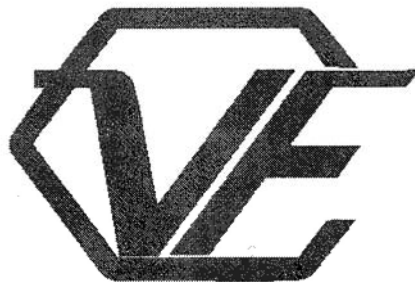




烟台万润精细化工股份有限公司

Yantai Valiant Fine Chemicals Co., Ltd.

(烟台经济技术开发区五指山路 11 号)



首次公开发行股票招股说明书 (申报稿)

保荐人(主承销商):  长城证券有限责任公司

(深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16-17 层)

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：	3,500 万股
每股面值：	人民币 1.00 元
每股发行价格：	【】 元
预计发行日期：	【】 年 【】 月 【】 日
拟上市证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	13,836 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及期限、股东对所持股份自愿锁定的承诺：	（1）实际控制人中国节能投资公司、控股股东山东中节能发展公司承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本公司已直接或间接持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份，也不由烟台万润精细化工股份有限公司收购该部分股份；（2）公司其他股东承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司或本人已直接或间接持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份，也不由烟台万润精细化工股份有限公司收购该部分股份；（3）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员承诺：在上述承诺期限届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份总数的 25%；如本人离职，在本人离职后半年内，不转让所持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份；本人在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售烟台万润精细化工股份有限公司股票数量占本人所持有烟台万润精细化工股份有限公司股票总数的比例不超过 50%。
保荐人（主承销商）：	长城证券有限责任公司
招股说明书签署日期：	【】 年 【】 月 【】 日

公司声明

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

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对公司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，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

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

重大事项提示

一、本次发行前公司总股本为 10,336 万股，本次拟发行 3,500 万股，发行后总股本 13,836 万股。上述股份全部为流通股。公司实际控制人中国节能投资公司、公司控股股东山东中节能发展公司承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本公司已直接或间接持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份，也不由烟台万润精细化工股份有限公司收购该部分股份。

公司其他 5 名法人股东鲁银投资集团股份有限公司、烟台市供销合作社、山东鲁银科技投资有限公司、河南秉原汇赢创业投资有限公司、南京科亚实业有限公司以及 35 名自然人股东王忠立、王志恒、叶铃、钱东奇、王焕杰、刘光知、王绍芳、余文龙、田兴久、陈驹、戴秀云、洪关林、张玮、肖永强、付少邦、董志忠、高连、陈虹、王继华、王立春、胡葆华、杨柏松、金太熙、李令义、曲秀梅、李文斌、葛立权、刘学慧、林华强、李成华、丁玉华、王法惠、夏永涛、李美玲、秦三进承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司或本人已直接或间接持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份，也不由烟台万润精细化工股份有限公司收购该部分股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员肖永强、董志忠、王继华、王忠立、王焕杰、戴秀云、付少邦、胡葆华、葛立权、夏永涛承诺：在上述承诺期限届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份总数的 25%；如本人离职，在本人离职后半年内，不转让所持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份；本人在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售烟台万润精细化工股份有限公司股票数量占本人所持有烟台万润精细化工股份有限公司股票总数的比例不超过 50%。

二、本公司 2010 年 2 月 12 日召开 2009 年度股东大会，审议通过了公司截

至 2009 年 12 月 31 日滚存未分配利润分配方案：以公司 2009 年 12 月 31 日总股本 10,336 万股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计分配现金股利 56,848,000.00 元。

三、本公司 2010 年 2 月 12 日召开 2009 年度股东大会，审议通过了公司首次公开发行股票及上市前滚存利润分配方案：发行当年实现的利润以及以前年度经审计的剩余未分配利润，由本次发行后的公司新老股东依其所持股份比例共同享有。

如果公司 2010 年发行成功，则新老股东共享的滚存未分配利润为：2010 年 1 月 1 日至发行日产生的可分配利润与 50,942,704.79 元之和。

四、根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（以下简称“《实施办法》”）（财企〔2009〕94 号）的有关规定，并经国务院国有资产监督管理委员会《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股转持有关问题的批复》（国资产权〔2010〕141 号）批准，山东中节能承诺：“本公司承诺依照《实施办法》的要求，作为烟台万润精细化工股份有限公司的国有股东履行部分国有股充实社保基金的有关义务。万润股份此次拟公开发行不超过 3,500 万股股票，按照发行规模上限计算，我公司应承担转持股数 350 万股。如果实际发行股数未达到上述发行规模，则按实际发行数量依照《实施办法》计算应承担部分，履行转持义务。”

根据《实施办法》，山东中节能转由全国社保基金理事会持有的本公司股权，全国社保基金理事会将承继山东中节能的禁售期义务。

五、根据行业特点以及历史经验，在与外协厂合作的过程中，公司摸索出两种有效的合作模式：委托加工模式与销售原材料加工后购回模式。委托加工模式主要适用于生产工序少、质量可控度高、收率比较稳定、成本易控制和核算的产品上；销售原材料加工后购回模式适用于生产工序长、反应步骤较长、质量控制有难度、收率控制不稳定、产品成本有一定波动且难予核算以及合成液晶单体中的卤代反应。第二种合作模式在会计核算时，就采购与销售分别确认为“原材料采购”与“其他业务收入”，客观上使公司“其他业务收入”数额较大。请投资者予以关注，并注意该合作模式对公司营业收入的影响。

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入（元）	371,456,271.05	404,874,884.07	639,478,592.48	477,822,369.87
其他业务收入（元）	13,292,562.03	7,766,978.02	134,426,271.22	97,556,328.55
其他业务收入比例	3.58%	1.92%	21.02%	20.42%
营业毛利（元）	126,871,211.93	155,719,206.07	191,589,383.11	178,799,900.06
其他业务毛利（元）	5,628,410.78	4,195,399.32	16,407,179.80	12,987,575.29
其他业务毛利比例	4.44%	2.69%	8.56%	7.26%

2009 年其他业务收入较 2008 年大幅下降，主要原因为：第一，由于受经济危机影响公司收入有所下降，为充分利用公司生产能力，公司加大了自主生产的比例，降低了外协业务量；第二，2009 年公司正性 TFT 液晶单体订单大幅减少，该类以销售原材料加工后购回模式的外协业务随之减少；公司直接外购或委托加工的负性 TFT 类初级液晶中间体有所增加；第三，随着外协厂管理水平的提高，原来需要由公司控制质量并代为采购的品种，在 2009 年由其自行采购或自行生产。

2010 年 1-6 月其他业务收入较 2009 年增长较快，主要原因是：随着液晶材料行业回暖，公司订单增加，相应增加了外协业务量；2010 年 1-6 月其他业务收入仍低于 2008 年与 2007 年水平，主要原因是：第一，2010 年 1-6 月公司正性端稀类 TFT 液晶单体订单仍没有恢复，该类以销售原材料加工后购回模式的外协业务仍较少；第二，外协厂自行采购或自行生产原来需要由公司控制质量并代为采购的品种。

六、2007 年 3-5 月，由于公司的污水处理站升级改造，在调试过程中偶尔出现超标现象。2007 年 4 月 13 日和 2007 年 5 月 17 日烟台开发区城市管理环保局对公司出具了行政处罚决定书（烟开城罚字[2007]第[20]号和第[44]号），罚款人民币各 5,000 元。

公司在收到环保部门的整改通知后，制定了详细的整改计划，一方面加快了污水处理站的改造工作，在污水的最终处理阶段增加了活性炭过滤的处理环节；另一方面抽调技术人员成立环保实验室，开发高浓度废水的预处理技术。通过监测数据来看，整改完成后 COD 值都在 500mg/L 以内，出水能够很稳定的达标。2007 年 7 月 10 日，烟台经济技术开发区环境监察大队作出《烟台开发区城管环保局关于万润公司行政处罚整改情况的现场勘验》，确认公司实施的整改方案能够达到

国家要求，做到污水稳定达标排放。

由于此次违规情况是在污水处理站升级改造过程中发生的，时间短且处罚金额小，且未对环境造成重大影响，所以该事项未对公司生产经营造成重大影响。并且在污水处理站升级完成之后，污水处理都是达标排放，公司再没有受到任何处罚。

2008年11月17日，山东省环境保护局出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查意见》（鲁环函[2008]695号），2009年1月19日，山东省环境保护局出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查补充意见的函》（鲁环函[2009]25号），2010年2月1日，山东省环境保护厅出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查的补充意见》（鲁环函[2010]85号），同意本公司通过上市环保核查。

2010年7月26日，烟台开发区城市管理环保局出具证明：自2007年1月1日至证明出具日，烟台万润精细化工股份有限公司生产经营活动严格遵守国家相关环境保护法律法规，各类污染物排放达标；未受到环保行政处罚；未出现重特大环境污染事故，未出现其他环保违法违规行为。

七、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、世界经济危机对公司业绩影响的风险

随着全球金融危机向经济实体的蔓延而导致世界经济衰退，全球消费需求出现萎缩，受此影响，公司2009年出口有所下滑，主营业务收入下降21.37%。虽然自2009年2季度开始液晶材料行业逐步恢复，2009年3、4季度公司月均收入基本恢复到2008年月均水平，2010年1-6月主营业务收入较同期大幅增长。但是如果世界经济再次发生波动，将对公司未来经营业绩产生一定影响。

2、客户集中风险

公司所处的液晶材料行业属于高度技术垄断型，全球液晶材料终端产品（混合液晶）的专利主要集中于德国Merck、日本Chisso和日本DIC，三家公司因其技术优势长期处于行业前三名。在混合液晶高端产品领域（TFT与STN），Merck、Chisso和DIC三家公司的销售额占全球市场90%以上。公司产品主要用于生产TFT与STN类混合液晶，因此公司主营业务收入集中在以上三家客户：2007年、

2008 年、2009 年和 2010 年 1-6 月来自上述三家客户的主营业务收入分别为 34,690.16 万元、47,724.68 万元、35,423.74 万元和 32,693.24 万元，分别占公司同期主营业务收入的 91.23%、94.49%、89.20%和 91.27%。液晶行业对材料的品质和批次稳定性要求极高，上述三家公司对原料供应商的选择和评价极为严格。公司自成立以来，即与 Merck、Chisso 和 DIC 开始合作，长期稳定的合作关系使公司的销售具有稳定性和持续性，但客户过于集中仍可能给公司经营带来一定风险。未来上述三家公司仍将是公司的重要客户，如果上述三家公司生产经营发生重大不利变化，将直接影响到本公司生产经营，给公司经营业绩造成不利影响。

3、募集资金投向风险

公司此次公开发行股票募集资金投资于“年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）”，该项目的可行性分析是基于目前的国家产业政策、国内外市场条件做出的。在募集资金投资项目建设过程中，存在各种不确定和不可预期因素，可能会对项目施工进度、工程质量等方面产生一定的影响。募集资金投资项目达产后，公司液晶材料产品的产能大幅提高，而产品市场需求能否同步增长存在一定不确定性。公司生产的产品主要销售给 Merck、Chisso 和 DIC 三家公司。虽然液晶材料行业增长较快，并与 Merck、Chisso 分别签署了长期合作协议，且公司与主要客户的合作关系稳固，但产品销售情况能否达到预期，Merck、Chisso 和 DIC 三家公司能否消化本公司新增产能所生产的产品仍有一定的风险。

4、出口退税政策变化风险

根据国家税务总局国税发[2005]51 号《出口货物退（免）税管理办法（试行）》的通知、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2007]90 号《关于调低部分商品出口退税率的通知》、《中华人民共和国海关进出口税则》、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2008]144 号《关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》，公司享受出口退税政策优惠。公司报告期内主要产品退税率为：2007 年 1 月 1 日—2007 年 6 月 30 日为 13%；2007 年 7 月 1 日—2008 年 11 月 30 日为 5%；2008 年 12 月 1 日起为 9%，个别产品退税率仍为 13%。

报告期公司收到的出口退税情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
已退税额	429.66	221.82	348.20	564.17
净利润	5,655.38	6,339.93	9,362.43	8,641.95
占净利润比例	7.60%	3.50%	3.72%	6.53%

如报告期执行的出口退税率保持不变，即假设执行 2007 年初 13% 的出口退税率，对 2007 年、2008 年、2009 年与 2010 年 1-6 月利润总额的影响金额分别为 1,583.51 万元、3,773.44 万元、1,519.57 万元与 1,355.13 万元，出口退税政策变化对公司利润总额影响比例分别为 13.68%、35.52%、20.33%与 20.80%。

未来国家如果调整出口退税率，将会对公司经营产生一定影响。

5、汇率风险

公司主营业务收入中 90%以上来自于德国和日本，全部采用美元结算。2005 年 7 月 21 日以来我国对汇率制度进行了改革，人民币对美元出现较大幅度升值，在以美元标价的销售价格不变的情况下，公司的本币收入下降，导致公司产品的毛利率有所降低。公司一方面通过加强成本控制与增加研发投入降低单位生产成本和优化产品结构；另一方面通过与客户协商定价，获得了客户的理解，提高部分产品价格，在一定程度上降低了汇率波动的不利影响。如果未来人民币汇率发生较大波动，将会对公司经营产生一定的影响。

6、环保和安全风险

公司属精细化工行业，在生产经营中存在着“三废”排放与综合治理问题。随着国家经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，人们的环保意识逐渐增强，国家环保政策日益完善，环境污染治理标准日趋提高，行业内环保治理成本将不断增加。而且公司主要客户均为国外知名企业，对本公司产品品质和环境治理要求较为严格，有可能导致公司进一步增加环保治理的费用支出。

本公司生产过程中使用的部分原材料为易燃、易爆或有害物质，如操作不当或设备老化失修，可能发生火灾、爆炸等安全事故，影响公司的生产经营，并可能造成一定的经济损失。

公司提请投资者认真阅读招股说明书“第四节 风险因素”，并特别注意上述风险的描述。

目 录

发行概况.....	2
公司声明.....	3
重大事项提示.....	4
目 录.....	10
第一节 释义.....	14
第二节 概览.....	17
一、发行人简介.....	17
二、控股股东及实际控制人简介.....	20
三、公司主要财务数据.....	21
四、本次发行情况.....	23
五、募集资金主要用途.....	23
第三节 本次发行概况.....	24
一、本次发行的基本情况.....	24
二、本次发行的有关当事人.....	25
三、预计时间表.....	28
第四节 风险因素.....	29
一、世界经济危机对公司业绩影响的风险.....	29
二、客户集中风险.....	29
三、募集资金投向风险.....	30
四、出口退税政策变化风险.....	30
五、汇率风险.....	31
六、环保和安全风险.....	31
七、存货可能发生减值的风险.....	31
八、外协企业合作风险.....	32
九、产品质量控制的风险.....	32
十、产品技术更新风险.....	32
十一、原材料价格波动的风险.....	33
十二、净资产收益率下降的风险.....	33
十三、管理风险.....	33
第五节 发行人基本情况.....	35

一、发行人基本情况.....	35
二、发行人的改制重组情况.....	36
三、历史沿革及发行人设立以来股本形成及其变化.....	42
四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性.....	52
五、发行人内部组织结构.....	57
六、发行人控股、参股子公司基本情况.....	61
七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况 ...	63
八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业.....	72
九、控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人股份的质押、争议情况..	81
十、本次发行前后发行人股本情况.....	82
十一、发行人内部职工股情况.....	85
十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人等情况.....	85
十三、员工及社会保障情况.....	95
十四、持有 5%以上股份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及其履行情况.....	97
第六节 业务与技术.....	98
一、发行人的主营业务及其变化情况.....	98
二、发行人所处行业的基本情况.....	98
三、发行人的行业竞争地位.....	120
四、发行人主营业务的具体情况.....	126
五、主要固定资产及无形资产.....	150
六、特许经营权.....	155
七、发行人的生产技术.....	155
八、境外经营情况.....	161
九、质量控制情况.....	161
第七节 同业竞争与关联交易.....	162
一、同业竞争情况.....	162
二、关联方、关联方关系.....	163
三、关联交易情况.....	167
四、关联交易决策程序.....	176
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	180
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历.....	180
二、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的特定协议安排及做出的重要承诺.....	186
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况.....	186
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资.....	187
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况.....	187
六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况.....	188
七、董事、监事、高级管理人员在报告期内变动情况.....	189

第九节 公司治理	191
一、发行人法人治理制度建立健全情况	191
二、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的运行及履行职责情况	191
三、发行人规范运作情况	202
四、发行人内部控制的自我评估及鉴证意见	202
第十节 财务会计信息	204
一、审计意见	204
二、财务报表	204
三、会计报表的编制基础、合并报表的范围及变化情况	217
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计	217
五、税项	232
六、最近一年及一期收购兼并情况	232
七、非经常性损益明细表	233
八、主要资产情况	234
九、主要债项	235
十、股东权益	237
十一、现金流情况	237
十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项	237
十三、主要财务指标	238
十四、盈利预测	240
十五、备考利润表	240
十六、资产评估情况	242
十七、历次验资情况	243
第十一节 管理层讨论与分析	245
一、财务状况分析	245
二、盈利能力分析	265
三、现金流量分析	289
四、资本性支出分析	291
五、公司享受的税收优惠与财政补贴情况	291
六、缴纳税费情况	293
七、重大担保诉讼、期后事项	294
八、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	294
第十二节 业务发展目标	296
一、公司发展战略与经营目标	296
二、公司当年和未来两年的发展计划	296
三、拟定上述计划所依据的假设条件	298
四、实施上述计划面临的主要困难	299
五、业务发展计划与现有业务的关系	299

第十三节 募集资金运用	300
一、本次发行股票募集资金规模及投向	300
二、募集资金投资项目介绍	301
三、固定资产变化与新增固定资产折旧情况	315
四、本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响	316
第十四节 股利分配政策	318
一、最近三年股利分配政策和实际股利分配情况	318
二、发行后的股利分配政策	319
三、滚存利润的分配安排	319
第十五节 其他重要事项	320
一、信息披露和投资者关系相关情况	320
二、重大合同	320
三、对外担保情况	321
四、具有较大影响的诉讼和仲裁事项	322
五、关联人重大诉讼或仲裁事项	322
六、刑事诉讼情况	322
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	323
公司全体董事、监事、高级管理人员的声明	324
保荐人（主承销商）声明	325
发行人律师声明	326
会计师事务所声明	327
验资机构声明	328
第十七节 备查文件	329
一、备查文件	329
二、查阅时间	329
三、备查文件查阅地点、电话、联系人	329

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文中另有所指，下列简称具有如下意义：

公司、本公司、股份公司、万润股份、发行人	指	烟台万润精细化工股份有限公司
万润有限	指	烟台万润精细化工有限责任公司
发起人	指	本公司 2008 年整体变更设立为股份公司时签署《发起人协议书》之烟台万润精细化工股份有限公司的全体股东
控股股东、山东中节能	指	山东中节能发展公司（原名烟台万利达实业发展总公司）
万利达公司	指	烟台万利达实业发展总公司
实际控制人、中国节能	指	原中国节能投资公司，现更名为中国节能环保集团公司
工业公司	指	烟台市供销工业总公司
鲁银投资	指	鲁银投资集团股份有限公司
烟台供销社	指	烟台市供销合作社
鲁银科技	指	山东鲁银科技投资有限公司
恒力工贸	指	烟台开发区恒力工贸有限公司
秉原投资	指	河南秉原汇赢创业投资有限公司
天创经贸	指	山东天创经贸有限公司
南京科亚	指	南京科亚实业有限公司
万海舟公司	指	烟台万海舟化工有限公司
凯润公司	指	烟台凯润液晶有限公司
九点公司	指	烟台九点化学制品有限公司
九目公司	指	烟台九目化学制品有限公司
万华氯碱、烟台氯碱厂	指	烟台万华氯碱有限责任公司
烟台万霖	指	烟台万霖精细化工有限公司
烟台丰鲁	指	烟台丰鲁精细化工有限责任公司
Merck	指	Merck KGaA
Chisso	指	Chisso Corporation

DIC	指	DIC 株式会社
NISSEI	指	NISSEI CORPORATION
CHEMFAR	指	CHEMFAR HOLDING LIMITED
主承销商、保荐人、长城证券	指	长城证券有限责任公司
发行人律师、竞天公诚	指	北京市竞天公诚律师事务所
审计机构、中瑞岳华	指	中瑞岳华会计师事务所有限公司
资产评估机构、中华财务	指	中华财务会计咨询有限公司
本次发行	指	本公司向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）的行为
《公司章程》	指	《烟台万润精细化工股份有限公司章程》
《公司章程（草案）》	指	公司根据对上市公司有关要求制定的《公司章程（草案）》，已经由公司 2008 年度股东大会审议通过，待公司 A 股发行上市之日起生效
元	指	人民币元
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
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
山东省发改委	指	山东省发展和改革委员会
《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》
DisplaySearch	指	美国 DisplaySearch 公司，是专注于平面显示产业与产业链研究的全球领先的市场调研机构
iSuppli	指	美国 iSuppli 公司，是一家全球领先的针对电子制造领域的市场研究公司
TFT-LCD	指	薄膜晶体管型液晶显示器
STN-LCD	指	超扭曲向列型液晶显示器
TN-LCD	指	扭曲向列型液晶显示器
DSM-LCD	指	动态散射液晶显示器
CRT	指	阴极射线管显示器
FPD	指	平板显示器
OLED	指	有机发光二极管显示器
PDP	指	等离子显示器

LCOS	指	硅基液晶显示器
COD	指	化学需氧量 Chemical Oxygen Demand 的英文简称，即水样中可氧化物从氧化剂重铬酸钾中所吸收的氧气量
ppm	指	化学中的浓度单位，百万分之一
精细化工	指	精细化工是精细化学工业的简称，其基本特征是以普通的化学原料、用较复杂的技术和多步骤的制作工艺，生产出性能和质量要求较高的精细化学品
液晶中间体	指	制备液晶单体过程中形成的阶段性化合物
液晶单体	指	配制混合液晶的组份原料
混合液晶	指	由液晶单体混合配置而成，用于制作液晶显示器的液晶材料
液晶材料	指	广义：液晶中间体、液晶单体、混合液晶 狭义：混合液晶
负性液晶	指	一种最新型的高档液晶材料，其介电常数为负值，主要应用于大尺寸液晶面板，尤其以液晶电视为主，其显著特点为响应速度更快，视角更宽
重结晶	指	将晶体溶于溶剂或熔融以后，又重新从溶液或熔体中结晶的过程
卤代反应	指	利用含卤素的化学试剂，在相关催化剂的作用下制备卤代芳烃的化学过程
氢化反应	指	在催化剂的作用下，利用氢气将碳碳双键、碳氧双键以及碳氮多键等进行加成反应形成相应含氢化合物的过程
酯化反应	指	在催化剂作用下，酸、酸酐、酰氯等与醇、酚类原料通过脱除一分子水或脱卤化氢形成相应酯类化合物的反应过程
异构化反应	指	某种化学物质在特定条件下改变自身的组成结构，从而成为新物质的反应。产物通常是反应物的异构体
ISO9001	指	国际标准化组织颁布的开发设计、生产、安装和服务的质量管理模式
ISO14001	指	国际标准化组织发布的用于环境管理的国际标准
SOP	指	标准作业程序 standard operating procedure 的英文简称
6S	指	整理、整顿、清扫、清洁、素养、安全，是本公司的一种现场管理实施方案

第二节 概览

重要提示

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

一、发行人简介

（一）概况

公司名称：烟台万润精细化工股份有限公司

英文名称：Yantai Valiant Fine Chemicals Co., Ltd.

注册地址：烟台经济技术开发区五指山路 11 号

法定代表人：赵凤岐

注册资本：103,360,000 元

公司类型：股份有限公司

经营范围：液晶材料、医药中间体、光电化学产品的开发、生产、销售；出口本企业自产的产品，进口本企业生产科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件。（以上项目不含国家法律、法规规定的许可经营项目）

烟台万润精细化工股份有限公司，其前身烟台万润精细化工有限责任公司，成立于 1995 年 7 月 5 日，由烟台万利达实业发展总公司和烟台市供销工业总公司出资设立。

经公司创立大会及国务院国资委国资产权[2008]195 号《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》批准，万润有限依法整体变更设立为股份有限公司，2008 年 3 月 12 日取得山东省工商行政管理局颁发的 370635018007083 号企业法人营业执照，注册资本为 10,336 万元，法定代表人

为赵凤岐。

（二）主营业务

公司主要从事液晶单体、液晶中间体的研发、生产、销售和服务。

（三）行业地位

公司在液晶单体、液晶中间体领域有较强竞争优势，是该行业重要供应商。公司在国内液晶材料行业处于领先地位，特别是在应用于 TFT 与 STN 高端液晶产品的液晶单体方面，公司是国内最大的出口企业。TFT 与 STN 类高端液晶材料市场基本由 Merck、Chisso 和 DIC 垄断，公司是世界上少数同时向上述三家公司供应液晶材料的供应商之一。

（四）竞争优势

1、技术优势

公司在十几年液晶材料生产过程中，研制开发了千余种产品，积累了大量实用先进技术，奠定了公司在液晶材料制造领域优秀供应商地位，如公司拥有的苯酚衍生物制备技术与烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化技术达到了国际先进水平；公司的液晶单体提纯技术，使公司产品具有极强的竞争力。目前公司生产的液晶单体纯度可以达到 99.9%，对于特殊杂质以 ppm 级控制。公司持续每年以占主营业务收入 4%以上的资金投入研发，以保证公司技术方面的优势。

2、行业领先与供应链稳定优势

公司在液晶单体、液晶中间体生产领域处于领先地位，早在公司成立之初即与下游三大客户开始合作，经过十几年的努力公司已经成为世界上主要的液晶单体、液晶中间体供应商。目前公司已与 Merck、Chisso 签署了长期合作协议，使公司与客户的关系更具稳定性与法律保障。Merck 在协议中承诺“以不影响本协议任何其他规定为前提，购买方应将供货方视为其重要的规定货物中国境内供应商”；Chisso 在协议中承诺“将努力做到产品购买量超过上一个日历年的产品购买数量”。由于下游行业对液晶单体、液晶中间体产品的批次稳定性以及供应商的资质要求极高，且上下游企业建立信任的周期很长，行业供应链较为稳定，

行业新进入者需要较高的成本和较长的时间才能确立行业地位，因此公司在液晶材料领域的领先优势将使公司在未来的行业竞争中占据有利地位。

3、市场和品牌优势

公司在液晶材料生产领域，凭借诚实守信的经营理念、成熟先进的生产工艺、良好的批次稳定性、严格的质量控制、不断的技术创新和周到灵活的售前、售后服务，获得了客户的好评与较高的市场占有率（根据公司推算，目前公司在全球液晶单体市场占有率在 10%以上），公司品牌得到了市场广泛的认可。

4、人才优势

公司经过十几年的发展，造就了高效、稳定、技术创新能力强、对行业理解深刻的技术管理团队以及高素质、年轻化的员工队伍。公司现有由资深专家和经验丰富的工程师、技术人员组成的 184 人的专业技术队伍，占公司员工总数的 24.60%，大专以上学历的员工 289 人，占公司员工总数的 38.60%。公司良好的经济效益与发展前景吸引了大批的高素质人才，公平的人才培养与激励机制促使员工努力工作发挥潜能，“精诚敬业、团结拼搏”的企业精神极大的提高了公司的凝聚力，保证了公司员工队伍的稳定。公司的人才储备、培养与激励机制为公司发展提供了坚实的人才基础。

5、管理优势

公司是国内最早进行液晶材料生产的企业之一，积累了丰富的液晶材料研发、生产、销售经验。第一，公司通过了 ISO9001 质量管理体系和 ISO14001 环境管理体系认证；第二，公司根据自身的特点推行了 6S，即整理、整顿、清扫、清洁、素养、安全的现场管理实施方案，提高了工作效率；第三，公司对研发与生产进行全过程控制，制定出详细的标准操作规程（SOP），使公司的产品质量保持了较高水平；第四，公司在信息管理方面实现了系统化，实现了信息、技术和组织管理的有机结合，有效的提高了公司的管理水平和市场反应能力。

（五）发展前景

近年来液晶材料行业发展速度较快，主要原因是液晶面板行业对液晶材料行业的拉动作用；根据 DisplaySearch 等权威机构预测，未来 3 年 TFT-LCD 液晶面

板行业（面积口径）仍将保持年均 12% 的增长速度，液晶材料行业也将面临巨大的发展机遇。（数据来源：Q2' 08 Worldwide FPD Market, DisplaySearch）

随着我国投资环境改善、生产效率、技术水平与管理水平的提高，国际上主要液晶生产厂商逐渐将其液晶单体与液晶中间体的生产转移至国内，为我国液晶材料行业的发展提供了前所未有的机遇。尤其是中国政府从 2009 年开始实施的彩电下乡扶持工程，已经惠及到液晶电视领域，大大拉动了世界液晶电视的销量，仅在 2009 年，就有 7 家企业（京东方在合肥、日本夏普在南京、LG 在广州、台湾奇美在南海、龙腾光电在昆山、台湾群创在深圳、台湾友达在昆山）宣布将在中国大陆投资 8 代线以上的液晶面板制造工厂，以平均每个 8 代线工厂投资 250 亿元人民币计算，计划投资总额达 1,500 亿人民币。世界各大 LCD 厂商都非常看好该行业以及中国大陆的发展前景，公司作为国内液晶材料行业的主要供应商，发展前景广阔。（资料来源：日本三菱—液晶产业信息月报 2010 年第 49 号）

（六）公司获得的重要资质和荣誉

序号	证书	认证批准机构	日期
1	高新技术企业	山东省科学技术厅	2008 年
2	山东省企业技术中心	山东省经济贸易委员会	2008 年
3	国家级火炬计划项目证书（液晶材料发展与增容）	科学技术部火炬高技术产业研发中心	2003 年
4	博士后科研工作站	国家人事部	1999 年
5	海关实施 A 类管理通知书	青岛海关	2004 年
6	A 级纳税信用等级单位	烟台市国家税务局 烟台市地方税务局	2004 年
7	纳税百强企业	烟台市国家税务局	2006 年
8	科学技术成果鉴定证书（WD 类 TFT 用单体液晶材料的研发及产业化）	山东省科学技术厅	2010 年
9	科学技术成果鉴定证书（二氟苯醚类 TFT 用单体液晶材料的研发及产业化）	山东省科学技术厅	2010 年

二、控股股东及实际控制人简介

（一）控股股东简介

公司控股股东山东中节能发展公司，前身为烟台万利达实业发展总公司，成立于 1991 年，注册资本 41,500 万元，经营范围包括开发、经营：节能、环保及

高新技术项目；销售与上述业务有关的物质、设备、产品，公司性质为全民所有制企业。截至 2009 年 12 月 31 日，山东中节能经审计总资产 175,599.08 万元，所有者权益合计 73,709.28 万元，2009 年实现净利润 9,300.85 万元；截至 2010 年 6 月 30 日，山东中节能总资产 182,749.49 万元，所有者权益合计 77,868.34 万元，2010 年 1-6 月实现净利润 2,564.45 万元。

