创业板风险提示

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

江苏宝利沥青股份有限公司

（Jiangsu Baoli Asphalt co.,Ltd）

（江苏省江阴市云亭镇工业园区）

首次公开发行股票并在创业板上市

招股说明书

（申 报 稿）

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会的核准，本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决定的依据。

保 荐 人：

主承销商：广发证券股份有限公司 GF SECURITIES CO., LTD.

（广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼）

江苏宝利沥青股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书

声　明

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书(申报稿)不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为做出投资决定的依据。

发行概况

发行股票类型	人民币普通股(A 股)
发 行 股 数	2,000 万股
每 股 面 值	人民币 1.00 元
每股发行价格	人民币【】元
预计发行日期	2010 年【】月【】日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	8,000 万股
保荐人(主承销商)	广发证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2010 年【】月【】日

股东自愿锁定股份的承诺

公司股东	承诺内容
公司控股股东及实际控制人周德洪、周秀凤夫妇对所持股份自愿锁定的承诺	1、自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。 2、在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份。
公司股东周德生对所持股份自愿锁定的承诺	1、自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。 2、在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份。
公司股东张宇定、汪红兵、陈永勤、徐建娟、丁伟对所持股份自愿锁定的承诺	1、自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。 2、在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份。
公司其他股东合肥天安集团有限公司、袁亚康、朱培风、叶卫春、深圳市安凯源实业发展有限公司、邹爱国、欧阳国金、汤双喜、徐基强对所持股份自愿锁定的承诺	自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书不存在虚假记载、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作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

请投资者仔细阅读本招股说明书全文，并特别关注下述重大事项提示。

一、本公司的控股股东及实际控制人周德洪、周秀凤夫妇承诺：自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份；在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份。公司股东周德生承诺：自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份；公司股东张宇定、汪红兵、陈永勤、徐建娟、丁伟承诺：自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份；在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份。公司其他股东合肥天安集团有限公司、袁亚康、朱培风、叶卫春、深圳市安凯源实业发展有限公司、邹爱国、欧阳国金、汤双喜、徐基强承诺：自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。

二、根据本公司 2009 年 7 月 30 日召开的 2009 年第三次临时股东大会决议，在公司本次公开发行 A 股股票成功后，以前年度的滚存未分配利润以及发行当年实现的利润由公司股票发行后的新老股东共同享有。根据京都天华会计师事务所有限公司审计后的财务报告，截至 2010 年 6 月 30 日，公司合并报表中的累计未分配利润为 125,813,063.55 元。

三、本公司自 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》，本招股说明书申报财务报表以公司持续经营为基础，按照《企业会计准则》规定编制。

四、本公司特别提醒投资者关注“风险因素”中的下列风险：

1、实际控制人控制的风险

本公司的实际控制人为周德洪、周秀凤夫妇，二人合计持有 4,736 万股公司股份，占公司总股本的 78.93%。本次发行后，周德洪、周秀凤夫妇合计持有本公司的股权比例降为 59.20%，仍是本公司的实际控制人，有能力对本公司实施控制和重大影响，存在家族控制风险。

2、快速扩张带来的管理风险

公司最近几年一直保持着较快的发展速度，经营规模和资产规模均快速增长。如果本次发行获得成功，募集资金投资项目的实施将使公司生产规模和人员规模迅速扩大。势必在运营管理、科技开发、市场开拓、人才引进、内部控制等方面对公司提出更高的要求。如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模快速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整完善，将影响公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的市场竞争力，存在规模迅速扩张导致的经营管理风险。

3、税收优惠政策的变动风险

公司于 2008 年 10 月 21 日被江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局及江苏省地方税务局联合认定为高新技术企业，享受企业所得税税率 15%的税收优惠政策，有效期三年。如果国家税收法律、法规中相关规定发生不利于本公司的变化，或者三年有效期满后公司未能通过重新认定，将面临无法享受所得税税率优惠的风险。

4、专利技术被侵权的风险

公司正在使用的三项专利、已经研发成功并申请国家发明专利的四项核心技术及其他专有技术，是公司在未来保持较高盈利能力的重要保证。一旦上述技术被侵权，将极大削弱公司的核心竞争优势。尽管公司有较为完善的技术保密制度和措施，但仍不能完全排除核心技术被侵权或失密给公司经营造成的风险。

5、净资产收益率下降的风险

2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月，本公司扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的全面摊薄净资产收益率分别为 17.83%、23.18%、26.43%和 10.02%，本次发行成功后，公司净资产规模将显著提高，项目全部建成后达产年将每年新增折旧费用约 1,582 万元，而本次募集资金投资项目尚有一定的建设周期和达产期，预计募集资

金到位后，公司净资产收益率与过去年度相比将出现下降。本公司存在因净资产增长较大而导致净资产收益率下降的风险。

6、行业周期性风险

公司的产品国内市场需求主要来自于公路等基础设施新建项目和已经建成的公路、桥梁等基础设施的维护需求，从基础设施新建项目方面来讲，公司经营对业务辐射半径内高等级公路、桥梁及市政道路等基础设施新建项目规划及建设周期具有一定程度的依赖性。

在高等级公路、桥梁、高速铁路的新建方面，2010 年至 2020 年将是我国高等级公路和高速铁路建设的高峰期，其中高速公路将新增通车里程 12 万公里，国道、省道及市场政道路将新增 15 万公里，将投资 7,000 亿元用于高速铁路建设。随着国家 4 万亿投资计划的推行，使部分原计划在以后年度建设的公路、桥梁、机场、高速铁路等基础设施项目的建设得以提前实施。根据国家 4 万亿投资计划的进展情况和道路建设的周期性，预计未来 5 年内改性沥青的市场需求将出现两个高峰，一是 2010 年至 2012 年，由于 4 万亿投资拉动内需，大量新建道路项目将进入沥青铺摊期，改性沥青需求将大幅增加；二是 2013 年国内公路建设将进入集中养护期。从过去几年市场的实际需求看，本公司主要产品的市场需求量虽在各年间有一定波动，但总体呈大幅增长趋势，上述波动体现出的是上升过程中的波动。公司经营成果和可持续成长性在一定程度上面临上述基础设施建设规划的周期性和基础设施建设本身的周期性所带来的影响。

7、产品订单持续增长的不确定性风险

公司所在行业为专业沥青行业，产品订单主要靠参加道路工程项目的招投标取得。工程项目招投标存在一定程度的不可预测性，影响中标的因素较多，公司虽然在行业内具有规模优势、技术优势、产品质量稳定、创新产品推广等优势，但仍然存在因工程项目招投标过程的不可控因素使公司业绩出现偶然性较大幅度波动的可能性风险。公司 2008 年、2009 年的成长性主要依赖于阿尔及利亚的订货合同和通用型改性沥青的销售额增长，公司未来的可持续成长将得益于公司业务网点的合理布局、新产品的推广和国内外市场的持续开拓，如果上述三方面出现不利于本公司的变化，将对本公司的可持续成长产生影响。

请投资者仔细阅读“第四节 风险因素”全文，并特别关注上述风险的描述。

目 录

第一节 释 义 12
一、普通术语 12
二、专业术语 13
第二节 概 览 14
一、发行人简介 14
二、发行人控股股东及实际控制人简介 15
三、发行人近三年及一期主要财务数据和财务指标 15
四、本次发行基本情况 16
五、本次发行募集资金用途 16
六、发行人核心竞争优势简述 17
第三节 本次发行概况 18
一、发行人基本情况 18
二、本次发行基本情况 18
三、本次发行有关机构的基本情况 19
四、本次发行上市的重要日期 21
第四节 风险因素 22
一、实际控制人控制的风险 22
二、规模扩张带来的管理风险 22
三、税收优惠风险 22
四、专利技术被侵权风险 23
五、净资产收益率下降的风险 23
六、行业周期性风险 23
七、产品订单持续增长的不确定性风险 24

八、流动资金不足的风险 24
九、经营的季节性风险 24
十、原材料价格波动风险 25
十一、个别年份自然气候突发变化风险 26
十二、主要原材料供应不足的风险 26
十三、主要供应商相对集中风险 27
十四、应收账款发生坏账损失风险 27
十五、产能扩张无法得到消化的风险 27
十六、客户类型单一风险 28
十七、无序化竞争风险 28
十八、现有核心技术被替代风险 28
十九、技术转型风险 28
二十、汇率变动风险 29

第五节 公司基本情况 30
一、发行人改制重组及设立情况 30
二、发行人重大资产重组情况 34
三、发行人组织结构 35
四、发行人控股、参股公司情况 38
五、发行人实际控制人及持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况 41
六、发行人股本情况 44
七、发行人员工及其社会保障情况 46
八、持股 5%以上的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺 48

第六节 业务和技术 49
一、发行人主营业务及其变化情况 49
二、发行人所处行业的基本情况 54
三、发行人在行业中的竞争地位 67

四、发行人的主营业务情况 74

五、发行人与业务相关的主要固定资产及无形资产 90

六、发行人生产技术、研发情况及技术创新机制 96

七、发行人境外经营和境外资产情况 106

第七节 同业竞争与关联交易 107

一、同业竞争 107

二、关联交易 108

第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 119

一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的简要情况 119

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属在本次发行前持有本公司股份的情况 124

三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员在本次发行前对外投资情况 125

四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬情况 125

五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况 126

六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员相互之间的亲属关系 126

七、公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员所签订的协议 127

八、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员作出的重要承诺 127

九、董事、监事及高级管理人员的任职资格情况 127

十、董事、监事及高级管理人员近两年内的任职变动情况 127

第九节 公司治理 129

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事与董事会秘书制度的建立健全及运行情况 129

二、发行人最近三年及一期违法违规行为情况 140

三、发行人最近三年及一期资金占用和担保的情况 140

四、发行人内部控制制度情况 140

五、发行人对外投资、担保事项的政策及制度安排 141

六、发行人保障投资者权益的措施 146

第十节 财务会计信息与管理层分析 148
一、发行人财务报表 148
二、发行人财务报表的编制基准和合并财务报表范围 167
三、发行人主要会计政策和会计估计 167
四、发行人主要税收政策及纳税情况 176
五、发行人分部报告 177
六、发行人最近一年及一期收购兼并情况 179
七、发行人非经常性损益情况 179
八、发行人最近三年及一期的主要财务指标 180
九、发行人盈利预测报告 182
十、发行人历次资产评估情况 182
十一、发行人历次验资情况 182
十二、发行人财务状况分析 183
十三、发行人盈利能力分析 204
十四、发行人现金流量分析 217
十五、或有事项、资产负债表日后事项和其他重要事项 220
十六、发行人报告期内股利分配政策及股利分配情况 222
十七、本次发行完成前滚存利润的分配政策 223
十八、本次发行后的股利分配政策 223
第十一节 募集资金运用 224
一、本次发行预计募集资金总量及拟投资项目 224
二、实际募集资金不足时的安排 225
三、募集资金投资项目简介及市场前景分析 225
四、募集资金运用项目对发行人的影响 251
五、固定资产投入的必要性分析 253
六、募投项目实施后对公司生产模式的影响 256

第十二节 未来发展与规划 257
一、发行人未来三年的发展规划 257
二、发行人发展目标及措施 258
三、拟定发展规划所依据的假设条件 260
四、实现发展目标所面临的困难 261
五、发展规划与现有业务的关系 261
六、本次募集资金运用对实现发展目标的作用 261
第十三节 其他重要事项 263
一、发行人重大合同及履行情况 263
二、发行人对外担保情况 267
三、发行人未到期票据贴现情况 267
四、重大诉讼和仲裁事项 267
第十四节 有关声明 268
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明 268
二、保荐人(主承销商)声明 269
三、发行人律师声明 270
四、审计机构声明 271
五、验资机构声明 272
第十五节 附件 273
一、附件 273
二、附件查阅地点、时间 274

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

一、普通术语

发行人、宝利沥青、股份公司、本公司、公司	指	江苏宝利沥青股份有限公司
宝利有限	指	江阴市宝利沥青有限公司，本公司前身
主要发起人、实际控制人	指	周德洪、周秀凤夫妇
控股股东	指	周德洪
陕西宝利	指	陕西宝利沥青有限公司，本公司的全资子公司
湖南宝利	指	湖南宝利沥青有限公司，本公司的全资子公司
兴盛化工	指	江阴兴盛染料化工设备制造有限公司，本公司关联方
金马化工	指	江阴市金马溶剂化工厂有限公司，前身为江阴市金马溶剂化工厂，本公司关联方
金宝石化	指	江阴市金宝石化制品有限公司，本公司关联方
天安集团	指	合肥天安集团有限公司，本公司股东之一
安凯源实业	指	深圳市安凯源实业发展有限公司，本公司股东之一
路翔股份	指	广州路翔股份有限公司
国创高新	指	湖北国创高新材料股份有限公司
股东大会	指	江苏宝利沥青股份有限公司股东大会
董事会	指	江苏宝利沥青股份有限公司董事会
监事会	指	江苏宝利沥青股份有限公司监事会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《江苏宝利沥青股份有限公司章程》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
股票、A 股	指	本公司本次发行的每股面值为 1.00 元的人民币普通股
本次发行	指	本公司首次向社会公开发行 2,000 万股
保荐机构、主承销商、广发证券	指	广发证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市国枫律师事务所
审计机构	指	京都天华会计师事务所有限公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元
报告期	指	2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月

二、专业术语

沥青	指	碳氢类有机物的混合物，主要形态为黑色液体、半固体、固体物质。沥青可以分为石油沥青、天然沥青和煤焦沥青三种。
专业沥青	指	各种改性沥青、特种沥青、乳化沥青、沥青结构料等专用于道路铺设的沥青终端产品
石油沥青	指	石油经减压蒸馏等提炼出各种轻质油品及润滑油以后的残留物，经再加工而得到的产品。石油沥青按照用途可以分为道路石油沥青、建筑石油沥青和其他用途的石油沥青。
道路石油沥青	指	用于铺设道路的石油沥青。道路石油沥青可分为 A、B、C 三个等级，其中 A 级沥青适用于各个等级的公路，也通常俗称为重交沥青；B 级沥青适用于①高速公路、一级公路沥青下面层及以下的层次，二级及二级以下公路的各个层次，②用作改性沥青、乳化沥青、改性乳化沥青、稀释沥青的基质沥青；C 级沥青适用于三级及三级以下公路的各个层次。
基质沥青	指	用于生产改性沥青和乳化沥青的原料，掺加改性剂进行改性的基础沥青，一般为道路石油沥青。
改性剂	指	在沥青或沥青混合料中加入的天然的或人工的有机或无机材料，可熔融、分散在沥青中，改善或提高沥青路面性能(与沥青发生反应或裹覆在集料表面上)的材料。改性剂可以分为热塑性橡胶类(如 SBS)、橡胶类和树脂类等三大类。
SBS	指	苯乙烯-丁二烯-苯乙烯嵌段共聚物，热塑性橡胶类改性剂，具有良好的弹性(变形的自恢复性及裂缝的自愈性)，是目前应用最广泛的沥青改性剂。
PE 料	指	聚乙烯塑料颗粒。
改性沥青	指	掺加橡胶、树脂、高分子聚合物、天然沥青、磨细的橡胶粉或者其他材料等外掺剂(改性剂)，使沥青或沥青混合料的性能得以改善而制成的沥青结合料。
通用型改性沥青	指	符合《公路沥青路面施工技术规范》(JTG F40-2004)标准的要求，应用于路面的聚合物改性沥青
乳化沥青	指	石油沥青与水在乳化剂、稳定剂等的作用下经特殊乳化加工制得的均匀液体产品，也称沥青乳液。
高强度结构沥青料	指	由多种聚合物、树脂、有机酸酐和基质沥青经过特殊化学接枝工艺加工而成的黑色颗粒状物质。
废橡塑改性沥青	指	将废轮胎胶粉和少量废塑料作为改性剂加入到基质沥青中，通过物理和化学反应的方法制备的新型环保筑路材料，是公司废橡胶改性沥青的第二代技术产品。
沥青混合料	指	由矿料与沥青结合料拌和而成的混合料的总称。按制造工艺分为热拌沥青混合料、冷拌沥青混合料和再生沥青混合料。
抗离析性/抗离析性能	指	改性沥青产品抗离析现象发生的能力。离析现象是由于改性剂等物质与沥青存在密度差，在沥青中以固体颗粒悬浮，从而导致改性沥青在贮存运输的过程中发生离析分层现象。
高温贮存稳定性	指	改性沥青在贮存过程中会发生性能的衰减，导致软化点和粘度降低以致不能使用，高温贮存稳定性越高，抗性能衰减的能力越强。
设计产能/设计年产能	指	本招股说明书中，设计产能=平均日产能×240 天/年。
高等级公路	指	按照中华人民共和国行业标准 JTJ001—97《公路工程技术标准》定义：高等级公路为二级以上的公路，包括高速公路，一级公路和二级公路。

第二节 概 览

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

一、发行人简介

公司名称：江苏宝利沥青股份有限公司(Jiangsu Baoli Asphalt co.,ltd)

公司住所：江苏省江阴市云亭镇工业园区

注册资本：6,000 万元

法定代表人：周德洪

本公司是由 2002 年 11 月 7 日成立的江阴市宝利沥青有限公司，于 2007 年 7 月 19 日依法整体变更设立的股份有限公司。

本公司的主营业务为高等级公路新材料的研发、生产和销售，主营产品为通用型改性沥青、高强度结构沥青料、高铁专用乳化沥青、废橡塑改性沥青等专业沥青；公司产品广泛应用于高速公路、桥梁、市政道路及高速铁路等路面建设；公司储备了多项新型改性沥青产品的生产技术，形成了“生产一代、储备一代、在研一代”的健康研发体系。

本公司是经江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局及江苏省地方税务局联合认定的高新技术企业，是华东地区生产、销售专业沥青产品的龙头企业，核心技术处于国内领先水平。公司通过自主开发及集成创新掌握了复合改性沥青、高铁专用乳化沥青、高强度结构沥青料等多项高等级公路新材料的生产技术及制备方法，通过合作开发掌握了废橡塑改性沥青等新产品的生产技术及制备方法。其中，高铁专用乳化沥青部分取代进口，在我国 “哈大高铁”和“京沪高铁”项目中得到大规模应用；高强度结构沥青料则打破法国同类产品在非洲的垄断地位，成功实现出口；对于废橡塑改性沥青产品，公司已经储备第二代生产技术，该技术使产品在高温稳定性，抗离析性方面取得重大突破，成功实现了废橡塑改性沥青的工厂化生产，该项技术为我国回收利用废旧轮胎、废旧塑料，降低公路建设造价并大规模应用废橡塑改性沥青打下坚实基础。截至目前，公司拥有三项国家发明专利，四项新发明专利申请被国家知识产权局正式受理，同时公司还储备了二十项专有技术。

二、发行人控股股东及实际控制人简介

本公司的控股股东及实际控制人为周德洪、周秀凤夫妇，其中控股股东周德洪持有公司 3,000 万股股份，占发行前公司总股本的 50%；周秀凤持有公司 1,736 万股股份，占发行前公司总股本的 28.93%；二人合计持有公司 4,736 万股股份，占发行前公司总股本的 78.93%。目前周德洪担任公司董事长，周秀凤担任公司副董事长。

三、发行人近三年及一期主要财务数据和财务指标

公司近三年及一期的财务报表已经京都天华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》。公司的主要财务数据及财务指标如下(单位：元)：

(一)合并资产负债表主要数据

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	592,809,185.25	280,699,826.17	226,933,280.85	164,440,250.49
固定资产	85,737,720.04	89,110,893.14	82,143,131.13	63,931,088.02
无形资产	19,044,446.06	19,266,522.96	19,571,553.20	19,910,625.80
资产合计	711,027,588.86	394,803,918.28	332,748,617.39	250,473,590.39
负债合计	461,639,473.98	171,542,207.59	167,815,379.64	124,945,585.25
股东权益合计	249,388,114.88	223,261,710.69	164,933,237.75	125,528,005.14
归属于母公司股东权益合计	249,388,114.88	223,261,710.69	164,933,237.75	125,528,005.14

(二)合并利润表主要数据

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	348,089,104.29	703,300,111.99	534,046,546.64	461,125,738.81
营业利润	29,279,145.54	71,377,902.98	45,292,579.48	33,967,854.15
利润总额	30,615,264.53	70,573,631.97	46,667,050.91	31,555,791.02
净利润	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,063,792.60
归属于母公司所有者净利润	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,761,026.22

(三)合并现金流量表主要数据

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	-98,362,277.94	25,954,636.75	-38,106,090.62	48,006,588.81
投资活动产生的现金流量净额	-13,063,630.05	-18,972,920.10	-19,704,050.67	-3,977,595.10
筹资活动产生的现金流量净额	162,757,386.20	1,526,724.89	39,202,445.23	-5,162,539.11

现金及现金等价物净增加额	51,338,542.93	8,524,630.79	-18,766,831.42	39,540,896.66

(四)主要财务指标

主要财务指标	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率	1.28	1.64	1.35	1.32
速动比率	0.83	0.91	1.26	1.19
母公司资产负债率(%)	66.68	44.62	49.80	49.85
主要财务指标	**2010年1-6月**	**2009年度**	**2008年度**	**2007年度**
应收账款周转率	2.38	6.79	5.74	9.63
存货周转率	1.77	8.59	29.82	11.20
息税折旧摊销前利润(元)	41,102,130.04	86,788,517.64	63,468,861.62	40,904,202.21
利息保障倍数(倍)	7.85	12.97	7.19	9.84
每股经营活动产生的现金净流量(元)	-1.64	0.43	-0.64	0.80
每股净现金流量(元)	0.86	0.14	-0.31	0.66
基本每股收益(元)	0.44	0.97	0.66	0.48
稀释每股收益(元)	0.44	0.97	0.66	0.48
全面摊薄净资产收益率(%)	10.48	26.13	23.89	16.54
加权平均净资产收益率(%)	11.06	30.05	27.13	26.63
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率(%)	10.02	26.43	23.18	17.83
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	10.57	30.40	26.33	28.71

四、本次发行基本情况

股票种类	人民币普通股(A股)
股票面值	人民币1.00元
发行股数	2,000万股
发行价格	【】元/股
发行方式	采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	余额包销

五、本次发行募集资金用途

本次发行筹集资金，拟投资于以下项目：

序号	项目名称	核准/备案号	项目投资规模（万元）	投入募集资金（万元）
1	2 万吨/年高强度结构沥青料项目	锡经贸投资[2009]16 号	5,288	5,200
2	10 万吨/年废橡塑改性沥青项目	锡经贸投资[2009]17 号	4,544	4,500
3	改性沥青生产及仓储项目	杨管发改发[2007]112 号	8,083	5,000
4	5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目	澄发改开[2007]36 号	5,045	4,800
5	补充公司流动资金	——	5,000	5,000
6	与主营业务相关的营运资金	——	XXX	XXX

六、发行人核心竞争优势简述

本公司的核心竞争优势主要体现为：

1、清晰的公司发展战略。公司的发展战略为“以创新为核心，迅速成长为国内领先的，集研发、生产为一体的高等级公路新材料龙头企业”。

2、公司具备较强的技术创新及产业化能力和较强的市场开拓能力。

核心竞争优势	具体体现简述
技术创新及产业化优势	1.通过技术进步降低产品成本，提高了公司抵御原材料价格大幅波动风险的能力； 2.通过研发毛利较高的高端产品为公司提供新的增长点； 3.通过技术创新，在改性沥青抗离析性和高温贮存稳定性上取得突破，使工厂改性生产模式的服务半径从 300 公里增加到 800 公里，扩大了公司的市场空间，提高了单一生产网点的盈利能力； 4.通过研发销售新产品突破经营季节性约束。公司新产品高强度结构沥青料在 2008 年投入生产，当年实现向海外市场销售，销售收入占当年公司主营业务收入的 8.12%；2009 年销售收入占同期公司主营业务收入的 16.97%； 5.丰富的产品链优势有利于公司为客户提供一揽子产品解决方案，成为公司未来持续增长的重要保证；
市场拓展优势	战略联盟型市场拓展模式，使公司产品的销售区域从江苏省扩展到上海、浙江、安徽、河南、山东、湖南、陕西、甘肃等省及非洲的阿尔及利亚，使公司销售收入在同行业中处于领先地位。

公司核心竞争优势详见本招股说明书“第六节、业务和技术”相关部分。

第三节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称：江苏宝利沥青股份有限公司

英文名称：Jiangsu Baoli Asphalt co.,Ltd

注册资本：6,000 万元

法定代表人：周德洪

成立时间：2002 年 11 月 7 日

整体变更设立时间：2007 年 7 月 19 日

公司住所：江苏省江阴市云亭镇工业园区

邮政编码：214422

电话号码：0510-86017008

传真号码：0510-86158880

互联网址：http://www.baolijt.cn/

电子信箱：jsbaoli2008@126.com

公司负责信息披露和投资者关系部门：董事会秘书办公室

部门负责人：陈永勤

电话号码：0510-86017012

二、本次发行基本情况

股票种类：人民币普通股(A 股)

每股面值：人民币 1.00 元

发行股数：2,000 万股，占发行后总股本的 25%

每股发行价格：【】元/股

发行市盈率：【】倍(每股发行价格/发行后股本摊薄的每股收益)

发行前每股净资产：4.16 元/股(按 2010 年 6 月 30 日经审计的归属于母公司所有者的净资产/发行前总股本)

发行后每股净资产：【】元/股(按全面摊薄法计算，扣除发行费用)

发行市净率：【】倍(每股发行价格/发行后每股净资产)

发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

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

承销方式：余额包销

募集资金总额：【】万元

募集资金净额：【】万元

发行费用概算：【】万元

（1）承销及保荐费用：【】万元

（2）审计费用：【】万元

（3）律师费用：【】万元

（4）信息披露费：【】万元

三、本次发行有关机构的基本情况

1、保荐人(主承销商)： 广发证券股份有限公司

法定代表人： 王志伟

住　　所： 广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼

联系地址： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层

联系电话： 010-68083328

传　　真： 010-68083351

保荐代表人： 张立军 陈天喜

项目协办人： 侯卫

联 系 人： 张立军、陈天喜、侯卫、成勇、于溟、刘湘安

2、承销团其它成员：

分 销 商：

法定代表人：

联系地址：

电 话：

传 真：

联 系 人：

3、发行人律师： 北京市国枫律师事务所

单位负责人： 张利国

住 所： 北京市西城区阜成门北大街 6-9 号国际投资大厦 C 座 18 层

联系电话： 010-66090088

传 真： 010-66090016

经办律师： 马哲、袁毅

4、发行人审计机构： 京都天华会计师事务所有限公司

法定代表人： 徐华

住 所： 北京建国门外大街 22 号赛特广场 5 层

联系电话： 010-65264838

传 真： 010-65227521

签字注册会计师： 郑建彪、苏金其

5、股票登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住 所： 深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话： 0755-25938000

传 真： 0755-25938122

6、主承销商收款银行： 中国工商银行广州市第一支行

户 名： 广发证券股份有限公司

银行账号： 3602000119200018813

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

四、本次发行上市的重要日期

刊登发行公告的日期

开始询价推介的日期

刊登定价公告的日期

申购日期和缴款日期

股票上市日期

第四节 风险因素

投资者在评价发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素依次发生。

一、实际控制人控制的风险

本公司的实际控制人为周德洪、周秀凤夫妇，二人合计持有公司 4,736 万股股份，占发行前公司总股本的 78.93%。本次发行后，周德洪、周秀凤夫妇持有本公司的股权比例降为 59.20%，仍是本公司的实际控制人。

根据《公司章程》和相关法律法规规定，周德洪、周秀凤夫妇能够通过股东大会和董事会对本公司实施控制和重大影响，有能力按照其意愿选举董事和高级管理人员、修改《公司章程》、确定股利分配政策等行为，对公司的重大经营决策以及业务、管理、人事安排等方面施加控制和影响，从而形成有利于实际控制人的决策，有可能损害公司及其他股东的利益。

二、规模扩张带来的管理风险

公司最近几年一直保持着较快的发展速度，经营规模和资产规模均快速增长。如果本次发行获得成功，募集资金投资项目的实施将使公司生产规模和人员规模进一步扩大。公司势必在运营管理、科技开发、市场开拓、人才引进、内部控制等方面面临新的挑战。如果公司的管理团队、人力资源的素质及经营管理水平不能适应公司规模快速扩张的需要，组织架构和管理水平未能随着公司规模的扩大而及时调整完善，将影响公司的市场应变能力和持续发展能力，进而削弱公司的市场竞争力。公司存在规模迅速扩张引致的经营管理风险。

三、税收优惠风险

公司于 2008 年 10 月 21 日被认定为高新技术企业，享受企业所得税税率 15%的税收优惠政策，有效期三年。如果国家税收法律、法规中相关规定发生不利于本公司的变化，

或者三年有效期满后公司未能通过重新认定，将面临无法继续享受相关企业所得税税率优惠的风险。

四、专利技术被侵权风险

公司正在使用的三项专利、已经研发成功并申请国家发明专利的四项核心技术及其他专有技术，是公司在未来保持较高盈利能力的重要保证。一旦上述技术被侵权，将极大削弱公司的核心优势。尽管公司有较为完善的技术保密制度和措施，但仍不能完全排除核心技术失密给公司经营造成的风险。

五、净资产收益率下降的风险

2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月，本公司扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的全面摊薄净资产收益率分别为 17.83%、23.18%、26.43%和 10.02%，本次发行成功后，公司净资产规模将显著提高，项目全部建成后达产年将每年新增折旧费用约 1,582 万元，而本次募集资金投资项目尚有一定的建设周期和达产期，预计募集资金到位后，公司净资产收益率与过去年度相比将出现下降。本公司存在因净资产增长较大而导致净资产收益率下降的风险。

六、行业周期性风险

公司的产品国内市场需求主要来自于公路等基础设施新建项目和已经建成的公路、桥梁等基础设施的维护需求，从基础设施新建项目方面来讲，公司经营对业务辐射半径内高等级公路、桥梁及市政道路等基础设施新建项目规划及建设周期具有一定程度的依赖性。

在高等级公路、桥梁、高速铁路的新建方面，2010 年至 2020 年将是我国高等级公路和高速铁路建设的高峰期，其中高速公路将新增通车里程 12 万公里，国道、省道及市场政道路将新增 15 万公里，将投资 7,000 亿元用于高速铁路建设。随着国家 4 万亿投资计划的推行，使部分原计划在以后年度建设的公路、桥梁、机场、高速铁路等基础设施项目的建设得以提前实施。根据国家 4 万亿投资计划的进展情况和道路建设的周期性，预计未来 5 年内改性沥青的市场需求将出现两个高峰，一是 2010 年至 2012 年，由于 4 万亿投资拉动内需，大量新建道路项目将进入沥青铺摊期，改性沥青需求将大幅增

加；二是 2013 年国内公路建设将进入集中养护期。从过去几年市场的实际需求看，本公司主要产品的市场需求量虽在各年间有一定波动，但总体呈大幅增长趋势，上述波动体现出的是上升过程中的波动。公司经营成果和可持续成长性在一定程度上面临上述基础设施建设规划的周期性和基础设施建设本身的周期性所带来的影响。

七、产品订单持续增长的不确定性风险

公司所在行业为专业沥青行业，产品订单主要靠参加道路工程项目的招投标取得。工程项目招投标存在一定程度的不可预测性，影响中标的因素较多，公司虽然在行业内具有规模优势、技术优势、产品质量稳定、创新产品推广等优势，但仍然存在因工程项目招投标过程的不可控因素使公司业绩出现偶然性较大幅度波动的可能性风险。公司 2008 年、2009 年的成长性主要依赖于阿尔及利亚的订货合同和通用型改性沥青的销售额增长，公司未来的可持续成长将得益于公司业务网点的合理布局、新产品的推广和国内外市场的持续开拓，如果上述三方面出现不利于本公司的变化，将对本公司的可持续成长产生影响。

八、流动资金不足的风险

根据行业惯例，专业沥青生产企业在生产旺季前 3-6 个月开始采购原材料，因公司的主要原材料基质沥青、改性剂等国内主要供应商为中石油或中石化下属企业，公司议价能力不强，需要以现金付款进行采购；向国外供应商进口采购则以信用证方式付款。主要原材料的采购使公司现金流出较大。而公司产品主要销售给国家和各地省、市级的重点工程项目，由于项目建设周期和资金结算的特点，通常在销售完成 6 个月以后才收到全部货款的 90—95%，在全部道路工程完成 1—2 年后，收到余下 5—10%的货款。公司所在行业的特点决定了公司前端采购占用资金较多、后端销售回款较慢的特点，给公司的资金周转造成一定的压力，使公司面临流动资金不足的风险。

九、经营的季节性风险

公司主要产品改性沥青、高强度结构沥青料及废橡塑改性沥青等专业沥青主要用于公路、桥梁等路面铺设，由于受下述客观因素影响，公司生产经营呈现出较强的季节性特征：

首先，国家相关规范性文件决定了相关市场需求具有较强的季节性。沥青路面施工需具备一定的自然气候条件。《公路沥青路面施工技术规范》(JTJF40-2004)规定，“沥青路面不得在气温低于 10℃(高速公路和一级公路)或 5℃(其他等级公路)，以及雨天、路面潮湿的情况下施工。”交通部《关于在公路建设中严格控制工期确保工程质量的通知》(交公路发[2004]309 号)中要求：“路面工程应避免在雨季和低温季节施工”。

其次，改性沥青产品不易长期存储的特点决定了公司经营的季节性。尽管改性沥青技术已经得到长足发展，但仍无法较好地解决长时间存储问题，现阶段改性沥青仍不能实现全年生产备货、旺季销售。

基于上述原因，公司生产经营存在较明显的季节性。一方面，在销售淡季时产能利用率较低，而在销售旺季时却又产能不足；另一方面，公司各年度大部分主营业务收入及利润集中体现在第三、四季度，而销售产生的现金回款往往延迟到每年的年末和下年一季度春节前后，公司的收入、成本、利润及经营活动现金流量在会计年度内分布不均衡，季节性特征明显。

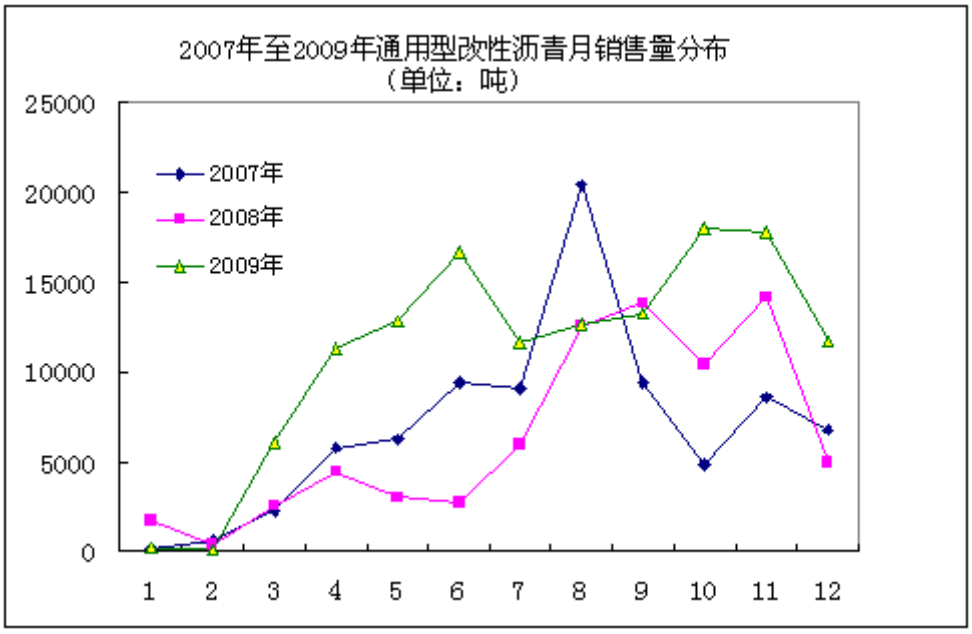


图 4-1 通用型改性沥青月销售量分布图

数据来源：公司销售数据

十、原材料价格波动风险

改性沥青生产过程中主要原材料为基质沥青，2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月基质沥青分别占公司当期主营业务成本的 47.91%、50.63%、43.25%和 73.25%。基质沥青为石化产品，价格受原油价格影响较大。近年来国际原油价格持续大幅度波动，

导致基质沥青价格随之大幅波动，对公司原材料采购计划的制订和实施造成一定程度的不利影响，更不利于公司的成本控制，增加了公司的经营风险。2007 年至 2009 年公司改性沥青销售价格、基质沥青（70#）价格与进口原油价格的随动关系如下图所示：

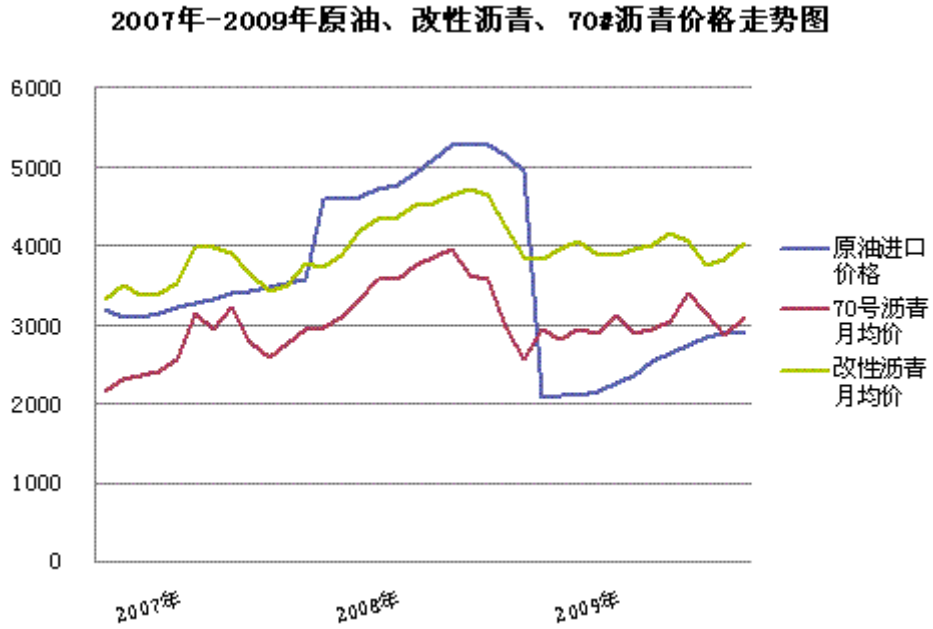


图 4-2 原油、改性沥青、基质沥青价格走势图

数据来源：Wind 资讯及公司销售数据

十一、个别年份自然气候突发变化风险

公司的主要客户集中在公路、市政、桥梁等大型基建工程项目，受雨天不能施工的影响，工程施工进度及对本公司产品的需求量受自然气候的直接影响较大。特别是公司的传统市场区域均处于长江中下游多雨地区，而新的市场区域比如国内的西北地区和国外的非洲地区正在努力开拓中。因此，不排除在个别年份因公司市场区域自然气候发生极端不利变化，导致公司产品的市场需求量大幅减少的风险。

十二、主要原材料供应不足的风险

随着石油加工工艺和设备的飞速发展，石油沥青已不再是炼油化工产品链中的终端产品。在完整的石油加工产品链中，石油沥青的前端产品为醚、烷、烃、苯等各大类产品，作为原油加工后端产品的石油沥青经过焦化工艺还可得到石油胶。因此，在石油加工产能一定和工艺不变的条件下，石油沥青的产量与其前端和后端产品的产量总和基本是恒定的。如果石油沥青的前端产品或后端产品的市场价格大幅上涨，石油加工企业为

获取更高的利润，将会进行自我调节增加前端产品或后端产品的产量，进而导致对外销售的石油沥青供应量减少，如果上述情况发生，公司将面临基质沥青短缺导致的主要原材料供应风险。

十三、主要供应商相对集中风险

行业特征和公司生产工艺特性决定了主要供应商相对集中的特点。

一方面，在专业沥青行业，客户主要采用招标的方式进行专业沥青的采购，在招标的过程中，有时由客户根据设计方案的要求来指定基质沥青的品牌，而公司则通过采购客户要求品牌的基质沥青作为原材料生产专业沥青，这是公司主要供应商相对集中的外在因素；

另一方面，公司采用流程化生产工艺，工艺上对原材料的同质性要求较高。由于基质沥青是一种成份复杂的混合物，不同厂家的基质沥青在成分上有较大区别，为使生产装置正常稳定运行，在更换不同的基质沥青原料后，必须修改工艺参数，频繁修改工艺参数会导致产品质量不稳定和生产成本上升。上述生产工艺特性是公司主要供应商相对集中的内在因素。

2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月，公司向前五名供应商采购金额占全部原材料采购总额分别为 66.78%、67.72%、50.44%和 60.46%。本公司在自身能够掌控的范围内，尽可能选择货源稳定、质量稳定的供应商，同时合理规避供应商过度集中的风险。尽管公司认真权衡供应商数量及供货质量稳定性之间的关系，但仍不能排除由外部因素带来的主要供应商相对集中的风险。

十四、应收账款发生坏账损失风险

公司产品主要供应国家、省、市级重点工程，由于建设方资信水平较高，从公司历史数据来看，虽然产品销售回款周期稍长，但应收账款都可以收回，发生应收账款坏账损失的可能性较小。2009 年末，公司应收账款中账龄超过 1 年的应收账款金额仅占总金额的 16.53%，截至 2010 年 6 月 30 日，应收账款中账龄超过 1 年的应收账款金额仅占总金额的 1.58%。随着公司业务的不断扩展，不能排除应收账款发生坏账损失的风险。

十五、产能扩张无法得到消化的风险

公司本次募集资金投入项目将新增高强度结构沥青料产能 2 万吨，新增废橡塑改性沥青产能 10 万吨，陕西宝利通用型改性沥青产能增加到 10 万吨，新增乳化沥青产能 3 万吨，若公司募投项目实施后，产品运输半径涵盖的区域公路建设规模发生重大不利变化，同时公司销售能力无法尽快提升，将使公司面临新增产能无法在短期内得到消化的风险。

十六、客户类型单一风险

公司客户集中于高等级公路、桥梁、市政道路等建设项目，单个项目标的金额较大，单个客户的销售金额较大。2009 年公司向前五大客户销售金额占销售总金额的 50.45%。若公司业务范围内公路、桥梁、市政等大型基建项目的数量及投资额、建设进度和实施方案发生不利于公司的变化，将给公司带来较大的市场风险。

十七、无序化竞争风险

公司主要通过参与投标来获得业务机会，招标过程中的公开化是公司赖以生存和发展的外部市场环境。随着 2000 年《中华人民共和国招标投标法》的颁布实施，我国公路材料供应的招投标工作逐步制度化，但仍然存在过度迷信国外产品、排斥国内产品，以及非正常低价竞标等现象，市场的无序竞争行为加大了公司的市场风险。

十八、现有核心技术被替代风险

专业沥青行业采用的改性技术分为物理改性技术和化学改性技术两种。本公司的核心技术均基于化学改性为主、物理改性为辅的技术路线。公司目前采用的核心技术是近年来公司业务迅速发展的重要保障，对公司的生存与可持续发展至关重要。在目前的技术条件下，化学改性技术在产品的稳定性和抗离析性上有着明显优势，但仍不能排除因沥青改性技术的变革，物理改性技术得到长足发展，而使公司面临目前所采用的核心技术被替代的风险。

十九、技术转型风险

公司现有技术储备完全适应国内专业沥青行业的发展特点，但随着经济发达地区公路网的逐步完善，公路维护市场对专业沥青的需求会逐渐超过公路建设市场的需求。根据国外发达国家相关行业的经验，公路维护所使用的改性沥青产品在性能上更注重对原

路面旧沥青料的循环利用，而我国国内相关产品的研制与国外先进水平尚有差距。因此，不排除公司的技术研发进度和新产品开发难以完全适应未来市场需求发生变化的风险。

二十、汇率变动风险

公司 2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月采购进口基质沥青占总采购额的比例分别为 60.29%、61.02%、60.18%和 61.90%，同时公司 2008 年开始涉及出口业务，上述业务的结算货币均为美元，因此人民币对美元汇率的变动，将使公司面临汇兑损失风险。

第五节 公司基本情况

一、发行人改制重组及设立情况

(一)设立方式

1、初始设立

本公司前身为江阴市宝利沥青有限公司，成立于 2002 年 11 月 7 日。由周德洪和周秀凤夫妇两位自然人共同出资，注册资本 500 万元。其中，周德洪以货币出资 300 万元，出资比例为 60%；周秀凤以货币出资 200 万元，出资比例为 40%。

2、整体变更为股份公司

2007 年 7 月，经江苏省无锡工商行政管理局核准，江阴市宝利沥青有限公司以 2007 年 6 月 30 日经审计的净资产 73,038,879.09 元，按照 1:0.6846 的比例折合股本 5,000 万元，整体变更设立为股份有限公司。2007 年 7 月 19 日，公司在江苏省无锡工商行政管理局完成工商注册登记手续，并取得了注册号为 320200000123865 的企业法人营业执照，注册资本为 5,000 万元。

(二)发起人

本公司的发起人为周德洪、周秀凤、汪红兵、陈永勤、徐建娟、邹爱国、欧阳国金、周德生、巫洪海、丁伟、胡自力、徐基强 12 位自然人。

各发起人出资及持股比例情况如下：

序号	发起人姓名	身份证号码	折合认购的股份数(万股)	占总股本比例(%)
1	周德洪	32021919620322XXXX	3,000	60.00
2	周秀凤	32021919630322XXXX	1,736	34.72
3	汪红兵	32012519660610XXXX	55	1.10
4	陈永勤	32021919690904XXXX	45	0.90
5	徐建娟	32021919650205XXXX	44	0.88
6	邹爱国	32092319770730XXXX	27	0.54
7	欧阳国金	32031119621222XXXX	23	0.46
8	周德生	32021919590801XXXX	19	0.38
9	巫洪海	32110219750209XXXX	18	0.36

10	丁　伟	34080319580501XXXX	12	0.24
11	胡自力	34080319580501XXXX	11	0.22
12	徐基强	34081119661103XXXX	10	0.20
合　计			5,000	100

注：巫洪海、胡自力已不再持有本公司股份。

(三)发行人改制设立前，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

本公司主要发起人为周德洪、周秀凤夫妇。公司改制设立前，二人拥有的主要资产(权益)情况如下：

公司名称	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
江阴市宝利沥青有限公司	5,000	周德洪持有 60.00% 周秀凤持有 34.72%	高等级公路新材料的研发、生产和销售
江阴市金马溶剂化工厂	181	周德洪、周秀凤拥有的企业	炼油化工助剂的研发、生产和销售
江阴兴盛染料化工设备制造有限公司	51	周德洪持有 50.98% 周秀凤持有 49.02%	染料化工设备的制作、加工和冷作
江阴市金宝石化制品有限公司	500	周德洪持有 50.00% 周秀凤持有 50.00%	经营范围为燃料油、沥青、润滑油、化工产品的销售

注：金宝石化成立于 2006 年 11 月 23 日，周德洪、周秀凤于 2007 年 3 月 12 日将所持金宝石化的股权转让，2009 年 1 月 13 日金宝石化注销，金宝石化存续期内未开展实质性经营活动。

除上述资产之外，周德洪、周秀凤夫妇未拥有其他经营性资产。

公司改制设立前，周德洪担任公司的董事长和总经理，主要从事公司的经营管理工作，未从事其他业务；周秀凤担任江阴市金马溶剂化工厂的厂长，主要从事江阴市金马溶剂化工厂的经营管理工作，未从事其他业务。

江阴市金马溶剂化工厂、兴盛化工、金宝石化的详细情况见本节之“五、发行人实际控制人及持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况”。

(四)发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司由宝利有限整体变更设立，公司成立时拥有的主要资产为承继宝利有限的全部资产，主要包括专业沥青生产装置、土地使用权、房屋建筑物等。公司拥有的主要资产的详细情况见“第六节 业务和技术”之“五、主要固定资产和无形资产”。

本公司成立时从事的主要业务与公司改制设立前一致，主要从事高等级公路新材料的研发、生产和销售。

(五)发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

公司成立后，主要发起人周德洪、周秀凤夫妇拥有的主要资产(权益)情况如下：

公司名称	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
江苏宝利沥青股份有限公司	6,000	周德洪持有 50.00% 周秀凤持有 28.93%	高等级公路新材料的研发、生产和销售
江阴市金马溶剂化工厂有限公司(由江阴市金马溶剂化工厂改制而来)	2,000	周秀凤持有 60.00%	炼油化工助剂的研发、生产和销售
江阴兴盛染料化工设备制造有限公司	51	周德洪持有 50.98% 周秀凤持有 49.02%	染料化工设备的制作、加工和冷作

除以上情况外，公司改制设立前后，主要发起人周德洪、周秀凤夫妇拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生变化。

(六)发行人改制前后业务流程的变化及联系

本公司由宝利有限整体变更设立，公司设立前后的业务流程未发生任何变化。公司简要业务流程如下：

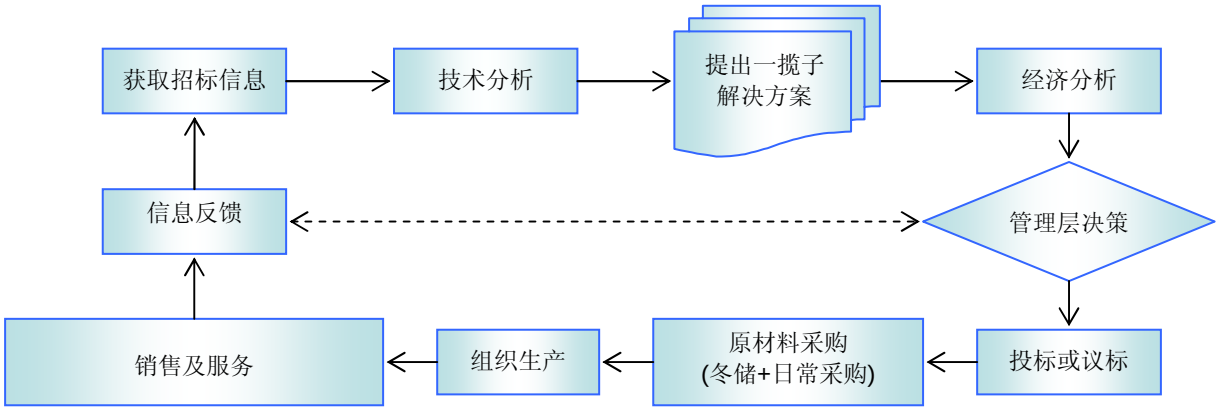


图 4-3 业务流程图

(七)发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人在生产经营方面的关联关系及演变情况

本公司成立以来，主要发起人周德洪一直担任公司的董事长，周秀凤现任公司副董事长，公司在生产经营决策方面保持了一致和连贯。

(八)发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司由宝利有限整体变更设立，公司成立时承继了宝利有限的全部资产和负债，公司成立后，公司拥有的房产、土地使用权、专利、商标等资产的产权变更手续均已办理完毕。

(九)发行人的独立情况

本公司成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，公司在业务、资产、人员、财务和机构等方面与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全独立，公司具有完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

1、业务独立

本公司独立从事高等级公路新材料的研发、生产和销售，公司拥有完整的研发、采购、生产、质量控制、销售及售后服务的业务体系，各业务环节均独立于控股股东、实际控制人及关联方，报告期内公司在原材料采购、产品销售方面均未与控股股东、实际控制人及其控制的企业发生关联交易，公司的生产经营、办公用场所也不存在与控股股东、实际控制人及关联方共用的情形。

2、资产独立

本公司由宝利有限整体变更设立，承继了原宝利有限的所有资产，公司设立后依法办理了房产、土地使用权、专利、商标等资产的产权变更手续，公司合法拥有相关资产，不存在权属争议。公司不存在为控股股东、实际控制人及关联方提供担保的情形，也不存在控股股东、实际控制人及关联方占用公司资金、资产及其他资源的情形。

3、人员独立

本公司建立了独立的人事档案、人事聘用及任免制度，公司与全体员工签定了劳动合同，员工的劳动、人事、社会保障及工资报酬均由公司独立管理。公司的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的职务。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领取薪酬。

4、财务独立

本公司设立了独立的财务部门，配备了专职的财务人员，建立了独立的财务会计核算体系，按照相关法规制定了财务管理制度，并建立了相应的内部控制制度。公司独立作出财务决策；公司在银行单独开立账号，不存在与股东共用账号的情形；公司作为独立的纳税人，依法独立履行纳税义务。

5、机构独立

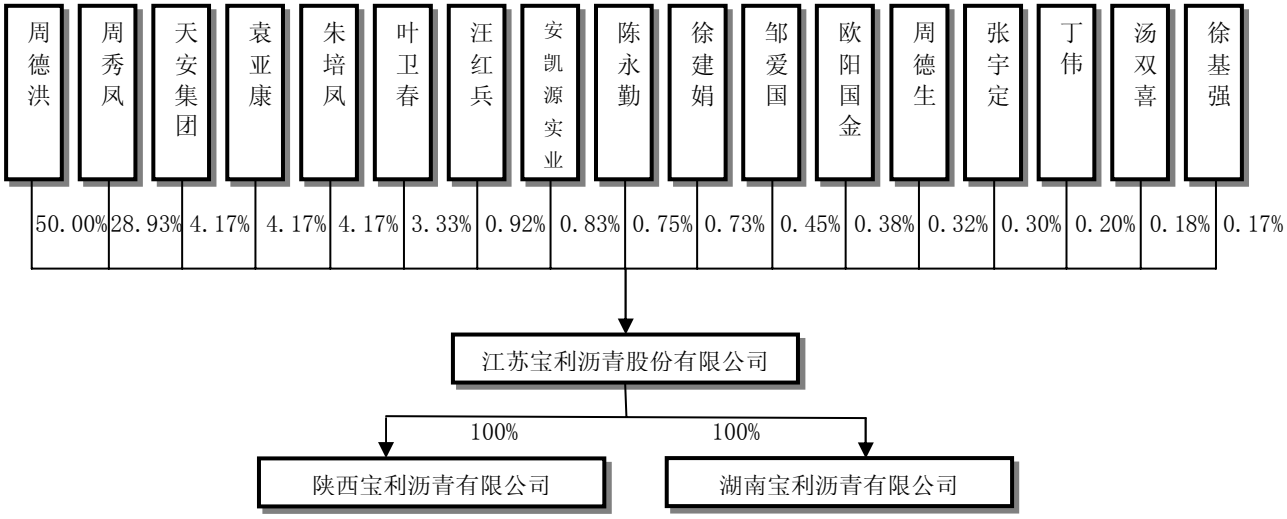
本公司设有股东大会、董事会、监事会等决策与监督机构，并根据自身的发展需要建立了相应的组织管理机构，明确了各机构的职能，制定了相应的内部管理与控制制度。公司各机构及部门分别按照《公司章程》、三会议事规则及其他内部规章，独立开展生产经营活动。

二、发行人重大资产重组情况

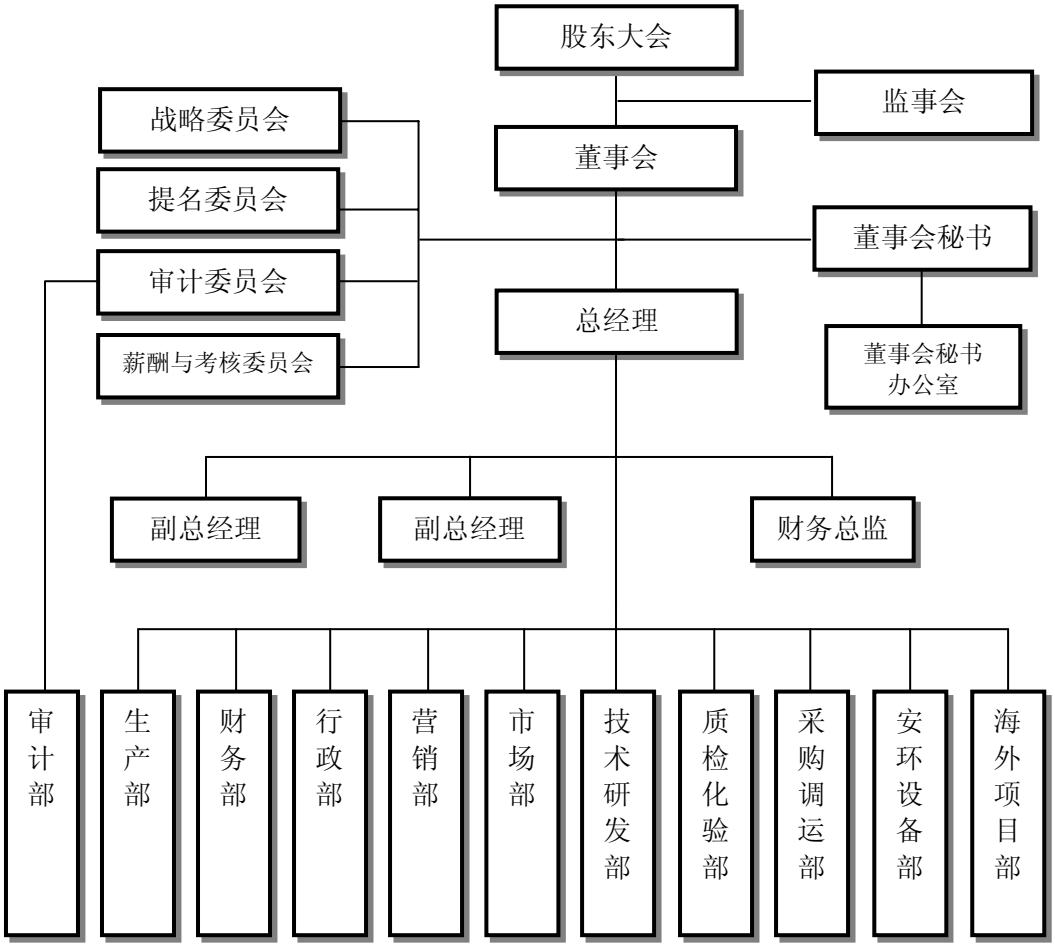
本公司在报告期内未发生重大资产重组情况。

三、发行人组织结构

(一)公司股权结构



(二)公司内部组织结构



(三)发行人主要职能部门情况

1、行政部

负责公司的日常接待、各类会议组织和对外联系工作，并做好公司宣传和上传下达的衔接工作；负责外来文件的传阅和处理，负责公司内部文件(通知)的编写、报批、打印、发放等；负责公司科技项目的组织申报工作；负责公司档案管理和重要资料原件的保管；负责公司人力资源和劳资管理；按计划组织落实公司管理人员的年度外出考查学习工作；负责公司办公用品的管理(采购、登记发放、定额管理)；负责 ISO9001-2000 国际质量体系认证；协助公司高管检查督促各部门执行公司规章制度的情况；负责公司行政后勤事务管理。

2、审计部

根据国家有关政策法规及公司实际拟定本公司内部审计制度；按制度规定审核公司各类费用及支出，对不合理的支出及相关责任人提出处理意见；负责公司采购合同、销售合同、工程施工合同(包括检(维)修合同)、对外合作合同、技术合同等合同的审核；审查、评价公司内部控制的设计、有效性和实用性，确保公司战略目标实现；负责内部审计各项审计资料档案的管理工作。

3、财务部

负责公司会计核算，编制记账凭证和财务报表；负责经济活动分析，提出控制成本、降本增效的建议；负责公司的纳税申报、证照的年检及沥青投标的财务配套工作；负责办理公司进出口业务的外汇结算及核销工作；根据实际情况，拟定资金筹措计划，保证资金运行正常；定期与相关部门进行各项财产的核对工作，做到账、卡、物三相符；负责会计凭证、账簿、报表等会计档案的保管工作；负责公司物资仓库管理。

4、生产部

根据公司的采购和销售计划，合理组织原材料接卸、产成品装车和安排生产各类产品，保证产品生产的及时性；努力降低生产成本，确保产品的合格率；按公司培训计划，组织落实生产员工的安全设备知识培训和操作技能培训；负责安全生产和生产设备的维护、保养工作；为销售部门的售后服务提供配套支持；负责生产员工的内部考核工作，以提高员工的工作积极性。

5、采购调运部

按审批的采购计划，负责原材料、生产辅料、设备、五金、劳保用品、安全消防器材的采购；负责原材料和产成品的进出调运、过磅、物流工作；负责公司特种沥青产品出口销售的各项工作并办理相关出口手续；负责联系协调海关和商检部门；负责编制物资采购和调运的各种台账，向基质沥青供应商联系沥青投标的供货授权书。

6、营销部

负责公司改性沥青、道路石油沥青、乳化沥青等产品的销售；负责沥青产品市场信息的收集和分析，及时向公司领导反馈。协助公司领导制定营销政策；加强营销人员的培训，积极发展新客户，扩大完善营销网络；配合公司制定销售目标和销售考核措施，并组织对营销人员进行考核；负责编制销售台账和信息台账，组织技术部门和生产部门根据用户要求进行沥青产品的售后服务。

7、技术研发部

负责沥青产品新工艺、新配方、新技术的研究和开发；负责调研公路新材料、新技术的最新动态，及时向公司领导反馈信息，为公司的技术创新提供信息和技术支持；配合质检化验部进行产品的中小试验；配合公司与各科研院所、高等院校的日常工作，并负责签订技术合作方面的合同。

8、市场部

负责产品的招投标工作(包括收集招标信息、购买招标文件、编制投标文件、递交投标文件)；负责公司新产品(废橡塑改性沥青、高粘度改性沥青、高强度结构沥青料等)的推广销售；负责编制本部门的销售台账和信息台账，做好新产品和本部门销售的常规产品的售后服务工作。

9、质检化验部

负责所有原材料进货质量检验和产成品出厂质量检验；负责沥青产品的小试、中试工作，负责对生产过程中的中间产品进行质量检验监督，及时向生产部反馈情况；负责新产品开发的试验工作，及时向公司领导反馈情况；配合销售部门做好沥青产品的售后服务；负责沥青样品的登记发放管理。

10、安全环保设备部

负责公司的安全、消防、环境保护和安全保卫工作，管理警卫班；负责组织公司特种作业人员的安全技能培训和领证；按照国家法规对公司特种设备、仪器定期进行申报检测；负责公司安全劳保用品的管理；负责公司设备管理(包括叉车)和工程管理工作。

11、海外项目部

在公司各职能部门的业务指导下，遵照公司各项规章制度，保质保量地完成技术服务工作，确保安全生产；海外市场新产品的市场开拓和销售；搜集海外市场的需求情况。

四、发行人控股、参股公司情况

（一）目前公司拥有的控股、参股公司情况

截至本招股说明书签署之日，公司拥有两家全资子公司，分别为：陕西宝利沥青有限公司，湖南宝利沥青有限公司。除此之外，无其他参、控股公司。

1、陕西宝利

陕西宝利成立于 2007 年 8 月 10 日，注册资本人民币 3,000 万元，本公司持有其 100%的股权。该公司法定代表人为周德洪，注册地和生产经营地为陕西省杨凌农业高新技术产业示范区，主营业务为通用型改性沥青的生产和销售。

陕西宝利成立后，至 2008 年底逐步开始生产，目前初步形成近 6 万吨改性沥青产能。由于地域气候条件差异，陕西地区进入道路施工旺季的时间比江苏要晚一个月左右。陕西宝利于 2009 年 1 月与中铁二局物资有限公司签订产品销售合同，产品用于陕西省神榆高速公路，自 2009 年 5 月份开始实现销售收入，在执行合同情况详见“第十三节 其他重要事项 一、发行人重大合同及履行情况、（一）重大商务合同。”

陕西宝利近一年一期的财务状况如下：

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日
总资产(万元)	16,636.25	8,388.45
净资产(万元)	4,167.25	4,121.26
项 目	**2010 年 1-6 月**	**2009 年度**
净利润(万元)	-180.12	1,149.50

注：以上数据已经京都天华会计师事务所有限公司审计。

2、湖南宝利

湖南宝利成立于 2010 年 3 月 4 日，注册资本人民币 1,000 万元，本公司持有其 100%的股权。该公司法定代表人为周德洪，注册地和生产经营地为湖南省望城县经济开发区，主营业务为通用型改性沥青的生产和销售。截至本招股说明书签署之日，湖南宝利尚未正式开展对外营业。

湖南宝利的最近一期财务状况如下：

项　目	2010 年 6 月 30 日
总资产(万元)	984.84
净资产(万元)	984.84
项　目	**2010 年 1-6 月**
净利润(万元)	-15.16

