仍投入了一定资金用于研究开发，公司研发投入经费占销售收入的比例平均为 2.01%。随着新厂建成投入使用并逐步产生效益，公司资金状况得到一定程度的缓解，未来三年，公司将逐步加大科研经费投入，将科研经费投入占销售收入的比例提高到 3%以上，预计投入科研经费 2,000-3,000 万，以此促进技术创新和新产品的开发。同时，本次募集资金中的 1,000 万元也将用于购置部分研发设备，以提高设备先进性水平，为技术研发提供强有力的硬件支持。

## **2、科学实施科研队伍构建**

利用市级企业技术中心和产学研联合形式的技术中心的有利条件，公司将加大科研队伍建设力度，每年至少对公司科研人员培训 3-5 次，在注重现有科研人员素质提升的同时，加大高水平科研人才的引进力度，充实科研核心成员队伍。

## **3、完善激励机制，加大对科研创新的激励力度**

公司将继续坚持创新的发展理念，在未来三年，通过创新激励体系的建设，有计划地提高公司科研和技术员工的年均薪酬，使其收入处于公司的最高水平，此外，该体系将根据每位科技员工的课题立项、研究进展等各项因素给予人力、财力和物力等各方面的支持，以最大程度激发科研人员的积极性，并吸引更多的优秀科研人才。

## **4、加强科研合作与交流**

目前，公司已与中国林业科学研究院林产化学工业研究所合作建立“青松林化技术中心”，与厦门大学合作建立“福建青松股份有限公司—厦门大学松节油深加工研发中心”，经过近年的合作促进了公司在技术创新能力方面的提升，同时也为公司增加了科研人才的储备。今后，公司将采取多种方式继续加强与国内科研机构的技术合作，力争在人才集中的发达地区新增 1 至 2 家联合研发中心，以充分运用外部技术力量促进内部产品性能与结构的优化。

此外，由于国内松节油深加工原创性研发力量较为薄弱，为了保持公司研发的前瞻性和可持续性，公司将不断跟踪国际新技术信息，跟踪公司主导产品的核



心技术前沿，采取多种形式，积极引进国外先进的技术和设备，未来三年内力争与欧美地区的研发机构建立实质性的合作关系。

## 5、完善知识产权保护体系

公司将完善企业知识产权保护体系，以申请专利保护为主要法律保护手段，对部分不便申请专利的技术秘密以与相关人员签订《保密协议》和在公司内部设立多层次的防火墙为主要保护措施。

## （二）市场开拓计划

### 1、国内市场

为进一步扩大国内市场占有率，公司拟采取的主要措施包括：

（1）提高营销队伍的整体素质，强化营销队伍业务知识培训与考核，完善竞争机制，形成对营销队伍的有效激励；

（2）加强市场业务人员调研的力度和深度，以充分、客观的市场信息为基础，对重点类型的客户提高售前、售中和售后服务质量，实施更为有效的营销手段；

（3）着手申请“中国驰名商标”，提高产品市场知名度，扩大市场影响力。

（4）积极参加每年一次的中国原料药、中间体、包装设备交易会，加强与国内大型医药企业及医药批发商的交流与合作，并积极参与大型医药企业的原料采购招标会。

### 2、国际市场

公司在国际市场上将始终保持长远发展的方针政策，在保证稳定供货的前提下不断培育和完善市场体系，拟采取的主要措施如下：

（1）加大市场区域网络覆盖：目前公司已经在印度、欧洲、美国、南美洲地区、东南亚地区和部分非洲地区建立了良好的市场营销网络，并取得了一定的市场份额。在这些市场上，公司将继续与当地分销商和贸易商共同努力，提高市场份额。同时随着公司产能的提升，产品体系结构的进一步丰富，公司将继续完善现有的市场营销网络，同时加大力度开拓泰国、日本等地区的市场，提高公司产品的全球覆盖率。

(2) 市场结构的优化：随着公司产品覆盖率和销量的不断提高，深入市场进行了解分析，保证各主要市场区域下，公司产品能够完整覆盖到下一层客户，能够为终端客户提供便捷的服务。根据市场发展的需要，探索新的销售体制，逐步取消不必要的中间环节，对客户结构和分销层次不断进行优化，提高竞争力。

(3) 提升品牌影响力：品牌对于公司市场拓展将起重要的推动作用，公司将主要采用如下形式不断提高公司产品的市场影响力：

- A、召开国际经销商会议，促进其对青松产品和品牌的了解与认可。
- B、参加主要国际专业展览会，展示公司产品和技术的发展。
- C、参与部分国际专业杂志广告媒体的宣传。