（二）实际控制人简介

山东中节能是中国节能的全资子公司，中国节能为国务院国资委直接监管的中央大型企业，因此公司的实际控制人是中国节能。2010 年 3 月 11 日，经国务院国资委批准，中国节能投资公司和中国新时代控股（集团）公司实行联合重组，将中国节能投资公司更名为中国节能环保集团公司作为重组后的母公司。目前重组整合等工作正在进行中。

中国节能是依据国务院专项任务成立发展起来的、我国在节能环保领域唯一的国家级专业投资公司，成立于 1988 年，取得 1000001001031 号企业法人营业执照，注册资本 397,557.40 万元。截至 2009 年 12 月 31 日，中国节能经审计总资产 3,529,339.17 万元，所有者权益合计 1,159,280.45 万元，2009 年实现净利润 68,159.67 万元；截至 2010 年 6 月 30 日，中国节能总资产 4,038,428.99 万元，所有者权益合计 1,211,675.59 万元，2009 年 1-6 月实现净利润 16,726.11 万元。

三、公司主要财务数据

以下财务数据均摘自中瑞岳华会计师事务所有限公司出具的审计报告。

1、资产负债表主要数据

单位：元

资产	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产合计	333,489,176.89	368,306,389.49	302,547,364.92	246,090,646.32
非流动资产合计	227,063,265.87	202,718,327.53	181,601,567.35	172,049,303.29
资产总计	560,552,442.76	571,024,717.02	484,148,932.27	418,139,949.61
流动负债合计	132,190,933.26	142,523,062.28	239,967,210.68	267,665,171.92
非流动负债合计	156,970,000.00	156,970,000.00	—	200,000.00

负债合计	289,160,933.26	299,493,062.28	239,967,210.68	267,865,171.92
所有者权益合计	271,391,509.50	271,531,654.74	244,181,721.59	150,274,777.69

2、利润表主要数据

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	371,456,271.05	404,874,884.07	639,478,592.48	477,822,369.87
营业利润	64,979,889.46	74,331,925.81	105,946,596.23	115,299,398.53
利润总额	65,145,693.58	74,753,758.86	106,222,305.26	115,776,522.69
净利润	56,553,781.36	63,399,330.54	93,624,269.39	86,419,515.82

3、现金流量表主要数据

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动现金流量净额	100,413,546.53	94,704,915.73	64,957,959.64	49,497,878.56
投资活动现金流量净额	-30,126,346.68	-37,454,793.87	-35,632,246.77	-43,330,308.67
筹资活动现金流量净额	-123,815,209.06	-2,556,205.95	10,972,894.08	-21,715,263.02
现金及现金等价物净增加额	-53,976,920.78	54,253,970.33	38,442,048.44	-16,832,175.20

4、主要财务指标

(1) 基本财务指标

财务指标	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
资产负债率（母公司）（%）	51.58	52.45	49.56	64.06
流动比率（倍）	2.52	2.58	1.26	0.92
速动比率（倍）	1.05	1.21	0.33	0.17
利息保障倍数（倍）	20.63	8.16	7.70	14.18
摊薄每股净资产（元）	2.63	2.63	2.36	2.47
每股经营活动现金流量（元）	0.97	0.92	0.63	0.81
总资产周转率	0.66	0.77	1.42	1.29
存货周转率（次）	1.25	1.19	2.11	1.76
应收账款周转率（次）	5.05	8.76	23.45	23.59

(2) 净资产收益率与每股收益

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2010年1-6月	20.14%	0.55	0.55
	2009年度	25.18%	0.61	0.61

扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2008 年度	47.50%	0.91	0.91
	2007 年度	67.04%	0.84	0.84
	2010 年 1-6 月	20.08%	0.55	0.55
	2009 年度	25.04%	0.61	0.61
	2008 年度	47.38%	0.90	0.90
	2007 年度	66.79%	0.83	0.83

四、本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A 股）

每股面值：人民币 1.00 元

发行股数：3,500 万股

公开发行业数占发行后总股本的比例：25.30%

发行方式：采用网下向询价对象配售发行与网上资金申购定价发行相结合的方式。

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

五、募集资金主要用途

本次股票发行募集资金将全部用于以下项目：

项目名称	总投资(万元)	项目备案机关	备案项目编号
年产 600 吨液晶材料建设项目一期（400 吨）	34,590.79	山东省发改委	0800000051

以上项目需要资金 34,590.79 万元，如本次实际募集资金超过项目总投资，超过部分用于补充公司流动资金，如本次实际募集资金不能满足项目总投资的需要，资金缺口由公司自筹解决。

本次募集资金到位前，本公司若已使用了银行贷款或自有资金进行了募投项目的建设，则募集资金到位后，募集资金将用于置换预先投入的相应资金。

项目情况详见本招股说明书第十三节“募集资金运用”有关内容。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）股票种类

人民币普通股（A股）。

（二）每股面值

人民币 1.00 元。

（三）拟发行股数、占发行后总股本的比例

3,500 万股；占发行后总股本的比例为 25.30%。

（四）每股发行价

人民币【】元。

（五）发行市盈率

【】倍，发行市盈率=每股发行价格/发行后每股收益。

（六）发行前和发行后每股净资产

发行前每股净资产=2010 年 6 月 30 日归属于母公司股东权益/发行前总股数=2.63 元。

发行后每股净资产=2010 年 6 月 30 日归属于母公司股东权益加上本次发行募集资金净额之和/发行后总股数=【】元。

（七）发行市净率

【】倍，发行后市净率=每股发行价格/发行后每股净资产。

（八）发行方式与发行对象

发行方式：本次发行采取网下向询价对象配售发行与网上资金申购定价发行相结合的方式。

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

（九）承销方式

本次发行采取余额包销方式，由保荐人（主承销商）长城证券有限责任公司包销剩余股票。

（十）预计募集资金总额和净额

预计募集资金总额：【】万元

预计募集资金净额：【】万元

（十一）发行费用概算

本次发行费用预计人民币【】万元，具体情况如下：

项目	金额
承销费用	
保荐费用	
审计费用	
律师费用	
信息披露费等	

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人

名称：烟台万润精细化工股份有限公司

法定代表人：赵凤岐

住所：烟台经济技术开发区五指山路 11 号

联系电话：(0535) 6101017 6382740

传 真：(0535) 6101018

联系人：王焕杰 孙伟南

（二）主承销商（保荐人）

名 称：长城证券有限责任公司

法定代表人：黄耀华

住 所：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16-17 层

联系电话：(010) 88366060

传 真：(010) 88366650

保荐代表人：王晓莹 李瑞华

项目协办人：杨威

项目经办人：田晓光 李剑波 庄晶亮 曹圣光

（三）发行人律师

名 称：北京市竞天公诚律师事务所

法定代表人：张绪生

住 所：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

经办律师：帅天龙 李晖

联系电话：(010) 58091000

传 真：(010) 58091100

（四）会计师事务所

名 称：中瑞岳华会计师事务所有限公司

法定代表人：刘贵彬

住 所：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座八层

联系电话：(010) 88091188

(0531) 82388172

传 真：(0531) 82388126

经办注册会计师：江涛 李丽

（五）股票登记机构

名 称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

负 责 人：戴文华

住 所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：(0755) 25938000

传 真：(0755) 25988122

（六）拟上市的证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

注册地址：深圳市深南东路 5045 号

联系电话：(0755) 82083333

传 真：(0755) 82083667

（七）主承销商（保荐人）收款银行

名 称：

负责人：

住 所：

联系电话：

传 真：

收款账号：

联系人：

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

三、预计时间表

（一）询价推介时间：【】年【】月【】日—【】年【】月【】日

（二）定价公告刊登日期：【】年【】月【】日

（三）申购日期和缴款日期：【】年【】月【】日

（四）股票上市日期：发行后尽快安排上市

第四节 风险因素

投资者在评价本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，并不表示会依次发生。本公司存在的风险如下：

一、世界经济危机对公司业绩影响的风险

随着全球金融危机向经济实体的蔓延而导致世界经济衰退，全球消费需求出现萎缩，受此影响，公司 2009 年出口有所下滑，主营业务收入下降 21.37%。虽然自 2009 年 2 季度开始液晶材料行业逐步恢复，2009 年 3、4 季度公司月均收入基本恢复到 2008 年月均水平，2010 年 1-6 月主营业务收入较同期大幅增长。但是如果世界经济再次发生波动，将对公司未来经营业绩产生一定影响。

二、客户集中风险

公司所处的液晶材料行业属于高度技术垄断型，全球液晶材料终端产品（混合液晶）的专利主要集中于德国 Merck、日本 Chisso 和日本 DIC，三家公司因其技术优势长期处于行业前三名。在混合液晶高端产品领域（TFT 与 STN），Merck、Chisso 和 DIC 三家公司的销售额占全球市场 90%以上。公司产品主要用于生产 TFT 与 STN 类混合液晶，因此公司主营业务收入集中在以上三家客户：2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-6 月来自上述三家客户的主营业务收入分别为 34,690.16 万元、47,724.68 万元、35,423.74 万元和 32,693.24 万元，分别占公司同期主营业务收入的 91.23%、94.49%、89.20%和 91.27%。液晶行业对材料的品质和批次稳定性要求极高，上述三家公司对原料供应商的选择和评价极为严格。公司自成立以来，即与 Merck、Chisso 和 DIC 开始合作，长期稳定的合作关系使公司的销售具有稳定性和持续性，但客户过于集中仍可能给公司经营带来一定风险。未来上述三家公司仍将是公司的重要客户，如果上述三家公司生产经营发生重大不利变化，将直接影响到本公司生产经营，给公司经营业绩造成不利影

响。

三、募集资金投向风险

公司此次公开发行股票募集资金投资于“年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）”，该项目的可行性分析是基于目前的国家产业政策、国内外市场条件做出的。在募集资金投资项目建设中，存在各种不确定和不可预期因素，可能会对施工进度、工程质量等方面产生一定的影响。募集资金投资项目达产后，公司液晶材料产品的产能大幅提高，而产品市场需求能否同步增长存在一定不确定性。公司生产的产品主要销售给 Merck、Chisso 和 DIC 三家公司。虽然液晶材料行业增长较快，且公司与主要客户的合作关系稳固，并与 Merck、Chisso 分别签署了长期合作协议，但产品销售情况能否达到预期，Merck、Chisso 和 DIC 三家公司能否消化本公司新增产能所生产的产品仍有一定的风险。

四、出口退税政策变化风险

根据国家税务总局国税发[2005]51 号《出口货物退（免）税管理办法（试行）》的通知、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2007]90 号《关于调低部分商品出口退税率的通知》、《中华人民共和国海关进出口税则》、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2008]144 号《关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》，公司享受出口退税政策优惠。公司主要产品退税率为：2007 年 1 月 1 日—2007 年 6 月 30 日为 13%；2007 年 7 月 1 日—2008 年 11 月 30 日为 5%；2008 年 12 月 1 日起为 9%，个别产品退税率仍为 13%。

报告期公司收到的出口退税情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
已退税额	429.66	221.82	348.20	564.17
净利润	5,655.38	6,339.93	9,362.43	8,641.95
占净利润比例	7.60%	3.50%	3.72%	6.53%

如报告期执行的出口退税率保持不变，即假设执行 2007 年初 13% 的出口退

税率，对 2007 年、2008 年、2009 年与 2010 年 1-6 月利润总额的影响金额分别为 1,583.51 万元、3,773.44 万元、1,519.57 万元与 1,355.13 万元，出口退税政策变化对公司利润总额影响比例分别为 13.68%、35.52%、20.33%与 20.80%。

未来国家如果调整出口退税率，将会对公司经营产生一定影响。

五、汇率风险

公司主营业务收入中 90%以上来自于德国和日本，全部采用美元结算。2005 年 7 月 21 日以来我国对汇率制度进行了改革，人民币对美元出现较大幅度升值，在以美元标价的销售价格不变的情况下，公司的本币收入下降，导致公司产品的毛利率有所降低。公司一方面通过加强成本控制与增加研发投入降低单位生产成本和优化产品结构；另一方面通过与客户协商定价，获得了客户的理解，提高部分产品价格，在一定程度上降低了汇率波动的不利影响。如果未来人民币汇率发生较大波动，将会对公司经营产生一定的影响。

六、环保和安全风险

公司属精细化工行业，在生产经营中存在着“三废”排放与综合治理问题。随着国家经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，人们的环保意识逐渐增强，国家环保政策日益完善，环境污染治理标准日趋提高，行业内环保治理成本将不断增加。而且公司主要客户均为国外知名企业，对本公司产品品质和环境治理要求较为严格，有可能导致公司进一步增加环保治理的费用支出。

本公司生产过程中使用的部分原材料为易燃、易爆或有害物质，如操作不当或设备老化失修，可能发生火灾、爆炸等安全事故，影响公司的生产经营，并可能造成一定的经济损失。

七、存货可能发生减值的风险

根据“集中生产、分批供货”的经营特点，公司保持了一定的存货数量；由于液晶材料的价值较高，因此公司的存货金额相对较高。

由于公司的生产主要采取定制模式，公司与下游客户建立了良好的合作关

系，且液晶材料具有很高的稳定性、安全性和环保性，公司的库存商品发生损毁、跌价的可能性较小。但在未来的经营中，仍可能会因技术革新、销售延缓导致存货发生减值，影响公司的经营业绩。

八、外协企业合作风险

公司所处的液晶材料行业是技术密集度较高的行业，专业化分工越来越细。公司采购的原料中大部分为定制的化学中间体，具有专用性强、与下游产品技术关联性高等特点。为了确保公司在高附加值产品上的竞争优势，减少不同产品间交叉污染而影响产品质量，公司将附加值低、反应过程容易交叉污染的产品转移到外协厂生产。目前公司有 12 家主要外协厂，其中包括：提供加氢工艺的万海舟公司和凯润公司，提供初级中间体加工业务的九点公司、九目公司、烟台万霖和烟台丰鲁等。如果外协厂因其自身原因导致不能按时、按质提供协作，将对公司正常生产带来不利影响。

九、产品质量控制的风险

液晶材料行业对产品的质量和批次稳定性要求极高，公司主要客户 Merck、Chisso、DIC 均是世界领先的液晶材料生产企业，其对原料纯度和稳定性的要求更加严格。虽然公司有较成熟先进的生产工艺、严格的质量控制体系，产品质量符合客户要求，且在长期合作中未发生严重的质量事故，但未来如果公司对产品质量控制不力，将会面临从国际市场退货和质量索赔的风险。

十、产品技术更新风险

公司主要从事液晶材料的研发、生产和销售。随着液晶显示技术的发展，市场对液晶材料性能的要求越来越高，市场需求越来越多样化，因此液晶材料技术进步和更新换代加快，如果公司不能够合理、持续的加大技术投入，或不能够有效的把握行业技术走向，就无法适时开发出符合市场需求的新产品，进而降低公司的竞争力，影响公司的未来发展。

十一、原材料价格波动的风险

本公司主要原材料在报告期内的价格变化情况见下表：

单位：元/公斤

名 称	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价	同比
无水乙醇	6.09	19.41%	5.10	-8.63%	5.58	4.73%	5.33	1.82%
石油醚	6.62	18.00%	5.61	-20.42%	7.05	14.16%	6.17	3.21%
乙酸乙酯	5.38	4.87%	5.13	-22.91%	6.66	-5.87%	7.07	6.25%
正己烷	10.45	17.68%	8.88	-15.82%	10.55	-2.29%	10.8	10.52%
甲苯	6.15	13.89%	5.40	-23.95%	7.10	3.31%	6.88	-6.34%
液氮	0.64	4.92%	0.61	-31.12%	0.89	-18.88%	1.10	-20.56%
丙基环己基苯甲酸	—	—	384.62	-6.25%	410.26	-2.04%	418.8	0.13%
丙基环己基苯酚	341.88	-8.23%	372.55	-7.23%	401.60	-9.45%	443.52	-8.96%
丁基环己基苯酚	341.88	-11.21%	385.03	-5.06%	405.56	-9.22%	446.74	-8.37%

公司部分原材料在过去几年中有一定幅度的价格波动，该部分原材料价格的稳定性将在一定程度上影响本公司盈利水平的稳定性。

十二、净资产收益率下降的风险

公司扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率较高，近三年及一期分别为 66.79%、47.38%、25.04%和 20.08%。截至 2010 年 6 月 30 日公司净资产为 2.71 亿元，本次发行募集资金约 3.5 亿元，发行后净资产将大幅增加。由于募集资金投资项目产生效益需要一定时间，本次发行后至募集资金投资项目产生效益前的一段时间内净资产收益率将会有所降低。

十三、管理风险

管理团队和技术团队对公司技术创新和业务发展起着关键的作用，公司在业务、技术和销售等各方面对管理团队和技术团队形成较大的依赖。特别是随着公司生产规模的不断扩大和产品结构的优化，公司管理体系如果不能进行及时调整以适应上述变化，公司将存在一定的管理风险。

公司通过管理骨干和核心技术人员直接持股、与管理骨干和核心技术人员签

订相关保密条款、以及创建有凝聚力的企业文化，来保证管理团队与技术团队的稳定与活力。但上述措施并不能完全保证技术不外泄或管理骨干和核心技术人员不外流，如果出现上述情况，将会影响本公司的生产经营和技术创新能力。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

公司名称：烟台万润精细化工股份有限公司

英文名称：Yantai Valiant Fine Chemicals Co., Ltd.

注册资本：103,360,000 元

法定代表人：赵凤岐

成立日期：1995 年 7 月 5 日

股份公司变更设立日期：2008 年 3 月 12 日

住 所：烟台经济技术开发区五指山路 11 号

邮政编码：264006

公司总经理：王忠立

董事会秘书：王焕杰

联系电话：(0535)6101017 6382740

传 真：(0535)6101018

互联网网址：<http://www.valiant-cn.com>

电子信箱：wanrun@valiant-cn.com

经营范围：液晶材料、医药中间体、光电化学产品的开发、生产、销售；出口本企业自产的产品，进口本企业生产科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件（以上项目不含国家法律、法规规定的许可经营项目）。

本公司是国内最大的液晶材料生产企业之一，主要生产液晶单体和液晶中间体，是全球著名的三大液晶材料生产商 Merck、Chisso 和 DIC 的重要供应商。

二、发行人的改制重组情况

（一）设立方式

2008 年 1 月 16 日烟台万润精细化工有限责任公司股东会会议通过决议，以 2007 年 12 月 31 日经中瑞华恒信会计师事务所有限公司（现更名为中瑞岳华会计师事务所有限公司）审计的净资产 147,045,242.10 元为基准，按照 1:0.7029 的比例折为股本，折股后总股本为 103,360,000 股，差额 43,685,242.10 元计入资本公积，烟台万润精细化工有限责任公司整体变更为烟台万润精细化工股份有限公司。

2008 年 3 月 12 日公司在山东省工商行政管理局办理工商登记注册，企业法人营业执照注册号为 370635018007083，注册资本 103,360,000 元，法定代表人为赵凤岐，住所为烟台经济技术开发区五指山路 11 号。

（二）发起人

本公司由有限责任公司整体变更设立，原万润有限的所有 41 名股东为本公司发起人。公司设立时发起人持股情况如下表：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	山东中节能发展公司	40,800,000	39.47%
2	鲁银投资集团股份有限公司	20,400,000	19.74%
3	烟台市供销合作社	10,336,000	10.00%
4	山东鲁银科技投资有限公司	7,072,000	6.84%
5	烟台开发区恒力工贸有限公司	3,128,000	3.03%
6	王忠立	2,569,040	2.49%
7	王志恒	2,550,000	2.47%
8	叶 铃	1,955,000	1.89%
9	南京科亚实业有限公司	1,870,000	1.81%
10	钱东奇	1,700,000	1.64%
11	王焕杰	1,671,100	1.62%
12	刘光知	1,530,000	1.48%
13	王绍芳	948,600	0.92%
14	余文龙	935,000	0.90%
15	田兴久	765,000	0.74%
16	陈 驹	703,800	0.68%

17	戴秀云	496,400	0.48%
18	洪关林	404,600	0.39%
19	张 玮	380,800	0.37%
20	肖永强	370,600	0.36%
21	付少邦	358,700	0.35%
22	董志忠	272,000	0.26%
23	高 连	217,600	0.21%
24	陈 虹	217,600	0.21%
25	王继华	217,600	0.21%
26	王立春	217,600	0.21%
27	胡葆华	217,600	0.21%
28	杨柏松	190,400	0.18%
29	金太熙	136,000	0.13%
30	李令义	108,800	0.11%
31	曲秀梅	102,000	0.10%
32	李文斌	102,000	0.10%
33	葛立权	81,600	0.08%
34	刘学慧	68,000	0.07%
35	林华强	61,200	0.06%
36	李成华	54,400	0.05%
37	丁玉华	54,400	0.05%
38	王法惠	40,800	0.04%
39	夏永涛	34,000	0.03%
40	李美玲	13,600	0.01%
41	秦三进	8,160	0.01%
	合 计	103,360,000	100.00%

（三）发行人整体变更设立前后，主要发起人的主要资产和实际从事的主要业务

山东中节能持有公司股份 4,080 万股，占公司总股本的 39.47%，为公司的控股股东和主要发起人，2008 年 9 月 27 日由万利达公司更名而来。

山东中节能成立于 1991 年 9 月 27 日，现注册资本 41,500 万元，法定代表人为邹桂金，注册地址：烟台经济技术开发区黄河路 62 号，经营范围为：开发、经营节能、环保及高新技术项目；销售与上述业务有关的物质、设备、产品。企业性质为全民所有制企业。

公司整体变更设立前后，山东中节能的主要资产和实际从事的业务如下：

1、公司设立前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

截至 2007 年 12 月 31 日，经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计并出具的《审计报告》（[2008]京会兴审字第 4-478 号），山东中节能的总资产为 1,472,545,538.41 元，负债总额为 901,368,406.32 元，净资产为 571,177,132.09 元。

山东中节能 2007 年度实现营业收入 690,192,241.60 元，净利润 82,529,650.86 元，利润主要来自于控股、参股公司的投资收益；本公司设立前，山东中节能控股和参股的其他公司（发行人除外）的情况，见本招股书本节“八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业”之“（一）控股股东控股及参股的其他企业”。

2、公司设立后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司设立后主要发起人山东中节能拥有的主要资产和实际从事的主要业务均未发生重大变化。

综上所述，山东中节能以节能、环保及高新技术领域的投资为主要业务，通过控股和参股其他公司获得投资收益。公司设立前后主要发起人拥有的资产和实际从事的主要业务均未发生重大变化。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司系由万润有限整体变更设立。股份公司设立时，原有限责任公司的资产全部进入股份有限公司。

根据中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具的《审计报告》（中瑞华恒信审字 II [2008]第 002 号），截至 2007 年 12 月 31 日，原有限责任公司经审计的资产总计 415,037,891.75 元，负债合计 267,992,649.65 元，股东权益合计 147,045,242.10 元。各项资产明细如下：流动资产 246,629,437.10 元（其中货币资金 7,119,501.61 元，应收账款净额 25,921,393.85 元，预付款 10,283,186.49 元，存货 201,087,291.65 元），固定资产净额 141,490,095.23 元，在建工程 2,777,358.54 元，无形资产及其他资产合计 19,381,081.12 元（其

中，五指山路总部土地使用权 2,341,041.33 元，大季家生产基地土地使用权 16,105,292.71 元），公司拥有的上述资产均与业务相关。

公司设立时的主要业务为：液晶单体和液晶中间体的开发、生产、销售。

公司设立前后，公司拥有的主要资产和实际从事的主营业务均未发生重大变化。

（五）整体变更前原企业的业务流程、整体变更后发行人的业务流程、以及原企业和发行人业务流程间的联系

股份公司设立前后，公司实际从事的主要业务均为液晶单体和液晶中间体的开发、生产、销售，整体变更前原企业的业务流程与整体变更后公司的业务流程没有变化。公司的业务流程参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”。

（六）发行人设立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及其演变

自股份公司设立以来，除控股股东山东中节能为本公司提供贷款担保、发生少量资金往来外，公司在生产经营方面与山东中节能无其他关联关系。

公司与控股股东发生的关联交易，详见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“三、关联交易情况”。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司由烟台万润精细化工有限责任公司整体变更设立，设立时原企业的业务、资产、机构及相关债权、债务均已整体进入公司，相关资产均办理了变更或过户手续，取得了相关权属证书。房产、商标、专利等产权证书具体情况请参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、主要固定资产及无形资产”。

（八）独立运营情况

公司成立以来，按照《公司法》和《公司章程》规范运作，逐步建立健全公司的法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面均具备独立运营能

力，具有完整的业务体系和面向市场自主经营的能力。

1、业务独立情况

公司业务独立于控股股东，与控股股东不存在同业竞争或显失公平的关联交易。

公司具有独立的研发、采购、生产、销售能力，建立了独立的研发、采购、生产、销售系统。拥有必要的人员、资金和技术设备，以及在此基础上按照分工协作和职权划分建立起来的一套完整组织，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施生产经营活动。公司独立获取业务收入和业务利润，不存在依赖于股东及其他关联方的关联交易获取收益的情形。

2、资产独立情况

公司由有限责任公司整体变更设立，土地和房产的权属证明变更手续已经完成，所有商标、专利、技术等无形资产、机器设备、车辆等固定资产均由本公司持有。上述相关资产的产权关系明确，产权手续齐备，公司的资产独立完整。

截至本招股说明书签署日，公司控股股东及其控制的其他企业不存在违规占用公司资金、资产和其他资源的情况。公司对所有资产拥有完全的控制和支配权，不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情况。公司不存在为股东和其他个人提供担保的情形。

3、人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员均依《公司法》、《公司章程》等规定的合法程序选举或聘任，不存在超越董事会和股东大会作出人事任免决定的情况。

目前公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书、生产和研发负责人均为专职，在公司领取薪酬，未在股东单位担任除董事、监事以外的其他职务或领薪，与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在交叉任职的现象。公司的财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

公司建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及考核、奖惩制度，与全体员工签订了劳动合同，依法缴纳了社会保险费，建立了独立的工资管理、福

利和社会保障体系。

4、机构独立情况

公司设有股东大会、董事会、监事会等机构，并制定了股东大会、董事会、监事会议事规则，各机构均依照《公司法》、《公司章程》和各议事规则依法行使各自职权，独立于公司控股股东。公司已建立了规范运行的组织机构，公司所有的组织机构均与控股股东分开，没有混合经营、合署办公的情况，控股股东及其他单位或个人未干预公司的机构设置和生产经营活动，公司的生产经营活动依法独立进行。

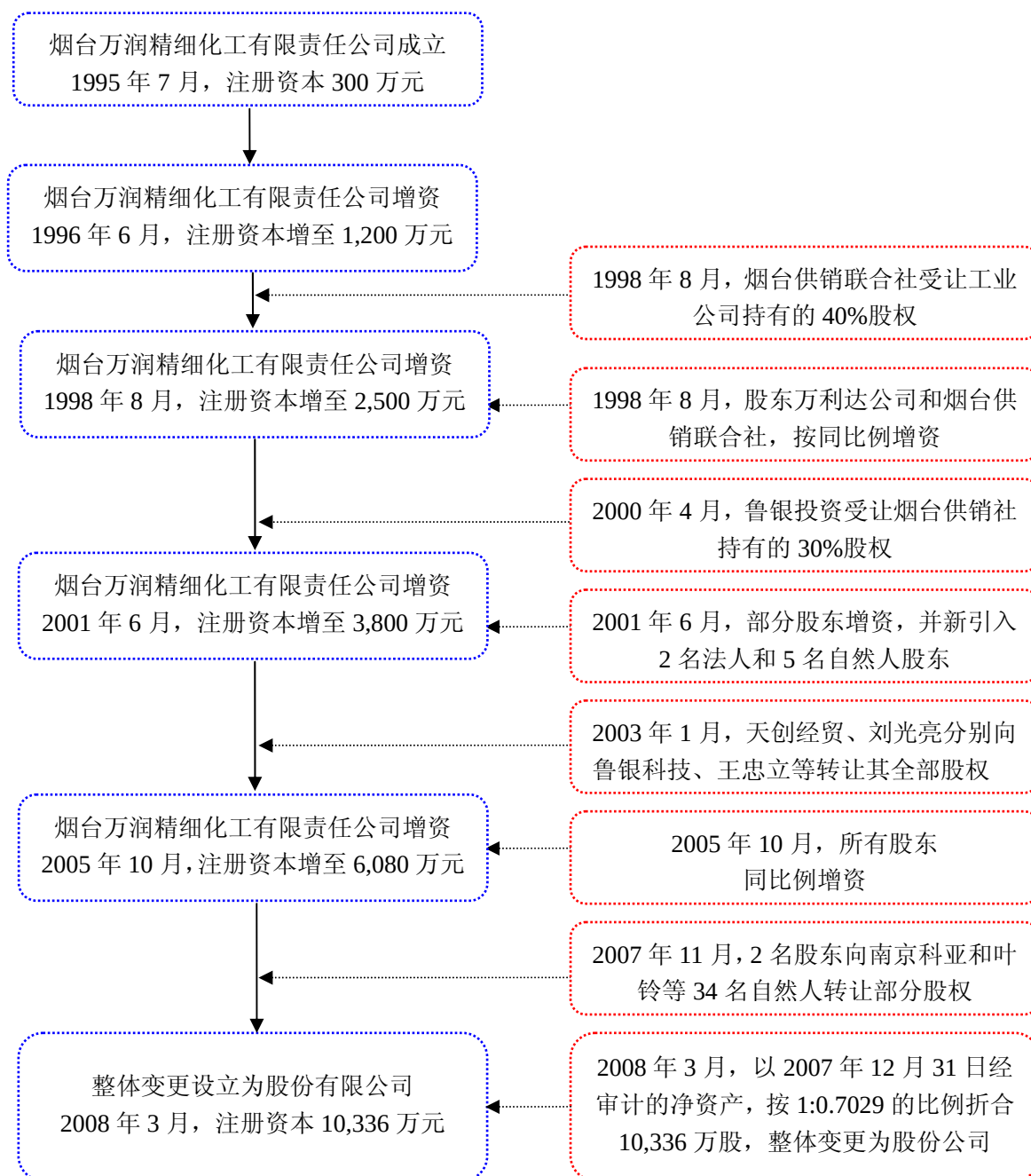
5、财务独立情况

公司设立独立的财务会计部门，建立独立的会计核算体系和财务管理制度。

公司独立在中国建设银行开发区支行开立了基本账户，账号为：37001666660050007528，不存在与控股股东共用银行账户的情况；不存在将资金存入控股股东的财务账户的情况。公司作为独立纳税人，分别在山东省烟台经济技术开发区国家税务局和烟台经济技术开发区地方税务局办理了独立的税务登记，纳税登记号为：鲁税烟字 370602265382622 号，不存在与控股股东混合纳税的情况。公司能够独立做出财务决策，不存在控股股东干预公司资金使用的情况。公司不存在为股东单位提供担保、以公司名义取得的借款、授信额度转借给股东单位的情形。