（二）报告期内曾经控股、参股公司情况

报告期内 2007 年 1-5 月，公司曾经持有宝利石化 68%的股权。有关具体情况如下：

1、宝利石化的具体情况

（1）宝利石化的设立、出资、股权演变等情况

设立：宝利石化设立于 2004 年 12 月 30 日，为中外合资经营企业（港资），设立时注册资本为 380 万美元，股东为宝利有限和开达国际有限公司（香港公司），宝利有限以货币出资为 258.4 万美元，占注册资本的 68%，开达国际有限公司以货币出资 121.6 万美元，占注册资本的 32%。宝利石化企业注册号为企合苏澄总字第 004017 号，法定代表人为周秀凤，经营范围为从事基质沥青的生产及渣油、改性沥青、重交沥青的深加工，销售自产产品。

2007 年股权转让：2007 年 6 月 26 日，原宝利沥青与江阴市双渡塑化厂签署了《股权转让合同》，合同约定原宝利沥青将其持有的宝利石化 68%的股权转让予江阴双渡塑化厂，本次股权转让价款为人民币 20,454,878 元。同时，宝利石化更名为“江阴双渡石化制品有限公司”，法定代表人变更为高张度。2007 年 8 月 17 日，无锡江阴市工商行政管理局完成对宝利石化股权转让等上述事项的变更登记。

（2）宝利石化的业务情况

宝利石化于 2007 年 6 月转让股权前，为发行人控股子公司，其经营业务为基质沥青、改性沥青的生产和销售。宝利石化拥有的固定资产很少，实际业务运营是依靠租赁宝利沥青的资产（道路石油沥青加工装置）进行生产和销售，转让股权后，宝利沥青收回出租给宝利石化的资产(道路石油沥青加工装置,2007 年下半年对其进行了技术改造）自行生产经营，宝利石化的经营业务与发行人的业务不存在关系。

（3）宝利石化的财务情况、经营成果及税收优惠情况

项　目	2007 年 5 月 30 日	2006 年 12 月 31 日
总资产(万元)	4,379.75	3,419.29
净资产(万元)	3,008.07	3,655.96
项　目	**2007 年 1-5 月**	**2006 年度**
净利润(万元)	-217.89	-510.89

注：以上数据经江苏天衡会计师事务所有限公司审计。

根据《外商投资企业和外国企业所得税法》及有关规定，企业所得税享受“两免三减半”的税收优惠政策，2006 年度及 2007 年度为免税期。

（4）宝利石化有无重大违法行为的情况

根据相关政府部门出具的证明，报告期内宝利石化不存在重大违法行为。

2、出售宝利石化股权的具体情况

原宝利沥青于 2007 年 6 月向江阴市双渡塑化厂出售其所拥有的宝利石化 68%的股权。相关具体情况为：

（1）转让原因及对发行人的影响

公司转让宝利石化股权是在公司改制为股份公司前进行的，主要原因是为配合股份公司改制，转让宝利石化的股权是股份公司改制方案的一部分。宝利石化实际上是个固定资产较少的公司，在改制前，一直租赁宝利沥青的资产进行生产经营，其工商营业执照核定的经营范围与宝利沥青存在部分重叠，而且盈利能力不佳，出售宝利石化的股权，可以收回已经出租给宝利石化的资产由宝利沥青自己生产经营，还可以通过处置宝利石化的股权清理不良资产兑现，增加公司现金流。

（2）出售价格及依据

根据原宝利沥青与江阴市双渡塑化厂签订的《股权转让合同》、相关《审计报告》，原宝利沥青出售宝利石化的价格为人民币 20,454,878 元，依据为双方根据江苏天衡会计师事务所有限公司（以下简称“天衡会计师”）对宝利石化 2007 年 5 月 31 日的净资产审计结果平价确定股权转让价款。天衡会计师于 2006 年 6 月 22 日出具了“天衡审字（2007）809 号”《审计报告》，根据《审计报告》，截至 2007 年 5 月 31 日，宝利石化的净资产为 30,080,703.34 元，原宝利沥青对宝利石化享有的股权权益为 20,454,878.26 元。

（3）受让方基本情况

宝利石化 68%股权的受让方为江阴市双渡塑化厂。江阴市双渡塑化厂为高张度出资的个人独资企业，该企业在无锡市江阴工商行政管理局（以下称“江阴工商局”）注册登记，注册号为 32028125088，企业住所为江阴市云亭镇工业园区，经营范围及方式为氯化聚乙烯，PVC 加工助剂，水溶性助溶剂的生产；全棉服装面料、成衣、牛仔裤水洗加工；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外（以上项目涉及专项审批的，经行政许可后方可经营）。江阴市双渡塑化厂与公司不存在关联关系。

（4）出售时的会计处理与售后交易往来等相关情况

2007 年 6 月，发行人与江阴市双渡塑化厂签订股权转让协议，以 2007 年 5 月 31 日作为转让基准日，将其所持有的江阴宝利石化制品有限公司的股权以 20,454,878.26 元人民币转让给江阴市双渡塑化厂。转让日发行人对宝利石化长期投资账面价值为 21,386,2007 年 6 月，发行人与江阴市双渡塑化厂签订股权转让协议，以 2007 年 5 月 31 日作为转让基准日，将其所持有的江阴宝利石化制品有限公司的股权以 20,454,878.26 元人民币转让给江阴市双渡塑化厂。转让日发行人对宝利石化长期投资账面价值为 21,386,475.97 元，形成股权转让损失 931,597.71 元。

出售股权完成后，公司与宝利石化不存在交易往来。

五、发行人实际控制人及持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况

(一)发行人实际控制人及持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况

本公司的实际控制人为周德洪、周秀凤夫妇，本次公开发行前，周德洪持有公司股份 3,000 万股，占发行前公司总股本的 50%；周秀凤持有公司股份 1,736 万股，占发行前公司总股本的 28.93%。两人合计持有公司股份 4,736 万股，占发行前公司总股本的 78.93%。除此之外，公司无其他持有 5%以上公司股份的股东。

周德洪、周秀凤个人情况详见“第八节董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的简要情况”之“(一)董事会成员简介”。

(二)公司控股股东和实际控制人控制的其他企业情况

1、金马化工

(1)金马化工基本情况

金马化工于 2008 年 12 月 29 日由江阴市金马溶剂化工厂改制设立，注册资本为 2,000 万元，注册地和主要生产经营地为江苏省江阴市云亭镇，主营业务为炼油化工助剂的生产、销售。

2008 年 11 月江阴市金马溶剂化工厂经云亭镇集体资产管理委员会批准以 2008 年 10 月 31 日为评估基准日进行改制。

根据江阴市人民政府于 2009 年 6 月 29 日出具的《江阴市人民政府关于江阴市金马溶剂化工厂产权界定有关事项的批复》（澄政复[2009]18 号），“江阴市金马溶剂化工厂自 2001 年 2 月起为周德洪、周秀凤夫妇个人投资经营的企业，2008 年 12 月改制前虽挂靠于江苏新伍集团公司，按照‘谁出资、谁所有、谁受益’的原则，产权界定为周德洪、周秀凤夫妇所有。”2010 年 7 月 21 日，江苏省人民政府出具了《省政府办公厅关于确认江阴市金马溶剂化工厂改制合规性的函》（苏政办函[2010]98 号），对上述事实予以确认。

金马化工成立至今的股东构成如下：

序号	股东名称	出资金额(万元)	出资比例(%)
1	周秀凤	1,200	60
2	周文婷	800	40
合　计		2,000	100

注：周文婷为周德洪、周秀凤之女

金马化工近一年及一期财务状况如下表所示(未经审计)：

项　目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日
总资产(万元)	13,516.39	9,002.92
净资产(万元)	4,851.08	4,125.32
项　目	**2010 年 1-6 月**	**2009 年度**
净利润(万元)	725.76	831.99

2、兴盛化工

兴盛化工成立于 2006 年 2 月 27 日，住所为江阴市滨江开发区金石路，法定代表人为周德洪，注册资本为人民币 51 万元，经营范围为染料化工设备的制造、加工；冷作。

兴盛化工成立至今的股东构成如下：

序号	股东名称	出资金额(万元)	出资比例(%)
1	周德洪	26	50.98
2	周秀凤	25	49.02
合　计		51	100

兴盛化工近一年及一期的财务状况如下表所示(未经审计)：

项　目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日
总资产(万元)	188.57	173.22
净资产(万元)	53.73	53.32
项　目	**2010 年 1-6 月**	**2009 年度**
净利润(万元)	0.41	1.45

(三)公司控股股东和实际控制人曾经控制的企业情况

1、金宝石化

金宝石化成立于 2006 年 11 月 23 日，注册资本为人民币 500 万元，发起人股东为周德洪、周秀凤，其中周德洪出资 250 万元，周秀凤出资 250 万元；法定代表人为周德洪；住所为江阴市滨江开发区通油路中段（安全村）；注册号为 3202812128801；经营范围为燃料油、沥青、润滑油、化工产品（以上项目均不含危险品）的销售。

2007 年 3 月 12 日，周德洪、周秀凤将所持金宝石化的股权分别转让给了周德生、郭芦珍。股权转让后，周德生持有金宝石化 50%的股权，郭芦珍持有金宝石化 50%的股权，金宝石化的法定代表人变更为周德生。

金宝石化于存续期内未开展实质性经营活动。2008 年 8 月 29 日，经金宝石化股东会决定注销该公司，并于同日成立清算组。2009 年 1 月 13 日，经无锡市江阴工商行政管理局批准，金宝石化注销。

(四)控股股东和实际控制人持有的股份是否存在质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署之日，控股股东及实际控制人周德洪、周秀凤夫妇持有的本公司股份不存在质押、被冻结或其他有争议的情况。

六、发行人股本情况

(一)本次发行前后发行人的股本结构对比

本公司本次发行前总股本为 6,000 万股，本次拟公开发行 2,000 万股 A 股股票，发行完成后总股本为 8,000 万股，本次发行的股份占发行后总股本的比例为 25%。本次发行前后，公司股本变化情况如下：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		持股数量(万股)	持股比例(%)	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	周德洪	3,000	50.00	3,000	37.50
2	周秀凤	1,736	28.93	1,736	21.70
3	天安集团	250	4.17	250	3.13
4	袁亚康	250	4.17	250	3.13
5	朱培风	250	4.17	250	3.13
6	叶卫春	200	3.33	200	2.50
7	汪红兵	55	0.92	55	0.69
8	安凯源实业	50	0.83	50	0.63
9	陈永勤	45	0.75	45	0.56
10	徐建娟	44	0.73	44	0.55
11	邹爱国	27	0.45	27	0.34
12	欧阳国金	23	0.38	23	0.29
13	周德生	19	0.32	19	0.24
14	张宇定	18	0.30	18	0.23
15	丁伟	12	0.20	12	0.15
16	汤双喜	11	0.18	11	0.14
17	徐基强	10	0.17	10	0.13
18	公众投资者	-	-	2,000	25.00
合 计		6,000	100	8,000	100

(二)本次发行前发行人前十名股东情况

本次公开发行前，公司前十名股东情况如下：

序号	股东名称	股份性质	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	周德洪	自然人股	3,000	50.00
2	周秀凤	自然人股	1,736	28.93
3	天安集团	法人股	250	4.17
4	袁亚康	自然人股	250	4.17
5	朱培风	自然人股	250	4.17
6	叶卫春	自然人股	200	3.33
7	汪红兵	自然人股	55	0.92
8	安凯源实业	法人股	50	0.83
9	陈永勤	自然人股	45	0.75
10	徐建娟	自然人股	44	0.73
合　计		——	5,880	98.00

(三)本次发行前发行人前十名自然人股东及任职情况

本次公开发行前，公司前十名自然人股东及任职情况如下：

序号	股东名称	公司任职	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	周德洪	董事长	3,000	50.00
2	周秀凤	副董事长	1,736	28.93
3	袁亚康	无	250	4.17
4	朱培风	无	250	4.17
5	叶卫春	无	200	3.33
6	汪红兵	董事、副总经理	55	0.92
7	陈永勤	董事、副总经理 董事会秘书	45	0.75
8	徐建娟	财务总监	44	0.73
9	邹爱国	营销部经理	27	0.45
10	欧阳国金	技术总监	23	0.38
合　计		——	5,630	93.83

(四)最近一年新增股东的持股情况

本公司最近一年不存在新增股东情况。

(五)本次发行前各股东间的关联关系

本次公开发行前，各股东之间的关联关系如下：

股东姓名	持股数量(万股)	持股比例(%)	关联关系
周德洪	3,000	50.00	——
周秀凤	1,736	28.93	周德洪妻子
周德生	19	0.32	周德洪兄长

除上述关联关系外，公司各股东之间不存在其他关联关系。

(六)本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺

根据《公司法》及《深圳证券交易所创业板上市规则》等法规的规定，本公司控股股东周德洪、周秀凤夫妇、周德生承诺：自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份；在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份。

本公司股东天安集团、袁亚康、朱培风、叶卫春、汪红兵、安凯源实业、陈永勤、徐建娟、邹爱国、欧阳国金、张宇定、丁伟、汤双喜、徐基强承诺：自公司首次向社会公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的公司股份。

作为公司董事、高级管理人员的股东周德洪、周秀凤、张宇定、汪红兵、陈永勤、徐建娟和作为公司监事的股东丁伟承诺：在公司任职期间，每年转让的股份不超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五，且离职后半年内不转让其所持有的公司股份。

（七）其他需要说明的事项

公司不存在委托代持、信托持股或股东数量超过 200 人等情形。

七、发行人员工及其社会保障情况

(一)发行人员工人数及结构

报告期内，随着业务规模的扩大，公司员工人数保持增长，2007 年为 97 人，2008 年增加到 126 人，2009 年为 161 人，截至 2010 年 6 月 30 日，公司及控股子公司在职员工共 161 人，员工构成情况如下：

1、学历结构

学　历	人数(人)	占员工总人数的比例(%)
本科及以上	36	22.36
大专	71	44.10
中专	45	27.95
中专以下	9	5.59
合　计	**161**	**100**

2、专业结构

专　业	人数(人)	占员工总人数的比例(%)
生产	71	44.10
技术	27	16.77
营销	16	9.94
管理	28	17.39
财务	12	7.45
其他	7	4.35
合　计	**161**	**100**

3、年龄结构

年　龄	人数(人)	占员工总人数的比例(%)
50 以上	2	1.24
40-50	19	11.80
30-40	58	36.02
20-30	82	50.93
合　计	**161**	**100**

(二)发行人执行社会保障制度、公积金缴纳及医疗制度情况

1、社会保障制度执行情况

本公司已根据《劳动法》与公司 161 名员工全部签订了《劳动合同》，公司员工根据劳动合同承担义务和享受权利。根据《劳动法》、《社会保险费征缴暂行条例》等有关法规，公司为 121 名员工缴纳了养老保险、失业保险、工伤保险、生育保险、医疗保险和大病保险；其余 40 名员工中 33 名因个人原因公司未为其缴纳相关社保及住房公积金，该 33 名员工均出具了承诺函，承诺如下：“本人主动要求放弃办理各类社会保险(含养老、医疗、失业、工伤、生育等保险)和住房公积金，由此造成的一切责任和后果由本人承担，与江苏宝利沥青股份有限公司无关，特此承诺”；另有 7 名员工自行在户籍所在地缴纳相关社保，并出具承诺：“本人已在户籍所在地办理了各项社会保险(含养

老、医疗、失业、工伤、生育等保险)和住房公积金，不需再由江苏宝利沥青股份有限公司办理，由此造成的一切责任和后果由本人承担，与江苏宝利沥青股份有限公司无关，特此承诺”。

2、公积金缴纳情况

公司已建立了住房公积金制度，自 2008 年 2 月起由公司和员工个人分别缴纳占职工工资比例 6%的金额，作为职工个人住房公积金，以增强职工住房消费能力。公司员工的住房公积金缴纳情况与社会保障制度执行情况一致。

公司的实际控制人周德洪、周秀凤已出具《承诺函》，承诺“江苏宝利沥青股份有限公司如因其员工的社会保险费及住房公积金而受到任何损失，本人愿承担公司所受到的所有损失”。

八、持股 5%以上的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺

(一)股份锁定承诺

本次公开发行股票前，公司股东出具了自愿锁定股份的承诺，具体内容详见本节“六、发行人股本情况”之“(六) 本次发行前股东的股份流通限制和自愿锁定股份承诺”。

(二)避免同业竞争承诺

为避免同业竞争，维护发行人及其中小股东的利益，公司控股股东周德洪和周秀凤均签署了避免同业竞争的承诺函。具体内容详见本招股说明书第七节“同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争”之“(二)避免同业竞争的承诺函”。

截至本招股说明书签署之日，上述承诺人严格信守上述承诺，未出现违反承诺的情况。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务及其变化情况

(一)经营范围及主营业务

公司的经营范围是沥青(不含危险品)的生产；20 号、100 号、200 号燃料油(以上不含危险品)的生产；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外。

本公司的主营业务为高等级公路新材料的研发、生产和销售，主营产品为通用型改性沥青、高强度结构沥青料、高铁专用乳化沥青、废橡塑改性沥青等专业沥青产品。公司基于先进的高等级公路路面摊铺材料技术，结合不同施工工艺，为客户提供完整的解决方案，满足新建道路和原有道路养护的不同需求。

公司自设立以来，主营业务未发生重大变化。

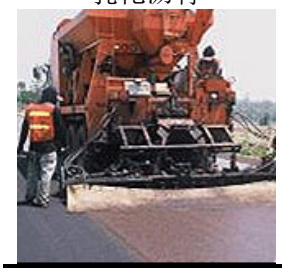
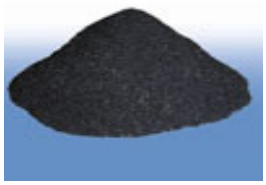
1、主要产品简介

根据客户需求、路面设计等综合因素，目前公司可以提供五大类十八个等级的系列产品，包括通用型 SBS 改性沥青、SBR 改性沥青、EVA 改性沥青、PE 改性沥青、普通乳化沥青、改性乳化沥青、高速铁路专用乳化沥青、高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、废橡塑改性沥青、环氧改性沥青、50#至 110#道路石油沥青、高强度结构沥青料、彩色沥青等产品。

2、主要产品用途简介

公司主要产品及用途如下：

产品名称	产品细分	产品作用及用途
通用型改性沥青 	SBS 改性沥青	通用型改性沥青是按照中华人民共和国交通部行业标准《公路沥青路面施工技术规范》(JTGF40-2004)的技术要求生产的改性沥青产品，同时又满足美国战略公路研究计划(SHRP)提出的技术要求。主要应用于高等级道路路面。根据所加入的改性剂不同，可分为 SBS 改性沥青、SBR 改性沥青、EVA 改性沥青和 PE 改性沥青。
	SBR 改性沥青	
	EVA 改性沥青	
	PE 改性沥青	

乳化沥青 	普通乳化沥青 改性乳化沥青 高速铁路专用乳化沥青	在生产乳化沥青的过程中同时加入聚合物胶乳，或将聚合物胶乳与乳化沥青成品混合，或对聚合物改性沥青进行乳化加工得到的乳化沥青产品。适用于路面粘层、封层、桥面防水粘结层及高速铁路等。
特种沥青	高粘度改性沥青	采用“超细粒子与高聚物先复合再改性技术”生产的在 60 摄氏度下仍保持高粘度的聚合物改性沥青。主要用于铺筑全透水生态沥青路面，有利于雨水渗透至地下，补充和涵养地下水，可有效降低城市及道路的“热岛效应”。
	高弹性改性沥青	具有优良的弹性恢复性能及较高的高温粘度和低温延度。其混合料具备优异的高温稳定性、变形恢复性、低温抗疲劳性和抗裂性。主要应用于旧路面与上部加铺沥青面层之间的应力吸收隔离层，防止反射裂缝的发生；或应用于半刚性基层与上层沥青面层之间的应力吸收防水隔离层。
	废橡塑改性沥青	废橡塑改性沥青是将废轮胎胶粉加入到基质沥青中，通过物理和化学反应对沥青进行改性而成的新型环保筑路材料。可大幅度提高沥青路面的性能、延长使用寿命、降低公路建设造价，而且起到治理污染、节约资源、综合利用废旧物资的作用。
	环氧改性沥青	环氧改性沥青是由A组分(环氧树脂)和B组分(顺酐化沥青、羧酸类固化剂、功能性高聚物、乳化剂及固化反应催化剂混合制得的性能稳定的混合物)，生成的具有三维立体互穿网络结构的热固性沥青复合材料。环氧沥青混凝土因其优异的耐疲劳性能、耐久性以及接近于水泥混凝土的强度与刚度，近年来在国内外被广泛用作桥梁路面、高速公路路面以及其他特殊路面的铺装材料。
	彩色沥青	又名彩色胶结料，主要用于渠化道路减少交通事故以及城市美化等用途。
道路石油沥青 	50#道路石油沥青 70#道路石油沥青 90#道路石油沥青 110#道路石油沥青	道路石油沥青主要用于铺装重负荷交通道路和高等级公路的基层和中间层，具有良好的粘结性和感温性，铺设的路面抗裂性强、热稳定性好。通常与改性沥青配合使用。
高强度结构沥青料 		加入到沥青混合料中，能显著提高沥青混合料的模量，从而提高沥青混合料的高温稳定性(高温抗变形能力)和抗车辙能力，并对混合料的水稳定性和低温抗裂性也有改善。应用于车辙损害较为严重的重载渠化交通道路、长陡坡路面、急弯较多的山岭重丘道路、夏季气温较高地区的道路、高速公路及机场跑道等。

公司主要产品用于高速公路、桥梁、市政道路和机场等道路的铺设。

高速公路 桥梁 市政道路 机场 高速铁路

3、石油沥青与各种专业沥青的区别和联系

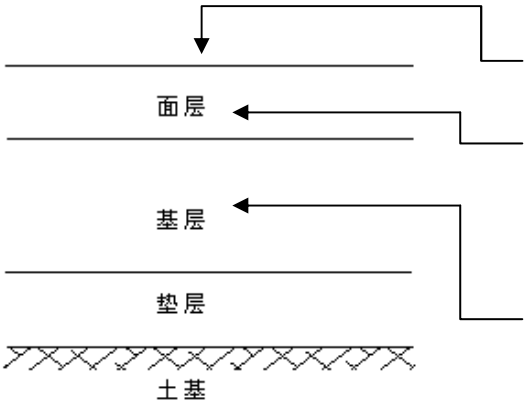
普通石油沥青为石化炼油加工后的残留物，是生产专业沥青和石油焦的原料；石油沥青经过适当加工可得到不同针入度（标识黏稠程度的指标）的石油沥青，其中部分符合道路铺设要求的石油沥青可作为道路石油沥青，道路石油沥青的各项性能指标均高于普通石油沥青；道路石油沥青中部分符合生产改性沥青生产要求的可作为生产改性沥青的基质沥青；基质沥青加入不同的改性剂经适当的工艺加工得到不同种类和用途的改性沥青，用于高等级公路的面层；由于加入聚合物改性剂生产改性沥青的工艺推广较早、产品应用广泛、用量大，因此被称为通用型改性沥青；而特种改性沥青是对处于推广应用阶段的新型改性沥青和价格高、用于特殊用途、用量少的改性沥青的总称；乳化沥青是在生产过程中经过乳化工艺得到的产品，应用于路面养护、升级、桥面防水及高速铁路路基保护等方面。

特种改性沥青的主要品种及与通用型改性沥青产品在性能上的主要区别如下：

特种改性沥青
- 高粘度改性沥青（排水性能优于通用型改性沥青，可降低城市及道路的“热岛效应”）
- 高弹性改性沥青（高温稳定性、变形恢复性、低温抗疲劳性和抗裂性优于通用型改性沥青 ）
- 废橡塑改性沥青（通用型改性沥青的代替产品，环保且可降低公路造价）
- 环氧改性沥青 （强度接近水泥混凝土，远高于通用型改性沥青，主要用于桥梁路面）
- 彩色沥青 （主要用于渠化道路及城市美化）

为区分石油沥青，行业内将道路石油沥青、基质沥青、改性沥青、通用型改性沥青、乳化沥青、特种沥青通常为专业沥青。

截至目前，公司已经实现大批量销售的主要产品在路面结构中的应用情况如下图所示：



乳化沥青（用于路面升级与维护）

通用型改性沥青或废橡塑改性沥青
（用于道路的面层，起到抗疲劳裂纹、抗低温裂纹、抗水损坏的作用，并能提高路面排水性能）

高强度沥青结构料和道路石油沥青
（高强度沥青结构料渗合在道路石油沥青混凝土中，用于抗车辙，可大幅提高道路承载能力和使用寿命）

4、公司主要产品与普通石油沥青在技术、生产工艺、性能、用途方面的关系和区别如下：

产品		技术及生产工艺	性能及用途
普通石油沥青		通常采用蒸馏法，即将原油经常压蒸馏分出汽油、煤油、柴油等轻质馏分，再经减压蒸馏分出减压馏分油，余下的残渣即为普通石油沥青。	组份与性能不稳定，通常用来生产道路石油沥青或直接用作无等级要求的道路铺设材料。
公司的传统产品	通用型改性沥青	按改性沥青等级要求，选择不同规格的道路石油沥青作为基质沥青，在基质沥青中加入聚合物改性剂和稳定剂，经过剪切、发育等工艺流程，生产出通用型改性沥青。	具有较强的高温稳定、低温抗缩裂、抗疲劳、抗老化和抗水剥落性能。通常用于道路石油沥青路面的表面层。多数应用于高等级公路的路面。
	道路石油沥青	技术手段及生产工艺与普通石油沥青一样，区别在于要从普通石油沥青中分离出对沥青性能不利的成份，在产出物符合道路石油沥青等级标准时就可以直接生产出道路石油沥青产品。	根据性能不用，分别应用于不同等级的道路铺设，道路石油沥青可分为 A、B、C 三个等级，其中 A 级沥青适用于各个等级的公路，也通常俗称为重交沥青；B 级沥青适用于①高速公路、一级公路沥青下面层及以下的层次，二级及二级以下公路的各个层次，②用作改性沥青、乳化沥青、改性乳化沥青、稀释沥青的基质沥青；C 级沥青适用于三级及三级以下公路的各个层次。
公司已销售的新产品	废橡塑改性沥青	技术工艺与生产通用型改性沥青基本相同，关键是通过适当技术和工艺解决废橡胶、废塑料与基质沥青的相溶性、抗离析性和高温稳定性。	性能上不低于或超过通用型改性沥青，符合环保和循环经济要求，可替代通用型改性沥青。
	乳化沥青	与通用性改性沥青和废橡塑改性沥青在技术和工艺上的最大区别是采用了沥青与水的乳化工艺。	主要性能是常温下粘度低、流动性好。用于道路的升级与养护、高速铁路无轧路基保护。
	高强度结构沥青料	通过适当的配方工艺和生产工艺生产出的固体颗粒状添加剂，在技术工艺与生产设备上与道路石油沥青、改性沥青、乳化沥青等产品显著不同。	渗和在道路石油沥青中，提高道路的抗车辙性、模量指标和抗疲劳性能。

5、公司各主要产品与主要竞争对手产品的比较

在通用型改性沥青产品上，公司的主要竞争对手为路翔股份、国创高新、深圳路安特等国内公司和壳牌、韩国 SK、泰普克等国外公司。公司该产品的价格略高于国内主要竞争对手，低于国外竞争对手，在性价比方面高于主要竞争对手。

在高强度结构沥青料产品上，公司的主要竞争对手为法国 PR 公司、北京路福莱公司。公司该类产品价格低于竞争对手，性价比高于竞争对手。

在废橡塑改性沥青产品上，公司的主要竞争对手目前尚未掌握工厂化生产废橡塑改性沥青的技术，只能将生产设备搬至公路工程现场与沥青库对接，生产出的产品必须在短时间内使用，否则便发生分层、离析现象，且批量小、批次多，不宜保证各批次产品质量，更不利于安排工程进度。在该产品价格方面，低于主要竞争对手；在产品性价比方面高于主要竞争对手。

在高铁专用乳化沥青产品上，目前国内仅有本公司、中石化、株州时代有相应技术和生产能力，国外产品主要有壳牌等产品。公司在该项技术和产品价格上与竞争对手基本处于同一水平。

在道路石油沥青产品上，公司的技术水平与中石化、中石油相当，但由于该产品作为改性沥青的配套销售产品和应对短期原材料供应缺口，所以与相关厂商不存在竞争关系。

6、公司产品的主要应用工程

公司各主要产品的实际应用的主要工程项目情况如下：

序号	产品种类	工程应用实例
1	通用型改性沥青	江苏省江太高速 GLQ04-2B 标段
2		江苏省盐通高速公路
3		江苏省宁淮高速公路
4		江苏省淮盐高速公路
5		江苏省连盐高速公路
6		江苏省沪宁高速公路
7		江苏省沿海高速公路
8		安徽宣广高速公路改建工程
9		河南省驿阳高速公路
10		河南省驻泌高速公路
11		河南省安南高速公路

12		陕西省榆神高速公路
13		青兰高速公路陕西段
14		沪苏浙高速公路江苏段
15		苏通长江大桥南北接线段
16		江苏省 243、244 省通
17		无锡市交通工程（含 342 省道）
18		宜兴市交通工程
19		张家港交通工程（含 338 省道）
20		宁波市世纪大道、南北外环
21		象山县滨海大道
22		苏州长江路、建材路
23		上海沪闵高架二期
24		江西景德德珠山路
25		湖南省长沙市火星大道、湘江大道、金霞大道、韶山路、环城高架、湘江二桥
26		湖北省武汉市青年路、汉阳大道、中山大道、318 国道、解放大道。
27		湖北省襄樊市政道路和宜昌市政道路工程
28		江苏省锡张高速公路
29		江苏省江海高速公路
30		江苏济徐高速公路
31		江苏省连临高速公路
32		陕西西宝高速公路
33	高强度结构沥青料	阿尔及利亚东西高速公路西标段（中信建设承建项目）
34		阿尔及利亚东西高速公路中标段（中铁建承建项目）
35		青兰高速公路陕西段
36		杭甬高速公路路面养护
37	废橡塑改性沥青	安徽六武高速公路
38		江苏南京市政道路
39		上海虹桥改扩建项目
40		上海金山区市政道路改造项目
41		江阴市政道路改扩建项目
42		无锡市政道路改造项目
43	高铁专用乳化沥青	哈大高铁
44		京沪高铁

二、发行人所处行业的基本情况

(一)行业管理体制和行业政策

1、行业管理体制

根据国民经济行业分类注释，公司所属行业为非金属矿物制品(3199)中的道路专业沥青生产行业。行业管理体制的特点是：行政主管部门是国家工业与信息化部，产品质量标准由国家交通部制定并颁布实施。其中：国家工业与信息化部主要负责行业发展规划的研究、产业政策的制定，指导行业结构调整、行业体制改革、技术进步和技术改造等工作。

2、专业沥青行业法律法规及政策

专业沥青行业是我国产业政策鼓励发展的行业。

交通部 1997 年 6 月《公路、水运交通主要政策》指出：“大力发展和推广公路、桥梁建筑和养护新材料、新工艺及新结构。主要应发展和推广：公路建筑和养护用的各类沥青改性材料、乳化沥青、沥青混合料”。交通部 2005 年 9 月《公路、水路交通中长期科技发展规划纲要(2006-2020 年)》指出：“改性沥青”是“新材料开发与应用技术”的重点研究方向。

国务院 2006 年 2 月 9 日颁布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006 年—2020 年)》中确立了十一项科学和技术发展重点领域，六十二项优先主题。其中重点领域是指在国民经济、社会发展和国防安全中重点发展、亟待科技提供支撑的产业和行业。优先主题是指在重点领域中急需发展、任务明确、技术基础较好、近期能够突破的技术群。专业沥青包括高铁专用乳化沥青、废橡塑改性沥青等分别属于下列重点领域及相关优先主题：

序号	重点领域	优先主题
1	环境	综合治污与废弃物循环利用
2	交通运输业	交通运输基础设施建设与养护技术及装备

国家发改委 2007 年 12 月颁布的《产业结构调整指导目录》将“高等级道路沥青、聚合物改性沥青和特种沥青生产”列入“鼓励类”的化工行业。

专业沥青行业遵循的主要法律法规及政策如下表：

序号	政策与法规名称	实施时间
1	《中华人民共和国公路法》	1998 年 1 月 1 日
2	《中华人民共和国招标投标法》	2000 年 1 月 1 日

3	《公路建设市场准入准则》	2000 年 10 月 1 日
4	《2001-2010 年公路水路交通行业政策及产业发展序列目录》	2001 年 5 月 29 日
5	《公路沥青路面施工技术规范》(JTGF40-2004)	2005 年 1 月 1 日
6	《公路建设监督管理办法》	2006 年 8 月 1 日

(二)行业发展概况

专业沥青行业在发达国家是较为成熟的产业，呈寡头垄断的竞争格局。

我国专业沥青行业虽然起步较晚，但发展迅速。我国于 1992 年修建首都机场高速公路第一次使用了改性沥青，之后在高速公路建设中开始大量使用改性沥青，改性沥青进入了规模化发展阶段。近年来，为促进国民经济建设的发展，我国加大了公路建设和城镇建设的投资力度。至 2008 年底我国高速公路通车里程突破 6 万公里，近 5 年年均增长速度 18.49%。高速公路的大规模建设极大地促进了改性沥青的发展，我国改性沥青的使用量快速增加，在道路沥青中所占的比例也不断提高。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年全国改性沥青的年用量分别为 166 万吨、194 万吨、247 万吨和 275 万吨，2006-2009 年以年复合增长率 18.32%的速度增长。

1、国内沥青行业竞争格局和市场化程度

(1)行业竞争格局

A. 市场竞争日趋激烈

以改性沥青为主的高等级公路新材料具有广阔的市场前景，导致越来越多的企业涉足改性沥青的生产。近年来，国际大型石油(化工)公司通过独资、合资、并购等方式加入我国改性沥青生产行业，加剧了国内改性沥青行业的竞争；同时，国内规模较大，实力较为雄厚的专业沥青生产企业开始向全国扩张，进一步加剧了行业的竞争。

B. 集中度进一步提高

近年来由于国际市场原油价格大幅波动，导致改性沥青的主要原材料基质沥青的价格也随之大幅波动，同时通用型改性沥青的市场竞争日趋激烈，部分厂商不惜打价格战，使得通用型改性沥青毛利率不断下降。在上述两个主要原因的共同作用下，市场份额向拥有技术优势、资本优势和成本优势的企业集中，部分规模小，技术创新能力不足的企业被市场淘汰，行业集中度进一步提高。

C. 产品结构向高端发展

我国幅员辽阔，不同地区、不同气候条件下对改性沥青使用性能有不同的需求，随着竞争的加剧，促使企业进一步降低成本，提高产品的使用性能，体现出产品的差异化，新型高端改性沥青产品的应用日趋广泛。

(2)行业市场化程度

我国专业沥青行业市场化程度较高，各专业生产厂商基本上是通过参与大型基础建设项目的投标获得业务机会。同时，专业沥青行业的市场区域性特征明显，各主要专业沥青生产企业在自身的传统市场区域内具有市场及成本优势，全行业呈现垄断竞争格局。

(3)行业内的主要企业

专业沥青的生产厂商主要有三类：一是国际大型石油(化工)公司，包括壳牌石油公司、韩国 SK 集团、泰国泰普克公司等，其利用资本优势在中国已经建立了自己的专业沥青生产基地；二是国内专业沥青生产厂家，如宝利沥青、路翔股份、国创高新等；三是国内大型石油(化工)公司，包括中石油和中石化的下属石化企业，如中石油秦皇岛石化公司、中石化茂名石化公司等，这些企业利用石化产品链向下延伸，但专业沥青产品不是其主要产品，因此在石化系统内受重视程度较低，产量较小且不稳定。

由于具有本土化、专业化优势，近年来国内专业沥青生产厂家的市场份额迅速增长，至 2008 年上述市场占有率已接近 50%。

2、进入专业沥青行业的主要障碍

专业沥青行业具有技术和资金双密集型的特点，进入该行业的主要障碍是技术壁垒、资金壁垒、历史业绩壁垒和员工专业化壁垒等：

技术壁垒主要表现为：改性沥青的生产要求成熟的工艺、独特的配方和完善的检测手段，这些都需要企业通过多年的积累、上百次的试验所得；另一方面，不同区域、不同类型的客户对改性沥青和道路石油沥青等专业沥青产品有不同的需求，需要生产企业具备新产品开发能力，客观上对企业的技术研发能力和创新能力提出了较高要求。

资金壁垒主要表现为：专业沥青行业具有流程化生产特点，对设备的先进性及运行的稳定性要求较高，因此固定资产投资较大，同时，专业沥青行业中普遍存在的前端采购占用资金较多、后端销售回款较慢的特点，这两方面均对行业内企业的资金实力提出了较高要求。

历史业绩壁垒主要表现为：改性沥青生产企业基本以投标来获得业务机会，需要具有优良的历史业绩，相当的生产规模和良好的信誉。有良好历史业绩的企业在投标中具有较为明显的优势。

专业化壁垒主要表现为：改性沥青生产企业，尤其是采用工厂改性模式的生产企业，为保证设备的安全运行，需要具有熟悉设备和工艺流程的管理人员及技工队伍，行业的新进入者较难在短期内在专业化员工队伍建设方面取得突破。

因此，行业外的拟进入企业难以在短期内打破上述壁垒。

(三)专业沥青市场供求状况及变动趋势

1、市场需求状况及变动趋势

专业沥青市场的需求状况及总体变动趋势表现为，需求旺盛、高端产品供不应求，国内产需缺口较大。

随着我国宏观经济发展及产业政策规划的实施，特别是随着 2008 年 11 月 5 日国务院颁布的《进一步扩大内需促进经济增长的十项措施》的实施，交通基础设施建设将保持较快的发展速度，专业沥青的市场容量也将持续增长。目前国内专业沥青的市场需求主要来自于新建高速公路、机场建设、市政道路建设以及路面维修养护。

2007 年中国各行业对沥青的需求情况如下：

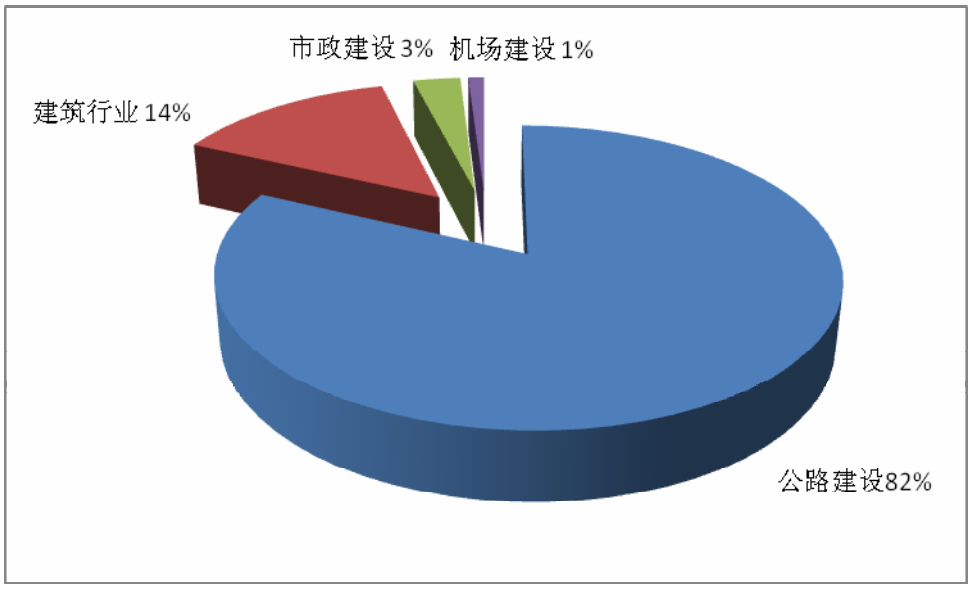


图 6-1 2007 年中国各行业沥青需求情况图

数据来源：华经视点研究中心

根据《进一步扩大内需促进经济增长的十项措施》，国家发展和改革委员会颁布了扩大内需 4 万亿元投资的投资构成：其中铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设和城市电网改造的资金投向为 1.5 万亿元，占比为 37.50%，公路交通建设是重点投资领域。

根据国家 4 万亿投资计划，交通部也出台了相应的公路交通建设投资计划，计划 2009—2010 年两年交通固定资产投资规模将达到年均 1 万亿元水平。随着这一利好政策的逐步实施，国内专业沥青市场需求将得到显著提升。

根据国家 4 万亿投资计划和交通部公路交通建设投资计划，各省、自治区、直辖市层面，均出台了相关的公路交通建设规划或纲要。其中，四川、甘肃、陕西三省道路交通灾后重建工作已经启动。按照灾后重建规划，四川省将投入 773 亿元用于灾后道路重建，2009 年底第一批开工的道路将完成建设。届时，上述地区将出现一波沥青需求高峰，局部地区沥青需求增长速度将高于全国平均增长速度。

根据专业沥青使用的不同领域划分，市场需求状况及变动趋势具体如下：

(1)新建高速公路

依照《国家高速公路网规划》，到 2010 年我国高速公路的总里程将达到 6.5 万公里。据预测，“十一五”期间我国道路沥青的年消费量在 1,200 万吨至 1,500 万吨，改性沥青的需求将占 10%至 20%以上。据不完全统计，2008 年，我国道路沥青年平均需求量约为 1,400 万吨，其中改性沥青约为 240 万吨。随着交通建设规模的大幅增加，预计至 2010 年国内专业沥青中改性沥青的市场需求量将达到 460 万吨。

(2)市政道路建设

近年我国市政建设发展较快，从各省市公布的“十一五”期间公路建设规划和公司实际销售情况看，部分发达地区省市的市政道路建设规模超过了新建高速公路建设规模。随着经济的发展，地方市政道路建设标准不断提高，改性沥青用量将继续扩大，未来市场需求稳定增长。

(3)路面维修养护

我国大部分高速公路的设计使用寿命为 15-20 年，但实际使用 5-7 年后，就出现开裂、泛油、剥落、严重车辙等问题，而发达国家由于在道路施工中改性沥青使用比例较

高，路面使用寿命往往比设计寿命长。因此随着国内经济的高速发展，我国高速公路和市政道路的保养维护、尤其是路面保养维护对改性沥青的需求将持续增长。

(4)机场建设

随着新一批机场建设项目的获批，国家发改委和国家民航总局正在酝酿大规模的机场建设计划，以应对未来航空市场的发展需要。未来 5 年内，我国内地机场建设投资规模将达到 1,400 亿元左右，按惯例预计 10%左右的资金将用于机场的道路建设。由于改性沥青在机场道路建设中所占比例较高，上述机场建设计划将极大刺激专业沥青尤其是改性沥青的市场需求。

上述公路、市政、道路养护及机场建设对改性沥青的需求量估算，并未考虑到《进一步扩大内需促进经济增长的十项措施》的实施对改性沥青需求量的影响。根据《进一步扩大内需促进经济增长的十项措施》中关于加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设的方针，2009 年投资规模达到 1 万亿元，并保持 20%左右的年增长率。国家民航总局将支持昆明等西部地区新建和改扩建干线机场及广西河池等地区一批新建和改扩建支线机场，准备新增开工项目约达 70 个。由于高速公路、高速铁路和机场等基建项目均需要大量包括改性沥青在内的专业沥青，预计专业沥青尤其是改性沥青的实际需求量将较预测需求量有大幅增加。

2、市场供给状况及变动趋势

国外专业沥青市场供给状况基本平稳，由于发达国家专业沥青市场需求增幅不大，部分发达国家的专业沥青产品以向发展中国家出口为主。从我国进口专业沥青的情况看，主要来源于韩国、新加坡和泰国。

国内专业沥青市场供给状况主要表现为：普通道路石油沥青生产厂家众多，而鉴于专业沥青行业的进入障碍，专业沥青生产厂家则相对较少。上述原因导致国内专业沥青产量不足，进口专业沥青数量逐年提高，以弥补不断增长的专业沥青市场需求。

(1)国内专业沥青市场供给状况

我国专业沥青市场呈现供不应求的局面。截至 2008 年 4 月，我国道路石油沥青的生产厂家有 119 家，其中主要生产厂家 60 余家，而具备专业沥青生产能力的厂家仅 30 余家。目前专业沥青市场的供给状况为：受国际金融危机的影响，2008 年四季度国内经济增长放缓，对沥青的需求整体低迷。因此，大部分石化炼厂纷纷选择减产或停产基质

沥青。同时，由于专业沥青行业季节性特点，2009 年第 1 季度专业沥青产量较小，这在一定程度上抽紧了国内专业沥青资源，加上国际原油价格不断看跌，更加剧了贸易商的观望情绪，致使 2008 年冬储的沥青资源非常少。进入 2009 年第 2 季度，由于国内征收燃油税的影响，各石化企业调增基质沥青产量，基质沥青市场供应充足。

从近几年的整体情况看，我国道路石油沥青产量逐年增加，增长率在 8%—20%之间。受国内原油质量、生产技术水平和产能的限制，我国每年均从国外进口一定量的道路石油沥青、改性沥青来满足国内沥青产需缺口。自 2000 年起，我国大力建设高速公路和高等级公路，上述缺口不断扩大。据不完全统计，2007 年我国普通沥青及改性沥青产量及需求量如下表所述：

项目	普通道路石油沥青	专业沥青中的改性沥青
国产品牌沥青产量(万吨)	1,300	90
国内需求量(万吨)	1,400	193
产需缺口(万吨)	100	103
产需缺口比例(%)	7.14	53.37

注：产需缺口比例=产需缺口÷国内需求量

数据来源：《2008-2010 年中国沥青行业市场发展分析及投资前景咨询报告》——北京华经视点信息咨询有限公司，《2008-2010 年改性沥青行业深度研究及投资咨询报告》——“华商纵横信息咨询中心”

(2)国内专业沥青市场供给的发展趋势

从 2008 年底开始，随着国家 4 万亿投资的推行和适度宽松的货币政策，各项基础设施建设工程的资金得到有效保障，道路建设的顺利推进将刺激专业沥青生产厂家在未来几年内继续扩充产能。预计随着国家高速公路网、城市道路、省际公路以及县、乡、村道路建设和改造的大力推进，我国的公路建设从 2009 年开始迎来了新一轮的建设高潮，国内专业沥青需求量的激增也将相应刺激行业产能的提升，预计未来几年内，专业沥青行业将保持产销两旺的局面。

3、行业利润水平及变动趋势

专业沥青行业利润平均水平不高，但是具体到行业内的企业盈利水平则差异较大。

根据《2008-2010 年中国沥青行业市场发展分析及投资前景咨询报告》的统计，2007 年专业沥青行业前十名的销售利润率(利润总额/营业收入)为 12.64%。行业利润平均水

平不高主要是由于两个原因所引致：一是由于传统通用型改性沥青的技术水平已经相对成熟，价格竞争较为激烈，而通用型改性沥青的销量又占到国内所有改性沥青销量的 75%左右，销量占比较大；二是由于专业沥青的销售一般以投标为主，该销售方式直接决定了行业利润水平不会很高。

虽然专业沥青行业利润平均水平不高，但是具体到行业内的企业盈利水平则差异较大：具备创新能力，能够不断研发出新产品并使之商业化的企业；具备较高成本控制水平，能够不断以经济型的新材料替代目前传统生产材料的企业；具备完备销售网络，销售半径大的企业的盈利能力远高于行业利润的平均水平。

(四)影响我国专业沥青行业发展的有利和不利因素

1、影响我国专业沥青行业发展的有利因素

(1)产业政策扶持

当前，国家鼓励专业沥青行业的发展。国家发改委 2007 年 12 月颁布的《产业结构调整指导目录》将“高等级道路沥青、聚合物改性沥青和特种沥青生产”列入“鼓励类”的化工行业。

未来，国家仍将持续支持和鼓励专业沥青行业的发展。国务院 2006 年 2 月 9 日颁布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006 年—2020 年)》中确立了十一项科学和技术发展重点领域，六十二项优先主题。专业沥青产品包括高铁专用乳化沥青、废橡塑改性沥青产品及其他专业沥青产品分属我国中长期科学和技术重点发展的环境领域和交通运输业领域并且均属优先发展主题。

(2)市场需求大幅增长

改性沥青市场容量潜力巨大。(详见本节二、(三)“专业沥青市场供求状况及变动趋势”的相关内容)

(3)沥青作为公路材料暂不具可替代性

目前沥青依然是国际上公认的最好的路面材料，沥青行业生命周期长，针对不同的市场需求有不同的产品。改性沥青作为高等级公路新材料在全国范围内正逐步取代普通沥青，从产品的生命周期看，正处于成长期，暂时没有新型材料可以替代。

(4)贷款利率下调至较低水平

为进一步落实适度宽松的货币政策，从 2008 年 12 月 23 日起，央行连续下调了人民币存贷款基准利率。目前银行存贷款利率已处于近两年来的最低水平，低利率政策有利于公路建设资金得到保证，从而确保各项工程项目建设顺利进行，有利于专业沥青行业的快速发展。

2、影响我国专业沥青行业发展的不利因素

(1)国际原油市场冲击

改性沥青的原材料主要为基质沥青和改性剂，其中基质沥青占到原材料成本的 80%以上，基质沥青直接从原油中提炼，专业沥青改性剂也是石油化工产业的下游产品。国际市场原油价格的大幅波动引发了基质沥青的价格波动，进而影响了改性沥青的生产成本，同时也造成了改性沥青产品的价格波动，使行业盈利水平的不确定性增大。

(2)高端产品尚未确立国家标准

我国对改性沥青的研究偏重于材料性能，对使用性能研究不足。很多高端产品如废橡塑改性沥青、乳化沥青、环氧改性沥青等产品虽然性能优越，但由于尚未确立国家标准，造成推广难、应用少的局面。

(五)行业技术水平与技术特点

1、工艺技术水平及特点

我国专业沥青行业现有的改性沥青产品在质量水平与国际上同类型产品大体相当。但是，由于缺乏像美国 SHRP 那样的大型系统工程，我国的新型改性沥青研究工作更多地停留在实验室层面。同时，与新型改性沥青相配套的道路施工工艺、施工管理规程的研究工作也显得相对滞后，使得我国新型改性沥青的推广进程受到一定影响。

沥青改性技术的特点是通过往基质沥青中掺加 SBS、环氧树脂、高分子聚合物、磨细的橡胶粉或其它填料等改性剂，或采取对基质沥青进行轻度氧化加工，来提高沥青高温黏性、低温抗裂性、抗碾压性及与路面基层稳固相结合性等方面的性能。其技术路线分为物理改性与化学改性两大类。目前，国内业界主要采用的是基于化学改性方面的开发和应用。

2、生产技术水平及特点

专业沥青行业的生产技术分为工厂改性与现场改性两大类。两种生产技术的优缺点对比情况如下：

	优点	缺点
工厂改性	1.与沥青库对接，节约原料运输成本。	1.产品运输成本增加。
	2.生产规模大，能耗低，规模效应明显，产品质量稳定，工艺宜于控制，检测手段完善。	2.超出300公里至800公里辐射半径后，需另建生产基地。[注]
	3.在生产装置300公里至800公里辐射半径内，无需其他生产设备，大幅降低了设备投入成本。[注]	
	4.便于提高环保效果。	
现场改性	1、现场改性后的产品，当即投入使用，对改性技术要求不高。	1、生产设备分散，规模小、能耗高、产品质量不稳定，检测手段受限。
	2、在客户提供基质沥青的情况下，现场改性方式可有效降低运输成本。	2、如果客户不提供基质沥青，则与工厂改性生产方式相比无运输成本优势。
	3、利于提供个性化服务。	3、现场生产用水、用电的供应，受施工地供应条件的影响较大，可能无法得到及时保障。

注：工厂改性生产的辐射半径主要受改性沥青生产工艺技术的影响，所生产的改性沥青抗离析性能越高，产品的辐射半径越大。

由于现场改性受设备运输及场地限制，生产装置规模均较小，不利于提高生产的经济性；同时，现场改性生产也受到现场供水、供电条件的限制，对客户需求的保障能力易受到影响。因此，该种生产方式主要适用于抗离析性能及高温贮存稳定性能较差的改性沥青产品的生产。相比之下，工厂改性则代表了行业规模经济的理念，在节能、环保及产品质量标准化和稳定性等诸多方面优势明显。随着改性沥青工艺的不断进步，产品的抗离析性能不断提高，目前较先进的技术工艺已经能够保证工厂改性生产的产品辐射半径达到800公里左右，从国际上主要改性沥青生产厂商的发展历程来看，工厂改性已经成为专业沥青行业生产技术的主流发展方向。

(六)专业沥青行业经营模式和特征

1、行业经营模式

由于专业沥青产品主要应用于高等级公路、市政、桥梁、机场等大型基建项目，因此行业的主要经营模式是专业沥青生产企业通过参加投标获得业务机会，然后根据客户的不同需要提供有针对性的产品。

2、行业的基本特征

(1)行业的周期性

专业沥青行业具有明显的周期性，其周期性与交通道路建设和维护的周期性紧密相联。我国的交通道路建设大多以省为单位独立进行，通常以五年为一个建设周期，在这五年内的前三年主要进行道路的规划、设计、勘探和路基施工，后两年主要进行沥青混合料的摊铺和路面配套设施安装。因此，各省份通常每隔三年就会出现一个沥青使用高峰。就全国范围来看，国家发改委和交通部每年在批准公路建设计划时会划定重点建设省份，因此专业沥青行业在地域和时间上均呈现出明显的周期性特点。

(2)行业的区域性

如同水泥等建筑材料一样，专业沥青的产品销售受到运输半径的限制。一般改性沥青产品的辐射半径为 300 公里至 800 公里，具体辐射半径大小主要视产品的抗离析性能和产品稳定性而定，一旦产品运输半径超出该距离则需重新搅拌加热，经济性受到较大影响。因此，专业沥青市场又呈现出较明显的区域性特征。

(3)行业的季节性

沥青路面施工对天气状况的要求较高，按照国家交通部《公路沥青路面施工技术规范》的规定：“沥青路面不得在气温低于 10℃(高速公路和一级公路)或 5℃(其他等级公路)以及雨天、路面潮湿的情况下施工”。因此国内道路沥青产品的销售一般根据工程项目的工期情况和地域的气候特征，呈现出较强的季节性。江苏及周边地区一般在每年 4 月至 11 月为产销旺季，12 月至第二年 3 月为产销淡季。

(七)上下游行业与本行业的关联性及其影响

本公司主要产品在产业链中的位置如下图所示：

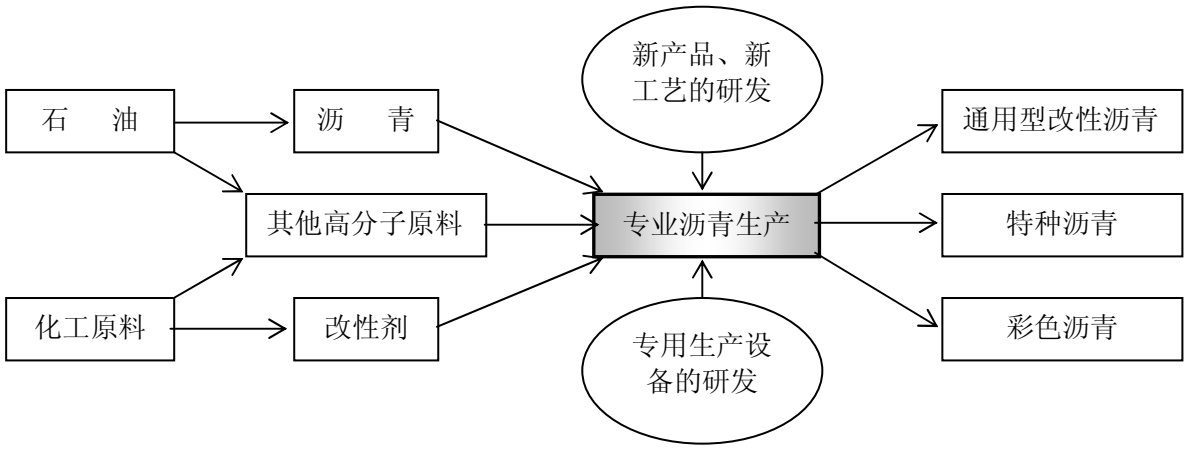


图 6-2：公司主要产品在产业链中的位置

专业沥青产品的相关上下游行业如下表所示：

上游行业	公司产品	下游行业
石油化工	专业沥青及高强度结构沥青料等	交通建设、市政建设

专业沥青行业处于上述产业链的中下游，其上游行业为原油加工。在完整的原油加工产品链中，石油沥青的前端产品为醚、烷、烃、苯等各大类产品，作为原油加工后端产品的石油沥青经过焦化工艺可得到石油胶。因此，在石油加工产能一定和工艺不变的条件下，石油沥青的产量与其前端和后端产品的产量总和基本是恒定的。如果石油沥青的前端产品或后端产品的市场价格大幅上涨，石油加工行业企业为获取更高的利润，将会进行自我调节增加前端产品或后端产品的产量，进而导致对外销售的石油沥青供应量减少，如果上述情况发生，在市场调节机制未能充分发挥作用之前，短期内公司将面临基质沥青短缺导致的主要原材料供应风险。

专业沥青产品是普通道路石油沥青向高端沥青的延伸，直接应用于高速公路、市政道路、桥梁及机场等场所的铺设。我国未来高等级公路的建设对专业沥青的需求量巨大，其中东部发达地区由于高速公路网已基本建成，未来需求增量将以市政道路建设和原有道路养护为主，对专业沥青的需求量将稳步增长；中西部地区交通基础设施落后，随着国家公路建设重点向中西部地区转移，未来需求增量将以新建高速公路为主，该地区将成为我国专业沥青行业未来的主要市场。

(八)公司产品进口国有关政策及竞争对手

公司新产品高强度结构沥青料从 2008 年末开始应用于阿尔及利亚东西高速公路西路段工程，2008 年度该产品在阿尔及利亚的销售收入占公司主营业务收入的 8.12%，2009 年度上述占比达到 16.97%。2010 年 1-6 月，公司该产品开始应用在阿尔及利亚东西高速公路中路段，1-6 月累计出口 504 吨。

阿尔及利亚是中国在非洲重要的合作伙伴。两国政府高度重视发展双方的战略合作关系。中阿两国于 1958 年 12 月 20 日建交以后，两国在 1964 年 9 月签订了第一个政府间协定，并于 1979 年 5 月和 1999 年 10 月两次签订新的贸易协定。1996 年 10 月，两国签署了投资保护协定。自 2002 年 1 月 1 日起，阿尔及利亚海关实行新的三种基本关税税率：5%、15%和 30%。所有的原材料和药品按 5%计征关税。2006 年 11 月，两国签署了避免双重征税协定。

中阿良好的政治关系为双方开展经贸合作奠定了坚实基础。特别是近年来，随着中国实行改革开放政策，综合国力不断增强，而阿尔及利亚国内局势日趋稳定，两国经贸合作呈现出良好的发展态势，在双方政府的大力支持和企业的共同努力下，两国在贸易、能源、基础设施建设以及太阳能利用等领域的合作进展顺利。

承包工程业务占主导地位是中阿双边经贸合作最重要的特色，这得益于两国良好的政治关系和中国企业在价格、施工能力等方面的比较优势。中国在阿尔及利亚承包工程业务近年来发展迅猛，整体规模不断扩大，单项金额逐步提高，领域不断拓宽，技术含量不断提升。在两国经贸合作中，中国的大企业在这方面的作用十分明显。目前，中国在阿尔及利亚中资企业达 30 多家，中建、中土、中石油、中石化、中信、中铁建等大企业发挥了龙头作用，带动了中国产品在阿尔及利亚的销售。

在阿尔及利亚基础设施领域承建工程项目中，最突出的项目为阿尔及利亚东西高速公路项目，该条高速公路是北非地区的第一条高速公路，在该国被称为“世纪工程”和“总统一号工程”。2006 年 8 月，中信公司与中铁建联合体中标该项目中、西标段，总长 528 公里，金额 62.5 亿美元，是中国公司目前在非洲在建的金额最大的工程项目，被称为中资企业在非洲的“名片”工程。公司于 2008 年成功中标成为阿尔及利亚东西高速公路项目西路段高强度结构沥青料的供应商，并于 2009 年履行完该项目高强度结构沥青料的销售合同。

公司高强度结构沥青料在阿尔及利亚的主要竞争对手主要是法国同行业公司，从阿尔及利亚东西高速公路(总长 1,216 公里，使用我公司高强度结构沥青料的西路段为 359 公里)的实际情况上看，公司产品目前在与法国产品的竞争中基本处于均势。

三、发行人在行业中的竞争地位

(一)公司在行业中的地位

公司目前是华东地区研发、生产和销售高等级公路新材料的龙头企业，技术水平居于国内领先地位。公司于 2008 年 10 月通过高新技术企业认定。公司通过自主开发及集成创新掌握了复合改性沥青、高铁专用乳化沥青、高强度结构沥青料等多项高等级公路新材料的生产技术及制备方法，通过合作开发掌握了废橡塑改性沥青等新产品的生产技术及制备方法。其中，高铁专用乳化沥青部分取代进口，在我国高速铁路“哈大高铁”和“京沪高铁”项目中得到应用；高强度结构沥青料则打破法国同类产品在非洲的垄断

地位，成功实现出口，公司也是国内第一家实现专业沥青料出口的企业；对于废橡塑改性沥青产品，公司已经开始储备第二代生产技术，该技术在产品生产高温稳定性，抗离析性方面取得重大突破，成功实现了废橡塑改性沥青的工厂化生产，该项技术为我国回收利用废旧轮胎、废旧塑料，为降低公路建设造价、部分取代传统 SBS 改性沥青，并得到大规模应用打下坚实基础。

根据“息旺能源”统计的 2009 年全国改性沥青市场需求量 275 万吨和同年公司销售改性沥青 13.21 万吨计算，公司的改性沥青产品在全国的市场占有率约为 4.80%。

(二)同行业竞争情况

专业沥青行业是垄断竞争行业，近年中国高速公路建设及市政道路建设的飞速发展，带动了改性沥青需求的快速增长，吸引了国内外部分企业和资金进入。同时专业沥青属于技术密集型和资金密集型产业，具有一定的进入门槛，市场竞争是在少数厂商之间展开的。

1、公司主要竞争对手简要情况

(1)壳牌公司

世界上最大的沥青供应商，占世界沥青市场 16%的份额，壳牌沥青业务始于 1914 年，在全球拥有 35 处沥青生产厂，沥青产品行销 80 多个国家。目前，壳牌公司在中国北京设立了技术中心，在天津、山西、内蒙、陕西、上海、南京、浙江、福建、广东、广西、湖北、云南、四川建有 13 个沥青工厂，2 个沥青混合料厂，市场覆盖超过 20 个省、市、自治区。(资料来源于该公司公开资料)

(2)韩国 SK

SK 株式会社是韩国最大的石化企业，于上世纪 90 年代初进入中国，其业务涉及石油与天然气、石油化工、电力、沥青等多个领域。2004 年，SK 整合其在华业务成立了 SK(中国)投资有限公司。近年，SK 已成为中国最大的沥青产品的贸易伙伴，每年向中国出口道路石油沥青 30 多万吨，占中国道路沥青进口总量 30%左右。(资料来源于该公司公开资料)

(3)泰普克

泰普克沥青(大众)公司成立于 1979 年，于 1991 年在泰国股票交易所上市，产品涵盖道路石油沥青、改性沥青、乳化沥青、改性乳化沥青、稀释沥青等。其沥青产品在上世纪 90 年代进入中国市场，从 90 年代末开始，分别在河北廊坊、广东新会、江苏镇江、浙江乍浦建立改性沥青和乳化沥青生产厂。2000 年世界最大的沥青道路修筑与养护集团法国科拉斯集团成为泰普克沥青(大众)公司的主要股东。(资料来源于该公司公开资料)

(4)路翔股份

广州路翔股份有限公司于 1998 年成立，2007 年 12 月在深圳证券交易所上市。迄今为止，形成了以路翔股份为龙头，以上海、西安、重庆、武汉、湖南等企业为依托的集团化运作格局，生产和销售网络辐射全国，是我国规模较大的专业沥青(改性沥青和特种沥青)生产厂家之一。(资料来源于该公司公开资料)