(4) 持续加大产品国际认证投入力度、加快产品取得国际认证的进程，按照 REACH 注册规定的时间完成所有产品的 REACH 注册。

### (三) 产品开发计划

未来三年内，公司将对现有产品进行提升和改良，通过运用新技术、新材料、新工艺来降低产品成本；并在不断提升现有产品质量的基础上，根据未来市场需求的趋势，重点研发高端产品及新产品，促进公司产品的升级换代及结构优化，增强市场竞争力。

公司未来拟着手开发的产品如下：

产品	产品用途
合成檀香	檀香香气持久，自古以来就受到全世界人民的喜爱和赞扬。合成檀香可代替天然檀香油调配香精，可广泛用于檀香等各种香型配方和各种日用化学品香精中。
樟脑磺酸钠	主要起强心、改善血液循环、促进新陈代谢机能的作用。可用于感染性疾病、药物中毒等引起的呼吸抑制，也可用于急性心衰。还可作为旋光体拆分的拆分剂使用。
左旋樟脑	左旋樟脑在自然界存在很稀少，在治疗癌症、病毒性肝炎、艾滋病等药品制造、原料中间体的制备和光学合成中异构体产品的拆分上有广泛的用途，具有很高的产品附加值。

合成右旋龙脑	有开窍醒神、清热止痛的作用，用于热病神错，痉厥、中风痰厥、气郁暴厥，喉痹齿痛、口疮痛疡、目赤等治疗，是六神丸，救心丹，喉风散等著名中成药的重要配剂。
吐纳麝香	该产品是日用型香料，具有浓厚的粉香气息，香质优良、香气幽雅、留香持久，给人一种十分舒坦愉快的感觉。该产品扩散力强、与其它香料调和性好，在酸碱介质中稳定，不易变色，与纤维附着力强。适用于香皂、香粉等高档化妆品，也适用于洗涤剂、织物柔软剂等。该产品是国际公认的使用安全、对人体肌肤无害的一种十分理想的香料，在国际市场上一直畅销不衰。
龙涎酮	龙涎酮具有木香和龙涎香香气，广泛用于香水、化妆品、香皂,合成洗涤剂等日化香精的配方中。该产品是良好的定香剂,并且具有扩散力强和留香持久的特点，是香水等化妆品的首选原料，深受调香师的青睐。龙涎酮除了用于日化香精外，还可以用于烟草加香，作为烟用香精的重要成分和添加剂，对提高烟草的香气质量有良好的效果。目前全球龙涎酮的年需求量超过 1 万吨，并且以每年 20-30%的速度快速增长。
紫罗兰酮	紫罗兰酮是一种具有广泛用途的精细化工产品，有 $\alpha$ 、 $\beta$ 和 $\gamma$ 三种异构体，其中 $\alpha$ -紫罗兰酮是配制很多高级香精时不可缺少的，用量大且用途广泛的一种合成香料，在日化香精中其在配方中的用量可达到 10%，同时它还被美国 FDA 批准食用，被列入允许使用的人造食用香精。 $\beta$ -紫罗兰酮则是合成维生素 E 和维生素 A 的重要中间体，市场前景广阔。

#### （四）人才扩充及培养计划

公司充分认识到人才是保持企业持续创新与竞争能力的关键。为此，公司将不断健全和完善人才培训和引进体制，努力建立一支素质过硬、业务精良的员工队伍。

##### 1、大力引进高素质人才

公司按照发展规划，制定了科学的人力资源发展规划。为了适应公司未来发展的需要，公司将加大力度，引进国内外管理和技术人才，以提高整个管理和技术团队的素质和水平，配合公司发展规划的实现。

##### 2、建立完善教育培训体系

公司对在职教育和业务培训一贯重视，未来三年，公司将陆续选派一批高、中层管理人员参加管理专业知识培训班，轮派专业技术人员参加高水平的专业培训和开展与国内外优秀研究机构的技术合作，每个季度每个部门开展 1-2 次内部培训，同时每年聘请国内外专家来公司授课 2-3 次。并大胆选拔一批有基础的年轻员工作为后备力量进行重点培养，给管理团队带来新的活力。

### 3、完善员工绩效考核体系

公司在现有岗位的评价与考核基础上，完善公正、公平强有力的岗位质量责任制和绩效评价体系，推行竞争有序化，建立有序的岗位竞争、激励、淘汰机制，增加岗位流动性。公司将每季度对高管、核心技术人员进行考核，对中层管理、关键技术人员进行半年考核，其它人员进行年度考核。