三、历史沿革及发行人设立以来股本形成及其变化

（一）发行人前身的历史沿革



1、1995年万润有限设立

公司前身烟台万润精细化工有限责任公司，是万利达公司与烟台市供销工业总公司1995年6月6日签订合同，共同出资设立的有限责任公司。万利达公司

以现金方式出资 180 万元，工业公司以土地预付款和固定资产出资 120 万元，土地预付款和固定资产明细如下：

资产名称	计量单位	数量	净值
防暴管道泵	台	1	2,341.88
氩弧焊机	台	1	16,590.00
JEJS-T0×2 机组	台	1	38,500.00
高压釜	台	1	97,000.00
反应釜	台	1	33,000.00
反应釜	台	1	33,000.00
土地（土地预付款）			903,694.00
气象色谱仪	台	1	95,000.00
合 计			1,219,125.88

根据 1995 年 6 月 26 日双方股东、万润有限签订的《移交证明》、1995 年 9 月 7 日相关方签订的《资产移交书》、万润有限双方股东 1995 年 11 月 1 日签署的《协议书》及 1995 年 10 月 25 日工业公司的资产移交清单、万润有限 1996 年 6 月 18 日的股东会决议，双方股东及万润有限均认可工业公司该部分实物出资，不再聘请资产评估机构进行评估。

各股东及出资比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	180	60%
2	工业公司	120	40%
	合 计	300	100%

1995 年 7 月 5 日在烟台市工商行政管理局注册成立并领取企业法人营业执照，注册号为 26538262-X。法定代表人为赵凤岐，注册地为烟台经济技术开发区黄河路 18 号，注册资本为 300 万元人民币，主要从事有机中间体、精细化工产品的制造、销售和服务。

2、1996 年万润有限增资至 1,200 万元

1996 年 4 月 7 日，万润有限董事会决议决定注册资本增加至 1,200 万元，1996 年 6 月 18 日万利达公司和工业公司签订了《万润精细化工公司股东会关于万润增资和为其筹资的协议》，决定股东同比例增资，增资价格为每 1 元注册资

本 1 元。万利达公司以现金和对万润有限的债权认缴 540 万元人民币, 工业公司以对万润有限的债权认缴 360 万元人民币。增资后各股东及出资比例为:

单位: 万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	720	60%
2	工业公司	480	40%
	合 计	1,200	100%

万润有限于 1996 年 6 月 18 日在烟台市工商行政管理局办理了工商变更登记并换领了企业法人营业执照。

3、1998 年股权转让, 山东省烟台市供销合作社联合社受让工业公司所持 40% 出资

1998 年 3 月 24 日, 万润有限股东会通过决议, 同意工业公司将其持有的 40% 出资全部转让给山东省烟台市供销合作社联合社(以下简称“烟台供销联合社”), 转让价格为每 1 元注册资本 1 元。工业公司是烟台供销联合社的下属企业, 股权转让原因是供销社系统内部调剂。转让后各股东及出资比例为:

单位: 万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	720	60%
2	烟台供销联合社	480	40%
	合 计	1,200	100%

万润有限于 1998 年 8 月 6 日在烟台市工商行政管理局办理了本次股权转让的工商变更登记。

4、1998 年万润有限增资至 2,500 万元

1998 年 3 月 24 日, 万润有限召开股东会, 决定注册资本由 1,200 万元增加至 2,500 万元人民币, 所有股东按每 1 元注册资本 1 元人民币的价格, 同比例增资, 即万利达公司认缴 780 万元人民币, 烟台供销联合社认缴 520 万元人民币。增资后各股东及出资比例为:

单位: 万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	1,500	60%

2	烟台供销联合社	1,000	40%
	合 计	2,500	100%

万润有限于 1998 年 8 月 6 日在烟台市工商行政管理局办理了本次增资的工商变更登记，并换领了企业法人营业执照，注册号为 26538262-2。

5、2000 年股权转让，鲁银投资受让烟台市供销合作社所持 30% 出资

1999 年 1 月 12 日，经烟台市工商行政管理局核准，山东省烟台市供销合作社联合社名称变更为山东省烟台市供销合作总社（以下简称“供销合作总社”）。

2000 年 3 月 9 日，经烟台市工商行政管理局核准，山东省烟台市供销合作总社名称变更为烟台市供销合作社（以下简称“烟台供销社”）。

1993 年 5 月 25 日，工业公司向鲁银投资借款 1,000 万元，烟台供销联合社提供担保。合同到期后工业公司偿还了 50 万元本金和 165 万元利息，另有 950 万元本金尚未偿还。经济南市中级人民法院调解并出具的《民事调解书》（（1994）济南中法经初字第 195 号），烟台供销联合社作为借款合同的担保人，对该债务承担连带清偿责任。2000 年 5 月 20 日，鲁银投资与烟台供销联合社（后更名为烟台供销社）签订了《股权转让协议书》：烟台供销社同意以其持有的烟台万润精细化工有限责任公司 30% 的股权（750 万出资额）及其项下的全部权益抵顶原工业公司欠鲁银投资的借款 1,080 万元（含 950 万元本金和 130 万元其他赔偿）。该次股权转让价格折合每 1 元出资 1.44 元人民币。

2000 年 4 月 6 日，万润有限股东会表决通过了上述股权转让议案，转让后，各股东及出资比例为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	1,500	60%
2	鲁银投资	750	30%
3	烟台供销社	250	10%
	合 计	2,500	100%

万润有限于 2000 年 6 月 20 日在烟台市工商行政管理局办理了本次股权转让的工商变更登记。

6、2001 年万润有限增资至 3,800 万元

2001 年 5 月 20 日，万润有限临时股东会决定公司注册资本由 2,500 万元增至 3,800 万元，山东天创经贸有限公司（以下简称“天创经贸”）、烟台开发区恒力工贸有限公司（以下简称“恒力工贸”）及自然人赵凤岐、刘光亮、王绍芳、陈驹、洪关林及原股东烟台供销社，按每 1 元出资 1.07 元人民币的价格，均以现金方式认购万润有限新增的 1,300 万元出资。经公司实际控制人中国节能《关于增加烟台万润精细化工有限责任公司注册资本金的批复》（节投[2001]73 号）的批准，控股股东万利达公司放弃了此次增资认购权；第二大股东鲁银投资亦放弃此次增资认购权。增资后各股东及出资比例为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	1,500	39.47%
2	鲁银投资	750	19.74%
3	烟台供销社	380	10.00%
4	刘光亮	378	9.95%
5	赵凤岐	370	9.74%
6	天创经贸	260	6.84%
7	恒力工贸	115	3.03%
8	王绍芳	20	0.52%
9	陈驹	17	0.45%
10	洪关林	10	0.26%
	合 计	3,800	100.00%

万润有限于 2001 年 6 月 20 日在烟台市工商行政管理局办理了本次增资的工商变更登记，并换领了企业法人营业执照，注册号为 3706361800368。

7、2003 年股权转让

2003 年 1 月 16 日万润有限召开 2003 年第一次股东会，全体股东一致通过以下股权转让方案：天创经贸将其持有的 260 万元出资以 299 万元人民币的价格全部转让给山东鲁银科技投资有限公司（以下简称“鲁银科技”），转让价格折合为每 1 元注册资本 1.15 元；刘光亮将其持有的全部出资分别转让给王忠立（364 万元出资）、王绍芳（10 万元出资）、陈驹（4 万元出资），刘光亮出资中有部分为受托职工的委托投资，刘光亮从万润有限离职后，根据 2001 年增资时的价

格 1.07 元（即 2001 年 4 月 30 日经审计的账面净资产值）转让给王忠立、王绍芳和陈驹。

股权转让的原因是：刘光亮从万润有限离职、天创经贸与鲁银科技协议转让。转让后各股东及出资比例为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	1,500	39.47%
2	鲁银投资	750	19.74%
3	烟台供销社	380	10.00%
4	赵凤岐	370	9.74%
5	王忠立	364	9.58%
6	鲁银科技	260	6.84%
7	恒力工贸	115	3.03%
8	王绍芳	30	0.79%
9	陈 驹	21	0.55%
10	洪关林	10	0.26%
	合 计	3,800	100.00%

万润有限于 2003 年 3 月 15 日在烟台市工商行政管理局办理了本次股权转让的工商变更登记。

8、2005 年万润有限增资至 6,080 万元

2005 年 10 月 15 日，万润有限 2005 年股东会决定公司注册资本增至 6,080 万元，所有股东按原出资同比例增资。股东以现金出资 16,234,873.78 元，以应付股利出资 6,565,126.22 元，二者合计 2,280 万元。中国节能出具了《关于对烟台万润公司增资请示的批复》（节投[2005]131 号），同意万润有限本次增资方案。

增资后各股东及出资比例为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	2,400.00	39.47%
2	鲁银投资	1,200.00	19.74%
3	烟台供销社	608.00	10.00%
4	赵凤岐	592.00	9.74%

5	王忠立	582.40	9.58%
6	鲁银科技	416.00	6.84%
7	恒力工贸	184.00	3.03%
8	王绍芳	48.00	0.79%
9	陈 驹	33.60	0.55%
10	洪关林	16.00	0.26%
	合 计	6,080.00	100.00%

万润有限于 2005 年 11 月 2 日在烟台市工商行政管理局办理了本次增资的工商变更登记，并换领了营业执照，注册号为 3706351800708。

9、2007 年股权转让

2007 年 10 月、11 月，赵凤岐与王志恒、叶铃、南京科亚实业有限公司、钱东奇、田兴久、余文龙、刘光知签订股权转让协议，将其持有的万润有限的出资 592 万元全部转让。其中 150 万元出资转让给王志恒，115 万元出资转让给叶铃，110 万元出资转让给南京科亚实业有限公司（以下简称“南京科亚”），100 万元出资转让给钱东奇，45 万元出资转让给田兴久，40 万元出资转让给余文龙，32 万元出资转让给刘光知。经双方协商，转让价格为每 1 元注册资本 15 元。自然人股权转让原因是万润有限个人委托投资的规范清理。

2007 年 10 月，王忠立与刘光知、余文龙，以及王绍芳等 28 名万润有限的高级管理人员、高级技术顾问和骨干员工签订股权转让协议，将其持有的部分出资进行转让。其中 58 万元出资转让给刘光知，15 万元出资转让给余文龙，经双方协商，转让价格为每 1 元注册资本 15 元；358.28 万元出资转让给王绍芳等 28 名万润有限的高级管理人员、高级技术顾问和骨干员工，该 358.28 万元转让实际上是出资权益还原给实际权益持有人。

2007 年 10 月 25 日万润有限召开 2007 年第一次临时股东会，通过了上述股权转让方案。本次转让后万润有限所有股东及出资比例为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	股权比例
1	万利达公司	2,400.00	39.47%
2	鲁银投资	1,200.00	19.74%
3	烟台供销社	608.00	10.00%

4	鲁银科技	416.00	6.84%
5	恒力工贸	184.00	3.03%
6	王忠立	151.12	2.49%
7	王志恒	150.00	2.47%
8	叶 铃	115.00	1.89%
9	南京科亚	110.00	1.81%
10	钱东奇	100.00	1.64%
11	王焕杰	98.30	1.62%
12	刘光知	90.00	1.48%
13	王绍芳	55.80	0.92%
14	余文龙	55.00	0.90%
15	田兴久	45.00	0.74%
16	陈 驹	41.40	0.68%
17	戴秀云	29.20	0.48%
18	洪关林	23.80	0.39%
19	张 玮	22.40	0.37%
20	肖永强	21.80	0.36%
21	付少邦	21.10	0.35%
22	董志忠	16.00	0.26%
23	高 连	12.80	0.21%
24	陈 虹	12.80	0.21%
25	王继华	12.80	0.21%
26	王立春	12.80	0.21%
27	胡葆华	12.80	0.21%
28	杨柏松	11.20	0.18%
29	金太熙	8.00	0.13%
30	李令义	6.40	0.11%
31	曲秀梅	6.00	0.10%
32	李文斌	6.00	0.10%
33	葛立权	4.80	0.08%
34	刘学慧	4.00	0.07%
35	林华强	3.60	0.06%
36	李成华	3.20	0.05%
37	丁玉华	3.20	0.05%
38	王法惠	2.40	0.04%
39	夏永涛	2.00	0.03%
40	李美玲	0.80	0.01%
41	秦三进	0.48	0.01%
	合 计	6,080.00	100.00%

万润有限于 2007 年 11 月 27 日在烟台市工商行政管理局办理了本次股权转让的工商变更登记。

10、2008 年万润有限整体变更为股份有限公司

2007 年 12 月 10 日中国节能出具《关于烟台万润精细化工有限责任公司改制、上市事宜的批复》（节投[2007]312 号），批准万润有限启动改制工作。

2008 年 1 月 14 日，中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具中瑞华恒信审字 II [2008]第 002 号《审计报告》，截至 2007 年 12 月 31 日，万润有限经审计的净资产为 147,045,242.10 元人民币。

2008 年 1 月 16 日，万润有限股东会通过整体改制为股份有限公司的方案：将万润有限 2007 年 12 月 31 日经审计的净资产 147,045,242.10 元人民币，按 1:0.7029 的比例折为股本，折股后总股本为 103,360,000 股，每股面值 1 元，股份公司的注册资本为 103,360,000 元人民币，差额 43,685,242.10 元计入资本公积。股份全部由所有发起人按原持股比例认购。

2008 年 1 月 16 日，万润有限原 41 名股东签署了《烟台万润精细化工股份有限公司发起人协议书》，同意万润有限按上述方案整体变更设立为股份有限公司。

2008 年 1 月 25 日，中华财务会计咨询有限公司对万润有限的资产进行整体评估，并出具《资产评估报告书》（中华评报字[2008]第 001 号）。截至评估基准日 2007 年 12 月 31 日，万润有限纳入评估范围内的净资产账面值为 14,704.52 万元，采用成本加和法评估的净资产为 28,970.41 万元。并于 2008 年 2 月 2 日取得中国节能出具的节估字[2008]002 号国有资产评估项目备案表。

2008 年 2 月 26 日，国务院国资委出具《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2008]195 号），烟台万利达实业发展总公司（国有股东）持有万润股份的 4,080 万股，占总股本的 39.47%，被界定为国有股。

2008 年 3 月 1 日中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（中瑞华恒信验字 II [2008]第 008 号），截至 2007 年 12 月 31 日，股份公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 103,360,000 元。各股东以其所享有

的万润有限 2007 年 12 月 31 日全部股东权益中的 103,360,000 元作为出资。

2008 年 3 月 3 日，万润有限召开股东会，一致通过整体变更为股份公司的决议。

2008 年 3 月 12 日，烟台万润精细化工股份有限公司在山东省工商行政管理局登记注册成立，企业法人营业执照注册号 370635018007083，注册资本为 10,336 万元，法定代表人赵凤岐，注册地址：烟台经济技术开发区五指山路 11 号，公司经营范围为：液晶材料、医药中间体、光电化学品的开发、生产和销售；出口本企业自产的产品，进口本企业生产科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件。

公司股本结构为：国有股 4,080.00 万股，占公司股份总数的 39.47%，由万利达公司持有；法人股 4,280.60 万股，占公司股份总数的 41.42%，由 5 名法人股东持有；自然人股 1,975.40 万股，占公司股份总数的 19.11%，由 35 名自然人股东持有。各股东持股情况见本招股说明书本节之“二（二）发起人”。

万润股份继承了原万润有限的所有业务、资产、债务和人员。

11、2009 年 3 月 12 日，实际控制人中国节能出具了《关于对烟台万润精细化工股份有限公司历史沿革及对外投资事项进行确认的批复》（节投[2009]50 号），对公司历史沿革中控股股东的部分增资行为进行补充确认：“同意对烟台万润精细化工有限公司设立、1996 年增资及 1998 年增资等涉及万润有限股权及股权变动的经济行为进行确认”。

（二）发行人设立以来股本形成及变化情况

股份公司设立以来，公司股本未发生增减变化。

2009 年 12 月 12 日，公司第五大股东恒力工贸与河南秉原汇赢创业投资有限公司（以下简称“秉原投资”）签订股权转让协议，将其持有的本公司 312.8 万股股份（占本公司总股本的 3.03%），以每股 13 元的价格，转让给秉原投资。

（三）历次股权变动对发行人业务、管理层、实际控制人及经营业绩的影响

本公司及前身万润有限历次股权变动对业务、管理层、实际控制人及经营业绩均不构成重大实质性影响。

（四）重大资产重组情况

最近三年及一期，本公司及前身万润有限无重大资产重组行为。

四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性

（一）1995 年 7 月发行人前身万润有限设立，注册资本 300 万元

1、出资情况

万润有限设立时，万利达公司以现金方式出资 180 万元；工业公司向万润有限移交了 905 万元资产，其中 120 万元（包括土地预付款 90.3 万元，设备 29.7 万元）作为设立时的出资，余额 785 万元转为对万润有限的债权。

2、当时的验资情况

山东烟台会计师事务所开发区分所 1995 年 6 月 27 日对股东的上述出资进行了验证，并出具了《企业开业登记注册资金验证报告书》（烟开会字[1995]第 148 号）。但股东工业公司用以出资的非货币资产未进行评估。

3、原验资机构的补充确认

山东北海会计师事务所有限公司（前身为山东烟台会计师事务所开发区分所）于 2008 年 10 月 30 日就万润有限设立验资进行了复核，并出具了《关于烟台万润精细化工有限责任公司验资事项的说明》。根据 1996 年 6 月 8 日烟台经济技术开发区会计师事务所出具的《资产评估报告》（烟会开评字[1996]012 号），山东北海会计师事务所有限公司认为，“工业公司在万润有限设立时的设备出资未发现实际价额显著低于公司章程所定价额”。

4、审计机构的专项审核

中瑞岳华已对上述情况进行了复核并出具了《关于烟台万润精细化工有限责任公司初始设立及第一次增资出资资产的专项审核报告》（中瑞岳华专审字[2008]第 3471 号），认为：“贵公司编制的万润有限公司 1995 年 7 月初始设立及 1996 年 6 月第一次增资时的各方股东出资资产情况的说明在所有重大方面真实地反映了万润有限公司 1995 年初始设立及 1996 年 6 月第一次增资时各方股东的出资情况。”

5、股东主管机构进行书面确认

山东省烟台市供销合作社联合社（工业公司的主管机构）2008 年 12 月 12 日出具《关于对投资烟台万润精细化工股份有限公司有关事项的说明和确认》，确认：“工业公司以实物资产与万利达公司合资设立万润有限，该等移交资产未经资产评估，但上述对移交资产的处置系双方真实意思的表示”；“移交资产整体作价合理，出资资产足额到位，不存在实物出资实际价额显著低于公司章程所定价额的情形。本社对移交资产的作价、相关出资的作价及工业公司出资缴付情况无异议，并确认不存在产权纠纷”。

中国节能（本公司实际控制人）2009 年 3 月 12 日出具《关于对烟台万润精细化工股份有限公司历史沿革及对外投资事项进行确认的批复》（节投[2009]50 号），确认：“同意对万润公司设立时烟台市供销工业公司移交资产的作价、烟台市供销工业公司对万润有限出资资产的作价、出资缴付情况以及不存在产权纠纷予以确认”。

6、发行人律师意见

发行人律师认为，工业公司在万润有限设立时的出资未经评估，不符合原《公司法》的规定，但工业公司在万润有限设立时的出资已足额到位，不存在非货币出资实际价额显著低于公司章程所定价额的情形，不存在产权纠纷，没有损害万润有限及其债权人和股东的利益，对本次发行上市不构成实质性障碍。

7、保荐人意见

保荐人认为，万润有限成立时工业公司以实物作为出资，未经资产评估，但是在万润有限 1996 年第一次增资时对包含设立时的出资资产进行了补充评估，

经原验资机构的补充确认，并经本次发行的审计机构的专项审核，该部分出资实际足额到位。万润股份的实际控制人中国节能、工业公司的主管机构山东省烟台市供销合作社联合社均对该出资进行了无异议的确认，因此万润有限初始设立时出资资产未经评估的问题没有损害万润有限及其股东和债权人的利益，不构成万润股份发行上市的实质性障碍。

（二）1996 年 6 月万润有限注册资本由 300 万元增至 1,200 万元

1、出资情况

1996 年 6 月，万润有限第一次增资，万利达公司 300 万元现金和以 1996 年 5 月之前借给万润有限的 240 万元现金共计 540 万元作为出资，工业公司以 360 万元债权作为对万润有限的出资（1995 年工业公司投入万润有限 905 万元资产，其中 120 万元作为设立时的出资，余额 785 万元转为对万润有限的债权。工业公司将其中 360 万元债权作为对万润有限本次增资时的出资，剩余 425 万元债权已由万润有限于 1998 年 6 月底前全部偿还给工业公司）。

2、当时的验资情况

山东烟台会计师事务所开发区分所 1996 年 6 月 8 日出具了《验资报告》（烟会开内字[1996]第 081 号），对万润有限设立和本次增资时的出资一并进行验资。对工业公司设立和增资时所有的出资表述为：“烟台供销工业总公司以全资子公司精细化工公司和液晶技术研究所的全部资产作为债权转给贵公司。其中：1995 年 9 月 12 日精细化工公司借款给贵公司 100 万元；1995 年 10 月 3 日烟台供销工业总公司借款给贵公司 1,170.85 元；液晶技术研究所将 2,347,533.50 元的原材料以增值税发票形式转给贵公司；根据万润精细化工有限责任公司一届三次董事会纪要，烟台供销工业总公司将上述三项债权转为对贵公司的投资款，并将所评估的债权性质的资产 1,451,295.65 元转作对贵公司的投资。烟台供销工业总公司共计投入注册资本 480 万元，占应出资额的 100%”。该验资报告表述不清，与万利达公司和工业公司签署的相关协议、万润有限董事会决议及出资缴付的实际情况不符。

3、评估情况

山东烟台会计师事务所开发区分所 1996 年 6 月 8 日出具了《评估报告》（烟会开评字[1996]012 号），对 1995 年设立和 1996 年增资时工业公司移交给万润有限的机器设备及房产价值一并进行了补充验证，被评估资产的价值为 1,451,295.65 元，比帐面净值增加 46,394.25 元。

4、原验资机构的补充确认

山东北海会计师事务所有限公司（前身为山东烟台会计师事务所开发区分所）出具了《关于烟台万润精细化工有限责任公司验资事项的说明》，对万润有限设立和增资时的验资进行了复核，更正为：“工业公司在万润有限 1996 年增资时的出资为：将工业公司在《验资报告》（烟会开内字[1996]081 号）中列示的转入万润有限的 480 万元资产中形成债权的 360 万元转为出资款，已足额到位。”

5、审计机构进行专项审核

中瑞岳华出具《关于烟台万润精细化工有限责任公司初始设立及第一次增资出资资产的专项审核报告》（中瑞岳华专审字[2008]第 3471 号），认为“贵公司编制的万润有限公司 1995 年 7 月初始设立及 1996 年 6 月第一次增资时的各方股东出资资产情况的说明，在所有重大方面真实地反映了万润有限公司 1995 年初始设立及 1996 年 6 月第一次增资时各方股东的出资情况。”

6、股东主管机构进行书面确认

山东省烟台市供销合作社联合社（工业公司的主管机构）2008 年 12 月 12 日出具《关于对投资烟台万润精细化工股份有限公司有关事项的说明和确认》，确认：工业公司将其对万润有限 785 万元债权中的 360 万元转作对万润有限的股权。

7、发行人律师意见

工业公司在万润有限 1996 年增资时的出资方式为将其对万润有限的 360 万元债权转为对万润有限的出资；该等出资足额到位，不存在产权纠纷，没有损害万润有限及其债权人和股东的利益，对本次发行上市不构成实质性障碍。

8、保荐人意见

工业公司在万润有限 1996 年增资时将其对万润有限的 360 万元债权转为对万润有限的出资，足额到位，不存在损害万润有限及其债权人、股东利益的情形，不构成万润股份发行上市的实质性障碍。

（三）1998 年 8 月万润有限注册资本由 1,200 万元增至 2,500 万元

烟台经济技术开发区会计师事务所 1998 年 7 月 30 日出具的《验资报告》（烟开会外验字[1998]149 号）对本次增资进行审验，截至 1998 年 7 月 28 日，万润有限已收到万利达公司以货币资金方式缴纳的出资 780 万元，烟台供销联合社以货币资金方式缴纳的出资 520 万元。

（四）2001 年 6 月万润有限注册资本由 2,500 万元增至 3,800 万元

山东正源和信有限责任会计师事务所 2001 年 6 月 20 日出具的《验资报告》（鲁正验字[2001]第 2001 号）对此次增资进行审验，截至 2001 年 6 月 20 日，万润有限已收到天创经贸、恒力工贸、赵凤岐、刘光亮、王绍芳、陈驹、洪关林和烟台供销社以货币资金方式合计缴纳 1,300 万元出资。

（五）2005 年 11 月万润有限注册资本由 3,800 万元增至 6,080 万元

山东北海会计师事务所有限公司 2005 年 10 月 28 日出具的《验资报告》（鲁北海会内验字[2005]032 号），对此次增资进行审验。截至 2005 年 10 月 28 日，新增的 22,800,000.00 元出资，由各股东按原出资同比例增资。现有股东以货币资金方式缴纳 16,234,873.78 元，以应付股利出资 6,565,126.22 元，二者合计 22,800,000.00 元人民币。各股东本次增资及方式如下表：

单位：元

序号	股东名称	增资方式		增资合计
		现金	应付股利	
1	万利达公司	5,592,495.04	3,407,504.96	9,000,000.00
2	鲁银投资	2,796,247.52	1,703,752.48	4,500,000.00
3	烟台供销社	1,416,765.41	863,234.59	2,280,000.00
4	赵凤岐	2,220,000.00	0.00	2,220,000.00
5	王忠立	2,184,000.00	0.00	2,184,000.00
6	鲁银科技	969,365.81	590,634.19	1,560,000.00
7	恒力工贸	690,000.00	0.00	690,000.00

8	王绍芳	180,000.00	0.00	180,000.00
9	陈 驹	126,000.00	0.00	126,000.00
10	洪关林	60,000.00	0.00	60,000.00
	合 计	16,234,873.78	6,565,126.22	22,800,000.00

（六）2008 年 3 月公司由有限责任公司整体变更为股份有限公司

中瑞华恒信会计师事务所有限公司 2008 年 3 月 1 日出具的《验资报告》（中瑞华恒信验字 II[2008]第 008 号），截至 2007 年 12 月 31 日，股份公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 10,336 万元。各股东以其所享有的万润有限 2007 年 12 月 31 日全部股东权益中的 10,336 万元作为出资。

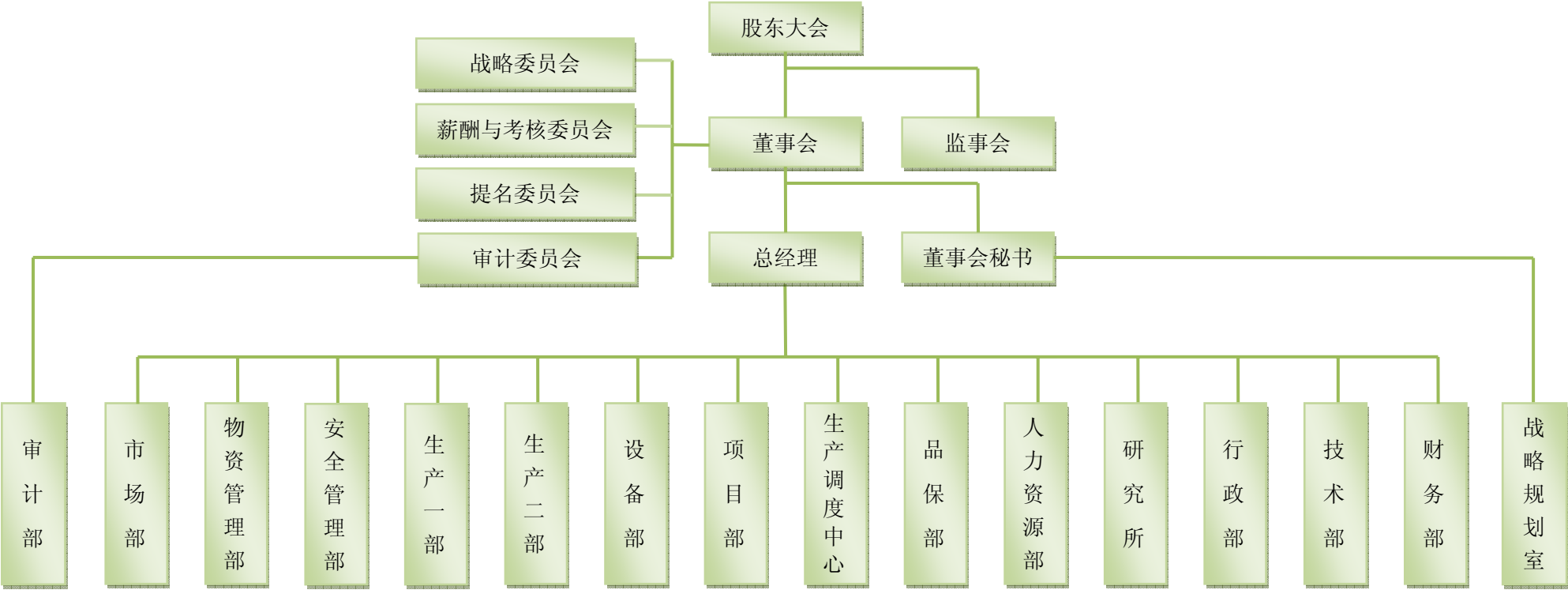
五、发行人内部组织结构

（一）管理结构

股东大会是公司最高权力机构，股东大会选举产生董事会成员、监事会成员（职工监事由职工代表大会推选）。董事会是股东大会常设的执行机构，负责公司重大事项的决策，对股东大会负责。董事会聘任了总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员。监事会是公司常设的监督机构，对股东大会负责，负责检查公司财务，对高级管理人员的行为进行监督。经理层在董事会领导下负责公司日常经营和管理。

（二）机构设置

公司的内部组织结构图如下：



（三）公司职能部门情况

公司主要职能部门的职责如下：

审计部：负责公司管理体系的监督、检查工作；负责公司内部控制体系的建设和维护；对财务资料及其他有关经济活动的合法性、合规性、真实性和完整性进行审计；建立健全反舞弊机制，合理关注和检查可能存在的舞弊行为。