(5)深圳路安特

深圳路安特沥青高新技术有限公司由中国海外集团、云南红塔集团、招商局科技集团公司等著名企业联合投资组建，于 2001 年 3 月在深圳正式注册，注册资本 1,000 万美元，引进奥地利路安特(Novophalt)改性沥青技术，主要研发和生产公路及机场道路用的聚合物改性沥青和其他路用新材料。(资料来源于该公司公开资料)

(6)国创高新

湖北国创高新材料股份有限公司位于武汉市东湖国家级高新技术开发区内，是集改性沥青高等级道路相关的材料和设备的研究、开发、生产、销售及工程施工等一体化的专业公司。(资料来源于该公司公开资料)

(7)其他竞争对手

中石化、中石油、中海油是我国最大的三家国有石油化工集团公司，主要以炼油和石油化工为主营业务。三大国有石油集团公司所属的炼油企业也生产沥青产品，但他们均是以重质原油为原料生产普通道路石油沥青，有部分下属炼油企业也生产改性沥青，但产能规模偏小，在市场上未能形成较强的竞争力。

从以上竞争对手情况来看，公司的主要竞争对手分为三类：一是国际大型石油化工公司，包括壳牌、韩国 SK 集团、泰国泰普克等；二是国内改性沥青生产厂家，包括深圳路安特、国创高新、路翔股份等；三是国内大型石油化工公司，包括中石油、中石化、中海油。

目前公司的主要竞争对手仍为国内专业改性沥青生产厂家，原因为：一是国际厂商虽然拥有资金雄厚、技术全面、管理经验丰富、生产纵向一体化的优势，但中国市场庞大，需求多样化，改性沥青产品的针对性较强，且改性沥青并非国际石化厂商的主营业务，国际厂商难以迅速、全方位的占领市场；二是国内大型石油化工公司下属企业主要生产基质沥青，改性沥青的规模和产量较小，在交通领域的公路建设市场上没有和专业沥青生产企业形成直接竞争关系。而国内专业沥青厂商虽然在资金规模上尚无法与国际厂商抗衡，但凭借专业化的技术优势、贴近客户的需求、与具体施工单位对接等优势，直接参与国家省市各类公路项目的招标，目前已经在国内公路建设市场占有一半左右的市场份额。

2．专业沥青行业竞争的发展趋势

专业沥青行业属于资金密集型和技术密集型产业，竞争较为激烈。目前国产沥青在高端沥青市场的占有率虽然已经达到 50%左右，但国内品牌与国外品牌专业沥青产品的竞争依然十分激烈，沥青品质要求极高的地方，如高架道路、桥面、机场所用的高品质改性沥青大都采用壳牌、埃克森美孚等欧美大型跨国公司的产品。由于专业沥青产品不是国外大型石油公司的主营产品，随着国内专业沥青企业的技术创新和创新成果产业化，国内龙头企业将在产品的技术、生产、销售及售后服务方面赶超国际竞争对手，有可能借助本土优势在竞争中取得优势地位。因此，加快沥青改性技术研究，实现国内高性能沥青产品的全面升级，是国内专业沥青行业的发展方向。

(三)公司的竞争优势与劣势

1、竞争优势

清晰的公司发展战略是公司核心竞争优势的基础。2005 年以来，公司提出“以创新推动公司的二次创业”，确立了“以创新为核心，迅速成长为国内领先的，集研发、生产为一体的高等级公路新材料龙头企业”的发展战略。

在此基础上，公司核心竞争优势概括为：(1)技术创新及创新成果产业化能力：作为高新技术企业，技术创新及创新成果产业化能力是公司最为突出的核心竞争优势，是公司优化产品结构的根本引擎，是公司成长性的重要推动力；(2)市场开拓能力：通过国内生产网络扩张来扩大产品辐射能力和盈利规模；通过新产品出口突破国内销售周期性的限制。公司竞争优势的具体表现如下：

(1)核心竞争优势之一：技术创新及创新成果产业化能力

较强的研发实力及创新成果的产业化能力是公司现有及未来盈利能力的根本保障，公司通过五个具体研发目标的实现，提升了企业的总体盈利能力：

1）通过技术进步降低产品成本

公司近年来不断通过工艺配方的改良、新材料的使用来降低现有产品成本。例如：公司掌握的基质沥青调和技术可以使不合格的初级沥青经过调和成为满足交通部相关产品性能指标的合格道路石油沥青，应用在市政等公路建设上；SBS 复合改性沥青生产技术可在满足国家交通部相关产品性能指标的前提下，使产品成本较传统 SBS 改性沥青产品成本降低近 3%；应用废橡塑改性沥青的工厂化生产技术生产的改性沥青产品，其生产成本相对于通用型 SBS 改性沥青可以降低成本 6-8%。上述技术的应用，在提高产品盈利能力的同时有效提高了公司抵御原材料大幅波动风险的能力。

2）通过新产品研发为公司提供新的增长点

截至目前公司成功研制出了多种高端专业沥青产品，如：高强度结构沥青料、废橡塑改性沥青、高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、环氧改性沥青、高铁专用乳化改性沥青等。其中，高强度沥青结构料通过了欧盟的 CE 认证；废橡塑改性沥青公司已经成功开发出新一代产品，产品拌合温度可以比上一代产品的拌合温度降低 50 度，更加环保节能，避免产生沥青烟等污染物，并且进一步降低了道路建设成本。

公司新开发的产品也逐步进入产业化阶段。高强度结构沥青料 2008 年实现销售收入 4,332.01 万元，2009 年实现销售收入 11,902.93 万元；2009 年 6 月 1 日，公司与中石化签订了《高铁专用乳化沥青生产加工协议》，该产品部分取代进口，应用在我国高速铁路——哈大高铁上，目前该合同已执行完毕，2010 年 3 月 1 日，公司与中石化签订了《哈大客专阳离子乳化沥青加工运输服务合同》，继续为中石化加工乳化沥青，2010 年 2 月 8 日，公司与京沪高速铁路股份有限公司签订了《新建京沪高速铁路物资采购合同（水泥乳化沥青砂浆混合料）》，为公司提供了新的增长点；废橡塑改性沥青 2009 年已经成功实现销售收入 775.87 万元，公司共签订了 6 条废橡塑改性沥青的试验路段合同，分别在国内不同省份进行试验路段的铺设，为将来顺利实现产品销售打下坚实基础。2010 年 1-6 月，公司签订了两条废橡塑改性沥青路段的销售合同，并实现了 301.48 万元的销售收入。

3）通过技术创新扩大公司业务辐射半径

由于改性沥青产品存在运输半径限制，扩大业务辐射半径的传统方式是通过增加生产网点数量进行扩张。而本公司通过改进生产工艺，大幅提高了改性沥青产品的抗离析性能和高温贮存稳定性能，使改性沥青产品辐射半径从通常的 300 公里直接提高到 800 公里，突破了单一生产网点的业务辐射半径限制，减小了实现同样的销售规模需要的潜在固定资产投资。

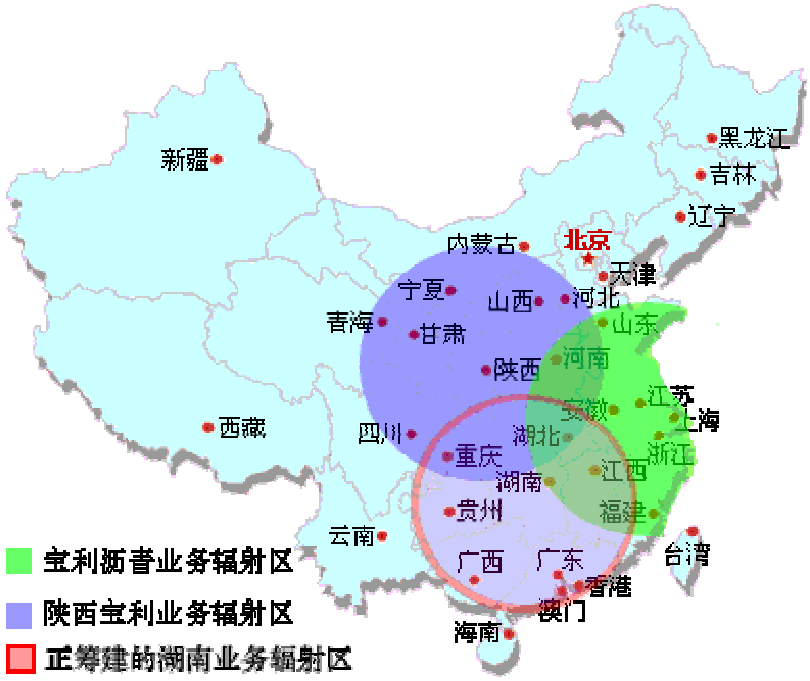


图 6-3 公司业务辐射半径变化图

4）通过研发新产品突破公司经营季节性约束

2008 年上半年，公司成功研制出符合欧盟标准的高强度结构沥青料，2008 年 12 月公司开始批量生产该产品，首次实现了国产专业沥青产品的出口，成功应用于北非地区首条高速公路——阿尔及利亚东西高速公路，打破了法国同类产品在该国的垄断地位，该产品销售收入占到当年公司主营业务收入的 8.12%，2009 年该产品的销售收入占到当年公司主营业务收入的 16.97%。

最为关键的是由于非洲北部的气候全年都满足高速公路的施工条件，因此该产品在提高公司整体盈利能力的同时，大幅缓解了公司收入的季节性波动。

5）丰富的产品链优势——成长性的重要保证

公司产品链丰富，可根据客户要求、路面设计等综合因素提供十多个等级的系列产品，便于公司为客户提供一揽子产品及技术解决方案。产品链优势使公司在竞标中处于有利地位。

上述优势使公司无论在产品质量、产销量及盈利能力等方面均居国内领先地位。

(2)核心竞争优势之二：较强的市场开拓能力

公司的市场开拓主要采取战略联盟拓展模式，使公司的专业沥青市场空间迅速有效扩张。公司在生产网点和产品市场扩张战略上实行市场需求与合作伙伴并重的原则，任何一个生产网点的建设均须有市场需求的充分保证，还须找到强有力的合作伙伴实行战略联盟，使新设生产网点的运营效率最优化、盈利前景最大化，例如：陕西宝利与中国石化下属的西安石化达成战略合作伙伴关系，双方在原材料供应达成长期合作关系，减少了原材料运输费用，基本锁定原材料成本；海外市场的拓展则分两步走，公司首先在熟悉阿尔及利亚的政治经济环境及市场需求特点之后，与新疆北新路桥建设股份有限公司达成技术服务协议，为新疆北新路桥建设股份有限公司的阿尔及利亚项目提供技术服务，然后公司开始直接向阿尔及利亚出口产品，报告期内，公司成功开拓市场空间的具体情况如下图所示：

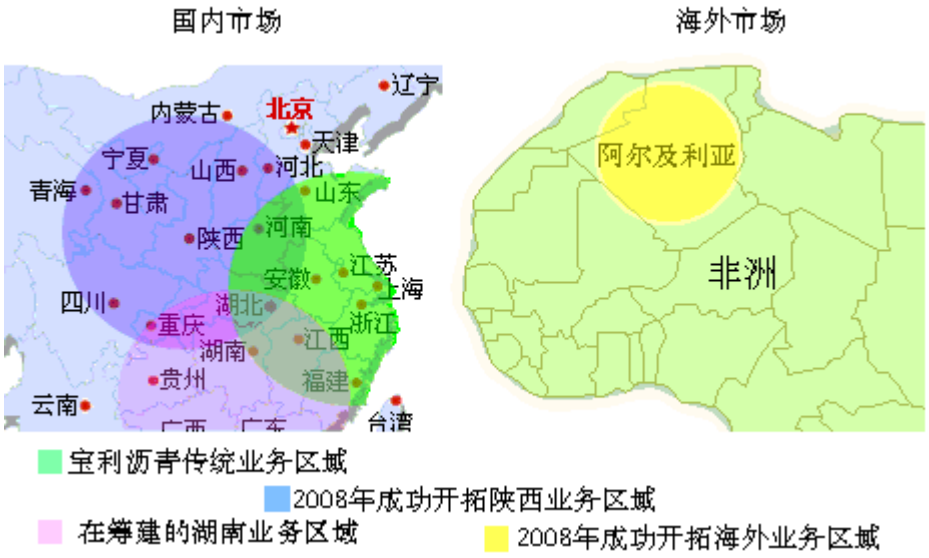


图 6-4 公司市场区域拓展图

通过与合作伙伴锁定战略同盟关系，公司在销售网络规模扩张上得以大力减少市场开拓和投资风险，提高了销售网络扩张的成功率，使公司产品的销售区域从江苏省扩展

到上海、浙江、安徽、河南、山东、湖南、陕西等省及非洲的阿尔及利亚，使公司销售收入在同行业处于领先地位，并不断提高企业的盈利能力和盈利规模。

除自身建立起来的核心竞争优势外，公司还拥有“地域及运输成本优势”这一外部优势。公司总部地处长江黄金水道，依托江阴港，利用水运成本低的优势，较好地控制了原材料及部分产品的运输成本。据研究表明：长江干线的水运成本只有铁路运输的84%。(数据来源于：中国航贸网)

2、竞争劣势

(1)资金实力不强

由于公路建设投标要先交纳保证金，签约后垫付流动资金用于采购原材料，销售后分期验收回笼货款，加之标的金额较大，对专业沥青企业的资金实力要求很高，资金实力不足制约公司承接大宗专业沥青供应项目的能力。目前公司主要竞争对手均为各区域优势专业沥青生产企业，在公司实施地域扩张的策略过程中，资金实力不足成为公司的较大劣势。

(2)生产网点布局有待完善

目前，公司生产网点较少，全资子公司陕西宝利目前的产能远不能满足西部地区公路建设对专业沥青的需求，因此，公司本次部分募集资金将用于在陕西宝利增加改性沥青和乳化沥青产能，提高其产销量及市场占有率。为提高公司的营运效率和扩张策略，公司还需要在其他区域进行生产网点布局，扩大市场份额，提升行业地位。

四、发行人的主营业务情况

(一)公司主要业务模式

公司主要经营模式是：通过参与公路、桥梁、机场、市政等工程的投标获得业务机会，依托技术创新，凭借技术优势和产品链优势，根据客户差异化需求提供一揽子技术及产品解决方案，根据不同路面的具体要求，向建设单位提供包括多种改性沥青、道路石油沥青及高强度结构沥青料在内的一揽子专业沥青产品。

公司业务流程中采购、生产、销售三个主要环节所采取的模式如下所述：

1、采购模式

公司通用型改性沥青的主要生产原材料包括基质沥青和改性剂，高强度结构沥青料的主要原材料为 PE 料。

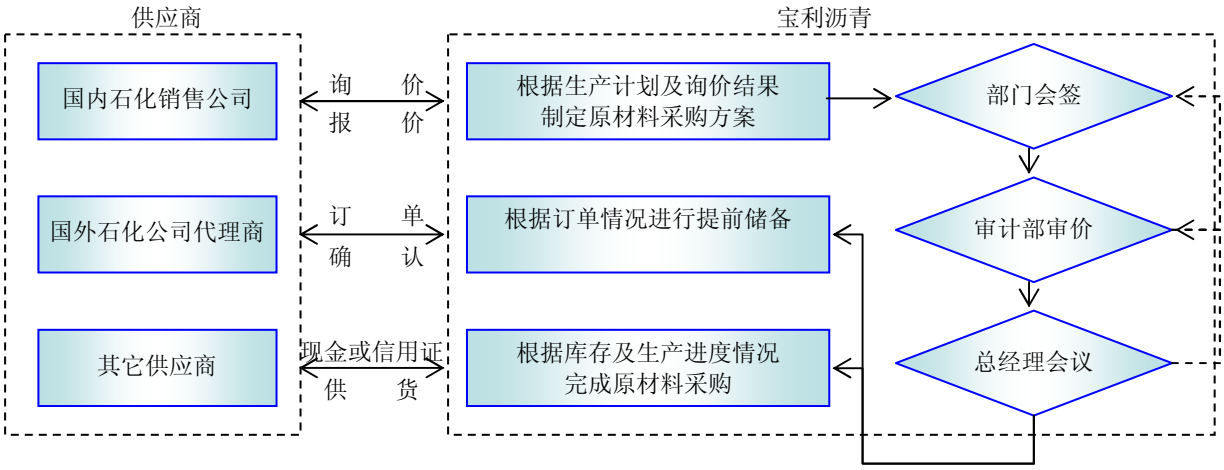
公司对主要原材料的采购模式为“多方询价，原材料冬储采购与日常采购相结合，进口采购与国内采购相结合”。

采购结算的主要特点是：对基质沥青和改性剂的采购以信用证和现金结算为主，从国外供应商进口原材料使用信用证结算；从国内供应商采购原材料全部是现金结算，原因是基质沥青和改性剂的国内供应商为中石油、中石化及中海油的下属销售公司，市场呈现寡头垄断格局，采取款到发货的销售方式。因此，在原材料采购过程中，流动资金规模成为制约公司业务进一步发展的重要瓶颈。

冬储和日常采购，是指公司根据合同签订的时间和供货时间，在不同的时点进行采购。一般来讲，在每年的第一季度，公司会签订一些供货量较大、交货时间间隔较长的重点建设项目的销售合同，因此为锁定产品的生产成本，会在第一季度（生产淡季）提前适量储备原材料，此即冬储采购。日常采购，是指公司进入正常生产旺季后，根据产品订单和生产计划，进行连续性日常采购，以满足旺季连续生产的需要。

从采购流程上看，公司主要外购物资包括专业沥青生产所需的各种原辅材料、能源、科研设备及设备维修部件，上述物资由采购调运部会同生产部门、销售部门和科研项目负责人根据公司全年产销目标、装置能力、市场动态、技术动态、每月产销计划及库存能力，按年、按月制订采购计划，采购部向供应商多头询价，选择性价比较好的物资，由上述部门会签后，并经审计部审价确认，由财务部确认付款方式，报总经理会议审批后由采购部负责计划采购。

公司主要原材料采购流程如下：



2、生产模式

(1) 公司的生产模式

公司的生产模式为“以工厂改性为主，现场改性为辅”。公司通过技术研发，较好地解决了改性沥青的抗离析性和高温贮存稳定问题，使工厂改性生产模式的业务辐射半径从 300 公里增至 800 公里，出于降低生产成本、提高产品质量及投入产出比等方面的考虑，公司的生产模式以工厂改性为主，现场改性为辅。

工厂改性生产模式生产环境及部分设备

(2)主要产品的工艺流程图

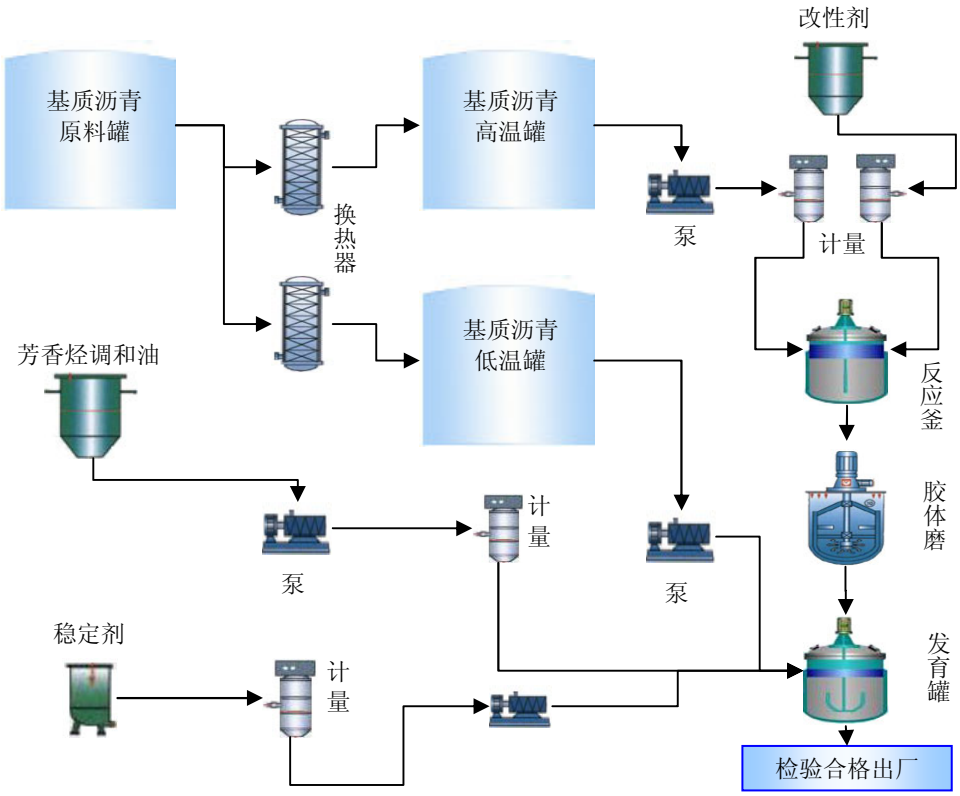


图 6-5：改性沥青生产工艺流程简图

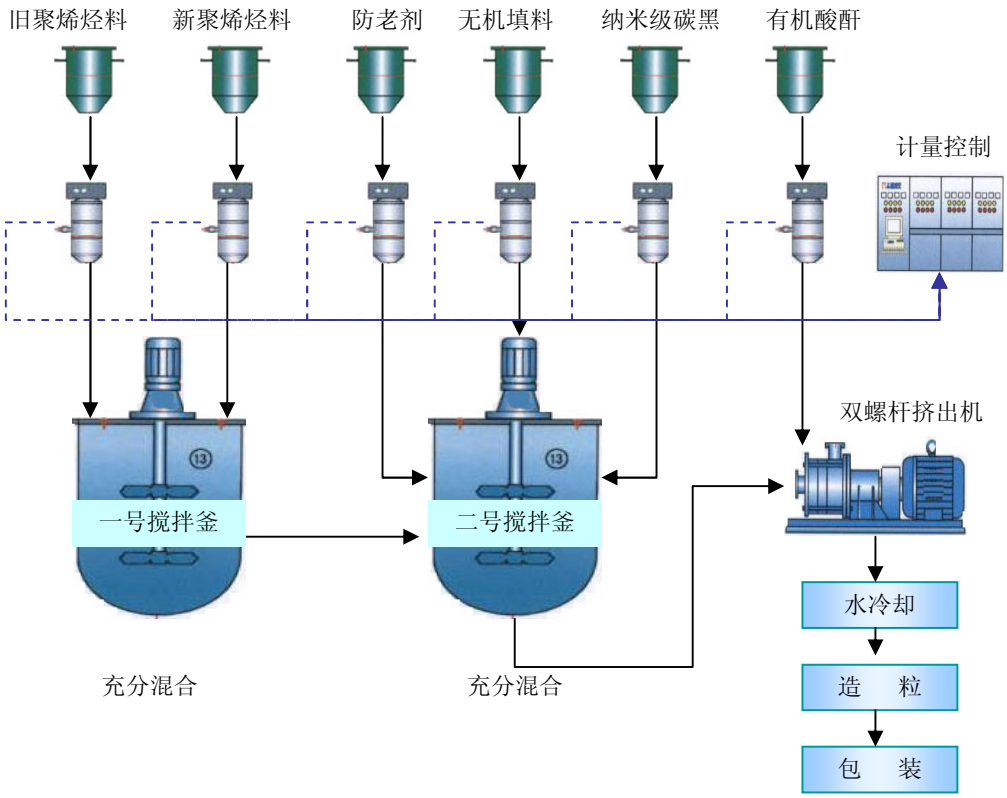


图 6-6：高强度结构沥青料生产工艺流程简图

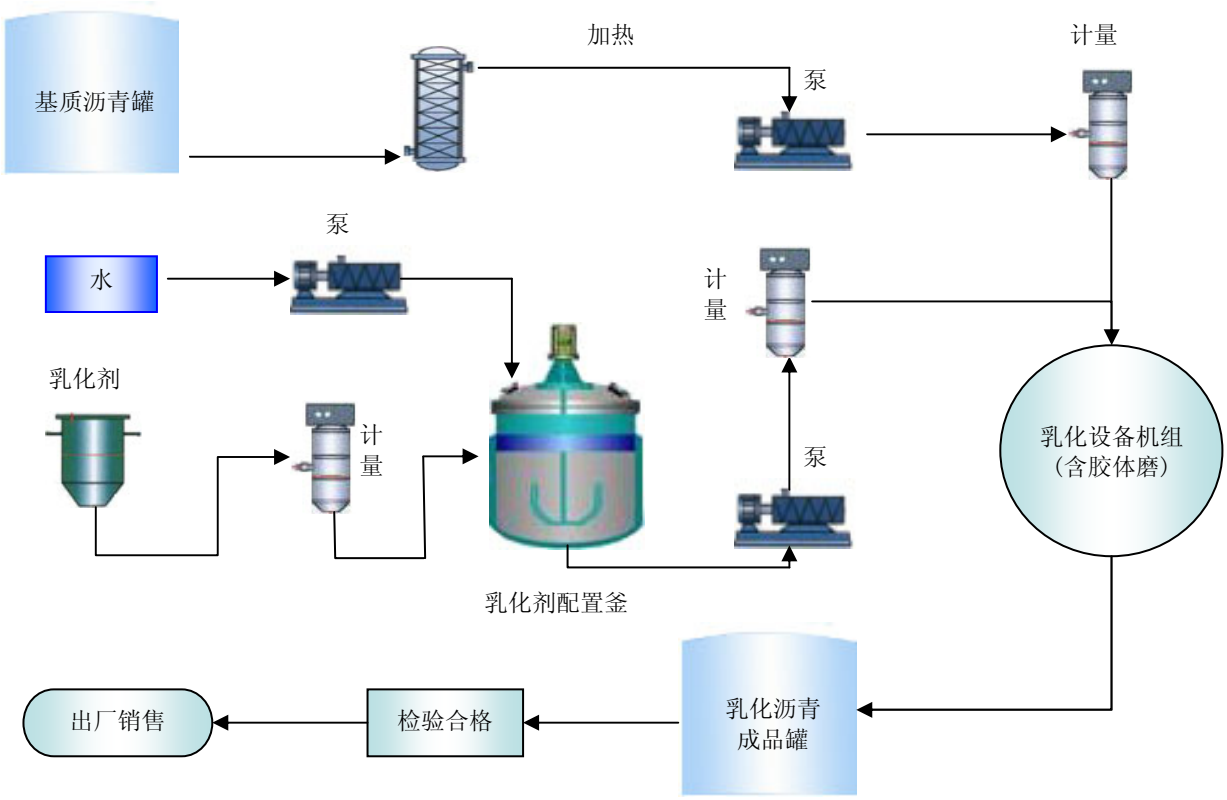


图 6-7：乳化沥青生产工艺流程简图

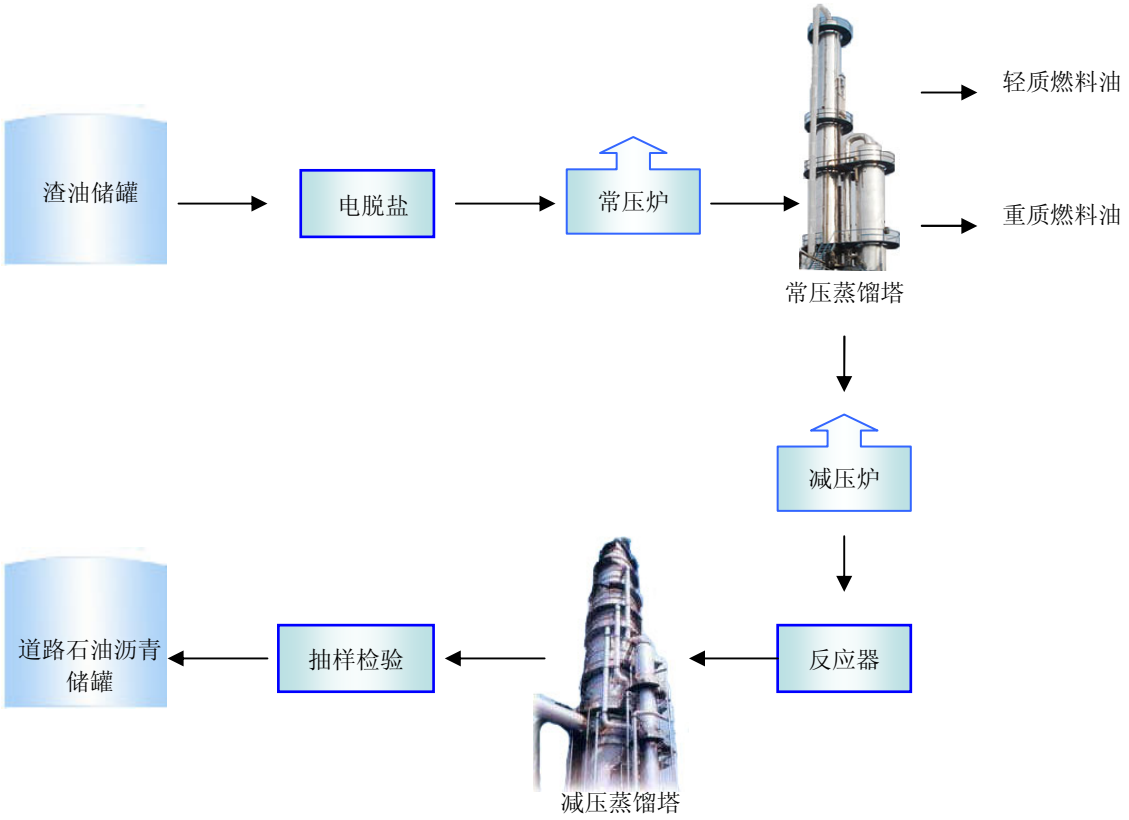


图 6-8：道路石油沥青生产工艺流程简图

3．销售模式

公司的销售模式为“通过投标获得业务机会，依客户实力及市场情况，灵活使用商业信用”。

公司市场部负责高速公路的投标及新产品推广，营销部负责市政项目的销售。上述两部门根据所掌握的信息每月制订销售计划和应收账款回收计划。

对于重点工程、大型项目及大批量委托加工的客户，根据基质沥青的提供方的不同，具体销售方式分为两种：

（1）独立供应，即根据标书和合同的规定，公司自行购买所有原材料并组织生产，按时按质按量向客户提供产品，该方式的产品销售价格中包含了基质沥青的成本，因此销售单价较高；

（2）承接加工，由工程业主方提供基质沥青，公司根据标书和合同的规定加工生产改性沥青。承接加工方式销售价格中不含基质沥青成本，由本公司采购改性剂等其他辅料，因此毛利率较高，但销售收入较低。

公司的销售方式是“以独立供应为主，承接加工为辅”。公司提供的道路石油沥青通常是在项目中标后，作为改性沥青的配套产品进行销售。

由于大型建设项目用户的资金实力和资信水平均较高，公司通常会结合市场情况按行业惯例向客户提供较灵活的商业信用。对于物资公司类客户，公司在中标后基本以“款到发货或货到付款”销售方式为主。

公司内销产品以产品出厂并由客户发出检验合格确认单即确认销售收入，出口产品以报关离岸并取得报关单后确认销售收入，不存在与工程项目进度挂钩跨期确认收入的情况。公司目前采用的销售模式，优点是既有效控制应收账款回收风险，同时又积极维护与重要客户的业务关系，便于公司继续拓展市场空间；缺点是在销售旺季时，公司账面必须始终维持较高的流动资金，以满足公司拓展新业务的需要。

(二)主要产品的产能与产销情况

1、主要产品生产能力及产销量数据

(1)公司报告期内主要产品的生产能力和实际产量情况(单位：吨)：

时间	产品	产能		产量	产能利用率(%)[注 1]
2010 年 1-6 月	通用型改性沥青	母公司	120,000	56,768	47.31
		陕西宝利	60,000	1,274	[注 4]2.12
	道路石油沥青	64,900		14,618	22.52
	高强度结构沥青料	[注 2]		519	-
	乳化沥青	30,000		18,680	62.27
2009 年	通用型改性沥青	母公司	120,000	102,352	85.29
		陕西宝利	60,000	29,724	[注 4]49.54
	道路石油沥青	64,900		11,516	17.74
	高强度结构沥青料	[注 2]		12,427	-
	乳化沥青	[注 3]30,000		3,578	11.93
2008 年	通用型改性沥青	120,000		75,999	63.33
	道路石油沥青	-		-	-
	高度结构沥青料	[注 2]		3,680	-
2007 年	通用型改性沥青	120,000		105,415	87.85
	道路石油沥青	-		-	-

注 1：上表中产能为设计产能；产能利用率=当期实际产量/年产能；

注 2：2008 年公司开始以租赁装置方式生产高强度结构沥青料，目前尚无该产品的自有产能；

注 3：2009 年公司新增乳化沥青产能 3 万吨。

从以上数据可以看出，公司的改性沥青产能数据和产量数据差距较大，产能利用率不高，是专业沥青行业的共性特点，主要由于专业沥青行业的生产和销售具有明显的季节性和工程铺设期需要集中大量供货的特征，具备其合理性。

1） 专业沥青行业的产销具有明显的季节性

改性沥青、道路石油沥青及高强度结构沥青料主要用于公路、桥梁等路面铺设，路面铺设的时间取决于供应的公路或铁路项目工程的工期。国家相关规范性文件要求决定了沥青路面施工需具备一定的自然气候条件。《公路沥青路面施工技术规范》(JTJF40-2004)规定，“沥青路面不得在气温低于 10℃(高速公路和一级公路)或 5℃(其他等级公路)，以及雨天、路面潮湿的情况下施工。”交通部《关于在公路建设中严格控制工期确保工程质量的通知》(交公路发[2004]309 号)中要求：“路面工程应避免在雨季和低温季节施工”。我国地域广阔，不同区域的气候差异较大，不同地区和省份的项目工期也存在较大差异。在我国的东部和西部地区，主要在低温的冬季无法施工，公路工程项目通常在每年的 3 月份以后开工，至年底结束。专业沥青用于路面铺设，因此区域内的沥青生产企业在每年的 4 月至 11 月为产销高峰期，而且在夏秋生产旺季的多

雨天气下，受工程施工影响，可能也无法完全达产，在当年 12 月至次年 3 月为生产淡季，基本不生产。

另外，改性沥青产品不易长期存储的特点决定了公司经营的季节性。改性沥青产品易产生离析，高温存储的成本较高，产成品平均的储存时间较短，不利于企业采用备货制度。尽管改性沥青技术已经得到长足的发展，但仍无法较好的解决长时间存储问题，现阶段改性沥青仍不能实现全年生产备货、旺季销售。

基于上述原因，公司生产经营存在较明显的季节性。一方面，在销售淡季时产能利用率较低，而在销售旺季时却又可能产能不足；另一方面，导致公司各年度大部分主营业务收入及利润集中体现在第二季度以后、而销售产生的现金回款往往延迟到每年的年末和一季度春节前后，公司的收入、成本、利润及经营活动现金流量在会计年度内分布不均衡，季节性特征明显。

2) 工程路面铺设期需要企业具备集中大量供货能力

公司产品主要用于国家、省、市的重点公路工程项目，由于项目工期的要求和施工天气等季节性影响，一旦进入路面铺设阶段，需要一定的路面铺设速度，这会要求沥青生产企业具备在短时期内集中大量供货的能力，以保障在短时间内完成路面铺设。这就需要企业的沥青生产设备的产能较高，以满足短期集中供货的要求。

3) 自备道路石油沥青生产能力可以对抗主要原材料的价量波动风险

如果上游石化公司大幅调减道路石油沥青产量，改性沥青生产厂商将面临短期主要原材料供应风险，而公司自备有 6.49 万吨/年道路石油沥青生产装置，在上述不利情况发生时，可自产道路石油沥青作为生产改性沥青的原材料，以对抗主要原材料的价量波动风险。目前，国内石化公司因道路石油沥青不征收燃油税，因而纷纷调增道路石油沥青产量，导致国内市场道路石油沥青供应充足、价格较低；同时，因公司本身罐储能力不足和 2008 年来国际原油价格大幅波动等因素，目前公司 6.49 万吨/年道路石油沥青生产装置产能利用率较低。

受上述因素影响，专业沥青行业内的产能利用率通常不能达到或超过 100%。目前，全行业尚缺乏计算产能利用率的统一标准，行业内的各企业计算的年产能利用率从 40%至 90%不等。根据《2008-2010 年中国沥青行业市场发展分析及投资前景咨询报告》的统计分析，沥青行业(含专业沥青行业)的平均产能利用率为 40%左右。我公司报告期内产能利用率平均值高于沥青行业平均值，主要原因是公司产品抗离析性能优越，使改性

沥青产品辐射半径大所致。产能利用率较低的现象为行业的基本特征，不会从根本上改变专业沥青企业的投资收益水平。

报告期内公司各年改性沥青的产能利用率略有波动，2008 年产能利用率比 2007 年略有下降，原因是：1）上半年受国家宏观调控和紧缩银根政策的影响，相当一部分的公路项目由于资金投放不到位，导致项目工期推迟；2）受 2008 年举办奥运会影响，很多基础设施建设项目工期延后，从而严重影响了当年第二、三季度的沥青市场需求。2009 年产能利用率比 2008 年大幅上升，原因是随着我国 4 万亿投资计划的实施，基础设施建设项目逐步开工，改性沥青的需求稳步上升，公司的产能利用率进一步提高。

(2)公司报告期内主要产品的产销情况

按全年口径统计，公司主要产品的产销率基本保持在 100%。

报告期内，本公司主营产品产销情况如下(单位：吨)：

时间	产品	产量	销量	产销率(%)
2010 年 1-6 月	通用型改性沥青	58,042.11	57,700.75	99.41
	道路石油沥青(自产)	14,617.95	8,229.04	56.29
	道路石油沥青(配套销售)	2,567.12	2,567.12	100.00
	高强度结构沥青料	518.90	517.70	99.77
	废橡塑改性沥青	678.38	658.70	97.10
	高铁乳化沥青	1,418.55	1,411.68	99.52
2009 年	通用型改性沥青	132,076	131,940	99.90
	道路石油沥青(自产)[注 3]	11,516	11,516	100.00[注 1]
	道路石油沥青(配套销售)		7,188	-
	高强度结构沥青料	12,427	11,755	94.60
2008 年	通用型改性沥青	75,999	76,351	100.46[注 2]
	道路石油沥青(加工)	12,978	12,978	100.00
	道路石油沥青(配套销售)	-	28,817	-
	高强度结构沥青料	3,680	3,600	97.83
2007 年	通用型改性沥青	82,161	82,064	99.88
	通用型改性沥青(代加工)	23,254	23,254	100.00
	道路石油沥青(配套销售)	-	33,955	-
	高强度结构沥青料	-	-	-

注 1：2009 年公司自产道路石油沥青 11,516 吨，其中 4,298 吨用于公司生产改性沥青，其余 7,218 吨对外销售。

注 2：2008 年产销率为 100.46%，原因为当年销售了上年的产成品存货。

注 3：道路石油沥青(自产)指以渣油为原材料，利用 2007 年底技改成的道路石油沥青深加工自有生产装置自行生产道路石油沥青并销售；道路石油沥青（加工）指以基质沥青为原材料，经过简单加工，生产出满足客户需要的道路石油沥青并销售；道路石油沥青（配套销售）指公司按照客户指定要求直接采购道路石油沥青成品，与公司的改性沥青产品配套销售给客户；通用型改性沥青（代加工）指利用客户提供的基质沥青为原材料，公司采购改性剂、稳定剂等辅助原材料进行加工服务生产的通用型沥青并销售给客户。

(3)公司报告期内主要产品的销售收入

公司主营业务突出，近三年及一期公司主要产品的销售收入占营业收入比重分别达到了 87.25%、99.38%、95.75%、99.51%。

报告期内公司主要产品的销售收入占营业收入比重如下(单位：元)：

产品/业务类别	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
通用型改性沥青	266,243,140.45	498,146,934.58	341,618,286.66	304,839,787.65
道路石油沥青	48,973,940.63	41,642,296.66	145,814,352.22	97,471,491.00
高强度结构沥青料	4,393,520.19	119,029,341.02	43,320,061.61	-
废橡塑改性沥青	3,014,839.30	7,758,699.99	-	-
高铁乳化沥青	6,370,658.46	-	-	-
高铁乳化沥青加工	3,993,268.07	677,809.80	-	-
乳化沥青	13,389,547.88	6,146,525.02	-	-
合　计	346,378,914.98	673,401,607.07	530,752,700.49	402,311,278.65
占营业收入比重(%)	99.51	95.75	99.38	87.25

2、主要产品销售价格变动

报告期内，公司主要产品销售价格变动状况如下(单位：元/吨)：

产品名称	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
通用型改性沥青	4,614.21	3,775.27	4,474.31	3,714.66
道路石油沥青	4,536.24	2,890.66	3,488.80	2,870.61
高强度结构沥青料	8,486.61	10,125.85	12,033.35	-
废橡塑改性沥青	4,576.95	-	-	-
高铁乳化沥青	4,512.82	-	-	-
高铁乳化沥青加工	380.00	380.00	-	-
乳化沥青	3,144.10	2,595.39	-	-

公司产品的价格波动主要受每年不同季节主要原材料基质沥青的价格波动影响，通用型改性沥青和道路石油沥青各年份度波动幅度较大，高强度结构沥青料作为新产品随着在国内的进一步推广价格下降，但各产品毛利率基本保持稳定（详见“财务信息与管理层分析”相关部分）。

3、公司产品销售区域的分布

报告期内，公司产品销售区域分布情况如下(单位：万元)：

地区	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
江苏辐射区	29,579.27	85.05	44,108.59	62.90	43,749.48	82.01	46,112.57	100
海外业务区	563.97	4.71	11,771.02	16.79	4,602.01	8.63	-	-
陕西辐射区	4,633.66	13.32	14,242.27	20.31	4,993.79	9.36	-	-
合　计	34,776.90	100	70,121.89	100	53,345.28	100	46,112.57	100

其中，江苏辐射区(包括上海、江苏、浙江、河南、安徽、湖南、山东等地)是公司的传统销售区域，海外业务区和陕西辐射区（包括陕西、四川、甘肃、青海等地）是公司 2008 年新拓展的销售区域。其中，海外业务区主要集中在北非高温少雨地区，适合道路建设全年施工；陕西辐射区内的各省份为干旱少雨地区，道路建设受降雨影响小，且为今后一段时间我国公路建设的重点地区。上述两个新业务区域的拓展，将有利于提高公司的可持续发展能力。

4、主要客户情况

公司的主要客户基本为国有交通建设企业。

2010 年 1-6 月前五大销售客户情况如下：

序号	单位名称	销售金额(元)	占比(%)
1	安徽省环宇公路建设开发有限公司	49,081,414.80	14.10
2	江苏省交通工程建设局	47,496,875.64	13.65
3	陕西省高速公路建设集团公司西宝高速公路改扩建项目管理处	29,924,658.15	8.60
4	江苏省常州市公路管理处	18,001,667.34	5.17
5	江苏锡张高速公路建设办公室	14,374,345.66	4.13
合　计		158,878,961.59	45.65

2009 年前五大销售客户情况如下：

序号	单位名称	销售金额(元)	占比(%)
1	中铁二局集团物资有限公司	135,551,189.15	19.27

2	中信-中铁建联合体阿尔及利亚东西高速公路项目西标段项目经理部	117,710,195.72	16.74
3	宜兴市交通建设集团有限公司	44,390,690.63	6.31
4	溧阳市路桥工程有限责任公司	29,237,745.50	4.16
5	苏州工业园区瑞新公路物资有限公司	27,942,497.77	3.97
合 计		354,832,318.77	50.45

2008 年前五大销售客户情况如下：

序号	单位名称	销售金额(元)	占比(%)
1	中信-中铁建联合体阿尔及利亚东西高速公路项目西标段项目经理部	46,020,061.61	8.62
2	江苏港通路桥集团工程有限公司一分公司	39,374,462.51	7.37
3	河南省公路工程局集团有限公司安南高速 ANLM02	39,105,416.72	7.32
4	江苏栋华交通材料有限公司	32,192,392.79	6.03
5	宜兴市交通建设集团有限公司	26,795,770.79	5.02
合计		**183,488,104.42**	**34.36**

2007 年前五大销售客户情况如下：

序号	单位名称	销售金额(元)	占比(%)
1	河南路桥建设集团有限公司驻泌高速公路第 12 合同段项目经理部	19,914,638.68	4.32
2	陕西路桥驻马店-泌阳高速 11 标段项目经理部	19,423,223.26	4.21
3	江阴科斯密特种沥青有限公司	18,954,666.87	4.11
4	无锡市交通工程有限公司	18,557,155.20	4.02
5	湖南娄底路桥建设有限责任公司驻泌高速公路第 13 合同段项目经理部	18,185,491.46	3.94
合计		**95,035,175.47**	**20.61**

报告期内，本公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖少数客户的情形。

(三)原材料和能源及其供应情况

1、主要原材料及能源占主营业务成本情况

公司生产所需的主要原材料为基质沥青，主要能源为电力。报告期内上述原材料和能源占主营业务成本的比重情况如下(单位：万元)：

项目	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
基质沥青	21,589.35	73.25	32,903.97	43.25	23,379.44	50.63	18,891.64	47.91
SBS 改性剂	3,186.94	10.81	6,848.72	8.15	4,360.36	9.44	4,337.86	11.00

其他改性剂	473.19	1.61	881.24	1.23	706.01	1.53	713.16	1.81
PE 料	297.19	1.01	7,440.95	12.46	2,441.13	5.29	-	-
电力及燃料	289.84	0.98	599.84	1.24	531.29	1.15	372.81	0.95
合　　计	25,835.50	87.66	48,328.48	80.93	31,418.23	68.05	24,315.47	61.66
主营业务成本	29,473.53	100	59,719.01	100	46,172.62	100	39,433.34	100

2、主要原材料和能源的供应情况

受成品燃料油计征燃油税的影响，燃油产品成本增加导致石油加工行业加大了石油沥青产量。目前，公司所需原材料市场供应充足，并且公司地处长江黄金水道，原料运输成本较低，所需能源动力的供应均能满足公司生产需求。

3、主要原材料和能源的价格变动趋势

报告期内，公司原材料的平均采购价格变化情况如下:

原材料名称	单位	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
基质沥青	元/吨	3,710.86	2,706.71	3,165.67	2,424.86
改性剂	元/吨	15,630.15	12,412.81	15,370.49	14,333.80
PE 料	元/吨	5,727.25	5,978.07	6,731.82	-

公司主要原材料 90%以上来源于石油化工行业，原材料价格的变动与原油价格走势具有较强的正相关性。

4、报告期内向前五名供应商采购情况

本公司报告期内向前五名供应商进行采购的金额及合计采购额占当期采购总额的比例情况如下：

期间	供应商	原材料类别	采购金额（万元）	占当期同类原材料采购金额比例(%)	向前五名供应商合计采购额占当期采购总额的比例(%)
2010 年 1-6 月	PRIME	基质沥青	86,233,755.40	30.27	60.46
	新华有限公司	基质沥青	86,220,120.67	30.26	
	BAN HON	基质沥青	27,232,565.27	9.56	
	STAR	基质沥青	25,306,056.06	8.88	
	江苏通储交通物资有限公司	基质沥青	19,185,199.81	6.73	
	合　　计	——	244,177,697.21	-	
2009 年	PRIME	基质沥青	129,707,965.92	29.28	50.44
	新华有限公司	基质沥青	92,910,506.34	20.97	

	栋华香港有限公司	基质沥青	45,069,033.11	10.17	
	HIN HIN	基质沥青	40,173,712.38	9.07	
	中国石油化工股份有限公司化工销售华中分公司	SBS	27,744,328.49	38.96	
	合 计	——	335,605,546.24	-	
2008 年	APEX ENERGY ASIA PTE.LTD.	70#沥青	135,977,467.44	40.93	67.72
	北京中物振华贸易有限公司	70#沥青	57,652,513.29	17.35	
	中石化销售广州分公司	SBS	40,973,115.80	93.03	
	中石油佛山沥青销售分公司	70#沥青	34,120,226.57	10.27	
	中石油上海沥青销售分公司	70#沥青	22,046,151.95	6.64	
	合 计	——	290,769,475.05	-	
2007 年	APEX ENERGY ASIA PTE.LTD.	70#沥青	84,542,642.03	38.53	66.78
	栋华香港有限公司	70#沥青	56,595,265.36	25.79	
	福岁贸易	70#沥青	27,842,061.31	12.69	
	中石化销售广州分公司	SBS	27,655,704.51	45.29	
	中石化广州佛山分公司	70#沥青	20,996,637.17	9.57	
	合 计	——	217,632,310.38	-	

报告期内，除 2008 年公司向中石化销售广州分公司采购 SBS 改性剂占当年同类原材料采购金额的 93.03%外，其余不存在向单个供应商的采购比例超过该类原材料采购总额 50%的情况。

目前，国内市场基质沥青及 SBS 改性剂的供应商主要为中石油、中石化、中海油在全国各地的下属销售公司，公司综合上述原材料的性价比等因素选择供应商，因此，不存在原材料采购严重依赖于少数供应商的情形。

5、发行人董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东在供应商或客户中所占权益情况

本公司的董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东无在上述供应商或客户中占有权益的情况。

(四)发行人主要产品和服务的质量控制情况

1、质量体系

公司于 2007 年通过 ISO/9001:2000、GB/T19001-2000 质量体系认证，并在此基础上建立健全了一整套适合本公司特点的质量控制系统，涵盖公司运营的全过程，使公司各项业务均处于合理的受控状态。

2、质量控制措施

在产品质量控制措施上，公司沥青类产品均严格按交通部行业标准《公路工程沥青及沥青混合料试验规程（JTJ052-2000）》的规定进行生产。公司主要产品最终检验标准如下：

产品类别	标准名称	注释
改性沥青	《公路沥青路面施工技术规范》(JTGF40-2004)	其中：通用改性沥青按规范 4.6.2 规定的技术要求；改性乳化沥青按规范 4.7.1 规定的沥青技术要求。
道路石油沥青	《公路沥青路面施工技术规范》(JTGF40-2004)	按规范 4.2.1 规定的沥青技术要求。
高强度结构沥青料	Q/320281/ND01-2008	该项产品无国家标准，公司制订的企业标准通过欧盟 CE 认证。
乳化沥青	《公路沥青路面施工技术规范》(JTGF40-2004)	按规范 4.3.2 规定的沥青技术要求。

3、产品质量纠纷处理

公司营销部针对产品质量反馈及客户的要求和期望等信息，及时填写《信息反馈单》，并提出处理建议交相关责任部门采取纠正或预防措施。上述过程由公司分管副总跟踪验证，重大问题须报总经理处理。

由于公司高度重视产品质量，自设立以来未发生过重大产品质量纠纷。

(五)公司采取的环保措施

公司设立以来致力于加强生产及管理环节的环境保护工作，并于 2007 年通过 ISO14001:2004 GB/T24001-2004 环境管理体系认证。

报告期内，公司新、改、扩建项目“环境影响评价”执行率达 100%，污染治理设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产的“三同时”制度执行率达 100%，环保设施稳定运转率达 95%以上，其中，公司排放的污染物达到国家或地方规定的排放标准，并经环保部门验收合格，依法领取排污许可证，并达到排污许可证的要求，按规定缴纳排污费；工业固体废物和危险废物安全处置率均达到 100%，产品、副产品及其生产过程中不使用或含有国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质。

1、本公司在生产及管理环节采取的主要环保措施如下：

(1)废气处理措施

公司生产过程中废气来源为加热用导热油炉、加热炉及贮运装置，导热油炉、加热炉采用经能源和交通部门鉴定的优质产品，所用燃料为优质燃煤，烟尘排放浓度≤200mg/Nm3，林格曼黑度≤1 级，达到国家排放标准，烟囱排放高度为 30m。导热油炉产生的烟气经双碱脱硫后通过烟囱排放，处理后烟气达到《大气污染物综合排放标准》(GB9078-1996)标准排放。

(2)污水处理措施

1)生产性污水

生产性污水(包括厂区雨水以及地面冲洗水)根据其来源不同，水质、水量均会有较大差异，同时间歇性较强，污水自流进入集水井，经阀门井后流入隔油池，隔油池内设浮油收集器，脱油污水由隔油池就近排入库区污水系统处理后排放，双碱脱硫水经沉淀后循环使用。

2)生活性污水

生活性污水经地埋式生活污水处理设施处理，可达到 GB8978-1996 排放标准。

(3)废渣处理措施

公司运营产生的固体废物不含危险性废物，主要为生产性废渣中的水处理污泥、沥青装卸点及泵四周的沥青渣、燃煤锅炉废渣，上述固体废物均委托有资质的单位收集外运，废渣安全处置率达 100%。

(4)噪声

公司的噪声污染源主要为各类物料输送泵、风机等，声级范围在 80—90dB(A)。公司为上述噪声污染源配备了降噪设备，且采取隔声减震措施。经上述治理后可达到《工业企业噪声控制设计规范》要求。

2、公司报告期内环保投入情况

报告期内，公司环保投入明细情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
1	设备设施	65.00	97.00	85.00	78.00
2	辅助材料	19.00	37.00	21.00	25.00
3	排污费	10.5	15.00	15.00	5.00

4	生活污水管线改造	0	-	-	15.00
合 计		94.50	149.00	121.00	123.00

3、有关环保部门对公司生产经营环保情况的意见

“经查，江苏宝利沥青股份有限公司能够遵守国家和地方的环保法律、法规。该公司依法履行了建设项目环境影响评价和‘三同时’制度；排放的主要污染物达到国家和地方规定的排放标准，依法领取了排污许可证，排放污染物总量满足排污许可证要求，并能按规定缴纳排污费；工业固体废物煤渣和油渣全部安全处置综合利用；该公司各项环保设施稳定运转率达到95%以上，环境保护管理体制健全；产品及生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质及我国签署的国际公约中禁用的物质。近三年来，该公司未因发生环境违法行为而受到环保部门的行政处罚。”

国家环保部于2009年8月31日下发《关于江苏宝利沥青股份有限公司上市环保核查情况的函》，核查意见如下：

“经现场核查与社会公示，该公司核查范围内企业基本符合上市公司环保要求。经审议，我部同意江苏宝利沥青股份有限公司通过上市环保核查。”

(六)公司采取的安全措施

专业沥青行业虽不属于高危险行业，但公司严格按国家相关安全生产规范组织生产，并建立了三级安全监管体系。第一级为总经理领导下的安全生产委员会，下设监察小组；第二级为设在各部门及各装置配备的兼职安全技术员，负责对全公司装置的安全及环保监测和检查，进行全库的劳动保护、安全教育，定期检查操作人员的安全卫生设施；第三级为配备在各装置内的兼职安全环保管理人员。

上述三级安全监管体系是根据本公司生产经营特点建立的，在保证安全生产方面起到不可或缺的作用。

五、发行人与业务相关的主要固定资产及无形资产

(一)发行人与业务相关的主要固定资产

1、主要设备基本情况

截至2010年6月30日，公司主要设备的基本情况如下表所示：

序号	生产设施名称	规格型号	数量	投用年份	成新率	剩余使用年限
1	沥青原料罐	5000m³	2 座	2004 年	50%	5
		5000m³	2 座	2008 年	90%	9
		1500m³	2 座	2003 年	40%	4
		1500m³	5 座	2004 年	50%	5
		1500m³	2 座	2006 年	70%	7
	添加剂原料罐	100m³	1 座	2003 年	40%	4
2	沥青高温罐	200m³	3 座	2003 年	40%	4
3	成品发育罐	200m³	2 座	2003 年	40%	4
		150m³	2 座	2004 年	50%	5
		150m³	2 座	2005 年	60%	6
4	溶解釜	30m³	2 个	2007 年	80%	8
		20m³	3 个	2003 年	40%	4
5	胶体磨	Q=20m³/h	2 台	2003 年	40%	4
			1 台	2007 年	80%	8
6	电子计量模块	Ft—20	2 套	2003 年	40%	4
7	控制系统	I—50	1 套	2003 年	40%	4
			1 套	2007 年	80%	8
8	进口雷达物位仪		2 套	2004 年	50%	5
			2 套	2005 年	60%	6
			4 套	2007 年	80%	8
9	有机热载体炉	350 万千卡/时	1 台	2003 年	40%	4
		200 万千卡/时	1 台	2005 年	60%	6
10	沥青泵	50 吨/时	2 台	2003 年	40%	4
		80 吨/时	2 台	2007 年	80%	8
		80 吨/时	2 台	2004 年	50%	5
		100 吨/时	1 台	2007 年	80%	8
		120 吨/时	1 台	2007 年	80%	8
11	成品泵	80 吨/时	1 台	2003 年	40%	4
		60 吨/时	4 台	2005 年	60%	6
		80 吨/时	1 台	2007 年	80%	8
12	进口乳化沥青机组	20 吨/时	1 台	2008 年	90%	9
			2 台	2009 年	90%	9
13	乳化沥青成品罐	60m³	4 台	2008 年	90%	9
			3 台	2009 年	90%	9
14	乳化沥青原料罐	40m³	3 台	2008 年	90%	9
15	乳化沥青配套设施	泵、造液系统等	1 套	2008 年	90%	9
16	初馏塔	1200X10200	1 套	2006 年	70%	7
17	减压塔	1800/3000X32129	1 套	2006 年	70%	7
18	减粘塔	1120/1400X25720	1 套	2006 年	70%	7

19	污水汽提塔	1000X8600	1 套	2006 年	70%	7
20	反应器	1500X22500	1 套	2006 年	70%	7
21	减压炉	4.6MW	1 座	2005 年	60%	6
22	减粘炉	2.2MW	1 座	2005 年	60%	6
23	焚烧炉	1.0MW	1 座	2005 年	60%	6

截至 2010 年 6 月 30 日，陕西宝利主要设备情况如下表所示：

序号	生产设施名称	规格型号	数量	投用年份	成新率	剩余使用年限
1	沥青原料罐	5000m^3	3 座	2008 年	80%	8
		2000m^3	2 座	2008 年	80%	8
2	沥青高温罐	100m^3	7 座	2008 年	80%	8
3	成品发育罐	150m^3	3 座	2008 年	80%	8
4	油泵		4 台	2008 年	80%	8
5	导热油管	20m^3	1 台	2008 年	80%	8
		4m^3	2 台	2008 年	80%	8
6	搅拌器		17 台	2008 年	80%	8
7	剪切机		10 台	2008 年	80%	8
8	沥青泵		10 台	2008 年	80%	8
9	有机热载体炉	350 万千卡/时	1 台	2008 年	80%	8
		240 万千卡/时	1 台	2008 年	80%	8

2．经营性房产状况

本公司及子公司共计拥有 4 处房产，具体情况如下表：

证书编号	地址	面积	取得方式	颁证时间	有效期至	权属
房权证澄字第 fyt0002817 号	江阴市澄阳路 502 号	8,295.94 m^2	自建	2007.12.21	2056.12.20	宝利沥青
杨房权证杨陵区字第 G20090378 号	杨陵区城东物流园姚南路	385.56 m^2	自建	2009.8.12	2057.12.14	陕西宝利
杨房权证杨陵区字第 G20090379 号	杨陵区城东物流园姚南路	1,244.76 m^2	自建	2009.8.12	2057.12.14	陕西宝利
杨房权证杨陵区字第 G20090380 号	杨陵区城东物流园姚南路	1,562.19 m^2	自建	2009.8.12	2057.12.14	陕西宝利

(二)与业务相关的主要无形资产

1．商标

公司整体变更前于 2006 年 6 月 13 日向国家工商行政管理总局商标局申请注册中文标识的商标“宝 BAOLI 沥”，商标归属 19 类，上述商标于 2009 年 8 月 28 日取得注册，公司于 2009 年 9 月 22 日申请将商标过户至江苏宝利沥青股份有限公司名下，上述变更申请已于 2009 年 10 月 26 日获国家工商行政管理总局商标局正式受理，并于 2009 年 11 月 16 日完成上述变更。

2．专利

(1)已取得专利情况

截至本招股说明书签署之日，公司通过转让方式已取得 3 项发明专利，情况如下：

序号	专利名称	专利类别	专利号	申请日期	有效期
1	用于道路的改性沥青材料	发明	ZL00119617.0	2000.8.17	自申请之日起 20 年
2	高温储存稳定的聚苯乙烯(PS)改性沥青材料	发明	ZL01113265.5	2001.7.5	自申请之日起 20 年
3	高温储存稳定的改性沥青材料的制备方法	发明	ZL200410066598.0	2004.9.23	自申请之日起 20 年

报告期内公司（母公司）外购专利情况如下：

专利名称	购入对象	时间	价格	转让方式	协议主要内容	受让前公司产品与专利的关系
用于道路的改性沥青材料	上海交通大学	2007.12.08	合计 15 万元	协议转让	1、转让方向受让方交付资料及实施专利的工艺；2、转让费 15 万元，该款已支付；3、在本合同签字生效后至专利局登记公告日，转让方应维持专利的有效性，在此期间，所要缴纳的年费由转让方支付；在专利局登记公告后，受让方负责维持专利的有效性。	产品技术相似但不存在侵权情形
高温储存稳定的聚苯乙烯(PS)改性沥青材料						产品技术相似但不存在侵权情形
高温储存稳定的改性沥青材料的制备方法						产品技术相似但不存在侵权情形

公司外购的上述 3 项专利技术已经于 2008 年 1 月在国家知识产权局办理了专利权人的变更手续，不存在纠纷和潜在纠纷。

公司虽然外购了部分专利技术，但对外购的专利技术不存在依赖。2006 年以后，公司的总体研发方式以“原始创新为主，集成创新为辅”。其中涉及新产品装备、新生产

工艺及配方的开发以原始创新为主；对于新产品开发涉及新的摊铺工艺，则以集成创新开发为主。截至目前公司拥有的“高强度结构沥青料及其制备方法”、“复合改性沥青生产技术”、“特种乳化沥青生产技术”、“高温耐储存的废橡胶粉改性沥青的制备方法”都由本公司自主研发而成；“废橡胶改性沥青及其制备方法”则是由公司为主导联合外部科研机构研发而成。自 2007 年 7 月开始，上述几项创新成果均由公司陆续向国家知识产权局申请了国家发明专利，其中废橡塑改性沥青产品还被列入国家科技支撑计划重大项目，项目编号 2008ABC46B08。

2005 年 3 月，公司设立了“宝利技术研发中心”。公司拥有自己的研发队伍，目前公司从事技术研发工作的员工共 27 人，占公司总人数的 16.77%，其中核心的技术研发人员共 10 名，占公司总人数的 6.21%，关键核心技术人员均持有公司的股权，研发团队的稳定性较强。在建立公司独立研发团队的同时，公司长期聘请了长安大学、上海交通大学、同济大学等国内著名科研院校的 3 名专家、教授直接参与或指导公司的技术研发工作。

另外，除了依赖自身的自主研发力量之外，公司还通过广泛开展技术合作，2007 年 11 月，公司与上海交通大学设立“联合研发中心”；2008 年 5 月，公司在原技术研发中心的基础上设立“高性能特种沥青研究中心”；2009 年 6 月，公司与同济大学设立“路面材料研发应用中心”，2009 年 8 月，公司与交通部公路科学研究院交通公路工程研究中心设立“公路路面新结构和新材料工程技术研发中心”。通过技术合作、联合研发，公司已经成功开发出“废橡塑改性沥青”等产品。废橡塑改性沥青产品已列入国家科技支撑计划重大项目，由公司与上海交通大学、上海建设机场道路工程有限公司共同承担，项目编号 2008ABC46B08。

(2)本公司已被受理的专利申请情况

截至本招股说明书签署之日，公司有 3 项发明专利申请被国家知识产权局正式受理，具体情况如下：

序号	申请专利名称	申请类别	受理申请号	申请日期
1	复合改性沥青的生产方法	发明	200710025772.0	2007.8.6
2	高强度结构沥青料及其制备方法	发明	200810022695.8	2008.7.24
3	废橡胶改性沥青及其制备方法	发明	200810156674.5	2008.10.15
4	高温耐储存的废橡胶粉改性沥青的制	发明	201010126676.7	2010.3.18

	备方法			

公司已经取得的专利、专有技术和正在申请专利的技术是公司的核心保密技术，是公司核心竞争力的体现。在国内专业沥青行业的大部分厂家基本还停留在通用型改性沥青生产技术水平的行业大背景下，本公司开发的上述核心技术是公司未来盈利的关键所在。

4、非专利技术(专有技术)