## （五）管理提升和组织结构调整计划

公司将继续推进制度建设，实施管理提升工程。以岗位规范和业务流程标准化为重点，形成规范化、标准化的管理体系；根据企业发展需要，完善组织机构设置，探索更好的激励约束机制，强化人力资源管理，强化投资、营销、企业文化等方面的组织功能。

1、建立完善的现代企业组织架构，包括股东大会、董事会、监事会、经理层，明确各自的职权和义务，各尽其职、各负其责。

2、充分发挥董事会的决策中心作用。公司重大经营决策、投资决策均应由董事会提出或决定并监督实施；董事会严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》规定的决策程序进行运作。发挥独立董事的特有作用，充分发挥战略、审计、提名、薪酬与考核等专业委员会的参谋作用，加强对公司各项重大经营事项的决策与监督，确保公司经营战略目标的实现。

3、发挥经营层的管理指挥中心作用。公司经营层根据董事会授权实施公司的经营管理计划和投资方案，按照职能清晰、信息畅通、机制灵活、运作高效的要求，提高管理效率。

## （六）融资计划

公司将根据生产经营发展的需要，不断拓展新的融资渠道，优化资本结构，降低融资成本。公司将继续与金融机构保持良好的合作关系，充分利用商业信

用，并计划借助资本市场的直接融资功能，为公司的长远发展提供强有力的资金支持。

### 三、募集资金投资项目对发行人的未来发展及在增强成长性方面的影响

#### （一）进一步提升公司的市场地位

本次募集资金到位并实施后，公司松节油深加工能力从原有的12,000吨扩大到25,000吨，主要产品合成樟脑的产能从5,000吨扩大到10,000吨、乙酸异龙脑酯的产能从1,500扩大到4,000吨、蒎烯的产能从1,500吨扩大到3,000吨、冰片的产能从200吨扩大到500吨，从而解决了公司目前面临的产能瓶颈，优化了公司产品结构，使得公司市场占有率进一步提高，行业龙头的地位将更加稳固。

#### （二）为提升公司整体技术水平创造条件

募集资金到位后，公司将加强对公司现有技术中心的建设，通过引进技术人员和先进研发设备，进一步增强公司的研发能力，从而为提升公司整体技术水平创造条件。

#### （三）为公司的持续发展提供制度保障

本次发行成功并上市后，本公司作为公众公司将接受监管机构和社会公众的监督、指导和约束，从而有利于进一步完善公司法人治理结构，为公司的持续发展提供制度保障。

#### （四）改善公司的资产负债结构

截至2010年6月30日，公司的资产负债率为56.21%，处于较高水平。本次公开发行募集资金到位后，在其他因素保持不变的情况下，公司的资产负债率将大大降低，资产负债结构大大改善，财务指标更为稳健。

#### （五）有利于公司商誉的提升

公司目前在松节油深加工行业已经确立了自己的品牌优势，本次发行上市将进一步提升公司品牌的认知度和美誉度，增强公司的市场竞争力。

#### 四、制订计划所依据的假设条件

- (一) 本公司所遵循的国家现行法律、法规及产业政策无重大不利变化；
- (二) 公司经营管理层和核心技术人员不会发生重大变化；
- (三) 公司主要经营所在地区及业务涉及地区的社会经济环境无重大变化；
- (四) 公司所处行业及市场处于正常的发展状态，不会出现重大的市场突变；
- (五) 原材料价格和产品售价处于正常变动范围内；
- (六) 无其他不可抗力因素造成的重大不利影响。

#### 五、实施计划所面临的主要困难

本公司实现上述计划将主要面临以下三个困难：

##### (一) 资金方面

随着公司生产销售规模的扩大，原材料的采购规模和固定资产投资随之加大，从而加剧了对资金的需求。资金短缺已经是制约公司发展的最大瓶颈。

##### (二) 人才方面

公司战略目标的实现必然对现有员工的管理、技术水平提出更高的要求，同时生产销售规模扩张将带来员工人数的快速增加，这些都对公司现有人才招聘、培养和管理体系带来较大挑战。

##### (三) 管理方面

随着企业规模的扩大和投资项目的增多，公司在战略规划、组织设计、机制建立、资源配置、人才管理、资金管理和内部控制等方面将面临更大挑战。

#### 六、上述计划与现有业务的关系

本公司上述业务发展规划与现有业务是相辅相成的：现有业务是发展计划的基础，是实现业务发展规划的前提；业务发展规划是现有业务的延伸，是对公司现有业务的进一步扩展。上述发展规划以现有技术为依托，目的在于进一步扩大生产规模，解决产品供需矛盾，完成公司产品的结构调整，增加高附加值、更具竞争力的产品的比重，提高技术水平，从而提升本公司的核心竞争力。同时，业