战略规划室：负责处理公司证券方面的事务、维护与投资者的关系和公司的公共形象等工作；负责制定并执行公司战略发展规划，投资项目调研，公司年度计划指标的汇总与分析管理，公司的综合统计工作，公司经营风险控制和可持续性发展的研究。

人力资源部：负责制定并实现公司的人力资源战略发展规划；负责绩效、薪酬和福利体系的建设和运行工作；负责录用、选拔、培养公司需要的各岗位人才；负责公司员工的人事组织管理工作及相关的档案管理工作；负责公司持续发展所需人力资源体系建设。

行政部：主要职责包括综合行政管理、文秘、档案、交通保卫、网络硬件、软件管理、资产租赁等管理职能。负责公司食堂、医疗、车辆、保安、保洁、宿舍等后勤保障职能。负责公司企业文化建设相关工作及公司党、团、工会、妇联的具体事务。

财务部：建立健全财务管理制度，履行财务监督，负责编制公司经营预算、财务收支计划、资金筹措和运用计划，参与公司各项经济责任的制定及考核；负责对投资企业财务工作的日常业务联系和工作指导，负责成本预测、控制、核算、分析和考核，核算环境管理和污染控制成本；负责财务决算，负责与财、税、金融等机构的业务沟通；对公司各项资金、资产进行核算管理；参与公司的经济预测、经营决策以及基本建设、技术改造等重大项目的可行性研究方案的制定，负责公司财务分析等。

技术部：负责公司技术文件和资料的管理（除研究所以外的技术资料），提出公司技术改进方案，组织公司内的技术讨论和学术交流活动；组织公司的科技进步奖评比工作；负责产品报废等审批工作；各种产品技术标准的制定和管理

工作；组织、实施新产品的中试及技术统计与分析，负责中试记录，生产纪录的发放与管理工作；负责专利申请的相关事宜；负责上报与技术相关的各种对外文件的组织及管理。

市场部：负责公司销售业务的管理，客户服务的管理，市场营销与策划，新项目相关管理，负责公司各类采购业务的执行工作，以及供应商的管理工作。

物资管理部：负责公司生产和日常工作所需的生产物资、备品备件、低值易耗品等各类物资仓储、领用等管理工作；负责公司产品销售运输的管理工作；负责公司废弃物资的处理工作。

品保部：负责 ISO9001、ISO14001 体系的维护、监督、控制、分析、改进及相关日常事务的管理；负责 ISO9001、ISO14001 体系除技术文件、客户和采购文件以外的所有文件的制定和管理；负责进厂原料、出厂产品、样品、纯化和科研样品和产品的分析检测和质量控制；负责环境监测指标测试，原料的紧急放行和不合格原料的特殊放行；不合格中间体、产品的处理。

项目部：负责公司新建、改建、扩建项目的管理；项目进行过程中需要的项目立项、环评、安评、环评以及项目验收负责公司工程的立项、设计、实施、决算到移交整个过程的管理。

生产一部：负责合成车间的管理工作；根据公司生产计划，保质、保量、按时完成中试和生产任务。协助技术部进行中试和生产技术的管理，开展工艺和成本分析、改进，按照安全标准化要求组织开展安全管理工作；开展质量和环保工作推进车间设备标准化管理。

生产二部：负责公司纯化车间的管理；根据公司生产计划，保质、保量、按时完成中试和生产任务；负责生产工艺规程、操作规程和 SOP 的拟制及审核工作；生产中非正常工艺问题的处理；负责纯化车间设备的运行、小型维修、维护及其他设备相关管理工作。

生产调度中心：负责制定生产计划、中试计划、中间体外购计划、原材料采购计划并监督执行情况；负责外协产品质量、进度、数量的管理及物料管理；

负责公司生产资源协调与调度；负责筹备组织生产计划调度会及资源计划平衡会等生产经营会议。

设备部：负责公司设备及公用设施的大、中、小修及安装、改造、维护、验收等的管理工作；负责公司固定资产帐物管理；负责公司设备标准的建立、设备技术档案的建立和维护管理、非标准设备的设计，标准设备的选型；负责公司水、电、汽的供应和能源管理；负责对公司各部门的设备管理、维修、维护情况进行监督和检查等。

安全管理部：负责安全标准化体系的维护、监督、控制、分析、改进及相关日常事务的管理；负责公司化学危险品监督管理，安全消防监督管理；负责危险品泄漏、灭火等紧急事故的处理，组织每年的紧急预案演习；负责安全制度的制定和检查；负责公司员工职业健康管理。

研究所：制定科研计划并负责实施和落实；协助技术部解决中试放大中的工艺问题，进行技术交接；负责为用户提供样品和少量的产品；负责加氢室管理。

六、发行人控股、参股子公司基本情况

（一）公司控股子公司情况

截至本招股说明书签署日，公司无控股子公司。

（二）公司参股公司情况

截至本招股说明书签署日，有两家参股公司，基本情况如下：

单位：万元

序号	参 股 公 司	注册资本	发行人出资比例
1	烟台凯润液晶有限公司	200	50%
2	烟台万海舟化工有限公司	1,000	30%

1、烟台凯润液晶有限公司

凯润公司是万润有限与烟台氯碱厂（现已改制为烟台万华氯碱有限责任公司，以下简称“万华氯碱”）共同出资设立的有限责任公司，于1999年8月16日在烟台市工商行政管理局登记注册成立。截至本招股说明书签署日，凯润公司注册资本为200万元，本公司出资100万元，占出资额的50%，万华氯碱出资100

万元，占出资额的 50%。法定代表人为石敏，注册地址为烟台市芝罘区化工路 51 号。主要从事液晶材料及精细化工产品的制造、加工和销售。

本公司对凯润公司的投资行为已获中国节能《关于对烟台万润精细化工股份有限公司历史沿革及对外投资事项进行确认的批复》（节投[2009]50 号）的补充确认。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 5,347,493.38 元，股东权益合计为 3,911,906.34 元；2009 年度营业收入为 6,924,789.74 元，净利润为 434,280.47 元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 5,077,527.73 元，股东权益合计 2,904,398.87 元；2010 年 1-6 月实现营业收入 4,555,572.59 元，净利润 139,129.42 元。上述财务数据未经审计。

2、烟台万海舟化工有限公司

根据烟台经济技术开发区管理委员会 2002 年 11 月 6 日颁发的《关于设立烟台万海舟化工有限公司的批复》（烟开项[2002]305 号）、山东省人民政府 2002 年 11 月 13 日核发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（外经贸鲁府烟区字[2002]1646 号），万海舟公司是由万润有限与万华氯碱、大日本油墨化学工业株式会社（现更名为 DIC 株式会社）三方共同出资设立的中外合作经营企业，于 2002 年 12 月 20 日在烟台市工商行政管理局登记注册成立。截至本招股说明书签署日，万海舟公司注册资本为 1,000 万元，本公司出资 300 万元，占总出资额的 30%，万华氯碱出资 300 万元，占总出资额的 30%，DIC 出资 400 万元，占总出资额的 40%。法定代表人为石敏，注册地址为烟台经济技术开发区五指山路 8 号。主要从事加氢液晶材料及加氢精细化工产品的生产和销售。

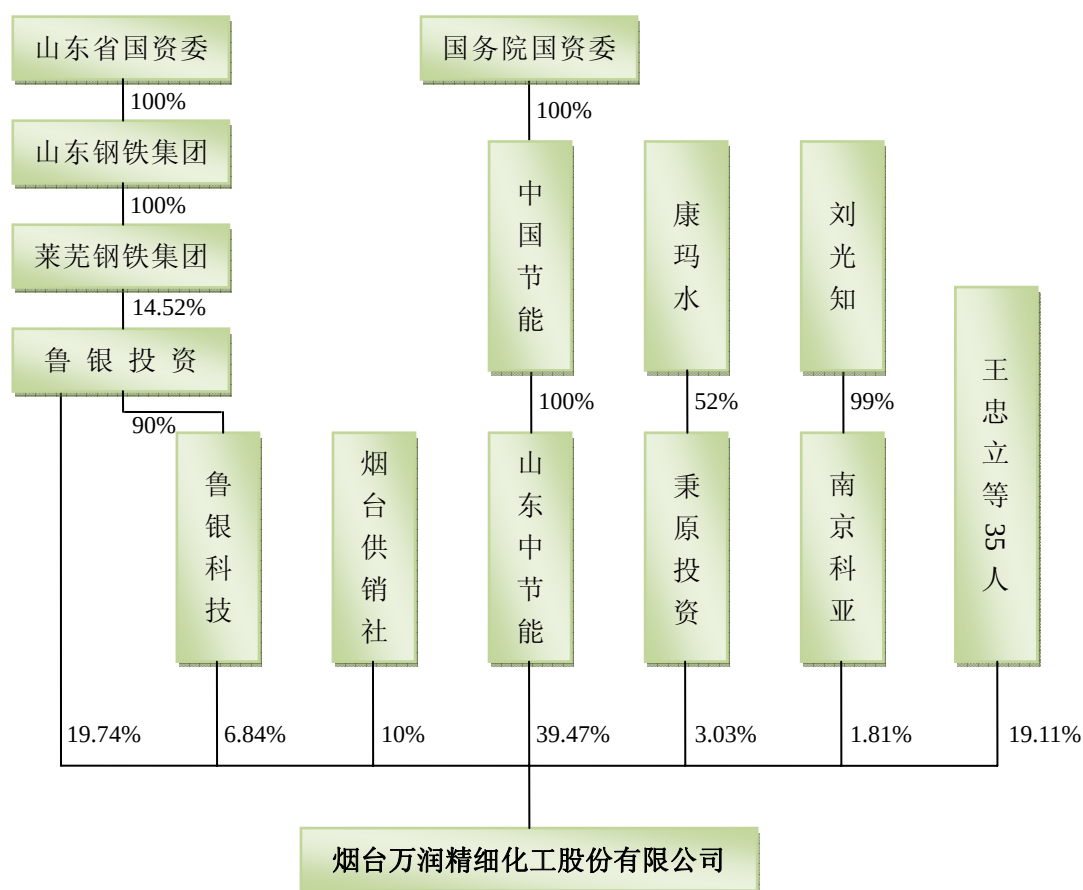
本公司对万海舟公司的投资行为已获中国节能《关于对烟台万润精细化工股份有限公司历史沿革及对外投资事项进行确认的批复》（节投[2009]50 号）的补充确认。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 14,380,351.92 元，股东权益合计 13,168,677.88 元，2009 年度实现主营业务收入 11,172,892.72 元，净利润 1,386,224.57 元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 13,825,783.26 元，股东权益合计 13,581,040.23 元；2010 年 1-6 月实现主营业务收入 8,150,147.32

元，净利润 723,637.60 元。2009 年度财务数据经山东永大会计师事务所有限公司审计，2010 年 1-6 月财务数据未经审计。

七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况

截至本招股说明书签署日，本公司共有 41 名股东。本公司控股股东为山东中节能，实际控制人为中国节能。持股 5%以上的其他主要股东有鲁银投资、烟台供销社和鲁银科技；持股 5%以下的其他股东有秉原投资、南京科亚和王忠立等 35 名自然人。公司股权结构图如下所示：



（一）控股股东、实际控制人

山东中节能直接持有本公司 39.47% 的股份，是本公司的控股股东。

山东中节能是中国节能的全资子公司，中国节能为国务院国资委直接监管的

中央大型企业，因此本公司的实际控制人是中国节能。

1、控股股东——山东中节能

（1）山东中节能基本情况

山东中节能前身为烟台万利达实业发展公司，于1991年9月27日成立，2008年9月27日更名为山东中节能，企业法人营业执照注册号为37063518012726。截至本招股说明书签署日，注册资本为41,500万元，法定代表人：邹桂金，注册地址：烟台开发区黄河路62号，经营范围为：开发、经营节能、环保及高新技术项目；销售与上述业务有关的物质、设备、产品。企业性质为全民所有制。

（2）山东中节能的股权结构：

山东中节能为全民所有制企业，中国节能持有山东中节能100%的权益。

（3）山东中节能最近一年及一期的合并财务报表：

单位：元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
流动资产合计	786,160,102.99	758,386,113.58
非流动资产合计	1,041,334,765.71	997,604,687.99
资产总计	1,827,494,868.70	1,755,990,801.57
流动负债合计	678,099,107.09	659,554,906.50
非流动负债合计	370,712,357.54	359,343,127.19
负债合计	1,048,811,464.63	1,018,898,033.69
归属于母公司所有者权益合计	545,203,005.66	506,954,994.66
所有者权益合计	778,683,404.07	737,092,767.88
负债和所有者权益总计	1,827,494,868.70	1,755,990,801.57
项 目	2010年1-6月	2009年度
营业收入	600,045,570.93	677,877,526.51
营业利润	33,350,203.55	30,416,104.01
利润总额	34,528,582.33	101,728,042.43
净利润	25,644,486.62	93,008,459.21

注：2009年度财务数据引自北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的（2010）京会兴（审）字第7-791号《审计报告》；2010年上半年财务数据未经审计。

2、实际控制人——中国节能

中国节能环保集团公司，前身为国家计委节约能源计划局，是根据国务院1982年设立的重大节能基本建设项目专项任务成立发展起来的、我国节能环保领域唯一的国家级专业投资公司。1988年，国家计委节约能源计划局部分机构组建成立“国家能源投资公司节能公司”，1994年，经国务院批准，更名为“中国节能投资公司”，直接由国家计委负责管理。2003年，中国节能投资公司改由国务院国有资产监督管理委员会直接监管，成为国务院国资委监管的中央企业之一。2010年3月11日，经国务院国资委批准，中国节能投资公司和中国新时代控股（集团）公司实行联合重组，将中国节能投资公司更名为中国节能环保集团公司作为重组后的母公司。目前重组整合等工作正在进行中。

中国节能的企业法人营业执照注册号为100000000010315，住所为北京市海淀区西直门北大街42号，法定代表人王小康，注册资本397,557.40万元，企业性质为全民所有制企业。经营范围为：主营投资开发、经营、管理和综合利用节能、节材、环保、新能源和替代能源的项目、与上述业务有关的物资、设备、产品的销售；节电设备的生产与租赁；建设项目监理、评审、咨询；房地产开发与经营；自营与代理除国家组织统一联合经营的16种出口商品和国家实行核定公司经营的14种进口商品以外的其他商品及技术的进出口业务；进料加工和“三来一补”业务；对销贸易和转口贸易。兼营公司投资项目所需物资设备的代购、代销。

最近一年及一期，中国节能（合并财务报表）的资产和收入情况如下表：

单位：元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
资产总计	40,384,289,856.46	35,293,391,708.39
归属于母公司所有者权益合计	6,398,903,792.16	6,117,531,581.25
所有者权益合计	12,116,755,946.36	11,592,804,544.00
项 目	2009年1-6月	2009年度
营业收入	7,118,628,295.87	12,483,010,727.49
利润总额	281,756,863.76	897,365,231.87
净利润	167,261,057.90	681,596,727.02
归属于母公司所有者的净利润	1,497,984.00	376,889,708.32

注：2009年度财务数据引自北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的（2010）京会兴（审）字第7-929号《审计报告》；2010年上半年财务数据未经审计。

（二）其他持有发行人 5%以上股份的主要股东

1、鲁银投资

鲁银投资直接持有本公司 19.74 %股份，为本公司的第二大股东。

（1）基本情况

成立日期：1993 年 9 月 11 日

注册资本：24,830.68 万元

实收资本：24,830.68 万元

住 所：济南市经十路 20518 号

法定代表人：刘相学

企业性质：股份有限公司（上市）

营业执照注册号：370000018011345

经营范围：股权投资、经营与管理；投资于高新材料、生物医药、网络技术等高科技产业；高科技项目的开发、转让；机械、电子设备的销售；批准范围内的进出口业务；热轧带钢产品的生产、销售，羊绒制品的生产、销售。

鲁银投资于 1996 年 12 月 25 日在上海证券交易所上市（股票代码 600784）。

（2）股权结构

截至 2010 年 3 月 31 日，鲁银投资前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	莱芜钢铁集团有限公司	36,065,633	14.52%
2	上海银炬实业发展有限公司	11,889,769	4.79%
3	牟柏霖	1,421,200	0.57%
4	岳涛	1,366,750	0.55%
5	黄钢	1,338,566	0.54%
6	哥伦比亚大学	1,294,800	0.52%
7	李炳初	980,000	0.39%
8	张义华	920,100	0.37%
9	赵昆红	902,600	0.36%
10	戴联平	902,000	0.36%

(3) 收入及资产状况

最近一年及一期，鲁银投资（合并财务报表）的资产和收入情况如下表：

单位：元

项 目	2010 年 3 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产总计	1,815,492,091.69	1,780,307,548.26
归属于母公司的所有者权益合计	435,522,551.94	419,784,220.60
所有者权益合计	455,711,744.03	439,262,431.44
项 目	2010 年 1-3 月	2009 年度
营业收入	968,213,011.98	3,572,399,564.27
利润总额	17,693,364.32	55,694,164.69
净利润	16,580,828.51	43,522,391.04
归属于母公司所有者的净利润	15,869,847.26	41,302,273.21

注：2009 年度财务数据引自大信会计师事务所有限公司出具的大信审字（2010）第 3-0045 号《审计报告》；2010 年一季度财务数据未经审计。

2、烟台供销社

烟台供销社直接持有本公司 10%的股份，为本公司的第三大股东。其基本情况如下：

成立日期：1998 年 3 月 11 日

注册资本：2,000 万元

住 所： 芝罘区上夼东路 18 号

法定代表人：梁中

企业性质：集体所有制

营业执照注册号：370600018005199

经营范围：企业管理咨询与服务，国家政策允许范围内的投资与资产管理，自有房屋、设备租赁。

截至 2010 年 6 月 30 日，烟台供销社的资产总计 420,279,719.43 元，所有者权益合计 68,536,126.06 元，以上数据未经审计。该社仅汇总各下属企业的财务报表，本身没有经营，未编制损益表。

3、鲁银科技

鲁银科技直接持有本公司 6.84%股份，为本公司的第四大股东。其基本情况如下：

成立日期：2001 年 4 月 27 日

注册资本：2,000 万元

实收资本：2,000 万元

住 所：济南市经十路 128 号

法定代表人：刘世合

企业性质：有限责任公司

营业执照注册号：370000018067575

经营范围：投资高新技术产业及投资咨询服务，企业管理咨询服务。

股权结构：鲁银投资出资 1,800 万元，占总注册资本的 90%，北京清华鲁银科技发展有限公司出资 200 万元，占总注册资本的 10%。

截至 2009 年 12 月 31 日，鲁银科技的资产总额为 49,880,568.01 元，所有者权益合计 44,956,911.37 元，2009 年度实现净利润 4,169,578.39 元。截至 2010 年 3 月 31 日，鲁银科技的资产总额为 49,880,568.01 元，所有者权益合计 44,956,911.37 元，2010 年 1-3 月实现净利润 0 元。2009 年度财务数据引自大信会计师事务所有限公司出具的大信审字（2010）第 3-0058 号《审计报告》；2010 年一季度财务数据未经审计。

（三）发行人的其他股东

除上述股东外，公司还有 2 名法人股东和 35 名自然人股东。

1、秉原投资

秉原投资直接持有本公司 3.03%的股份，为本公司第五大股东。其基本情况如下：

成立日期：2009 年 8 月 26 日

注册资本：3,000 万元

实收资本：3,000 万元

住 所：郑州高新区瑞达路 96 号

法定代表人：孔强

营业执照注册号：410199000010739

经营范围：创业投资、投资管理、投资咨询。

股权结构：自然人康玛水出资 1,560 万元，占总注册资本的 52%；秉原投资控股有限公司出资 1,440 万元，占总注册资本的 48%。康玛水是该公司控股股东和实际控制人。

截至 2009 年 12 月 31 日，秉原投资的资产总额为 60,899,687.16 元，所有者权益合计 29,394,687.16 元，2009 年度实现净利润-605,312.84 元；截至 2010 年 6 月 30 日，秉原投资的资产总额为 62,309,854.49 元，所有者权益合计 30,809,854.49 元，2010 年 1-6 月实现净利润 1,415,167.33 元。2009 年度财务数据引自河南天健会计师事务所有限责任公司出具的豫天健年审字（2010）第 054 号《审计报告》；2010 年上半年财务数据未经审计。

2、南京科亚

南京科亚直接持有本公司 1.81%的股份，基本情况如下：

成立日期：1998 年 12 月 4 日

注册资本：3,000 万元

住 所：南京市秦淮区实辉巷 10-1 号

法定代表人：刘光知

公司类型：有限责任公司

营业执照注册号：320104000009949

经营范围：橡塑机械及工艺的技术服务、咨询、转让；房屋租赁（不含中介）；物业管理。

截至 2009 年 12 月 31 日，南京科亚的资产总额为 138,106,591.52 元，净资产合计 44,202,269.53 元，2009 年实现净利润 12,132,706.85 元。截至 2010 年 6 月 30 日，南京科亚的资产总额为 137,265,964.70 元，所有者权益合计 46,272,146.91 元，2010 年 1-6 月实现净利润 2,069,877.38 元。以上财务数据均未经审计。

南京科亚的股东为刘光知、李坚两名自然人，分别持有 99%、1%的股权。刘光知为南京科亚的控股股东。

3、王忠立等 35 名自然人股东

35 名自然人股东均为中国国籍，均不拥有境外永久居留权，基本情况如下：

序	股东	身份证号码	持股比例	住 所
1	王忠立	23020619610831****	2.49%	山东省烟台经济技术开发区金城小区
2	王志恒	43010419590315****	2.47%	广东省深圳市南山区沙河
3	叶 铃	44010219640311****	1.89%	广州市天河区黄埔大道
4	钱东奇	44030119580201****	1.64%	广东省深圳市福田区中电怡静苑
5	王焕杰	37061119700216****	1.62%	山东省烟台经济技术开发区银芝小区
6	刘光知	32011419500307****	1.48%	南京市白下区石鼓路
7	王绍芳	61011319381022****	0.92%	山东烟台经济技术开发区金城小区
8	余文龙	31010719650120****	0.90%	北京市石景山区鲁谷
9	田兴久	21010219400317****	0.74%	沈阳市沈河区十三纬路
10	陈 驹	61011319390810****	0.68%	山东烟台经济技术开发区金城小区
11	戴秀云	37061119510504****	0.48%	山东省烟台经济技术开发区银芝小区
12	洪关林	61011319390826****	0.39%	山东烟台经济技术开发区金城小区
13	张 玮	62010219711006****	0.37%	山东省烟台经济技术开发区晨光小区
14	肖永强	37060219520725****	0.36%	山东省烟台市芝罘区通世里
15	付少邦	32010619691014****	0.35%	山东省烟台经济技术开发区黄河路
16	董志忠	22050319570717****	0.26%	山东省烟台经济技术开发区华电小区
17	高 连	23082719670723****	0.21%	山东省烟台经济技术开发区蔚蓝海岸花园
18	陈 虹	62010219630916****	0.21%	山东省烟台经济技术开发区黄河路
19	王继华	11010519720710****	0.21%	山东省烟台经济技术开发区银芝小区
20	王立春	37062419720413****	0.21%	山东省烟台经济技术开发区银芝小区
21	胡葆华	37091919710906****	0.21%	山东省烟台经济技术开发区银芝小区

22	杨柏松	37061119530906****	0.18%	山东省烟台经济技术开发区丹阳小区
23	金太熙	21040219600405****	0.13%	山东省烟台经济技术开发区金东小区
24	李令义	37060219700831****	0.11%	山东省烟台经济技术开发区银芝小区
25	曲秀梅	37062719700706****	0.10%	山东省烟台经济技术开发区金城小区
26	李文斌	11010819680304****	0.10%	山东省烟台经济技术开发区五指山路
27	葛立权	23070219730521****	0.08%	山东省烟台经济技术开发区华电小区
28	刘学慧	37062919670906****	0.07%	山东省烟台市芝罘区幸海里
29	林华强	37021219740806****	0.06%	山东省烟台经济技术开发区华电小区
30	李成华	37060219600501****	0.05%	山东省烟台市莱山区新星西巷
31	丁玉华	22050319621108****	0.05%	山东省烟台经济技术开发区金城小区
32	王法惠	37060219630506****	0.04%	山东省烟台市芝罘区前进路
33	夏永涛	37072119741005****	0.03%	山东省烟台经济技术开发区凤台小区
34	李美玲	11010819690327****	0.01%	山东省烟台经济技术开发区晨光小区
35	秦三进	41122219710114****	0.01%	山东省烟台经济技术开发区长江路晨光小区

（四）持有发行人 5%以上股份的主要股东之间的关联关系

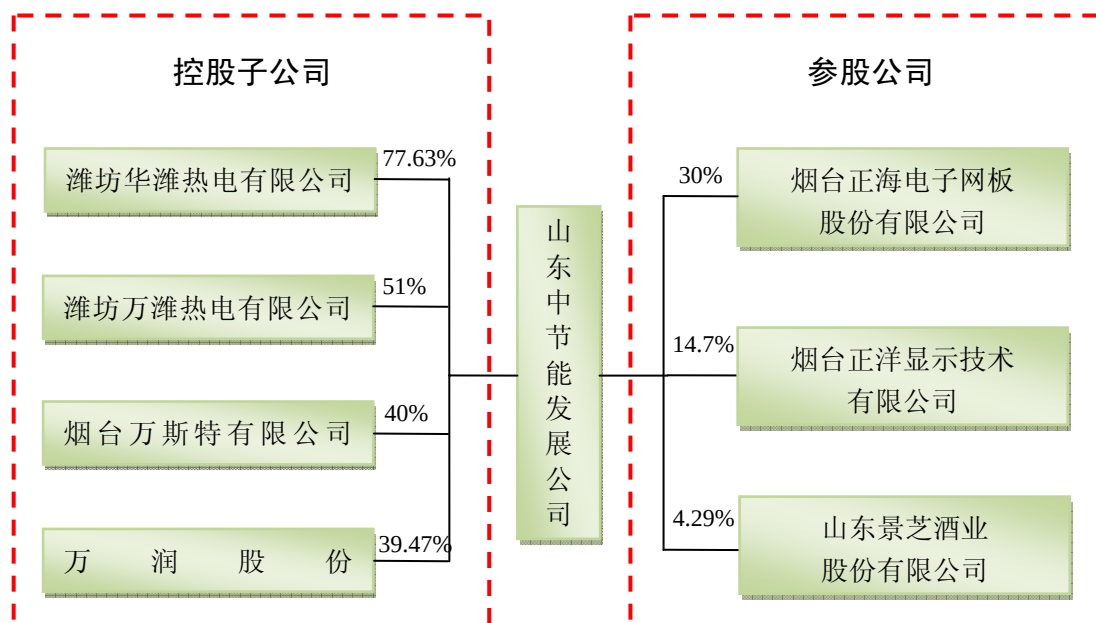
公司第二大股东鲁银投资（持股 19.74%），持有鲁银科技（公司第四大股东，持股 6.84%）90%的股权，为鲁银科技的控股股东。

除此之外，持有公司 5%以上股份的其他主要股东之间无关联关系。

八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业

（一）控股股东控股及参股的其他企业

控股股东山东中节能共有控股子公司 4 家（含本公司），主要参股公司 3 家。山东中节能控股和参股的主要企业如下图：



控股股东控股的其他企业（发行人除外）的基本情况如下：

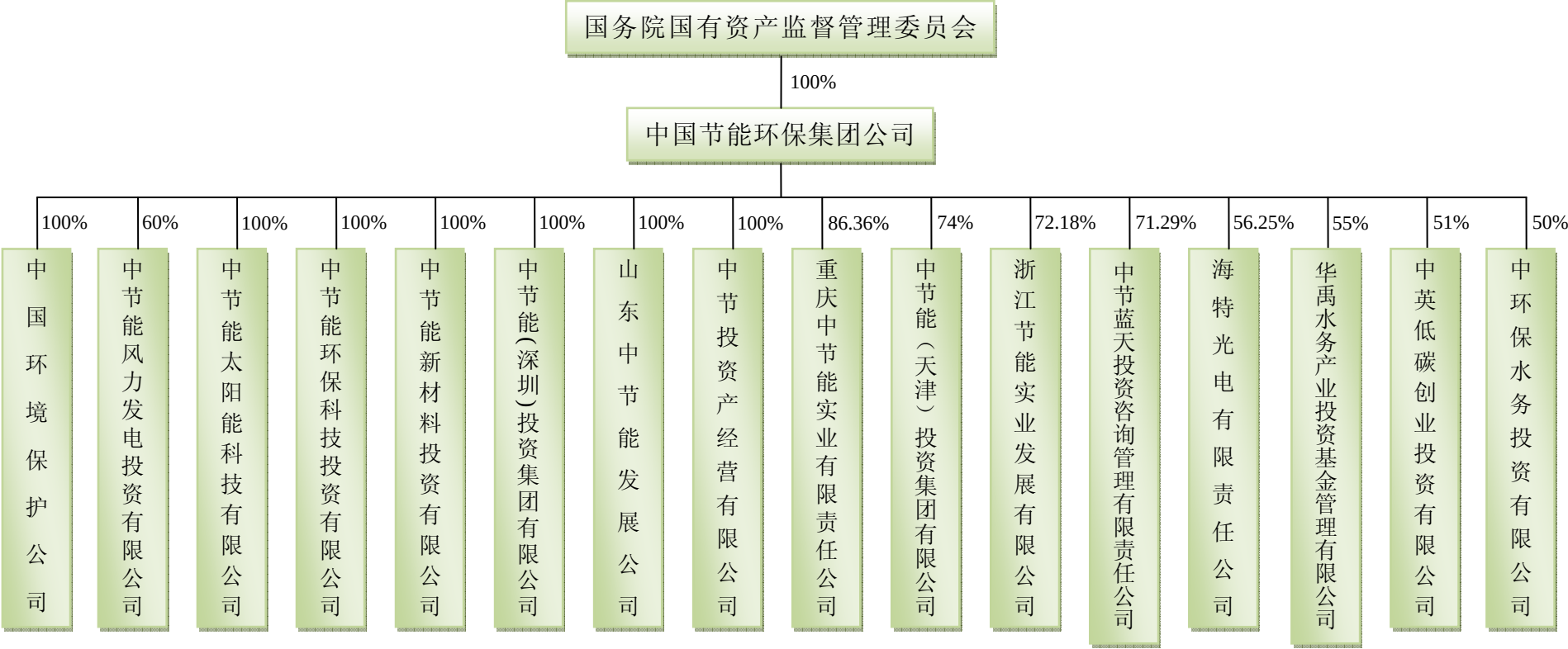
单位：万元

基本情况	潍坊华潍热电有限公司	潍坊万潍热电有限公司	烟台万斯特有限公司
山东中节能持股比例	77.63%	51%	40%
法定代表人	蒋永康	蒋永康	邹桂金
注册资本	14,080 万元	5,000 万元	568 万元（美元）
实收资本	14,080 万元	5,000 万元	568 万元（美元）
设立日期	2003.10.15	2001.08.29	1993.03.09
注册地址	潍坊高新开发区福寿东街东首	奎文区道口路中段	山东省莱阳市龙门东路
主要经营地	潍坊	潍坊	莱阳
经营范围	生产和销售电力（项目筹建）、热力；生产过程中产生的废水、废渣、废灰、	热电生产与销售；热电设备的销售与维修安装；灰渣综合利用	生产销售薄壁镀铬缸套及汽车发动机配件