公司通过自主研发掌握了多种复合改性沥青的生产方法及基质沥青调和技术，由于上述专有技术的特点不适合采用申请专利方式进行保护，出于技术保密方面的考虑，公司对上述专有技术采取了严格的控制措施，确保不因技术泄密而使公司经营遭受不利影响。截至本招股说明书签署之日，公司已取得的专有技术情况如下：

序号	专有技术名称	取得方式
一	**生产装备**	
1	废橡胶改性沥青生产过程中的强力分散搅拌设备	自主研发
2	改性沥青稳定化特种设备组合	自主研发
3	柔性高模量沥青直投料切粒设备	自主研发
二	**生产工艺**	
4	降低 SBS 改性剂受机械剪切而降解程度的生产工艺	自主研发
5	不合格普通道路沥青调和升级为合格普通道路沥青的生产工艺	自主研发
6	采用等密度技术，使废橡胶改性沥青产品中的废橡胶粉不离析，不沉淀	自主研发
7	防止废橡胶粉改性剂受高温而自燃的生产工艺	自主研发
8	生产废橡胶改性沥青的分级胶磨工艺	自主研发
9	聚合物/超细粒子复合改性沥青体系配方	自主研发
10	废橡胶粉经表面处理后用作改性剂的技术方法	自主研发
11	废橡胶粉与 SBS 改性剂的嫁接配比方法	自主研发
三	**生产配方**	
12	高性能聚合物改性材料组分组合设计	自主研发
13	采用低分子改性剂生产成品高模量改性沥青的工艺技术与配方	自主研发
14	高粘度改性沥青的生产工艺配方	自主研发
15	根据液相色谱仪快速检测基质沥青的四组分结构，确定改性沥青的最佳工艺配比	自主研发
16	提高改性沥青感温性能 PI 值的低成本技术	自主研发
17	聚合物/超细粒子复合改性沥青及其反应共混改性沥青母料的制造工艺	自主研发

18	旧沥青及沥青混合料的性能评价指标及方法	自主研发
19	旧沥青混合料的再生方法	自主研发
20	高速铁路特种乳化沥青	自主研发

5、土地使用权

截至本招股说明书签署之日，公司以缴纳土地出让金方式取得土地 2 宗，转让方式取得土地 1 宗，具体情况如下表所示：

土地使用权证编号	取得方式	颁证日期	使用年限	面积(㎡)	土地坐落	用途	权属
澄土国用(2007)第 18027 号	出让	2007.12.13	50 年	82,030.00	江阴市澄杨路 502 号	工业用地	宝利沥青
澄土国用(2007)第 14377 号	转让	2007.10.26	50 年	20,060.50	江阴市澄江镇安全村	工业用地	宝利沥青
杨国用(2007)第 0069 号	出让	2008.1.5	50 年	41,828.16	陕西杨凌区 477 货场以南	工矿用地	陕西宝利

公司及控股子公司拥有的国有土地使用权抵押情况如下：

土地使用权证编号	是否抵押	抵押期限	抵押目的
澄土国用(2007)第 18027 号	是	2009.12.15-2010.12.31	流动资金借款

(三)特许经营权情况

本公司拥有自营进出口经营权，对外贸易经营者备案登记具体情况如下：

公司名称	备案登记表编号	进出口企业代码	备案登记日期
江苏宝利沥青股份有限公司	00454951	3200743917821	2007.8.28

六、发行人生产技术、研发情况及技术创新机制

自公司 2005 年推动“以创新推动公司的二次创业”的战略转型来，公司“从无到有”逐步建立起自身的研发队伍，从一个普通的生产型企业逐步成长为一个集研发和生产一体的科技型企业。截至目前，公司通过联合和自主方式设立了 3 个研发中心，拥有 3 项发明专利，4 项在申请发明专利，20 项专有技术，确定了 10 项在研目标。

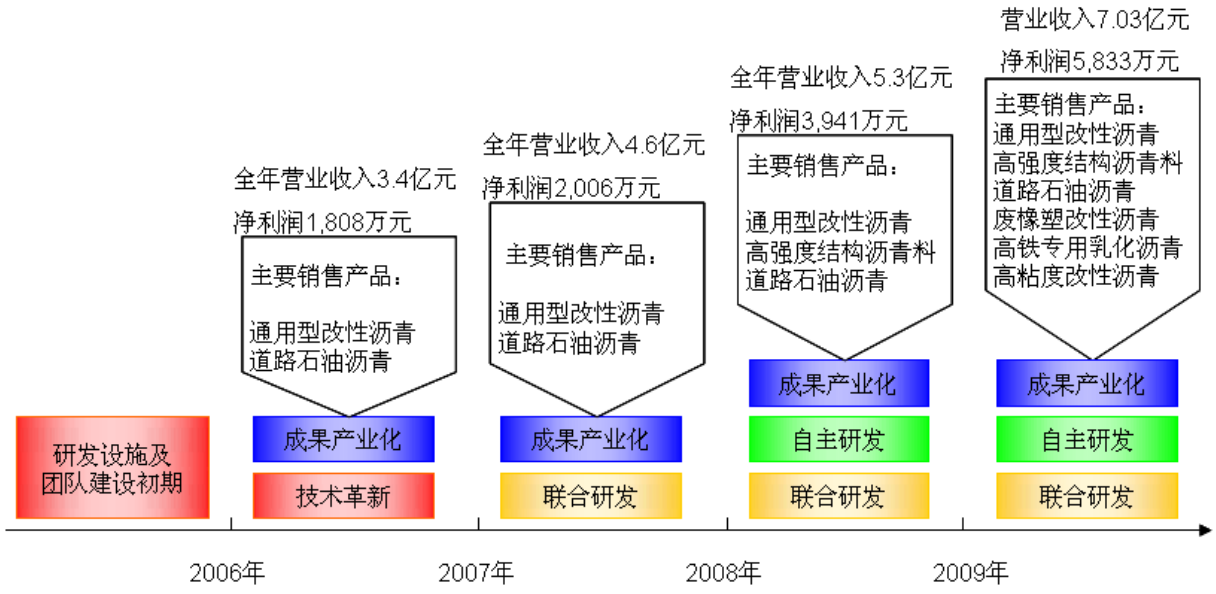


图 6-9:公司技术创新演变图

在明确创新战略的基础上公司通过研发组织架构配套、人力资源配套、研发资金配套、研发激励措施配套确立了公司完善的技术创新机制。截至目前公司关于公路新材料的技术开发已经形成了“生产一代，储备一代，在研一代”的健康格局。

(一)主要技术来源

公司早期的生产技术主要通过技术转让方式获取，如公司设立初期采用的通用型改性沥青生产技术是由上海交通大学转让给本公司。

2006 年以后，公司的总体研发方式以“原始创新为主，集成创新为辅”。其中涉及新产品装备、新生产工艺及配方的开发以原始创新为主；对于新产品开发涉及新的摊铺工艺，则以集成创新开发为主。截至目前公司拥有的“高强度结构沥青料及其制备方法”、“复合改性沥青生产技术”、“特种乳化沥青生产技术”、“高温耐储存的废橡胶粉改性沥青的制备方法”由本公司自主研发而成；“废橡胶改性沥青及其制备方法”则是由公司为主导联合外部科研机构研发而成。上述几项创新成果均由公司向国家知识产权局申请了国家发明专利，其中废橡塑改性沥青产品还被列入国家科技支撑计划重大项目，项目编号 2008ABC46B08。

(二)公司核心技术与关键生产工艺

公司下列主要技术是公司现阶段及未来一段时期的核心技术，这些核心技术和关键生产工艺已经或将要应用于公司的产品设计和生产环节，其技术创新性的简要描述如下：

1、在申请专利

项目	创新性描述
复合改性沥青生产技术	1、采用价格低廉的废橡胶粉等作为改性剂部分替代价格昂贵的 SBS，降低生产成本 10%，同时确保产品物理质量指标不降低，而路用性能有所提高； 2、在分析基质沥青化学组分的基础上，根据各类改性剂的不同性质进行搭配。
高强度结构沥青料及其制备方法	1、采用分子强力挤压剪切工艺，使组成产品的新旧聚烯烃高聚物在有机酸酐作用下，发生化学接枝反应，生成与石料粘附性好的物质； 2、采用纳米级碳黑与产品的分子进行嵌入组合，增加其抗压抗磨性能； 3、由于采用上述第 1 点所述的工艺，可使用一部分回收旧聚烯烃作为原料，降低成本； 4、采用高分子内摩擦技术，产品的熔指较高(大于 1.5)，有利于施工。
废橡胶改性沥青及其制备方法	1、采用化学表面微处理技术，使废橡胶粉颗粒能与基质沥青充分溶胀，达到化学胶溶状态； 2、采用分子等密度合金技术工艺，使废橡胶、废塑料改性剂在基质沥青中不分层、不沉淀，从而保证成品的高温稳定性； 3、引入汽车轮胎粉(主要是降解度小的丁苯橡胶)，使成品长期高温储存不降解。
高温耐储存的废橡胶粉改性沥青的制备方法	1、将废胶粉与回收聚乙烯塑料（PE）按一定比例在双螺杆挤出机中，通过力化学作用达到聚集态及分子结构上的缔合，缔合后的废胶粉与 PE 的复合物的密度与基质石油沥青密度相当，因此复合物与基质沥青溶解后并辅以化学增容稳定的方法生产废橡胶改性沥青。 2、由于复合物与基质石油沥青密度相当，又采用了化学增容方法产生了化学键，故产品不分层、不沉淀，可工厂化生产长途散装运输。 3、由于引入了一定比例的高温性能最好的改性剂（回收聚乙烯料 PE），其高温性能较好，达到 PGT6 SBS 改性沥青的要求。

2、专有技术

序号	专有技术名称	创新性描述
一、	**生产装备**	
1	废橡胶改性沥青生产过程中的强力分散搅拌设备	由于废橡胶粉的用量高(大于 15%)，在基质沥青中很难搅拌分散。采用布尔马金式强力分散搅拌器，减少分散时间，提高生产效率。
2	改性沥青稳定化特种设备组合	采用沥青循环泵入口节流产生真空的办法，向发育罐加入稳定剂，防止粉尘污染；采用内噬合泵，输送稳定剂颗粒的沥青；配套螺旋喂料机均匀向真空点加料，确保沥青稳定化反应的匀速进行。
3	柔性高模量沥青直投料切粒设备	循环 5 度冷水对热疗冷却至脆性，利用磨面软刀进行切粒包装。

二	**生产工艺**	
4	降低 SBS 改性剂受机械剪切而降解程度的生产工艺	通常情况下，生产改性沥青过程中 SBS 改性剂会因机械剪切而局部降解，影响其改性功效，从而增加改性剂原料成本。改变传统的循环研磨剪切工艺，采用单流程多级研磨剪切工艺，并辅以强力搅拌设备，充分发挥 SBS 改性剂的功效，减少 SBS 在生产改性沥青过程中的降解程度，以降低成本。
5	不合格普通道路沥青调和升级为合格普通道路沥青的生产工艺	道路石油沥青饱和分、芳香分、胶质沥青质由四组分组成，不合格的沥青主要是四组分搭配不合理。采用化学调和法，对不合格沥青的组分缺陷进行填充修补，使之组分搭配合理，升级为合理产品。
6	采用等密度技术，使废橡胶改性沥青产品中的废橡胶粉不离析，不沉淀	针对废橡胶的密度比高温基质沥青密度大，易在改性沥青产品中沉淀离析的问题，将密度比基质沥青小的聚苯乙烯材料与废胶粉在强力机械捏合下进行分子间复合，即采用等密度合金技术，生成与基质沥青等密度的材料，从而使废胶粉在改性沥青中不沉淀。
7	防止废橡胶粉改性剂受高温而自燃的生产工艺	采用“文丘儿”吸附混合加料工艺，使废胶粉与基质沥青在充分混合的同时加入到反应釜中，避免了胶粉粘附在反应釜壁长期受高温易自燃的安全隐患。
8	生产废橡胶改性沥青的分级胶磨工艺	废橡胶粉的颗粒较大且在基质沥青中的溶解速度慢，仅使用间隙大的胶体磨进行胶磨，则速度慢、时间长、能耗高；仅使用间隙小的胶体磨，则胶体颗粒易在设备前端堵塞。采用大中小不同间隙的三台胶体磨串联使用，进行分级胶磨，有效地提高生产效率，降低能耗。
9	聚合物/超细粒子复合改性沥青体系配方	聚合物大分子与比表面积大且有空隙的超细粒子进行分子间物理链接，从而减少改性沥青产品化学增容的程度，降低产品粘度。
10	废橡胶粉经表面处理后用作改性剂的技术方法	采用溶剂浸泡及机械揉搓的表面处理工艺，使废橡胶粉柔软与基质沥青有较好的溶解性。
11	废橡胶粉与 SBS 改性剂的嫁接配比方法	采用等密度合金技术，使废橡胶粉与 SBS 进行分子物理接合，达到嫁接的效果。
三	**生产配方**	
12	高性能聚合物改性材料组分组合设计	根据改性沥青产品存在的某些路用性能缺陷，从改性剂着手，筛选不同特性的聚合物改性剂，按比例进行化化组合，从而生产出性能完备的改性沥青产品。
13	采用低分子改性剂生产成品高模量改性沥青的工艺技术与配方	成品高模量改性沥青制造工艺复杂，采用分子量小于 7 万的低分子量 SBS 改性剂，并辅以化学增容方法，成功制造高模量沥青成品料(液体状)，工艺简便，操作简单。
14	高粘度改性沥青的生产工艺配方	采用超细粒子(如纳米级碳黑)与 SBS 改性沥青先复合嫁接再改性沥青的技术，使改性沥青成品中的 SBS 含量达到 8%以上，该工艺生产的产品的 60℃粘度达到 20 万 Pa. s，满足高粘度改性沥青路用性能要求，同时 135℃的粘度小于 3. 0Pa. s，易于施工摊铺。
15	根据液相色谱仪快速检测基质沥青的四组分结构，确定改性沥青的最佳工艺配比	采用分子光谱振动原理，快速检测基质沥青的四组份结构，根据其检测的准确组份比例精确设计改性沥青的原材料配方，节约成本，提高产品质量。
16	聚合物/超细粒子复合改性沥青及其反应共混改性沥青母料的制造工艺	采用双螺杆捏合工艺设备，将 SBS 改性剂和超细粒子颗粒复合成生产改性沥青的母料，该母料运至工地现场与基质沥青溶解后即是改性沥青成品，该产品的成本略高于常规改性沥青产品，但适应于小批量使用场合，灵活方便。

17	旧沥青及沥青混合料的性能评价指标及方法	采用溶剂萃取化学法，分析旧沥青及其混合料的性能，确定再生配方。
18	提高改性沥青感温性能 PI 值的低成本技术	引入与石油沥青相溶性较好的沥青质含量较高的天然矿物沥青组分，显著提高改性沥青的感温性能，满足工程技术要求，成本低。
19	旧沥青混合料的再生方法	采用化学成分填充法，使旧沥青混合料的性能恢复到接近新混合料的性能，有利于综合再生利用废弃资源，降低公路造价。
20	高速铁路特种乳化沥青	利用正负电荷相互排斥的原理，进行乳化剂的优化复合搭配，复合后的乳化剂体系中含长环醚类的乳化剂，与水的亲合力强，同时与水泥砂浆有很好的粘附性，使乳化沥青产品与与水泥砂浆拌合后不发生分离现象，以满足施工技术要求；选用慢裂慢凝乳化剂组分，使乳化沥青的破乳分层时间延长至 1 小时以上。

3、优势产品销售收入占主营业务收入的比例

主要产品	核心技术	技术来源	创新方式	技术水平及成熟度	该产品占主营业务收入比例(%)	
					2010 年 1-6 月	2009 年
通用型改性沥青	抗离析性 高温贮存稳定性	自主研发	原始创新 集成创新	国内领先、技术成熟	76.56	71.04
高强度结构沥青料	材料组份及工业化生产技术	自主研发	原始创新	通过欧盟 CE 认证、技术成熟	1.26	16.97
废橡塑改性沥青	废橡胶粉与基质沥青化学键接技术 废塑料与基质沥青化学键接技术 抗离析性 高温贮存稳定性	合作研发	集成创新	国内领先、技术成熟	0.87	1.11
高速铁路专用乳化沥青	乳化沥青与混凝土共处固化	自主研发	集成创新	国内领先，技术成熟	2.98	0.10

(三)创新机制

公司的创新机制贯穿了公司创新战略设定、创新模式、创新方向、创新组织架构及创新激励设计的全过程。公司关于创新的 4 点理解构成了公司创新机制的形成：

- 开放式、多渠道吸收创新资源，构建企业自主创新能力的基础；
- 以正确的研发方向保证公司自主创新的效率；

- 以高效率的创新组织和人员激励制度形成公司自主创新的内在推动力；
- 抢占市场先机是公司自主创新的第一要求。

1、开放式、多渠道吸收创新资源，构建公司自主创新能力的基础

公路新材料的研发过程不可能一蹴而就，需要经过新材料物理性能测试、化学性能测试、生产配方设计、生产装备测试、摊铺工艺测试、路面性能测试等一系列跨专业、跨行业的专业开发和测试过程。因此这就需要企业能够以开放式、多渠道吸收创新资源，才能构建公司自主创新能力的基础。

创新资源的吸收包括创新人才和创新知识的引进，其中创新人才是核心。

(1)研发队伍的建设

公司努力培养自身的研发团队，提高独立研发能力。目前公司从事技术研发工作的员工共 27，占公司总人数的 16.77%，其中核心的技术研发人员共 10 名，占公司总人数的 6.21%，关键核心技术人员均持有公司的股权，研发团队的稳定性较强。

公司主要研发人员基本情况如下：

姓名	性别	年龄	学历、职称
汪红兵	男	44	本科、高级工程师
王仁辉	男	44	本科、高级工程师
欧阳国金	男	49	硕士研究生、高级工程师
张宇定	男	54	硕士研究生、高级经济师
马杰	男	30	本科、工程师
朱亚琴	女	46	本科、工程师
徐小忠	男	32	本科、工程师
滕雷雷	男	26	本科、技术员
张涛	男	27	本科、技术员
郑小青	男	32	本科、助理工程师

在建立公司独立研发团队的同时，公司长期聘请了长安大学、上海交通大学、同济大学等国内著名科研院校的 3 名专家、教授直接参与或指导公司的技术研发工作。公司聘请的专家如下表所示：

姓名	性别	年龄	任职单位及职称	专业领域
郑木莲	女	36	长安大学教授、博导	沥青混合料设计和性能研究
张隐西	男	70	上海交通大学教授、博导	道路材料专业
凌建明	男	44	同济大学教授、博导	道路桥梁专业

随着公司在研项目的如期展开，公司计划每年从上海交通大学、同济大学、东南大学、南京大学等国内著名高校招聘高素质人才加入到公司的研发队伍，培养和不断完善自己的研发团队。同时，每年均派出 2-3 名科研人员到国内著名科研院校进修或者到国外知名科研单位学习，持续提升公司科研人员在专业领域的技术能力和水平。

(2)技术合作

技术合作是公司实现集成创新的基石。通过技术合作，公司成功开发出“废橡塑改性沥青”等产品。废橡塑改性沥青产品已列入国家科技支撑计划重大项目，由公司与上海交通大学、上海建设机场道路工程有限公司共同承担，项目编号 2008ABC46B08。

公司于 2007 年 11 月与上海交通大学共同设立“江苏宝利沥青—上海交大联合研发中心”；于 2008 年 9 月与江苏省交通科学研究院有限公司开展合作，并签署了相关合作协议；于 2009 年 6 月与同济大学签属《路面材料研发应用技术合作协议书》，并成立了“江苏宝利沥青——同济大学路面材料研发应用中心”；于 2009 年 8 月与交通部公路科学研究院交通公路工程研究中心签署《技术合作与技术推广框架合作协议书》，并成立了“公路路面新结构和新材料工程技术研发中心”。利用上述大学及科研院所的科研人才及设备优势，合作开展研发工作。

公司与上述单位签署合作协议的简要情况如下：

协议对方	协议主要内容	研究成果分配	保密措施
上海交通大学(乙方)	1、乙方向甲方提供关于道路沥青材料的信息； 2、联合开发双方都认为有市场的新材料； 3、乙方向甲方转让现有的技术成果和专利； 4、联合研发中心设在宝利沥青； 5、合作期五年，甲方每年支付乙方合作费用。	协议有效期内(五年)，甲方利用乙方提供的技术等相关服务完成的新的技术成果，除另有约定外，属于甲乙双方共有。	未经协议双方书面许可，不得向其他第三人提供。
江苏省交通科学研究院有限公司（乙方）	1、乙方帮助和指导甲方建立规范的研发实验室和检测分析实验室； 2、提供关于道路沥青材料的最新专业信息； 3、联合开发双方都认为有市场的新材料； 4、对甲方有关新产品的应用进行技术指导； 5、合作期一年，甲方向乙方支付合作费用。	如联合开发项目，则关于技术开发合同的条款另签协议。	未经双方书面认可，不得向其他第三人提供。
同济大学（乙方）	1、甲方向乙方支付合作费用，支持乙方学科建设；	如联合开发项目，则关于技术开发	未经双方书面认可，不得向其他

	2、甲方在所在地为乙方设立实习基地； 3、甲方在所在地为乙方设立博士后流动工作站； 4、乙方接受甲方有关沥青材料技术研究与应用的相关咨询； 5、乙方定期或不定期委派技术人员前往甲方所在地指导沥青产品研发，参加甲方的技术论证和技术研讨会议。	合同的条款另签协议。	第三人提供。
交通部公路科学研究院交通公路工程研究中心（甲方）	1、甲方委派 3 名专家在研究中心兼职； 2、甲方从技术角度推广应用乙方生产的高品质沥青材料； 3、不定期向乙方进行沥青材料的相关技术咨询； 4、合作期限为叁年，乙方向甲方支付合作费用。	乙方利用甲方提供的技术等相关服务独立完成的新的技术成果，除另有约定外，属于乙方所有。	未经双方事先书面许可，不得向其他第三人提供。

2、正确的研发方向是企业自主创新效率的保证

新产品、新工艺的产业化是企业自主创新的终极目标，而新产品产业化程度的高低则取决于研发方向正确与否，正确的研发方向是企业自主创新效率的保证。

本公司的研发方向围绕三个方面展开：一是不断寻求新型环保材料的应用，降低现有产品的成本；二是不断开发高端产品，以调整公司的产品结构、提高公司整体的盈利能力、提高公司差异化竞争能力；三是不断开发新产品，在产业链横向和纵向两个纬度拓宽公司的经营范围。

(1)公司在研项目

研发方向	序号	在研技术	先进性描述
成本导向	1	废旧沥青混合料的再生利用技术	在达到同样路面性能情况下，可降低公路路面造价成本，起到循环利用废弃物的目的。
	2	高性能沥青混合料的配比技术	优化配比方法，提高沥青混合料的各项性能，解决沥青混合料仅仅耐高温或耐低温的缺陷，使沥青混合料可以适应不同路况气候的要求。
	3	不同品质废橡胶粉生产改性沥青的生产工艺	进一步降低生产成本，解决不同质量废旧轮胎的回收利用。
差异化竞争方向	4	干法直投式改性沥青生产技术	解决了液体成品改性沥青不能长期储运的难题，特别适用于小批量使用改性沥青的场合和偏远山区摊铺改性沥青的需求。
	5	温拌沥青生产技术	采用分子内摩擦原理，降低沥青的黏度，实现沥青在较低温度(140 度)能够拌合摊铺，有效降低能耗，解决沥青在高温下散发气味的环保难题。
	6	天然沥青综合利用技术	利用国家大力发展新能源的政策，采用剪切胶磨的调和工艺，综合利用价格低，老化性能好

			的天然沥青，降低沥青成本，提高路面的路用性能。
拓宽业务范畴方向	7	公路养护特种乳化沥青生产技术	开发破乳速度慢，与石料和填料拌合吸收性能好的公路养护特种乳化沥青。
	8	低温气候下应用高模量沥青料的生产技术	采用化学接枝技术并辅以物理填充原理，提高高模量沥青的低温柔性性能，使得低温气候条件下也可采用高模量沥青。
	9	高温气候下应用高铁乳化沥青的生产技术	通过采用复合乳化剂，研发破乳速度慢，水分蒸发慢，适合高温气候下使用的高铁乳化沥青。
	10	具有“自破冰”功能的路面结构技术及其特种沥青材料	采用特殊材料，使沥青混合料在高温下有足够的刚性强度，在低温下有很好的柔性和变形随意性，确保有“自破冰”功能。

(2)研发经费

为确保在研项目的顺利开展，根据每个在研项目的进度和阶段化成果，公司均提供了专项资金予以支持。

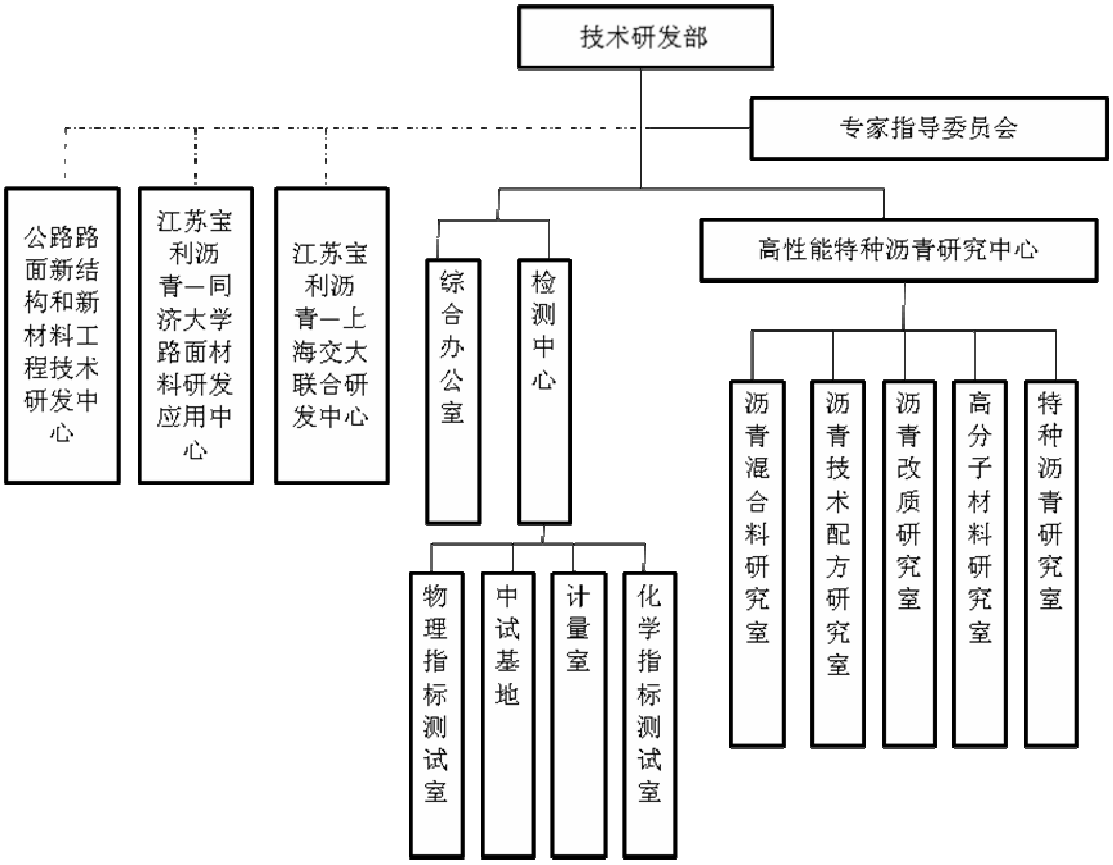
公司报告期内，公司(母公司)的研发投入情况如下所示：

年度	母公司营业收入(万元)	研发投入(万元)	研发投入/营业收入(%)
2010 年 1-6 月	33,965.95	1,083.16	3.19
2009 年	67,147.30	2,107.73	3.14
2008 年	50,651.12	1,556.42	3.07
2007 年	42,213.79	1,209.93	2.87

3、以高效率的创新组织和人员激励制度形成公司自主创新的内在推动力

(1)创新组织架构

2005 年 3 月，公司设立“宝利技术研发中心”；2007 年 11 月，公司与上海交通大学设立“联合研发中心”；2008 年 5 月，公司在原技术研发中心的基础上设立“高性能特种沥青研究中心”；2009 年 6 月，公司与同济大学设立“路面材料研发应用中心”，2009 年 8 月，公司与交通部公路科学研究院交通公路工程研究中心设立“公路路面新结构和新材料工程技术研发中心”。经过最近 4 年的摸索与磨合，公司形成了适合自己研发特点和研发路径的组织架构。



(2)研发激励制度

2006 年 11 月公司通过了《研发人员绩效考核与激励试行办法》，明确了对研究开发人员的激励制度；2008 年 6 月，为进一步完善研发人员绩效考核制度，提高激励力度，公司通过了《关于<研发人员绩效考核与激励试行办法>的补充意见》。研发激励制度的设立和完善极大地调动了研发人员的积极性，成为公司自主创新的内在推动力。

4、抢占市场先机是公司自主创新的第一要求

“抢占市场先机，成功实现新产品的产业化”是公司自主创新的第一要求。目前在国内同行业中，公司产品的技术先进性及成果产业化方面处于领先地位。2008 年公司研制的“高强度结构沥青料”成功出口阿尔及利亚，2009 年该产品销售占主营业务收入比重达到 16.97%，毛利贡献率达到 33.33%。同时该产品也已经成功实现在国内推广，截至本招股说明书签署之日，公司已经签订了 2 个试验路段合同，是我国首次应用同类型产品；公司研发的高铁专用乳化沥青已经签订生产加工协议，部分取代进口，应用在我国高速铁路“哈大高铁”上。2010 年 2 月，公司高铁乳化沥青产品又成功中标“京沪高铁”；公司研发的“废橡塑改性沥青”成功实现工厂化生产，2009 年上半年中试产品试

销成功，签订了 6 个试验路段合同；2010 年 1-6 月公司签订了 2 个废橡塑改性沥青路段的销售合同，实现销售收入 301.48 万元。

七、发行人境外经营和境外资产情况

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在境外经营情况，未拥有境外资产。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一)同业竞争情况

1、发行人控股股东及实际控制人与发行人不存在同业竞争

截至本招股说明书签署之日，本公司的实际控制人周德洪、周秀凤共持有公司78.93%的股份，其中周德洪持有公司50%的股份，周秀凤持有公司28.93%的股份。

本公司实际控制人周德洪、周秀凤未从事与本公司相同或相似的业务，与本公司不存在同业竞争。

2、控股股东及实际控制人控制的其他企业与发行人不存在同业竞争

截至本招股说明书签署之日，本公司实际控制人周德洪、周秀凤控制的其他企业情况如下：

公司名称	注册资本(万元)	持股比例	经营范围
金马化工	2,000	周秀凤持有60.00% 周文婷持有40.00%	炼油化工助剂(不含危险品)的制造
兴盛化工	51	周德洪持有50.98% 周秀凤持有49.02%	染料化工设备的制造、加工和冷作

金马化工的主营业务为炼油化工助剂的研发、生产和销售，主营产品为炼油化工助剂及添加剂，产品主要用于炼油过程中的添加剂，可以提高油品的质量、提高炼油的安全性。本公司与金马化工在原材料选用、产品性能、产品用途上完全不同，不存在同业竞争。

兴盛化工主营业务包括染料化工设备的制造、加工和冷作，自公司2006年2月设立以来，所从事的业务与本公司不存在同业竞争。

经保荐人和发行人律师核查认为：公司与金马化工、兴盛化工的经营范围不同，主营业务及主营产品不同，上述两家公司均未从事与宝利沥青经营范围相同或相似的业务，不存在同业竞争。

3、控股股东及实际控制人曾经控制的企业

截至本招股说明书签署之日，本公司实际控制人周德洪、周秀凤曾经控制的企业情况如下：

公司名称	注册资本(万元)	持股比例	经营范围
金宝石化	500	周德洪持有 50.00%	燃料油、沥青、润滑油、化工产品（以上项目均不含危险品）的销售。
		周秀凤持有 50.00%	

金宝石化的主营业务为燃料油、沥青、润滑油、化工产品的销售，2006 年 11 月 23 日成立，2009 年 1 月 13 日注销，存续期内未开展实质性经营活动，与本公司不存在同业竞争。

(二)避免同业竞争的承诺函

本公司控股股东周德洪于 2009 年 7 月 30 日向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，主要内容为：

1、本人所控股或参股的企业除宝利沥青以外，目前不存在自营、与他人共同经营或为他人经营与宝利沥青业务范围相同、相似或构成实质性竞争的业务；

2、本人所控股或参股的企业除宝利沥青以外，将不会采取参股、控股、联营、合营、合作或者其他任何方式从事与宝利沥青现在和将来业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务。

本公司实际控制人之一周秀凤于 2009 年 7 月 30 日向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，主要内容为：

1、本人所控股或参股的企业除宝利沥青以外，目前不存在自营、与他人共同经营或为他人经营与宝利沥青业务范围相同、相似或构成实质性竞争的业务；

2、本人所控股或参股的企业除宝利沥青以外，将不会采取参股、控股、联营、合营、合作或者其他任何方式从事与宝利沥青现在和将来业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务。

二、关联交易

(一)关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号——关联方披露》的相关规定，本公司的关联方和存在的关联关系如下：

1、持有本公司 5%以上股份的股东

关联方名称	与本公司关系
周德洪	本公司控股股东、董事长，持有公司 50%的股份
周秀凤	本公司股东、实际控制人之一，副董事长，持有公司 28.93%的股份

2、持有本公司 5%以上股份的股东控制的其他企业

关联方名称	与本公司关系
金马化工	本公司股东、实际控制人之一周秀凤控制的企业，其中周秀凤持有 60%的股份
兴盛化工	本公司实际控制人周德洪、周秀凤控制的企业，其中周德洪持有 50.98%的股权，周秀凤持有 49.02%的股份

3、持有本公司 5%以上股份的股东曾经控制的企业

关联方名称	与本公司关系
金宝石化	本公司实际控制人周德洪、周秀凤曾经控制的企业，成立于 2006 年 11 月 23 日，注册资本 500 万元，由周德洪和周秀凤分别出资 250 万元。2007 年 3 月 1 日，周德洪、周秀凤将所有股权分别转让给周德生、郭卢珍（二人为夫妻关系，周德生系周德洪兄长）。该公司于 2009 年 1 月 13 日经无锡市江阴工商行政管理局核准注销。

4、本公司的董事、监事、高级管理人员

公司董事、监事、高级管理人员在公司任职及领取薪酬的情况详见“第八节 董事、监事、高级管理人员及其他核心人员”。

5、本公司的控股子公司

本公司的全资子公司包括陕西宝利和湖南宝利，基本情况详见“第五节 发行人基本情况之五发行人组织结构(二)发行人控股参股公司情况”。

(二)经常性的关联交易

截至本招股说明书签署之日，本公司与关联方不存在经常性的关联交易

(三)偶发性的关联交易

1、关联方资金往来

报告期内偶发性关联交易往来各期期末余额如下： 单位：元

往来项目	关联方名称	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
应付票据	金马化工	-	-	5,000,000.00	-
其他应付款	周德洪	-	-	731,081.00	-
	金马化工	-	-	8,000,000.00	-

(1)本公司为补充流动资金于2007至2008年度陆续向金马化工借入资金，其中：

2007年度借入58,703,678.71元，归还123,147,319.93元，2007年公司改制前，共发生48笔，改制时余额为零，2007年公司改制后，共发生3笔，为2007年11月21日为金马代付规费178,645.21元 ，于2007年11月30日收回；

2008年度借入50,275,650.00元，归还42,275,650.00元，全年共发生15笔，年末对金马化工的其他应付款余额为8,000,000.00元；

2009年度共发生1笔关联资金往来，2009年3月27日将以前年度累计欠金马化工资金余额8,000,000.00元予以归还。

(2)本公司2007年度向江阴兴盛染料化工设备制造有限公司借出流动资金，其中：

2007年1-6月共发生11笔，借出2,354,493.00元，收回5,546,420.60元，至2007年6月30日期末余额为零，2007年7月1日至今，未发生资金往来。

(3)2008年9月，公司流动资金紧张，向周德洪借款2,000,000.00元，2008年底，公司还款 1,268,919.00 元，2009 年 2 月，公司全部归还向周德洪借入的剩余款项731,081.00元。

公司与周德洪资金往来情况如下：

单位：元

2007年						
时间	会计科目	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	经济活动内容
2007-6-29	其他应收款	3,285,728.00	-	3,285,728.00	-	还款
2008年						
时间	会计科目	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	经济活动内容
2008-9-20	其他应付款	-	-	2,000,000.00	2,000,000.00	借款
2008-10-13	其他应付款	2,000,000.00	268,919.00	-	1,731,081.00	还款
2008-12-31	其他应付款	1,731,081.00	1,000,000.00	-	731,081.00	还款
2009年						
时间	会计科目	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	经济活动内容
2009-1-13	其他应付款	731,081.00	731,081.00	-	-	还款

2008 年 9 月，本公司因生产资金需要，向周德洪借款 200 万元用于资金周转，之后陆续予以归还完毕。

(4)2007 年 1 月至 4 月，本公司因流动资金紧张，向金宝石化借款，分 2 笔共计 28,031,620.72 元用于资金周转，在 2008 年 8 月 31 日前分 4 笔陆续归还完毕，2008 年 9 月 1 日至 2009 年 1 月 13 日该公司注销，本公司未与其发生资金往来。

(5) 对金马化工应付票据 500 万元形成的原因

公司于 2008 年 12 月 11 日向金马化工开具银行承兑汇票 500 万元，其目的是为偿还欠金马化工往来款，此 500 万元票据于 2009 年 6 月 11 日兑付。

公司对关联方的上述借款均未支付借款利息。

公司在报告期内除存在向关联方金马化工借款形成资金往来外，不存在向其采购原材料等供销交易。

公司改制后除向金马化工开具银行承兑汇票 500 万元无实际交易外，其他开具的应付票据共计 8 张，金额累计为 3,920 万元，均为向供应商购买原材料而开具的银行承兑汇票。

2008 年，发行人向金马化工、周德洪借入资金，系发行人因业务发展需要向关联方拆借的资金，现已将该等借款返还金马化工和周德洪；2006 年底至发行人改制前，公司股东仅为周德洪、周秀凤，且发行人与其关联方发生的资金往来已在改制前清理完毕；上述资金往来不存在发行人实际控制人及关联方占用发行人资金，损害发行人及股东利益的情形。

2、发行人控股股东为公司提供担保

本公司实际控制人周德洪、周秀凤在报告期内为公司提供担保的情况如下：

(1)2007 年 9 月 14 日，周德洪、周秀凤与交通银行江阴支行签署了编号为“Bcjy-D162(2007)-0408”的《最高额保证合同》，约定由周德洪、周秀凤为发行人与交通银行江阴支行于 2007 年 9 月 14 日至 2009 年 9 月 14 日签订的全部主合同提供最高额保证担保，担保的最高债权额为人民币 6,000 万元,保证期间为全部主合同中最后到期的主合同约定的债务履行期限届满之日后两年。

(2)2009 年 4 月 8 日，周德洪与交通银行江阴支行签署了编号为“Bcjy-D161(2009)-2205-2”的《最高额保证合同》，约定由周德洪为发行人与交通银行江阴支行于 2009 年 4 月 8 日至 2010 年 4 月 1 日签订的全部主合同提供最高额保证担保，担保的最高债权额为人民币 2,400 万元，保证期间为全部主合同中最后到期的主合同约定的债务履行期限届满之日后两年。

(3)2009 年 4 月 22 日，周德洪、周秀凤与中国银行股份有限公司江阴华士支行签署了编号为“G-208-78-D-2009-035-1”的《最高额保证合同》，约定由周德洪、周秀凤为发行人自 2009 年 4 月 22 日至 2010 年 4 月 20 日的借款、贸易融资、保函、资金业务及其他授信业务合同承担不超过 7,000 万元的连带保证责任，保证期间自主债权发生期间届满之日起两年。

(4)2009 年 5 月 12 日，周德洪、周秀凤与招商银行股份有限公司江阴支行签署了编号为“2009 年保字第 155090512-2”的《最高不可撤销担保书》，约定由周德洪、周秀凤为发行人于 2009 年 5 月 12 日与招行江阴支行签订的“155090512 号”《授信协议》项下的不超过 1,000 万元的借款提供连带保证责任。

(5) 2009 年 3 月 30 日，周德洪与建设银行杨凌区支行签订了 “建陕咸杨保（2009）2 号”《自然人保证合同》，约定为陕西宝利 2009 年 3 月 30 日至 2009 年 9 月 29 日的 500 万元借款提供连带保证责任。

(6)2009 年 9 月 9 日，周德洪及周秀凤与招商银行股份有限公司江阴支行签订了 2009 年保字第 4909185-2 号保证合同，为本公司在招商银行股份有限公司江阴支行的 1000 万元贷款提供担保。

(7)2009 年 9 月 29 日，周德洪与交通银行股份有限公司江阴支行签订的编号为 BOCJY-D161(2009)-8053 号最高额保证合同，为本公司开具的尚未到期的合计 333.96 万美元信用证提供担保。

(8)2009 年 12 月 4 日，江阴市金马溶剂化工厂有限公司及周德洪与中信银行股份有限公司无锡分行签订了（2009）银最保字第 096320-1 号/（2009）银最保字第 096320-2 号保证合同，为本公司在中信银行股份有限公司无锡分行的 1,769,745.48 美元贷款提供担保。

(9)2009 年 12 月 21 日,周德洪与中国农业银行股份有限公司江阴市支行于签订了 No32901200900117137 保证合同,为本公司在中国农业银行股份有限公司的 1000 万元贷款提供担保。

(10)2010 年 2 月 26 日,周德洪与南京银行有限公司无锡分行签订了编号为 Ea1170110022500129 号《保证合同》,为发行人在南京银行有限公司无锡分行签订的编号为 Ba1170110022500038 号《人民币借款合同》的 1,000 万元贷款提供担保。

(11)2010 年 3 月 5 日,周德洪与中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订了编号为 No32901201020039136 号《保证合同》,为发行人在中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订的编号为 No32101201000006053 号《借款合同》的 2,000 万元贷款提供担保。

(12)2010 年 3 月 9 日,周德洪、周秀凤与招商银行有限公司江阴支行签订了编号为 2010 年保字第 4910059-2 号《不可撤销担保书》,为发行人在招商银行有限公司江阴支行签订的编号为 2010 年贷字第 4910059 号《借款合同》的 1,000 万元贷款提供担保。

(13)2010 年 5 月 17 日,周德洪、周秀凤与兴业银行股份有限公司云亭支行签订了编号为 11100J210025A2 号《最高额保证合同》,约定由周德洪、周秀凤为发行人与兴业银行股份有限公司云亭支行于 2010 年 5 月 17 日至 2011 年 4 月 5 日签订的全部主合同提供最高额保证担保,担保的最高债权额为人民币 3,000 万元,保证期间为全部主合同项下债务履行期限届满之日起两年。

(14)2010 年 5 月 24 日,周德洪与中信银行股份有限公司无锡分行签订了编号为(2010)银最保字 10182002 号《最高额保证合同》,约定由周德洪为发行人与中信银行股份有限公司无锡分行于 2010 年 5 月 24 日至 2010 年 11 月 24 日签订的全部主合同提供最高额保证担保,担保的最高债权额为人民币 6,000 万元,保证期间为全部主合同项下债务履行期限届满之日起两年。

(15)2010 年 5 月 26 日,周德洪与中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订了 No32901201000078757 号《保证合同》,为发行人在中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订的编号为 No32101201000014265 号《借款合同》的 1,000 万元贷款提供担保。

(16)2010 年 6 月 18 日,周德洪与中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订了编号为 No32905201000009804 号《最高额保证合同》,约定由周德洪为发行人与中国农业银行股份有限公司江阴市支行于 2010 年 5 月 18 日至 2012 年 5 月 17 日签订的全部主合

同提供最高额保证担保，担保的最高债权额为人民币 6,500 万元，保证期间为全部主合同项下债务履行期限届满之日起两年。

3、关联方金马化工为公司提供担保

本公司关联方金马化工在报告期内为公司提供担保的情况如下：

(1)2008 年 1 月 15 日,金马化工与江苏银行股份有限公司江阴支行签署了编号为“苏银锡(江阴)高抵合字第 2008011501 号”《最高额抵押合同》，约定由金马化工以其所拥有的房屋所有权和土地使用权为发行人自 2008 年 1 月 15 日至 2011 年 1 月 15 日期间不超过 300 万元的借款提供抵押担保。

(2)2009 年 4 月 22 日,金马化工与中国银行股份有限公司江阴华士支行签署了编号为“G-208-78-D-2009-035”的《最高额保证合同》，约定由金马化工为发行人自 2009 年 4 月 22 日至 2010 年 4 月 20 日期间的借款、贸易融资、保函、资金业务及其他授信业务合同承担不超过 7,000 万元的连带保证责任，保证期间自主债权发生期间届满之日起两年。

(3)2009 年 5 月 31 日，金马化工与中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）江阴支行签署了编号为“2009 年江阴（保）字 0381 号”的《保证合同》，约定由金马化工为发行人在“2009 年江阴字 0507 号”《借款合同》项下 3,000 万元的借款提供担保。

(4)2009 年 11 月 30 日，金马化工与中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订了 No32901200900117137《保证合同》，为本公司在中国农业银行股份有限公司的 1000 万元贷款提供担保。

(5)2009 年 12 月 4 日，金马化工与中信银行股份有限公司无锡分行签订了（2009）银最保字第 096320-1 号《保证合同》，为本公司在中信银行股份有限公司无锡分行的 1,769,745.48 美元贷款提供担保。

(6)2009 年 12 月 21 日,金马化工与中国农业银行股份有限公司江阴市支行于签订了 No32901200900117137《保证合同》，为本公司在中国农业银行股份有限公司的 1000 万元贷款提供担保。

(7)2009 年 12 月 23 日，金马化工与中国工商银行股份有限公司江阴支行签订了 110390000519229__11030275-2009 年江阴（保）字 0920 号《保证合同》，为本公司在中国工商银行股份有限公司江阴支行的 1000 万元贷款提供担保。

(8)2010 年 1 月 25 日，金马化工与中信银行股份有限公司无锡分行签订了编号为（2010）锡银保字第 100321 号《保证合同》，为发行人在中信银行股份有限公司无锡分行签订的编号为（2010）锡银贷字第 100321 号《人民币借款合同》1,000 万元贷款提供担保。

(9)2010 年 2 月 2 日，金马化工与江苏江阴农村商业银行有限公司云亭支行签订了编号为澄商银保借字 2620100202010 号《保证合同》，为发行人在与中信银行股份有限公司无锡分行签订的编号为澄商银合同借字 2620100202010 号《借款合同》1,500 万元贷款提供担保。

(10)2010 年 2 月 5 日,金马化工与江苏江阴农村商业银行有限公司云亭支行签订了编号为澄商银保借字 2620100205010 号《保证合同》，为发行人在与中信银行股份有限公司无锡分行签订的编号为澄商银合同借字 2620100205010 号《借款合同》1,500 万元贷款提供担保。

(11)2010 年 2 月 26 日，金马化工与南京银行有限公司无锡分行签订了编号为 Ea1170110022500128 号《保证合同》，为发行人在南京银行有限公司无锡分行签订的编号为 Ba1170110022500038 号《人民币借款合同》的 1,000 万元贷款提供担保。

(12)2010 年 3 月 22 日，金马化工与江苏江阴农村商业银行有限公司云亭支行签订了编号为澄商银保借字 2620100322007 号《保证合同》，为发行人在江苏江阴农村商业银行有限公司云亭支行签订的编号为澄商银合同借字 2620100322007 号《借款合同》的 400 万贷款提供担保。

(13)2010 年 5 月 17 日，金马化工与兴业银行股份有限公司云亭支行签订了编号为 11100J210025A1 号《最高额保证合同》，约定由金马化工为发行人与兴业银行股份有限公司云亭支行于 2010 年 5 月 17 日至 2011 年 4 月 5 日签订的全部主合同提供最高额保证担保，担保的最高债权额为人民币 3,000 万元，保证期间为全部主合同中最后到期的主合同约定的债务履行期限届满之日后两年。

(14)2010 年 5 月 26 日，金马化工与中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订了 No32901201000078757 号《保证合同》，为发行人在中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订的编号为 No32101201000014265 号《借款合同》的 1,000 万元贷款提供担保。

(15) 2010 年 6 月 18 日，金马化工与中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订了编号为 No32905201000009804 号《最高额保证合同》，约定由金马化工为发行人与中国农业银行股份有限公司江阴市支行于 2010 年 5 月 18 日至 2012 年 5 月 17 日签订的全部主合同提供最高额保证担保，担保的最高债权额为人民币 6,500 万元，保证期间为全部主合同项下债务履行期限届满之日起两年。

4、发行人子公司陕西宝利为公司提供担保

(1)2010 年 6 月 18 日，陕西宝利与中国农业银行股份有限公司江阴市支行签订了编号为 No32905201000009804 号《最高额保证合同》，约定由陕西宝利为发行人与中国农业银行股份有限公司江阴市支行于 2010 年 5 月 18 日至 2012 年 5 月 17 日签订的全部主合同提供最高额保证担保，担保的最高债权额为人民币 6,500 万元，保证期间为全部主合同项下债务履行期限届满之日起两年。

(四)发行人对关联交易决策权力与程序的规定

公司在《公司章程》中对关联交易决策权力与程序作出了规定，同时就关联股东或利益冲突董事在关联交易表决中的回避制度作了规定。公司在《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》、《独立董事制度》等公司治理文件中明确了关联交易决策的程序，以确保关联交易的公允。

1、《公司章程》的有关规定

《公司章程》中对关于关联交易决策权力与程序作出了如下规定：

第三十四条　公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任；

第三十五条　股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：……(十四)审议批准公司拟与关联人发生的交易金额在 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；

第八十九条　董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负有下列忠实义务：

……(九)不得利用关联关系损害公司利益；

第一百一十一条　董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议；

第一百三十二条　监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

2、《关联交易管理制度》的有关规定

《关联交易管理制度》中对关于关联交易决策权力与程序作出了如下规定：

第八条　公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，应当及时披露；

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

第九条　公司与关联法人发生的交易金额在 100 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应当由总经理向董事会提交议案，经董事会批准后生效并及时披露；

第十条　公司与关联法人发生的交易(公司获赠现金资产和提供担保除外)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，除应当及时披露外，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议；

第十一条　公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议；

公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

3、《独立董事制度》的有关规定

《独立董事工作制度》对于公司关联交易决策权限与程序做出如下规定：

第十七条　为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、行政法规及公司章程赋予的职权外，公司还应当赋予独立董事行使以下职权：

(一)重大关联交易(指公司拟与关联自然人发生的交易总额高于 30 万元，以及与关联法人发生的交易总额高于 300 万元且占公司最近经审计净资产绝对值的 5%的关联交易)应由 1/2 以上的独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，经全体独立董事同意后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；

第十九条　独立董事除履行上述职责外，还应当对公司以下重大事项向董事会或股东大会发表独立意见：……

(四)公司的关联自然人与公司现有或拟新发生的总额高于 30 万元，或者关联法人与公司现有或拟新发生的总额高于 100 万元且占公司最近经审计净资产绝对值的 0.5%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。

(五)报告期内公司关联交易履行决策程序情况及独立董事意见

本公司报告期内的关联交易均履行了相关的规定和程序。

本公司独立董事已对报告期内的关联交易协议及履行情况进行了审核，并发表了意见如下：

“最近三年及一期，公司与关联方签订的协议真实有效，没有违反法律、法规和《公司章程》的规定，关联交易的决策和批准程序符合《公司章程》及相关法律法规的规定，所发生的关联交易完全按照关联交易协议的规定执行，关联交易合法公允，不存在损害公司及非关联股东利益的情况。”

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的简要情况

(一)董事会成员简介

公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会成员名单及简介如下：

1、董事长 周德洪

周德洪先生，1962 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，高级工程师，现任公司董事长。主要经历：1983 年 7 月至 1988 年 1 月，历任江阴市建筑公司无锡三工区技术员、工区副主任；1988 年 2 月至 1996 年 10 月，任江阴市染料化工厂厂长；1996 年 11 月至 2002 年 11 月任江阴市金马溶剂化工厂厂长；2002 年 11 月至 2007 年 7 月，任公司执行董事、总经理；2007 年 7 月至 2008 年 10 月，任公司董事长、总经理；2008 年 10 月至今，任公司董事长。

2、副董事长 周秀凤

周秀凤女士，1963 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历，现任公司副董事长。主要经历：1981 年 5 月至 1988 年 5 月，任江阴市染织九厂化验员；1988 年 6 月至 1996 年 10 月任江阴市染料化工厂化验室主任；1996 年 11 月至 2002 年 11 月任江阴市金马溶剂化工厂副厂长；2002 年 11 月至 2008 年 12 月，任江阴市金马溶剂化工厂厂长;2008 年 12 月至今任江阴市金马溶剂化工厂有限公司执行董事兼总经理,2002 年 11 月至 2007 年 7 月，任公司监事；2007 年 7 月至 2009 年 4 月，任公司监事会主席；2009 年 5 月至今，任公司副董事长。

3、董事 张宇定

张宇定先生，1956 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，高级经济师，现任公司董事、总经理。主要经历：1974 年至 1977 年任邗江县公路管理处会计、秘书；1977 年 3 至 1980 年 9 月任扬州轮船公司劳资科办事员；1980 年 10 月至 1989 年 12 月任扬州汽车公司人事劳资处科员、副科长；1989 年 12 月至 1993 年 4 月任南京来燕商场经理;1993 年 5 月至 1999 年 12 月历任江苏省交通建设供应公司办公室副主任、主任；2000 年 1 月至 2000 年 6 月，任江苏省交通建设供应公司副总经理；

2000 年 7 月至 2007 年 12 月任中外合资江阴科斯密特种沥青有限公司总经理;2008 年 1 月至 2008 年 10 月任公司常务副总经理；2008 年 11 月至今，任公司总经理；2009 年 4 月至今任公司董事。

4、董事　汪红兵

汪红兵先生，1966 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，高级工程师，现任公司董事、常务副总经理。主要经历：1989 年 9 月至 1997 年 9 月，任南京树脂化工厂技术员;1997 年 9 月至 2003 年 1 月,历任中油销售江苏有限公司兴能沥青厂技术科长、设备科长兼动力车间主任；2003 年 2 月至 2007 年 7 月，任公司总工程师、副总经理；2007 年 7 月至今，任公司董事、常务副总经理。

5、董事　陈永勤

陈永勤先生，1969 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，经济师，现任公司董事、副总经理、董事会秘书。主要经历：1992 年 8 月至 1996 年 3 月，在江阴市经济技术协作委员会工作；1996 年 4 月至 1997 年 10 月，任江苏中山期货有限公司业务部经理；1997 年 11 月至 1998 年 12 月，任江苏澄星磷化工集团公司财务管理部资产管理科科长,1998 年 12 月至 2007 年 7 月历任江苏澄星磷化工股份有限公司证券部经理、董事会秘书；2007 年 7 月至今，任公司董事、副总经理兼董事会秘书。

6、董事　茅永智

茅永智先生，1965 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理专业硕士，现任公司董事。主要经历：1991 年 10 月至 1993 年 10 月，在深圳大学信息工程有限公司工作;1993 年 11 月至 1999 年 8 月,任国泰证券深圳分公司证券投资部投资经理;1999 年 8 月至 2004 年 6 月,任国泰君安证券公司证券投资部副总经理;2004 年 10 月至 2008 年 7 月，任香港通成投资集团有限公司投资经理；2008 年 8 月至今，任上海安益投资有限公司执行董事；2007 年 8 月至今任公司董事。

7、独立董事　王立志

王立志先生，1965 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中国石油大学博士，高级工程师，现任公司独立董事。主要经历:1988 年 7 月至 1997 年 3 月，历任辽河油田石化工总厂技术员、工艺室主任；1997 年 3 月至 2002 年 9 月，任中油销售江苏有限公司副总经理兼安全总监；2002 年 9 月至 2005 年 9 月，中国石油大学攻读博士学位，专

业为应用化学；2005 年 9 月至今，任中国石油大学重质油研究所研究员；2007 年 7 月至今，兼任公司独立董事。

8、独立董事　范健

范健先生，1957 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，律师，南京大学法学院教授、博士生导师，中国法学会副会长，中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员，现任公司独立董事。主要经历:1992 年至 2001 年,南京大学法学院院长，中德法学研究所中方所长，中国商法学会理事；2001 年至今，任江苏亿诚律师事务所律师；2007 年 7 月至今，兼任公司独立董事。

9、独立董事　徐作骏

徐作骏先生，1971 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，中国注册会计师、中国注册资产评估师、中国注册税务师，现任公司独立董事。主要经历:1993 年 8 月至 1995 年 12 月，任江阴市经济协作集团公司主办会计；1996 年 1 月至 1999 年 12 月，任江阴市审计事务所部门经理；2000 年 1 月至 2003 年 12 月，任江阴诚信会计师事务所有限公司副所长；2003 年 12 月至 2008 年 7 月，任无锡中天衡会计服务有限公司董事长兼总经理，无锡中天衡会计师事务所合伙人；2008 年 7 月至今，任江阴中天衡会计师事务所有限公司主任会计师；2007 年 6 月至今，兼任江阴海澜之家服饰股份有限公司独立董事；2007 年 7 月至今，兼任公司独立董事。

(二)监事会成员简介

公司监事会由 3 名监事组成，其中职工代表监事 1 名，监事会成员名单及简介如下：

1、监事会主席　丁伟

丁伟先生，1958 年 5 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，工程师，现任公司监事会主席、安全环保设备部经理。主要经历：1985 年 9 月至 2001 年 5 月，历任中国石化安庆石化总厂炼油厂生产设备调研员、车间主任；2001 年 6 月至 2005 年 7 月，任广东佛山龙池石化燃料有限公司生产部副部长；2005 年 8 月至今任公司设备部经理；2008 年 11 月至今，任公司监事；2009 年 5 月至今，任公司监事会主席。

2、监事　周湘荣

周湘荣先生，1963 年 1 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，会计师，现任公司监事、审计部经理。主要经历：1992 年 10 月至 2003 年 3 月，历任江阴市南方管件制造有限公司办公室主任、财务部长、副总经理；2003 年 3 月至 2008 年 2 月，在江阴市教育局勤工检学办公室工作；2008 年 3 月至 2009 年 3 月，任江苏华丽网络有限公司财务总监；2009 年 3 月至今，任公司审计部经理；2009 年 4 月至今，任公司监事。

3、监事　周建明

周建明先生，1983 年 12 月出生，中国国籍，中专学历，技术员，现任公司职工代表监事。主要经历:2002 年 5 月至 2003 年 4 月，苏州旭电科技有限公司工人；2003 年 5 月至 2008 年 7 月，任公司改性沥青车间班长；2007 年 7 月至今，任公司职工代表监事。

(三)高级管理人员简介

经公司第二届董事会的选举聘任，公司高级管理人员情况如下：

1、总经理　张宇定

张宇定先生，公司总经理，个人情况详见本节“一、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员”。

2、副总经理　汪红兵

汪红兵先生，公司副总经理，个人情况详见本节“一、(一)董事会成员简介”。

3、副总经理　陈永勤

陈永勤先生，公司副总经理、董事会秘书，个人情况详见本节“一、(一)董事会成员简介”。

4、财务总监　徐建娟

徐建娟女士，1965 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，高级会计师，现任公司财务总监。主要经历：1995 年 6 月至 1997 年 5 月，任江阴市化工机械设备厂财务主管;1997 年 5 月至 2002 年 11 月,任江阴市金马溶剂化工厂财务科长;2002 年 12 月至 2007 年 7 月，任公司财务部经理；2007 年 7 月至 2008 年 7 月，任公司财务总监兼财务部经理；2008 年 8 月至今任公司财务总监。

(四)其他核心人员简介

1、欧阳国金

欧阳国金先生，1962 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，高级工程师，公司技术总监。主要经历：1990 年 7 月 1994 年 7 月，任徐州汉高有限公司车间主任；1994 年 7 月至 2002 年 10 月，任江苏丹化集团公司技术项目部主任；2002 年 11 月至 2007 年 7 月，任公司技术总监兼技术研发主任；2007 年 7 月至今，任公司技术总监。

2、马杰

马杰先生，1981 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，工程师。主要经历：2001 年 8 月至 2008 年 1 月，任江阴科斯密特种沥青有限公司实验室副主任；2008 年 1 月至今，任公司技术研发部经理，公司驻阿尔及利亚项目负责人。

(五)董事、监事的提名和选聘情况

1、董事的提名和选聘情况

2007 年 7 月 17 日，经公司创立大会暨第一次股东大会审议通过，选举周德洪、汪红兵、陈永勤、茅永智、王立志、范健、徐作骏 7 人为公司董事，其中王立志、范健、徐作骏为公司独立董事。同日，公司第一届董事会召开第一次会议，选举周德洪为董事长。

2009 年 4 月 28 日，公司召开 2008 年度股东大会，选举周秀凤、张宇定为董事，2009 年 5 月 9 日，公司第一届董事会召开第 7 次会议，选举周秀凤为副董事长。

2010 年 7 月 15 日，公司召开 2010 年第一次临时股东大会，选举周德洪、周秀凤、张宇定、汪红兵、陈永勤、茅永智、徐作骏、王立志、范健 9 人为公司第二届董事会董事，其中徐作骏、王立志、范健为公司独立董事。同日，公司第二届董事会召开第一次会议，选举周德洪为董事长，选举周秀凤为副董事长。

2、监事的提名和选聘情况

2007 年 7 月 16 日，经公司职工代表大会决议通过，选举周建明为公司职工监事。2007 年 7 月 17 日，经公司创立大会暨第一次股东大会审议通过，选举周秀凤、胡自力为公司监事。同日，公司第一届监事会召开第一次会议，选举周秀凤为公司监事会主席。

2008 年 11 月 5 日，公司召开 2008 年第二次临时股东大会，同意胡自力辞去公司监事，选举丁伟为公司监事。2009 年 4 月 28 日，公司召开 2008 年度股东大会，同意周秀凤辞去公司监事，选举周湘荣为公司监事。2009 年 5 月 9 日，公司第一届监事会召开第五次会议，选举丁伟为监事会主席。

2010 年 6 月 29 日，经公司职工代表大会决议通过，选举周建明为公司职工监事。2010 年 7 月 15，经公司 2010 年第一次临时股东大会决议通过，选举丁伟、周湘荣为公司监事，与公司职工代表监事周建明共同组成公司第二届监事会。同日，公司第二届监事会召开第一次会议，选举丁伟为监事会主席。

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属在本次发行前持有本公司股份的情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员直接持有公司股份的具体情况如下表所示：

序号	姓名	职务	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	周德洪	董事长	3,000	50.00
2	周秀凤	副董事长	1,736	28.93
3	张宇定	董事、总经理	18	0.30
4	汪红兵	董事、副总经理	55	0.92
5	陈永勤	董事、副总经理、董事会秘书	45	0.75
6	丁　伟	监事会主席、安全环保设备部经理	12	0.20
7	徐建娟	财务总监	44	0.73
8	欧阳国金	技术总监	23	0.38
合　计			4,933	82.22

上述董事、监事、高级管理人员和其他核心技术人员所持公司股份不存在质押或冻结情况。周德洪之兄周德生持本公司 19 万股股份，除上述持股情况之外，公司其他董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属不存在其他直接或间接持有公司股份的情形。

公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员报告期内持股的变动情况如下：

姓　名	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	持股数量(万股)	持股比例(%)	持股数量(万股)	持股比例(%)	持股数量(万股)	持股比例(%)	持股数量(万股)	持股比例(%)
周德洪	3,000	50.00	3,000	50.00	3,000	50.00	3,000	50.00
周秀凤	1,736	28.93	1,736	28.93	1,736	28.93	1,736	28.93

汪红兵	55	0.92	55	0.92	55	0.92	55	0.92
陈永勤	45	0.75	45	0.75	45	0.75	45	0.75
徐建娟	44	0.73	44	0.73	44	0.73	44	0.73
欧阳国金	23	0.38	23	0.38	23	0.38	23	0.38
张宇定	18	0.30	18	0.30	18	0.30	-	-
丁　伟	12	0.20	12	0.20	12	0.20	12	0.20
合计	**4,933**	**82.22**	**4,933**	**82.22**	**4,933**	**82.22**	**4,915**	**81.92**

截至招股说明书签署之日，上述持股情况未发生变化。

三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员在本次发行前对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员对外股权投资情况如下：