务发展计划也充分利用了公司现有业务的技术条件、人才储备、管理经验、客户基础和营销网络，与现有业务具有十分紧密的一致性和延续性。

## 七、发行人对于未来发展与规划持续公告的安排

发行人对于未来发展与规划持续公告的安排声明如下：根据监管部门的要求，公司将在每年年报告后的一个月对上述规划的实施和目标实现情况予以公告。

## 第十三节 其他重要事项

### 一、信息披露和投资者关系

为规范公司信息披露工作，保护投资者的合法权益，发行人制定了《福建青松股份有限公司信息披露管理办法》。本公司上市后，将按照公正、公开、公平的原则履行信息披露义务，真实、准确、完整、及时地报送和披露信息。

本公司证券投资部负责公司信息披露和投资者服务工作。

主管负责人：董事会秘书 邓建明

咨询电话：0599-5820498

网址：www.camphor.com.cn

电子信箱：office@greenpine.cc

公司信息指定披露报刊：《中国证券报》、《上海证券报》或《证券时报》，指定信息披露网站：深圳证券交易所。公司除在至少一种信息披露指定报刊上披露信息外，还可以根据需要在其他报刊或媒体上披露信息，但必须确保：  
1、指定报刊不晚于非指定报刊或媒体披露信息；2、在不同报刊或媒体上披露同一信息的内容一致。

### 二、重要合同

#### （一）借款合同

1、2009年8月19日，公司与中国农业银行建阳市支行签订了编号为35101200900006911的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币2,200万元作为中期流动资金，借款期限自2009年8月19日起至2012年8月19日，年利率为5.4%。若遇中国人民银行贷款基准利率调整，则以三个月为一个周期，自基准利率调整的下一个周期首月的借款对应日起，按调整后相应期限档次的基准利率确定新的借款利率。公司以35906200900017781号《最高额抵押合同》抵押担保项下的土地使用权为该笔借款提供抵押担保。



2、2009年8月19日，公司与中国农业银行建阳市支行签订了编号为35101200900006921的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币2,800万元作为中期流动资金，借款期限自2009年8月19日起至2012年8月19日止，年利率为5.4%。若遇中国人民银行贷款基准利率调整，则以三个月为一个周期，自基准利率调整的下一个周期首月的借款对应日起，按调整后相应期限档次的基准利率确定新的借款利率。公司以35906200900017810号《最高额抵押合同》抵押担保项下的房屋产权为该笔借款提供抵押担保。

3、2009年9月17日，公司与中国农业银行建阳市支行签订了编号为35101200900007828的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币1,000万元作为短期流动资金，借款期限自2009年9月17日起至2010年9月16日止，年利率为5.31%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

4、2009年9月24日，公司与中国农业银行建阳市支行签订了编号为35101200900008160的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币1,860万元作为短期流动资金，借款期限自2009年9月24日起至2010年9月23日止，年利率为5.31%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

5、2010年1月14日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为35101201000000444的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币870万元作为短期流动资金，借款期限自2010年1月14日起至2011年1月13日止，年利率为5.31%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

6、2010年2月3日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为35101201000001290的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币500万元作为短期流动资金，借款期限自2010年2月3日起至2011年2月2日止，年利率为5.31%。若遇中国人民银行贷款基准利率调整，则以一个月为一个周期，自基准利率调整的下一个周期首月的借款对应日起，按调整后相应

期限档次的基准利率确定新的借款利率。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

7、2010年7月13日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为35010120100001214的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币210万元作为短期流动资金，借款期限自2010年7月13日起至2011年7月12日止，年利率为5.31%。公司以35906200900015478号《最高额抵押合同》抵押担保项下的房屋产权为该笔借款提供抵押担保。

8、2010年7月15日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为35010120100001271的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币200万元作为短期流动资金，借款期限自2010年7月15日起至2011年7月14日止，年利率为5.31%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

9、2010年7月21日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为35010120100001422的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币700万元作为短期流动资金，借款期限自2010年7月21日起至2011年7月20日止，年利率为5.31%。公司以35906200900015498号《最高额抵押合同》抵押担保项下的土地使用权为该笔借款提供抵押担保。

10、2010年7月21日，公司与中国银行南平建阳支行签订编号为XDJ2010001的《借款合同》，约定公司向中国银行南平建阳支行借款人民币600万元作为短期流动资金，借款期限自2010年7月22日起至2011年7月21日止，年利率为5.0445%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