基本情况		潍坊华潍热电有限公司	潍坊万潍热电有限公司	烟台万斯特有限公司
		废气的综合利用及相关产品的销售		
2009年	总资产	477,812,148.36	235,729,224.28	201,486,049.86
	净资产	72,165,442.80	29,533,119.35	59,223,748.16
	净利润	18,780,249.36	5,782,993.35	772,408.09
2010年上半年	总资产	483,613,913.95	187,268,375.99	199,243,497.88
	净资产	47,369,851.77	31,482,300.72	59,198,482.11
	净利润	-24,795,591.03	1,949,181.37	874,733.95
备注		2009年度财务数据均经北京兴华会计师事务所审计，2010年上半年财务数据均未经审计		

（二）实际控制人控股的其他企业

实际控制人中国节能控制的主要企业如下：



实际控制人中国节能控制的主要企业共 16 家（含山东中节能），其他 15 家企业的基本情况如下：

1、中国环境保护公司

公司名称	中国环境保护公司
成立时间	1985 年
注册资本	135,177 万元
实收资本	135,177 万元
注册地址	北京市海淀区阜成路 58 号
法定代表人	冯海晨
中国节能持股比例	100%
经济性质	全民所有制
经营范围	中餐；环保项目开发；环境工程项目的咨询、服务、设计、承包；环保专用仪器、设备、装置、材料的销售；环保信息的传递以及环境工程项目的咨询和服务；机电设备成套供应；汽车、建筑材料、钢铁、木材、水泥、五金交电、化工材料、矿产品、服装百货、纺织品、工艺美术品、仪器仪表、机械设备及零配件的销售；物业管理；新技术研制、开发、转让；承办国内展览、展销会及人员技术培训；进出口业务；房屋租赁
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 750,497.74 万元，所有者权益合计 336,038.50 万元，全年营业业务收入 78,546.08 万元，净利润 13,832.18 万元；截至 2010 年二季度末，总资产 251,861.42 万元，所有者权益 171,605.74 万元，2010 年 1-6 月营业收入 0.70 万元，净利润-254.05 万元

2、中节能风力发电投资有限公司

公司名称	中节能风力发电投资有限公司
成立时间	2006 年 1 月 6 日
注册资本	160,000 万元
实收资本	160,000 万元
注册地址	北京市海淀区阜成路 115 号北京印象大厦 1 号楼 2 门 1007 室
法定代表人	李书升
中国节能持股比例	60%
公司类型	有限责任公司
经营范围	风力发电项目的开发、投资管理、建设施工
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 694,489.08 万元，所有者权益 270,597.32 万元，全年营业收入 33,442.43 万元，净利润 6,801.85 万元；截至 2010 年二季度末，总资产 1,307,833.00 万元，所有者权益 463,823.13 万元，2010 年 1-6 月营业收入 22,604.48 万元，净利润 16,199.21 万元

3、中节能太阳能科技有限公司

公司名称	中节能太阳能科技有限公司
成立时间	2009年9月11日
注册资本	15,082万元
实收资本	15,082万元
注册地址	北京市石景山区八大处高科技园区西井路3号1号楼
法定代表人	李龙生
中国节能持股比例	100%
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
经营范围	太阳能技术的研究、开发、应用、投资；太阳能发电项目的开发、投资、建设、维护与经营管理；太阳能应用的咨询服务；太阳能发电系统设备制造；太阳能发电的规划设计
资产与收入	截至2009年末，总资产44,106.47万元，所有者权益30,192.29万元，全年营业收入0万元，净利润-89.71万元； 截至2010年二季度末，总资产73,285.20万元，所有者权益29,911.76万元，2010年1-6月营业收入551.97万元，净利润-280.53万元

4、中节能环保科技投资有限公司

公司名称	中节能环保科技投资有限公司
成立时间	2006年2月17日
注册资本	20,000万元
实收资本	20,000万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街42号801室
法定代表人	曾武
中国节能持股比例	100%
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
经营范围	节能、环保技术开发、引进、推广、咨询、设计、工程服务；相关设备制造及系统集成、项目开发、投资与管理；电机系统节能租赁业务
资产与收入	截至2009年末，总资产33,801.11万元，所有者权益25,278.86万元，全年营业收入7,864.45万元，净利润3,225.27万元； 截至2010年二季度末，总资产124,700.54万元，所有者权益44,870.72万元，2010年1-6月营业收入60,138.14万元，净利润547.92万元

5、中节能新材料投资有限公司

公司名称	中节能新材料投资有限公司
成立时间	2005年10月25日
注册资本	40,800万元
实收资本	40,800万元
注册地址	北京市海淀区阜成路58号八层802
法定代表人	许修敏

中国节能持股比例	100%
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
经营范围	投资与管理；化工、木材、非金属产品、建筑材料、五金、钢铁制品、有色金属、黑色金属产品、非金属矿物制品以及相关设备的销售；节能、环保、新材料、新能源等相关产品和服务的销售；电气机械及器材的销售；废弃资源、废旧材料的回收与处理；进出口业务；仓储；新型节能示范工程；与以上业务相关的咨询服务
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 178,223.51 万元，所有者权益 67,293.91 万元，全年营业收入 54,689.51 万元，净利润 5,163.55 万元； 截至 2010 年二季度末，总资产 183,894.34 万元，所有者权益 78,304.18 万元，2010 年 1-6 月营业收入 38,978.78 万元，净利润 2,947.36 万元

6、中节能（深圳）投资集团有限公司

公司名称	中节能（深圳）投资集团有限公司
成立时间	1996 年 9 月 16 日
注册资本	50,000 万元
实收资本	50,000 万元
注册地址	深圳市福田区深南中路 3007 号国际科技大厦 10 层
法定代表人	朱亚萍
中国节能持股比例	100%
公司类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	投资兴办实业；节能产品、通讯产品、计算机网络系统、新型材料的技术开发（以上不含限制项目）和购销（以上不含专营、专控和专卖商品）
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 70,272.80 万元，所有者权益 54,312.21 万元，全年营业收入 10,632.075 万元，净利润 1,274.32 万元； 截至 2010 年二季度末，总资产 85,265.54 万元，所有者权益 44,320.86 万元，2010 年 1-6 月营业收入 126.28 万元，净利润 844.21 万元

7、中节投资产经营有限公司

公司名称	中节投资产经营有限公司
成立时间	1996 年 7 月 17 日
注册资本	32,590 万元
实收资本	32,590 万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街 42 号节能大厦 15 层
法定代表人	冯海晨
中国节能持股比例	100%
公司类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	资产管理；项目投资；投资管理；投资咨询；货物进出口；代理进出口；技术进出口
资产与收入	截至 2010 年二季度末，总资产 58,828.05 万元，所有者权益 37,617.23

	万元，2010 年 1-6 月营业收入 3,281.34 万元，净利润 52.55 万元

8、重庆中节能实业有限责任公司

公司名称	重庆中节能实业有限责任公司
成立时间	1997 年 11 月 24 日
注册资本	34,598 万元
实收资本	34,598 万元
注册地址	渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 19 楼
法定代表人	于和平
中国节能持股比例	86.36%
公司类型	有限责任公司
经营范围	批发压缩气体和液化气体（不含液化石油气）、易燃气体（不含汽、柴、煤油），易燃固体、自燃物品和遇湿易燃物品、氧化剂和有机过氧化物，腐蚀品、醋酸酐、三氯甲烷、苯乙酸、乙醚、派啉、甲苯、丙酮、高锰酸钾、硫酸、盐酸、甲基乙基酮。天然气项目的技术开发，利用自有资金从事天然气项目的投资及相关信息咨询服务，发电、输变电、供电、供水项目的投资、开发。制造，销售电器机械及器件。国内贸易，设备租赁
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 624,493.10 万元，所有者权益 204,242.69 万元，全年收入 175,366.32 万元，净利润 20,044.56 万元； 截至 2010 年二季度末，总资产 699,921.13 万元，所有者权益 197,694.92 万元，2010 年 1-6 月营业收入 123,381.68 万元，净利润 16,307.89 万元

9、中节能（天津）投资集团有限公司

公司名称	中节能（天津）投资集团有限公司
成立时间	2004 年 1 月 16 日
注册资本	50,000 万元
实收资本	50,000 万元
注册地址	天津港保税区海滨一路 47 号 1-323 室
法定代表人	杨义华
中国节能持股比例	74%
公司类型	有限责任公司
经营范围	以自有资金对节能、环保、新能源、新材料、高新技术产业领域内的项目进行投资与经营管理咨询服务；各类商品、物资销售；自营和代理各类商品的进出口；商品信息咨询服务；废旧物资回收经营；自有房屋租赁；广告业务；投资咨询、财务信息咨询、科技信息咨询、商务信息咨询；资产经营管理
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 254,976.97 万元，所有者权益 82,769.57 万元，全年营业收入 764,141.66 万元，净利润 9,885.45 万元； 截至 2010 年二季度末，总资产 286,092.78 万元，所有者权益 87,491.85

	万元，2010 年 1-6 月营业收入 318,893.40 万元，净利润 4,722.28 万元

10、浙江节能实业发展有限公司

公司名称	浙江节能实业发展有限公司
成立时间	1992 年 7 月 30 日
注册资本	104,781.36 万元
实收资本	104,781.36 万元
注册地址	杭州市西湖区文二路 391 号
法定代表人	余红辉
中国节能持股比例	72.18%
公司类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：节能环保产品设备的制造（生产许可证有效期 2013 年 3 月 30 日）；房地产开发经营； 一般经营项目：服务；节能环保产品设备及相关高新技术开发、咨询、可再生能源开发、自由房屋租赁、特色产业园区开发经营、节能环保工程承包、节能环保设备租赁、成年人的非证书劳动职业技能培训（涉及前置审批的项目除外）；批发、零售；节能工程所需的设备、配件、钢材；其他无需报经审批的一切合法项目
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 232,042.22 万元，所有者权益合计 133,616.01 万元，全年营业收入 17,264.14 万元，净利润 13,609.65 万元。 截至 2010 年二季度末，总资产 358,897.82 万元，所有者权益 200,953.52 万元，2010 年 1-6 月营业收入 14,974.54 万元，净利润 5,814.90 万元

11、中节蓝天投资咨询管理有限责任公司

公司名称	中节蓝天投资咨询管理有限责任公司
成立时间	2002 年 12 月 4 日
注册资本	1,000 万元
实收资本	1,000 万元
注册地址	北京市海淀区阜成路 115 号 1 号楼 2 门 10 层
法定代表人	邹结富
中国节能持股比例	71.29%
公司类型	有限责任公司
经营范围	工业及基础设施的投资咨询及管理；工程造价咨询；招投标咨询；建筑工程设计、监理、项目管理；市场调查；信息服务；人员培训；环保、节能技术的开发及相关产品的开发、销售
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 1,612.47 万元，所有者权益 1,167.69 万元，全年营业收入 1,176.18 万元，净利润 15.57 万元； 截至 2010 年二季度末，总资产 1,466.14 万元，所有者权益 1,170.29 万元，2009 年 1-6 月营业收入 584.55 万元，净利润 2.60 万元

12、海特光电有限责任公司

公司名称	海特光电有限责任公司
成立时间	1999 年 8 月 20 日
注册资本	10,000 万元
实收资本	10,000 万元
注册地址	北京市昌平区科技园区永安路 47 号 A108 室
法定代表人	赵凤岐
中国节能持股比例	56.25%
公司类型	其他有限责任公司
经营范围	许可经营项目：生产Ⅲ类：Ⅲ-6824-1 激光手术和治疗设备本。 一般经营项目：企业和成员企业自产产品及技术的出口业务；本企业和成员企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务；经营进料加工和“三来一补”业务
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 8,846.60 万元，所有者权益合计 6,142.07 万元，全年营业收入 2,024.59 万元，净利润 2.53 万元； 截至 2010 年二季度末，总资产 9,149.74 万元，所有者权益 5,916.83 万元，2010 年 1-6 月营业收入 888.47 万元，净利润-225.24 万元

13、华禹水务产业投资基金管理有限公司

公司名称	华禹水务产业投资基金管理有限公司
成立时间	2010 年 5 月 18 日
注册资本	20,000 万元
实收资本	4,000 万元
注册地址	北京市西城区金融大街 12 号 B 楼 9 层 901
法定代表人	贾剑波
中国节能持股比例	55%
公司类型	有限责任公司
经营范围	产业、股权投资基金管理；发起设立产业股权投资基金；投资、投资咨询与管理；资产管理
资产与收入	截至 2010 年二季度末，总资产 2,868.13 万元，所有者权益 2,626.09 万元，2010 年 1-6 月营业收入 0 万元，净利润-1,373.91 万元

14、中英低碳创业投资有限公司

公司名称	中英低碳创业投资有限公司
成立时间	2010 年 3 月 3 日
注册资本	英镑 1,000 万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街 42 号 11 层
法定代表人	余红辉
中国节能持股比例	51%
公司类型	有限责任公司（中外合资）

经营范围	以自有资金进行股权投资；提供与低碳技术孵化、开发（或应用）及商业化有关的咨询服务；通过组建新企业、直接向现有企业投资或间接向第三方收购该企业的股权或通过中国法律和法规允许的其他方式进行投资；向所投资企业提供管理咨询
资产与收入	截至 2010 年二季度末，总资产 1,550.19 万元，所有者权益 1,550.19 万元，2010 年 1-6 月营业收入 0 万元，净利润-20.24 万元

15、中环保水务投资有限公司

公司名称	中环保水务投资有限公司
成立时间	2003 年 11 月 5 日
注册资本	150,000 万元
实收资本	150,000 万元
注册地址	北京市海淀区知春路 51 号慎昌大厦 5176 号
法定代表人	蔡育天
中国节能持股比例	50%
公司类型	有限责任公司（中外合资）
经营范围	在环保、水务领域依法进行投资；受其所投资企业的书面委托（经董事会一致通过），向其所投资企业提供下列服务：在国内外销售其所投资企业生产的产品，并提供售后服务；在外汇管理部门的同意和监督下，在其所投资企业之间平衡外汇；协助其所投资企业寻求贷款及提供担保；在中国境内设立科研开发中心或部门，从事环保、水务、水处理环保设备开发、转让其所研究开发成果，并提供相应的技术服务；为其投资者提供咨询服务，为其关联公司提供与其投资有关的市场信息、投资政策等咨询服务
资产与收入	截至 2009 年末，总资产 518,137.90 万元，所有者权益合计 223,226.95 万元，全年营业收入 66,328.01 万元，净利润 8,947.49 万元；截至 2010 年二季度末，总资产 546,822.92 万元，所有者权益 224,570.22 万元，2009 年 1-6 月营业收入 41,484.40 万元，净利润 4,534.07 万元

九、控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人股份的质押、争议情况

截至本招股说明书签署日，控股股东和实际控制人直接或间接持有本公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

十、本次发行前后发行人股本情况

（一）本次发行前后股本情况

本公司本次发行前总股本 10,336 万股，本次发行 3,500 万股，占发行后总股本的 25.30%。本次发行前后股本结构变化情况：

股东类别	本次发行前		本次发行后	
	持股数（万股）	比例	持股数（万股）	比例
一、有限售条件的流通股	10,336.00	100.00%	10,336.00	74.70%
其中：山东中节能（SS）	4,080.00	39.47%	3,730.00	26.96%
鲁银投资	2,040.00	19.74%	2,040.00	14.74%
烟台供销社	1,033.60	10.00%	1,033.60	7.47%
鲁银科技	707.20	6.84%	707.20	5.11%
秉原投资	312.80	3.03%	312.80	2.26%
南京科亚	187.00	1.81%	187.00	1.35%
王忠立等 35 名自然人	1,975.40	19.11%	1,975.40	14.28%
全国社保基金理事会	0.00	0.00	350.00	2.53%
二、本次发行流通股	0.00	0.00	3,500.00	25.30%
合 计	10,336.00	100.00%	13,836.00	100.00%

上表中，股东名称后 SS 为 State-owned Shareholder 的缩写，标示的含义为国有股东。根据国务院国资委国资产权[2008]195 号《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》，主要发起人、控股股东万利达公司（山东中节能）被界定为国有股东。

（二）发行人前十名股东情况

序号	股 东 名 称	折合股本（股）	股份比例
1	山东中节能	40,800,000	39.47%
2	鲁银投资	20,400,000	19.74%
3	烟台供销社	10,336,000	10.00%
4	鲁银科技	7,072,000	6.84%
5	秉原投资	3,128,000	3.03%
6	王忠立	2,569,040	2.49%
7	王志恒	2,550,000	2.47%
8	叶 铃	1,955,000	1.89%
9	南京科亚	1,870,000	1.81%
10	钱东奇	1,700,000	1.64%
	合 计	92,380,040	89.38%

本次发行前的前十名股东中，山东中节能、鲁银投资、烟台供销社、鲁银科技、秉原投资、南京科亚、王志恒、叶铃、钱东奇的介绍见本节“七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”；

王忠立的简历见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”。

（三）发行人前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

公司发行前的前十名自然人股东及在本公司任职情况如下：

序号	股东姓名	持股数（股）	股份比例	在本公司任职情况
1	王忠立	2,569,040	2.49%	总经理
2	王志恒	2,550,000	2.47%	无
3	叶 铃	1,955,000	1.89%	无
4	钱东奇	1,700,000	1.64%	无
5	王焕杰	1,671,100	1.62%	副总经理、董事会秘书
6	刘光知	1,530,000	1.48%	无
7	王绍芳	948,600	0.92%	高级技术顾问
8	余文龙	935,000	0.90%	无
9	田兴久	765,000	0.74%	无
10	陈 驹	703,800	0.68%	高级技术顾问
	合 计	15,327,540	14.83%	

（四）股东中的战略投资者持股情况

公司发行前的股东中无战略投资者。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的持股比例

1、鲁银投资与鲁银科技

鲁银投资（发行人第二大股东，持股 19.74%），持有鲁银科技（发行人第四大股东，持股 6.84%）90%的股权，为鲁银科技的第一大股东，是鲁银科技的实际控制人。

2、南京科亚与刘光知

自然人股东刘光知（第十二大股东，持股 1.48%），为南京科亚（发行人第

九大股东，持股 1.81%）的法定代表人，并持有南京科亚 99%的股权，是南京科亚的控股股东。

除此以外，发行人其他股东不存在关联关系。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司实际控制人中国节能、控股股东山东中节能承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本公司已直接持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份，也不由烟台万润精细化工股份有限公司收购该部分股份。

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》的有关规定及国务院国有资产监督管理委员会《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股转持有关问题的批复》（国资产权[2010]141 号）批准，山东中节能转由全国社保基金理事会持有的本公司 350 万股（如果实际发行股数未达到上述发行规模，则按实际发行数量计算应承担部分），全国社保基金理事会将承继山东中节能的禁售期义务。

鲁银投资、烟台供销社、鲁银科技、秉原投资、南京科亚 5 名法人股东承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司已直接或间接持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份，也不由烟台万润精细化工股份有限公司收购该部分股份。

王忠立等 35 名自然人股东承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份，也不由烟台万润精细化工股份有限公司收购该部分股份。

王忠立、王焕杰、戴秀云、肖永强、付少邦、董志忠、王继华、胡葆华、葛立权、夏永涛共 10 名持股的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员（合计持有 6,288,640 股）还承诺：在上述承诺期限届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的烟台万润精细化工股份有限公司股份总数的 25%；如本人离职，在本人离职后半年内，不转让所持有的烟台万润精细化工股份有限公

公司股份；本人在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售烟台万润精细化工股份有限公司股票数量占本人所持有烟台万润精细化工股份有限公司股票总数的比例不超过 50%。

上述股份自上述承诺期满后均可上市流通。

十一、发行人内部职工股情况

公司没有发行过内部职工股。

十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人等情况

公司目前不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股及股东数量超过二百人等情况。公司整体变更前曾存在个人委托投资及股东恒力工贸委托投资，详情如下：

（一）万润有限个人委托投资的历史演变过程

1、2001 年个人委托投资的形成

2001 年 5 月本公司临时股东会决定注册资本由 2,500 万元增至 3,800 万元。本次新进的自然人股东中，刘光亮认购 378 万元、赵凤岐认购 370 万元。

刘光亮和赵凤岐的上述出资额均包括个人实际出资和受托出资两个部分：刘光亮个人实际出资 100 万元、赵凤岐个人实际出资 90 万元、受托出资 558 万元，其中 250 万元出资系由赵凤岐接受中国节能投资公司工会（以下简称“中国节能工会”）委托，308 万元出资系由刘光亮、赵凤岐接受烟台万润精细化工有限责任公司工会（以下简称“万润有限工会”）委托，代表 173 名自然人投资而形成。

2、2003 年 1 月因刘光亮离职导致个人委托投资的变化

2003 年 1 月受托人刘光亮离职，刘光亮将其个人实际持有的全部 100 万元出资实际转让给王绍芳 10 万元、陈驹 4 万元、王忠立 86 万元（实际为万润有限工会）；刘光亮和赵凤岐二人合计受托投资的 308 万元重新交由王忠立、赵凤岐二人受托持有。

经上述重新分配委托投资和部分自然人互相转让后，赵凤岐的个人实际出资

变更为 19.7 万元，王忠立的个人实际出资为 130.3 万元，赵凤岐、王忠立接受万润有限工会委托代 168 名自然人持有的出资为 334 万元，赵凤岐接受中国节能工会委托的出资为 250 万元。

3、2005 年 10 月本公司增资导致个人委托投资的变化

2005 年 10 月 15 日万润有限股东会通过关于增资的决议，所有股东按原持股比例同比例增资，每 10 元出资额有权认购 6 元新增出资。

根据股东会决议，该个人委托投资部分应由 334 万元增至 534.40 万元，应增加 200.40 万元。

根据烟台万润精细化工股份有限公司工会 2008 年 11 月 2 日出具的《关于烟台万润精细化工有限责任公司个人委托投资情况的说明》，本次增资时，委托投资部分应缴增资中，有 140 名委托人按原比例全额认缴增资，王忠立及 29 名委托人未行使或未全部行使增资权利。未行使的增资权所涉的出资额 71.08 万元、戴秀云剩余的暂时认购额 22.7 万元和刘录被强制给本公司的 2.5 万元出资，合计 96.28 万元，由万润有限工会按照有利于公司管理层和骨干队伍的稳定、鼓励公司高级管理人员和核心技术人员、核心骨干员工认购的原则，由下列投资人现金认购：

序号	认购人	2005 年增加的认购（万元）
1	赵凤岐	40.48
2	王焕杰	10.3
3	付少邦	8.3
4	王绍芳	7.8
5	洪关林	7.8
6	陈 驹	7.8
7	肖永强	7.8
8	曲秀梅	2
9	李文斌	2
10	林华强	2
合 计		96.28

赵凤岐行使其受托持有的中国节能工会 250 万元对应的 150 万元增资权。

经上述重新分配和部分自然人互相转让后，赵凤岐接受中国节能工会委托投资仍为 250 万元，168 名自然人通过万润有限工会委托王忠立和赵凤岐投资的出

资额增至 521.28 万元，赵凤岐个人实际出资额变更为 222 万元，王忠立个人实际出资额变更为 181.12 万元。

4、历次暂时投资的情况

万润有限工会 2001 年 6 月的 308 万元出资额中有 45.6 万元出资额无人及时认购，故暂时选定 12 人由其暂时认购，该出资于 2003 年 1 月重新分配给其他员工实际持有；剩余 28.7 万元出资额暂时分配给戴秀云，于 2005 年 10 月收回并重新分配。12 名暂时投资人的分配情况如下表所示：

序号	姓 名	暂时投资的起止时间	出资额（元）	2001 年任职情况
1	肖永强	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	41,000	副总经理
2	刘柏松	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	50,000	市场部部长
3	戴秀云	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	50,000	总会计师
4	董志忠	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	办公室主任
5	王焕杰	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	计划部部长
6	付少邦	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	合成车间主任
7	高 连	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	财务部部长
8	陈 虹	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	农药项目经理
9	杨柏松	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	机修车间主任
10	胡葆华	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	科研部部长
11	王立春	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	纯化车间主任
12	张 玮	2001 年 8 月至 2003 年 1 月	35,000	分析中心主任
	小 计		456,000	
	戴秀云	2003 年 1 月至 2005 年 10 月	287,000	总会计师

上述暂时投资人和指定受让人均属于公司的中层以上管理人员或骨干员工，对本公司生产经营、管理工作有重大影响和责任，工会在选定受让人时按照有利于稳定公司员工认购信心，要求高级管理人员和核心技术人员、核心骨干员工带头承担认购不足部分的原则进行暂时分配。

（二）万润有限个人委托投资的运作情况

1、委托投资双方的关系

根据委托投资协议、万润有限工会和中国节能工会出具的有关说明，委托人与 2 名受托人之间实质上是一种民事委托关系，即 173 名委托人通过万润有限工会将资金委托给受托人、中国节能工会将资金委托给受托人，由受托人以自己的

名义投资于万润有限股权，由此获得的收益由委托人享有，受托人自愿放弃任何报酬。

个人委托投资形成及转让时，相关方均签订了委托投资协议或委托投资解除协议。

发行人律师认为，上述委托投资协议约定了委托投资自然人、万润有限工会与受托人之间的民事委托关系，系相关方的真实意思表示。

保荐机构认为，委托投资人、万润有限工会与受托人 2001 年、2003 年签署的委托投资协议明确约定了三方的民事委托关系，系相关方的真实意思表示。

2、委托投资双方的责权划分

根据各方签订的委托投资协议、万润有限工会和中国节能工会出具的有关说明，个人委托投资从形成到清理规范期间所召开的股东会，均由工商登记在册的股东依法履行股东职责，委托人均未以任何形式参加会议，未影响在册股东行使股东权利、履行股东义务。

3、个人出资及认购原则

万润有限 2001 年 6 月 173 名自然人投资的 308 万元出资均为 173 人的真实出资，万润有限工会均出具了收款收据。职工认购公司股份的原则是：以其职务来确定基本的额度区间（高管为 13 万，部门正职为 8 万，部门副职为 2.5 万—3.5 万，科室正职为 2 万，科室副职为 1 万，普通职工 0.4—0.6 万，后勤职工为 0.1 万—0.2 万），然后按照其在公司的工龄（工作年限）、岗位（科研、生产、管理）作为参考系数进行微调，并按照个人自愿认购的原则进行投资额的分配。上述股份认购原则由当时公司管理层根据集体讨论确定，并由万润有限工会具体负责执行。

4、个人委托投资历次股份转让价格

2001 年委托投资初始至委托投资规范清理前（最后一次转让为 2005 年 10 月），曹玉波等 14 名员工因离职转让或个人原因给其他员工或万润有限工会，转让价格均为每股 1.07 元（即 2001 年 6 月委托投资形成时的认购价格）。

万润有限工会受让部分出资额时，同时将该部分出资额转让给其他自然人，股份转让价款由实际受让人支付，万润有限工会并未支出任何资金。

5、红利分配

个人委托投资从形成到清理规范之间，万润有限共发放过 6 次现金红利：

年度	利润分配方案
2001 年度	临时股东会审议通过，向全体股东分配现金红利共计 5,998,094.19 元
2002 年度	2003 年第一次股东会审议通过，向全体股东分配现金红利 4,328,830.80 元
2003 年度	2004 年第一次股东会审议通过，向全体股东分配现金红利 6,696,513.59 元
2004 年度	2005 年第一次股东会审议通过，向全体股东分配现金红利 8,632,345.91 元
2005 年度	2006 年第一次股东会审议通过，向全体股东分配现金红利 15,404,262.44 元
2006 年度	2007 年第一次股东会审议通过，向全体股东分配现金红利 54,787,380.12 元

以上 6 次现金分红，受托人在履行个人所得税缴纳义务后，将所得红利分别按委托人投资比例发放给了委托人。

6、高级管理人员资金来源

个人委托投资初始设立和增资过程中，赵凤岐、王忠立等 7 位董事、高级管理人员个人实际出资的资金均为个人薪酬、股息所得和家庭积蓄。

发行人律师认为：赵凤岐、王忠立、肖永强、王焕杰、戴秀云、王绍芳、付少邦等 7 名高管人员的个人实际出资来源为个人薪酬积蓄或借款资金，不存在向发行人或其股东借款，或以发行人或其股东的资产进行抵押借款的行为；其中相关借款人与出借方的民间借贷行为真实、合法、有效，不存在借款纠纷，该等借款行为不违反法律、法规及规范性文件的规定。该等高管人员历次个人实际出资的资金来源真实合法。

保荐人认为：赵凤岐、王忠立等 7 名董事、高级管理人员的个人实际出资均来自个人薪酬、积蓄或借款，历次个人实际出资的资金来源真实合法。

（三）万润有限个人委托投资的清理规范

为规范公司股权结构，明确股东责权利，公司根据相关法律法规的规定，彻底清理和规范上述委托投资的行为。

1、清理方案

根据烟台万润精细化工股份有限公司工会 2008 年 11 月 2 日出具的《关于烟台万润精细化工有限责任公司个人委托投资情况的说明》，并按照国有企业职工投资的有关规定，2007 年 10 月进行了委托投资的清理。具体方案如下：

① 赵凤岐个人实际投资的 222 万元出资额、受托中国节能工会的 250 万元出资额，全部对外溢价转让。

② 赵凤岐受托万润有限工会的 120 万元、王忠立受托万润有限工会的 73 万元出资额，对外溢价转让；

③ 为激励公司高管人员，充分调动高管人员的工作积极性，28 名公司高管、骨干员工和核心技术人员的 328.28 万元出资（均为王忠立接受万润有限工会 28 名委托人的委托投资），按其委托投资的出资额显化为公司股东。同时，为鼓励并稳定公司的核心管理队伍，奖励副总经理王焕杰在分管市场、销售、采购、库管等工作中做出的贡献，总经理王忠立将其个人实际出资中的 30 万元转让给王焕杰。

④ 王忠立个人实际投资 151.12 万元，仍由其本人实际持有。

2、股权转让协议的签署情况

2007 年 10 月，赵凤岐与叶铃（受让 115 万元出资）、田兴久（受让 45 万元出资）、余文龙（受让 40 万元出资）、王志恒（受让 150 万元出资）、钱东奇（受让 100 万元出资）、刘光知（受让 32 万元出资）、南京科亚（受让 110 万元出资）签订股权转让协议，将其持有的全部出资 592 万元，按每 1 元出资 15 元的价格分别转让给以上 7 名投资者。