姓　名	对外投资企业名称	与本公司关系	出资金额(万元)	出资比例(%)
周德洪	兴盛化工	关联公司	26	50.98
周秀凤	兴盛化工	关联公司	25	49.02
	金马化工	关联公司	1,200	60.00

上述周德洪、周秀凤的对外投资与公司不存在利益冲突，对外投资的具体情况见本招股说明书“第七节　同业竞争与关联交易”部分内容。

除上述情况外，公司其他董事、监事、高级管理人员与其他核心人员在本次发行前无其他对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬情况

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员 2009 年从公司领取薪酬的情况如下表所示：

序号	姓名	职务	税前报酬(万元)	备注
1	周德洪	董事长	14.4	
2	周秀凤	副董事长	-	2009 年聘任
3	张宇定	董事、总经理	13.2	
4	汪红兵	董事、副总经理	12	
5	陈永勤	董事、副总经理、董事会秘书	12	
6	茅永智	董事	2	董事津贴
7	王立志	独立董事	2	独立董事津贴
8	范　健	独立董事	2	独立董事津贴

9	徐作骏	独立董事	2	独立董事津贴
10	丁伟	监事会主席、安全环保设备部经理	4.37	
11	周湘荣	监事	3.59	2009 年聘任
12	周建明	监事	3.65	
13	徐建娟	财务总监	12	
14	欧阳国金	技术总监	12	
15	马　杰	技术研发部经理	4.42	

截至本招股说明书签署之日，公司副董事长周秀凤不在本公司领取薪酬，公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员未从公司及其控股子公司以外的其他关联企业领取薪酬。

五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况如下表所示：

姓　名	在公司任职	在其它单位兼职情况		
		单位名称	与本公司关系	所任职务
茅永智	董事	上海安益投资有限公司	无关联关系	执行董事
王立志	独立董事	中国石油大学重质油研究所	无关联关系	研究员
范　健	独立董事	南京大学法学院	无关联关系	教授、博导
		江苏亿诚律师事务所	无关联关系	律师
徐作骏	独立董事	江阴中天衡会计师事务所有限公司	无关联关系	主任会计师
		江阴海澜之家服饰股份有限公司	无关联关系	独立董事
周秀凤	副董事长	金马化工	关联公司	执行董事
周德洪	董事长	兴盛化工	关联公司	执行董事

除上表所列情况外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在其他对外投资或兼职情况。周德洪、周秀凤上述兼职未影响其对发行人履行勤勉尽责义务。

六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员相互之间的亲属关系

公司董事长周德洪与周秀凤为夫妻关系，除此以外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员所签订的协议

截至本招股说明书签署之日，公司全体高级管理人员、其他核心人员及在公司有其它任职的董事、监事与公司签定了《劳动合同》、《保密协议》，合同正在履行之中；除此以外，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员未与公司签订其他任何协议。

八、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员作出的重要承诺

上述人员对所持公司股份的自愿锁定承诺以及其他重要承诺参见本招股说明书“第五节　发行人基本情况”之“八、持股 5%以上的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺”部分内容。

九、董事、监事及高级管理人员的任职资格情况

公司董事、监事及高级管理人员的任职资格符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，且上述人员均已出具书面声明，确认其出任公司董事、监事、高级管理人员符合现行法律、法规、部门规章、规范性文件对出任上市公司董事、监事、高级管理人员资格的要求。

十、董事、监事及高级管理人员近两年内的任职变动情况

(一)董事变动情况

2007 年 7 月 17 日，经公司创立大会暨第一次股东大会审议通过，选举周德洪、汪红兵、陈永勤、茅永智、王立志、范健、徐作骏为公司董事，组成公司第一届董事会，其中王立志、范健、徐作骏为公司独立董事。同日，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，选举周德洪为公司董事长。

2009 年 4 月 28 日，经公司 2008 年度股东大会审议通过，选举周秀凤、张宇定为公司董事，2009 年 5 月 9 日，经公司第一届董事会第七次会议审议通过，选举周秀凤为公司副董事长。

2010 年 7 月 15 日，公司召开 2010 年第一次临时股东大会，选举周德洪、周秀凤、张宇定、汪红兵、陈永勤、茅永智、徐作骏、王立志、范健 7 人为公司第二届董事会董

事，其中徐作骏、王立志、范健为公司独立董事。同日，公司第二届董事会召开第一次会议，选举周德洪为董事长，选举周秀凤为副董事长。

(二)监事变动情况

2007 年 7 月 16 日，经公司职工代表大会审议通过，选举周建明为公司职工监事。2007 年 7 月 17 日，经公司创立大会暨第一次股东大会审议通过，选举周秀凤、胡自力为公司监事，与职工代表监事周建明共同组成公司第一届监事会。同日，经公司第一届监事会第一次会议审议通过，选举周秀凤为监事会主席。

2008 年 11 月 5 日，经公司 2008 年度股东大会审议通过，胡自力辞去公司监事，选举丁伟为公司监事。

2009 年 4 月 28 日，经公司 2008 年度股东大会审议通过，周秀凤辞去公司监事，选举周湘荣为公司监事。

2009 年 5 月 9 日，经公司第一届监事会第五次会议审议通过，选举丁伟为公司监事会主席。

2010 年 6 月 29 日，经公司职工代表大会决议通过，选举周建明为公司职工监事。2010 年 7 月 15，经公司 2010 年第一次临时股东大会决议通过，选举丁伟、周湘荣为公司监事，与公司职工代表监事周建明共同组成公司第二届监事会。同日，公司第二届监事会召开第一次会议，选举丁伟为监事会主席。

(三)高级管理人员变动情况

2007 年 7 月 17 日，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，聘任周德洪先生为公司总经理，聘任汪红兵先生为公司副总经理，聘任陈永勤先生为公司副总经理、董事会秘书，聘任徐建娟女士为公司财务总监。

2008 年 10 月 29 日，经公司第一届董事会第三次会议审议通过，聘任张宇定为公司总经理，周德洪继续担任董事长。

2010 年 7 月 15 日，经公司第二届董事会第一次会议审议通过，聘任周德洪先生为公司董事长，聘任张宇定先生为公司总经理，聘任汪红兵先生为公司副总经理，聘任陈永勤先生为公司副总经理、董事会秘书，聘任徐建娟女士为公司财务总监。

最近两年以来，公司董事及高级管理人员保持稳定，上述人员的变动未对公司造成不利影响。

第九节 公司治理

本公司根据《公司法》及相关法律、法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的公司治理结构，设有健全的股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，并在公司董事会下设审计委员会、战略委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会四个专门委员会。

公司设立以来，股东大会、董事会及专门委员会、监事会和经营管理层均按照《公司法》、《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、投资决策及财务决策均按照《公司章程》及有关内控制度规定的程序和规则进行，上述机构和人员依法运作，未出现违法、违规现象，能够切实履行应尽的职责和义务。

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事与董事会秘书制度的建立健全及运行情况

(一)股东大会、董事会、监事会的建立健全情况

2007 年 7 月 17 日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《公司章程》，选举产生了公司第一届董事会、第一届监事会，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》等相关议案，建立了规范的股东大会制度、董事会制度和监事会制度。

公司第一届董事会由 7 名董事组成，2009 年 4 月 28 日经 2008 年度股东大会审议通过增补两名董事，增补后董事会由 9 名董事组成，其中董事长 1 名，副董事长 1 名，独立董事 3 名，独立董事的人数占董事总人数比例不低于 1/3。

公司第一届监事会由 3 名监事组成，其中监事会主席 1 名，职工监事 1 名。

2010 年 7 月 15 日，公司召开 2010 年第一次临时股东大会，选举产生了公司第二届董事会、第二届监事会。

公司第二届监事会由 9 名董事组成，其中董事长 1 名，副董事长 1 名，独立董事 3 名，独立董事的人数占董事总人数比例不低于 1/3。

公司第二届监事会由 3 名监事组成，其中监事会主席 1 名，职工监事 1 名。

(二)股东大会、董事会、监事会的职责及运行情况

1、股东大会的职权和履行职责情况

根据公司《公司章程》和《股东大会议事规则》，公司的股东大会行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换董事、非由职工代表担任的监事，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；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议;审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；审议批准公司拟与关联人发生的交易金额在 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；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。

本公司自变更设立后，共召开了 11 次股东大会，具体情况如下：

(1)2007 年 7 月 17 日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《江苏宝利沥青股份有限公司筹备工作报告》、《关于江苏宝利沥青股份有限公司设立费用的报告》、《关于设立江苏宝利沥青股份有限公司的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司章程>的议案》、《关于聘请公司 2007 年度审计机构的议案》、《关于选举江苏宝利沥青股份有限公司董事的议案》、《关于选举江苏宝利沥青股份有限公司股东代表监事的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司股东大会议事规则>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司董事会议事规则>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司监事会议事规则>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司独立董事工作细则>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司关联交易制度>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司融资与对外担保管理办法>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司投资者关系管理制度>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司募集资金使用管理办法>的议案》、《关于授权董事会办理首次公开发行股票并上市相关事宜的议案》等 16 项议案。

(2)2007 年 8 月 5 日，公司召开了 2007 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于增资扩股的议案》、《关于增加经营范围的议案》、《关于制定公司章程》、《关于制定公司章程修正案的议案》、《关于设立陕西宝利沥青有限公司的议案》共 4 项议案。

(3)2008 年 2 月 28 日，公司召开了 2007 年度股东大会，审议通过了《2007 年度董事会工作报告》、《2007 年度监事会工作报告》、《2007 年度决算报告》、《2008 年度预算报告》、《关于 2007 年度利润分配的议案》、《董事、监事 2007 年度报酬方案》、《公司董事、监事报酬管理办法》、《公司重大生产经营及财务决策程序与规则》、《公司重大投资决策程序与规则》、《关于 2008 年度向关联方江阴市金马溶剂化工厂拆借资金的议案》共 10 项议案。

(4)2008 年 10 月 29 日，公司召开了 2008 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于制定公司章程修正案的议案》。

(5)2008 年 11 月 5 日，公司召开了 2008 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于更换公司监事的议案》，同意胡自力先生辞去监事职务，选举丁伟先生为监事。

(6)2009 年 1 月 20 日，公司召开了 2009 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于聘请 2008 年度审计机构的议案》。

(7)2009 年 4 月 28 日，公司召开了 2008 年度股东大会，审议通过了《2008 年度董事会工作报告》、《2008 年度监事会工作报告》、《2008 年度决算报告》、《2009 年度预算报告》、《董事、监事 2008 年度报酬方案》、《关于提名选举周秀凤、张宇定为董事的议案》、《关于更换公司监事的议案》、《关于制定公司章程修正案的议案》、《关于设立董事会专门委员会的议案》、《关于聘请 2009 年度审计机构的议案》10 项议案。

(8)2009 年 5 月 19 日，公司召开了 2009 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于制定公司章程修正案的议案》。

(9)2009 年 7 月 30 日，公司召开了 2009 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于修改公司章程的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司董事会议事规则>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司股东大会议事规则>的议案》、《关于制定上市后公司章程的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司关联交易管理制度>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司募集资金管理制度>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司融资与对外担保管理办法>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司重大经营与投资决策管理制度>的议案》、《关于确认最近三年及一期公司与关联方资金往来的议案》、《申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》、《关于首次公开发行股票募集资金投资项目的议案》、《关于首次公开发

行股票前滚存利润分配方案的议案》、《关于授权公司董事会负责办理公司申请首次公开发行股票并在创业板上市及相关事宜的议案》共 14 项议案。

(10)2010 年 2 月 2 日，公司召开了 2009 年度股东大会，审议通过了《2009 年度董事会工作报告》、《2009 年度监事会工作报告》、《2009 年度决算报告》、《关于 2009 年度利润分配的议案》、《董事、监事 2009 年度报酬方案》、《关于投资设立湖南宝利沥青有限公司的议案》、《关于聘请公司 2010 年度审计机构的议案》共 7 项议案。

(11)2010 年 7 月 15 日，公司召开了 2010 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司董事会换届选举的议案》、《关于公司监事会换届选举的议案》共 2 项议案。

本公司自变更设立至今，严格按照有关法律、《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定召集和召开股东大会，公司股东大会严格履行其职责，公司股东的权利和义务得到充分的体现。

2、董事会的职权和履行职责情况

根据《公司章程》和《董事会议事规则》，公司董事会行使下列职权：召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务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；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；审议批准公司拟与关联法人发生的交易金额在 100 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易；审议除需由股东大会批准以外的担保事项；法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

本公司自变更设立后，共召开了 13 次董事会，具体情况如下：

(1)2007 年 7 月 17 日，公司第一届董事会召开第一次会议，审议通过了《关于选举公司董事长的议案》、《关于聘任总经理和董事会秘书的议案》、《关于聘任副总经理、财务总监的议案》、《关于制定《江苏宝利沥青股份有公司总经理工作细则》的议案》、

《关于制定《江苏宝利沥青股份有限公司董事会秘书工作细则》的议案》、《关于制定《江苏宝利沥青股份有限公司财务管理制度》的议案》、《关于制定《江苏宝利沥青股份有限公司内部审计制度》的议案》、《关于公司内部管理机构设置的方案》等 8 项议案。

本次会议选举周德洪为公司董事长，聘任周德洪为公司总经理，聘任汪红兵为公司副总经理，聘任陈永勤为公司副总经理、董事会秘书，聘任徐建娟为公司财务总监。

(2)2007 年 7 月 20 日，公司第一届董事会召开了第二次会议，审议通过了《关于增资扩股的议案》、《关于增加经营范围的议案》、《关于制定公司章程修正案的议案》、《关于设立陕西宝利沥青有限公司的议案》、《关于召开 2007 年第一次临时股东大会的议案》等 5 项议案。

(3)2008 年 1 月 18 日，公司第一届董事会召开了第三次会议，审议通过了《2007 年度董事会工作报告》、《2007 年度决算报告》、《2008 年度预算报告》、《关于 2007 年度利润分配的议案》、《董事、监事和高级管理人员 2007 年度报酬方案》、《江苏宝利沥青股份有限公司董事、监事、报酬管理办法》、《江苏宝利沥青股份有限公司重大生产经营及财务决策与规则》、《江苏宝利沥青股份有限公司重大投资决策程序和规则》、《关于 2008 年度向关联方江阴市金马溶剂化工厂拆借资金的议案》、《关于聘任张宇定为常务副总经理的议案》、《关于召开公司 2007 年度股东大会的议案》共 11 项议案。

(4)2008 年 10 月 13 日，公司第一届董事会召开了第四次会议，审议通过了《关于总经理变更的议案》，同意周德洪先生辞去公司总经理职务，并聘任张宇定先生为公司总经理，同时免去张宇定先生常务副总经理的职务。

(5)2009 年 1 月 5 日，公司第一届董事会召开了第五次会议，审议通过了《关于调整内部管理机构的议案》、《关于投资年产 3 万吨乳化沥青的议案》、《关于聘请公司 2008 年度审计机构的议案》、《关于召开 2009 年第一次临时股东大会的议案》共 4 项议案。

(6)2009 年 3 月 28 日，公司第一届董事会召开了第六次会议，审议通过了《2008 年度董事会工作报告》、《2008 年度决算报告》、《2009 年度预算报告》、《关于 2008 年度利润分配的议案》、《董事、监事、高级管理人员 2008 年度报酬方案》、《关于提名选举周秀凤、张宇定为董事的议案》、《关于制定公司章程修正案的议案》、《关

于设立董事会各专门委员会的议案》、《关于聘请公司 2009 年度审计机构的议案》、《关于召开公司 2008 年度股东大会的议案》共 10 项议案。

(7)2009 年 5 月 9 日，公司第一届董事会召开了第七次会议，审议通过了《关于选举周秀凤为副董事长的议案》、《关于公司董事会四个专门委员会人员组成的议案》、《关于制定董事会各专门委员会议事规则的议案》共 3 项议案。

(8)2009 年 7 月 15 日，公司第一届董事会召开了第八次会议，审议通过了《关于修改公司章程的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司董事会议事规则>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司股东大会议事规则>的议案》、《关于制定上市后公司章程的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司关联交易管理制度>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司募集资金管理制度>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司内部审计制度>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司融资与对外担保管理办法>的议案》、《关于修改<江苏宝利沥青股份有限公司投资者关系管理制度>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司信息披露管理制度>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司重大经营与投资决策管理制度>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司重大信息报告制度>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司董事会审计委员会工作细则>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司董事会提名委员会工作细则>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司董事会薪酬与考核委员会工作细则>的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司董事会战略委员会工作细则>的议案》、《关于确认最近三年及一期公司与关联方资金往来的议案》、《申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》、《关于首次公开发行股票募集资金投资项目的议案》、《关于首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》、《关于首次公开发行股票决议有效期的议案》、《关于授权公司董事会负责办理公司申请首次公开发行股票并在创业板上市及相关事宜的议案》、《关于召开公司 2009 年第三次临时股东大会的议案》共 23 项议案。

(9)2009 年 7 月 25 日，公司第一届董事会召开了第九次会议，审议通过了《2006 年度至 2009 年 1 至 6 月财务报告》、《关于计提固定资产减值准备的议案》共 2 项议案。

(10) 2010 年 1 月 13 日,公司第一届董事会召开了第十次会议,审议通过了《2007 年度至 2009 年度财务报告》共 1 项议案。

(11)2010 年 2 月 9 日，公司第一届董事会召开了第十一次会议，审议通过了《2009 年度董事会工作报告》、《2009 年度决算报告》、《关于 2009 年度利润分配的议案》、《董事、监事和高级管理人员 2009 年度报酬方案》、《关于投资设立湖南宝利沥青有限公司的议案》、《关于聘请公司 2010 年度审计机构的议案》、《关于召开公司 2009 年度股东大会的议案》共 7 项议案。

(12)2010 年 6 月 30 日，公司第一届董事会召开了第十二次会议，审议通过了《关于公司董事会换届选举的议案》、《关于召开公司 2010 年度第一次临时股东大会的议案》共 2 项议案。

(13)2010 年 7 月 15 日，公司第二届董事会召开了第一次会议，审议通过了《关于选举董事长和副董事长的议案》、《关于聘任总经理和董事会秘书的议案》、《关于聘任副总经理、财务总监的议案》、《关于公司董事会四个专门委员会人员组成的议案》、《公司 2009 年 1 至 6 月财务报告》共 5 项议案。

本公司自变更设立至今，严格按照有关法律、《公司章程》及《董事会议事规则》的规定召集和召开董事会，公司董事会严格履行其职责，董事的权利和义务得到充分体现。

3、监事会的职权和履行职责情况

根据《公司章程》和《监事会议事规则》，公司监事会行使以下职权：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。

本公司自变更设立后，共召开了 9 次监事会，具体情况如下：

(1)2007 年 7 月 17 日，公司第一届监事会召开了第一次会议，选举周秀凤为公司监事会主席。

(2)2008 年 1 月 18 日，公司第一届监事会召开了第二次会议，审议通过了《2007 年度监事会工作报告》、《2007 年决算报告》、《2008 年预算报告》、《关于 2008 年度利润分配的议案》共 4 项议案。

(3)2008 年 10 月 20 日，公司第一届监事会召开了第三次会议，审议通过了《关于更换公司监事的议案》、《关于召开公司 2008 年第二次临时股东大会的议案》共两项议案。

(4)2009 年 3 月 28 日，公司第一届监事会召开了第四次会议，审议通过了《2008 年度监事会工作报告》、《2008 年度董事会工作报告》、《2008 年度决算报告》、《2009 年度预算报告》、《关于 2008 年度利润分配的议案》、《关于更换公司监事的议案》共 6 项议案。

(5)2009 年 5 月 9 日，公司第一届监事会召开了第五次会议，选举丁伟为公司监事会主席。

(6)2009 年 7 月 15 日，公司第一届监事会召开了第六次会议， 审议通过了《关于确认最近三年及一期公司与关联方资金往来的议案》共 1 项议案。

(7)2010 年 1 月 12 日，公司第一届监事会召开了第七次会议，审议通过了《2009 年度监事会工作报告》、《2009 年决算报告》、《关于 2009 年度利润分配的议案》共 3 项议案。

(8)2010 年 6 月 30 日，公司第一届监事会召开了第八次会议，审议通过了《关于监事会换届选举的议案》共 1 项议案。

(9)2010 年 7 月 15 日，公司第二届监事会召开了第一次会议，选举丁伟先生为第二届监事会主席。

本公司变更设立至今，严格按照有关法律、《公司章程》及《监事会议事规则》的规定召集和召开监事会，公司监事会严格履行其职责，监事的权利和义务得到充分体现。

(三)独立董事制度的建立健全及履行职责情况

1、独立董事制度的建立健全情况

为了进一步完善公司治理结构，促进公司规范运作，根据《公司法》、《证券法》《上市公司治理准则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所上市规则》及《公司章程》的规定，公司建立了独立董事制度。

2007 年 7 月 17 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司独立董事工作细则>的议案》，并经股东提名，选举王立志、范健、徐作骏 3 人为公司第一届董事会独立董事，任职期间至 2010 年 7 月本届董事会期满为止。公司的独立董事分别为石油化工行业专家和法律、会计专业的专业人士。

2010 年 7 月 15 日，公司召开 2010 年第一次临时股东大会，选举王立志、范健、徐作骏 3 人为公司第二届董事会独立董事，任职期间至 2013 年 7 月本届董事会期满为止。

2、独立董事的职权和履行职责情况

根据《公司章程》和《江苏宝利沥青股份有限公司独立董事工作细则》，公司独立董事行使以下职权：认可关联交易；提议聘用或解聘会计师事务所；提议召开临时股东大会，提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；向股东征集投票权。公司独立董事对以下事项发表意见：提名、任免董事；聘任或解聘高级管理人员；确定或者调整公司董事、高级管理人员的薪酬；关联交易与关联资金往来；可能损害中小股东权益的事项。

公司独立董事王立志、范健、徐作骏 3 人自接受聘任以来，认真履行独立董事的职责，详细审阅了公司历次董事会议案，并就公司选举董事、聘任总经理、董事及高级管理人员的薪酬、关联交易、聘请审计机构、公司发展规划发表了独立董事意见。

(四)董事会秘书制度的建立健全和履行职责情况

1、董事会秘书制度的建立

2007 年 7 月 17 日，公司第一届董事会召开了第一次会议，审议通过了《关于聘请总经理和董事会秘书的议案》、《关于制定<江苏宝利沥青股份有限公司董事会秘书工作细则>的议案》，并聘任陈永勤为公司董事会秘书。2010 年 7 月 15 日，公司第二届董事会召开了第一次会议，审议通过了《关于聘任总经理和董事会秘书的议案》，续聘陈永勤为公司董事会秘书。

2、董事会秘书履行职责情况

公司董事会秘书陈永勤自接受聘任以来，严格按照《公司章程》、《董事会秘书工作细则》的有关规定，认真履行职责，筹备股东大会和董事会会议，准备和提交有关会议文件和资料；参加董事会会议，制作会议记录并签字；保管公司股东名册等资料，以及股东大会、董事会会议文件和记录；协调和组织信息披露事宜，及时向公司股东、董

事通报公司的有关信息；建立与股东的良好关系，为公司治理结构的完善和董事会、股东大会正常行使职权发挥了重要的作用。

(五)公司董事会专门委员会的设置情况

为了促进公司的规范运作，实现董事会决策的专业化，公司董事会设立了审计委员会、战略委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会四个专门委员会。2009 年 4 月 28 日，公司召开了 2008 年度股东大会，审议通过了《关于设立董事会各专门委员会的议案》；2010 年 7 月 15 日，公司第二届董事会召开了第一次会议，审议通过了《关于公司董事会四个专门委员会人员组成的议案》。

1、审计委员会

公司董事会设立了审计委员会，主任委员为徐作骏，委员为范建、陈永勤。审计委员会的主要职责为：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内部控制制度，对重大关联交易进行审计；公司董事会授予的其他职权。

2、战略委员会

公司董事会设立了战略委员会，主任委员为周德洪，委员为王立志、汪红兵。战略委员会的主要职责为：对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；对以上事项的实施进行检查；公司董事会授予的其他职权。

3、提名委员会

公司董事会设立了提名委员会，主任委员为范建，委员为茅永智、王立志。提名委员会的主要职责为：根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；研究董事、总经理和其他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、总经理和其他高级管理人员的人选；对董事候选人和总经理人选进行审查并向董事会提出书面建议；对须提请董事会聘任的其他高级管理人员进行审查并提出书面建议；公司董事会授予的其他职权。

4、薪酬与考核委员会

公司董事会设立了薪酬与考核委员会，主任委员为王立志，委员为张宇定、徐作俊。薪酬与考核委员会的主要职责为：根据董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案；薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；审查公司董事及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评；负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；公司董事会授予的其他职权。

董事会各专门委员会设立后，严格按照《公司法》、《审计委员会议事规则》的有关规定履行职责。

（六）审计委员会的议事规则及运行情况

1、审计委员会的议事规则

董事会审计委员会的议事规则为：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；第一次定期会议在上一会计年度结束后的四个月内召开；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日发出会议通知，临时会议应于会议召开前3日发出会议通知；审计委员会会议通知可采用书面、电话、电子邮件或其他快捷方式进行通知；审计委员会应由三分之二以上委员出席方可举行；公司董事可以出席审计委员会会议，但非委员董事对会议议案没有表决权；审计委员会所作决议应经全体委员（包括未出席会议的委员）的过半数通过方为有效；审计委员会委员每人享有一票表决权；审计委员会现场会议的表决方式为举手表决；如某位委员同时代理其他委员出席会议，若被代理人与其自身对议案的表决意见一致，则其举手表决一次，视为两票；若被代理人与其自身对议案的表决意见不一致，则其可按自身的意见和被代理人的意见分别举手表决一次；会议主持人应对每项议案的表决结果进行统计并当场公布；审计委员会委员个人或其直系亲属或审计委员会委员及其直系亲属控制的其他企业与会议所讨论的议题有直接或者间接的利害关系时，该委员应及时向审计委员会披露利害关系的性质与程度；发生前条所述情形时，有利害关系的委员在审计委员会会议上应详细说明相关情况并明确表示自行回避表决；但审计委员会其他委员经讨论一致认为该等利害关系对表决事项不会产生显著影响的，有利害关系的委员可以参加表决；公司董事会如认为前款有利害关系的委员参加表决不适当的，可以撤销相关议案的表决结果，要求无利害关系的委员对相关议案进行重新表决。审计委员会会议在不将有利害关系的委员

计入法定人数的情况下，对议案进行审议并做出决议；有利害关系的委员回避后审计委员会不足出席会议的最低法定人数时，应当由全体委员（含有利害关系委员）就该等议案提交公司董事会审议等程序性问题作出决议，由公司董事会对该等议案进行审议；审计委员会会议应当有书面记录，出席会议的委员和会议记录人应当在会议记录上签名；出席会议的委员有权要求在记录上对其在会议上的发言作出说明性记载；审计委员会会议记录作为公司档案由公司董事会秘书保存；在公司存续期间，保存期不得少于十年。

2、审计委员会的运行情况

董事会审计委员会于 2009 年 5 月设立后，严格按照有关法律法规及《公司章程》等规定履行其职责。董事会审计委员会通过审查公司内控制度及实施情况，起草了《江苏宝利沥青股份公司董事会对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见》。

二、发行人最近三年及一期违法违规行为情况

公司及全资子公司最近三年及一期依法经营，不存在违法违规行为，也未受到国家行政及行业主管部门的处罚。

三、发行人最近三年及一期资金占用和担保的情况

(一)资金占用

2007 年初，存在资金被控股股东、实际控制人以借款和代垫款项方式占用的情形，已于 2007 年 6 月底公司改制设立前清理完毕。在 2007 年股份公司设立后至本招股说明书签署之日，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

(二)担保

《公司章程》及《江苏宝利沥青股份有限公司融资与对外担保管理办法》中已明确对外担保的审批权限和审议程序，公司近三年及一期不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行担保的情况。

四、发行人内部控制制度情况

(一)公司管理层的自我评估意见

公司管理层认为，公司目前制定的管理制度基本涵盖公司日常经营所涉及的各业务类型、各部门和各岗位；主要控制程序基本完整、合理和有效。公司目前的治理结构和现有内部控制基本能够满足公司管理的要求，能够对编制真实、完整、公允的财务报表提供合理的保证，能够对公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律和单位内部规章制度的贯彻执行提供保证，并且得到了较为有效的执行。

(二)注册会计师对公司内部控制制度的评价意见

京都天华会计师事务所对本公司的内部控制制度进行了审核，并出具了《江苏宝利沥青股份有限公司内部控制鉴证报告》(京都天华专字[2010]第 1531 号)，认为：“宝利沥青公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规范于 2010 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务相关的有效的内控判断。”

五、发行人对外投资、担保事项的政策及制度安排

(一)对外投资

为规范公司的重大经营及投资决策，确保决策的科学、规范和透明，本公司制定了《江苏宝利沥青股份有限公司重大投资与经营决策管理办法》并经 2009 年 7 月 30 日公司第三次临时股东大会审议通过，公司重大投资与经营决策的规定具体如下：

第四条　依据本制度进行的重大经营及投资事项包括：

（一）与日常经营有关（购买原材料、燃料和动力，出售产品、商品，提供或接受劳务等）购买与出售；

（二）购买或处置固定资产（不含购买已公开披露的募集资金投资项目所涉固定资产）；

（三）购买或者出售资产（不含固定资产）；

（四）对外投资（含委托理财，委托贷款，对子公司、合营企业、联营企业投资，投资交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资等）；

（五） 租入或者租出资产；

（六）签订管理方面的合同（含委托经营、受托经营等）；

（七）赠与或者受赠资产；

（八）债权或者债务重组；

（九）研究与开发项目的转移；

（十）签订许可协议（专利权、专有技术、商标或其产产品）；

（十一）对原有生产经营设备的技术改造；

（十二）对原有生产经营场所的扩建、改造；

（十三）董事会或股东大会认定的其他重大经营及投资事项。

第六条　与日常经营有关(购买原材料、燃料和动力，出售产品、商品，提供或接受劳务)的购买与出售决策权限和程序

(一)单笔金额为公司最近一期经审计净资产 10%以下的，由公司总经理审核批准；

(二)单笔金额超过公司最近一期经审计净资产 10%且占公司最近一期经审计净资产 20%以下的，由公司董事长审核批准；

(三)单笔金额超过公司最近一期经审计净资产 20%且占公司最近一期经审计净资产 50%以下的，由公司董事长审核通过后报公司董事会审议批准；

(四)单笔金额超过公司最近一期经审计净资产 50%的，由公司董事会审议通过后报公司股东大会审议批准。

除前款规定外，公司根据实际情况判断合同的履行可能对公司的财务状况、经营成果产生重大影响的，或深圳证券交易所根据实际情况认定合同的履行可能对公司的财务状况、经营成果产生重大影响的，公司应按前款的规定履行审批程序。

第七条　购买及处置固定资产的权限和程序

(一)单次或一个会计年度内累计金额为公司最近一期经审计净资产 10%以下的，由总经理审核批准；

(二)单次或一个会计年度内累计金额为公司最近一期经审计净资产 20%以下的，由董事长审核批准；

(三)单次或一个会计年度内累计金额不超过公司最近一期经审计净资产 30%的，由董事会审议批准；

(四)单次或一个会计年度内累计金额为公司最近一期经审计净资产 30%以上的，由股东大会审议批准。

处置固定资产金额按照交易价格或净值二者较高的为准。

第八条　本制度第四条第(三)项至第(十二)项所述重大经营和投资项目的权限和程序

达到下述标准之一的，由股东大会审议批准

1、交易涉及的资产总额(该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算依据)占公司最近一期经审计总资产 50%以上；

2、交易标的(如股权) 在最近一个会计年度相关的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

3、交易标的(如股权) 在最近一个会计年度相关的净利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元；

4、交易的成交金额(含承担债务和费用)占上市公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

5、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 50%以上，且绝对金额超过 300 万元。

(二)达到下述标准之一且未达到股东大会审议权限的，由董事会审议批准

1、交易涉及的资产总额(该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算依据)占上市公司最近一期经审计总资产的 10%以上；

2、交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的 10%以上，且绝对金额超过 500 万元；

3、交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的净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，且绝对金额超过 100 万元；

4、交易的成交金额(含承担债务和费用)占上市公司最近一期经审计净资产的 10%以上，且绝对金额超过 500 万元；

5、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，且绝对金额超过 100 万元。

(三)未达到董事会审议权限的，由总经理审核批准。

对于需经董事会和股东大会审议的投资项目，应由公司总经理办公室组织有关专业人员进行评审；对于需经股东大会审议的投资项目，如有必要，公司应聘请具有相应资质的专业机构出具可行性研究或论证报告。

法律、法规、规范性文件及中国证监会、深圳证券交易所有关规则对投资项目的权限和程序有特别规定的按该特别规定执行。

第九条　非经董事会或股东大会批准，公司不得进行证券投资或以其他方式进行权益性投资或风险投资。

第十条 公司拟实施本制度第四条所述的投资事项前，应由提出投资建议的业务部门协同相关职能部门进行市场调查、财务测算后提出项目可行性分析资料及其他有关资料报总经理办公会议审议批准后，按法律、法规、中国证监会相关规定及《公司章程》的规定提交董事长、董事会直至股东大会审议批准。

(二)担保制度

为完善公司对外投资、担保事项的制度安排，本公司制定了《江苏宝利沥青股份有限公司融资与对外担保管理办法》并经 2007 年 7 月 17 日召开的公司创立大会暨第一次股东大会审议通过，2009 年 7 月 30 日，公司召开了 2009 年第三次股东大会，根据深交所颁布的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》对该办法进行了修改。公司对外担保的具体规定如下：

第十三条　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，行使对外担保的审批权。超过《公司章程》规定的董事会的审批权限的，董事会应当提出预案，并报股东大会批准。董事会组织管理和实施经股东大会通过的对外担保事项。

第十四条　对于董事会权限范围内的担保事项，应当取得出席董事会会议的三分之二以上董事同意。

第十五条　股东大会或者董事会就对担保事项做出决议时，与该担保事项有利害关系的股东或者董事应当回避表决。董事会秘书应当详细记录有关董事会会议和股东大会的讨论和表决情况。

第十六条　应由股东大会审批的对外担保，必须经董事会审议通过后，方可提交股东大会审批。须经股东大会审批的对外担保，包括但不限于下列情形：

(一)公司及公司控股子公司的对外担保总额，超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；

(二)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%；

(三)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 万元人民币;

(四)为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保;

(五)单笔担保金额超过最近一期经审计净资产 10%的担保;

(六)对股东、实际控制人及其关联方提供的担保;

(七)深圳证券交易所或《公司章程》规定的其他担保情形。

股东大会审议前款第(二)项担保事项时,应经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联人提供担保的议案时,该股东或受该实际控制人支配的股东,不得参与该项表决。为股东或实际控制人提供担保属于本条第(二)项所述情形的,须经出席股东大会的其他股东所持表决权的三分之二以上通过;为股东或实际控制人提供担保属于本条第(二)项所述以外情形的,须经出席股东大会的其他股东所持表决权的过半数通过。

除本条所列的须由股东大会审批的对外担保以外的其他对外担保事项,由董事会根据《公司章程》对董事会对外担保审批权限的规定,行使对外担保的决策权。

第十七条 公司财务部向董事会报送担保事项申请时,应将与该等担保事项相关的资料作为附件一并报送,该等附件包括但不限于:

(一)被担保人的基本资料、已经年检的企业法人营业执照之复印件;

(二)被担保人经审计的最近一年及一期的财务报表、经营情况分析报告;

(三)主债务人与债权人拟签订的主债务合同文本;

(四)本项担保所涉及主债务的相关资料(预期经济效果分析报告等);

(五)拟签订的担保合同文本;

(六)拟签订的反担保合同及拟作为反担保之担保物的不动产、动产或权利的基本情况的说明及相关权利凭证复印件;

(七)其他相关资料。

董事会或股东大会认为必要的,可以聘请外部财务或法律等专业机构针对该等对外担保事项提供专业意见,作为董事会、股东大会决策的依据。

六、发行人保障投资者权益的措施

本公司为规范投资者关系管理工作，进一步保护投资者的合法权益，建立公司与投资者之间及时、互信的良好沟通关系，完善公司治理，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等相关法律法规及《公司章程》的规定，制定了《江苏宝利沥青股份有限公司投资者关系管理制度》，并经 2007 年 7 月 17 日召开的公司创立大会暨第一次股东大会审议通过。具体规定如下：

第十二条　公司董事会秘书为公司投资者关系管理工作的负责人，负责投资者关系管理工作的全面统筹协调与安排。

第十三条　公司董事会秘书办公室作为投资者关系的日常管理部门，具体承办投资者关系日常管理工作，设专人负责公司的投资者关系管理日常事务。

第十四条　公司投资者关系日常管理部门的主要职责为：

(一)汇集公司生产、经营、财务等相关信息，及时、准确、完整地披露与投资者进行投资决策相关的信息；

(二)筹备股东大会；

(三)通过电话、电子邮件、传真、接待来访等方式回答投资者的咨询；

(四)定期或在出现重大事件时组织分析说明会等活动，与投资者进行及时、充分沟通；

(五)在公司网站中设立公司公告及定期报告等投资者关系管理专栏，网上披露信息，方便投资者查询；

(六)与机构投资者、中小投资者保持经常性联系，提醒投资者行使权利；

(七)加强与指定信息披露媒体的合作关系，引导媒体的报道，安排高级管理人员和其他重要人员的采访、报道；

(八)跟踪和研究企业的发展战略、经营状况、行业动态及有关法律法规，通过适当的方式与投资者沟通；

(九)与监管部门、行业协会、证券交易所等保持经常性接触，形成良好的沟通关系；

(十)与其他上市公司的投资者关系管理部门、专业的投资者关系管理咨询公司、财经公关公司等保持良好的合作与交流关系；

(十一)调查、研究公司的投资者关系状况、撰写反映投资者关系状况的研究报告，供公司决策层参考；

(十二)投资者关系管理工作负责人交办的其他事宜。

第十八条　公司应当配备信息披露所必要的通讯设备，加强与投资者特别是社会公众投资者的交流和沟通，设立专门的投资者咨询电话并对外公告，如有变更应及时进行公告并在公司网站上公布。

公司应保证咨询电话线路畅通，并保证在工作时间有专人负责接听。如遇重大事件或其他必要时候，公司应当开通多部电话回答投资者咨询。

第十九条　公司应当在公司网站开设投资者关系专栏，定期举行与投资者见面活动，及时答复公众投资者关系的问题，增进投资者对公司的了解。

第二十条　公司在定期报告披露前十五日内应尽量避免进行投资者关系活动，防止泄漏未公开的重大信息。

第二十一条　公司可安排投资者、分析师等到公司现场参观、座谈沟通。

第二十二条　在进行业绩说明会、分析师会议、路演前，公司应确定投资者、分析师提问可回答范围，若回答的问题涉及未公开重大信息，或者回答问题可以推理出未公开重大信息的，公司可以拒绝回答。

第二十三条　公司通过年度报告说明会、业绩说明会、分析师会议、路演等方式与投资者就公司的经营情况、财务状况及其他事项进行沟通时，不得透漏或者泄露未公开重大信息，并应当进行网上直播，使所有投资者均有机会参与。

机构投资者、分析师、新闻媒体等特定对象到公司现场参观、座谈沟通时，公司应合理、妥善地安排参观过程，避免参观者有机会获取未公开重大信息。

第二十四条　业绩说明会、分析师会议、路演结束后，公司应及时将主要内容置于公司网站或以公告的形式对外披露。

第二十五条　公司应当在每年年度报告披露后一个月内举行年度报告说明会，向投资者真实、准确地介绍公司的发展战略、生产经营、新产品和新技术开发、财务状况和经营业绩、投资项目等各方面情况。

公司年度报告说明会应当事先以公告的形式就活动时间、方式和主要内容等向投资者予以说明，年度报告说明会的文字资料应当刊载于公司网站供投资者查阅。

第十节 财务会计信息与管理层分析

本节根据报告期内经审计的公司财务报表，分析公司财务状况、经营成果和现金流量情况，并就过去发生的及未来可能对公司财务状况、经营成果和现金流量产生重大影响的有关信息进行分析。

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

一、发行人财务报表

(一)审计意见

京都天华会计师事务所有限公司为本公司的审计机构。该事务所审计了公司的财务报表，包括 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 6 月 30 日的母公司及合并资产负债表以及 2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月的母公司及合并利润表、母公司及合并现金流量表和股东权益变动表以及财务报表附注，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（京都天华审字（2010）第 1285 号）。

(二)合并财务报表

1、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	101,693,292.49	58,324,748.22	52,135,432.45	76,016,948.04
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	10,050,000.00	8,872,394.85	4,730,000.00	8,556,800.00
应收账款	222,828,351.42	69,838,905.97	137,192,499.60	48,908,588.87
预付账款	47,426,758.57	17,970,174.36	17,176,161.42	12,560,543.60
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	2,083,336.64	1,525,304.67	442,848.67	2,656,113.21
存货	208,727,446.13	124,168,298.10	15,256,338.71	15,741,256.77
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	592,809,185.25	280,699,826.17	226,933,280.85	164,440,250.49
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	85,737,720.04	89,110,893.14	82,143,131.13	63,931,088.02
在建工程	10,461,140.62	4,419,663.08	1,171,410.85	1,401,678.17
工程物资	-	-	1,720,812.04	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	19,044,446.06	19,266,522.96	19,571,553.20	19,910,625.80
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	2,975,096.89	1,307,012.93	1,208,429.32	789,947.91
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	118,218,403.61	114,104,092.11	105,815,336.54	86,033,339.90
资产总计	711,027,588.86	394,803,918.28	332,748,617.39	250,473,590.39

合并资产负债表(续)

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
流动负债：				
短期借款	271,632,783.17	106,514,331.97	85,000,000.00	69,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	19,200,000.00	-
应付账款	172,227,293.99	61,626,559.57	45,308,071.32	49,070,680.18
预收账款	988,640.58	1,528,110.60	1,532,025.20	556,149.00
应付职工薪酬	435,586.25	426,842.18	233,131.00	430,315.25
应交税费	15,715,097.12	1,119,593.16	7,546,681.14	5,794,170.57
应付利息	330,536.28	127,545.49	157,438.00	94,270.25
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	167,163.22	49,494.22	8,838,032.98	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	461,497,100.61	171,392,477.19	167,815,379.64	124,945,585.25
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	142,373.37	149,730.40	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	142,373.37	149,730.40	-	-
负债合计	461,639,473.98	171,542,207.59	167,815,379.64	124,945,585.25
股东权益：				
股本	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	53,838,879.09	53,838,879.09	53,838,879.09	53,838,879.09
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	9,736,172.24	9,736,172.24	5,136,046.87	1,185,417.71
未分配利润	125,813,063.55	99,686,659.36	45,958,311.79	10,503,708.34
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	249,388,114.88	223,261,710.69	164,933,237.75	125,528,005.14
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	249,388,114.88	223,261,710.69	164,933,237.75	125,528,005.14
负债和股东权益总计	711,027,588.86	394,830,918.28	332,748,617.39	250,473,590.39

2、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、营业收入	348,089,104.29	703,300,111.99	534,046,546.64	461,125,738.81
减：营业成本	294,885,677.94	599,060,837.46	462,220,246.24	394,333,353.38
营业税金及附加	1,959,552.70	3,291,639.89	1,033,790.55	1,627,899.81
销售费用	1,992,626.64	5,404,951.98	2,420,635.52	16,582,347.74
管理费用	7,161,174.20	16,296,644.25	10,925,271.81	10,840,184.51
财务费用	5,232,618.74	6,693,974.95	8,825,332.45	4,155,436.26
资产减值损失	7,578,308.53	1,174,160.48	3,328,690.59	-381,337.04
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	29,279,145.54	71,377,902.98	45,292,579.48	33,967,854.15
加：营业外收入	2,057,123.00	759,413.00	1,484,824.00	18,831.45
减：营业外支出	721,004.01	1,563,684.01	110,352.57	2,430,894.58
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	75,735.00
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	30,615,264.53	70,573,631.97	46,667,050.91	31,555,791.02
减：所得税费用	4,488,860.34	12,245,159.03	7,261,818.30	11,491,998.42
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,063,792.60
其中：被合并方在合并前实现净利润	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,761,026.22
少数股东损益	-	-	-	-697,233.62
五、每股收益：				
(一)基本每股收益	0.44	0.97	0.66	0.48
(二)稀释每股收益	-	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,063,792.60
归属于母公司所有者的综合收益总额	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,063,792.60
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

3、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	181,080,853.43	722,226,036.46	488,075,898.49	517,009,806.67
收到的税费返还	-	5,683,222.64	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	10,257,123.00	11,293,765.02	8,284,214.66	7,247,837.09
经营活动现金流入小计	191,337,976.43	739,203,024.12	496,360,113.15	524,257,643.76
购买商品、接受劳务支付的现金	272,514,953.92	657,156,936.77	499,135,017.59	412,031,325.82
支付给职工以及为职工支付的现金	3,240,551.53	6,968,279.83	3,471,178.52	2,589,404.27
支付的各项税费	8,336,006.03	30,844,035.19	18,046,375.40	28,848,822.70
支付其他与经营活动有关的现金	5,608,742.89	18,279,135.58	13,813,632.26	32,781,502.16
经营活动现金流出小计	289,700,254.37	713,248,387.37	534,466,203.77	476,251,054.95
经营活动产生的现金流量净额	-98,362,277.94	25,954,636.75	-38,106,090.62	48,006,588.81
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	2,924,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	64,152.46	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	15,739,057.97
收到其他与投资活动有关的现金	271,977.28	518,063.64	360,719.04	349,307.37
投资活动现金流入小计	271,977.28	582,216.10	360,719.04	19,012,365.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13,335,607.33	19,555,136.20	20,064,769.71	22,989,960.44
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	13,335,607.33	19,555,136.20	20,064,769.71	22,989,960.44
投资活动产生的现金流量净额	-13,063,630.05	-18,972,920.10	-19,704,050.67	-3,977,595.10
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	80,800,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	230,684,136.16	301,862,321.09	115,000,000.00	161,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	-	31,353,459.86	-
筹资活动现金流入小计	230,684,136.16	301,862,321.09	146,353,459.86	241,800,000.00
偿还债务支付的现金	62,386,466.71	280,330,778.00	99,000,000.00	176,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,180,701.26	6,265,818.11	7,436,432.17	5,052,935.97
其中：子公司支付少数股东的现金股利	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	359,581.99	13,739,000.09	714,582.46	65,909,603.14

其中:子公司减资支付给少数股东的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	67,926,749.96	300,335,596.20	107,151,014.63	246,962,539.11
筹资活动产生的现金流量净额	162,757,386.20	1,526,724.89	39,202,445.23	-5,162,539.11
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	7,064.72	16,189.25	-159,135.36	674,442.06
五、现金及现金等价物净增加额	51,338,542.93	8,524,630.79	-18,766,831.42	39,540,896.66
加:期初现金及现金等价物余额	49,853,263.41	41,328,632.62	60,095,464.04	20,554,567.38
六、期末现金及现金等价物净余额	101,191,806.34	49,853,263.41	41,328,632.62	60,095,464.04

(三)母公司财务报表

1、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	97,605,562.83	47,895,639.00	49,406,424.27	56,654,318.00
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	10,050,000.00	8,872,394.85	4,730,000.00	8,556,800.00
应收账款	207,024,254.96	78,310,452.77	120,410,091.79	48,908,588.87
预付款项	46,728,370.39	17,509,337.74	13,261,342.84	9,836,435.77
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	98,219,962.05	25,943,844.39	24,850,626.07	2,656,113.21
存货	132,389,353.01	91,284,017.64	5,933,149.34	15,741,256.77
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	592,017,503.24	269,815,686.39	218,591,634.31	142,353,512.62
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	40,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	60,442,800.60	62,741,385.23	63,225,474.11	63,775,980.40
在建工程	10,461,140.62	4,419,663.08	1,171,410.85	-
工程物资	-	-	1,720,812.04	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	13,212,234.64	13,372,812.74	13,554,843.94	13,774,217.50
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	2,131,973.24	1,037,817.74	833,924.86	734,930.90
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	126,248,149.10	111,571,678.79	110,506,465.80	108,285,128.80
资产总计	718,265,652.34	381,387,365.18	329,098,100.11	250,638,641.42

母公司资产负债表(续)

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
流动负债：				
短期借款	271,632,783.17	106,514,331.97	85,000,000.00	69,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	19,200,000.00	-
应付账款	169,685,782.31	59,820,583.16	40,775,221.30	49,070,680.18
预收款项	795,867.54	1,528,110.60	1,532,025.20	556,149.00
应付职工薪酬	435,586.25	426,842.18	233,131.00	430,315.25
应交税费	26,624,875.32	1,768,984.13	8,161,714.38	5,794,170.57
应付利息	330,536.28	127,545.49	157,438.00	94,270.25
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	9,438,761.22	366.22	8,839,222.48	
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	478,944,192.09	170,186,763.75	163,898,752.36	124,945,585.25
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	478,944,192.09	170,186,763.75	163,898,752.36	124,945,585.25
股东权益：				
股本	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	53,838,879.09	53,838,879.09	53,838,879.09	53,838,879.09
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	9,736,172.24	9,736,172.24	5,136,046.87	1,185,417.71
未分配利润	115,746,408.92	87,625,550.10	46,224,421.79	10,668,759.37
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	239,321,460.25	211,200,601.43	165,199,347.75	125,693,056.17
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	239,321,460.25	211,200,601.43	165,199,347.75	125,693,056.17
负债和股东权益总计	718,265,652.34	381,387,365.18	329,098,100.11	250,638,641.42

2、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	339,659,511.16	672,242,078.17	506,511,183.48	422,137,932.20
减：营业成本	287,859,381.74	589,417,717.59	437,117,588.64	354,753,344.99
其中：营业税金及附加	1,959,552.70	2,823,043.12	948,790.48	1,197,195.33
销售费用	1,882,161.54	4,495,402.24	2,108,347.39	16,569,209.74
管理费用	5,753,688.65	14,371,405.04	9,716,049.66	9,908,889.50
财务费用	2,968,926.69	4,741,864.55	8,835,879.33	4,106,708.21
资产减值损失	7,294,370.00	1,359,285.88	2,440,627.87	-749,839.34
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)	-	-	-	1,992,402.29
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	31,941,429.84	55,033,359.75	45,343,900.11	38,344,826.06
加：营业外收入	1,949,425.00	747,713.00	1,484,824.00	18,671.45
减：营业外支出	711,004.01	1,563,684.01	110,352.57	2,411,642.01
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	75,735.00
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	33,179,850.83	54,217,388.74	46,718,371.54	35,951,855.50
减：所得税费用	5,058,992.01	8,216,135.06	7,212,079.96	11,547,015.44
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	28,120,858.82	46,001,253.68	39,506,291.58	24,404,840.06
其中:同一控制下企业合并的被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	-
归属于母公司的净利润	28,120,858.82	46,001,253.68	39,506,291.58	24,404,840.06
少数股东损益	-	-	-	-
五、每股收益：				
(一)基本每股收益	0.47	0.77	0.66	0.56
(二)稀释每股收益	-	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	28,120,858.82	46,001,253.68	39,506,291.58	24,404,840.06
归属于母公司所有者的综合收益总额	28,120,858.82	46,001,253.68	39,506,291.58	24,404,840.06
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

3、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	215,813,187.23	633,462,757.11	470,871,155.03	471,504,539.07
收到的税费返还	-	5,683,222.64	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	11,387,820.00	22,757,869.47	8,284,214.66	7,152,060.00
经营活动现金流入小计	227,201,007.23	661,903,849.22	479,155,369.69	478,656,599.07
购买商品、接受劳务支付的现金	235,826,455.53	607,796,388.97	482,278,440.34	365,496,376.08
支付给职工以及为职工支付的现金	2,773,186.57	5,851,160.71	3,082,642.36	2,181,817.16
支付的各项税费	4,517,295.99	24,748,910.89	16,828,927.42	28,388,988.81
支付的其他与经营活动有关的现金	74,121,431.51	7,955,100.64	13,122,106.26	32,163,573.61
经营活动现金流出小计	317,238,369.60	646,351,561.21	515,312,116.38	428,230,755.66
经营活动产生的现金流量净额	-90,037,362.37	15,552,288.01	-36,156,746.69	50,425,843.41
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	2,924,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	64,152.46	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	20,454,878.26
收到其他与投资活动有关的现金	83,558.29	499,628.44	345,542.72	337,933.49
投资活动现金流入小计	83,558.29	563,780.90	345,542.72	23,716,811.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13,335,607.33	8,833,750.28	5,369,944.90	11,165,548.39
投资支付的现金	10,000,000.00	-	-	30,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	23,335,607.33	8,833,750.28	5,369,944.90	41,165,548.39
投资活动产生的现金流量净额	-23,252,049.04	-8,269,969.38	-5,024,402.18	-17,448,736.64
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	80,800,000.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	230,684,136.16	296,862,321.09	115,000,000.00	161,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	31,353,459.86	-
筹资活动现金流入小计	230,684,136.16	296,862,321.09	146,353,459.86	241,800,000.00
偿还债务支付的现金	62,386,466.71	275,330,778.00	99,000,000.00	176,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,180,701.26	6,117,588.11	7,436,432.17	5,052,935.97
其中：子公司支付给少数股东的现金股利	-	-	-	-

支付其他与筹资活动有关的现金	354,699.01	13,687,933.11	709,953.02	70,326,401.72
其中：子公司减资支付给少数股东的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	67,921,866.98	295,136,299.22	107,146,385.19	251,379,337.69
筹资活动产生的现金流量净额	162,762,269.18	1,726,021.87	39,207,074.67	-9,579,337.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	7,064.72	16,189.25	-159,135.36	674,442.06
五、现金及现金等价物净增加额	49,479,922.49	9,024,529.75	-2,133,209.56	24,072,211.14
加：期初现金及现金等价物余额	47,624,154.19	38,599,624.44	40,732,834.00	16,660,622.86
六、期末现金及现金等价物余额	97,104,076.68	47,624,154.19	38,599,624.44	40,732,834.00

(四)所有者权益变动分析

1、公司 2010 年 1-6 月所有者权益变动表

单位：元

项　目	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	9,736,172.24	99,686,659.36	-	-	223,261,710.69
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	9,736,172.24	99,686,659.36	-	-	223,261,710.69
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	-	26,126,404.19	-	-	26,126,404.19
(一)净利润	-	-	-	-	-	26,126,404.19	-	-	26,126,404.19
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	26,126,404.19	-	-	26,126,404.19
(三)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	9,736,172.24	125,813,063.55	-	-	249,388,114.88

2、公司 2009 年所有者权益变动表

单位：元

项　目	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	5,136,046.87	45,958,311.79	-	-	164,933,237.75
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	5,136,046.87	45,958,311.79	-	-	164,933,237.75
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	4,600,125.37	53,728,347.57	-	-	58,328,472.94
(一)净利润	-	-	-	-	-	58,328,472.94	-	-	58,328,472.94
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-		-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	58,328,472.94	-	-	58,328,472.94
(三)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)利润分配	-	-	-	-	4,600,125.37	-4,600,125.37	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	4,600,125.37	-4,600,125.37	-	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	9,736,172.24	99,686,659.36	-	-	223,261,710.69

3、公司 2008 年所有者权益变动表

单位：元

项　目	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	1,185,417.71	10,503,708.34	-	-	125,528,005.14
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	1,185,417.71	10,503,708.34	-	-	125,528,005.14
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	3,950,629.16	35,454,603.45	-	-	39,405,232.61
(一)净利润	-	-	-	-	-	39,405,232.61	-	-	39,405,232.61
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	39,405,232.61	-	-	39,405,232.61
(三)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)利润分配	-	-	-	-	3,950,629.16	-3,950,629.16	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	3,950,629.16	-3,950,629.16	-	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	5,136,046.87	45,958,311.79	-	-	164,933,237.75

4、公司 2007 年所有者权益变动表

单位：元

项　目	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	-	-	1,048,821.61	12,918,157.31	-	11,699,058.71	35,666,037.63
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	10,000,000.00	-	-	-	1,048,821.61	12,918,157.31	-	11,699,058.71	35,666,037.63
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	50,000,000.00	53,838,879.09	-	-	136,596.10	-2,414,448.97	-	-11,699,058.71	89,861,967.51
(一)净利润	-	-	-	-	-	20,761,026.22	-	-697,233.62	20,063,792.60
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	20,761,026.22	-	-697,233.62	20,063,792.60
(三)所有者投入和减少资本	50,000,000.00	30,800,000.00	-	-	-	-	-	-11,001,825.09	69,798,174.91
1．所有者投入资本	50,000,000.00	30,800,000.00	-	-	-	-	-	-	80,800,000.00
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-11,001,825.09	-11,001,825.09
(四)利润分配	-	-	-	-	1,185,417.71	-1,185,417.71	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	1,185,417.71	-1,185,417.71	-	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	23,038,879.09	-	-	-1,048,821.61	-21,990,057.48	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	23,038,879.09	-	-	-1,048,821.61	-21,990,057.48	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	1,185,417.71	10,503,708.34	-	-	125,528,005.14

5、母公司 2010 年 1-6 月所有者权益变动表

单位：元

项　目	2010 年 1-6 月							股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他	
一、上年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	9,736,172.24	87,625,550.10	-	211,200,601.43
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-		9,736,172.24	87,625,550.10		211,200,601.43
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	-	28,120,858.82	-	28,120,858.82
(一)净利润	-	-	-	-	-	28,120,858.82	-	28,120,858.82
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	28,120,858.82	-	28,120,858.82
(三)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	9,736,172.24	115,746,408.92	-	239,321,460.25

6、母公司 2009 年度所有者权益变动表

单位：元

项　目	2009 年度							股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他	
一、上年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	5,136,046.87	46,224,421.79	-	60,000,000.00
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-		5,136,046.87	46,224,421.79		60,000,000.00
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	4,600,125.37	41,401,128.31	-	-
(一)净利润	-	-	-	-	-	46,001,253.68	-	-
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	-	-	-
(三)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)利润分配	-	-	-	-	4,600,125.37	-4,600,125.37	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	4,600,125.37	-4,600,125.37	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	9,736,172.24	87,625,550.10	-	60,000,000.00

7、母公司 2008 年所有者权益变动表

单位：元

项　目	2008 年							股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他	
一、上年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	1,185,417.71	10,668,759.37	-	60,000,000.00
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	1,185,417.71	10,668,759.37	-	60,000,000.00
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	3,950,629.16	35,555,662.42	-	-
(一)净利润	-	-	-	-	-	39,506,291.58	-	-
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	39,506,291.58	-	-
(三)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)利润分配	-	-	-	-	3,950,629.16	-3,950,629.16	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	3,950,629.16	-3,950,629.16	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	5,136,046.87	46,224,421.79	-	60,000,000.00

8、母公司 2007 年所有者权益变动表

单位：元

项　目	归属于母公司所有者权益							股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他	
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	-	-	1,048,821.61	9,439,394.50	-	10,000,000.00
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	10,000,000.00	-	-	-	1,048,821.61	9,439,394.50	-	10,000,000.00
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	50,000,000.00	53,838,879.09	-	-	136,596.10	1,229,364.87	-	50,000,000.00
(一)净利润	-	-	-	-	-	24,404,840.06	-	-
(二)其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	24,404,840.06	-	-
(三)所有者投入和减少资本	50,000,000.00	30,800,000.00	-	-	-	-	-	50,000,000.00
1．所有者投入资本	50,000,000.00	30,800,000.00	-	-	-	-	-	50,000,000.00
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)利润分配	-	-	-	-	1,185,417.71	-1,185,417.71	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	-	1,185,417.71	-1,185,417.71	-	-
2．对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	23,038,879.09	-	-	-1,048,821.61	-21,990,057.48	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	23,038,879.09	-	-	-1,048,821.61	-21,990,057.48	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,000,000.00	53,838,879.09	-	-	1,185,417.71	10,668,759.37	-	60,000,000.00

二、发行人财务报表的编制基准和合并财务报表范围

(一)财务报表编制基准

本财务报表按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则及其应用指南、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。

本公司财务报表以持续经营为基础列报。

(二)合并财务报表范围及其变化

公司按《企业会计准则第 33 号－合并财务报表》及相关会计准则编制合并会计报表。合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，以母公司和子公司财务报表为基础，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，对内部往来、内部交易及权益性投资项目全部抵销编制。

1、财务报表合并范围增加

公司于 2007 年 8 月 10 日设立全资子公司陕西宝利沥青有限公司,从 2007 年 8 月 10 日起纳入公司合并范围。

公司于 2010 年 3 月 4 日设立全资子公司湖南宝利沥青有限公司，从 2010 年 3 月 4 日起钠入公司合并范围。

2、财务报表合并范围减少

公司原持有江阴宝利石化制品有限公司（以下简称宝利石化）68%股权。宝利石化是经江苏省人民政府商外资苏府资字[2004]57424 号批准证书批准，由本公司与开达国际有限公司共同投资设立的中外合资经营企业，于 2004 年 12 月 30 日在无锡市江阴工商行政管理局登记注册，取得注册号为企合苏澄总字第 004017 号的企业法人营业执照，注册资本为 380 万美元。2007 年 6 月，本公司与江阴市双渡塑化厂签订股权转让协议，将所持有的宝利石化 68%股权以 20,454,878.26 元人民币转让给江阴市双渡塑化厂。自 2007 年 6 月起本公司不再将其纳入合并报表范围。

三、发行人主要会计政策和会计估计

1、应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款。

对于单项金额重大的应收款项，当存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

公司单项金额重大的应收款项标准：

单项金额重大的应收款项的确认标准

（1）单项金额重大的应收款项：单项金额在人民币 1,000 万元以上的应收款项。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法

对于单项金额重大且有客观证据表明发生了减值的应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（2）单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确定依据、计提方法

信用风险特征组合的确定依据：

单项金额不重大但按类似信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项：指三年以上的应收款项（扣除第（1）项所述单项金额重大的应收款项）。

（3）其他不重大应收款项：除上述两项以外的应收款项。

对于单项金额非重大的应收款项，与经单独测试后未减值的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定以下各项组合计提坏账准备的比例，据此计算当期应计提的坏账准备。

账龄	应收账款计提比例%	其他应收款计提比例%
1 年以内	5	5
1 至 2 年	10	10
2 至 3 年	30	30
3 至 4 年	50	50
4 至 5 年	80	80
5 年以上	100	100

本公司出口货物一般采用对方银行开具的即期信用证结算，发生坏账的可能性很小，不计提坏账准备；纳入合并范围的公司间的应收款项在不存在发生坏账损失迹象时，不计提坏账准备。

（4）本公司向金融机构转让不附追索权的应收账款，按交易款项扣除已转销应收账款的账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

2、存货

（1）存货的分类

本公司存货分为原材料、在产品、库存商品、委托加工物资等。

（2）发出存货的计价方法

本公司存货取得时按实际成本计价。原材料、库存商品等发出时采用加权平均法计价。

（3）存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

本公司期末存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。本公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备，期末，以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。

（4）存货的盘存制度

本公司存货盘存制度采用永续盘存制。

3、长期股权投资

（1）初始计量投资成本确定

本公司长期股权投资在取得时按初始投资成本计量。初始投资成本一般为取得该项投资而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，并包括直接相关费用。但同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，其初始投资成本为合并日取得的被合并方所有者权益的账面价值份额。

（2）后续计量及损益确认方法

本公司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，且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算；对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。

本公司长期股权投资采用权益法核算时，对长期股权投资初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；对长期股权投资初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，对长期股权投资的账面价值进行调整，差额计入投资当期的损益。

本公司在按权益法对长期股权投资进行核算时，先对被投资单位的净利润进行取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值、会计政策和会计期间方面的调整，再按应享有或应分担的被投资单位的净损益份额确认当期投资损益。

本公司与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照持股比例计算归属于本公司的部分，应当予以抵销，在此基础上确认投资损益。

对于 2007 年 1 月 1 日之前已经持有的对联营企业及合营企业的长期股权投资，如存在与该投资相关的股权投资借方差额，还应扣除按原剩余期限直线摊销的股权投资借方差额，确认投资损益。

（3）确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制的确定依据主要包括：任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动，涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意等。

重大影响的确定依据主要包括：当本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含 20%）以上但低于 50%的表决权股份时，除非有明确证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响外，均确定对被投资单位具有重大影响；本公司拥有被投资单位 20%（不含）以下的表决权股份，一般不认为对被投资单位具有重大影响，除非有明确证据表明该种情况下能够参与被投资单位的生产经营决策，形成重大影响。