11、2010年7月23日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为35010120100001497的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币500万元作为短期流动资金，借款期限自2010年7月23日起至2011年7月22日止，年利率为5.31%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

12、2010年8月2日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为35010120100001694的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款

人民币 2,300 万元作为短期流动资金，借款期限自 2010 年 8 月 2 日起至 2011 年 8 月 1 日止，年利率为 4.779%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

13、2010 年 8 月 26 日，公司与中国银行南平建阳支行签订编号为 XDJ2010002 的《借款合同》，约定公司向中国银行南平建阳支行借款人民币 1,000 万元作为短期流动资金，借款期限自 2010 年 8 月 26 日起至 2011 年 8 月 25 日止，年利率为 5.0445%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

14、2010 年 9 月 2 日，公司与中国农业银行建阳市支行签订编号为 35010120100002341 的《借款合同》，约定公司向中国农业银行建阳市支行借款人民币 2,310 万元作为短期流动资金，借款期限自 2010 年 9 月 2 日起至 2011 年 9 月 1 日止，年利率为 4.779%。该笔借款为信用借款，公司未提供任何担保或抵押。

15、2010 年 6 月 28 日，公司与中国农业银行建阳市支行签订了编号为农银承字第 35030120100000824 的《商业汇票银行承兑合同》，约定中国农业银行建阳市支行为公司承兑一张商业汇票，汇票金额为 500 万元，汇票到期日为 2010 年 12 月 28 日；公司应按承兑金额的 30%作为履约保证金存入银行指定的保证金专户作为质押担保，并于汇票到期前缴足应付票据款；公司应按票面金额的 0.5%支付承兑手续费，并在银行同意承兑时一次付清。

16、2010 年 7 月 9 日，公司与中国农业银行建阳市支行签订了编号为农银承字第 35030120100001213 的《商业汇票银行承兑合同》，约定中国农业银行建阳市支行为公司承兑一张商业汇票，汇票金额为 500 万元，汇票到期日为 2011 年 1 月 8 日；公司应按承兑金额的 30%作为履约保证金存入银行指定的保证金专户作为质押担保，并于汇票到期前缴足应付票据款；公司应按票面金额的 0.5%支付承兑手续费，并在银行同意承兑时一次付清。

## （二）抵押合同

1、2009 年 7 月 28 日，公司以潭房权证建阳字第 20093002 号自有房屋所有权为抵押物，与中国农业银行建阳市支行签订最高额为 214.80 万元的《最高额

抵押合同》，合同编号为 35906200900015478，抵押期限自 2009 年 7 月 28 日起至 2012 年 7 月 27 日止。截至 2010 年 6 月 30 日，公司在此抵押担保项下借款余额为 210 万元。

2、2009 年 7 月 28 日，公司以潭国用（2009）第 02665 号自有土地使用权为抵押物，与中国农业银行建阳市支行签订最高额为 711 万元的《最高额抵押合同》，合同编号为 35906200900015498，抵押期限自 2009 年 7 月 28 日起至 2012 年 7 月 27 日止。截至 2010 年 6 月 30 日，公司在此抵押担保项下借款余额为 700 万元。

3、2009 年 8 月 19 日，公司以潭国用（2009）第 02708 号自有土地使用权为抵押物，与中国农业银行建阳市支行签订最高额为 2,239.80 万元的《最高额抵押合同》，合同编号为 35906200900017781，抵押期限自 2009 年 8 月 19 日起至 2012 年 8 月 19 日止。截至 2010 年 6 月 30 日，公司在此抵押担保项下借款余额为 2,200 万元。

4、2009 年 8 月 19 日，公司以潭房权证建阳字第 20093152 号-第 20093163 号共计 11 处自有房屋所有权为抵押物，与中国农业银行建阳市支行签订最高额为 3,363.60 万元的《最高额抵押合同》，合同编号为 35906200900017810，抵押期限自 2009 年 8 月 19 日起至 2012 年 8 月 19 日止。截至 2010 年 6 月 30 日，公司在此抵押担保项下借款余额为 2,800 万元。

### （三）采购合同

序号	供应方	合同标的	合同数量 (吨)	合同金额 (万元)	合同有效期	签订日期
1	上海吴泾化工有限公司	冰醋酸	6,000	-	2010-1-1 至 2010-12-31	2009-12-31
2	浙江巨化股份有限公司	48%液碱	3,000	-	2010-1-1 至 2010-12-31	2009-12-31
3	福煤（邵武）煤业有限公司	煤	14,400	614.40	2010-1-1 至 2010-12-31	2010-01-01
4	句容市三圆制桶有限公司	钢桶	30,000 (只)	-	2010-1-5 至 2011-1-5	2010-01-05
5	龙翔实业有限公司	草酸	480	278.40	2010-1-5 至 2010-12-31	2010-01-05
6	将乐县积善煤矿	白煤	每月 600	-	2010-1-15 至 2010-12-31	2010-01-15