2007 年 10 月，王忠立与刘光知、余文龙签订股权转让协议，将其持有的 73 万元出资，按每元出资 15 元的价格转让给刘光知（受让 58 万元出资）、余文龙（受让 15 万元出资）。

2007 年 10 月，王忠立与王焕杰、王绍芳等 28 名公司管理层、骨干员工和核心技术人员签订股权转让协议，按每 1 元出资 1 元的价格，将其原委托投资部分的 358.28 万元出资分别转至本人名下。王忠立另将其个人实际出资中的 30 万元转让给王焕杰。

2007 年 10 月，赵凤岐、王忠立与万润有限工会、139 名委托人签署了《关于终止委托投资的协议》。赵凤岐、王忠立与万润有限工会解除了委托投资关系，万润有限工会与 139 名委托人解除了委托投资关系。139 名委托人已根据《关于终止委托投资的协议》收到相关的股权清退款项。

根据中国节能工会 2009 年 7 月 30 日出具的《关于中国节能投资公司职工委

托投资烟台万润精细化工有限责任公司情况的说明》，中国节能工会同意赵凤岐转让其代持的万润有限股权，并已收到相关委托投资清退款项。

3、股权转让的法律程序

2007 年 10 月 25 日，万润有限 2007 年第一次临时股东会一致通过决议，对本次在册股东的股权转让事项进行了确认。万润有限于 2007 年 11 月 27 日完成了工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，万润有限不存在个人委托投资情况，万润有限的自然人股东全部为在烟台市工商行政管理局登记备案的出资人。

4、公司实际控制人对委托投资清理情况出具确认函

公司实际控制人中国节能 2009 年 3 月 12 日出具《关于对烟台万润精细化工股份有限公司历史沿革及对外投资事项进行确认的批复》（节投[2009]50 号），认为本次清理和规范后，万润股份管理层及职工持有万润股份股权，山东中节能管理层及职工不再持有万润股份股权，符合国务院国资委《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》的规定。

2009 年 7 月 30 日中国节能出具的《关于中国节能投资公司工会委托投资及规范清理情况的确认》：“中国节能工会委托投资已得到清理和规范，中国节能投资公司工会及职工不再投资万润股份，符合国务院国资委《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革[2008]139 号）和国务院国资委《关于实施《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》有关问题的通知》（国资发改革[2009]49 号文）的规定。”

（四）万润有限个人委托投资清理时股权转让的定价

个人委托投资对外的转让价格为每股 15 元。2007 年 11 月 30 日万润有限经审计的净资产为 158,692,708.14 元，每股净资产为 2.61 元；2007 年前 11 个月实现的净利润为 80,390,326.50 元（每股收益为 1.32 元）。

（五）万润有限个人委托投资相关股权转让价款已全部支付完毕

1、价款支付

此次股权转让的王焕杰等 28 名受让方，实际上是从委托人还原为股东，已于 2008 年 3 月 17 日前向万润有限工会交还了 2001 年和 2005 年的付款凭证，付

款凭证丢失的委托人已出具了相关承诺函；其他受让方叶铃、田兴久、余文龙、王志恒、钱东奇、刘光知、南京科亚共 7 人已于 2008 年 3 月 17 日前将所有资金交付给受托人，受托人赵凤岐和王忠立在代缴个人所得税后通过万润有限工会将受托部分股权转让价款交付给终止委托投资的 139 名委托人，受托人赵凤岐在代缴个人所得税后将价款交付给中国节能工会。

此次股权转让的转让方在转让协议中承诺，本次转让的股权均为合法取得，且未设置任何质押、查封或冻结。受让方叶铃、田兴久、余文龙、王志恒、钱东奇、刘光知、南京科亚共 7 人出具承诺函，声明资金来源合法，并声明与公司其他股东无关联关系。

2、价款纳税情况

在本次清理委托投资的过程中，纳税义务人均履行了个人所得税缴纳义务。

3、股东承诺情况

本公司现有全体股东已出具承诺函，声明如下：“（1）截至本声明出具之日本人所持有的全部公司股份，均系由本人实际持有，不存在接受他人委托并为其代为持有的情形；（2）如任何第三人以任何方式向本人主张公司股份权利，由本人自行承担一切法律后果；（3）如任何第三人通过公司其他现有股东主张股份权利而产生法律纠纷，本人愿意就该等法律纠纷产生的法律责任承担连带法律责任；（4）自本声明出具之日起，本人在转让所持有的股份时均会按照法律及公司章程规定的股权转让程序进行，不会通过转让股份的方式设立委托投资的关系。”

4、就万润有限工会委托投资部分的股权转让价款支付事项，保荐人和发行人律师分别核查了以下重要文件：

（1）叶铃和南京科亚共 7 人的资金来源或财力证明；

（2）中国工商银行烟台经济技术开发区支行长江路分理处出具的 139 名委托人通过该行获得股权转让价款的证明文件；受托人赵凤岐、王忠立收取和支付股权转让价款的银行资金往来凭证；

（3）受托人赵凤岐、王忠立个人所得税缴纳凭证及代委托人缴个人所得税的纳税凭证；

（4）所有委托人、受托人和万润有限工会三方解除委托投资协议，139 名委托人领取转让价款的签字表。

5、就中国节能工会委托投资部分的股权转让价款支付事项，保荐人和发行人律师核查了：

（1）2001 年初始委托时的收款收据等出资凭证；

（2）中国节能工会出具的 2005 年放弃增资的说明；

（3）2007 年 10 月清理转让时赵凤岐向中国节能工会支付的价款凭证；

（4）中国节能工会 2009 年 7 月 30 日出具的《关于中国节能投资公司职工委托投资烟台万润精细化工有限责任公司情况的说明》；

（5）中国节能 2009 年 7 月 30 日出具的《关于中国节能投资公司工会委托投资及规范清理情况的确认》。

（六）万润有限受托人投资明细表

受托人	出资类别	出资额（万元）			
		2001 年	2003 年	2005 年	2007 年
刘光亮	个人实际出资	100	-	-	-
	受托万润有限工会出资	278	-	-	-
王忠立	个人实际出资	-	130.3	181.12	151.12
	受托万润有限工会出资	-	233.7	401.28	-
赵凤岐	个人实际出资	90	19.7	222	-
	受托万润有限工会出资	30	100.3	120	-
	受托中国节能工会出资	250	250	250	-
受托人实际出资合计		190	150	403.12	151.12
受托中国节能工会出资合计		250	250	250	-
受托万润有限工会出资合计		308	334	521.28	-

（七）原股东恒力工贸委托投资情况

2001 年 3 月，发行人控股股东万利达公司（现山东中节能）职工委托蒋永康、邹忠平、李明远、范秋霞、原洪杰、单联众、李铁龙 7 人出资设立恒力工贸，并

参与万润有限 2001 年增资，认购 115 万元出资额，2005 年 10 月再次增资万润有限 69 万元出资额。

2008 年 1 月，根据国有企业职工投资的有关规定，山东中节能对其职工投资恒力工贸行为进行了清理，恒力工贸股东将其股权以 1.1 元/股的价格，全部对外转让给全云龙等 31 名自然人。2009 年 12 月，恒力工贸股东会决议同意将其持有的 312.8 万股发行人股权以 13 元/股的价格转让给河南秉原汇赢创业投资有限公司，秉原投资已于 2009 年 12 月 17 日将相关价款 4,066.40 万元人民币通过中国工商银行以电汇方式支付给恒力工贸。

2010 年 3 月 8 日，秉原投资及实际控制人均出具无委托投资承诺函，声明上述受让的股份系由该公司实际持有，不存在接受他人委托并为其代为持有的情形，如第三人主张该股份权利，由该公司承担一切法律后果；2010 年 3 月 8 日，秉原投资及实际控制人均出具无关联关系的书面确认函，声明其与烟台万润精细化工股份有限公司股东、董事、监事、高级管理人员、其他关键管理人员不存在关联关系。

（八）中介机构意见

发行人律师认为：万润有限的委托投资已得到了规范和清理，相关方解除委托投资并进行股权转让符合其真实意思表示，所有委托投资人的股权转让价款已经获得支付。本次对委托投资的清理和规范不存在对本次发行构成实质障碍的潜在纠纷和风险。发行人历史上的国有企业职工持股已经得到了规范和清理，发行人目前职工持股不存在违反国务院国资委《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革[2008]139 号）和国务院国资委《关于实施《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》有关问题的通知》（国资发改革[2009]49 号文）规定的情形。

保荐人认为：万润有限的委托投资已得到了规范和清理，相关方解除委托投资并进行股权转让符合其真实意思表示，所有委托投资人的股权转让价款已经获得支付。发行人历史沿革中曾经出现的国企职工不规范投资行为已清理，发行人现有股东中均已不存在违规持股和委托持股的情况，符合国务院国资委相关规定。上述对委托投资的清理和规范不存在对本次发行构成实质障碍的潜在纠纷和

风险。

十三、员工及社会保障情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司员工总数为 748 人，40 岁以上员工 85 人，占员工总数的 11.3%，本科以上学历员工 196 人，占员工总数的 26.1%。

一、按专业构成分类		
专业构成	人数（人）	占总人数比例
管理人员	95	12.7%
技术人员	184	24.6%
生产人员	460	61.5%
其他人员	9	1.2%
合 计	748	100%
二、按年龄分类		
年 龄	人数	占总人数比例
29 岁以下	466	62.3%
30—39 岁	197	26.3%
40—49 岁	60	8.0%
50 岁以上	25	3.3%
合 计	748	100%
三、按文化程度分类		
文化程度	人数	占总人数比例
中专及中专以下	459	61.4%
大专	93	12.4%
本科	170	22.7%
硕士研究生以上	26	3.5%
合 计	748	100%

报告期本公司缴纳住房公积金及社会保险的具体情况如下：

年度	项目	养老保险	失业保险	工伤保险	医疗保险	生育保险	住房公积金
2009 年度	缴纳金额	3,533,480.48	1,036,192.96 ¹				1,164,040.90

¹根据人力资源和社会保障部、财政部、国家税务总局《关于采取积极措施减轻企业负担稳定就业局势有关问题的通知》（人社部发[2008]117 号）的精神，烟台经济技术开发区人事劳动和社会保障局、烟台经济技术开发区财政局、山东烟台经济技术开发区国家税务局和烟台经济技术开发区地方税务局 2009 年 3 月 26 日联合发布《关于减轻企业负担稳定就业局势有关问题的通知》：2009 年度烟台经济技术开发区企业全年医疗保险、工伤保险、生育保险和事业保险四类缴费比例降低 50%。对 3 月 26 日之前已多缴纳的部分冲抵全年应缴额，因此 2009 年度四金按总金额列示。

	(元)						
	缴纳比例	20%	1.5%	0.55%	3%	0.5%	12%
	缴纳人数	718 人					
2008 年度	缴纳金额 (元)	3,003,003.68	450,723.22	165,263.34	901,446.44	135,135.17	1,199,145.17
	缴纳比例	20%	3%	1.1%	6%	1%	12%
	缴纳人数	616 人					
2007 年度	缴纳金额 (元)	1,736,641.80	256,521.87	95,552.59	521,196.93	78,148.88	637,553.56
	缴纳比例	20%	3%	1.1%	6%	1%	12%
	缴纳人数	394 人					

根据《中华人民共和国劳动合同法》，公司按照烟台市劳动和社会保障局监制的《劳动合同书》范本，与全部正式员工签订了劳动合同，在烟台经济技术开发区人事劳动和社会保障局备案，并由烟台经济技术开发区劳动争议仲裁院进行合法性鉴证。公司已按照国家有关政策规定，执行社会保障制度、住房改革制度与医疗改革制度，报告期内为员工办理并缴纳了养老保险金、失业保险金、医疗保险金、生育保险金、工伤保险金和住房公积金。

2010 年 1 月 20 日、2010 年 7 月 22 日，烟台经济技术开发区劳动监察处出具了关于劳动法律规定及年审情况的《证明》：自 2007 年 1 月 1 日至出具证明之日，烟台万润精细化工股份有限公司一直遵守相关的劳动法律法规的规定，在历次劳动执法检查中，未发现违反劳动法规方面的情况，并已通过 2009 年度劳动执法检查年审。

2010 年 1 月 22 日、2010 年 7 月 22 日，烟台经济技术开发区社会保险事业处出具了《社会保险情况证明》：自 2007 年 1 月 1 日至本证明出具之日，烟台万润精细化工股份有限公司一直依法按时、足额缴纳社会保险费用，未曾违反过社会保险相应法律，也未曾因违反上述法律而受到处罚”

2010 年 1 月 25 日、2010 年 7 月 20 日，烟台市住房公积金管理中心开发区管理部出具了《住房公积金情况证明》：自 2007 年 1 月 1 日至出具证明之日，烟台万润精细化工股份有限公司一直依法按时、足额缴纳住房公积金费用，未曾违反过住房公积金相应法律，也未曾因违反上述法律而受到处罚。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司有退休职工 5 人，已全部纳入国家社保体系，

公司不需承担额外费用。

十四、持有 5%以上股份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及其履行情况

公司实际控制人中国节能、控股股东山东中节能、持股 5%以上的股东鲁银投资、烟台供销社、鲁银科技以及作为股东的公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员共 10 人分别作出了股份锁定承诺（详见本招股说明书扉页之“重大事项提示”）。

公司实际控制人中国节能、控股股东山东中节能出具了《避免同业竞争的承诺函》。截至本招股说明书签署之日，实际控制人和控股股东均切实履行了承诺，未有违反上述承诺的情形发生。

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务及其变化情况

（一）主营业务

公司的经营范围为液晶材料、医药中间体、光电化学品的开发、生产、销售；出口本企业自产的产品，进口本企业生产科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件。

公司专注于生产液晶显示（LCD）行业上游液晶材料产品，主营业务为液晶材料的开发、生产和销售，液晶单体和液晶中间体是公司主要的业务收入和利润来源。

自设立以来，本公司主营业务一直没有发生变化。

（二）主要产品

液晶材料是电子信息领域的特殊材料，是一类具有各向异性的棒状分子的有机化合物，是生产液晶显示（LCD）面板的关键原材料之一。液晶材料在制造过程中有三个主要环节：液晶中间体制备、液晶单体合成及提纯、混合液晶配制。公司主要从事液晶中间体制备、液晶单体合成及提纯。液晶中间体主要应用于液晶单体的合成，液晶单体主要用于配制混合液晶材料。

公司一直坚持面向国际市场的经营战略，以液晶单体和液晶中间体为主导产品，在不断扩大液晶单体和液晶中间体生产规模的同时，逐步增加新产品研发、生产的投入，优化公司产品结构，增加营业收入，提高盈利能力。

二、发行人所处行业的基本情况

公司主要从事液晶中间体合成和液晶单体合成及提纯，属于精细化工行业。按照中国证监会 2001 年颁布的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业为“化

学原料及化学制品制造业（C43）”中的“专用化学产品制造业（C4360）”。同时，液晶材料又是光电子材料之一，是生产 LCD 器件的关键原材料之一，因此液晶材料又属于液晶显示（LCD）行业。

（一）精细化工行业概况

1、行业概况

精细化工是精细化学工业的简称，其基本特征是以普通的化学原料、用较复杂的技术和多步骤的制作工艺，生产出性能和质量要求较高的精细化学品。

公司生产的液晶中间体和液晶单体是通过把各种基础化工原料进行多种化学反应转化而成，根据中国石油和化学工业协会的分类标准，公司属于精细化工行业中的其他专用化学产品制造行业。

2、行业特性

世界精细化工行业发展的显著特征是产业集群化，工艺清洁化、节能化，产品多样化、专用化、高性能化。精细化工产品主要具有以下一些特性：

（1）精细化工产品具有衍生性

精细化工产品中有很多是化学中间体，其用途非常广泛，一种中间体往往是合成下一步反应的多个化学中间体的原材料，从一种关键中间体往往能够衍生出几种甚至几十种不同用途的系列衍生产品，有时用途横跨不同领域。从现代科学技术发展史来看，一种新的化合物的合成，其功能特性的发现和实际应用，往往可导致一个新科技领域的产生和一种大规模产业的兴起。

（2）产品品种多，覆盖领域广

精细化工行业产品品种繁多，而一种精细化学品更可以制成多种专用化学品，产品的广泛性使得该行业对于整个国民经济和社会生活产生了巨大的影响，从而为其自身的发展奠定了良好的基础。

（3）产品更新升级快，对研发水平要求高

精细化工产品的重要特点是品种多、更新快、质量要求高，需不断根据下游

产品的变化及时更新或改进，以便满足下游新开发产品带来的新用途，这就需要企业具有较强的产品技术升级和技术储备能力。

精细化工行业的研究开发要求主要体现在两个方面：一方面是对研发速度和配套工艺开发能力的要求高，这也是导致行业技术垄断性强、毛利率高的原因。另一方面，是需要根据现有产品的工艺流程持续不断的改进，通过工艺流程不断的优化降低成本。精细化工的工艺流程主要由多个单元反应组成，精细化工企业能否适应客户的需求做出快速反应和调整，很大程度上取决于精细化工企业掌握的单元反应数量和工艺流程合成能力。

（4）生产技术和制造条件要求高

精细化工产品多以间歇方式小批量生产，生产流程较长，要经过许多单元操作，制造过程比较复杂，需要高水平的工艺技术和反应设备。精细化工产品的生产要求高转化率、高选择性、反应条件温和、操作安全、分离简单，需要较高的合成技术水平。

（5）产品附加值较高

与基础化工相比，精细化工产品的分子结构复杂，合成步骤长，生产条件苛刻，质量要求高，其技术含量能为生产企业创造较为丰厚的利润，从而表现出产量小而附加值高的特性。

（二）液晶显示（LCD）行业概况

1、LCD 产业概况

显示技术作为信息产业的重要组成部分已在信息技术的发展过程中发挥了重要作用，相对于传统的阴极射线管显示（CRT）来说，平板显示（FPD）具有节能环保、无辐射、重量轻、厚度薄、体积小等优点，已成为显示技术发展的主流方向。FPD 包括液晶显示（LCD）、等离子显示（PDP）、有机发光二极管显示（OLED）、硅基液晶显示（LCOS）等。LCD 依靠其具有的工作电压低、功耗小、分辨率高、抗干扰性好、应用范围广等一系列优点，已成为 FPD 产业的主流产品。

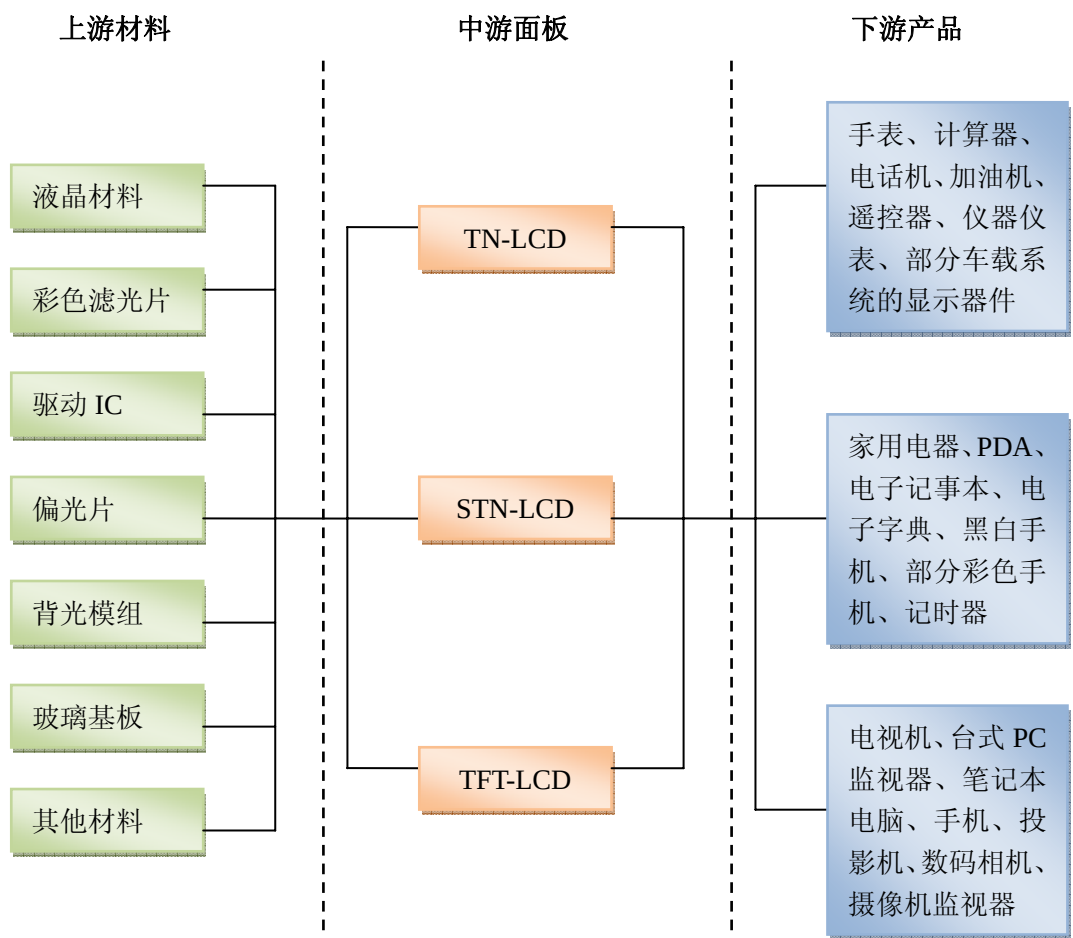
根据 LCD 生产采用的技术类型不同，一般分为 TN-LCD、STN-LCD 和 TFT-LCD。

其中 TN-LCD 和普通的 STN-LCD 仅能实现单色显示，STN-LCD 的升级产品 CSTN-LCD 以及 TFT-LCD 才可以彩色显示。随着彩色显示产品的快速普及，具有优良显示性能的 TFT-LCD 已成为液晶显示的主流产品，占据了 LCD 市场的主导地位。

2、LCD 的产业链

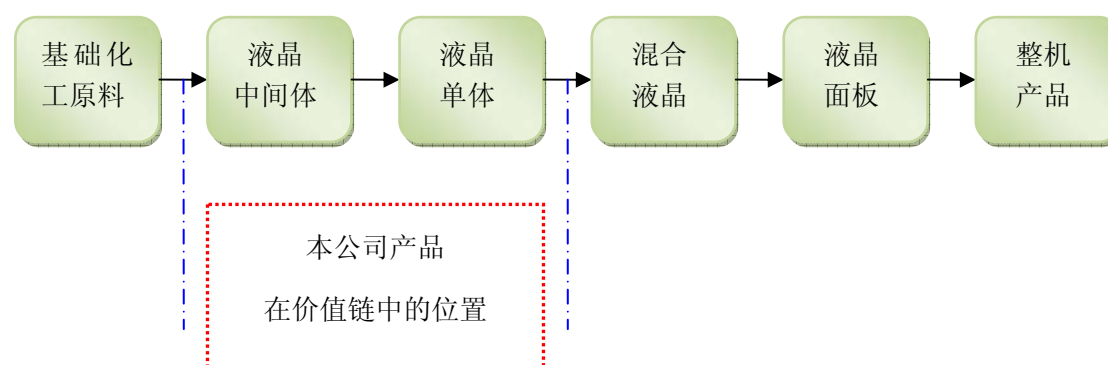
由于 LCD 产品制造涉及光学、半导体、电子工程、化工、高分子材料等各领域，所需技术层面较广，所以上下游产业链需要进行密切的专业分工合作，才能生产出最终的整机产品。

在 LCD 产业链中，上游为各种原材料生产厂商，主要原材料有液晶材料、彩色滤光片、驱动 IC、偏光片、背光模组、玻璃基板等；中游为各式 LCD 面板厂商；下游为各类整机产品厂商。LCD 产业结构如下图：



注：上图中的液晶材料指混合液晶。

3、公司产品的价值链



在上述产品价值链中，液晶材料的生产技术主要由德国、日本和中国掌握，而混合液晶高端技术则集中掌握在 Merck、Chisso 和 DIC 三家公司手中。液晶中间体和液晶单体的生产正逐渐向具有较强的比较成本优势和技术开发能力的国家和地区转移，本公司作为 Merck、Chisso 和 DIC 的主要供货商将会获得更大的发展机会。

（三）行业主管部门、行业监管体制和主要法律法规及政策

1、行业监管体制与主管部门

目前，我国精细化工行业的宏观管理职能由国家发展和改革委员会承担，主要负责制订产业政策，指导技术改造。行业引导和服务职能由中国石油和化学工业协会承担，主要负责产业与市场研究、对会员企业的公共服务、行业自律管理以及代表会员企业向政府提出产业发展建议和意见等。目前，国内尚未成立专门的精细化工行业协会，影响较大的社团组织是全国精细化工原料及中间体行业协会，该协作组是 1999 年由原国家石油和化学工业局批准成立的中间体行业的社团组织，由中国石油和化学工业协会领导，其秘书处挂靠在中国化工信息中心。

液晶显示行业属于中国光学光电子行业协会液晶专业分会管理，该分会主要负责开展全国行业调查、协助工业和信息化部等主管部门召开专业会议、研讨行业发展规划、评估行业项目等，接受主管部门工业和信息化部的领导。公司已加入中国光学光电子行业协会液晶专业分会。

在精细化工行业和液晶显示行业中，生产液晶材料的企业不需要取得国家有关部门颁发的专门生产许可证。

2、行业主要法律法规和政策

主要产业政策有：

行业	相关政策	相关主要内容
精细化工产业	1、国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要（2006 年 3 月 17 日）	优化发展基础化工原料，积极发展精细化工，淘汰高污染化工企业。
	2、产业结构调整指导目录（2007 年本）（征求意见稿）	鼓励类：新型生物化工产品、专用精细化学品和膜材料生产；关键医药中间体开发与生产。
	3、“十一五”化学工业科技发展规划纲要（2006 年 11 月 22 日）	精细化工属于优先发展的六大领域之一。我国精细化工应强化自主创新，突破核心催化技术、现代反应工程技术和精细加工技术，开发环境友好工艺。
	4、山东省高技术产业发展“十一五”规划（2007 年 11 月 16 日）	充分发挥烟台在液晶材料等方面已有的优势，提高创新能力，形成具有自主知识产权的名牌产品和国内外知名的电子新材料产业基地。

行业	相关政策	相关主要内容
相关下游产业	1、国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要（2006 年 3 月 17 日）	建设软件、微电子、光电子等产业基地，推动形成光电子产业链。开发信息产业关键技术，增强创新能力和竞争力，延伸产业链。
	2、产业结构调整指导目录（2007 年本）（征求意见稿）	鼓励类：新型显示器件及其关键件，高分辨率、短管颈彩色显像管/显示管及玻壳制造和技术开发。
	3、国家发改委、科技部、商务部联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》	新型显示器件：大屏幕液晶显示（TFT-LCD）、等离子显示（PDP）、场致发光显示（FED）、硅基液晶（LCoS）显示、有机发光二极管（OLED）显示、数字光学处理（DLP）显示等新型平板显示器件。
	4、信息产业“十一五”规划（2007 年 3 月 1 日）	大力发展自主薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）、等离子显示器件（PDP）等新型平板显示器件产业。
	5、国家发展改革委办公厅关于继续组织实施新型平板显示器件产业化专项有关问题的通知（2007 年 12 月 6 日）	支持重点：关键配套件及材料，TFT-LCD 用彩色滤光片、玻璃基板、驱动 IC、偏光片、LED 背光源等关键配套件及材料；PDP 关键材料。
	6、国家发展改革委办公厅关于组织实施彩电产业战略转型产业化专项有关问题的通知（2009 年 2 月 12 日）	专项重点：六至八代 TFT-LCD 液晶面板配套件及材料：混合液晶材料，光学薄膜，玻璃基板，彩色滤光片等。
	7、电子信息产业调整和振兴规划（2009 年 4 月 15 日）	主要任务：完善新型显示产业发展瓶颈。统筹规划、合理布局，以面板生产为重点，完善新型显示产业体系。

（四）发行人所处行业发展状况

1、液晶材料的用途

液晶（Liquid Crystal）为第四态物质，具有晶体次序性与液体流动性。由于液晶具有规则分子排列的特性，当受到电场等外部作用时，液晶分子排列会产生变化而具有光电效应的特性（Electro Optic Effect），此特性可应用在显示器组件上。

液晶材料是液晶显示器结构中上下玻璃板间的半透明介电材料，功能类似光闸开关，其原理是利用上下电极通电后，电场产生变化使得液晶分子因介电异方向性与导电异方向性而出现光线的偏转性，光线因液晶长轴与短轴折射率不同而产生不同的穿透度，再配合配向膜与偏光板的作用，即可产生光线 ON-OFF 的变化。

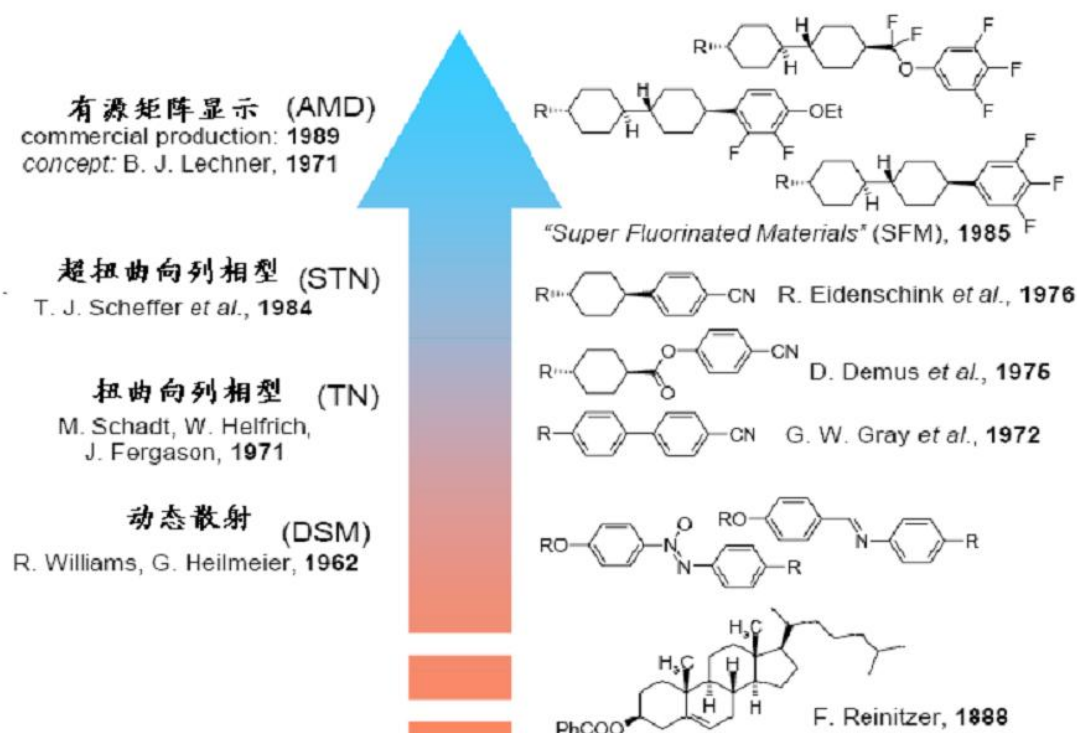
应用于 LCD 的液晶材料依其分子排列序性，一般可分成向列型（Nematic）、近晶型（Smectic）及胆甾型（Cholesteric）液晶三大项，目前最广泛应用的是向列型的液晶材料。