4、固定资产及其累计折旧

（1）固定资产确认条件

本公司固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，并且该固定资产的成本能够可靠地计量时，固定资产才能予以确认。

本公司固定资产按照取得时的实际成本进行初始计量。

（2）各类固定资产的折旧方法

本公司采用年限平均法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，本公司确定各类固定资产的年折旧率如下：

固定资产类别	使用年限	残值率%	年折旧率%
房屋及建筑物	20 年	5	4.75
机器设备	10 年	5	9.50
运输设备	5 年	5	19.00
电子设备及其他	5 年	5	19.00

其中，已计提减值准备的固定资产，还应扣除已计提的固定资产减值准备累计金额计算确定折旧率。

（3）融资租入固定资产的认定依据、计价方法

融资租入的固定资产，能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

（4）每年年度终了，本公司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，调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值。

（5）大修理费用

本公司对固定资产进行定期检查发生的大修理费用，有确凿证据表明符合固定资产确认条件的部分，计入固定资产成本，不符合固定资产确认条件的计入当期损益。固定资产在定期大修理间隔期间，照提折旧。

5、无形资产

本公司无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。使用寿命为有限的，自无形资产可供使用时起，采用能反映与该资产有关的经济利益的预期实现方式的摊销方法，在预计使用年限内摊销；无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销；使用寿命不确定的无形资产，不作摊销。

本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，与以前估计不同的，调整原先估计数，并按会计估计变更处理。

本公司期末预计某项无形资产已经不能给企业带来未来经济利益的，将该项无形资产的账面价值全部转入当期损益。

6、借款费用

（1）借款费用资本化的确认原则

本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。借款费用同时满足下列条件的，开始资本化：

A、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；

B、借款费用已经发生；

C、为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（2）借款费用资本化期间

本公司购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，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在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化；正常中断期间的借款费用继续资本化。

7、资产减值

本公司对子公司、联营企业和合营企业的长期股权投资、采用成本模式进行后续计量的投资性房地产、固定资产、无形资产、商誉等（存货、按公允价值模式计量的投资性房地产、递延所得税资产、金融资产除外）的资产减值，按以下方法确定：

本公司于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，本公司将估计其可收回金额，进行减值测试。对因企业合并所形成的商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当资产或资产组的可收回金额低于其账面价值时，本公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

就商誉的减值测试而言，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，将其分摊至相关的资产组组合。相关的资产组或资产组组合，是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合，且不大于本公司确定的报告分部。

减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，确认相应的减值损失。然后对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较其账面价值与可收回金额，如可收回金额低于账面价值的，确认商誉的减值损失。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

8、收入

（1）销售商品

对已将商品所有权上的主要风险或报酬转移给购货方，不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据，且与销售该商品有关的成本能够可靠地计量时，本公司确认商品销售收入的实现。

（2）提供劳务

对在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，本公司在期末按完工百分比法确认收入。

（3）让渡资产使用权

与资产使用权让渡相关的经济利益能够流入及收入的金额能够可靠地计量时，本公司确认收入。

9、政府补助

政府补助在满足政府补助所附条件并在能够收到时确认。

对于货币性资产的政府补助，按照收到或应收的金额计量。其中，存在确凿证据表明该项补助是按照固定的定额标准拨付的，可以按照应收的金额计量，否则应当按照实际收到的金额计量。对于非货币性资产的政府补助，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额 1 元计量。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用期限内平均分配，计入当期损益；与收益相关的政府补助，如果用于补偿已发生的相关费用或损失，则计入当期损益，如果用于补偿以后期间的相关费用或损失，则计入递延收益，于费用确认期间计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

10、递延所得税资产、递延所得税负债

所得税包括当期所得税和递延所得税。除由于企业合并产生的调整商誉，或与直接计入所有者权益的交易或者事项相关的递延所得税计入所有者权益外，均作为所得税费用或收益计入当期损益。

本公司根据资产、负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

各种应纳税暂时性差异均确认相关的递延所得税负债，除非应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：

（1）商誉的初始确认，或者具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额；

（2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非可抵扣暂时性差异是在以下交易中产生的：

（1）该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额；

（2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

本公司于资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，依据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

于资产负债表日，本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。

11、分部报告

本公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部。

经营分部，是指本公司内同时满足下列条件的组成部分：（1）该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；（2）企业管理层能够定期评价该组成部分的经营成

果，以决定向其配置资源、评价其业绩；（3）企业能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

本公司报告分部包括：

（1）江苏分部，生产及销售沥青、高强度结构沥青料等；

（2）陕西分部，生产及销售沥青；

（3）湖南分部，生产及销售沥青。

经营分部的会计政策与本公司主要会计政策相同。

四、发行人主要税收政策及纳税情况

(一)主要税种及税率

本公司主要税种及税率情况如下表所示：

税种	计税依据	法定税率
增值税	应税收入	17%
营业税	应税收入	5%，3%
消费税	从量计征	250 号重油按每升 0.1 元计算应纳税额 燃料油按每升 0.8 元计算应纳税额
城市维护建设税	应纳流转税额	7%、5%
企业所得税	应纳税所得额	33%、25%

说明：全国人民代表大会于 2007 年 3 月 16 日通过了《中华人民共和国企业所得税法》（以下简称“新所得税法”），新所得税法自 2008 年 1 月 1 日起施行。本公司适用的企业所得税率自 2008 年 1 月 1 日从原 33%调整为 25%。

(二)税收优惠政策

1、原控股子公司江阴宝利石化制品有限公司：根据《外商投资企业和外国企业所得税法》及有关规定，企业所得税享受“两免三减半”的税收优惠政策，2007 年度处于免税期。

2、本公司于 2008 年 10 月 21 日获得江苏省财政厅、江苏省科学技术厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR200832000472)，根据《高新技术企业认定管理办法》及《中华人民共和国企业所得税法》等有关规定，本公司自获得高新技术企业认定后三年内(含 2008 年)所得税税率为 15%。

除上述情况外，公司未享有其他税收优惠政策。

五、发行人分部报告

(一)分部利润或亏损、资产及负债

单位：元

2010年1-6月	江苏分部	陕西分部	湖南分部	抵销	合计
营业收入	339,659,511.16	28,458,425.00	-	20,028,831.87	348,089,104.29
其中:对外交易收入	331,677,180.57	16,411,923.72	-	-	348,089,104.29
其中:分部间交易收入	7,982,330.59	12,046,501.28	-	20,028,831.87	-
营业费用	1,882,161.54	110,465.10	-	-	1,992,626.64
营业利润/(亏损)	31,941,429.84	-2,461,639.73	-151,597.72	49,046.85	29,279,145.54
资产总额	718,265,652.34	166,362,534.49	9,848,402.28	183,449,000.25	711,027,588.86
负债总额	478,944,192.09	126,951,064.60	-	144,255,782.71	461,639,473.98
补充信息：					
资本性支出	13,335,607.33	-	-	-	13,335,607.33
折旧和摊销费用	3,980,558.96	1,273,429.72	258.09	-	5,254,246.77
折旧和摊销以外的非现金费用	-	-	-	-	
资产减值损失	7,294,370.00	283,938.53	-	-	7,578,308.53

2009年度	江苏分部	陕西分部	抵销	合计
营业收入	672,242,078.17	160,146,671.32	129,088,637.50	703,300,111.99
其中:对外交易收入	560,471,792.99	142,828,319.00	-	703,300,111.99
其中:分部间交易收入	111,770,285.18	17,318,352.32	129,088,637.50	-
营业费用	4,495,402.24	909,549.74	-	5,404,951.98
营业利润/(亏损)	55,033,359.75	15,362,567.67	-981,975.56	71,377,902.98
资产总额	381,387,365.18	83,884,518.81	70,617,696.11	394,654,187.88
负债总额	170,186,763.75	42,671,881.83	41,466,168.39	171,392,477.19
补充信息：				
资本性支出	11,534,377.92	9,298,942.64	-	20,833,320.56
折旧和摊销费用	7,550,819.93	1,970,090.79	-	9,520,910.72
折旧和摊销以外的非现金费用	-	-	-	-
资产减值损失	1,359,285.88	-185,125.40	-	1,174,160.48

2008年度	江苏分部	陕西分部	抵销	合计
营业收入	506,511,183.48	49,937,885.34	22,402,522.18	534,046,546.64
其中：对外交易收入	484,108,661.30	-	-	484,108,661.30
其中：分部间交易收入	22,402,522.18	-	22,402,522.18	-
营业费用	2,108,347.39	312,288.13	-	2,420,635.52
营业利润/(亏损)	45,343,900.11	-67,547.75	-16,227.12	45,292,579.48
资产总额	329,098,100.11	58,134,040.96	54,483,523.68	332,748,617.39
负债总额	163,898,752.36	28,416,378.08	24,499,750.80	167,815,379.64
补充信息：				-
资本性支出	13,381,904.01	17,940,724.40	-	31,322,628.41
折旧和摊销费用	7,276,849.43	702,852.21	-	7,979,701.64
折旧和摊销以外的非现金费用	-	-	-	-
资产减值损失	2,440,627.87	888,062.72	-	3,328,690.59

2007年	江苏分部	陕西分部	抵销	合计
营业收入	461,125,738.81	-	-	461,125,738.81
其中：对外交易收入	461,125,738.81	-	-	461,125,738.81
其中：分部间交易收入	-	-	-	-
营业费用	16,582,347.74	-	-	16,582,347.74
营业利润/(亏损)	36,185,063.53	-220,068.04	1,997,141.34	33,967,854.15
资产总额	250,638,641.42	29,834,948.97	30,000,000.00	250,473,590.39
负债总额	124,945,585.25	-	-	124,945,585.25
补充信息：				
资本性支出	65,570,489.95	7,713,926.22	-	73,284,416.17
折旧和摊销费用	1,952,169.56	20,732.13	-	1,972,901.69
折旧和摊销以外的非现金费用	-	-	-	-
资产减值损失	-381,337.04	-	-	-381,337.04

报告期内，由于陕西宝利无进出口经营权，江苏分部对陕西分部的交易收入来源于发行人代陕西宝利采购进口基质沥青，陕西分部对江苏分部的交易收入来源于陕西宝利为发行人采购部分改性剂。

(二)其他分部信息

1、地区信息

单位：元

	中国内地	海外	抵销	合计
2010年1-6月	362,478,207.73	5,639,728.43	20,028,831.87	348,089,104.29
对外交易收入	362,478,207.73	5,639,728.43	20,028,831.87	348,089,104.29
非流动资产	-	-	-	-
2009年度	714,678,553.77	117,710,195.72	129,088,637.50	703,300,111.99
对外交易收入	714,678,553.77	117,710,195.72	129,088,637.50	703,300,111.99
非流动资产	-	-	-	-
2008年度	510,429,007.21	46,020,061.61	22,402,522.18	534,046,546.64
对外交易收入	510,429,007.21	46,020,061.61	22,402,522.18	534,046,546.64
非流动资产	-	-	-	-
2007年度	461,125,738.81	-	-	461,125,738.81
对外交易收入	461,125,738.81	-	-	461,125,738.81
非流动资产	-	-	-	-

2、主要客户信息

	产品和劳务对外交易收入（元）	占公司总收入的比率（%）
2010年1-6月		
安徽省环宇公路建设开发有限公司	49,081,414.80	14.10
江苏省交通工程建设局	47,496,875.64	13.65
2009年度		
中铁二局集团物资有限公司	135,551,189.15	19.27
中信-中铁建联合体阿尔及利亚东西高速公路项目西标段项目经理部	117,710,195.72	16.74

注：2007 和 2008 年本公司均无从某一外部客户交易产生的收入达到或超过公司总收入 10%的情况。

六、发行人最近一年及一期收购兼并情况

本公司最近一年及一期内不存在收购兼并其他企业资产或股权的情况。

七、发行人非经常性损益情况

京都天华会计师事务所有限公司对本公司最近三年及一期的非经常性损益明细表进行了核验，并出具了京都天华专字（2010）第 1530 号《江苏宝利沥青股份有限公司非经常性损益审核报告》。依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，报告期内，公司非经常性损益的具体情况如下表所示（单位：元）：

明细项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益	-	-	-	-75,735.00
政府补助	2,042,651.00	746,750.00	1,483,000.00	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-706,532.01	-1,551,021.01	-108,528.57	-2,336,328.13
非经常性损益总额	1,336,118.99	-804,271.01	1,374,471.43	-2,412,063.13
减：非经常性损益的所得税影响数	200,417.85	-120,640.65	206,170.71	-795,980.83
非经常性损益净额	1,135,701.14	-683,630.36	1,168,300.72	-1,616,082.30
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数	-	-	-	-
归属于公司普通股股东的非经常性损益	1,135,701.14	-683,630.36	1,168,300.72	-1,616,082.30
归属于公司普通股股东的净利润	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,761,026.22
减：归属于公司普通股股东的非经常性损益	1,135,701.14	-683,630.36	1,168,300.72	-1,616,082.30
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24,990,703.05	59,012,103.30	38,236,931.89	22,377,108.52

报告期内，总体来讲公司每年非经常性损益金额较小，占净利润比例不超过 5%，对公司经营成果影响较小。2008 年非经常损益 116.83 万元主要是政府补贴收入扣除所得税影响数后的金额。

八、发行人最近三年及一期的主要财务指标

(一)基本财务指标

财务指标	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	1.28	1.64	1.35	1.32
速动比率	0.83	0.91	1.26	1.19
母公司资产负债率(%)	66.68	44.62	49.80	49.85
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例(%)	0.09	1.28	0.08	-
财务指标	**2010 年 1-6 月**	**2009 年度**	**2008 年度**	**2007 年度**
息税折旧摊销前利润(元)	41,102,130.04	86,788,517.64	63,468,861.62	40,904,202.21
归属于发行人股东的净利润(元)	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,761,026.22
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润(元)	24,990,703.05	59,012,103.30	38,236,931.89	22,377,108.52
应收账款周转率	2.38	6.79	5.74	9.63

存货周转率	1.77	8.59	29.82	11.20
利息保障倍数	7.85	12.97	7.19	9.84
每股经营活动产生的现金净流量(元)	-1.64	0.43	-0.64	0.80
每股净现金流量(元)	0.86	0.14	-0.31	0.66
基本每股收益	0.44	0.97	0.66	0.48
稀释每股收益	0.44	0.97	0.66	0.48

各项指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产－存货)÷流动负债

资产负债率=负债总额÷资产总额×100%

应收账款周转率(次)=营业收入÷应收账款平均余额

存货周转率(次)=营业成本÷存货平均余额

息税折旧摊销前利润=净利润＋利息费用＋所得税费用＋固定资产折旧＋长期待摊和无形资产摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息费用(息为利息支出、税为所得税)

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÷期末总股本

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末总股本

无形资产占净资产的比例=(无形资产－土地使用权)÷期末净资产×100%

(二)净资产收益率和每股收益

年度	报告期净利润	净资产收益率		每股收益(元)	
		全面摊薄(%)	加权平均(%)	基本每股收益	稀释每股收益
2010 年 1-6 月	归属于普通股股东的净利润	10.48	11.06	0.44	0.44
	扣除非经常性损益后的净利润	10.02	10.57	0.42	0.42
2009 年	归属于普通股股东的净利润	26.13	30.05	0.97	0.97
	扣除非经常性损益后的净利润	26.43	30.40	0.98	0.98
2008 年	归属于普通股股东的净利润	23.89	27.13	0.66	0.66
	扣除非经常性损益后的净利润	23.18	26.33	0.64	0.64
2007 年	归属于普通股股东的净利润	16.54	26.63	0.48	0.48
	扣除非经常性损益后的净利润	17.83	28.71	0.52	0.52

各项指标的计算公式如下：

全面摊薄净资产收益率=净利润÷期末净资产×100%

全面摊薄净资产收益率(扣除非经常性损益)=(净利润－非经常性损益)÷期末净资产×100%

九、发行人盈利预测报告

本公司未编制盈利预测报告。

十、发行人历次资产评估情况

本公司设立时进行了资产评估。2007 年 7 月 12 日，南京永华会计师事务所有限公司以 2007 年 6 月 30 日为评估基准日，对江阴市宝利沥青有限公司的全部资产和负债进行了评估，并出具了“宁永会评报字(2007)第 033 号”《资产评估报告》。

除此之外，本公司在报告期内未进行其他资产评估。

十一、发行人历次验资情况

本公司成立以来共进行了五次验资，基本情况如下：

序号	日期	验资机构	验资报告编号	验资事项
1	2002 年 10 月 11 日	江阴天华会计师事务所	澄天验字(2002)第 1217 号	宝利有限设立
2	2004 年 10 月 22 日	江阴天华会计师事务所	澄天验字(2004)第 569 号	宝利有限第一次增资
3	2007 年 3 月 22 日	无锡文德智信联合会计师事务所	文德会验字(2007)第 072 号	宝利有限第二次增资
4	2007 年 7 月 16 日	江苏天衡会计师事务所	天衡验字(2007)49 号	股份公司设立
5	2007 年 8 月 6 日	江苏天衡会计师事务所	天衡验字(2007)54 号	公司第一次增资

1、公司前身宝利有限设立验资

2002 年 10 月 11 日，江阴天华会计师事务所出具了“澄天验字(2002)第 1217 号”《验资报告》，确认截至 2002 年 10 月 11 日宝利有限收到出资各方缴纳的注册资本合计人民币 500 万元，其中以货币出资 500 万元。

2、宝利有限第一次增资验资

2004 年 10 月 22 日，江阴天华会计师事务所出具了“澄天验字(2004)第 569 号”《验资报告》，确认截至 2004 年 10 月 22 日，宝利有限收到增资各方缴纳的注册资本金合计人民币 500 万元，其中以货币出资 500 万元。

3、宝利有限第二次增资验资

2007 年 3 月 22 日，无锡文德智信联合会计师事务所出具了“文德会验字(2007)第 072 号”《验资报告》，确认截至 2007 年 3 月 21 日，宝利有限收到增资各方缴纳的注册资本金合计人民币 4,000 万元，其中以货币出资 4,000 万元。

4、整体变更股份公司验资

2007 年 7 月 16 日，江苏天衡会计师事务所有限公司出具了“天衡验字(2007)49 号”《验资报告》，确认截至 2007 年 7 月 16 日，公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 5,000 万元，各股东以经江苏天衡会计师事务所有限公司出具的天衡审字（2007）829《审计报告》审定的截至 2007 年 6 月 30 日的净资产 73,038,879.09 元出资，按 1:0.6846 的比例折合股本 5,000 万元，资本公积 23,038,879.09 元。

5、股份公司第一次增资验资

2007 年 8 月 6 日，江苏天衡会计师事务所有限公司出具了“天衡验字(2007)54 号”《验资报告》，确认截至 2007 年 8 月 6 日，公司已收到增资各方缴纳的新增注册资本合计人民币 1,000 万元。

十二、发行人财务状况分析

(一)资产构成分析

1、资产总体构成分析

报告期内公司合并报表的资产总体构成情况如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动资产合计	59,280.92	83.37	28,069.98	71.10	22,693.33	68.20	16,444.03	65.65
非流动资产合计	11,821.84	16.63	11,410.41	28.90	10,581.53	31.80	8,603.33	34.35
资产总计	71,102.76	100	39,480.39	100	33,274.86	100	25,047.36	100

本公司为专业沥青生产企业，因行业特点，流动资产占总资产的比例较大。报告期内，随着公司产销规模的扩大，流动资产、非流动资产均同步稳定增长。2010 年 6 月末公司资产总额相比 2009 年末大幅上升主要原因系 5 月份以后，公司业务逐步进入旺季，公司存货和应收账款大幅上升，导致 2010 年 6 月末公司流动资产总额相比 2009 年末增加了 111.19%。2009 年、2008 年末，总资产相比上年分别增长 18.65%、50.71%。从公司最近三年的资产结构分析，总资产中流动资产所占比率分别为 71.10%、68.20%、

65.65%；非流动资产所占比例分别为 28.90%、31.80%和 34.35%，显示公司资产结构保持相对稳定，流动资产占总资产比例逐年小幅上升。

2、流动资产构成分析

报告期内公司的流动资产构成情况如下

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
货币资金	10,169.33	17.15	5,832.47	20.78	5,213.54	22.97	7,601.69	46.23
应收票据	1,005.00	1.70	887.24	3.16	473.00	2.08	855.68	5.20
应收账款	22,282.84	37.59	6,983.89	24.88	13,719.25	60.45	4,890.86	29.74
预付款项	4,742.68	8.00	1,797.02	6.40	1,717.62	7.57	1,256.05	7.64
其他应收款	208.33	0.35	152.53	0.54	44.28	0.20	265.61	1.62
存　　货	20,872.74	35.21	12,416.83	44.24	1,525.63	6.72	1,574.13	9.57
流动资产合计	59,280.92	100	28,069.98	100	22,693.33	100	16,444.03	100

报告期各期末，公司的流动资产主要由货币资金、应收账款及存货三项构成。2010 年 6 月末，应收账款账面价值比 2009 年末大幅上升 219.06%，应收账款账面价值占流动资产总额占比相比 2009 年末上升 12.71 个百分点，主要系公司 5 月份后逐步进入生产和销售旺季，而销售回款存在一定的滞后性，因此在期中报表显示应收账款账面价值较期末大幅增加。2009 年末，公司的存货占流动资产比例较高主要系公司根据年末签订的 2010 年合同及中标情况，提前采购了部分原材料，锁定毛利；2008 年应收账款占流动资产比例较高主要原因系当年受金融危机影响，客户资金紧张，回款期较往年相对延长，为培育市场，稳定公司与客户之间长期建立的合作关系，公司适当放宽信用条件，应收账款大幅增长。

3、非流动资产构成分析

报告期内公司的非流动资产结构如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
固定资产	8,573.77	72.52	8,911.09	78.10	8,214.31	77.63	6,393.11	74.31
在建工程	1,046.11	8.85	441.97	3.87	117.14	1.11	140.17	1.63
工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00	172.08	1.63	0.00	0.00
无形资产	1,904.44	16.11	1,926.65	16.89	1,957.16	18.50	1,991.06	23.14
递延所得税资产	297.51	2.52	130.70	1.15	120.84	1.14	78.99	0.92
非流动资产合计	11,821.84	100	11,410.41	100	10,581.53	100	8,603.33	100

报告期内各期末，公司的非流动资产从结构上看，主要由固定资产和无形资产(主要为土地使用权)构成，两项占比合计超过 85%。报告期内固定资产变化情况详见本节之“十四、报告期内重大资本性支出”。

(二)负债构成分析

1、负债总体构成分析

报告期内公司的负债主要由流动负债构成，情况如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动负债合计	46,149.71	99.97	17,139.25	99.91	16,781.54	100	12,494.56	100
非流动负债合计	14.24	0.03	14.97	0.09	-	-	-	-
负债合计	46,163.95	100	17,154.22	100	16,781.54	100	12,494.56	100

2、流动负债构成分析

报告期内公司的流动负债构成情况如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
短期借款	27163.28	58.86	10,651.43	62.15	8,500.00	50.65	6,900.00	55.22
应付票据	-	-	-	-	1,920.00	11.44	-	-
应付账款	17222.73	37.32	6,162.66	35.96	4,530.81	27.00	4,907.07	39.27
预收款项	98.86	0.21	152.81	0.89	153.2	0.91	55.61	0.45
应付职工薪酬	43.56	0.09	42.68	0.25	23.31	0.14	43.03	0.34
应交税费	1571.51	3.41	111.96	0.65	754.67	4.50	579.42	4.64
应付利息	33.05	0.07	12.75	0.07	15.74	0.09	9.43	0.08
其他应付款	16.72	0.04	4.95	0.03	883.8	5.27	-	-
流动负债合计	46149.71	100	17,139.25	100	16,781.54	100	12,494.56	100

公司的流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款等构成，从构成比例上看，短期借款、应付账款和其他应付款每期占流动负债的比例有一定的波动。由于改性沥青行业年初、年末一般为生产淡季，4-11 月份为生产旺季，公司营运资金大幅增加，因此期中报表显示短期借款、应付款项的绝对值增幅较快。

(三)偿债能力分析

报告期内公司的偿债能力指标如下：

偿债能力指标	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
流动比率	1.28	1.64	1.35	1.32
速动比率	0.83	0.91	1.26	1.19
母公司资产负债率(%)	66.68	44.62	49.80	49.85
息税折旧摊销前利润(万元)	4,110.21	8,678.85	6,346.89	4,090.42
利息保障倍数	7.85	12.97	7.19	9.84

2010 年我国进入道路建设的高峰期。2010 年上半年，截至本招股说明书签署之日，公司已经签订合同订单涉及改性沥青总量达到 12.4 万吨，道路石油沥青 3 万吨，总量已经超过 2009 年全年改性沥青 13.2 万吨，道路石油沥青 1.5 万吨。为了确保现有订单的顺利实施，同时加上银行对公司信贷额度的增加，公司适度增加了贷款金额，因此，2010 年上半年公司整体的偿债能力水平有所下降。就整个报告期而言，随着公司整体盈利能力的提升，公司偿债能力稳步提升。

1、公司最近三年一期的流动比率分别为 1.28，1.64，1.35 和 1.32；速动比率分别为 0.83，0.91、1.26 和 1.19。剔除近一期末为生产旺季造成的不可比因素导致指标偏低，及 2009 年末由于增加原材料采购、存货增加原因使速动比率稍低，总体而言，公司最近三年流动比率和速动比率逐年稳步提高，表明公司短期偿债能力逐步加强；

2、公司最近三年末的资产负债率(母公司)分别为 44.62%，49.80%和 49.85%，表面呈逐年下降趋势，实质是由于银行对公司的信贷额度不高，公司可用于抵押资产（土地、厂房及机器设备）占总资产比例偏低，导致公司间接融资规模受到限制，而同时随着公司业务规模扩张，总资产额逐年增幅较大，资产负债率呈下降趋势；

3、公司近三个完整会计年度的息税折旧摊销前利润逐年稳步增加，2008 年比 2007 年增长 55.16%，2009 年比 2008 年增长 36.74%，体现了公司良好的业绩成长性；

4、公司 2007—2009 年最近三年的利息保障倍数整体呈增长趋势，2008 年公司利息保障倍数相比 2007 年略有降低，没有随着公司息税折旧摊销前利润的增长而增长，原因是 2008 年公司营运资金需求量较大，短期借款较多及加息因素，导致财务费用增加幅度较大；

5、从公司经营活动现金流量来看，2010 年上半年由于公司收入集中在 5、6 月份实现，而销售回款存在滞后，因此应收款项增幅较高，使得公司上半年经营性现金流为负；在其他完整会计年度中，公司资金除受金融危机影响，2008 年的经营活动现金流量净额

为负值，存在一定的短期偿债风险外。2007 年、2009 年公司经营活动产生的现金流量净额都为正且均能基本覆盖筹资成本及到期债务，因此公司偿债风险相对较低；

6、公司主要的融资渠道为银行借款，公司从未发生过逾期未还银行债务及延迟付息的情况，公司主要借款银行包括江苏江阴农村商业银行、中国建设银行江阴支行、中国工商银行江阴支行等，而且交通银行朝阳支行、中国银行华士支行等也分别给予了公司授信额度，反映出公司营运资金需求大，对拓展资金筹措渠道极为重视，公司的资信获得了多家银行的认可，必要情况下，公司可以通过合理的信贷安排和资金调拨降低偿债风险。2010 年公司的授信额度比 2009 年得到了增加，主要借款银行的授信额度如下：

序号	借款银行	额度总额(万元)
1	江苏江阴农村商业银行股份有限公司云亭支行	12,000
2	中国建设银行股份有限公司江阴支行	23,800
3	中国交通银行股份有限公司江阴朝阳支行	17,800
4	中国工商银行股份有限公司云亭支行	6,000
5	中国农业银行股份有限公司云亭支行	9,500
6	南京银行江阴支行	5,000
7	浦东发展银行股份有限公司江阴支行	5,000
8	招商银行江阴支行	1,000
9	兴业银行江阴支行	3,000
10	中国银行股份有限公司江阴华士支行	7,000
11	中信银行股份有限公司江阴支行	5,000
合计		95,100

综上所述，管理层认为，公司具有良好的商业信誉，公司负债主要为短期负债，报告期内随着公司业绩连续增长，偿债能力也逐步增强。

(四)资产周转能力分析

1、营运能力指标

报告期内，公司的营运能力指标如下：

指　标	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
应收账款周转率	2.38	6.79	5.74	9.63
存货周转率	1.77	8.59	29.82	11.20
流动资产周转率	0.80	2.77	2.73	2.94
非流动资产周转率	3.00	6.40	5.57	5.79

总资产周转率	0.63	1.93	1.83	1.95

(1) 2010 年上半年，公司应收账款周转率降低为 2.38，原因是上半年前 4 个月为产销淡季，对于 5、6 月份实现的销售收入，销售款项回收存在一定的滞后性，导致上半年应收账款周转率较低，符合公司产销旺季的特征。从年度数据来看，公司最近三年的应收账款周转率平均为 7.39，保持了较高的周转和回款速度。应收账款周转率的变动主要受道路建设项目进度和公路建设业主方资金到位情况的影响。报告期内，公司应收账款周转率水平总体保持稳定。2008 年度公司应收账款周转率下降主要是因为 2008 年道路建设项目进度延后，公司生产旺季随之顺延，导致年末应收账款大幅增加(原因详见应收账款分析部分)。

(2)报告期内，公司存货周转率波动较大。2010 年上半年存货周转率较低，原因是生产和销售进入旺季，期末公司原材料存货大幅度增加，体现了公司经营的季节性特点；2009 年存货周转率较低，主要原因系 2009 年末公司根据年末签订的合同和中标情况，为锁定毛利而进行原材料采购所致；2008 年公司存货周转率水平较高主要系当期原材料价格整体呈下降趋势，在金融危机大环境下，公司为保持适当流动性，大幅减少原材料储备，直接引致期末存货余额较低。

(3)就年度数据而言，公司最近三年的流动资产周转率、固定资产周转率和总资产周转率保持了一致性的变化规律，并处于较高水平，表明公司的资产运营效率较高。

2、与同行业上市公司营运指标比较

国内上市公司中与公司经营业务相近似的可比公司的仅有两家：路翔股份和国创高新。其中，路翔股份的主要产品及客户类型与本公司相似，但生产模式以现场改性方式为主，国创高新和本公司则以工厂化生产为主，在生产模式上国创高新和本公司与路翔股份存在较大差异。公司的营运能力指标与上述公司比较如下：

(1)毛利率对比

报告期内本公司与同行业上市公司及已通过中国证监会发行审核的公司产品的综合毛利率对比情况如下：

项目	2009 年(%)	2008 年(%)	2007 年(%)
宝利沥青综合毛利率	14.84	13.45	12.42[注 1]
国创高新综合毛利率	14.17	15.45	17.38

路翔股份综合毛利率	11.45	13.11	18.29

毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

注 1：扣除运费影响数后，2007 年公司实际毛利率为 12.42，具体参见本节“十三、（三）主营业务毛利率分析”；

数据来源：本公司经审计财务数据、国创高新及路翔股份公开披露资料。

路翔股份的综合毛利率在 2007 年高于本公司，原因是路翔股份加工业务占营业收入比重较高，主要分为两类：加工(客户提供基质沥青，自己提供改性剂等进行现场加工)、纯加工(除少量稳定剂外，所有主要原材料由委托方提供，自 换己仅提供现场加工服务)，因为其生产成本中没有主要原材料的成本，大部分为员工工资等，导致综合毛利率较高。宝利沥青则进行工厂化生产，所有原材料全部自行采购，加工成最终的改性沥青成品出厂，生产成本高于路翔股份，综合毛利率也低于路翔股份。简而言之，因两者业务模式存在差异，路翔股份以现场生产为主，综合毛利率主要体现为加工服务毛利率；宝利沥青以工厂化生产为主，综合毛利率体现为生产产品的毛利率。

国创高新的综合毛利率在 2007 年和 2008 年高于本公司，主要原因有两方面：一、根据国创高新招股说明书披露，该公司拥有自己的沥青储备库，罐储能力为 40,000 立方米，可以在淡季进行储备原材料，在一定程度上降低主要原材料基质沥青的采购成本，本公司与国创高新生产规模相当，但由于资金不足且基质沥青罐储能力只有 20,000 立方米，相比国创高新本公司在罐储能力上明显不足，利用淡季采购降低原材料成本的能力有限；二、我国东部沿海地区改性沥青市场成熟度高于中部地区，市场竞争情况也较中部地区激烈。

在 2008 年全球金融危机的极端不利市场环境下，由于技术进步在新产品推广及成本控制上的贡献，公司实际综合毛利率比 2007 年增长了 1.03 个百分点；随着公司产品结构的优化，综合毛利率已经开始高于路翔股份并拉近了与国创高新的差距。而路翔股份、国创高新当年毛利率水平相比 2007 年均发生了下滑，根据路翔股份 2008 年年报及国创高新招股说明书披露，下滑主要原因系 2008 年原材料成本的上涨所致。

2009 年公司综合毛利率上升 1.39 个百分点，超过两家同行业上市公司。公司综合毛利率稳步增长主要源于公司的创新机制初见成效。2009 年公司新产品高强度结构沥青料对公司整体毛利贡献较高；2010 年上半年，由于公司通过研发对 SBS 改性剂进行了成本优化，使得通用型改性沥青的毛利率水平比 2009 年上升 0.8 个百分点；随着公司下

半年高铁乳化沥青、乳化沥青、废橡塑改性沥青及高强度结构沥青料等系列新产品收入的增加，如果市场条件及气候状况不发生大的变化，预计公司的综合毛利率有望实现持续增长。近年来，公司综合毛利率水平的提高表明技术进步及创新成果产业化已经成为公司成长最主要的推动力。

(2)市场占有率对比分析

根据“息旺能源”统计的 2009 年全国改性沥青市场需求量 275 万吨和同年公司销售改性沥青 13.21 万吨计算，公司的改性沥青产品在全国的市场占有率约为 4.80%。

路翔股份 2007 年 10 月 31 日的招股说明书披露:“据中国公路学会证明,2004-2006 年，公司产品在国内新建高速公路专业沥青市场的占有率均名列前茅，在同期广东新建高速公路的市场占有率超过 60%，连续三年位居国内同行业前三甲，并在广东市场均稳居第一位（行业地位以改性沥青的实际产销数量计算）。”

国创高新 2010 年 3 月 11 日的招股说明书披露：“2005-2007 年度，公司产品在国内新建高速公路改性沥青市场的占有率均超过 15%，位居全国同行业前三甲，公司在同期湖北、陕西、广西新建高速公路的市场占有率稳居第一位。（资料来源于中国公路学会）”

由于全国沥青生产厂家数量较多、规模大小不一，同时缺乏行业协会等组织，不同机构的数据统计口径存在差异，市场占有率的数据指标计算差异较大，导致直接可比性较差。公司处于谨慎性的原则考虑，采用的统计数据相对比较保守。单纯从通用型改性沥青产销量数据来看公司与同行业上市公司的对比情况如下：

单位：吨

公司名称	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
宝利沥青	132,076	75,999	105,415	55,920
国创高新	94,616	82,689	103,294	73,533
路翔股份	-	-	-	88,336

根据路翔股份首次公开发行股票招股说明书披露，路翔股份 2006 年销售通用型改性沥青 2.58 万吨，通用型改性沥青加工 5.7 万吨，通用型改性沥青纯加工 0.56 万吨，合计约 8.83 万吨。而 2006 年宝利沥青共销售通用型改性沥青 5.6 万吨。2007 年及之后的路翔股份产品销量数据在其公开资料中未进行披露，未能进一步比较。

(3)财务状况和运营能力对比分析

项　目	年　度	国创高新	路翔股份	宝利沥青
营业收入（万元）	2009 年	61,387.94	60,715.72	70,330.01
	2008 年	60,798.38	34,933.02	53,404.66
	2007 年	47,191.74	27,538.34	46,112.57
净利润（万元）	2009 年	3,413.66	2,040.59	5,832.85
	2008 年	2,995.03	1,506.54	3,940.52
	2007 年	2,813.69	2,940.98	2,006.38
资产总额（万元）	2009 年	57,565.40	91,172.81	39,480.39
	2008 年	46,273.14	40,588.95	33,274.86
	2007 年	46,813.81	42,085.77	25,047.36
固定资产（万元）	2009 年	8,859.98	6,325.57	8,911.09
	2008 年	9,870.92	4,040.32	8,214.31
	2007 年	7,717.54	4,136.38	6,393.11
股东权益（万元）	2009 年	16,830.71	32,168.17	22,326.17
	2008 年	15,417.05	23,578.17	16,493.32
	2007 年	12,422.02	23,729.57	12,552.80
应收账款周转率（次/年）	2009 年	3.40	3.91	6.79
	2008 年	4.63	2.77	5.74
	2007 年	4.74	3.63	9.63
存货周转率（次/年）	2009 年	6.67	5.21	8.59
	2008 年	7.13	6.41	29.82
	2007 年	4.88	8.59	11.20
流动资产周转率（次/年）	2009 年	1.51	1.28	2.77
	2008 年	1.72	0.96	2.73
	2007 年	1.30	1.14	2.94
总资产周转率（次/年）	2009 年	1.18	0.92	1.93
	2008 年	1.31	0.85	1.83
	2007 年	1.01	0.96	1.95

数据来源：本公司经审计的财务资料、国创高新招股说明书、路翔股份定期报告。

从盈利能力看，宝利沥青的总体盈利能力要优于路翔股份和国创高新，这一比较优势主要受益于公司的创新机制。尤其是 2008 年以后年度，由于公司新产品高强度结构沥青料的大规模推广和应用，使得公司盈利能力得到大幅提升。2009 年以来，随着公司研发的多个新产品逐步进入产业化，公司的收入结构将进一步呈多元化，公司的盈利能力有望得到进一步加强。

从生产和销售的周期性来看，由于宝利沥青成功开拓海外市场，使得公司的产品能够在全年内进行生产和销售，从而突破了国内市场销售受施工条件的限制，相比国内大多数的改性沥青生产企业，公司抵御销售周期性的风险进一步加强。

从三家公司的固定资产数据的对比，可以看出经营模式的差别：路翔股份采取现场改性方式及进行生产加工，以流动性生产作业为主，其近 3 年固定资产变化不大；而宝利沥青及国创高新则主要采取工厂化方式生产改性沥青，随着产销规模的扩大，固定资产逐年增加。

从应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率等指标对比，公司均优于国创高新及路翔股份，处于行业领先水平，显示了公司在行业内相似的市场条件和竞争状况下，销售政策和赊销政策合理、存货管理能力强、生产组织和运营较佳、资产营运能力较高，公司相关资产运营状况良好。

由上述数据对比可见，报告期内宝利沥青市场开拓能力一直处于优势地位，在综合体现成本控制有效性和定价能力的毛利率指标上，宝利沥青后来居上，在衡量公司经营成果和成长性的净利润指标上亦赶超路翔股份和国创高新。报告期内宝利沥青表现出良好的成长性，且核心竞争优势得以确立。

比较显示，公司应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率均处于行业领先水平，显示了公司在行业内相似的市场条件和竞争状况下，销售政策和赊销政策合理、存货管理能力强、生产组织和运营较佳、资产营运能力较高，公司相关资产运营状况良好。

(五)财务性投资分析

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司没有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

(六)存货分析

报告期内，公司存货情况如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
原材料	17,568.51	84.17	11,687.64	94.13	1,415.22	92.66	1,427.46	90.68
在产品	-	-	-	-	-	-	15.96	1.01

库存商品	3,304.24	15.83	729.19	5.87	110.42	7.34	130.71	8.30
委托加工物资	-	-	-	-	-	-	-	-
合 计	20,872.74	100	12,416.83	100	1,525.64	100	1,574.13	100

通常每年末是公司的产销淡季，整体上存货较少，存货金额较低；一般每年的 4—11 月份则是生产旺季，因此报表显示期中的原材料和库存商品绝对值较高，符合改性沥青生产企业的经营特点。

2010 年 6 月 30 日，发行人存货账面净值达到 20,872.74 万元，存货中 84.17%为原材料，15.83%为库存商品，主要是因为公司正处于生产旺季，同时下半年未履行的合同量较大，所以根据订单大量采购原材料且库存商品增加。

2009 年末发行人原材料账面余额达到 12,416.83 万元，比往年末增幅较大，原因是 2009 年末发行人根据年末签订的 2010 年合同及中标情况，提前采购了部分原材料，锁定毛利。

通常年末发行人的存货主要为原材料，占比均在 90%左右，原因是年末为发行人产品的销售淡季，发行人的产品均为以销定产，根据销售合同安排生产，期末一般很少有产成品存货。2009 年末库存商品 729.19 万元主要为高强度结构沥青料；2008 年末库存商品 110.42 万元主要为高强度结构沥青料和改性沥青;2007 年末 130.71 万元库存商品主要为改性沥青。发行人的原材料储备、产成品存货的特点与发行人所在行业的产销季节性特征相一致，符合发行人生产经营的实际情况。

报告期内每期末，公司对存货进行全面清查，未发现因存货遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等使其成本不可收回需计提存货跌价准备的情况，故未计提存货跌价准备。

(七)应收账款分析

报告期内，应收账款情况如下：

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
应收账款余额(万元)	23,484.96	7,431.43	14,361.31	5,186.13
坏账准备(万元)	1,202.13	447.54	642.06	295.27
应收账款净额(万元)	22,282.84	6,983.89	13,719.25	4,890.86
应收账款余额增长率(%)	216.02	-48.25	176.92	4.80
应收账款净额增长率(%)	219.06	-49.09	180.51	4.34
应收账款余额占流动资产比例(%)	39.62	26.47	63.28	31.54

应收账款净额占流动资产比例(%)	37.59	24.88	60.45	29.77
应收账款余额占营业收入比例(%)	67.47	10.57	26.89	11.25
应收账款净额占营业收入比例(%)	64.01	9.93	25.69	10.61

1、应收账款余额变动分析

公司的客户基本为道路大型建设单位或公路物资公司，客户的资信水平较高。年度数据显示：报告期内，除 2008 年公司受金融危机影响，应收账款回款速度降低外，公司的应收账款回款水平较好，应收账款占当期营业收入比例始终保持较低水平。

2010 年 6 月末，公司应收账款余额达到 23,484.96 万元，比去年同期增加 73.94%，主要原因系公司 2009 年上半年每个月均产生了销售收入，而 2010 年上半年公司由于出口收入减少及华东区雨季时间增加，导致公司的主要收入集中在 5、6 月份实现，由于销售回款具有一定的滞后性，导致公司的应收账款余额增幅较大。上半年，公司应收账款前五大客户资料如下：

单位名称	金额（元）	占应收账款总额的比例%
陕西省高速公路建设集团公司西宝高速公路改扩建项目管理处	42,114,795.04	19.31
安徽省环宇公路建设开发有限公司	29,516,255.44	13.54
江苏省交通工程建设局	22,001,313.91	10.09
江苏锡张高速公路建设办公室	16,817,984.40	7.71
江苏省常州市公路管理处	10,816,756.62	4.96
合计	121,267,105.41	55.61

2009 年末，应收账款余额比 2008 年末下降 48.25%，原因是上年末的应收账款大部分在 2009 年收回、并且本期资金回笼较好所致。

应收账款账面价值 2008 年末比 2007 年末增加 8,828.39 万元，增幅 180.51%，主要原因有两方面：一是受金融危机影响，2008 年第 4 季度宏观经济下滑，公司主要客户亦同样面临资金紧张局面，公司及时收款存在一定难度，大部分货款回收期延长至 2009 年春节前后，导致 2008 年末应收账款余额大幅增加。二是 2008 年末公司开发了中信-中铁建等客户，并开始向阿尔及利亚供应高强度结构沥青料产品，发行人给予这些新客户一定的赊销期限，而至年末赊销期限未到所致。

2、应收账款净额、账龄与坏账准备分析

从应收账款净额占营业收入的比例分析，2010 年 6 月末公司应收账款净额占营业收入比重较高，主要系公司上半年 5 月份后进入产销旺季，而销售回款存在一定的滞后性，期中报表显示应收账款占营业收入比例较高符合改性沥青生产企业的经营特点。近三年，公司大部分应收账款能够得到回收，2008 年末应收账款净额占营业收入比例最高，为 25.69%，2007 年、2009 年应收账款净额占营业收入的比例均保持在 10%左右。

从应收账款账龄结构看，主要为一年以内到期的应收账款，2007 年至 2010 年 6 月末，所占比例分别为 86.13%、97.68%、83.47%和 98.42%。

公司对账龄在一年以内的应收账款计提坏账准备的比例为 5%，公司的产品主要供应国家和省市的高速公路及市政道路，建设方资信较高，应收账款回款情况整体较好，因此发生坏账的风险较小。一般来讲，公司在工程项目采购沥青至项目完工收到工程款存在一定的结算周期，行业惯例结算工程款大多数为跨年度至第二年一季度的春节前后，然后在工程项目完工 1—2 年后，收到最后的极小比例的作为质保金的货款。2009 年末，公司应收账款中有 820 万元为质保金。截至 2010 年 6 月 30 日，公司应收账款中有 36.91 万元为质保金。一般而言，只有高速公路、高等级公路等招投标工程项目存在质保金，市政道路工程项目不存在质保金的情况。根据历史经验数据，公司设定的坏账准备计提标准比较谨慎。

3、公司对主要客户的信用政策情况及变化情况

公司的营业收入以销售商品（各种沥青产品）为主，根据公司制定的客户政策，对于通过招投标程序获得的客户按照标书中约定的收款进度收款。对常年客户，公司根据客户资信评定分别给予客户不同的信用期，一般最长不超过 3 个月；公司对一般临时性客户原则上采用现款销售方式。

2008 年第 4 季度宏观经济下滑，公司和主要客户亦同样面临资金紧张局面，为培育市场、稳定公司与主要客户之间长期建立的合作关系，公司适当放宽信用条件，给予主要客户延长信用期限，大部分货款回收期延长至六个月左右。

（八）其它应收款及坏账准备计提情况

公司报告期各期末其他应收款余额及变化情况如下：

单位：万元

日期	2007 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2010 年 6 月 30 日

账面原值	282.23	46.98	170.17	220.40
其中：1 年以内	276.66	40.06	146.29	207.85
其中：1-2 年	-	6.92	15.06	10.46
减：坏账准备	16.62	2.69	8.82	12.07
账面价值	265.61	44.29	161.35	208.33
账面价值比上期增长额	-821.19	-221.32	117.06	46.98
账面价值比上期增加百分比	-75.56%	-83.33%	264.30%	29.12%

报告期内，公司其他应收款坏账准备计提情况如下：

单位：元

2007 年度				
2007.01.01	本期增加	转回	转销	2007.12.31
1,262,064.20	0.00	723,403.41	372,500.00	166,160.79
2008 年度				
2008.01.01	本期增加	转回	转销	2008.12.31
166,160.79	-	139,212.96	-	26,947.83
2009 年度				
2009.01.01	本期增加	转回	转销	2009.12.31
26,947.83	61,259.66	-	-	88,207.49
2010 年 1-6 月				
2010.01.01	本期增加	转回	转销	2010.6.30
88,207.49	32,448.43	-	-	120,655.91

注：2007 年转销数为因将宝利石化股权转让，而将其计提的坏账准备转出。报告期，公司其他应收款中没有发生坏账的情形。

(九)固定资产及其减值准备分析

1、固定资产构成与减值准备情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司主要固定资产构成情况如下：

单位：万元

资产类别	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	2,384.19	436.25	-	1,947.94
机器设备	8,901.47	2,298.82	305.81	6,296.85
运输设备	472.91	280.39	-	192.52
电子设备及其他	224.04	87.58	-	136.46

合计	11,982.62	3,103.04	305.81	8,573.77

本公司对截至2009年6月30日存在减值迹象的道路石油沥青深加工装置可收回金额低于其账面价值的部分计提了减值准备。除此之外，公司在报告期内不存在其他应计提固定资产减值准备的情形。(公司固定资产的取得、尚可使用年限和成新率等指标详见本招股说明书第六节业务和技术相关部分)

公司的6.49万吨/年道路石油沥青深加工装置购建于2006年2月，购置的原值为24,083,976.18元。为提高设备工艺水平，于2007年6月至12月期间对该设备进行了改造，改造后该设备原值为24,544,797.65元，截止2009年6月30日已提折旧3,496,565.91元，净值21,048,231.74元。

该装置对公司维持产业链完整、抵御原材料基质沥青的短期供应缺口、深入了解道路石油沥青的性能具有重要的意义。自2007年12月改造完成后，由于2008年作为该装置主要生产原料的渣油价格出现非理性大幅波动，故该装置在2008年没有投入使用。2009年由于渣油价格趋于稳定，公司开始正式投产，但是由于公司缺乏与之相配套的罐储能力，2009年1-6月该套装置因开工不足未完全达产。

公司对未来5年该设备产生的现金流进行了测算，其结果为折现至2009年6月30日的该设备产生的净现金流现值为1,799万元，低于该设备账面净值2,104.81万元，因此根据《企业会计准则》的相关规定，计提了305.81万元的固定资产减值准备。

2、固定资产变动分析

报告期内，公司固定资产变动情况如下表所示：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	账面价值(万元)	增长率(%)	账面价值(万元)	增长率(%)	账面价值(万元)	增长率(%)	账面价值(万元)	增长率(%)
房屋及建筑物	1,947.94	-2.83	2,004.57	27.72	1,569.46	61.17	973.79	-5.48
机器设备	6,296.85	-3.84	6,548.18	3.50	6,326.46	22.63	5,159.16	11.28
运输设备	192.52	-13.20	221.80	-20.12	277.66	26.02	220.33	82.20
电子设备及其他	136.46	-0.06	136.54	235.15	40.74	2.28	39.83	7.24
合　计	8,573.77	-3.79	8,911.09	8.48	8,214.31	28.49	6,393.11	9.76

总体而言，报告期内，公司固定资产投资逐年增加。2010 年上半年公司固定资产账面价值相比 2009 年末有所下降，主要原因系公司（1）上半年公司进入产销旺季，流动资金紧张，因此固定资产投入总体上有所放缓；（2）在流动资金紧张的情况下，为了满足已签订单如废橡塑改性沥青、高铁乳化沥青下半年能够顺利实施，公司继续对废橡塑改性沥青工程及高铁乳化沥青装置继续投入，财务报表显示公司在建工程账面余额相比 2009 年末增加 604.15 万元。2009 年公司结转在建工程 538.93 万元，购入机器设备 1,254.27 万元，2009 年 6 月末，公司对道路石油沥青深加工装置计提减值准备 305.81 万元，2009 年 12 月 31 日，造成上述减值迹象的原因消失；2008 年末固定资产账面价值比 2007 年末增加 1,821.20 万元，增幅为 28.49%，主要原因是公司全资子公司陕西宝利于 2008 年 4 季度结转在建工程 1,857.31 万元，公司本部结转在建工程 379.89 万元，合计结转总额 2,237.20 万元。

(十)长期股权投资(母公司)分析

截至 2010 年 6 月 30 日，纳入公司合并报表范围的子公司为陕西宝利和湖南宝利。公司对该项长期股权投资采用成本法核算，根据应享有的权益，按照宣告分派的现金股利或利润的份额(100%)，确认投资收益。

公司对陕西宝利的长期股权投资情况如下：

单位：元

被投资单位名称	初始投资金额	2010 年 6 月 30 日		占被投资单位注册资本比例
		按成本法核算	按权益法调整	
陕西宝利	30,000,000	30,000,000	41,158,340.11	100%

公司对湖南宝利的长期股权投资情况如下：

单位：元

被投资单位名称	初始投资金额	2010 年 6 月 30 日		占被投资单位注册资本比例
		按成本法核算	按权益法调整	
湖南宝利	10,000,000	10,000,000	9,848,402.28	100%

(十一)无形资产分析

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无形资产包括三宗土地使用权、三项专利技术和财务软件。公司无形资产构成情况如下：

项　目	原值(万元)	累计摊销(万元)	账面价值(万元)	摊销年限	剩余摊销年限

土地使用权	2,042.25	160.985	1,881.27	50 年	43 年 1 个月至 47 年 5 个月
专　利	15.00	3.75	11.25	10 年	7 年 6 个月
软　件	13.25	1.325	11.925	10 年	9 年
合　计	2,070.50	166.06	1,904.44	-	-

报告期内，无形资产的变动情况如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)
无形资产	1,904.44	-1.15	1,926.65	-1.56	1,957.16	-1.70	1,991.06	55.15

截至 2010 年 6 月 30 日，无形资产账面摊余价值为 1,904.44 万元，占非流动资产的比例为 16.11%。报告期各期末不存在无形资产预计可收回金额低于账面价值而需计提减值准备的情形。

(十二)递延所得税资产和递延所得税负债分析

报告期内，公司递延所得税资产情况如下表所示：

项目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)
递延所得税资产	297.51	127.63	130.7	8.16	120.84	52.98	78.99	-
递延所得税负债	14.24	-0.05	14.97	-	-	-	-	-

报告期各期末，公司递延所得税资产的增减变化主要由三个原因造成：一、各期末计提的资产减值准备；二、母，子公司间交易未实现的内部利润；三、陕西宝利开办费的摊销；四、税前可弥补亏损。具体如下：2010 年上半年末递延所得税资产比 2009 年末增长 127.63%，主要原因系由应收账款计提的坏账准备、陕西宝利的税前可弥补亏损及开办费的摊销所致；2009 年末递延所得税资产比 2008 年末增加 8.16%，主要原因是由于资产减值准备及陕西宝利开办费的摊销所致；2008 年末递延所得税资产比 2007 年末增长 52.98%，主要原因是期末应收账款大幅增加，计提的应收款项坏账准备增加所致。

(十三)主要债项分析

由于中小企业融资难的问题，本公司的负债结构主要由流动负债构成，无银行长期借款。公司在发生流动资金困难时通常主要通过银行短期借款的方式解决流动不足；

2008 年度，公司在流动资金困难时，还通过向 PE 料供应商开具银行承兑汇票、向股东及股东关联方借款等方式解决流动资金不足的问题。

1、短期借款

截至 2010 年 6 月 30 日，公司银行短期借款余额为 27,163.28 万元，具体情况如下：

序号	贷款银行	借款金额（万元）	借款日	还款日	月利率（‰）	借款种类	抵押物/担保方
1	江阴农商行	1,800	2009.8.31	2010.8.30	4.8675	抵押借款	机器设备
2	中国银行	1,712	2009.7.14	2010.7.14	0.7136	保证借款	信用证
3	农业银行	1,000	2009.12.21	2010.10.15	4.425	保证借款	金马化工
4	江阴农商行	2,800	2010.1.8	2011.1.6	4.425	抵押借款	房屋、土地
5	浦发银行	1,000	2010.1.18	2011.1.18	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
6	浦发银行	1,000	2010.1.22	2011.1.22	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
7	中信银行	1,000	2010.1.25	2011.1.17	4.425	保证借款	金马化工
8	江阴农商行	1,500	2010.2.2	2010.7.30	4.86	保证借款	金马化工
9	江阴农商行	1,500	2010.2.5	2010.8.4	4.86	保证借款	金马化工
10	交通银行	1,500	2010.2.26	2010.8.26	4.455	保证借款	江阴科宏纺织有限公司、周德洪
11	南京银行	1,000	2010.2.26	2011.2.25	4.425	保证借款	金马化工、周德洪
12	农业银行	2,000	2010.3.5	2010.9.3	4.091	保证借款	江阴市永康印染有限公司、周德洪
13	工商银行	1,200	2010.3.5	2010.9.1	4.05	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
14	工商银行	300	2010.3.5	2010.8.25	4.05	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
15	招商银行	1,000	2010.3.9	2010.9.9	4.658	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司、周德洪、周秀凤
16	江阴农商行	400	2010.3.22	2011.9.30	4.86	保证借款	金马化工
17	兴业银行	1,500	2010.5.17	2011.4.5	4.425	保证借款	金马化工、周德洪、周秀凤
18	中信银行	1,000	2010.5.24	2011.1.12	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司、周德洪
19	农业银行	1,000	2010.5.26	2011.5.25	4.469	保证借款	金马化工、周德洪
20	农业银行	1,451	2010.6.18	2010.9.16	2.539	保证借款	金马化工、周德洪
21	工商银行	1,000	2010.6.21	2011.4.25	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
22	工商银行	500	2010.6.28	2011.4.15	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
合计		27,163	——	——	——	——	——

本公司与江阴市新暨阳石油有限公司无关联关系及业务往来。

报告期内，公司银行短期借款变动情况如下：

项目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率%	金额(万元)	增长率(%)
短期借款	27,163.28	155.02	10,651.43	25.31	8,500.00	23.19	6,900.00	-

公司银行短期借款由于行业特点及公司处于快速发展阶段等原因，呈现两个特点：一、报告期内，公司由于业务规模快速发展，短期借款绝对额呈快速增长态势；二、行业的淡旺季周期性特点决定了公司短期借款余额在全年分布呈“期初、期末低（产销淡季），期中高（产销旺季）”的特点。

2、应付票据

报告期各期末，公司应付票据余额及种类如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
银行承兑汇票	-	-	-	-	1,920.00	100	-	-
合计	-	-	-	-	1,920.00	100	-	-

2008 年末公司应付票据余额增长，原因系受金融危机影响，公司流动资金比较正常年份更加紧张，在采购原材料时，采取了向原材料供应商开具银行承兑汇票的结算方式，上述票据已于 2009 年到期偿付完毕。

3、应付账款

截至 2010 年 6 月 30 日，公司应付账款余额为 17,222.73 万元。账龄情况如下：

账龄	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
1 年以内	170,514,500.37	99.01	61,212,271.94	99.33	44,525,256.90	98.27	48,078,721.84	97.98
1 至 2 年	1,514,591.72	0.88	218,600.56	0.35	241,388.12	0.53	961,747.27	1.96
2 至 3 年	50,659.83	0.03	166,676.00	0.27	512,415.23	1.13	7,227.85	0.01
3 年以上	147,542.07	0.09	29,011.07	0.05	29,011.07	0.07	22,983.22	0.05
合计	172,227,293.99	100	61,626,559.57	100	45,308,071.32	100	49,070,680.18	100

应付账款期末余额中无欠持有本公司 5%以上(含 5%)股份股东的款项。

报告期内，应付账款变动情况如下表所示：

项目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)
应付账款	17,222.73	179.47	6,162.66	36.02	4,530.81	-7.67	4,907.07	65.44

通常，公司的应付账款余额由于受行业淡旺季周期性影响，在全年分布同样呈“期初、期末低（产销淡季），期中高（产销旺季）”的特点。2007、2008 年末，公司应付账款余额比较稳定。2009 年 12 月 31 日，公司应付账款余额比 2008 年末大幅增长，主要原因是由于公司在 2009 年第四季度中标量同比 2008 年同期大幅增加，公司为锁定毛利率提前进行原材料储备，由于公司流动资金较为紧张，公司在进口采购原材料时，向供应商开具远期信用证，因此导致公司 2009 年末的应付账款余额相比 2008 年末增幅较高。

4、预收款项

截至 2010 年 6 月 30 日，公司预收款项余额为 988,640.58 元，账龄情况如下：

账龄	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
1 年以内	97.54	98.66	151.55	99.18	153.20	100.00	55.61	100.00
1 年至 2 年	0.07	0.07	1.26	0.82	-	-	-	-
2 年至 3 年	1.26	1.27						
合　计	98.86	100	152.81	100	153.20	100	55.61	100

预收款项期末余额中绝大部分账龄在一年以内。每年末均为公司销售淡季，因此预收款项金额较小。

5、应付职工薪酬

2009 年末，公司应付职工薪酬余额为 426,842.18 元，较期初增加 83.09%，主要原因是员工人数增加及工资增长所致。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司应付职工薪酬余额为 435,586.25 元，较期初增加 2.05%，公司总体应付职工薪酬水平与 2009 年末基本持平。

6、应交税费

报告期内，各期末应交税费具体构成如下：

税　项	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
期末余额(元)	15,715,097.12	1,119,593.16	7,546,681.14	5,794,170.57

截至 2010 年 6 月 30 日，公司应交税费余额较期初上升 1,303.64%。主要原因系 2010 上半年销售增加而进口原材料增值税专用发票未收到，增值税销项税额大于进项税额所致。

2009 年末公司应交税费余额较上年末下降 85.16%，主要原因系期末库存原材料增加，导致增值税进项留抵税额增加所致。

2008 年末应交税费金额同比 2007 年增长的主要原因为销售收入增长。

7、其他应付款

报告期内，公司其他应付款情况如下表所示：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率	金额(万元)
其他应付款	16.72	237.74	4.95	-99.44	883.80	-	-

总体而言，报告期内，公司其他应付款余额较低，2010 年上半年、2009 年末其他应付款中无欠付本公司关联方的款项；2008 年公司发生的其他应付款主要为公司借入关联方的资金，具体情况参见本招股说明书“第七节同业竞争与关联交易、二、(三)偶发性关联交易”。

8、其他负债情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司不存在或有负债及逾期未偿还的债项。

9、各期末所有者权益情况

报告期内，公司所有者权益变动情况如下：

项　目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)
股本	6,000.00	-	6,000.00	-	6,000.00	-	6,000.00
资本公积	5,383.89	-	5,383.89	-	5,383.89	-	5,383.89
减：库存股	-	-	-	-	-	-	-
盈余公积	973.62	-	973.62	89.57%	513.6	333.27	118.54
未分配利润	12,581.31	26.21	9,968.67	116.91%	4,595.83	337.54	1,050.37
外币报表折算差额	-	-	-	-	-	-	-
归属于母公司股东权益	24,938.81	11.70	22,326.17	35.36%	16,493.32	31.40	12,552.80
少数股东权益	-	-	-	-	-	-	-
股东权益合计	24,938.81	11.70	22,326.17	35.36%	16,493.32	31.40	12,552.80

报告期内公司所有者权益的增长全部来源于公司的经营成果。

十三、发行人盈利能力分析

(一)营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成如下：

项　目	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
主营业务收入	34,776.90	99.91	70,121.89	99.70	53,345.27	99.89	46,102.54	99.98
其他业务收入	32.01	0.09	208.12	0.30	59.38	0.11	10.03	0.02
合　计	34,808.91	100	70,330.01	100	53,404.65	100	46,112.57	100

报告期内，公司营业收入持续增长。其中，2009 年度比 2008 年度增长 31.69%，2008 年度比 2007 年度增长 15.81%。从营业收入构成看，几乎都是由主营业务收入构成，其他业务收入占比微小。在 2010 年上半年生产淡季时间相对较长的情况下，公司实现主营业务收入 34,776.90 万元，占 2009 年度主营业务收入 49.59%。相比过往年度，公司产品类型增多，收入结构呈进一步多元化，但上半年的主营业务收入主要集中在通用型改性沥青产品的销售上，预计下半年随着公司高铁乳化沥青、废橡塑改性沥青及高强度结构沥青料等新产品合同的执行，新产品收入占比将会有所提升。

1、主营业务收入按产品类别分析

报告期内，公司主营业务收入构成如下表所示：

项　目	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
通用型改性沥青	26,624.31	76.56	49,814.69	71.04	34,161.83	64.04	30,483.98	66.12
高强度结构沥青料	439.35	1.26	11,902.93	16.97	4,332.01	8.12	-	-
道路石油沥青	4,897.39	14.08	4,164.23	5.94	14,581.44	27.33	9,747.15	21.14
燃料油	-	-	2,181.19	3.11	-	-	3,888.75	8.44
废橡塑改性沥青	301.48	0.87	775.87	1.11	-	-	-	-
乳化沥青	1,338.95	3.85	614.65	0.88	-	-	-	-
技术服务费	139.01	0.40	446.94	0.64	270.00	0.51	-	-
高粘度改性沥青	-	-	153.60	0.22	-	-	-	-
高铁乳化沥青加工费	399.33	1.15	67.78	0.10	-	-	-	-
高铁乳化沥青	637.07	1.83	-	-	-	-	-	-

通用型改性沥青加工费	-	-	-	-	-	-	1,982.67	4.30
合计	34,776.90	100	70,121.89	100	53,345.27	100	46,102.54	100.00

包括 2007 年及以前年度，公司主营业务收入主要来源于通用型改性沥青和道路石油沥青两项产品；2008 年以后，公司的主营业务收入则主要来源于通用型改性沥青、道路石油沥青和高强度结构沥青料，随着公司 2010 年上半年废橡塑改性沥青、高铁专用乳化沥青等新产品的订单的增加，预计公司未来主营业务收入的来源将呈进一步多元化。