7	将乐县安顺煤炭有限公司	白煤	每月 800	-	2010-1-15 至 2010-12-31	2010-01-15
8	福建将乐安信煤业有限公司	白煤	每月 1,000	-	-	2010-01-18
9	南宁市合利松香厂	松节油	1,300	2,470.00	合同签订日起六十日内	2010-07-22
10	南宁市森利贸易有限公司	松节油	100	190.00	合同签订日起六十日内	2010-07-27
11	南宁市开泰商贸有限责任公司	松节油	300	567.00	合同签订日起六十日内	2010-07-29
12	普洱金得利林业化工有限公司	松节油	100	185.00	合同签订日起六十日内	2010-08-10
13	临沧市临翔区松香厂	松节油	120	216.00	合同签订日起六十日内	2010-08-17
14	双江县林业化工厂	松节油	100	180.00	合同签订日起六十日内	2010-08-19
15	南华松香厂	松节油	200	372.00	合同签订日起六十日内	2010-08-30
16	普洱市思茅区森盛林化有限责任公司	松节油	100	195.00	合同签订日起六十日内	2010-09-07
17	南华松香厂	松节油	200	392.00	合同签订日起六十日内	2010-09-07

#### (四) 销售合同

单位：万元

序号	购买方	合同标的	合同金额	签订日期
1	Evonik Degussa GmbH	蒎烯	USD17.40	2010-08-25
2	江西医保进出口有限责任公司	蒎烯	493.68	2010-08-28
3	江西医保进出口有限责任公司	蒎烯	1,082.02	2010-09-01
4	BOODY MENTHOL INTERNATIONAL INC.	合成樟脑	USD22.68	2010-09-03
5	江苏大华药业有限公司	合成樟脑	153.90	2010-09-05
6	江苏大华药业有限公司	合成樟脑	106.96	2010-09-05
7	AZUCHI SANGYO	蒎烯	USD17.54	2010-09-08

#### (五) 松节油合作协议

1、2010年8月1日，公司与南宁市合利松香厂签订《松节油合作协议》，双方约定，在协议有效期内，即自2010年8月自2011年7月，南宁市合利松香

厂将其生产的预计 6,000 吨的松节油全部销售给公司。在此协议下，南宁市合利松香厂根据生产情况按批次与公司签订供货合同，价格随行就市。

2、2010 年 8 月 17 日，公司与南华松香厂签订《松节油合作协议》，双方约定，在协议有效期内，即自 2010 年 8 月至 2011 年 7 月，南华松香厂将其生产的预计 5,000 吨的松节油全部销售给公司。在此协议下，南华松香厂根据生产情况按批次与公司签订供货合同，价格随行就市。公司先期预付人民币 200 万元，作为对南华松香厂的资金支持，在协议到期前作为货款结清。

3、2009 年 11 月 25 日，公司与双江县林业化工厂、云县忙怀林化厂签订《松节油合作协议》，双方约定，在协议有效期内，即自 2009 年 12 月至 2010 年 11 月 30 日，上述两家工厂将其生产的不低于 1,500 吨的松节油全部销售给公司。在此协议下，两家工厂根据生产情况、以低于当时市场价格 100 元/吨的价格按批次与公司签订供货合同。公司先期预付人民币 100 万元，作为对两家工厂的资金支持，在协议到期前作为货款结清。

4、2009 年 12 月 6 日，公司与普洱市思茅区森盛林化有限责任公司签订《松节油合作协议》，双方约定，在协议有效期内，即自 2010 年 1 月至 2010 年 12 月，普洱市思茅区森盛林化有限责任公司销售给公司不低于 2,000 吨的松节油。在此协议下，公司每月按生产需要与普洱市思茅区森盛林化有限责任公司签订供货合同，价格随行就市。

5、2010 年 5 月 2 日，公司与元江金松林产化工有限公司签订《松节油合作协议》，双方约定，在协议有效期内，即自 2010 年 5 月 1 日至 2011 年 4 月 30 日，元江金松林产化工有限公司销售给公司不低于 1,500 吨的松节油。在此协议下，公司按批次与元江金松林产化工有限公司签订供货合同，价格随行就市。公司先期预付人民币 100 万元，作为对合作方的资金支持，此预付款在协议到期前作为货款结清。