一般而言，单一液晶材料无法达到 LCD 的低电压驱动、高速化和工作温度范围广等使用要求，故液晶材料配方中常需混和 10 种至 20 种的不同液晶单体，才可达热安定性、光安定性等物性及显示器的特性要求。可依不同显示器的适用环境条件，调配出多种液晶材料配方供面板厂商选择，如为军事用途等特别需求，还可依照个别需要调制。

根据液晶材料性质的不同，已开发出多种液晶，其中开发最成功、市场占有率最大、发展最快的是向列型液晶材料。液晶显示模式有很多种，根据所采用的液晶材料、平板结构、驱动方式等的不同，LCD 产品中应用最多的包括以下三大类：扭曲向列型（TN-LCD），超扭曲向列型（STN-LCD），薄膜晶体管型（TFT-LCD）等。薄膜晶体管型（TFT-LCD）因具有功耗低、宽视角、全彩色、响应速度快、高分辨率、大显示容量、灰度级别高和彩显能力强、适应数字化显示的要求、应用范围广泛等特点而成为液晶显示的主流产品。

2、液晶材料的发展历程

液晶材料是生产液晶显示（LCD）面板的关键原材料之一，早在 100 多年前就已经被发现，但是长期以来人类并没有认识到它的用途。直到 20 世纪 60 年代，液晶材料才得到初步的应用发展，其发展历程如下图：



1962 年，美国公布动态散射液晶显示(DSM-LCD)技术后，才研制成功一系列数字、字符的显示器件，以及液晶显示的钟表、驾驶台显示器等实用产品。但由于提供的液晶材料的结构有不稳定性，使它们作为显示材料的使用受到极大的限制。

20 世纪 70 年代初，Helfrich 和 Schadt 利用扭曲向列相液晶的电光效应和集成电路相结合，将其制成显示器件，实现了液晶材料的产业化。这种液晶材料称为扭曲向列型液晶显示(TN-LCD)材料，其产品主要应用在电子表和计算器上。

自 1984 年发明了超扭曲向列型液晶显示器(STN-LCD)以来，由于它的显示容量扩大，电光特性曲线变陡，对比度提高，要求所使用的向列型液晶材料电光性能更好，到 80 年代末就形成 STN-LCD 产业，其代表产品有移动电话和便携式微机终端。仅 TN 型液晶化合物远不能满足 STN-LCD 的显示要求，从而开发了二苯乙炔类、乙基桥键类和链烯基类液晶化合物，改善了 STN-LCD 的显示性能。

含氟液晶材料在 1985 年就已问世，其真正大规模开发是在 90 年代初期，随

着薄膜晶体管驱动的有源矩阵 LCD（TFT-AM-LCD）产业的商业化而发展起来。薄膜晶体管型液晶显示器（TFT-LCD）所要求的液晶材料必须是对热、化学、电、光稳定性好，电压保持率高，粘度低，电阻率高的性能优良的材料。以往那些含氰基化合物和酯类化合物是无法满足这些条件的，含氟的液晶材料最适用于制作 TFT-LCD。

近十年来，几乎所有液晶材料的开发都是含氟液晶化合物。同时这些含氟的液晶材料也可作高档 TN、宽温 TN、STN-LCD 的液晶材料。但由于侧位带氟使分子的长宽比发生变化，向列相态变窄，清亮点和熔点下降。为了解决这一问题，相关厂商积极开发三环或四环的侧位带氟的液晶新材料，以满足 TFT-LCD 和宽温 TN、STN 的要求。

3、国内外液晶材料行业发展的现状

TN-LCD 是目前最为低档的液晶产品，因为其在响应时间、视角等方面的限制，只能用在低档的电子消费产品上，其中应用较多的是普通的电话机、游戏机、传真机、电子表等行业。

普通 STN-LCD 也是较为低档的液晶产品，最大的应用领域是通信、娱乐、AV 机（音频、视频）领域。通讯类产品中主要是手机，由于彩屏手机在市场上的快速普及，带动了 LCD 市场的彩色化升级，STN-LCD 的升级产品 CSTN-LCD 具有耗电低、响应速度快等特点，成为初期彩屏手机的主流技术。但是 CSTN 技术的特性决定了未来市场必将边缘化，但短期内该市场仍不会快速萎缩。

在 TFT-LCD 产业发达的国家和地区中，日本 TFT-LCD 配套材料产业链最为完整，具有各种配套材料的核心技术；韩国和我国台湾地区极为重视 TFT-LCD 配套材料产业链建设，其部分配套材料具有完善的本地化生产能力。德国虽然没有完整的产业链，但是依靠其先进的技术，强大的研发能力，在高档的负性 TFT 液晶材料的市场上仍处于领先地位。

在液晶材料方面，我国受国内 LCD 工业整体技术设备水平限制，虽然有很多科研单位投入力量研究开发液晶显示器或液晶材料，但在新材料开发与应用研究方面同国外相比，差距很大。特别在 TFT-LCD 配套液晶材料的研究开发工作进展非常缓慢，同日本和德国相比，还有较大差距，使得我国在世界液晶显示行业市

场中缺乏竞争力。国内目前中高档产品品种相对偏少，尚不能满足国内市场的需求，急待增加科研开发力度，尤其是 TFT-LCD 用液晶材料。

4、市场化程度和行业内的主要企业

（1）技术要求高，形成行业垄断

液晶材料属于技术高度密集型的行业，受到专利保护因素的影响，TFT-LCD 用混合液晶的生产主要集中在德国和日本，两个国家几乎完全控制了全世界 TFT 液晶材料市场。在 STN-LCD、TFT-LCD 用液晶中间体与液晶单体及 TN-LCD、STN-LCD 用混合液晶方面，我国企业有较好的产业和技术基础。

（2）行业内的主要企业

液晶材料行业的主要企业分为两类，一类是以生产混合液晶为主的液晶材料生产商，再一类是以生产液晶单体和液晶中间体为主的前端液晶材料生产商。

由于液晶材料的技术垄断性较强，液晶材料市场基本是由德国、日本和中国所控制，高档 STN、TFT 用液晶材料市场则由国外的大型公司拥有，如 Merck、Chisso 和 DIC。国内的石家庄永生华清液晶有限公司（以下简称“石家庄永生华清”）主要生产 TN 和 STN 混合液晶。液晶单体和液晶中间体是生产混合液晶的必备材料，除了混合液晶生产商自己生产一部分液晶单体外，其余是由一些与混合液晶厂商有长期合作关系的液晶材料厂商来生产，如本公司、西安瑞联近代电子材料有限责任公司（以下简称“西安瑞联”）、上海康鹏化学有限公司（以下简称“上海康鹏”）、浙江永太科技股份有限公司（以下简称“永太科技”）等。

关于公司竞争情况详见本节“三、发行人的行业竞争地位”。

5、进入本行业的主要障碍

液晶材料的生产，一方面受到专利保护因素的影响，另一方面，LCD 用液晶材料属于技术高度密集型的行业，其它公司很难直接涉足该领域，这决定了进入本行业的主要障碍是技术壁垒、客户壁垒、绿色壁垒和资金壁垒。

（1）技术壁垒

本行业对技术要求较高，其核心竞争力体现在化学反应及工艺路线的确定、

核心催化剂的选择、纯化技术及其过程控制上。使用不同技术的公司在生产效益与产品质量上存在较大差异。进入本行业不仅需要一批具有化学、物理等方面专业知识和丰富实践经验的高技术人才以及拥有丰富管理经验的技术管理团队，还需要大量的研究开发人员进行不断的技术更新和工艺人员对产品质量进行持续改进。只有具备核心技术能力的企业才能在本行业脱颖而出，获得丰厚利润。高端液晶材料对热、化学、电、光稳定性、电压保持率、粘度、电阻率等指标的要求较高，液晶单体的生产技术掌握在少数公司手中，已经形成技术壁垒，加大了行业进入的难度。

（2）客户壁垒

液晶材料是生产 LCD 面板的关键原材料之一，并非终端消费产品，又是垄断经营，所以公司的三大主要客户 Merck、Chisso 和 DIC 对产品的纯度、光电性能指标要求都非常高，并形成了自身独有的产品质量方面的特殊要求。如 Merck 每年都会对供应商从品质、价格、物流、售后服务和环保等方面进行一次综合评价，本公司每年得分都在 95 分以上，客户已经完全认同了本公司的产品质量和生产工艺水平，享有很高的市场声誉。

由于产品的质量认同只能建立在长期合作的基础上，所以三大液晶材料厂商对供应商的选择非常慎重，需要经过长时间的考察和筛选，最后才能确定符合其要求的供应商。比如，公司 1995 年与三大客户开始建立业务联系，2000 年成长为 Merck、Chisso 和 DIC 的液晶中间体重要供应商。经过进一步的技术革新、产品研发和产品升级，2005 年公司成为三大客户的液晶单体重要供应商。随着市场产品结构的升级（如负性 TFT 液晶材料，主要用于液晶电视），公司开始生产并向三大客户供应高档液晶材料，成为世界液晶市场上重要的高档液晶单体供应商。

根据公司自身经验来推断，至少需要 5 年以上时间才能成为液晶单体合格供应商。液晶材料行业的上下游供货关系一旦建立就比较稳固，合格供应商的更换将不利于产品质量的稳定，也加大了三大厂商的供应商更换成本和风险，所以客户对供应商综合生产和管理能力的认同所耗费的时间和成本构成了进入本行业的客户壁垒。

（3）绿色壁垒

国家对精细化工行业的环保要求非常严格，行业的污染治理成本不断提升，同时国外客户为有效监控产品的质量，对供应商也提出了较高的环保要求。这就要求企业必须具有较强的环保意识，采用先进的生产和合理的产后处理工艺以及有效的“三废”处理设施。这都加大了企业的生产成本。

（4）资金壁垒

液晶材料的主要增长点是 TFT 液晶材料，产品档次高，技术更新快，需要不断的进行产品升级和工艺流程的改进，才能适应市场的需求，因此公司每年要投入较大规模的研发资金。

液晶材料的生产技术和工艺复杂，工序较多，固定资产投资规模较大，一般企业难以承受这样大的投资。

为适应客户的不同需求，液晶材料生产商需保持一定的库存，液晶单体和液晶中间体单位价值较高，需要占用液晶材料生产商大量流动资金。另外，液晶材料行业生产周期较长，步骤较多，为了能及时应对市场的供求变化，提前进行备料生产也占用了相当多的资金。

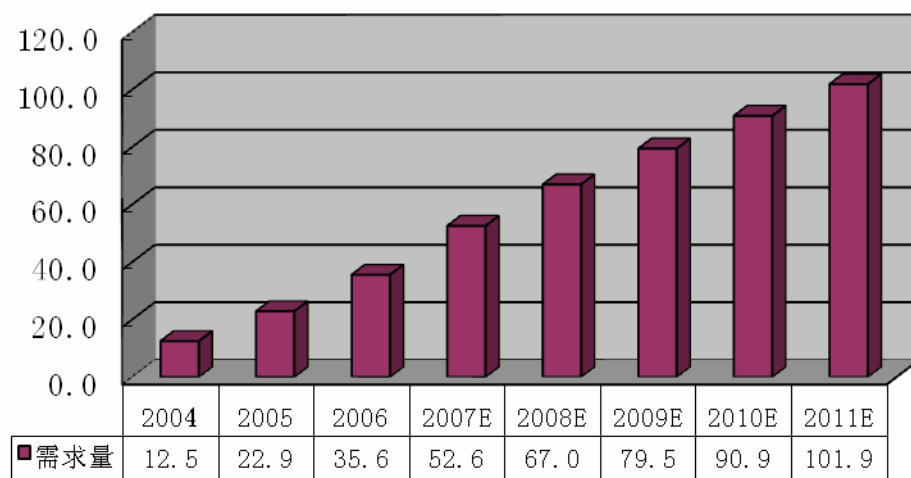
6、市场供求状况及变动原因

本公司从国家的产业政策、精细化工、液晶显示未来发展方向出发，经过详细的市场调研，报告期内逐步形成了液晶单体和液晶中间体等系列产品。液晶单体和液晶中间体产品由于各类品种的功能差异较大，在市场供求方面也相应体现出市场独有的特点。

由于液晶材料是生产 LCD 面板的关键原材料之一，LCD 面板的市场需求将极大的促进液晶材料的市场需求，LCD 工业增长的动力将在于发展中国家市场和对大尺寸电视的持续需求。TFT-LCD 的发展已经成为一个市场必然的趋势，尤其在 2007 年，液晶电视、笔记本电脑、计算机显示器以及移动通信的迅速发展，TFT 面板厂家的形势发生了巨大的变化，对各类面板的需求都在不断增加，因此整个 TFT 面板行业都有一个快速的发展。

全球 2004-2011 年的 TFT-LCD 面板需求量如下图：

TFT-LCD面板需求量（百万平方米）

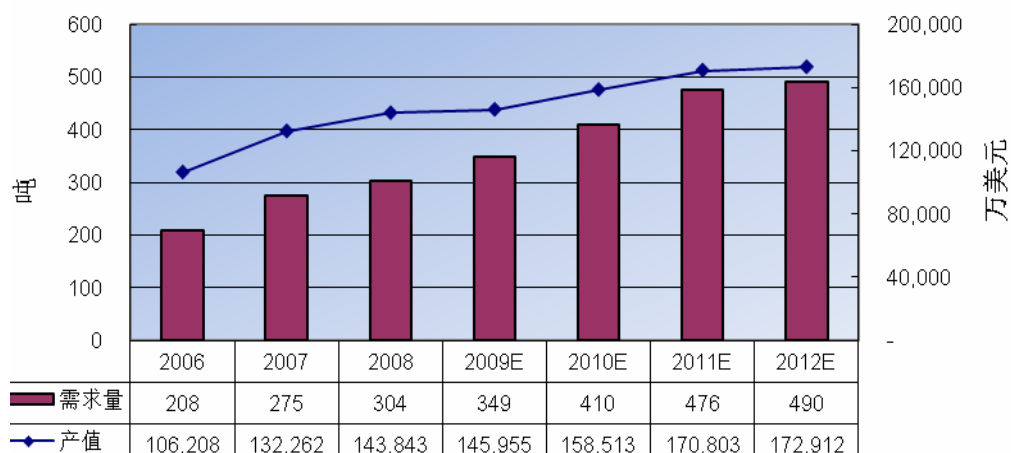


数据来源：DisplaySearch: Q3'07 Quarterly Worldwide FPD Forecast Report

随着科技水平的提高和生产技术的改进，每平方米 LCD 面板所需的液晶材料有所减少，因而液晶材料的增长速度略低于面板的增长速度，但是国际和国内对 TFT-LCD 用液晶材料的需求仍将随着国际和国内 LCD 产业的发展，保持较快的增长。

根据世界权威机构 DisplaySearch 的预测，受下游 LCD 面板未来持续增长需求的影响，液晶材料将保持良好的增长趋势。2006 年-2012 年 TFT-LCD 用液晶材料(混合液晶)需求量和产值如下图：

TFT液晶材料需求量和产值预测



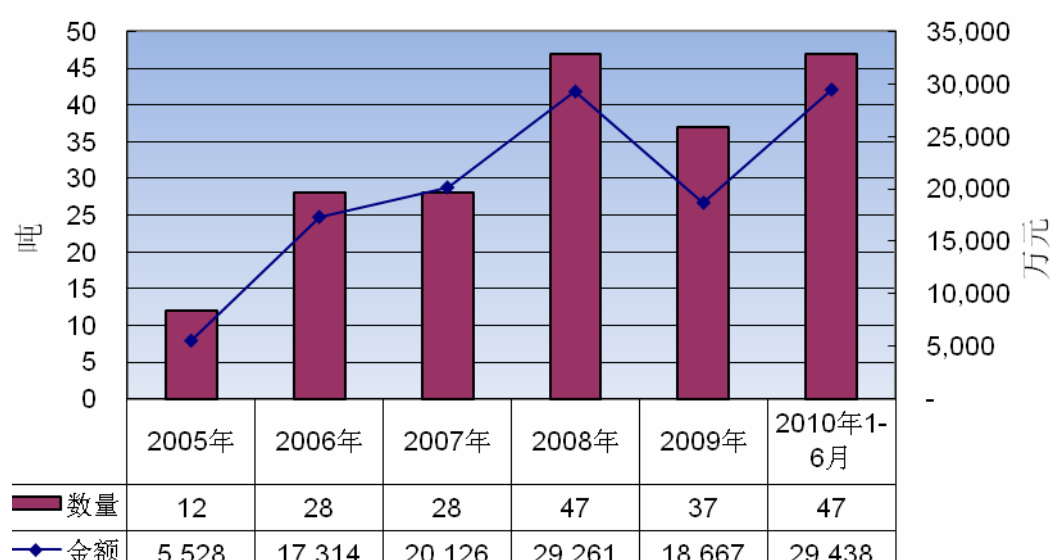
数据来源：DisplaySearch: Liquid Crystal Market Update from 1H'09 Semiannual TFT LCD

Materials and Components Report

液晶单体是配制混合液晶的组份原料，据此可以推断液晶单体的未来市场需求量将略大于混合液晶的市场需求量。

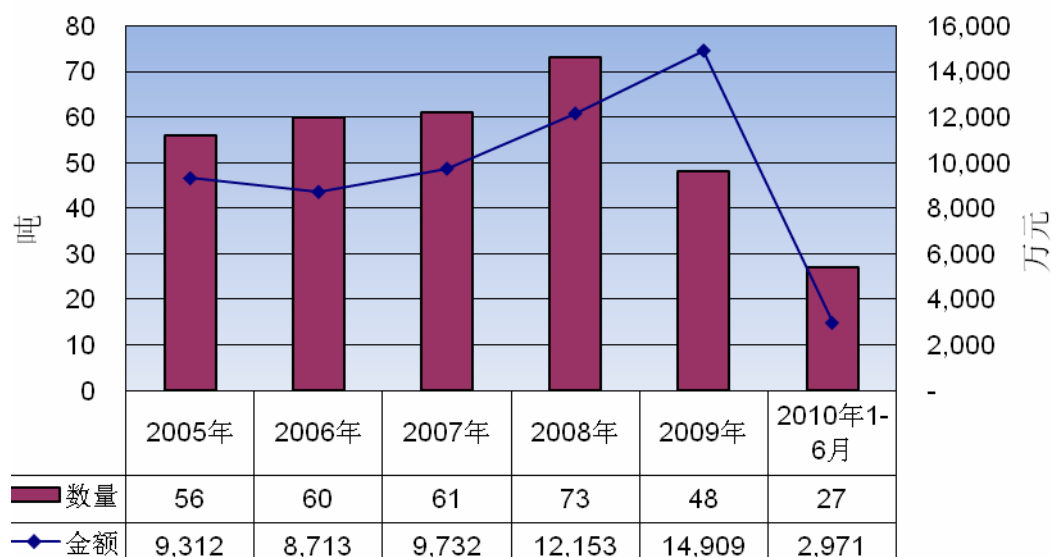
公司适应市场需求保持了稳定而快速的发展，TFT 液晶单体的销售数量从 2005 年的 12 吨增长到 2008 年的 47 吨，TFT 液晶单体的销售收入从 5,528 万元增长到 29,261 万元。但是受金融危机的影响，液晶面板市场普遍低迷，对液晶材料的市场需求下降，导致本公司 2009 年销售数量有所下降，仅为 37 吨。2010 年液晶面板市场需求稳步回升，同时公司对产品结构进行调整，液晶单体的销量快速增加，2010 年上半年达到 47 吨。公司 TFT 液晶单体的销售情况如下图：

万润股份TFT液晶单体销售情况



另外，TFT 液晶中间体的销售数量从 2005 年的 56 吨增长到 2008 年的 73 吨，TFT 液晶中间体的销售收入从 9,312 万元增长到 12,153 万元。但是 2009 年受金融危机的影响，销售数量有所下降，仅为 48 吨。虽然受金融危机的影响 2009 年销售数量有所下降，但是由于公司灵活地应对了市场的变化，研发了较多的 TFT 类新产品，所以销售金额不但没有下降反而有大幅增长。2010 年上半年液晶面板市场需求稳步回升，客户由过去采购液晶中间体生产液晶单体改为直接采购液晶单体，从而导致 TFT 液晶中间体销售数量下降。公司 TFT 液晶中间体的销售情况如下图：

万润股份TFT液晶中间体销售情况

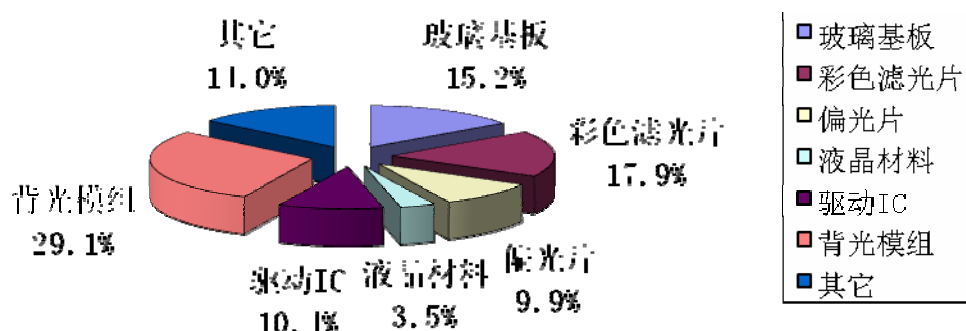


本公司是Merck、Chisso和DIC在国内主要的液晶单体和液晶中间体供应商，液晶单体全球市场占有率约为10%，仍有巨大的发展空间。

7、行业利润水平的变动趋势及变动原因

液晶材料具有高技术含量和高附加值特性，并且TFT用液晶材料的关键技术又由德国和日本垄断，所以一直保持着较高的价格。但受LCD面板整体售价下降因素的影响，TFT用液晶材料的平均价格预计将会有小幅下降。

由于液晶材料占TFT-LCD面板成本的比例很低，仅为3.5%左右，液晶材料的价格对TFT-LCD面板的成本影响很小，反过来TFT-LCD面板市场行情的变化，对液晶材料的价格影响也不大。TFT-LCD上游原材料市场份额构成情况详见下图：



资料来源：DisplaySearch & BOET

综上所述，一方面，在可预见的未来几年，TFT-LCD 用液晶材料的需求将有较大幅度的增长；另一方面，液晶材料在 LCD 成本中的比例很低，LCD 价格的变化不会对液晶材料产生较大的影响。虽然 TFT 用液晶材料的平均价格预计呈下降趋势，但是由于生产工艺逐年改进，生产效率大幅度提高，并且每年都有很多新产品出现，所以液晶材料将会继续保持较高的毛利率水平。

关于本公司与同行业上市公司毛利率水平的分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”。

8、行业未来发展趋势

随着电子信息产业持续高速增长和液晶显示技术的发展，世界液晶市场将进一步扩大。LCD 产业经济规模庞大，增长迅速，应用领域广泛，已成为显示器领域的主流之一。同时，伴随着国内外家庭液晶电视普及率的提高、新一代时尚消费群体数量的增加，LCD 产业将会面对更广阔的市场空间。因此无论国际还是国内对 TFT-LCD 用液晶材料的需求都将随着 LCD 产业的发展迅猛增长。

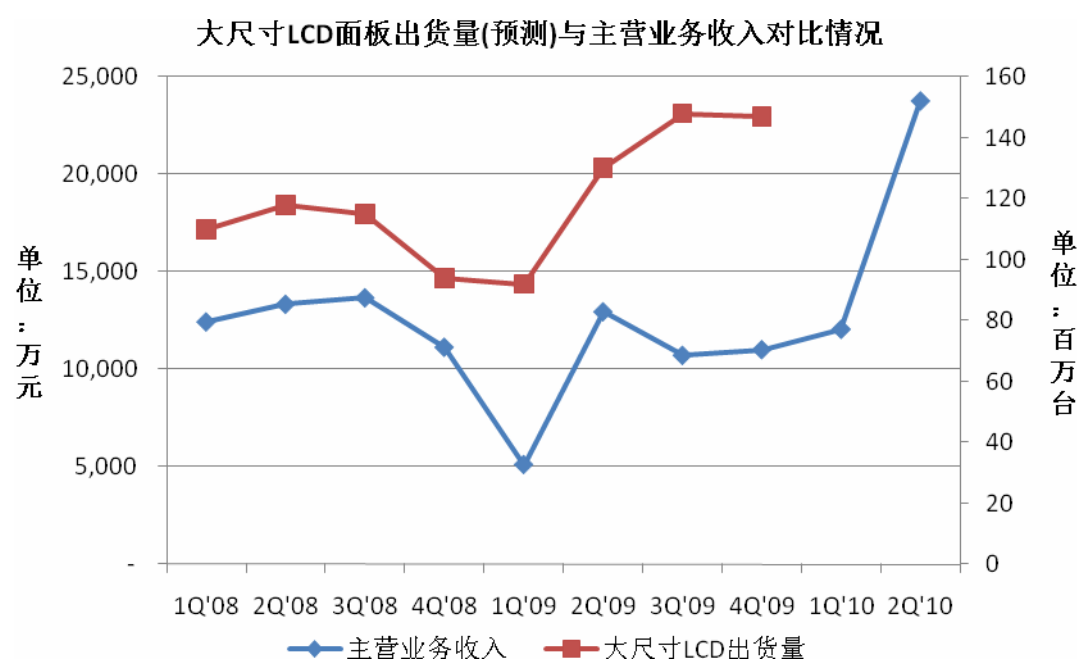
9、金融危机对行业的影响

市场调研机构 iSuppli 的数据显示，2008 年第四季度和 2009 年第一季度，大尺寸 LCD 面板的出货量为 9400 万台和 9170 万台，达到历史的最低点。第二季

度，出货量为 12970 万台，比一季度增长了 41.4%。2009 年第三季度和第四季度，大尺寸 LCD 面板的全球出货量预计将增 28.9%和 57.1%，根据出货量数据判断，液晶面板市场行情已走出了低谷。

由于公司处于行业的上游，所以受金融危机的影响有滞后性，当液晶面板市场在 2008 年四季度出现大幅下滑时，公司收入并未出现明显下降。2009 年一季度，公司受金融危机影响较大，主营业务收入出现了明显的下降。但是随着全球经济逐渐恢复，液晶面板出货量出现连续增长，公司的订单也大幅增加，在 2009 年二季度实现主营业务收入 12,936 万元，比一季度增长 154.93%。从 2009 年各季度的收入实现情况来看，公司正在逐步摆脱金融危机的影响。受 2010 年液晶面板市场需求稳步回升的影响，公司液晶材料销售大幅增长，一季度和二季度主营业务收入分别达到 12,039.99 万元和 23,776.38 万元。

下图是大尺寸 LCD 面板出货量（预测）与公司主营业务收入趋势比较图：



（五）影响行业发展的有利因素及不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策的优先支持

我国历来重视精细化工行业的发展。根据《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》，“十一五”期间我国将优先发展基础化工原料，积极发展精细化工，淘汰高污染化工企业。根据《“十一五”化学工业科技发展纲要》，按照世界化工产业技术发展趋势，“十一五”期间农用化学品、新型煤化工及天然气化工、化工新材料、精细化工、氯碱工业、化工装备六大领域将得以优先发展。

《山东省高技术产业发展“十一五”规划》中也明确提出，充分发挥烟台在液晶材料方面已有的优势，提高创新能力，形成具有自主知识产权的名牌产品和国内外知名的电子新材料产业基地。

公司生产的液晶单体和液晶中间体正是制造液晶的关键原材料，因此公司属于国家鼓励发展的高新技术产业，属于国家产业政策扶持的范围，国家宏观政策支持将在相当程度上促进行业的发展。

（2）中国发展精细化工具备竞争优势

精细化工需要大量基础化工产品的支持，我国化学工业经过多年发展，已建立了较为完整的化工工业体系，这使得我国化工产品原料品种齐全，一些重要原材料具备了较大的生产能力和产量基数，有十余种主要化工产品产量居世界前列。化学行业的产业链比较完整，使得我国化工产品生产成本较低，精细化工可以得到国内充足和价格低廉的原料供给。同时，我国人力资源丰富，已经拥有了大量具备较强研发能力的科研人员和熟练操作经验的技术工人，精细化工企业在某些领域工艺水平已经达到国际先进水平，而相对应的人力成本却较低，使得精细化工企业具备了一定的比较优势。在此背景下，国内液晶材料行业发展具备了较强的竞争优势。

（3）市场需求旺盛

液晶显示是利用液晶材料的双折射性能实现的显示技术，液晶材料为液晶显示的关键光电子材料，高性能液晶显示必须由优良性能的液晶材料实现。随着大尺寸液晶电视的成熟，液晶显示产业将保持飞速发展的趋势，行业发展前景十分广阔。液晶显示器已被广泛地应用到电视、电脑、手机、PDA、医疗用屏以及军事技术上，液晶材料的市场也越来越大。

（4）产品被替代的可能性较低

作为生产 LCD 面板的必不可少的关键原材料之一，液晶材料的研发与生产具有极强的专业性，且 LCD 技术已比较成熟，具有工作电压低、功耗小、分辨率高、抗干扰性好等特点，其他显示技术的生产和应用尚不能与液晶显示技术相媲美。例如，目前出现的新型平板显示器 OLED，虽在薄型化、动画表现、耗电量等方面优于 LCD，但使用寿命、量产化、大型化等方面无法和 LCD 相竞争，尤其制造成本更处于劣势。另外，随着液晶显示器的彩色化升级和逐步普及，市场仍存在较大的发展空间，液晶材料将继续保持良好的成长性。只要 LCD 行业继续发展，就必然需要液晶材料，因此液晶材料在未来可预见的时间内被替代的可能性较低。