报告期内，公司主营业务收入保持了快速稳定增长，尽管 2008 年下半年受金融危机影响，但全年仍然比 2007 年增长超过 15.71%，2009 年公司实现的主营业务收入同比增幅达到 31.45%，显示了公司的高速成长性。2010 年上半年，由于出口业务的下降，公司在上半年主要收入集中在 5、6 月份实现；但即便如此，公司仍实现主营业务收入 34,776.90 万元， 在上半年淡季时间较长的情况下，主营业务收入即达到了 2009 年全年主营业务收入的 49.59%。

2009 年公司燃料油收入产生的原因：2009 年公司利用自身拥有的道路石油沥青深加工装置，2007 年对其进行技术改造，主要产品为道路石油沥青，副产品为燃料油，实现了部分收入。2009 年共自行生产道路石油沥青 11,516 吨，对外销售 7,218 吨。2009 年虽然公司有燃料油收入，但燃料油并非公司主要产品。

本公司技术服务费的具体内容：新疆北新路桥建设股份有限公司在阿尔及利亚东西高速公路工程西标段 W1 和 W2 所用的改性沥青、乳化沥青产品由本公司负责在工地现场进行加工生产技术服务。

技术服务费收入与主营业务的关系：本公司主要收入来源于改性沥青的生产和销售，拥有成熟的生产改性沥青和乳化沥青的生产技术，新疆北新路桥建设股份有限公司中标了阿尔及利亚东西高速公路工程西标段，但没有相应的生产改性沥青、乳化沥青的生产技术。上述对外技术服务，无相应的原、辅材料成本，成本组成仅为相关人员的工资、福利、补贴及零星费用支出，因而毛利较高。

2、主营业务收入按产品销售地区分析

报告期内，公司主营业务分地区销售情况如下表所示：

项　目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
江苏辐射区	29,579.27	85.05	44,108.59	62.90	43,749.46	82.01	46,102.54	100
海外业务区	563.97	4.71	11,771.02	16.79	4,602.01	8.63	-	-
陕西辐射区	4,633.66	13.32	14,242.27	20.31	4,993.79	9.36	-	-
合　计	34,776.90	100	70,121.89	100	53,345.27	100	46,102.54	100

注：陕西辐射区的主营业务收入指销售给陕西辐射区客户的收入，不同于陕西分部的收入额。

报告期内，2008 年以前公司收入按地区分布相对集中，主要在江苏辐射地区(包括上海、江苏、浙江、河南、安徽、湖南、山东等地)，江苏辐射地区的主营业务收入占比均超过 80%。近两年来，公司产品销售区域逐步扩大，并向海外延伸，2007 年公司在陕西设立子公司后，公司的产品开始向西部拓展，业务面向陕西、四川、甘肃、青海等公路建设发展空间较大的地区。2008 年，新增陕西辐射区业务收入占比达 9.36%，而且公司的高强度结构沥青料当年开始出口阿尔及利亚，新增的海外业务占比达 8.63%。2009 年公司海外业务区收入占比提升至 16.79%，陕西辐射区业务收入占比提升至 20.31%，显示公司销售区域扩张战略成效已经显现，呈现出良好的发展势头。

3、主营业务收入的季节性波动情况

时间		主营业务收入(万元)	占当年主营业务收入的比例(%)	上/下半年销售占比(%)
2009 年	1～3 月	3,694.32	5.27	44.53
	4～6 月	27,526.74	39.26	
	7～9 月	21,023.51	29.98	55.47
	10～12 月	17,877.32	25.49	
	合计	70,121.89	100	100
2008 年	1～3 月	4,328.59	8.11	21.40
	4～6 月	7,088.48	13.29	
	7～9 月	17,737.77	33.25	78.60
	10～12 月	24,190.43	45.35	
	合计	53,345.27	100	100
2007 年	1～3 月	3,826.82	8.30	41.34
	4～6 月	15,230.29	33.04	
	7～9 月	15,597.86	33.83	58.66
	10～12 月	11,447.58	24.83	
	合计	46,102.54	100	100

公司的主营业务收入季节性波动明显，主要受公路工程施工周期影响，一般每年的 4 月—11 月为销售旺季，因此每年第一季度收入比例较低，一般在全年收入的 10%以下，

而第二季度实现的收入比例一般提高到 15%以上，第三季度的收入占比在 30%以上，第四季度占比 20%以上，个别年份季节性波动可能随着公司投标的公路施工情况而变化，比如，由于 2008 年部分公路项目铺设沥青的工期推迟至第四季度，导致公司第四季度实现的收入较多。

4、主营业务收入销售客户分析

项目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
主营业务收入(万元)	34,776.90	70,121.89	53,345.27	46,102.54
其中：前 5 大客户销售(万元)	15,887.90	35,483.23	18,348.81	9,503.52
前 5 大客户销售占比(%)	45.69	50.60	34.40	20.61

从主营业务收入的销售结构看，2010 年 1—6 月，公司向前 5 大客户销售占比为 45.69%，近 3 年，向前五大客户销售的金额占主营业务收入的比重呈逐年上升趋势：2009 年已经超过 50%，显示出公司产品给重点工程配套的能力有所提高，公司总体的核心竞争能力正逐步提高。

(二)经营成果分析

1、经营成果的变化情况

报告期内，公司营业利润、利润总额和净利润情况如下表所示：

项目	2010年1-6月	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)
营业利润	2,927.91	7,137.79	57.59	4,529.26	33.34	3,396.79	61.30
利润总额	3,061.53	7,057.63	51.23	4,666.71	47.89	3,155.58	54.90
净利润	2,612.64	5,832.85	48.02	3,940.52	96.40	2,006.38	10.97

公司报告期内的经营业绩快速增长，营业利润在 2009 年和 2008 年分别环比增长 57.59%和 33.34%，利润总额分别环比增长 51.23%和 47.89%，净利润分别环比增长 48.02%和 96.40%，显示出公司良好的成长性。

2、公司利润表的构成情况

科目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
一、营业收入	34,808.91	100	703,30.01	100	53,404.65	100	46,112.57	100
减：营业成本	29,488.57	84.72	599,06.08	85.18	46,222.02	86.55	39,433.34	85.52
主营业务税金及附加	195.96	0.56	329.16	0.47	103.38	0.19	162.79	0.35

销售费用	199.26	0.57	540.50	0.77	242.06	0.45	1,658.23	3.60
管理费用	716.12	2.06	16,29.66	2.32	1,092.53	2.05	1,084.02	2.35
财务费用	523.26	1.50	669.40	0.95	882.53	1.65	415.54	0.90
资产减值损失	757.83	2.18	117.42	0.17	332.87	0.62	-38.13	-0.08
加：公允价值变动损益	-	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	2,927.91	8.41	7,137.79	10.15	4,529.26	8.48	3,396.79	7.37
加：营业外收入	205.71	0.59	75.94	0.11	148.48	0.28	1.88	0.00
减：营业外支出	72.10	0.21	156.37	0.22	11.04	0.02	243.09	0.53
其中：非流动资产处置损益	-	-	-	-	-	-	7.57	0.02
三、利润总额	3,061.53	8.80	7,057.36	10.03	4,666.71	8.74	3,155.58	6.84
减：所得税费用	448.89	1.29	1,224.52	1.74	726.18	1.36	1,149.20	2.49
四、净利润	2,612.64	7.51	5,832.85	8.29	3,940.52	7.38	2,006.38	4.35
归属于母公司股东的净利润	2,612.64	7.51	5,832.85	8.29	3,940.52	7.38	2,076.10	4.50
少数股东权益	-	-	-	-	-	-	-69.72	-0.15

3、利润表主要项目分析

(1)销售费用分析

报告期内，公司销售费用变动情况如下表所示：

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售费用(万元)	199.26	540.50	242.06	1,658.23
占营业收入比例(%)	0.57	0.77	0.45	3.60
增长率(%)	-	123.29	-85.40	-

报告期内，公司销售费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
差旅费	54.64	95.54	43.59	53.98
运输费	33.59	108.01	58.88	1,494.27
业务招待费	64.44	146.21	68.29	76.50
工资	15.79	30.81	16.30	5.47
办公费	4.54	9.56	4.39	0.96
会务费	0.3	29.94	-	19.17
招标费用	13.07	21.98	7.82	4.74
电话费	1.32	2.35	1.13	1.24
折旧费	4.88	9.76	3.71	-
出口费用	6.70	85.02	35.32	-
其他		1.33	2.63	1.90

合计	199.26	540.50	242.06	1,658.23

公司的销售费用主要包括运输费用、招投标费用、业务宣传费、差旅费等销售相关费用。报告期内，公司销售费用总体保持在一个较低水平。由于公司 2008 年初销售政策的调整对运输费用影响数较大，导致 2007 年相比 2008 年和 2009 年公司销售费用差异较大。销售政策变动如下表所示：

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售结算方式	出厂价	出厂价	出厂价	出厂价
				工厂到货价

注：出厂价不包括运输费用，运费由客户自行与运输公司签订合同；工厂到货价包括运输费和产品采购价格，其中运输费由本公司承担。

2007 年工厂到货价结算方式引致公司承担的运输费用分别为 1,169.63 万元，运输费用较高是因为 2007 年公司产品向河南省等外部地区销售量较大，运输费用增长较大。

(2)管理费用分析

报告期内，公司管理费用变动如下表所示：

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
管理费用(万元)	716.12	1,629.66	1,092.53	1,084.02
占营业收入比例(%)	2.06	2.32	2.05	2.35
增长率(%)	-	49.16	-0.79	73.66

报告期内，公司管理费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
工资福利费	121.43	276.01	139.65	113.24
修理费	10.24	44.10	36.39	29.75
办公费	31.30	60.93	54.85	57.52
差旅费	88.42	180.57	96.56	85.86
工会经费	-	0.00	6.30	3.99
中介机构服务费	-	31.09	51.90	47.10
技术咨询服务费	16.11	46.58	13.00	80.00
业务招待费	83.16	181.54	67.95	97.86
土地使用费	-	0.00	66.40	8.20
税金	38.53	77.02	30.80	41.42
折旧费	137.71	241.45	239.02	208.19

保险费	17.99	31.17	29.54	37.17
其他资产摊销	22.21	39.65	43.12	28.11
污水排污费	-	6.32	9.35	3.50
广告费	-	0.00	-	16.40
业务宣传费	-	3.86	8.90	1.60
新产品开发费	124.81	384.66	193.53	217.13
其他	24.22	24.73	5.27	6.98
合计	716.12	1,629.66	1,092.53	1,084.02

报告期内，公司管理费用的总体支出比例控制在营业收的 2.3%左右，维持在一个较低的水平。

2009 年公司管理费用明细科目中新产品的开发费同比 2008 年公司增幅比例达 140.10%，主要原因为随着公司在研项目的增多，公司的研发费用相应增加。

2008 年营业收入同比增长 15.81%，而管理费用同比上升 0.79%，占营业收入比例从 2007 年的 2.35%下降到 2.05%，体现了公司较高的管理水平。

(3)财务费用分析

报告期内，公司财务费用构成如下表所示：

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
财务费用(万元)	523.26	669.40	882.53	415.54
占营业收入比例(%)	1.50	0.95	1.65	0.90
增长率(%)	-	-24.15	112.38	-18.09

报告期内，报表显示公司财务费用支出占营业收入比例总体控制在一个较低水平，2010 年上半年由于公司订单增幅较快，而流动资金趋于紧张，因此财务费用

相比 2008 年，2009 年公司财务费用绝对额、财务费用占营业收入比例均呈下降趋势，主要原因：一、相比 2008 年，2009 年银行贷款利率下降；二、公司加强货币资金管理，提高资金使用效率；三、借助资金成本较低的信用证等融资方式，公司在 2009 年度加强了贸易融资的力度。

2008 年由于：一、2008 年全年平均贷款利率仍处于较高水平；二、陕西宝利投资支出增加，导致公司全年合并报表财务费用比 2007 年增加 112.38%。

2007 年公司改制前由实际控制人增资 4,000 万元，公司完成股份制改造后又进行了一轮增资扩股，引入权益资本金 4,080 万元，因此公司当年营运资金相比同期较为宽裕，银行借款较少，因此财务费用较低。

(4)营业外收入、支出分析

报告期内，公司营业外收入、支出变动如下表所示：

单位：万元

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业外收入	205.71	75.94	148.48	1.88
减：营业外支出	72.10	156.37	11.04	243.09
营业外收支净额	133.61	-80.43	137.45	-241.21
利润总额	3,061.53	7,057.36	4,666.71	3,155.58
净额占利润总额的比例(%)	4.36	-1.14	2.95	-7.64

报告期内，公司营业外收支总额占公司营业收入和利润总额的比例均不大。其中，2008 年营业外收入比 2007 年增幅较大，主要是公司收到政府地方综合规费返回 118 万元和江阴民营企业发展专项资金和中小企业发展专项资金补助 30 万元所致；2009 年营业外收入主要是公司享受“江阴市民营优势成长型企业专向引导资金拨款”22 万元及“省级外经外贸发展专项引导资金”50 万元两项政府补助构成。2010 年公司营业外收入增幅较大，主要原因系公司上半年享受的政府补贴达到了 204.27 万元，主要由江阴市地方政府奖励的“稳定就业奖励基金”、“江阴市民营优势成长型企业专项引导资金拨款”及“鼓励企业上市资金”等多项政府补助构成。

2008 年营业外支出同比下降 95.46%，主要是根据 2008 年 8 月 18 日云亭镇人民政府《关于减免宝利沥青股份有限公司 2008 年度综合规费的通知》，当年免缴综合规费所致；2007 年营业外支出主要是上缴各项基金和政府地方规费 213 万元所致，然后政府地方规费于 2008 年返回 118 万元。2009 年营业外支出相比 2008 年增长 145.33 万元，主要系 2009 年度公司支付地方规费 134.45 万元所致。

(5)所得税费用分析

项　目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额(万元)	增幅(%)	金额(万元)	增幅(%)	金额(万元)	增幅(%)	金额(万元)
所得税费用	448.89	-63.34	1,224.52	68.62	726.18	-36.81	1,149.20
利润总额	3,061.53	-56.62	7,057.36	51.23	4,666.71	47.89	3,155.58
占利润总额的比例(%)	14.66	-	17.35	-	15.56	-	36.42

2008、2009 年公司所得税费用占利润总额比例较 2007 年大幅降低，原因是 2007 年公司按照 33%的税率缴纳企业所得税，2008 年 10 月公司获得江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，根

据《高新技术企业认定管理办法》及《中华人民共和国企业所得税法》等规定，公司按照 15%的税率缴纳企业所得税(有效期三年，含 2008 年)，子公司陕西宝利按照 25%的税率缴纳所得税。

4、敏感性分析

公司的营业利润构成是主要产品和原材料价格敏感性分析的基础，报告期内公司营业利润构成情况如下：

主要产品	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
营业收入	70,330.01	100	53,404.65	100	46,112.57	100
营业成本	59,906.08	80.68	46,222.02	86.55	39,433.34	85.52
费用及其他	3,286.14	6.26	2,653.37	4.97	3,282.45	7.12
营业利润	7,137.79	13.07	4,529.26	8.48	3,396.79	7.37

(1)主要产品的销售价格变动对公司利润影响的敏感性分析

报告期内，公司主要产品通用型改性沥青和高强度结构沥青料的销售收入占营业收入的比例如下表所示：

主要产品	2009 年度	2008 年度	2007 年度
通用型改性沥青(%)	70.83	63.97	66.11
高强度结构沥青料(%)	16.92	8.11	-

报告期内，公司营业收入/营业利润的倍数如下：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入/营业利润	9.85	11.79	13.58

假设产品的销售数量不变，营业成本、费用及其他因素不变，按照各年份分别计算，公司主要产品的销售价格对营业利润的敏感性系数如下：

产品	产品价格敏感性系数		
	2009 年度	2008 年度	2007 年度
通用型改性沥青	6.98	7.54	8.97
高强度结构沥青料	1.67	0.83	-

注：产品价格敏感性系数=产品销售收入占营业收入的比例×营业收入/营业利润

根据上述敏感性系数，公司主要产品销售价格变动对营业利润的敏感性分析如下：

产品价格变动幅度(%)		营业利润变动幅度(%)		
		2009 年度	2008 年度	2007 年度
通用型改性沥青	10	69.80	75.40	89.70
	5	34.90	37.70	44.90
	-5	-34.90	-37.70	-44.90
	-10	-69.80	-75.40	-89.70
高强度结构沥青料	10	16.70	8.30	-
	5	8.35	4.15	-
	-5	-8.35	-4.15	-
	-10	-16.70	-8.30	-

注：营业利润变动幅度=产品价格变动幅度×敏感性系数

根据上表可见，公司营业利润对作为主要产品的通用型改性沥青价格高度敏感，使营业利润弹性较大，按照 2009 年度数据计算，通用型改性沥青销售价格每变动 5%，将导致营业利润同向变动 37.70%，按照 2009 年数据计算，也将导致营业利润同向变动达 34.90%。

(2)主要原材料的采购价格变动对公司利润影响的敏感性分析

报告期内，公司主要原材料采购成本占营业成本的比例如下：

主要原材料	2009 年度(%)	2008 年度(%)	2007 年度(%)
基质沥青	54.93	50.63	47.91
SBS 改性剂	11.43	9.44	11.00
PE 料	12.42	5.29	-

报告期内，公司营业成本/营业利润的倍数如下：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业成本/营业利润	8.39	10.21	11.61

假设采购数量不变，营业收入、费用及其他因素不变，公司主要原材料价格变动对营业利润的敏感性系数如下：

产品	主要原材料价格敏感性系数		
	2009 年度	2008 年度	2007 年度
基质沥青	4.61	5.17	5.56
SBS 改性剂	0.96	0.96	1.28
PE 料	1.04	0.54	-

注：原材料价格敏感性系数=原材料采购成本占营业成本的比例×营业成本/营业利润

根据上述敏感性系数，随着公司技术进步，除 PE 料以外，基质沥青、SBS 改性剂的价格敏感性系数呈现逐年降低的趋势。现将公司主要原材料价格变动对营业利润的敏感性分析如下：

产品价格变动幅度(%)		营业利润变动幅度(%)		
		2009 年度	2008 年度	2007 年度
基质沥青	10	-46.10	-51.69	-55.62
	5	-23.05	-25.85	-27.81
	-5	23.05	25.85	27.81
	-10	46.10	51.69	55.62
SBS 改性剂	10	-9.60	-9.60	-12.77
	5	-4.80	-4.80	-6.39
	-5	4.80	4.80	6.39
	-10	9.60	9.60	12.77
PE 料	10	-10.40	-5.40	-
	5	-5.20	-2.70	-
	-5	5.20	2.70	-
	-10	10.40	5.40	-

注：营业利润变动幅度=产品价格变动幅度×敏感性系数

根据上表可见，公司营业利润对作为主要原材料的基质沥青价格高度敏感，使营业利润弹性很大，按照 2008 年度数据计算，基质沥青价格每变动 5%，将导致营业利润反向变动 25.85%，按照 2009 年数据计算，也将导致营业利润反向变动达 23.05%，差异的原因在于 2008 年度和 2009 年营业收入的产品构成比例有较大区别。

(三)主营业务毛利率分析

1、公司产品毛利和毛利贡献率分析

报告期内，公司产品毛利和毛利贡献率如下：

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利(万元)	贡献率(%)	毛利(万元)	贡献率(%)	毛利(万元)	贡献率(%)	毛利(万元)	贡献率(%)
通用型改性沥青	3,411.85	64.33	5,986.05	57.54	4,319.68	60.22	4,799.73	71.97
高强度结构沥青料	114.77	2.16	3,467.77	33.33	1,334.15	18.60	-	-
道路石油沥青	810.90	15.29	214.21	2.06	1,276.36	17.79	1,666.61	24.99
燃料油	-	-	175.50	1.69	-	-	-69.25	-1.04
废橡塑改性沥青	50.75	0.96	82.88	0.80	-	-	-	-

乳化沥青	277.93	5.24	110.07	1.06	-	-	-	-
技术服务费	95.80	1.81	314.65	3.02	242.45	3.38	-	-
高粘度改性沥青	-	-	45.02	0.43	-	-	-	-
高铁乳化沥青加工费	226.68	4.27	6.74	0.06	-	-	-	-
高铁乳化沥青	314.69	5.93	-	-	-	-	-	-
通用型改性沥青加工费	-	-	-	-	-	-	272.12	4.08
合计	5,303.37	100	10,402.88	100	7,172.65	100	6,669.21	100

注：毛利＝主营业务收入－主营业务成本

贡献率为指定产品当年的毛利占公司当年毛利总额的比例

报告期内随着公司技术创新带来的产品结构的优化调整和销售产品数量的增加；公司毛利总额逐年增长，相比 2007 年，2009 年公司毛利增长幅度超过 56%，公司的整体盈利能力不断提升。

2、公司产品毛利率变动分析

如本节前面“销售费用”描述，公司销售政策 2008 年初进行调整， 2007 年公司按照“工厂到货价和出厂价”两种结算方式确认销售收入；2008 年后公司按照“出厂价”结算方式确认销售收入。2007 年工厂到货价中运输费用对销售收入的影响数如下：

项　目	2007 年
通用型改性沥青运费合计(元)	5,758,054.27
道路石油沥青运费合计(元)	5,938,253.89
合　计	11,696,308.16

公司产品未经调整运输费用对销售收入影响数的毛利变动表如下：

项　目	2010 年 1-6 月(%)	2009 年(%)	2008 年(%)	2007 年(%)
通用型改性沥青	12.81	12.02	12.64	15.75
高强度结构沥青料	26.12	29.13	30.8	-
道路石油沥青	16.56	5.14	8.75	17.10
燃料油	-	8.05	-	-1.78
废橡塑改性沥青	16.83	10.68	-	-
乳化沥青	20.76	17.91	-	-
技术服务费	68.92	70.40	89.8	-
高粘度改性沥青	-	-	-	-
高铁乳化沥青加工费	56.77	9.94	-	-
高铁乳化沥青	49.40	-	-	-
通用型改性沥青加工费	-	-	-	13.72
合计	15.25	14.84	13.45	14.47

公司产品经调整运输费用及运输费用增值税对销售收入影响数的毛利变动表如下：

项　目	2010年1-6月(%)	2009年(%)	2008年(%)	2007年(%)
通用型改性沥青	12.81	12.02	12.64	14.26
高强度结构沥青料	26.12	29.13	30.8	-
道路石油沥青	16.56	5.14	8.75	12.18
燃料油	-	8.05	-	-1.78
废橡塑改性沥青	16.83	10.68	-	-
乳化沥青	20.76	17.91	-	-
技术服务费	68.92	70.40	89.8	-
高粘度改性沥青	-	-	-	-
高铁乳化沥青加工费	56.77	9.94	-	-
高铁乳化沥青	49.40	-	-	-
通用型改性沥青加工费	-	-	-	13.72
合计	15.25	14.84	13.45	12.42

扣除2007年运输费及其相关税费对毛利的影响，统一可比口径后，可见公司最近3年及一期的综合毛利率稳步上升，主要由于公司的技术创新成果逐步实现产业化，新产品的毛利率较高所致。随着公司海外市场的拓展和高毛利产品的逐步推广，以及公司的高新技术产品高强度结构沥青料在国内的推广和高铁专用乳化沥青、废橡塑改性沥青逐步进入产业化阶段，公司的收入来源将呈进一步多元化，公司的盈利能力将进一步得到提升。

(四)非经常性损益、合并财务报表以外的投资收益以及少数股东权益对公司经营成果的影响分析

公司报告期内的非经常性损益如下表所示：

单位：元

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
非流动性资产处置损益			-	-75,735.00
政府补助	2,042,651.00	746,750.00	1,483,000.00	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-706,532.01	-1,551,021.01	-108,528.57	-2,336,328.13
非经常性损益总额	1,336,118.99	-804,271.01	1,374,471.43	-2,412,063.13
减：非经常性损益的所得税影响数	200,417.85	-120,640.65	206,170.71	-795,980.83
非经常性损益净额	1,135,701.14	-683,630.36	1,168,300.72	-1,616,082.30
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数	-	-120,640.65	-	-
归属于公司普通股股东的非经常性损益	1,135,701.14	-683,630.36	1,168,300.72	-1,616,082.30
归属于公司普通股股东的净利润	26,126,404.19	58,328,472.94	39,405,232.61	20,761,026.22

减：归属于公司普通股股东的非经常性损益	1,135,701.14	-120,640.65	1,168,300.72	-1,616,082.30
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24,990,703.05	59,012,103.30	38,236,931.89	22,377,108.52

上表中“除上述各项之外的其他营业外收入和支出”具体构成情况（单位：元）：

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业外收入项目				
职工扣款	14,472.00	12,663.00	1,824.00	6,801.65
供应商赔款		-	-	12,029.80
营业外支出项目				
罚款支出	2,600.00	23,942.48	5,992.36	5,210.70
捐赠支出	22,000.00	161,000.00	100,000.00	166,000.00
地方规费	686,404.01	1,344,460.02	-	2,129,942.22
代付个人所得税	-	34,281.51	4,360.21	54,006.66
辞退职工补偿金	10,000.00	-	-	-
合计	**-706,532.01**	**-1,551,021.01**	**-108,528.57**	**-2,336,328.13**

从非经常性损益情况表可以看出，近三年及一期公司非经常性损益数额较小，对公司净利润的影响平均每年不超过 5%。

(五)公司近三年及一期纳税情况

报告期内，公司按税种分项缴纳的税额如下表所示：

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年度	2007 年度
企业所得税(元)	6,120,165.35	10,176,862.66	3,917,532.74	13,408,709.67
增值税(元)	1,098,903	14,818,269.98	11,366,768.02	11,690,582.88
消费税(元)	-	1,143,377.20	-	421,424.95
营业税（元）	88,562.43	150,000.00	-	5,015.10

十四、发行人现金流量分析

(一)现金流量分析

报告期内，公司现金流量及净利润情况如下表：

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
	金额(万元)	金额(万元)	金额(万元)	金额(万元)
一、经营活动产生的现金流量				
现金流入小计	19,133.80	73,920.30	49,636.01	52,425.76

现金流出小计	28,970.03	71,324.84	53,446.62	47,625.11
经营活动产生的现金流量净额	-9,836.23	2,595.46	-3,810.61	4,800.66
二、投资活动产生的现金流量				
现金流入小计	27.20	58.22	36.07	1,901.24
现金流出小计	1,333.56	1,955.51	2,006.48	2,299.00
投资活动产生的现金流量净额	-1,306.36	-1,897.29	-1,970.41	-397.76
三、筹资活动产生的现金流量				
现金流入小计	23,068.41	30,186.23	14,635.35	24,180.00
现金流出小计	6,792.67	30,033.56	10,715.10	24,696.25
筹资活动产生的现金流量净额	16,275.74	152.67	3,920.24	-516.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.71	1.62	-15.91	67.44
五、现金及现金等价物净增加额	5,133.85	852.46	-1,876.68	3,954.09
加：期初现金及现金等价物余额	4,985.33	4,132.86	6,009.55	2,055.46
六、期末现金及现金等价物余额	10,119.18	4,985.33	4,132.86	6,009.55

公司每年的现金流量情况主要受两方面因素影响：一是公司在产销旺季，采购量大，进口原材料采用信用证方式付款，国内采购原材料主要来源于中石油和中石化等大企业，需要款到才能发货，前端原材料采购占用资金量较大；二是公司的产品主要用于市政道路维护、新建的高速公路和各种道路铺设，销售回款存在一定的滞后性，并依各个道路的开工时间、工期进度、工程款到位时间不同而呈现差异，导致公司报告期内的现金流量波动较大。

1、经营活动现金流量分析

报告期内公司经营活动现金流量呈现两个特点：一、经营活动现金流量净额通常低于净利润，主要原因是按行业惯例大量以现金及信用证方式采购原材料，同时在下一会计年度的春节前收回大部分应收账款；二、公司经营活动现金流量各年间有波动较大，尤其在 2008 年受金融危机影响，公司经营活动现金流量净额出现负值。

报告期内公司经营活动现金流量变动原因如下：

2010 年上半年公司经营活动产生的现金流量净额为-9,836.23 万元，主要原因系由于公司上半年出口减少，相比 2009 年同期公司主要的销售收入集中在上半年的 5、6 月份形成，而销售回款往往有一定滞后性，因此公司的应收账款账面价值同比增幅为 73.94%，应收账款余额达到了 22,282.84 万元。

2009 年公司经营活动产生的现金流量净额为 2,595.46 万元，从 2008 年的负值转为正值，主要得益于公司 2008 年应收账款在 2009 年回款情况良好；同时，2009 年公司又进一步加强了应收账款的管理，使得 2009 年末公司应收账款余额相比期初下降 6,735.35 万元。

2008 年经营活动现金流量净额为-3,810.61 万元，主要原因为 2008 年下半年受全球金融危机影响，客户资金紧张，回款期较往年相对延长，为培育市场，稳定公司与客户之间长期建立的合作关系，公司适当放宽信用条件，应收账款大幅增长，同时，公司采购原材料仍具有付款刚性的特点，占用了较多的资金，导致当年经营活动现金流量为负。

2007 年经营活动现金流量净额为 4,800.66 万元，主要原因是 2006 年末公司根据签订的 2007 年交货的合同以及合同意向情况，为锁定原材料成本提前采购了部分原材料，而该部分原材料存货在 2007 年使用， 使 2007 年支付购买商品、接受劳务的现金大幅减少，导致 2007 年经营活动现金流量净额高于当年公司实现的净利润。

2、投资活动现金流量分析

公司报告期内投资活动产生的现金流出量逐年递增，与公司产销规模的扩张相适应。2007 年投资活动现金流量净额为-397.76 万元，2008 年投资活动现金流量净额为-1,970.41 万元，比 2007 年增长 30.68%，体现了随着公司的逐步成长投资额也相应扩大的特征。2009 年随着公司国内外市场的拓展和新产品的产业化，产能不足的矛盾进一步突出，但受制于公司筹资能力的不足，固定资产和其他长期资产投资支出的现金流量仅为 1,955.51 万元，在一定程度上制约了公司的发展。2010 年上半年，由于公司废橡塑改性沥青和高铁乳化沥青订单的增加，公司为构建相关固定资产及仓储配套设施等所支付的现金总额达到了 1,333.56 万元，但由于正常经营流动资金的匮乏，导致固定资产的投资仍然不足。

3、筹资活动现金流量分析

公司的筹资渠道主要依托银行短期借款。2008 年、2009 年由于公司业务发展迅速，因筹资渠道有限，为补充流动资金需要，公司只能通过资产抵押和各种担保方式进行银行短期借款。2008 年、2009 年及 2010 年上半年公司通过借款收到的现金流量分别为 11,500 万元、30,186.23 万元和 2,306.84 万元，已经达到公司通过上述方式筹资的上限。2007 年公司改制前由实际控制人增资 4,000 万元，公司完成股份制改造后又

进行了新一轮增资扩股，引入权益资本金 4,080 万元，因此公司当年营运资金相比其他年份较为宽裕，银行借款较少，不需要过多银行借款即可满足流动资金需要，因此筹资活动现金流量较小。

(二)报告期内重大资本性支出

报告期内重大资本性支出如下：

2010 年上半年度，公司废橡塑改性沥青工程投入资金 447.71 万元，乳化沥青装置投入 36.32 万元；储罐配套工程投入资金 183.00 万元；为湖南宝利子公司开展经营所需支付土地款 356.40 万元。

2009 年，公司本部外购乳化沥青生产设备 2 套，形成固定资产 440 万元、外购废橡塑改性沥青相关中试装置 103.84 万元、外购相关高铁专用乳化沥青生产设备 245.81 万元，新增储罐 166.63 万元。陕西宝利建设办公楼等厂区基础设施转入固定资产 421.83 万元。

2008 年，公司本部自主建设了乳化沥青工程及厂房，转入固定资产 380 万元。进口乳化沥青生产设备一台，金额 172 万元。陕西宝利购置改性生产装置转入固定资产 1,844.40 万元。

2007 年，公司本部进行了道路石油沥青深加工装置技改，并且追加沥青扩能装置投入 344.11 万元。陕西宝利购置土地 614.67 万元。

(三)未来可预见的重大资本性支出

截至本招股说明书签署日，未来可预见的重大资本性支出计划主要是本次发行股票募集资金的投资项目。(具体内容及有关投资影响详见“第十一节 募集资金运用”的有关内容)

十五、或有事项、资产负债表日后事项和其他重要事项

(一)或有事项

1、因出票人无力履约而将票据转为应收账款的票据，以及期末公司已经背书给他方但尚未到期的票据情况

(1)截至 2010 年 6 月 30 日不存在因出票人无力履约而将票据转为应收账款的票据。

(2)公司已经背书给他方但尚未到期的票据金额 11,440,000.00 元，其中前五名情况如下：

出票单位	出票日	到期日	金 额（元）
溧阳市路桥工程有限责任公司	2010-1-8	2010-7-8	1,000,000.00
江苏江南路桥工程公司第一工程公司	2010-4-27	2010-10-27	500,000.00
泰州金马建设工程有限公司	2010-2-5	2010-8-5	500,000.00
无锡万昌交通工程有限公司	2010-1-4	2010-7-4	500,000.00
无锡锡通路桥工程有限公司	2010-2-5	2010-8-5	500,000.00
合　计			3,000,000.00

2、截至 2010 年 6 月 30 日，本公司开立尚未到期的保函、信用证担保情况如下：

(1)江阴市永康印染有限公司及周德洪与交通银行股份有限公司江阴支行签订的编号为 BOCJY-D161(2009)-8052 号/BOCJY-D161(2009)-8053 号最高额保证合同，为本公司开具的尚未到期的 177.21 万美元信用证提供担保。

(2)江阴市永康印染有限公司及周德洪与交通银行股份有限公司江阴支行签订的编号为 BOCJY-D161(2010)-8043 号/BOCJY-D161(2010)-8044 号最高额保证合同，为本公司开具的尚未到期的 148.40 万美元信用证提供担保。

(3)江阴市金马溶剂化工厂有限公司与中信银行股份有限公司无锡分行签订的编号为（2009）银最保字第 096320-1 号最高额保证合同（信用证业务专用），为本公司开具的尚未到期的 201.60 万美元信用证提供担保。

(4)周德洪及江阴市金马溶剂化工厂有限公司与南京银行股份有限公司无锡分行签订的编号为 Ec1170110060400074 号/Ec1170110060700075 号最高额保证合同，为本公司开具的尚未到期的 201.60 万美元信用证提供担保。

(5)江阴市金马溶剂化工厂有限公司、陕西宝利沥青有限公司及周德洪与中国农业银行股份有限公司江阴支行签订的编号为 No32905201000009804 号最高额保证合同，为本公司开具的尚未到期的 201.60 万美元信用证提供担保。

(6)江阴市金马溶剂化工厂有限公司及周德洪、周秀凤与中国银行股份有限公司江阴华士支行签订的编号为 G-208-78-D-2009-035/G-208-78-D-2009-035-1 最高额保证合同，为本公司开具的尚未到期的合计 2,668.07 万元履约保函提供担保。

(7)江阴市金马溶剂化工厂有限公司及周德洪、周秀凤与中国银行股份有限公司江阴支行签订的编号为 2717010E10041901-1/2717010E10041901-2 最高额保证合同，为本公司开具的尚未到期的 431.17 万元履约保函提供担保。

(二)其他重要事项

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无其他重要事项。

(三)承诺事项

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无影响会计报表阅读的承诺事项。

(四)资产负债表日后事项

本公司无重大资产负债表日后事项。

十六、发行人报告期内股利分配政策及股利分配情况

(一)股利分配政策

1、根据《公司法》、《公司章程》的规定，公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

(1)弥补以前年度亏损；

(2)提取法定公积金 10%；

(3)支付普通股股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 25%。

2、公司分派股利时，按有关法律和法规代扣、代缴股东股利收入的应缴税金。

(二)股利分配情况

本公司于 2002 年 11 月 7 日依法成立，公司近三年及一期未进行股利分配。

十七、本次发行完成前滚存利润的分配政策

截至 2010 年 6 月 30 日，公司滚存未分配利润为 125,813,063.55 元。

根据本公司 2009 年 7 月 30 日召开的 2009 年第三次临时股东大会决议：在公司本次公开发行 A 股股票成功后，以前年度滚存的未分配利润以及发行当年实现的利润由公司股票发行后的新老股东共同享有。

十八、本次发行后的股利分配政策

发行人于 2009 年 7 月 30 日召开 2009 年第三次临时股东大会，审议通过了《公司章程(草案)》，规定股利分配政策如下：

在公司无重大投资计划、不存在流动资金短缺等情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十，或最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

当公司年末资产负债率超过 70%或当年经营活动产生的现金流量净额为负数时，公司可不进行现金分红。

第十一节 募集资金运用

根据公司业务发展目标，本次募集资金运用将围绕提高公司主营产品产能及技术水平方面展开，着重提高产品技术水平，扩大经营规模，进一步提升公司的核心竞争力。

一、本次发行预计募集资金总量及拟投资项目

本次募集资金将存储在董事会决定的专门账户集中管理，专款专用，公司募集资金开户银行为【XXX】，帐号为【XXX】。公司将严格遵照《关于进一步规范上市公司募集资金使用的通知》（证监公司字【2007】25 号）、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等法律法规以及公司《募集资金专项存储与使用管理办法》的规定，规范使用募集资金。

本公司拟首次公开发行股票 2,000 万股，占发行后总股本的 25%，本次募集资金拟投资于 2 万吨/年高强度结构沥青料项目、10 万吨/年废橡塑改性沥青项目、改性沥青生产及仓储项目、5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目、补充公司流动资金以及与主营业务相关的运营资金项目。具体的投资总额、投资计划及投资备案情况如下表：

序号	项目名称	登记备案号	项目总投资（万元）	项目投资规模（万元）	投入募集资金（万元）
1	2 万吨/年高强度结构沥青料项目	锡经贸投资[2009]16 号	7,155	5,288	5,200
2	10 万吨/年废橡塑改性沥青项目	锡经贸投资[2009]17 号	6,994	4,544	4,500
3	改性沥青生产及仓储项目	杨管发改发[2007]112 号	10,533	8,083	5,000
4	5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目	澄发改开[2007]36 号	5,278	5,045	4,800
5	补充公司流动资金	——	5,000	5,000	5,000
6	与主营业务相关的运营资金	——	XXX	XXX	XXX

注：项目投资规模包括固定资产投资总额及铺底流动资金之和。

公司将本着统筹安排的原则，结合项目轻重缓急、募集资金到位时间以及项目进展情况分期投资建设。募集资金到位前，公司将根据项目进展需要以自有资金或借款先行投入。募集资金到位后，公司将用募集资金先行归还已发生的用于募集资金项目的自有资金或借款，剩余部分用于项目的后续建设，争取尽早投产。

以上募集资金投资项目均已进行了严谨的前期市场调研并编写详实的可行性研究报告，且已履行有关的备案与环保审批手续，取得相关备案与批准文件以及《建设项目环境影响报告表》，全部项目经公司股东大会审议通过。

无锡市环境保护局于 2009 年 4 月 30 日下发项目环境影响报告表的批复（锡环表复[2009]84 号、锡环表复[2009]85 号），同意我公司本次募集资金项目“2 万吨/高强度结构沥青料”、“10 万吨/年废橡塑改性沥青”进行建设。

江阴市环保局分别于 2006 年 1 月 16 日及 2007 年 12 月 20 日下发项目环境报告表的批复，同意本次募集资金项目“5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目”的建设。

陕西省杨凌农业高新技术产业示范区环境保护局于 2007 年 9 月 5 日对本次募集资金项目“改性沥青生产及仓储项目”的环境影响报告进行了同意建设的批复。

本次募集资金投资项目中固定资产投入情况及产生的经济效益测算如下：

序号	项目名称	营业收入(万元/年)	利润总额(万元/年)	固定资产投入(万元)	折旧费用(万元/年)
1	2 万吨/年高强度结构沥青料项目	16,704	2,680	4,488	345
2	10 万吨/年废橡塑改性沥青项目	26,402	2,302	3,494	288
3	改性沥青生产及仓储项目	43,648	3,528	7,033	569
4	5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目	2,800	1,835	4,945	380
合　计		**89,554**	**10,345**	**19,960**	**1,582**

二、实际募集资金不足时的安排

如本次发行实际募集资金不足，项目资金缺口由公司自筹解决。

三、募集资金投资项目简介及市场前景分析

(一)2 万吨/年高强度结构沥青料项目

1、项目提出的背景及必要性

该项目对公司扩大具有自主知识产权产品的产业化规模，保证公司可持续增长有重要意义，其提出的背景及必要性如下：

近年来，随着我国公路运输量的不断增大，特别是重载车辆的大幅增加和高压轮胎的使用、交通流的渠化以及全年高温天气增多，路面车辙已成为沥青路面损坏的主要形

式。车辙不仅使路面变形，也严重危害行车安全。国内外的研究表明，沥青混合料中掺加高强度结构沥青料，即可显著提高沥青混合料的高温性能、高温抗变形能力、抗疲劳性能和抗车辙能力，并改善混合料的抗水损坏性能和抗低温开裂性能，是解决路面车辙问题的重要方法。

自 2008 年起，公司以租赁装置的方式生产的高强度结构沥青料实现对北非市场的持续销售，是公司海外开拓战略的先导产品；2009 年 5 月，公司已经确定以先建设高强度结构沥青料试验路段的方式，开始高强度结构沥青料在国内市场的推广行动。而公司目前租用的装置非为生产高强度结构沥青料专门设计且产能不足，更重要的是不利于对公司相关核心技术的保密工作，因此购建公司自有的高强度结构沥青料生产装置对公司的可持续发展有着重要意义。

2、项目的市场前景分析

高强度结构沥青料是与沥青按计算比例配合使用的，其市场需求量为沥青市场需求量的一定比例。按照在阿尔及利亚东西高速公路的施工经验(359 公里高速路段使用高强度结构沥青料 1.58 万吨)，高强度结构沥青料与道路石油沥青用量比为 1：10，按全国每年消费的 1,300 万吨至 1,500 万吨石油沥青中 80%用于道路建设与维护计算，预计国内市场潜在需求量将达到 104 万吨至 120 万吨。

公司开发的高强度结构沥青料在添加量相同的情况下，其应用性能完全达到法国同类产品 PR 料和德国同类产品 DUROFLBX 料的技术要求，且在沥青混合料中的分散效果优于法国同类产品，施工方便，减少干拌时间，节约能源。公司已申请该项技术的发明专利，产品远销阿尔及利亚；在国内，高强度结构沥青料处于试验阶段，江苏、山东、陕西等省已经开始筹划建设使用我公司高强度结构沥青料的实验路段，实验期为一年，待测试结果达到设计要求后，将在上述省份推广使用，根据前述国内市场潜在需求分析，我公司新增 2 万吨/年高强度结构沥青料产能的市场前景良好。

3、产品质量及技术方案

(1)产品质量和技术水平

公司高强度结构沥青料的实验路段委托具有交通部公路工程综合甲级资质的江苏省交通科学研究院有限公司进行了路用性能评价，得出如下结论：

1)法方提供的 PR 配比模量及疲劳指标只能勉强满足 EME 的要求，用于本次试验比选的高强度结构沥青料完全可以达到甚至超过法国 PR-Plast 指标，因此证明了国内的高强度结构沥青料产品完全可以替代法国 PR-Plast 同类产品。

2)从几个方面的比较来看， 宝利沥青高强度结构沥青料无论从抗车辙性能，模量指标还是抗疲劳性能都表现出较优越的性能。在模量大致相同的情况下，疲劳寿命可作为重要比选因素。

该项目的高强度结构沥青料生产工艺采用以公司自主研发并已由公司申请专利的生产技术，该生产技术具有如下特点：操作简便、原材料适应性强、且产品的生产成本较低、分散性能好、能显著提高沥青混合料的模量。高强度结构沥青料的使用可提高沥青路面的抗车辙能力并改善抗水损坏性能和抗低温开裂性能。

(2)核心技术保障和工艺流程

该项目采用的核心技术“高强度结构沥青料及其制备方法”的所有权归公司独家所有。相关工艺流程详见本招股说明书(第六节、业务和技术)的相关内容。

4、主要原材料、辅助材料、能源的供应及外协、外购件情况

(1)主要原辅材料

本项目购建的高强度结构沥青料生产装置，是一个以物理过程为主，辅有少量化学接枝反应过程的生产装置。原辅材料为各牌号的建筑沥青、聚烯烃、EVA 剂、碳黑、抗氧防老剂，各用量及供应情况如下表。

序号	原料名称	年消耗量(吨/年)	来　源
1	固体建筑沥青(10 号)	3,000	外购，储存于仓库
2	聚乙烯颗粒	12,000	外购，储存于仓库
3	聚丙烯颗粒	2,900	外购，储存于仓库
4	EVA	1,600	外购，储存于仓库
5	碳黑	400	外购，储存于仓库
6	抗氧防老剂	100	外购，储存于仓库

在可预见的未来时期内，上述各种原辅材料的市场供应者众多，原辅材料供应均有保障，完全能够满足生产需求。

(2)能源供应

本项目所需能源主要为电力，公司所在地电力供应充足。

5、项目的生产纲要、新增产能

(1)项目生产纲要

该项目的生产纲要如下表：

序号	产品名称	生产量	规格或质量指标
1	高强度结构沥青料	20,000 吨/年	ZQ-1，执行欧盟标准

(2)项目新增产能

该项目达产后，新增高强度结构沥青料年产能 2 万吨。

6、投资项目可能存在的环保问题

本项目设计严格执行国家现行废水、废气、粉尘等污染排放的规范和标准。无锡市环境保护局出具意见(锡环表复[2009]84 号)，同意本项目的实施。

7、项目的选址和用地情况

本项目与公司的废橡塑改性沥青项目一道布置在公司目前生产厂区西北角的空地，两项目总用地面积约 11,474 ㎡。具体建设地点位于江阴市云亭镇工业园区，北靠澄鹿公路，南接那巷大道，西靠江阴市区，东连张家港市，交通便利，货物进出方便，地理位置优越。公司已取得该宗土地的使用权。

8、项目投资概算及资金筹措

(1)项目投资规模

该项目投资规模 5,288 万元，其中固定资产投资 4,488 万元，铺底流动资金 800 万元。本次募集资金拟投入 5,200 万元，剩余资金由公司自筹。

(2)具体投资估算

本项目投资估算范围包括建设投资及流动资金；建设投资包括固定资产费用、其他资产费、预备费。下表为项目投入资金汇总：

序号	费用名称	投资额(万元)
1	固定资产投资	4,488
2	铺底流动资金	800

(3)购建主要固定资产明细

下表为本项目拟购买设备及仪器情况：

序号	设备名称	规格型号	数量	备注(装机容量)
1	固体沥青粉碎机	5 吨/小时	2 台	4.0KW×2=8.0KW
2	颗粒混合机	5m^3	4 台	7.5KW×4=30KW
3	螺杆喂料机	300KG/H	10 台	2.2KW×10=22KW

4	特制双螺杆挤出机 水冷却器	200 KG/H	10 台	75KW×10=750KW
		6000×500MM	10 台	
5	热风烘干机		10 台	1.1KW×10=11KW
6	切粒机		10 台	2.2KW×10=22KW
7	计量泵	2 吨/小时	10 台	1.1KW×10=11KW
8	振动筛		5 台	3.0KW×5=15KW
9	袋包装机		2 台	1.1KW×2=2.2KW
10	鼓风机		2 台	4KW×2=8KW
11	秤重器	量程 100 kg和 500 kg	各 2 台	
12	叉车	3 吨	2 台	
13	化验分析仪器		1 批	5KW
14	循环水系统		1 套	4KW

9、项目经济效益

本项目达产后，每年可增产 2 万吨高强度结构沥青料。预计项目投产后，第一年可达到生产能力的 50%，第二年达到 60%，第三年达到 80%，第四年及以后各年达到 100%的设计生产能力。达产年可实现增量销售收入 16,704 万元、利润总额 2,680 万元。项目达产后，主要经济指标如下：

项　目	金额(万元)
营业收入	16,704
利润总额	2,680

该项目按设计产能利用率计算的盈亏平衡点为 30.23%，即高强度结构沥青料产量达 0.48 万吨/年时，即可达到盈亏平衡，项目经济效益显著，抗风险能力较强。

10、项目的组织方式、项目的实施进展情况

项目计划建设期为 11 个月。项目建成后，劳动定员由生产纲领和机构设置确定，共需员工 34 人。

本项目实施进度计划如下表所示：

序号	工作内容	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	可研、环评、安评报告编制	■	■	■	■							
2	施工图设计					■	■	■				
3	土建安装								■	■		
4	设备调试										■	

5	投产											

为了保证项目的顺利实施，公司成立项目实施领导小组，各部门根据任务分工协调工作，负责具体任务的实施。

11、公司目前租赁设备生产高强度结构沥青料情况的说明

（1）公司经营性租赁厂房设备的原因、生产方式及出租方基本情况

1）经营性租赁厂房生产高强度结构沥青料的原因

公司的高强度结构沥青料样品通过相关部门检验后，主要指标优于法国同类产品，并使公司成为阿尔及利亚东西高速公路高强度结构沥青料供应商。一方面，由于公司资金紧张，暂无法建设该产品的自有产能，而供货量较大，供货期较紧迫。另一方面，可以生产高强度结构沥青料的生产设备装置与公司的沥青生产装置差异很大，公司自身没有相关生产设备，而公司所在地有个别塑料制品等相关行业的企业产能暂时闲置，因此公司与相关企业协商，采用经营性租赁方式租用相关设备和厂房进行高强度结构沥青料的生产。

2）生产方式

根据租赁协议，租赁生产过程中管理、技术、操作人员均由本公司派出。

3）出租方基本情况

上述出租方的基本情况如下：

江阴市银达来塑料制品有限公司：设立于 1999 年 6 月 9 日，自然人控股的有限公司，员工 120 人，从事塑料管材、管件及异型材铝塑复合管、五金配件生产、销售；塑料造粒；化工产品（不含危险品）的销售；自营和代理种类商品及技术的进出口业务。注册资本：5,080 万元；注册地址：江阴市徐霞客镇金凤村界石头 54 号；法定代表人：薛小平；股东为薛小平和黄红艳。

江阴市凯顺塑料制品厂：家庭经营企业，江阴市银达来塑料制品有限公司的外围协作户，从事塑料制品的加工、销售。经营者：单攸东；资金数额：3 万元；经营场所：江阴市利港镇石桥镇澄路 226 号。

江阴市胜意诚色母料有限公司：设立于 2006 年 4 月 7 日，自然人控股的有限公司，员工 25 人，从事色母料的制造、加工、销售；塑料制品、包装材料、改性塑料的销售。

注册资本：50 万元；注册地址：江阴市云亭镇中街 160 号；法定代表人：郭亚成，股东为郭亚成和郭亚洪。

上述出租方与本公司及主要股东、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在关联关系。

（2）报告期内公司租赁厂房设备及租期、租金的相关情况

报告期内，2008 年 6 月 28 日，公司与江阴市银达来塑料制品有限公司和江阴市凯顺塑料制品厂签订了租赁期五个月（自本公司人员进厂后顺延五个月）的厂房设备经营性租赁协议；2009 年 1 月 3 日，公司与江阴市胜意诚色母料有限公司签订了租赁期一年（2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日）的租赁协议；2010 年 1 月 3 日，公司与江阴市银达来塑料制品有限公司签订了一年（2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日）的租赁协议。

公司 2010 年租赁生产高强度结构沥青结构料的设备及租金情况如下：

出租方：江阴市银达来塑料制品有限公司

序号	厂房设备种类	数量单位	租金（万元）	备注
1	厂房及配套设备	580 平方米	按乙方实际生产数量，以 140 元/吨结算。	
2	辅房及办公用房	120 平方米		
3	水电费包干			
4	设备维护保养费			
5	仓储费		按实际仓储量，以 50 元/吨结算	

公司 2009 年租赁生产高强度结构沥青结构料的设备及租金情况如下：

出租方：江阴市胜意诚色母料有限公司

序号	厂房设备种类		数量单位	租金（万元）	备注
1	场地		2000 平方米	8.00	
2	厂房及仓库		2000 平方米	15.00	
3	设备	双螺杆造粒机	15 台	100.00	包括设备的维修保养费用
		高速搅拌机	5 台		
		上料系统	2 套		
		3T 叉车	1 台		
		2T 叉车	1 台		
合计			-	**123.00**	

公司 2008 年租赁生产高强度结构沥青结构料的设备及租金情况如下：

出租方：江阴市银达来塑料制品有限公司、江阴市凯顺塑料制品厂。

序号	厂房设备种类及人员	数量单位	租金（万元）	备注
1	厂房及配套设备	580 平方米	5.00	
2	辅房及办公用房	120 平方米		
3	水电费包干		25.00	
4	设备维护保养费		5.00	包括维护材料费
5	辅助人员	18 名	15.00	
合计			**50.00**	

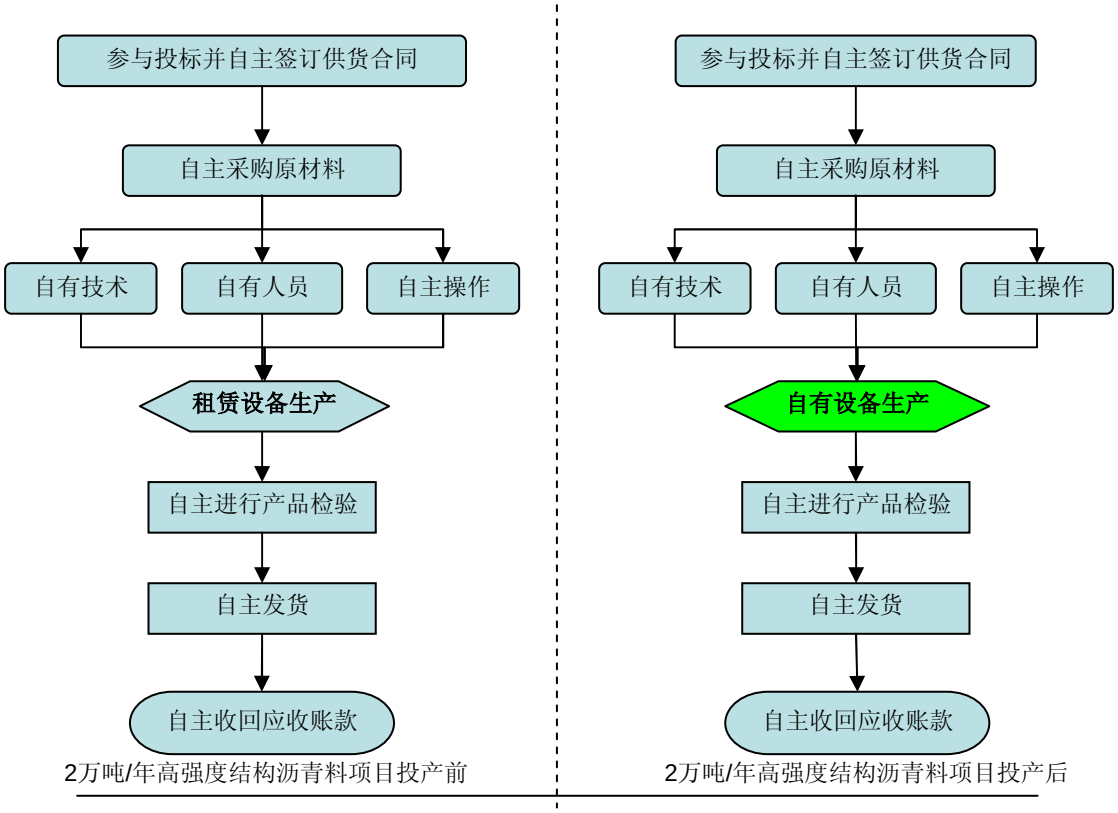
（3）租赁设备生产对公司生产经营的影响

公司为生产高强度结构沥青料而进行的上述租赁为经营性租赁。受 2008 年金融危机影响，公司所在地有少量相关产能暂时闲置，公司通过租赁相关设备解决了因资金不足无法在短期内建设自有相关产能的困难，使公司在短期内将相关技术优势转化成了经营成果。随着经济形势好转，可租用的闲置产能逐渐减少，而较频繁地更换出租方不利于生产的延续和产品质量的稳定，更不利于技术的保密工作。

（4）2 万吨/年高强度结构沥青料项目投产后对公司经营模式的影响

2 万吨/年高强度结构沥青料项目投产后，有利于公司保持该产品生产的延续性和产品质量的稳定，有利于该产品市场的推广与拓展。由于高强度结构沥青料毛利率较高，该项目建成投产有利于公司保持成长的可持续性。

公司在该产品上的经营模式自 2 万吨/年高强度结构沥青料项目投产前后的对比情况如下：



可见公司在该项目建成投产后，公司以自有设备生产高强度结构沥青料与目前经营性租赁设备生产，在订单的取得、原材料采购、产品技术研发、生产操作、设备维护、产品检验、供货及应收账款回收等环节中，仅设备维护（含设备所有权）不同，而其余环节均为本公司自主进行，尤其是生产过程中的技术、关键人员均为自有技术和员工，因此，上述自有产能的投产不会改变公司目前的经营模式。

（二）10 万吨/年废橡塑改性沥青项目

1、项目提出的背景及必要性

该项目是将技术优势产业化，保持公司未来成长性的重要措施，其提出的背景及实施的必要性如下：

废橡塑改性沥青是将废轮胎胶粉及回收的废旧塑料加入到基质沥青中，通过物理和化学反应对沥青进行改性而形成的新型环保筑路材料。随着我国经济的快速增长，带动了汽车工业和交通运输业的发展，同时，也造成了大量废旧轮胎对环境的黑色污染和资源的浪费。据统计，2006 年和 2007 年我国废旧轮胎总量分别为 1.10 亿条和 1.12 亿条，如不加以合理利用，会给我国环境带来巨大的压力，也会造成资源的巨大浪费。

将废轮胎橡胶粉掺入到沥青中制备废橡胶粉改性沥青应用于道路路面铺设是当今世界各国治理废旧橡胶污染、综合利用废物的具有环保经济性的普遍做法，不仅可大幅度提高沥青路面的性能、延长使用寿命、降低公路建设投资，而且起到治理污染、节约资源、综合利用废物的作用，该项目的实施符合国务院《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006 年—2020 年）》中将综合治污与废弃物循环利用作为环境类优先发展主题的政策要求，因此，推广和使用废橡塑改性沥青产品在发展循环经济、建设可持续发展和节约型社会等方面具有十分重要的意义。

2、项目的市场前景分析

废橡塑改性沥青的耐低温性能强于通用型改性沥青，但耐高温性能较通用型改性沥青差，将废橡塑改性沥青与通用型改性沥青以不同比例在适当的工艺下进行调和，可得到适应不同气候条件及不同地域环境的道路复合摊铺材料，可极大提高改性沥青产品的适用性及路面的使用寿命。同时，废橡塑改性沥青的成本较低，以其与通用型改性沥青调和成的道路摊铺材料在提高路面性能和使用寿命的同时，还可降低道路建设成本，因此市场前景广阔。

随着国内高速公路建设和城市道路建设的迅速发展，改性沥青市场需求增长迅猛，从 1999 年的 13 万吨增加到 2005 年的 125 万吨，占道路沥青市场消费比重也由 3.05%提升至 10.48%，中东部地区新建高速公路使用改性沥青的比例甚至达到 20%。

据市场调查统计，2007 年国内改性沥青市场规模达到 193.7 万吨，同比增长 26.80%，2008 年达到 246.5 万吨，同比增长 27.30%，2009 年国内改性沥青市场规模达到 332.3 万吨，同比增长 34.80%，2010 年国内改性沥青市场规模预计达到 460.8 万吨，同比增长 38.70%。按废橡塑改性沥青与通用性改性沥青调和比 5:5 计算，2010 年国内市场对废橡塑改性沥青的潜在需求量为 230.4 万吨。

就公司所在地江苏省的市场需求情况来看，根据《江苏省干线公路建议计划(2005-2010 年)》，至 2010 年全省干线公路将达 13,000 公里，至 2020 年全省干线公路将达 18,000 公里。按双向四车道每公里需 350 吨改性沥青保守估算，5,000 公里新建路面共需改性沥青 175 万吨。已建成路面按 5 年全面维护一次，则需改性沥青 217 万吨。同时，根据《2008-2009 年沥青产品市场分析研究报告》提供的相关数据计算，市政建设所用改性沥青约占公路需求量的 30%，则未来 10 年内江苏省市政建设用改性沥青保守估计为 52.5 万吨。以上合计，2010 至 2020 年江苏省改性沥青需求量约为 444.5 万吨，

平均每年需改性沥青 44.45 万吨。如加上半径 800 公里辐射区域内其他省份的需求量，预计平均每年改性沥青市场需求量近 100 万吨，如采用复合材料，则废橡塑改性沥青潜在市场需求量为 50 万吨（废橡塑改性沥青与通用型改性沥青比为 5:5）。公司是 800 公里辐射区域内从事改性沥青等道路建设材料的龙头企业，从产量、成本、产品性能上较主要竞争对手有明显优势，同时，废橡塑改性沥青的市场推广及使用客户基本为公司现有渠道和现有客户，因此，10 万吨/年废橡塑改性沥青项目新增产能的市场前景较为乐观。

3、产品质量及技术方案

(1)产品的质量标准和技术水平

废橡塑改性沥青项目的生产技术特点：以搅拌、剪切、分散相结合，并辅助以化学助剂，利用物理和化学方法，使废橡胶粉、废旧塑料颗粒和沥青形成稳定的体系，不易产生离析，生产的废橡塑改性沥青贮存时间长达 1 个月，从而保证了产品在一定时期内贮存的稳定性。

公司委托具有交通部公路工程综合甲级资质的江苏省交通科学研究院有限公司对使用公司废橡塑改性沥青试验路段进行了路用性能测试及评价，得出如下结论：

1)从沥青材料本身指标看，该废橡塑改性沥青常规指标(针入度、软化点、运动粘度和弹性恢复)符合“指导意见”要求：PG 性能等级符合 PG82-28 的要求。

2)从该废橡塑改性沥青混合料的抗水损害性能、高温抗车辙性能、低温抗裂性能来看，测试结果高于“指导意见”关于 SBS 改性沥青混凝土技术要求(浸水马歇尔稳定度≥85%、T283≥80%、车辙≥3000 次/mm、低温小梁≥2500μ ε)，性能良好。

3)从该废橡塑改性沥青混合料的抗疲劳性能来看，在控制应变 600μ ε下能够达到 16.88 万次，废橡塑改性沥青混凝土的抗疲劳性能良好。

(2)核心技术保障和工艺流程

该项目采用的核心技术“废橡胶改性沥青及其制备方法”由宝利沥青为主导与上海交通大学联合研发，已经申请国家发明专利并被受理，权利属于公司独家所有。

4、主要原材料、辅助材料、燃料的供应及外协、外购件情况

(1)主要原辅材料

废橡塑改性沥青生产所需主要原辅材料是各牌号的基质沥青、废橡胶粉、废聚乙烯颗粒、硫磺，各用量及供应情况如下表。

序号	原料名称	年消耗量(吨/年)	来　源
1	基质沥青	79,900	外购，储存于罐区内
2	30 目废橡胶粉	18,000	外购，储存于仓库
3	有机酸酐	200	外购，储存于仓库
4	废聚乙烯颗粒	1,650	外购，储存于仓库
5	活化剂	150	外购，储存于仓库
6	硫磺	100	外购，储存于仓库

在可预见的未来时期内，上述各种原辅材料的市场供应者众多，原辅材料供应均有保障，完全能够满足生产需求。

(2)燃料供应

本项目加热采用导热油炉，使用的燃料是重油或柴油。年需求量约 800 吨，全部外购，市场上重油及柴油的供应充足。

5、项目的生产纲要、新增产能

本项目建设期为 11 个月；投产期 2 年零 1 个月，项目计算期为 12 年。预计项目资金开始投入后第 11 个月正式投产，两年零 1 个月后达产。达产后，本项目生产纲要及新增产能情况如下：

序号	产品或原料名称	生产量	储存量	规格或质量指标
1	沥青		79,900 吨/年	AH-70
2	废橡胶粉改性沥青	100,000 吨/年		受国家相关部门委托由本公司与上海交通大学联合制定标准