## （六）产品分销协议

1、2010 年 7 月 1 日，公司与印度 Gemawathz Impex 签订《分销协议》，双方约定，Gemawathz Impex 作为公司在印度的樟脑产品分销商，在双方约定的销售区域内，每年为本公司销售樟脑产品 300 吨。若 Gemawathz Impex 完成年度分

销目标，则在协议终止时，公司按其分销产品到岸价值的 1% 支付激励佣金。该协议有效期为一年，在 Gemawathz Impex 完成年度分销目标的情况下，可自动延期一年。

2、2010 年 7 月 1 日，公司与印度 United Multitech (Pvt) Ltd. 签订《分销协议》，双方约定，United Multitech (Pvt) Ltd 作为公司在印度的樟脑产品分销商，在双方约定的销售区域内，每年为本公司销售樟脑产品 300 吨。若 United Multitech (Pvt) Ltd 完成年度分销目标，则在协议终止时，公司按其分销产品到岸价值的 1% 支付激励佣金。该协议有效期为一年，在 United Multitech (Pvt) Ltd 完成年度分销目标的情况下，可自动延期一年。

3、2010 年 7 月 1 日，公司与印度 Gokul Enterprises 签订《分销协议》，双方约定，Gokul Enterprises 作为公司在印度的樟脑产品分销商，在双方约定的销售区域内，每年为本公司销售樟脑产品 180 吨。若 Gokul Enterprises 完成年度分销目标，则在协议终止时，公司按其分销产品到岸价值的 1% 支付激励佣金。该协议有效期为一年，在 Gokul Enterprises 完成年度分销目标的情况下，可自动延期一年。

4、2010 年 8 月 25 日，公司与印度 Mahesh Elastomers Pvt Ltd 签订《分销协议》，双方约定，Mahesh Elastomers Pvt Ltd 作为公司在印度的樟脑产品分销商，在双方约定的销售区域内，每年为本公司销售樟脑产品 225 吨。若 Mahesh Elastomers Pvt Ltd 完成年度分销目标，则在协议终止时，公司按其分销产品到岸价值的 1% 支付激励佣金。该协议有效期为一年，在 Mahesh Elastomers Pvt Ltd 完成年度分销目标的情况下，可自动延期一年。

## （七）专利技术、专有技术转让合同

1、2009 年 4 月 15 日，公司与厦门大学签订《专利实施许可合同书》，双方约定，厦门大学以独占许可的方式许可本公司实施其所有的“氟硅嵌段聚合物型低表面能海洋防污涂料及其制备方法”专利项目（专利号为 ZL200710008755.6），许可使用期限为五年。该专利的使用费用按入门费加提成费的方式支付，其中入门费为 10 万元，提成费用为年销售额的 0.8%，以每年的 12 月 31 日为结算日，于次年的 1 月 31 日前支付。

2、2009年2月2日，公司与福州大学化学化工学院签订《技术转让合同书》，双方约定，福州大学将“双戊烯合成对伞花炔”技术转让给公司，技术转让费用按使用费加提成费的方式支付，其中使用费为10万元，提成费按投产后三年内该产品年销售额的1.5%逐年支付。

3、2010年9月9日，公司与福州大学签订《技术转让合同》，双方约定，福州大学将“龙脑合成乙酸龙脑酯”技术转让给公司，技术转让费总额20万元，分三期支付，其中协议签署后30日内支付5万元，全部技术资料移交后15日内支付7万元，试生产正常，产品经检验合格后30日内支付8万元。

### （八）建设工程施工合同

2009年7月19日，发行人与福建新纪建设集团有限公司签订了《建设工程施工合同》，约定由福建新纪建设集团有限公司承建发行人“樟脑二期项目工程”，合同价款约人民币1,500万元。

### （九）仓库租赁协议

2009年1月6日，公司与昆明泰通贸易有限公司签订《仓库租赁合作协议》，双方约定昆明泰通贸易有限公司将位于昆明市大普吉西山云兴仓储货场内2×500M<sup>2</sup>的仓库、配套设施、储罐以及三台罐车出租给公司，租赁期限为自2009年起至2013年止，第一年租赁费用为66万元/年，第二年至第五年租赁费用为60万元/年。

### （十）保荐承销协议

本公司与国金证券股份有限公司签订了《承销协议》和《保荐协议》，协议就本公司首次公开发行股票并上市的承销和保荐事宜做出了规定。以上协议的签署符合《中华人民共和国证券法》以及相关法规和政策性文件的规定。