项目达产后，年生产时间约 240 天，平均每天生产约 400 吨，新增年产能约 10 万吨。

6、投资项目可能存在的环保问题

本项目的设计严格执行国家现行废水、废气、粉尘等污染排放的规范和标准，严格按照环境保护行政主管部门的要求进行项目建设环境评价。无锡市环境保护局出具意见(锡环表复[2009]85 号)，同意本项目的实施。

7、项目的选址和用地情况

本项目与公司的高强度结构沥青料项目一道布置在目前厂区的西北角，两项目总用地面积约 11,474 ㎡。项目实施地点具体位于江阴市云亭镇工业园区，北靠澄鹿公路，南接那巷大道，西靠江阴市区，东连张家港市，交通便利，货物进出方便，地理位置非常优越。公司已取得该宗土地的使用权。

8、项目投资概算及资金筹措

(1)项目投资规模

该项目投资规模为 4,544 万元,其中固定资产投资 3,494 万元,铺底流动资金 1,050 万元。本次募集资金拟投入 4,500 万元，剩余资金由公司自筹。

(2)具体投资估算

本项目投资估算范围包括固定资产投资及铺底流动资金；下表为项目投入资金汇总：

序号	费用名称	投资额(万元)
1	固定资产投资	3,494
2	铺底流动资金	1,050

(3)购建固定资产明细

下表为本项目拟购建设备及购买仪器情况：

序号	设备名称	规格型号	数量	备注(装机容量)
1	原料基质沥青罐	1,500 m^3	3 座	
2	原料高温罐	200 m^3	2 座	
	成品罐	200 m^3	4 座	
3	波纹管换热器	180 m^3	1 台	
		90 m^3	1 台	
4	反应釜	30 m^3	4 台	
5	搅拌器(浆叶)		4 台	22KW×4=88KW
6	剪切胶体磨	50 m^3/H	2 台	90KW×2=180KW
7	成品罐	120 m^3	4 台	
8	成品搅拌器		4 台	30KW×4=120KW
9	夹套式螺杆泵		6 台	15KW×6=90KW
10	电子计量秤	20T×3	4 套	
11	燃油导热油炉	350 万大卡/小时	1 台	80KW
12	上料机	6 吨/小时	4 台	3KW×4=12KW
13	除尘环保设备		2 套	15KW×2=30KW
14	分析化验仪器		18 台	
15	废橡胶粉筛选机		4 台	11KW×4=44KW

9、项目经济效益

本项目达产后，根据公司预计产能利用率的综合水平，每年可增产 8 万吨废橡塑改性沥青。达产年可实现增量营业收入 26,402 万元、利润总额 2,302 万元。项目达产后，主要经济指标如下：

项　　目	金额(万元)
营业收入	26,402
利润总额	2,302

本项目以产能利用率表示的盈亏平衡点为 26.91%，即年产量达到 2.15 万吨时可实现盈亏平衡，经济效益显著，抗风险能力较强。

10、项目的组织方式、项目的实施进展情况。

项目计划建设期为 11 个月，投产期 2 年 1 个月。预计项目投产后，第一年可达到生产能力的 50%，第二年达到 80%，第三年及以后各年达到 100%的设计生产能力。项目建成后，劳动定员由生产纲要和机构设置确定，共需 25 人。

该项目投资规模为 4,544 万元，截至 2010 年 6 月 30 日，公司已投入 572.41 万元，用于购买设备、安装调试并进行小规模试生产。待募集资金到位后，拟对前期投入的资金进行置换，并用募集资金继续投入进行后续建设。

本项目实施进度计划如下表所示：

序号	工作内容	时间(月)										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	可研、环评、安评报告编制	■	■	■	■							
2	施工图设计					■	■	■				
3	土建安装								■	■		
4	设备调试										■	
5	投产											■

为了保证项目的顺利实施，公司成立项目实施领导小组，各部门根据任务分工协调工作，负责具体任务的实施。

(三)改性沥青生产及仓储项目

1、项目提出的背景及必要性

成功的市场开拓一直是公司高速成长的催化剂，因此新的市场区域拓展对公司保持业绩可持续增长具有举足轻重的作用。我国中西部地区交通基础设施相对落后，是未来

几年新建高速公路最为集中的地区。随着我国经济的持续发展和国家西部大开发进一步落实，整个中西部交通建设的基础工程必将有一个长期的持续发展阶段，专业沥青的市场需求量将快速增长。因此，整个中西部地区的沥青市场潜力相当大，是我国未来几年内新兴的专业沥青区域市场。

从地理分布上看，中西部地区目前尚处于宝利沥青原有生产基地经济辐射半径之外，公司在陕西省新建改性沥青生产装置，可使公司的产品能够辐射到陕西、山西、甘肃、四川等省，是实施公司“立足华东、发展中西部及海外市场”策略的具体措施。

2、项目的市场前景

根据该项目业务辐射区内陕西、四川、山西和甘肃四省政府相关部门已经发布的公路建设规划性文件，新建高速公路按双向四车道每公里需用改性沥青 350 吨计算；已建成高等级公路(含高速及一、二级公路)按每 5 年全面养护一次，所需改性沥青量按新建路面耗用量的 50%计算；市政建设所需改性沥青约占公路需求量的 30%计算。采取上述较保守的估算口径，该四省未来五至二十年新建高速公路里程、已通车高速公路养护里程及市政建设所需改性沥青预测情况如下表所示：

省份	项目	里程(公里)	需求量(万吨/年)	政策依据
陕西	新建高速公路	2,000	14.0	《陕西省高速公路发展规划》(2011 年至 2015 年)
	已建成高速公路养护	3,000	10.5	
	市政建设		1.5	
四川	新建高速公路	6,438	10.2	《四川省高速公路发展规划》(2008 年至 2030 年)
	已建成高速公路养护	2,162	7.6	
	市政建设		1.1	
山西	新建高速公路	3,000	21.0	《山西省重点公路工程建设会议文件》(2009 年)
	已建成高速公路养护	2,000	7.0	
	市政建设		1.7	
甘肃	新建高速公路	1,800	6.3	《甘肃省高速公路网规划》(2011 年至 2020 年)
	已建成高速公路养护	2,200	7.7	
	市政建设		0.8	
合计			**89.4**	

注：上述估算不含四川、甘肃、陕西三省灾后重建及上述四省一、二级公路建设及养护所需改性沥青需求量。

综上所述，进入 2010 年后，我国中西部地区道路建设将进入一个新的高峰期，加之当地规模改性沥青生产企业只有壳牌及广东路翔等少数厂商，该区域市场中长期供给缺口较大，所以公司改性沥青生产及仓储工程项目的市场前景非常乐观。

3、产品质量及技术方案

(1)通用型改性沥青产品质量及技术方案

使用引进德国改性沥青生产设备，采用导热油作为热载体，由循环泵强制输送到各需供热的设备和管道，然后循环回加热炉的盘管内再升温。关键材料采用进口改性剂，利用物理—化学方法，成功地解决了成品改性沥青的热储存稳定性和聚合物的热储存降解等问题，生产的改性沥青具有良好的高温性能、低温性能和水稳定性，产品可达到 3 个月不离析、不降解，其各项指标完全符合交通部《公路改性沥青路面施工技术规范》（JTGF40-2004）的技术要求，其生产工艺技术达到国外先进水平。

(2)乳化沥青产品质量及技术方案

利用现有乳化沥青生产技术和工艺设备，采用进口乳化剂，利用物理-化学方法，将基质沥青经高速离心、剪切、冲击等机械作用，使其成为粒径 0.1～5μm 的微粒，并分散到含有表面活性剂(乳化剂——稳定剂)的水介质中，由于乳化剂能定向吸附在沥青微粒表面，因而降低了水与沥青的界面张力，使沥青微粒能在水中形成稳定的分散体系，常温下具有良好流动性，生产出各种规格的乳化沥青，如粘层乳化沥青、下封层乳化沥青、微表处理乳化沥青、改性乳化沥青、稀浆封层乳化沥青等，其各项指标完全符合交通部《公路改性沥青路面施工技术规范》（JTGF40-2004）的技术要求，其生产工艺技术达到国外先进水平，产品质量超过进口品牌乳化沥青。

4、主要原材料、辅助材料、燃料的供应及外协、外购件情况

该项目生产通用型改性沥青、乳化沥青所需原、辅料是基质沥青、改性剂、稳定剂、相容剂、乳化剂和生产用水，其用量及来源见下表。

原料名称	用量(吨/年)	来源	运输方式
基质沥青	108,600	外购	火车、罐车
改性剂	3,800	外购	汽车、袋装
稳定剂	900	外购	汽车、袋装
相容剂	500	外购	罐车
乳化剂	600	外购	汽车

生产用水	15,600	外购	水管网

加热沥青用的导热油循环使用,仅需定期补充一些损耗量即可。导热油的来源为外购，一次性购买约需 40 吨。

为充分利用陕西煤资源的优势，本项目采用燃煤加热工艺，年用量约为 3,650 吨，就地采购。

5、项目的生产纲要、新增产能

(1)产品储运纲要

该项目基于市场和沥青的供应情况，建设储运库区总储存量 33,000 立方米。具体产品储运方案如下表所示：

序号	产品或原料名称	生产量	储存量	规格或质量指标
1	基质沥青		100,000 吨/年	AH-75 至 AH-130
2	通用型改性沥青	100,000 吨/年		各牌号
3	乳化沥青	30,000 吨/年		各牌号

(2)通用型改性沥青生产纲要及新增产能

该项目完全达产后，陕西宝利改性沥青年产能将增加到 10 万吨，新增乳化沥青年产能 3 万吨。

6、投资项目可能存在的环保问题

本项目的设计严格执行国家现行废水、废气、粉尘等污染排放的规范和标准。杨凌农业高新技术产业示范区环境保护局于 2007 年 9 月 5 日出具了意见，同意本项目的实施。

7、项目的选址和用地情况

本项目的实施单位为公司全资子公司陕西宝利。拟建沥青库区位于陕西省西安市郊的董家庄村的四七七货运场边，现已有四七七货运场专用铁路线和公路经过，交通便利，货物进出方便，地理位置优越。整个场地为空地，平整且无建构筑物。拟建场地面积 34,700 平方米。公司已取得该宗土地的使用权。

8、项目实施单位——陕西宝利的财务情况及经营业绩

本项目将由公司对陕西宝利进行增资的方式进行投资，陕西宝利的情况详见本招股说明书第五节，四、“发行人控股、参股公司情况”。

9、项目投资概算及资金筹措

(1)项目投资规模

该项目固定资产投资 7,033 万元，铺底流动资金 1,050 万元。固定资产投资未完成部分约 4,500 万元及铺底流动资金中 1,050 万元拟以本次募集资金解决，如募集资金不足则以自筹资金解决不足部分。

(2)具体投资估算

本项目投资估算范围包括固定资产投资、铺底流动资金及其它费用；下表为项目投入资金汇总：

序号	费用名称	投资额(万元)
1	固定资产投资	7,033
2	其中：铺底流动资金	1,050

(3)购建主要固定资产明细

该项目需购建的主要固定资产明细情况如下：

主要工艺设备明细表

序号	设备名称	规格名称	数量(台、套)	材质
1	沥青储罐	Φ24.0x12.6m V=5000m^3	5	Q235B
2	沥青储罐	Φ15.0x12.6m V=2000m^3	4	Q235B
3	沥青泵	3QGB100x2-46 Q=72m^3/h P=0.6MPa	4	铸钢
4	沥青卸油罐	8x3x2.5m V=60m^3	1	Q235B
5	沥青发油鹤管	DN100(夹套)	2	20#
6	胶体磨	进口	1	
7	反应釜	Φ2.8x6.0m V=30m^3	3	Q235B
8	改性沥青发育罐	Φ5.0x9.5m V=180m^3	6	Q235B
9	沥青高温罐	Φ4.5x9.0m V=145m^3	4	Q235B
10	添加剂罐	Φ5.0x9.5m V=180m^3	2	Q235B
11	改性沥青成品罐	Φ5.0x9.5m V=180m^3	4	Q235B
12	改性沥青泵	3QGB100x2-46 Q=72m^3/h P=0.6MPa	10	铸钢
13	改性发油鹤管	DN100(夹套)	4	20#
14	乳化胶体磨	进口	1	
15	反应釜	Φ2.8x6.0m V=30m^3	2	Q235B
16	乳化沥青罐	Φ5.0x9.5m V=180m^3	4	Q235B
17	乳化剂罐	Φ5.0x9.5m V=180m^3	2	Q235B
18	乳化沥青成品罐	Φ5.0x9.5m V=180m^3	2	Q235B

19	乳化沥青泵	3QGB100x2-46 Q=72m³/h P=0.6MPa	6	铸钢
20	乳化发油鹤管	DN100(夹套)	2	20#
21	导热油炉	300 万大卡燃煤导热油炉及配套	1	
22	导热油炉	200 万大卡燃煤导热油炉及配套	1	

主要厂房及建设情况明细表

序号	建构筑物名称	层数	占地面积	建筑面积	火灾危险性分类	结构型式	备注
1	综合楼	3	504.0 ㎡	1512.0 ㎡		框架	拟建
2	研发楼	3	504.0 ㎡	1512.0 ㎡		框架	预留
3	生产辅助用房	1	1036.0 ㎡	1036.0 ㎡	丙类	框架	拟建，含消防水池
4	丙类仓库	1	900.0 ㎡	900.0 ㎡	丙类	框架	拟建
5	丙类车间	1	800.0 ㎡	800.0 ㎡	丙 b 类	框架	拟建
6	改性、乳化沥青储罐		2000.0 ㎡	2000.0 ㎡	丙 b 类	钢筋砼环墙	拟建
7	发油棚	1	360.0 ㎡	360.0 ㎡	丙 b 类	钢结构	拟建
8	沥青罐区		8444.0 ㎡	8444.0 ㎡	丙 b 类	钢筋砼环墙	拟建
9	导热油炉房	1	240.0 ㎡	240.0 ㎡	丙类	框架	拟建
10	事故废水收集池		400.0 ㎡	1600.0m³		混凝土现浇	拟建
11	门卫	1	64.0 ㎡	64.0 ㎡		框架	拟建

10、项目经济效益

本项目达产后，根据公司预计产能利用率的综合水平计算，年新增改性沥青销售量约 7.6 万吨、乳化沥青销售量 2.3 万吨。根据 2009 年 1 季度陕西宝利对外销售改性沥青的平均售价 5,300 元的实际情况(考虑市场波动及内陆地区原料运输成本高于沿海地区 600 至 800 元/吨等因素)，按当地改性沥青平均售价 4,800 元/吨、乳化沥青平均售价 3,000 元/吨(均含增值税)保守计算，达产后该项目可为公司每年新增营业收入 43,648 万元、利润总额 3,528 万元。项目达产后，项目有效期内各年平均主要经济指标如下：

项 目	金额(万元)
营业收入	43,648
利润总额	3,528

分别计算该项目生产能力及价格的盈亏平衡点，生产能力利用率为19.58%，盈亏平衡点较低，表明项目具有较高的抗风险能力。

11、项目的组织方式、项目的实施进展情况

(1)项目的组织方式

该项目由公司全资子公司陕西宝利组织实施。

(2)项目的实施进展情况

项目总投资8,083万元，已经由陕西宝利于2007年11月采取边建设边投产的方式进行了部分先期投入，截至2010年6月30日，已经形成固定资产2,893.25元，初步形成约6万吨的通用型改性沥青生产能力。目前，由于资金不足，该项目的后续工程尚未实施。拟用募集资金投入5,000万元进行后续建设。

12、项目自核准或备案以来行业状况、市场环境、投资方向的变化情况

根据《陕西省企业投资项目备案暂行办法》等相关法律、法规的规定，项目备案通知书或备案确认书有效期 2 年，如在有效期 2 年内未开工建设，则项目批复失效。改性沥青生产及仓储项目在批文有效期内，已经于 2007 年 11 月已经开工建设，因此项目的批文仍然有效。

项目在 2007 年 10 月完成备案。2007 年中国各行业对沥青的需求情况，根据华经视点研究中心的数据，公路建设占 82%，建筑行业占 14%，市政建设占 3%，机场建设占 1%。随着 2008 年金融危机爆发以后，2008 年 11 月 5 日国务院颁布了《进一步扩大内需促进经济增长的十项措施》，随后国家发展和改革委员会颁布了扩大内需 4 万亿元投资的投资构成：其中铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设和城市电网改造的资金投向为 1.5 万亿元，占比为 37.50%，公路交通建设是重点投资领域。

根据国家 4 万亿投资计划，交通部也出台了相应的公路交通建设投资计划，计划 2009—2010 年两年交通固定资产投资规模将达到年均 1 万亿元水平。随着这一利好政策的逐步实施，国内专业沥青市场需求将得到显著提升。

根据国家 4 万亿投资计划和交通部公路交通建设投资计划，各省、自治区、直辖市层面，均出台了相关的公路交通建设规划或纲要。其中，四川、甘肃、陕西三省道路交通灾后重建工作已经启动。按照灾后重建规划，四川省将投入 773 亿元用于灾后道路重

建，2009 年底第一批开工的道路将完成建设。届时，上述地区将出现一波沥青需求高峰，局部地区沥青需求增长速度将高于全国平均增长速度。

在 2007 年底完成备案以来，行业状况、市场需求和投资方向未发生重大不利变化。

(四)5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目

1、项目提出的背景及必要性

公司总部地处长江黄金水道江阴段，主要原材料以水路运输为主。近几年来，出于安全考虑，国家禁止化工生产企业在运输环节采用车船对接方式，要求化工原料的运输必须采取船库对接、车库对接。公司根据目前原材料储运现状，经过充分的市场调研和认真分析，认为通过建设自有储运库可减少中间运转环节、降低生产成本，有利于提升企业的竞争优势，保证公司的可持续发展。同时该项目的建设，有利于缓解公司当前因仓储能力不足导致道路石油沥青装置开工不足的问题。

2、项目的市场前景分析

沥青是目前我国高速公路建设和城乡道路建设中最重要的摊铺材料。江苏为全国经济最发达地区之一，高速公路在建里程及通车里程均位于全国前列，近年来，道路石油沥青和改性沥青用量持续增长。本项目建于江阴市澄江镇安全村，北靠长江，相邻江阴长山中石油油库基地和中石化江苏油库，是水陆交通和进出口货物较为理想的集散地。从地理位置看，江阴市位于江苏沿江区，该库建设不仅有利于公司的发展，而且能辐射到整个江苏、浙江、安徽及山东等部分周边地区，将产生较大的经济效益和社会效益，市场前景广阔。

3、项目的工艺流程及技术保障

(1)项目的工艺流程

重油和沥青进库采用油船卸油，管道输送入储罐。

重油和沥青出库采用槽车运输，储存技术采用蒸汽加热后泵送装车。同时，沥青管道采用夹套加热方式，利用现有的蒸汽实现重油和沥青的预热、脱水并加热至使用温度。该种工艺方案与其他加热方式比较，具有工作压力低，工艺温度高、加热均匀、易于控制、环境污染小、能源消耗少、经济效益高等特点。

(2)核心技术保障

本公司从事多年的改性沥青的生产与销售，公司具备的丰富的沥青产品安全生产管理经验。

4、主要原材料、辅助材料、能源的供应及外协、外购件情况

(1)主要原辅材料

本项目主要为重油和沥青接收、储存和中转。原材料是各牌号的重油和沥青。

(2)能源供应

本项目的能源供应主要为蒸汽，蒸汽来自项目区域内的配套供热装置。

5、项目的生产纲要、新增产能

本项目建设期为 6 个月；建成后即投产。库区总容量为 50,000 立方米，其中沥青容量为 20,000 立方米，重质燃料油容量为 30,000 立方米；库区总中转量为 50 万吨/年，其中沥青中转量 20 万吨/年，重质燃料油中转量为 30 万吨/年。

6、投资项目可能存在的环保问题

本项目设计严格执行国家现行废水、废气、粉尘等污染排放的规范和标准。江阴市环境保护局出具意见，同意本项目的实施。

7、项目的选址情况

本次拟建重油和沥青库区位于江阴市开发区，地处江阴市澄江镇安全村沿江地带。该库区北临长江，南接锡澄高速，西靠江阴市区，东连张家港市，交通便利，货物进出方便，地理位置优越。目前，该区域西邻长山油库、滨江油库，东邻欧倍力公司储罐区，此区域已被江阴市政府规划为石油化工物流区。

项目占地 20,000 平方米左右，该宗土地在开发区规划的化工区内，项目用途完全符合国家土地使用总体规划的要求，公司已取得该宗土地的使用权。

8、项目投资概算及资金筹措

(1)项目投资规模

该项目固定资产投资 4,945 万元，流动资金 333 万元。本次募集资金拟投入 4,800 万元，如募集资金不足，公司以自筹方式解决。

(2)购建主要固定资产明细

下表为本项目拟购买设备及仪器情况：

序号	设备名称	规格型号	数量	备注(材质)
1	重油储罐	Φ25x22m V=10000m³	3	Q235A
2	沥青储罐	Φ17.5x22m V=5000m³	4	Q235A
3	重油泵	3QGB100x2-46 Q=72m3/h P=0.6Mpa	3	45#
4	沥青泵	3QGB100x2-46 Q=72m3/h P=0.6MPa	3	45#
5	沥青卸油罐	8x3x2.5m V=60m³	1	Q235A
6	发油鹤管	DN100(夹套)	4	45#

9、项目经济效益

本项目达产后，沥青库中转量为 50 万吨/年，公司可实现增量销售收入 2,800 万元，利润总额 1,835 万元。项目达产后，主要经济指标如下：

项　　目	金额(万元)
营业收入	2,800
利润总额	1,835

10、项目的组织方式、项目的实施进展情况。

项目计划建设周期为 12 个月，建成后即可投入使用。为了保证项目的顺利实施，公司成立项目实施领导小组，各部门根据任务分工协调工作，负责具体任务的实施。

项目投资规模为 5,045 万元，本公司已于 2008 年 8 月开工建设，截至 2010 年 6 月 30 日，公司在该项目的基础建设中已经投入 473.70 万元用于土地平整、打地基及支付工程费。目前，由于资金不足，该项目的后续工程尚未实施。拟用募集资金置换前期已经投入的项目资金，并用募集资金继续投入进行后续项目建设。

本项目实施进度计划如下表所示：

序号	工作内容	时间(月)											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	可研、环评、安评报告编制	■	■	■	■	■							
2	施工图设计						■	■	■				
3	土建安装									■	■		
4	设备调试											■	
5	投产												■

11、项目自核准或备案以来行业状况、市场环境、投资方向的变化情况

根据《江苏省企业投资项目备案暂行办法》等相关法律、法规的规定，项目备案通知书或备案确认书有效期 2 年，如在有效期 2 年内未开工建设，则项目批复失效。“5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目”在批文有效期内，于 2008 年 8 月已经开工建设，因此项目的批文仍然有效。

项目在 2007 年底完成备案。2007 年中国各行业对沥青的需求情况，根据华经视点研究中心的数据，公路建设占 82%，建筑行业占 14%，市政建设占 3%，机场建设占 1%。随着 2008 年金融危机爆发以后，2008 年 11 月 5 日国务院颁布了《进一步扩大内需促进经济增长的十项措施》，随后国家发展和改革委员会颁布了扩大内需 4 万亿元投资的投资构成：其中铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设和城市电网改造的资金投向为 1.5 万亿元，占比为 37.50%，公路交通建设是重点投资领域。

根据国家 4 万亿投资计划，交通部也出台了相应的公路交通建设投资计划，计划 2009—2010 年两年交通固定资产投资规模将达到年均 1 万亿元水平。随着这一利好政策的逐步实施，国内专业沥青市场需求将得到显著提升。

根据国家 4 万亿投资计划和交通部公路交通建设投资计划，各省、自治区、直辖市层面，均出台了相关的公路交通建设规划或纲要。其中，四川、甘肃、陕西三省道路交通灾后重建工作已经启动。按照灾后重建规划，四川省将投入 773 亿元用于灾后道路重建，2009 年底第一批开工的道路将完成建设。届时，上述地区将出现一波沥青需求高峰，局部地区沥青需求增长速度将高于全国平均增长速度。

在 2007 年底完成备案以来，行业状况、市场需求和投资方向未发生重大不利变化。

(五)补充公司流动资金 5,000 万元

公司拟以本次募集资金补充公司流动资金 5,000 万元，是根据所处行业的特点及公司流动资金需求历史数据，经过审慎分析后提出的。

1、必要性分析

(1)流动资金需求量大是专业沥青行业的共性

从原材料采购角度看：根据行业惯例，专业沥青生产企业在生产旺季前 3-6 个月根据合同订单开始采购原材料，因主要原材料基质沥青、改性剂等国内主要供应商为中石油和中石化的下属企业，专业沥青生产企业在谈判过程中缺乏议价能力，需要以现金付

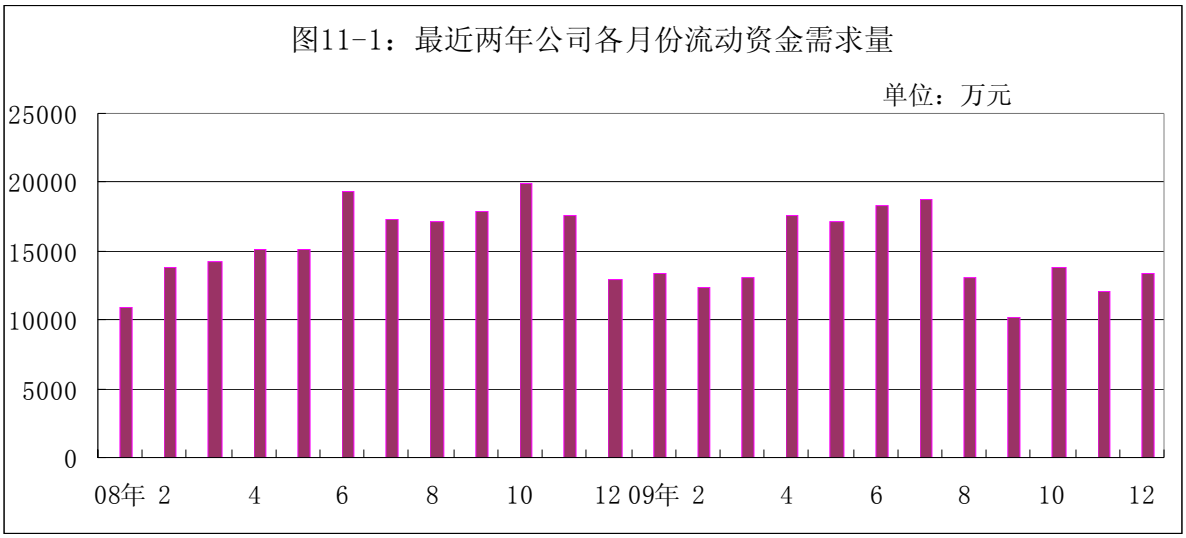
款进行采购；向国外供应商采购则以信用证方式付款。主要原材料的采购使专业沥青企业现金流出较大。

从产品销售回款角度看：专业沥青产品全部销售给国家和各地省、市级的重点工程项目，项目回款存在一定的滞后性。因此专业沥青生产企业普遍呈现因前端采购占用资金较多、后端销售回款较慢带来的流动资金紧张现象。

(2)公司流动资金需求历史数据分析

公司主要通过银行短期借款、信用证、承兑汇票等短期融资手段来筹集流动资金，最近两年每月流动资金需求情况及变化趋势如下图所示：

图11-1：最近两年公司各月份流动资金需求量



数据来源：公司统计数据

从以上数据分析可见，公司流动资金需求与生产淡、旺两季紧密相关，根据公司实际运营情况，每年 4 月至 11 月为生产旺季，12 月至第二年 3 月为生产淡季。在上述期间内，生产旺季平均流动资金需求量约为 18,000 万元，生产淡季平均流动资金需求量约为 13,000 万元，在生产淡季公司流动资金仍然需要依赖于银行短期借款等方式，在旺季更是严重不足，束缚了公司的业务承接能力。而以银行借款、信用证融资及向供应商开具承兑汇票等方式解决该部分流动资金缺口的时效性差，且市场机会稍纵即失，所以能否有效解决淡、旺两季资金缺口问题已经成为公司能否继续扩大市场占有率的瓶颈。

(3)流动资金不足制约公司的发展

从报告期的经营数据上看，公司的成长性主要是通过技术进步实现的，在企业成长所依赖的技术进步和规模扩张两方面上，公司在规模扩张方面明显处于短板状态。

坚持技术进步及新产品的市场开拓，使公司呈现出较强的成长性。2008 年、2009 年公司营业利润同比分别增长 33.34%和 57.59%，公司经营业绩处于快速增长的通道上。2008 年、2009 年公司营业收入分别为 53,404.65 万元和 70,330.01 万元，同比仅分别增长 15.81%和 31.69%，明显落后于营业利润的增长速度。

从以上数据可以看出，随着主营业务规模的不断扩大，流动资金不足对公司发展的制约越发明显，主要表现在：一、流动资金不足制约了公司的业务承接能力，严重影响公司市场占有率的提高，在目前公司高强度结构沥青料和废橡塑改性沥青已得到市场认可、正值大力向市场推广的时期，流动资金不足对公司成长性的制约变得尤为突出；二、由于公司资本实力较弱，单以借款方式补充流动资金的做法，存在难度大、时效性差、财务成本高等问题。

综合以上分析，公司认为以本次募集资金补充流动资金 5,000 万元，具有充分的必要性及合理性。

2、对公司财务及经营的影响分析

单纯从财务方面看，以本次募集资金补充公司流动资金 5,000 万元，按公司目前短期借款平均利率，预计每年可降低财务费用 212 万元、增加税后净利润 180 万元。

综合公司经营方面来看，若以本次募集资金中 5,000 万元补充公司流动资金，再结合债务性融资，可基本解决公司在生产旺季及市场需求快速增长时对流动资金的需求，有利于提高公司的项目承接能力，从而在一定程度上解决前述公司在发展过程中的短板问题。

(六)与主营业务相关的营运资金项目

道路新材料的生产尤其是改性沥青的生产对场地、技术、设备等要求较高，固定资产投入相对较大，同时公司签订的合同一般金额较大，供货周期较长，这使得公司在日常经营过程中需要占用大量的流动资金。近年来，随着公司生产规模不断扩大，公司对资金需求压力增大。为保证生产顺利进行，提高资产周转效率，公司拟将本次部分募集资金用于营运资金。

1、随着我国道路交通建设进入高峰期，公司的市场空间逐渐扩大，在募集资金投资项目建成投产后，公司的改性沥青包括废橡塑改性沥青的生产能力将从目前的 18 万

吨提升到 32 万吨，同时新增乳化沥青产能 3 万吨，新增高强度结构沥青料 2 万吨，未来公司的生产能力将进一步扩大，由此带来对营运资金的需求将不断扩大。

2、随着公司技术研发实力的不断提升，公司的产品结构将进一步丰富，随着公司销售半径从华东区逐步扩展到西北、东北及海外市场，公司的资金实力将成为决定公司订单的承接能力的关键影响因素。与主营业务相关的营运资金的投入，有利于公司继续加大研发投入，缩短新产品产业化周期；有利于提高公司的订单承接能力，加大对新市场、新客户的拓展力度，进而有利于提升公司总体盈利能力。

3、与主营业务相关的营运资金的投入和实施将使公司的现金流更加充沛，能有效应对存货及应收账款风险，为公司快速扩张提供有力保障；同时可进一步优化公司的财务结构，减少负债，降低财务费用，降低资产抵押融资比例，从而有效降低公司的财务风险。

4、与主营业务相关的营运资金的管理安排

对于本次用于公司主营业务发展所需的营运资金部分，公司将实行以下管理安排：

（1）专户管理。公司将严格按照深交所有关募集资金管理规定，将该部分资金存储在董事会决定的专门账户。

（2）严格将营运资金用于公司主营业务。公司将紧紧围绕主营业务进行资金安排，对于签订的大额销售合同，预先做好资金预算，提高资金使用效率，实现效益最大化。

（3）建立科学的预算体系，包括销售预算、采购预算、投资预算、费用预算、人工预算等，使针对资金链条反映的各种异常信息，及时采取措施，防范风险，提高应对能力。

（4）完善客户的信用政策，建立客户信用档案，对供应商、客户的信用情况进行调查和建档，并进行信用等级设置，对处于不同等级的客户实行不同的信用政策，减少购货和赊销的风险。

（5）加强对应收账款的管理和催收制度，完善付款制度，建立并完善资金预警机制，提高资金管控能力和资金效率。

四、募集资金运用项目对发行人的影响

若本次募集资金总额能够达到预期的效果，则将进一步提升公司的综合竞争能力和抗风险能力，其对公司财务状况和经营成果的影响如下：

1、对公司财务状况的影响

(1)对公司资产结构的影响

本次募集资金到位后，公司股东权益和总资产将大幅增加，资产负债率大幅下降，财务结构将得到优化。

(2)对公司股本结构的影响

本次募集资金到位后，公司实际控制人持股比例由 78.93%降为 59.20%，股权的分散有利于进一步规范公司治理结构。同时，每股资本公积金大幅增长，公司股本扩张能力大幅增强。

(3)对现金流量状况的影响

本次募集资金到位后，随着权益资本的增加，债务融资能力进一步增强，流动资金紧张状况将得到缓解。

2、对公司生产能力和技术水平的影响

本次募集资金投资项目全部建成投产后，公司通用型改性沥青生产能力提高 22.22%、新增高强度结构沥青料 2 万吨/年、废橡塑改性沥青 10 万吨/年和乳化沥青 3 万吨/年的生产能力，将使公司初步完成创新成果产业化的阶段性目标，实现产品链的升级，使公司竞争优势更为突出。募集资金投资项目建成达产后，不仅能更好地满足客户对公司产品及服务的需求，还将进一步提高公司的市场占有率，从而增强公司在专业沥青行业的竞争实力。

3、对公司经营成果和盈利能力的影响

本次募集资金项目的实施，将使公司的净资产规模将迅速扩大，由于项目实施需要一定的周期，在项目建设期间，公司净资产收益率将会出现较大幅度的下降。但是，本次募集资金投资项目均经过审慎论证，产品市场需求旺盛，项目具有良好的盈利前景。随着募集资金投资项目的逐步建成投产，公司的盈利水平将逐步提高，净资产收益率将逐步回升并趋于稳定。项目全部达产后，理论上预计将每年新增营业收入 89,554 万元、新增营业利润 10,345 万元，从中长期看净资产收益率将显著提升。

注：本次募集资金项目所产生的经济效益数据来自于项目可行性研究报告，仅用于募集资金项目的可行性论证，不代表本公司所做出的盈利预测。

五、固定资产投入的必要性分析

(一)固定资产投入的必要性

公司本次募集资金投资项目共涉及固定资产投资 19,960 万元。截至 2009 年 12 月 31 日，公司合并报表下固定资产原值为 11,816.72 万元。相对于公司现有的固定资产规模而言，本次募集资金固定资产投入金额较大，主要原因有：

1、国内市场需求快速增加

按照交通部的投资计划，2009 至 2010 年中国交通行业每年将实现 1 万亿元的投资规模，投资将主要用于公路、港口码头以及航道等基础设施的维护与建设。通过分析近几年来交通行业的投资结构，公路建设总投资占交通行业总投资的比例在 82%左右，假设维持该投资比例不变，则 2009 年至 2010 年每年我国都将投入 8,200 亿元左右的资金用于公路建设。

2、采用外协、租赁厂房、增加人员数量和生产班次等手段无法彻底解决产能不足的矛盾

公司的生产技术水平处于国际先进、国内领先水平。为了防止技术泄密，在国内尚不适合通过大量外协加工方式来扩充产能，而且外协加工的产品质量控制存在一定难度。

专业沥青的生产具有流程化特点，生产装置的专用性及对地下管网的铺设要求，使公司很难寻找到适合公司租赁的装置和厂房，同时流程化生产的连续性特点使增加人员数量和生产班次等手段无法从根本上解决新产品及公司在新市场区域的产能不足问题。

3、通过大规模固定资产投资扩充产能，可进一步强化公司与战略伙伴的合作，为公司获取更多业务机会，有助于公司进一步增强服务能力、提升竞争地位

以独立投标方式和与大型建设集团建立合作关系获得业务机会是专业沥青行业的经营模式。公司近年来高速增长的一个重要原因，是公司与国内大型建设集团建立了长期、稳定、大批量的供货关系。为强化这一优势，取得更大的市场占有率，公司必须进行大规模固定资产投资，进一步提升规模生产能力、装备水平、生产自动化水平和质量

检测能力，只有这样，才能持续符合战略伙伴及专业沥青市场的综合要求，进一步提升公司的盈利能力。

4、公司发展战略的需要

华东地区是国内经济最发达的地区之一，公路网发达、高等级干线公路保有量巨大，是公司的传统市场区域；西部地区将是未来五年国内高速公路建设总量最大的地区，仅陕西省 2009 年新建高速公路就有 8 条。公司本次募集资金拟投入的项目中“2 万吨高强度结构沥青料项目”是公司为巩固海外市场、培育国内市场，实现突破专业沥青行业季节性经营特征而采取的必要措施；本次募集资金项目中“10 万吨/年废橡塑改性沥青项目”是针对华东市场、“改性沥青生产及仓储工程项目”是针西部市场，这两个项目是公司为巩固华东市场、拓展西部市场采取的必要措施。

通过以上四个方面的分析，可见未来几年将是国内专业沥青行业迅速发展的关键阶段，鉴于国内相关产品产需缺口巨大，适当加大固定资产投入将有利于推动公司创新成果产业化进程，将有利于加强公司核心竞争优势，保持公司在国内同行业的领先地位。

(二)固定资产变化与产能变动的匹配关系

募投项目投入产出情况与公司 2009 年末固定资产原值、2009 年度经济效益匹配关系对比如下：

项　　目	固定资产原值(万元)	每万元固定资产实现营业收入(万元)	每万元固定资产实现利润总额(万元)
公司存量固定资产	11,816.72	5.95[注]	0.60
2 万吨/年高强度结构沥青料项目	4,488	3.72	0.60
10 万吨/年废橡塑改性沥青项目	3,494	7.56	0.66
改性沥青生产及仓储项目	7,033	6.21	0.50
5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐扩建项目	4,945	0.57	0.36
与主营业务相关的营运资金	XXX	XXX	XXX

注：以上数据来源为公司 2009 年度经审计的财务数据和募集资金投资项目《可行性研究报告》。

相对于存量固定资产的投入产出情况，本次增量固定资产的投入产出情况有一定差异，但具有合理性。具体原因如下：

1、2 万吨/年高强度结构沥青料项目

本项目每万元固定资产投资产生的营业收入低于现有固定资产单位收入，主要原因为公司该产品主要用于出口，高强度结构沥青料在国内属于新产品，尚在推广阶段，故该项目的产能是按海外市场需求和国内市场需求的综合因素来考虑，在产能设计上偏向保守，装置规模较小导致每万元固定资产投入新增销售收入较低；同时由于高强度结构沥青料的毛利率相对较高，该项目单位固定资产实现的利润总额与存量固定资产相当。

2、10 万吨/年废橡塑改性沥青项目

本项目拟建于公司现有生产基地内，综合配套设施投入较少，且本项目的生产规模达到 10 万吨，具备经济效益规模，因此，本项目的每万元固定资产投入新增销售收入和利润总额均大幅高于公司存量固定资产的投入产出情况。

3、改性沥青生产及仓储项目

本项目所在厂区为 2007 年末新建，综合配套设施占固定资产总投入的比例较前两个项目高，同时考虑目前固定资产购建成本高于公司存量固定资产历史成本和西部地区改性沥青价格高于东部地区 30%等因素，本项目的固定资产投入产出比与公司存量固定资产投入产出基本匹配。

4、5 万立方米重质燃料油、基质沥青储罐项目

本项目是公司配套道路石油沥青生产和针对安全生产并结合市场需求情况而新建的项目。其固定资产投入产出情况与存量固定资产无可比性。

5、本次募集资金拟投入项目平均固定资产投入产出比与公司存量固定资产投入产出比略低

本次募集资金投入新购建固定资产所生产的产品技术含量及毛利率水平高于原有产品，但新购建固定资产发生成本高于公司存量固定资产的历史成本。两方面因素综合，导致本次募集资金投资项目平均固定资产投入产出比略低于公司存量固定资产投入产出比。

通过上述分析，公司认为虽然本次募集资金拟投入项目的固定资产投入产出情况与公司存量固定资产对比有一定的差异，但扣除上述分析中所提及的相关因素后，具有合理性，反映了项目实施的真实情况。

(三)新增固定资产对未来经营成果的影响

在公司现有架构和规模基础上，以每个项目各自的财务评价计算期计算，本次募集资金投资项目全部达产后，公司预计年均增加折旧额 1,582 万元，本次募集资金投入项目不增加无形资产摊销；全部项目达产后，年增营业务收入 89,554 万元、利润总额 10,345 万元，测算显示项目收益前景良好。

六、募投项目实施后对公司生产模式的影响

公司本次募集资金拟投资项目实施后，不改变公司目前采取的以工厂改性为主、现场改性为辅的生产模式。

第十二节 未来发展与规划

一、发行人未来三年的发展规划

公司的核心发展战略为“以创新为核心，迅速成长为国内领先的，集研发、生产为一体的高等级公路新材料龙头企业”，该战略在未来三年内的具体实施规划分为技术创新、成果产业化、市场开发、团队建设四个方面：

(一)技术创新规划

公司将继续以市场为导向，走自主研发为主、合作研发为辅的创新道路。自主研发为主是指公司根据市场对道路摊铺材料的需求，自主确定技术路线；合作研发为辅是指公司将不同的技术路线加以分解，联合高等院校、科研院所进行技术合作，并在合作中不断提高自身研发队伍的水平。在未来三年内，公司研发工作重点创新方向是在新型环保道路摊铺材料生产技术上取得重大突破。

(二)成果产业化规划

在未来三年中，公司将以高强度结构沥青料、废橡塑改性沥青和高速铁路专用乳化沥青作为创新成果产业化的突破口、利用高强度结构沥青料在海外市场取得的成功、利用废橡塑改性沥青的成本优势及高速铁路专用乳化沥青即将应用于哈大高铁建设的先发优势，在谨慎市场调研的基本上，适时扩大上述产品的生产能力，以部分产品的突破，带动产品链中其它产品的全面发展，不断培育和满足市场需求。

(三)市场拓展规划

公司将继续在道路建设市场中寻找有较强影响力的战略合作伙伴，坚持以战略联盟为市场开发的主要手段，在西北、东北、华中地区进行国内市场布点；在阿尔及利亚等北非国家设立分支机构,开拓国内、外日益增长的高等级公路建设材料市场，打造中国新型道路建设材料的著名品牌，使公司向集团化方向发展，成为行业的龙头企业。

(四)团队建设规划

公司围绕核心战略制定相应的团队建设规划，优化人才结构，健全公司内部竞争机制和后备人才培养机制，充分调动员工的积极性、主动性和创造性，造就高素质的管理、科研、生产、营销团队。

二、发行人发展目标及措施

根据公司的发展战略与规划，公司将总体目标及实现措施分解为如下四个方面：

(一)技术创新措施及目标

1、技术创新的措施

完善现有的技术研发中心，同时完善创新激励机制，鼓励全员创新，提高创新效率。

2、技术创新的目标

公司技术研发部对最近 3 年的工作目标按照技术成熟度进行了近期、中期、远期分解，其中：近期目标为市场需求较为明朗的课题；中期目标为市场需求明显但需要培育的课题；远期目标为市场需求明朗，但现有技术尚不成熟的课题。

1)近期目标：掌握废旧沥青混合料的再生利用、公路养护特种乳化沥青生产和干法直投式改性沥青生产等涉及综合治污与废旧物质综合利用的技术；通过改变原来将损坏路面沥青混合料除掉丢弃，再铺设新料的传统方法，利用原路面的旧料，加入少量的特种沥青，使路面再生，减少资源消耗、提高道路维修效率。

2)中期目标；结合环保型道路摊铺新材料的应用，在公路养护新施工技术、高性能沥青混合料配比技术、中高温条件下高速铁路专用乳化沥青生产技术、中低温柔性高模量沥青料生产技术方面取得阶段性突破。

3)远期目标：在具有“自破冰”功能的路面结构技术及与其配套的特种沥青材料方面完成前期资料收集、项目论证等准备工作，为下一步研究工作打下基础。

目前公司已经列入未来三年内研发计划的项目情况如下：

研发方向	序号	在研技术	先进性描述
成本导向	1	废旧沥青混合料的再生利用技术	在达到同样路面性能情况下,可降低公路路面造价成本，起到循环利用废弃物的目的。
	2	高性能沥青混合料的配比技术	优化配比方法，提高沥青混合料的各项性能，解决沥青混合料仅仅耐高温或耐低温的缺陷，使沥青混合料可以适应不同路况气候的要求。
	3	不同品质废橡胶粉生产改性沥青的生产工艺	进一步降低生产成本,解决不同质量废旧轮胎的回收利用。
差异化竞争方向	4	干法直投式改性沥青生产技术	解决了液体成品改性沥青不能长期储运的难题,特别适用于小批量使用改性沥青的场合和偏远山区摊铺改性沥青的需求。
	5	温拌沥青生产技术	采用分子内摩擦原理，降低沥青的黏度，实现沥青在较低温度(140 度)能够拌合摊铺，有效降低能耗,解决沥青在高温下散发气味的环保难题。

	6	天然沥青综合利用技术	利用国家大力发展新能源的政策，采用剪切胶磨的调和工艺，综合利用价格低，老化性能好的天然沥青，降低沥青成本，提高路面的路用性能。
拓宽业务范畴方向	7	公路养护特种乳化沥青生产技术	开发破乳速度慢，与石料和填料拌合吸收性能好的公路养护特种乳化沥青。
	8	低温气候下应用高模量沥青料的生产技术	采用化学接枝技术并辅以物理填充原理，提高高模量沥青的低温柔性性能，使得低温气候条件下也可采用高模量沥青。
	9	高温气候下应用高铁乳化沥青的生产技术	通过采用复合乳化剂，研发破乳速度慢，水分蒸发慢，适合高温气候下使用的高铁乳化沥青。
	10	具有“自破冰”功能的路面结构技术及其特种沥青材料	采用特殊材料，使沥青混合料在高温下有足够的刚性强度，在低温下有很好的柔性和变形随意性，确保有“自破冰”功能。

(二)创新成果产业化措施及目标

高强度结构沥青料、废橡塑改性沥青及高铁专用乳化沥青是目前公司创新成果产业化的核心支撑产品。在募集资金尚未到位前，公司已经就产品产业化开展了相关的市场拓展工作。

1、高强度结构沥青料：高强度结构沥青料的推广不仅局限在非洲市场，鉴于国内巨大的潜在需求，公司同样就国内也开展了一系列的推广活动。截至目前，公司已经在三个省份签订了高强度结构沥青料的试验路段合同，分别应用在高速公路和市政工程上。国内推广的顺利开展，为高强度结构沥青料的产业化的成功打下了坚实的基础。

2、废橡塑改性沥青：2009 年公司已经通过中试装置生产废橡塑改性沥青，并签订了 6 条试验路段合同，2010 年 1-6 月公司签订了 2 条废橡塑改性沥青路段的销售合同，加快了培育废橡塑改性沥青市场需求的进程，树立了公司该类产品在市场上的良好形象，为 10 万吨/年废橡塑改性沥青产能实现后，与市场形成平稳对接做好准备。

3、高铁专用乳化沥青：公司将充分利用为哈大高铁生产专用乳化沥青的机遇，总结经验、收集数据、不断提高产品性能，确立并巩固公司在国内高铁专用乳化沥青上的先发优势。

通过本次募集资金投入项目的实施，将进一步促进公司产品的结构升级，扩大市场占有率，提高公司的整体盈利能力。

(三)市场开发措施及目标

1、国内市场开发的措施及目标

公司将利用现有的品牌优势、技术优势、销售网络，借助资本市场的融资渠道，抓住国家加大公路建设规模的契机，通过召开新产品推广会，与设计方、研究院、客户共同铺设试验路段等方式加大新产品的推广力度，积极参与国内道路建设材料市场的竞争。位于江阴市的公司本部将负责开拓江苏、安徽、河南东部、江西、上海、浙江、湖北等地区的市场；公司的子公司陕西宝利将负责开拓陕西、山西、甘肃、内蒙、四川等地区的市场；同时，公司计划通过在吉林、湖南等地设立分公司的方式，开拓湖南、湖北、江西等周边省份市场，争取利用三年时间使公司在国内市场的销量翻一番。

2、国外市场开发的措施及目标

公司将在现有北非项目的基础上与中信、中铁建等公司继续合作，积极开拓包括阿尔及利亚在内的北非道路建设材料市场，并力争在除阿尔及利亚以外的二至三个北非国家实现产品销售。

(四)团队建设措施及目标

公司通过自主培养和引进高端人才相结合的方式推动公司的团队建设。

公司将通过引进 2 至 3 名国内外同行业高端科研和管理人才，带动公司管理水平和自主研发能力的进一步提高。同时，依托科研合作单位、外部咨询机构，公司采用请进来和走出去相结合的培训办法，加强公司员工的职业培训，建立科学、规范、系统的人力资源培训体系，完善人才引进和培育机制、人才激励和竞争机制、考核奖惩和分配机制。

公司在上市后，将通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

三、拟定发展规划所依据的假设条件

1、我国的政治、经济、法律和自然环境稳定，没有发生对改性沥青行业及公司生产经营造成重大影响的事件，中国与北非地区各国的外交关系没有重大调整；

2、国家对改性沥青行业的产业政策无重大变化，且市场供需状况没有发生重大变化；

3、公司本次发行顺利完成，募集资金及时到位，募集资金投资项目按计划完成并达产；

4、公司现有的生产经营状况、管理层、管理政策和制度无重大变化；

5、无其他人力不可抗拒、事先不可预见、事后不可控制的因素对公司经营成果和重大决策等造成重大损害和不利影响。

四、实现发展目标所面临的困难

在本次募集资金到位前，资金短缺是公司实施业务发展计划的最大约束。募集资金到位后，公司的资产规模、业务规模、运营资金都将迅速扩大，公司将面临更大的挑战。如何保证公司在资金管理、生产管理、营销管理及财务控制管理等方面，适应上市后公司发展的要求是公司在实现发展目标过程中将面临的主要困难之一。

公司在募集资金投资项目达产后，产能迅速扩张，如果公司的市场开拓计划未能如期完成，将直接影响到募投项目的经济效益和产品升级的进程，给实现上述目标造成障碍。

五、发展规划与现有业务的关系

公司未来三年的发展规划是在充分并谨慎研判国民经济总体环境、专业沥青行业的特点、发展现状和趋势，并围绕公司主营业务的发展方向制定的。该项规划涉及公司主营业务的扩展和延伸，其重点是充分利用公司在品牌建设、技术创新和市场网络等方面已取得的经验，继续走“以创新促发展”的道路。该项发展规划的顺利实施，将使公司的主营业务产品升级和规模扩张初步完成，创新能力及创新成果产业化能力得到进一步加强，公司的核心竞争优势将更为突出。

六、本次募集资金运用对实现发展目标的作用

本次募集资金运用对于实现以上业务目标具有关键作用，主要体现在：

(一)本次募集资金的到位解决了公司发展所遇到的资金瓶颈，同时也为公司在资本市场上的持续融资开辟了通道，为公司实现业务发展目标提供了有力的资金保障；

(二)本次募集资金将集中使用于产品附加值更高、市场前景更好、技术含量更高的项目，有利于推动公司实现产品结构升级，扩大公司营业收入，提升盈利能力；

(三)本次发行后，公司将成为一家公众公司，一方面增加了公司的知名度和社会影响力，增强了公司的凝聚力和对优秀人才的吸引力；另一方面，促使公司进一步完善法人治理结构，提高管理水平，增强运营效率。

因此，本次募集资金投资项目是实现创新成果产业化、提升技术水平、扩大主营业务规模、调高市场占有率并推进公司产品结构升级的重要环节，对实现公司发展目标具有重要的促进作用。

第十三节 其他重要事项

一、发行人重大合同及履行情况

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的交易金额在500万元以上及其他对公司生产经营活动、未来发展或财务状况有重大影响的重大合同主要内容如下：

(一)重大商务合同

1、销售合同

(1)公司正在履行及刚履行完毕的对公司新产品推广有重大影响的合同。

序号	签订日期	客户名称	产品名称	数量（吨）	单价（元/吨）	总价（万元）	履行情况
1	2008.12.11	中信-中铁建联合体西标段项目经理部	高强度结构沥青料	15,000	2,000.00美元/吨	3,000.00万美元	履行完毕
2	2009.7.18	江苏省宿迁市公路工程建设处	高强度结构沥青料	2	11,000.00	2.20	履行完毕
3	2009.6.20	陕西省交通建设集团公司青兰高速公路陕西境建设管理处	高强度结构沥青料	250	12,000.00	300.00	履行完毕
4	2010.1.20	泰柯玛国际贸易有限公司	高强度结构沥青料	1500	9500.00	1,425.00	正在履行
5	2010.5.14	南京同力路桥建设工程有限公司	高强度结构沥青料	1.3	13000.00	1.69	履行完毕
6	2010.5.15	中交一公司第三工程有限公司	高强度结构沥青料	10	12500.00	12.50	履行完毕
7	2010.6.14	S325胶王路路面中修工程一合同项目部	高强度结构沥青料	2.4	11000.00	2.64	履行完毕
8	2009.5.21	长安大学	高强度结构沥青料			20[注]	正在履行
9	2009.7.21	南京南部路桥工程有限公司	废橡塑改性沥青	1,500	4,000.00	600.00	履行完毕
10	2009.5.7	安徽省环宇公路建设开发有限责任公司	废橡塑改性沥青	34.3	3,700.00	34.30	履行完毕
11	2009.6.11	扬州润扬路面工程有限公司	废橡塑改性沥青	145	3,600.00	52.20	履行完毕
12	2009.10.26	南京南部路桥工程有限公司	废橡塑改性沥青	300	4,000.00	120.00	履行完毕
13	2009.11.6	江阴市市政建设工程有限公司	废橡塑改性沥青	25	4,100.00	10.25	履行完毕
14	2009.12.9	江苏江南路桥工程有限公司	废橡塑改性沥青	45	4,350.00	19.58	履行完毕
15	2010.4.1	丹阳市金丹防水建材	废橡塑改	5,000	5,380.00	2,690.00	正在

		有限公司	性沥青				履行
16	2010.4.13	南京南部路桥工程有限公司	废橡塑改性沥青	1,500	5,350.00	802.50	正在履行
17	2009.6.1	中石化上海沥青销售分公司	高铁专用乳化沥青	20,000	380.00	760.00	正在履行
18	2010.2.8	京沪高速铁路股份有限公司	高铁专用乳化沥青	4,500	5,200.00	2,340.00	正在履行

注：与长安大学签订的合同为高强度结构沥青料的推广合同

与中信—中铁建在阿尔及利亚东西高速公路项目上合作的具体情况：

2008 年 12 月 11 日，发行人（卖方）与中信—中铁建联合体西标段项目经理部（买方）签订了阿尔及利亚东西高速公路项目《框架合同》（合同号 CITIC-BAOLI/2008），合同主要约定如下内容：

（1）买方同意购买卖方的产品，卖方同意根据本合同附件 A 和第三条中的明确规定向买方销售和发货，并且承担货物运至指定的目的港所需的运费和费用及保险费。

（2）产品：zq-1 高强度结构沥青料

（3）估计总量大约为 15,000 吨。

（4）预估价格：2,000 美元。最终单价根据买方订单由双方谈判确定。该合同金额也随之变化。该单价包含据本合同条款卖方应提供的产品（价格）和根据附 A 应提供的售后服务。

（5）合同估计总价为 30,000,000.00 美元。

（6）验收和投诉：买方可对货物进行检查，该检查主要是核实货物的质量、数量和相符性是否符合合同和规范的要求。

（7）解约：

A、如卖方违反合同条款，买方可以提前向卖方发出卖方违约的通知而不承担采取任何其他补救措施的损失，如卖方不执行合同中的其他条款，并且在通知发出后 15 天内不采取任何补救措施，买方也可以部分或全部的终止合同。

B、如买方违反合同条款，卖方可以提前向卖方发出卖方违约的通知而不承担采取任何其他补救措施的损失，如买方不执行合同中的其他条款，并且在通知发出后 15 天内不采取任何补救措施，卖方也可以部分或全部的终止合同。

C、如一方破产 别的原因无力支付款项，另一方可以随时以发出书面通知的形式终止合同，但条件是合同终止不能损害或影响破产一方已采取的或将要采取的措施或补救的权利。

D、合同解除，违约方应赔偿另一方。

(2)金额在500万元以上的销售合同

截至2010年6月30日，公司正在履行的单项交易金额在500万元以上的销售合同如下：

序号	签订日期	客户名称	产品名称	合同总价（万元）	尚未履行金额(万元)	付款条件
1	2009.9.25	江苏锡张高速公路建设办公室	通用型改性沥青、改性乳化沥青	3,472.80	1,791.01	按用量当月结清
2	2009.12.23	江苏省交通工程建设局	改性乳化沥青	1,023.22	458.03	按用量当月结清
3	2009.12.23	江苏省交通工程建设局	改性乳化沥青	1,386.60	622.49	按用量当月结清
4	2009.12.23	江苏省交通工程建设局	通用型改性沥青	5,868.50	4,286.72	按用量当月结清
5	2009.12.23	江苏省交通工程建设局	通用型改性沥青	6,036.00	3,390.27	按用量当月结清
6	2010.1.20	泰柯玛国际贸易有限公司	高强度结构沥青料	1,425.00	946.20	信用证
7	2010.2.1	安徽省环宇公路建设开发有限责任公司	通用型改性沥青	11,700.75	5,951.01	按用量当月结清
8	2010.2.8	京沪高速铁路股份有限公司	高铁乳化沥青	2,112.00	1,474.93	按用量当月结清
9	2010.3.1	中石化上海沥青销售公司	高铁乳化沥青	760.00	361.00	按用量当月结清
10	2010.3.8	中铁五局集团有限公司西铜高速路面整治LM-1标项目经理部	通用型改性沥青	1,755.00	163.00	按用量当月结清
11	2010.3.25	宜兴交通建设集团有限公司	通用型改性沥青	1,635.00	163.07	每500吨结清一次
12	2010.3.26	陕西基磊工贸有限责任公司	道路石油沥青	920.00	166.00	款到发货
13	2010.4.1	丹阳市金丹防水建材有限公司	废橡塑改性沥青	2,690.00	2,690.00	每200吨结清一次
14	2010.4.8	中铁二局集团物资有限公司	通用型改性沥青	3,542.50	492.00	验货合格后支付95%；项目竣工验收后支付5%
15	2010.4.13	南京南部路桥工程有限公司	废橡塑改性沥青	802.50	450.10	每500吨结清一次
16	2010.4.22	江苏常州市公路管理处	通用型改性沥青	3,919.74	1,813.54	按用量当月结清
17	2010.5.13	扬州润扬路面工程有限公司	通用型改性沥青	2,340.00	981.38	每500吨结清一次
18	2010.5.17	江苏现代路桥有限责任公司	通用型改性沥青	1,170.00	1,170.00	每500吨结清一次
19	2010.5.18	苏州工业园区瑞新公路物质有限公司	通用型改性沥青	565.00	565.00	预付60%，余款发货后结清

20	2010.6.9	陕西高速公路建设集团公司	道路石油沥青	14,207.20	10,710.64	按用量当月付清
21	2010.6.17	江苏港通路桥集团有限公司一分公司	通用型改性沥青	2,742.50	2,742.50	每 500 吨结清一次
22	2010.6.22	宁波镭纳涂层技术有限公司	高粘乳化沥青	610.00	610.00	提货时付清货款
合计			——	76,684.31	41,998.89	——

2、采购合同

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无正在履行的单项交易金额在 500 万元以上的采购合同。

(二)银行借款合同

截至 2010 年 6 月 30 日，公司短期借款余额为 271,632,783.17 万元，具体情况如下：

序号	贷款银行	借款金额(万元)	借款日	还款日	月利率(‰)	借款种类	抵押物/担保方
1	江阴农商行	1,800	2009.8.31	2010.8.30	4.8675	抵押借款	机器设备
2	江阴农商行	2,800	2010.1.8	2011.1.6	4.425	抵押借款	房屋、土地
3	中国银行	1,712	2009.7.14	2010.7.14	0.7136	保证借款	信用证
4	农业银行	1,000	2009.12.21	2010.10.15	4.425	保证借款	金马化工
5	浦发银行	1,000	2010.1.18	2011.1.18	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
6	浦发银行	1,000	2010.1.22	2011.1.22	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
7	中信银行	1,000	2010.1.25	2011.1.17	4.425	保证借款	金马化工
8	江阴农商行	1,500	2010.2.2	2010.7.30	4.86	保证借款	金马化工
9	江阴农商行	1,500	2010.2.5	2010.8.4	4.86	保证借款	金马化工
10	交通银行	1,500	2010.2.26	2010.8.26	4.455	保证借款	江阴科宏纺织有限公司、周德洪
11	南京银行	1,000	2010.2.26	2011.2.25	4.425	保证借款	金马化工、周德洪
12	农业银行	2,000	2010.3.5	2010.9.3	4.091	保证借款	江阴市永康印染有限公司、周德洪
13	工商银行	1,200	2010.3.5	2010.9.1	4.05	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
14	工商银行	300	2010.3.5	2010.8.25	4.05	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
15	招商银行	1,000	2010.3.9	2010.9.9	4.658	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司、周德洪、周秀凤
16	江阴农商行	400	2010.3.22	2011.9.30	4.86	保证借款	金马化工
17	兴业银行	1,500	2010.5.17	2011.4.5	4.425	保证借款	金马化工、周德洪、周秀凤

18	中信银行	1,000	2010.5.24	2011.1.12	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司、周德洪
19	农业银行	1,000	2010.5.26	2011.5.25	4.469	保证借款	金马化工、周德洪
20	农业银行	1,451	2010.6.18	2010.9.16	2.539	保证借款	金马化工、陕西宝利、周德洪
21	工商银行	1,000	2010.6.21	2011.4.25	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
22	工商银行	500	2010.6.28	2011.4.15	4.425	保证借款	江阴市新暨阳石油有限公司
合计		27,163	——	——	——	——	——

二、发行人对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在对外担保情况。

三、发行人未到期票据贴现情况

截至2010年6月30日，公司已经背书未到期银行承兑汇票32笔，总计金额1,144.00万元。

四、重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，本公司无任何对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截至本招股说明书签署之日，本公司的控股股东、实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员无作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

本公司的控股股东及实际控制人最近三年及一期内不存在重大违法行为。

截至本招股说明书签署之日，本公司的董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

第十四节 有关声明

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。

全体董事签名：

周德洪　　周秀凤　　张宇定

汪红兵　　陈永勤　　茅永智

王立志　　范　健　　徐作骏

全体监事签名：

丁　伟　　周湘荣　　周建明

全体高级管理人员签名：

张宇定　　汪红兵　　陈永勤

徐建娟

江苏宝利沥青股份有限公司

2010年8月16日

二、保荐人(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。

项目协办人签名：

侯 卫

保荐代表人签名：

张立军 陈天喜

法定代表人签名：

王志伟

广发证券股份有限公司

2010年8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。

负责人 张利国 律师

经办律师 马 哲 律师

袁 毅 律师

2010年8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、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、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。

经办注册会计师签名：

郑建彪 苏金其

会计师事务所负责人签名：

徐 华

京都天华会计师事务所有限公司

2016年8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。

经办注册会计师签名：

中国 注册会计师 汤加全 320000100008

汤加全

中国 注册会计师 王文德 320000100084

王文德

会计师事务所负责人签名：

余瑞玉

余瑞玉印

江苏天衡会计师事务所有限公司

2010 年 8 月 10 日

第十五节 附件

一、附件

在本次发行承销期内，下列附件均可在本公司和保荐人(主承销商)办公场所查阅。

(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、附件查阅地点、时间

(一)查阅地点

发 行 人：江苏宝利沥青股份有限公司

联系地址：江苏省江阴市云亭镇工业园区

电　　话：0510-86017008

传真号码：0510-86158880

联 系 人：陈永勤

保荐人(主承销商)：广发证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层 1811 室

电 话：010-68083328

传 真：010-68083351

联系人：张立军 成勇 侯卫 于溟

(二)查阅时间

周一至周五：上午 9:30-11:30 下午 2:30-5:00