## 三、对外担保、重大诉讼或仲裁事项

- 1、截至本招股说明书签署日，发行人不存在对外担保事项。
- 2、截至本招股说明书签署日，发行人没有对其财务状况、经营成果、业务活动或未来发展等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。





3、最近三年内，本公司实际控制人或控股股东、子公司、本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

4、本公司控股股东、实际控制人最近三年内不存在重大违法行为。

5、最近三年内，本公司董事、监事、其他高级管理人员和其他核心人员没有受到刑事起诉的情况。

## 第十四节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

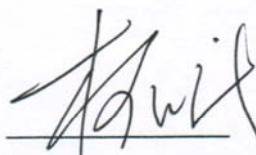
### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

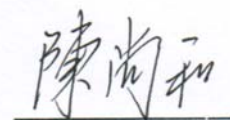
全体董事：



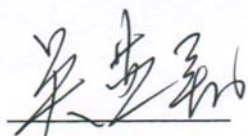
柯维龙



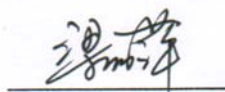
柯维新



陈尚和

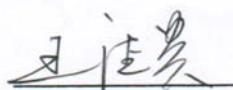


吴燕翔

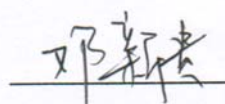


梁丽萍

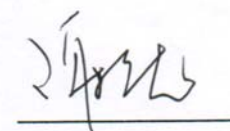
全体监事：



王德贵

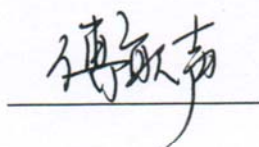


邓新贵

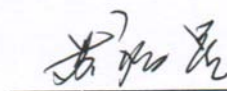


谢金龙

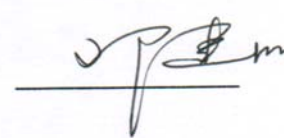
其他高级管理人员：



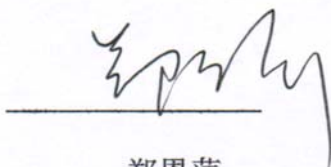
傅耿声



苏福星



邓建明



郑恩萍

福建青松股份有限公司（盖章）



## 二、保荐机构（主承销商）声明

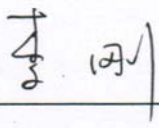
本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人：

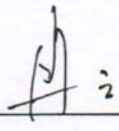
  
\_\_\_\_\_  
庄海峻

  
\_\_\_\_\_  
廖卫平

项目协办人：

  
\_\_\_\_\_  
李刚

法定代表人：

  
\_\_\_\_\_  
冉云

国金证券股份有限公司（盖章）



2010年9月16日

### 三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书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。

经办律师：

李和金      李云龙

李和金

李云龙

律师事务所负责人：

吴明德

吴明德




上海市锦天城律师事务所（盖章）

2010年9月16日

#### 四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、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中引用的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、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。

签字注册会计师：

  
郑丽惠

  
郑基

会计师事务所负责人：

  
林宝明

福建华兴会计师事务所有限公司（盖章）



2010年9月16日

## 五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：



蒋新红



郑基

会计师事务所负责人：



林宝明

福建华兴会计师事务所有限公司（盖章）



2010年9月16日

## 六、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书引用本机构出具的资产评估报告的内容和数据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中引用的本机构出具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。

经办评估师：

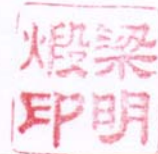


丘开浪



李玉华

资产评估机构负责人：



梁明焮

厦门市大学资产评估有限公司（盖章）



2010年9月16日

## 第十五节 附录和备查文件

### 一、备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上进行披露，具体如下：

- （一）发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- （二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- （三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- （四）财务报表及审计报告；
- （五）内部控制鉴证报告；
- （六）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （七）法律意见书及律师工作报告；
- （八）公司章程（草案）；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件；
- （十）其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、备查文件查阅时间及地点

投资者可在本次股票发行承销期在下列地点查阅整套发行申请材料和有关备查文件。

#### （一）查询时间

每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00

#### （二）查询地点及联系人

1、发行人：福建青松股份有限公司

地址：福建省建阳市回瑶工业园区





电话：0599-5820498

传真：0599-5820900

联系人：邓建明先生

2、保荐人（主承销商）：国金证券股份有限公司

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦南塔 2104-2107 室

电话：0592-5350608

传真：0592-5350511

联系人：俞琳先生