现在市场上销售的“LED 电视”实际是由 LED 做背光源的液晶电视，屏幕依然是液晶面板，只是由 LED 背光模组替代了传统背光源。LCD 上普遍使用的背光源是 CCFL（冷阴极荧光灯）和 LED（发光二极管）。由于 LED 具有节能、环保、长寿命等优点，为了顺应低碳经济发展潮流，各国都制定政策扶持 LED 产业。LED 背光液晶显示器比传统背光液晶显示器有更高的色域，在 LED-LCD 电视加速应用的背景下，LED 大尺寸背光应用取得了重要进展，主要电视品牌均推出了 LED 背光电视，并作为今后几年的重点开发和推广产品。随着 LED 应用的迅速发展，液晶材料也将有更好的发展前景。

2、不利因素

（1）自主知识产权少

液晶材料行业对技术创新要求高，供应商需不断开发与之配套的新型材料，这增加了对研发水平的要求；另一方面，国外大公司掌握的液晶材料的关键技术受知识产权保护，导致其他公司很难直接涉足该领域。

（2）国家对环境保护的标准不断提高增加了生产成本

液晶材料生产过程中产生的污水、废气和固体废物对生态环境会造成一定的影响。而良好的生态环境是国民经济可持续发展的前提条件之一，近年来国家在环保方面也提出了更高的要求，并加大了环保执法力度。从长远来看，环保要求

的提高，促使液晶材料制造企业的生产更加环保，但短期内，会加大液晶材料企业的生产成本。

（六）行业技术水平、技术特点、经营模式及行业周期性

1、行业技术水平和技术特点

液晶材料行业技术特点是对技术的密集度要求较高，技术的核心竞争力体现在化学反应、工艺路线的确定、核心催化剂的选择、纯化技术及其过程控制上。使用不同技术的公司在产品质量与生产效益上存在较大差异。近年来我国的液晶材料行业技术水平在自主创新能力和国际竞争力方面有了明显提高，部分技术水平已接近或达到国际先进水平。

2、行业经营模式

由于液晶材料的关键技术受知识产权的保护，拥有专利的国外大公司自身生产成本较高，定制生产模式就成为本行业普遍使用的经营模式。定制生产是一种国际上企业间常见的分工合作形式，一般为大型跨国企业根据自身的业务要求，将其生产环节中的一个或多个产品委托给专业化、具备比较生产优势的厂家生产。接受委托的生产厂家按客户指定的特定产品标准进行生产，最终把受托生产的产品全部销售给委托客户。定制生产适应了全球产业链专业化分工的发展趋势，最终实现了产品价值链中各环节的互赢。

3、行业周期性

LCD 因为其具有的特殊性能而成为平板显示器（FPD）的主流产品，现已广泛用于液晶电视、笔记本电脑、数码相机、监视器等。同时，FPD 中其它类型的显示器由于技术、性能等原因，未来几年内还不足以影响 LCD 的市场地位，LCD 行业将会有较长的生命周期。由于液晶材料是生产液晶显示器的关键原材料，与 LCD 行业的发展基本保持同步，因此液晶材料行业没有明显的周期性和季节性，并会保持良好的发展趋势。

（七）上下游行业与发行人所属行业的关联性以及上下游行业发展状况对本行业的影响

液晶材料在 LCD 行业中处于产业规模较低、重要性较高、引导行业发展方向的地位。液晶材料是生产液晶显示面板的关键原材料之一，在 TFT-LCD 产业链当中，上中下游的产业关系非常紧密，依赖性比较强。上游的设备及原材料产业，是中游面板产业发展的必要基础。中游面板产业是整个 LCD 产业的核心纽带，一方面通过需求拉动设备及原材料的发展，另外一方面通过技术革新和成本降低推动下游产业的扩张。

全世界的 TFT-LCD 生产线主要集中在中国台湾、韩国和日本三地，现在中国大陆有多条 5 代线、4.5 代线已经投产，并且正在积极投资建设 TFT-LCD 高世代生产线，尤其是中国政府从 2009 年开始实施的彩电下乡扶持工程，已经惠及到液晶电视领域，大大拉动了世界液晶电视的销量，仅仅在 2009 年，就有 7 家企业（京东方在合肥、日本夏普在南京、LG 在广州、台湾奇美在南海、龙腾光电在昆山、台湾群创在深圳、台湾友达在昆山）宣布将在中国大陆投资 8 代线以上的液晶面板制造工厂，以平均每个 8 代线工厂投资 250 亿元人民币计算，计划投资总额达 1,500 亿人民币。世界各大 LCD 厂商都非常看好该行业以及中国大陆的发展前景，这必将加大产业链的扩张速度，带动液晶材料、玻璃基板等上游产业发展。（资料来源：日本三菱—液晶产业信息月报 2010 年第 49 号）

公司生产所需的原材料为基础化工原料和初级中间体，主要来源于烟台本地的工厂。基础化工原料为市场化采购，供应充足，采购价格基本与石化行业市场同步变动；初级中间体主要是公司以定制模式向国内厂商采购，具有较强的议价能力。

（八）出口业务

1、进口国对有关产品进口的管理制度

本公司拥有自营进出口权，产品主要出口到德国和日本。进口国对液晶材料不设配额限制，实行自由进口政策，近年来未发生过液晶材料方面的贸易争端。

进口国相关的进口政策主要是欧盟的 REACH 法规和日本的化审法。

（1）欧盟的 REACH 法规

该法规于 2007 年 6 月生效，涉及化学品生产、贸易、使用安全，是一个包括技术壁垒、环境壁垒和社会壁垒在内的新型贸易壁垒。欧盟建立了统一的化学品监控管理体系，并规定了对化学品的检测方法，严格的检测标准涵盖了化学品在生态毒理性和毒性等方面的指标。同时规定企业必须向欧盟设在芬兰首都赫尔辛基的新主管机构注册，方可在欧洲市场上销售。

法规要求对现有广泛使用的和新发明的化学物（包括部分可分离中间体），不管它是独立存在的或配制品中的，只要其年产量或进口量超过 1 吨，其生产商或进口商均需向主管机构提交该化学品的相关信息，并交纳注册费用。同时由于需注册产品数量庞大，对化学品实施分阶段注册，年产量为 1000 吨以上的化学品或符合欧盟 67/548/EEC 指令第一、二类的化学品，将在法规生效后 3 年内完成注册；年产量介于 100—1000 吨的，将在 6 年内完成注册；年产量介于 1—100 吨的，将在 11 年内完成注册。

（2）日本的化审法

日本于 1973 年颁布《化学物质审查与生产控制法》（化审法），2003 年进行了修订，是对新化学物质实施危害性事前审查制度的法规。该法规要求按量实施新化学物质申报，当年总产量小于 1 吨时，进行少量新化学物质申报；当年总产量介于 1 吨和 10 吨之间时，进行低产量新化学物质申报；当年总产量大于 10 吨的新化学物质进行申报时，须提供降解试验和生态毒性试验数据。该法要求申报大于 1 吨/年的新化学物质均应在 GLP 框架下进行生物降解测试，根据生物降解结果，判断是否需要进一步测试。

2、进口国管理制度对公司的影响

（1）欧盟 REACH 法规对公司产品出口的影响。由于公司销往德国 Merck 的是定制产品，Merck 已由专门的法务部门负责产品进口的 REACH 法规登记，因此本公司产品进入德国市场没有任何阻碍，REACH 法规对本公司的经营业绩不会产生重大的不利影响。

（2）日本的化审法对公司产品出口的影响。日本新化学物质的申报人只针对日本境内企业，必须由日本国内进口商进行申报，国外贸易商无权申报。日本客户都是提前对进口数量进行申报，然后再向公司下订单，保证了公司的产品进入日本市场没有障碍，因此，化审法对公司的经营业绩不会产生重大的不利影响。

三、发行人的行业竞争地位

（一）行业竞争格局

1、混合液晶市场竞争格局

液晶材料是生产 LCD 面板的关键原材料之一，目前，液晶材料的生产技术集中在德国、日本和中国。全球混合液晶材料的主要生产厂家及产品见下表：

公司名称	混合液晶产品类别	国 别
Merck	TFT、STN、TN 等	德国
Chisso	TFT、STN、TN 等	日本
DIC	TFT、STN、TN 等	日本
石家庄永生华清	TFT、STN、TN 等	中国大陆
台湾大立高分子	STN、TN 等	中国台湾
其他（如西安瑞联、江苏合成等）	STN、TN 等	中国大陆

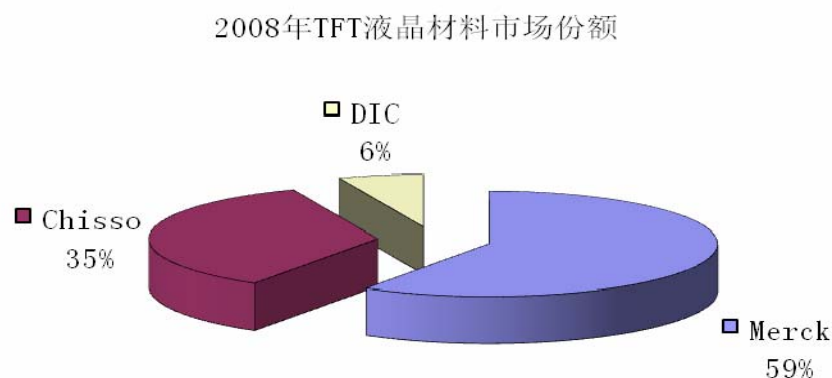
资料来源：中国平板显示年鉴（2008）及 DisplaySearch: Liquid Crystal Market Update from 1H' 09 Semiannual TFT LCD Materials and Components Report

世界主要的混合液晶生产企业的简要情况如下：

序号	公司名称	公司概况
1	Merck	创建于 1668 年，总部位于德国达姆斯塔特市。Merck 不仅是全球首家合成维生素 C、B、E、及 K 的公司，而且在液晶制造，珠光颜料，实验室产品及半导体工业超纯化学制品等方面，也居于世界领导地位。
2	Chisso	成立于 1906 年，总部位于日本东京，主要经营液晶、LCD 周边材料、有机 EL 材料、电子部品、CD 制品、纤维制品、合成纸、香料、化妆品、树脂加工品等。
3	DIC	成立于 1908 年，总部位于日本东京，是以印刷油墨、颜料、合成树脂等精细化学品为主的综合性化工公司。
4	石家庄永生华清	是一家集研发、生产、销售于一体的高科技综合性企业，目前是国内最主要的液晶材料供应商，产品远销港台、东南亚、日韩等地区，主导产品为显示用液晶材料及有机精细化学品。

根据权威机构 DisplaySearch 的统计，当前液晶显示的主流产品是 TFT-LCD

用液晶材料，全球 TFT 液晶材料的生产厂商主要有 Merck、Chisso 和 DIC 三家公司，其中 Merck 约占 59%的市场份额。下图是 2008 年全球 TFT 混合液晶市场状况：



资料来源：DisplaySearch: Liquid Crystal Market Update from 1H'09 Semiannual TFT LCD Materials and Components Report

Merck、Chisso 和 DIC 是公司的主要客户，本公司的产品涵盖各种高中档 STN、TFT 用液晶单体和液晶中间体，是三大客户的主要供应商之一，在国内外占有明显优势。

2、液晶单体和液晶中间体市场竞争格局

目前，Merck 所使用的液晶单体以自己生产为主，一部分外购，本公司是其重要的供应商之一；Chisso 和 DIC 公司所使用的液晶单体和液晶中间体主要是外购，本公司也是其重要的供应商之一。因为客户对外部采购的液晶单体和液晶中间体的质量和批次稳定性、供货可靠性要求较高，需要对供应商进行长期的考察才能最终确定合作关系。本公司与上述客户已经有多年的业务合作，彼此信任度较高。据中国光学光电子行业协会液晶分会年鉴（2007）资料显示，中国大陆至少占有世界液晶材料所需外购中间体 90%以上的市场份额。

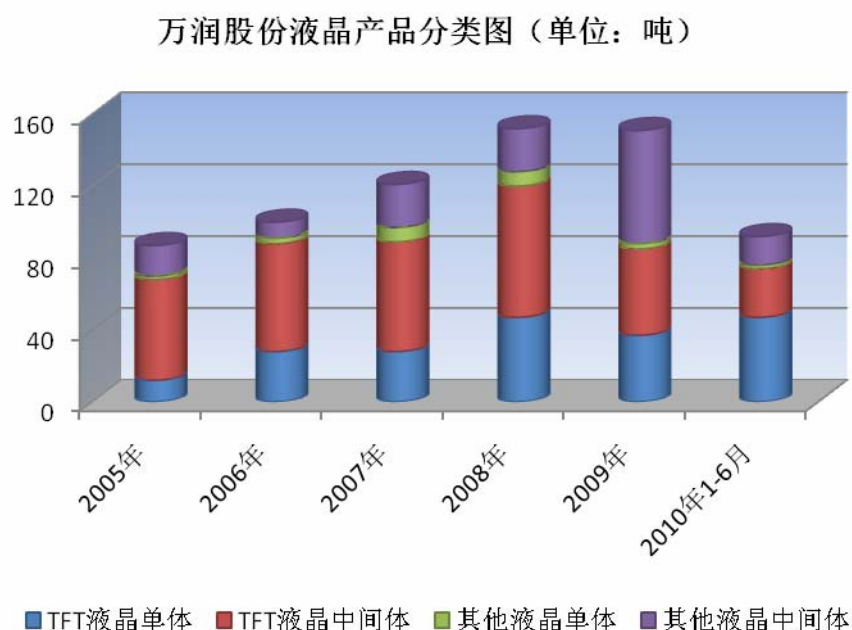
国内各主要公司液晶单体和液晶中间体市场分布如下表：

公司名称	市 场
万润股份	销售 Merck、Chisso 和 DIC 等
西安瑞联	销售 Chisso 等，少量自用
其他（上海康鹏、永太科技等）	销售 Merck、Chisso 等

资料来源：中国平板显示年鉴（2008）

3、公司的市场地位及未来变化趋势

公司在国内液晶材料行业处于领先地位。公司生产的液晶单体和液晶中间体主要用于 TFT 混合液晶当中，国际上能生产 TFT 混合液晶的主要是 Merck、Chisso 和 DIC。本公司是上述客户的长期合作伙伴，又是少数能同时向 Merck、Chisso 和 DIC 供货的厂商之一。本公司液晶单体和液晶中间体分类销售情况如下图：



由于在技术含量、工艺难度等方面差异较大，一般情况下液晶单体的平均价格远高于液晶中间体。随着研发能力的提升与生产工艺的逐步完善，公司在液晶单体领域的竞争能力逐渐提升，液晶单体（特别是 TFT 类液晶单体）的销售数量也持续增长。

TFT-LCD 用混合液晶的生产技术主要集中在 Merck、Chisso 和 DIC，三家客户面向全球采购液晶单体和液晶中间体，为防止竞争对手间接测算其混合液晶的配制比例，三家客户都对供应商资料采取了保密措施，不披露每个供应商所占的份额。

根据权威机构 DisplaySearch 统计分析，2007 年、2008 年和 2009 年（预计）全球 TFT 液晶材料（混合液晶）的需求量约 275 吨、304 吨和 349 吨（资料来源：DisplaySearch: Liquid Crystal Market Update from 1H' 09 Semiannual

TFT LCD Materials and Components Report）。本公司 2007 年、2008 年和 2009 年的 TFT 液晶单体销售量分别为 28 吨、47 吨和 37 吨。由此推算，公司占 TFT 液晶材料（液晶单体）国际市场份额年均在 10%以上。

本公司募集资金投资新的液晶材料生产线项目达产后，液晶单体和液晶中间体的技术水平和生产能力将进一步提高，公司在目标市场的占有率预计将持续上升。

（二）主要竞争对手情况

1、西安瑞联

西安瑞联近代电子材料有限责任公司位于西安市高新技术开发区，是由中国瑞联实业集团、中国平安创新资本共同投资兴建的科技主导型集科、工、贸一体的有限责任公司。西安瑞联的经营范围是液晶材料、有机电致发光材料、医药中间体、光固化高分子材料、光记录材料。公司已开发出新产品 300 余种，其中 100 余种出口国外。（资料来源：<http://www.xarlm.com>）

2、上海康鹏

上海康鹏化学有限公司成立于 1996 年，是一家集自主研发、生产、营销于一体的，主要从事电子材料和小分子化学药物的外包配套生产服务型公司，以自主开发高技术、高附加值、外向型的新型电子材料、医药中间体特别是含氟有机化学新产品为主要发展方向。（资料来源：<http://chemspec.com.cn>）

3、永太科技

浙江永太科技股份有限公司始建于 20 世纪末，是专业研发、生产含氟精细化学品的国家火炬重点高新技术企业。公司总部位于浙江省化学原料药基地临海园区，是专业研发、生产含氟精细化学品的企业，产品被广泛应用于技术更新前沿的医药、农药、液晶材料等领域。（资料来源：<http://www.yongtaichem.com>）

（三）发行人的竞争优势

1、技术优势

液晶材料行业是国家明确支持发展的高科技产业，该行业技术壁垒较高，本公司在十几年液晶材料生产过程中，研制开发了千余种产品和技术。以留学归国专家和工作在研究所、技术部与各车间工艺室的专业技术人员为主组成的技术团队，将市场选题、研究开发、中试放大和生产有机结合，形成了可持续发展与不断技术储备的格局。强大的研发实力有效地优化了合成、纯化等生产工艺，降低消耗，增加效益，使得以最低的成本生产质量优秀的产品，并同时保证了生产安全，清洁生产及环境保护。公司每年以占主营业务收入 4%以上的资金投入研发。公司是山东省企业技术中心和山东省高新技术企业。

公司拥有的专利苯酚衍生物制备技术增加了工业生产的安全性，降低了生产成本，减少了对环境的污染，达到了国际先进水平，为 TFT 液晶材料的发展作出了重要贡献。烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化技术则提高了环己烷类液晶单体、中间体的产成品率，降低了产品单位成本，提高了生产效率，达到了国际先进水平。公司在生产过程的控制方面有十多年的经验，技术水平一直保持国际先进、国内领先的优势地位。液晶单体提纯技术，包括精馏、分子蒸馏、柱层析、重结晶、等除杂、除金属离子、提升电阻率的技术，是公司产品品质的强有力保证。目前公司生产的液晶单体纯度可以达到 99.9%，对于特殊杂质以 ppm 级控制。乙硼烷还原技术，可以将脂、酸、酰氯在温和的条件下利用乙硼烷还原成醇，该类反应温和，副产品少，产品收率高，易于提纯，是本公司所特有的还原技术。

2、行业领先与供应链稳定优势

公司在液晶单体、液晶中间体生产领域处于领先地位，早在公司成立之初即与下游三大客户开始合作，经过十几年的努力公司已经成为世界上主要的液晶单体、液晶中间体供应商。目前公司已与 Merck、Chisso 签署了长期合作协议，使公司与客户的合作关系更具稳定性和法律保障。Merck 在协议中承诺“以不影响本协议任何其他规定为前提，购买方应将供货方视为其重要的规定货物中国境内供应商”；Chisso 在协议中承诺“将努力做到产品购买量超过上一个日历年的产品购买数量”。由于下游行业对液晶单体、液晶中间体产品的批次稳定性以及供应商的资质要求极高，且上下游企业建立信任的周期很长，行业供应链较为稳定，行业新进入者需要较高的成本和较长的时间才能确立行业地位，因此公司

在液晶材料领域的领先优势将使公司在未来的行业竞争中占据有利地位。

3、市场和品牌优势

公司在液晶材料生产领域，凭借诚实守信的经营理念、成熟先进的生产工艺、良好的批次稳定性、严格的质量控制、不断的技术创新和周到灵活的售前、售后服务，获得了客户的好评与较高的市场占有率（根据公司推算，目前公司在全球液晶单体市场占有率在 10%以上），公司品牌得到了市场广泛的认可。

4、人才优势

公司有健全的人才培训程序，以及完善的激励机制。公司经过十几年的发展，造就了高效、稳定、技术创新能力强、对行业理解深刻的技术管理团队以及高素质、年轻化的员工队伍。公司现有由资深专家和经验丰富的工程师、技术人员组成的 184 人的专业技术队伍，占公司员工总数的 24.60%，大专以上学历的员工 289 人，占公司员工总数的 38.60%。公司良好的经济效益与发展前景吸引了大批的高素质人才，公平的人才培养与激励机制促使员工努力工作发挥潜能，“精诚敬业、团结拼搏”的企业精神极大的提高了公司的凝聚力，保证了公司员工队伍的稳定。公司的人才储备、培养与激励机制为公司发展提供了坚实的人才基础。

5、管理优势

公司具有多年的液晶材料研发、生产、销售和管理经验，是国内最早进行液晶材料生产的企业之一，不仅通过了 ISO9001 质量管理体系和 ISO14001 环境管理体系认证，而且在信息管理方面实现了系统化，实现了信息、技术和组织管理的有机结合，有效的提高了公司的管理水平和市场反应能力。

在生产过程控制方面，公司还根据自身的特点推行了 6S 现场管理实施方案，改善了生产环境，提高了产品质量和生产效率；公司不断规范生产操作流程，从研发开始对各环节严格把关，推行标准操作规程（SOP），使公司的产品质量始终保持较高的水平。

公司十分注重企业文化建设，多年来培育出了一支忠诚、敬业、团结、创新的员工队伍，创造了良好的工作氛围，具有较强的企业凝聚力。公司还制定了保密制度、奖励制度等，通过管理层持股和核心技术骨干员工持股，进一步完善了

公司的激励机制，确保了公司核心技术人员、业务骨干和关键管理人员队伍的稳定，保护了公司核心技术，为公司持续、快速、健康发展奠定了良好的基础。

6、成本优势

与国外同行业企业相比，本公司在人工、原材料采购价格、生产用地、生产设备、生产管理等方面具有一定的成本优势；与国内企业相比，公司在生产工艺水平、管理等方面具有比较优势。近三年本公司平均综合毛利率在 35%以上，高于国内可比同类化工行业主要上市公司平均 29%的水平，成本优势为本公司在激烈的市场竞争中获得持续发展奠定了坚实基础。

（四）发行人的竞争劣势

竞争劣势主要表现在以下几个方面：第一，高档 STN-LCD、TFT-LCD 用液晶材料的多数核心技术由德国和日本垄断，依赖性较强；第二，公司受资金的限制，在扩大生产规模以及研发等方面受到一定的制约；第三，由于液晶材料行业是技术密集型的行业，对技术人才的要求较高，公司在国内高端技术人才的引进和培养方面还需要进一步增强。

四、发行人主营业务的具体情况

（一）公司主要产品及特点和用途

1、液晶单体

产品类别	主要产品	特点及用途
端烯类	A00800, A02603, A02604, A02605, A02701 等	具有黏度低，熔点低，清亮点高，低温稳定性好，特别是 K_{33}/K_{11} 大的特点，现已广泛用于 TFT、STN、TN 低黏度液晶材料的配方中，由它们调制的混合液晶黏度低，且随温度变化率低，低温稳定性好，适于多路驱动。本类混合液晶已经广泛用于电脑监视器、便携 PC、液晶电视等高档的面板生产中。
联苯类	A00102, A00103, A00104, A00105, A00106 等	本类液晶单体一般由两个或多个苯环直接连接，分子结构具有较大的共轭体系，具有较高的折射率各向异性，热稳定性和较高的相变温度，一般黏度较大，广泛应用于 TN、STN 的混合液晶材料配方中，由它们调制的混合液晶黏度较大， Δn 大。本类混合液晶已经广泛用于电子图书、移动

		通信、车载设备、电子记事本、电子辞典、各种计算器、计时器等小尺寸液晶面板生产中。
环己烷 苯类	A03101, A03102, A03201, A03202, A04201 等	本类液晶单体具有低黏度、低 Δn 、低介电常数各向异性的特点，具有良好的稳定性。由它们调制的混合液晶具有黏度低， Δn 小，热稳定性好的特点，广泛应用于 STN、TFT 的混合液晶材料配方中，本类混合液晶已经广泛用于电子图书、移动通信、车载设备、电子记事本、电子辞典、各种计算器、计时器、电脑监视器、便携 PC、液晶电视等各种大、小尺寸液晶面板生产中。
酯类	A00301, A00302, A00303, A00304, A00305 等	本类液晶单体的环体系通过酯基相连，一般具有较高的黏度，所以主要用于 TN，STN 用混合液晶中。本类混合液晶已经广泛用于电子图书、移动通信、车载设备、电子记事本、电子辞典、各种计算器、计时器等各种小尺寸液晶面板生产中
负性液晶 材料	A05801, A05802, A05902, A06402, A06502 等	本类液晶单体一般具有侧向含二氟芳环的分子结构，特点是介电各向异性（ $\Delta \epsilon$ ）小于零，在混合液晶中加入该种液晶单体，可以有效地降低介电各向异性（ $\Delta \epsilon$ ），可以提高混合液晶的电光曲线陡度和多路驱动。广泛应用于 TFT 的混合液晶材料配方中，本类混合液晶已经广泛用于大尺寸液晶电视、电脑监视器、便携 PC 等液晶面板生产中。

2、液晶中间体：

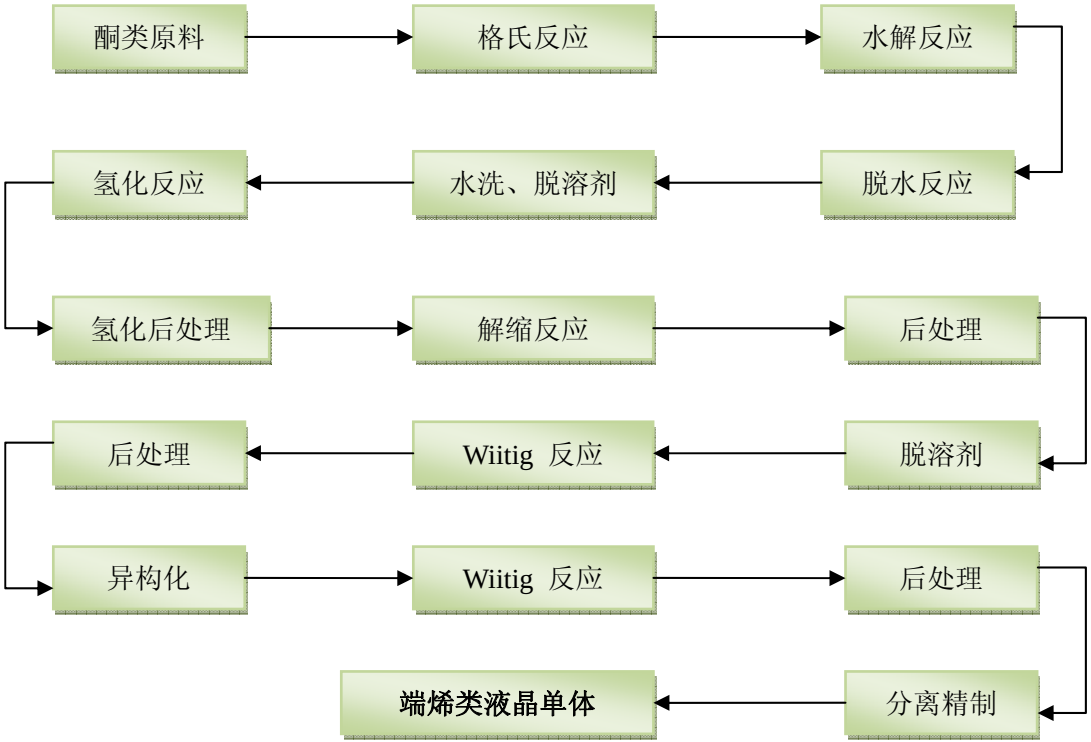
产品类别	主要产品	产品用途
苯酚类	B02003, B02004, B02005, B03701, B03704 等	广泛用于酯类液晶、负性液晶类等液晶单体的合成，在医药中间体行业也有广泛应用。
环己酮类	B03101, B03102, B03103, B03104, B03105 等	广泛用于端烯类、环己烷苯类、负性液晶类等含有环己烷基团的液晶单体的合成。在医药中间体的合成中也有应用。
苯甲酸类	B00102, B00103, B00105, B00107, B00800 等	广泛用于酯类液晶、负性液晶类等液晶单体的合成，在医药中间体等精细化工行业也有广泛应用。
环己烷酸类	B00603, B00604, B00605, B02401, B02402 等	广泛用于酯类液晶、乙烷类、负性液晶类液晶单体的合成，也可以用于制备卤代脂肪烃的合成。
卤代芳烃类	B02902, B02903, B02904, B02905, B07301 等	广泛应用于联苯类、负性液晶类、苯腈类液晶单体的合成，也可以用于医药中间体的合成。

（二）发行人主要产品的工艺流程

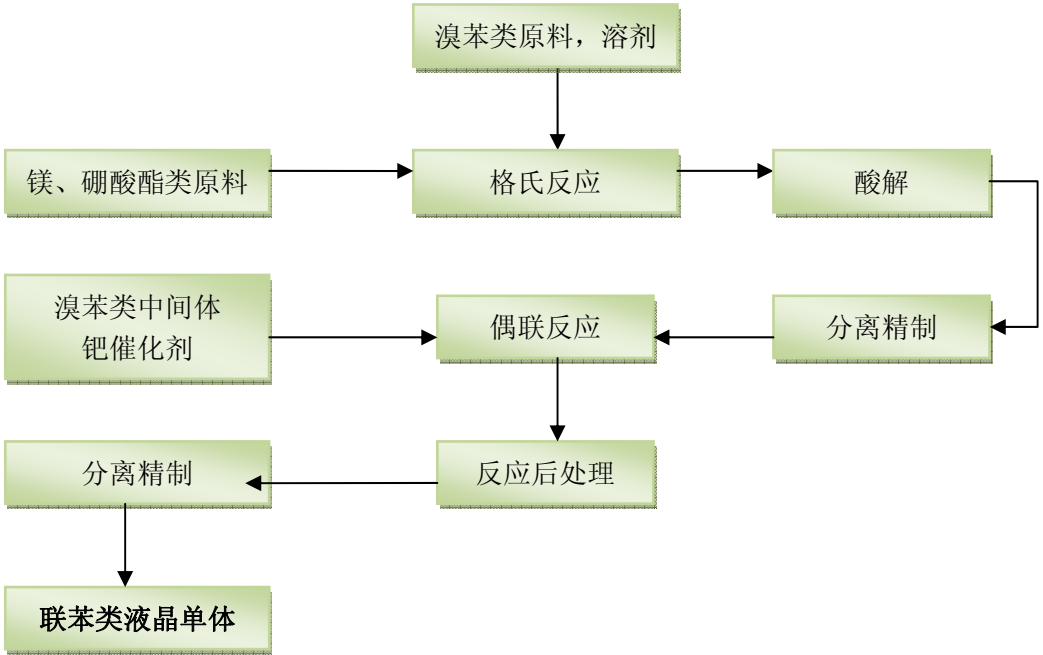
本公司产品的生产过程主要是间歇性、多步骤的化学反应过程，由于公司产品品种众多，每种产品的工艺流程存在较大差别，所以分类列示各主要产品的工艺流程图如下：

1、液晶单体

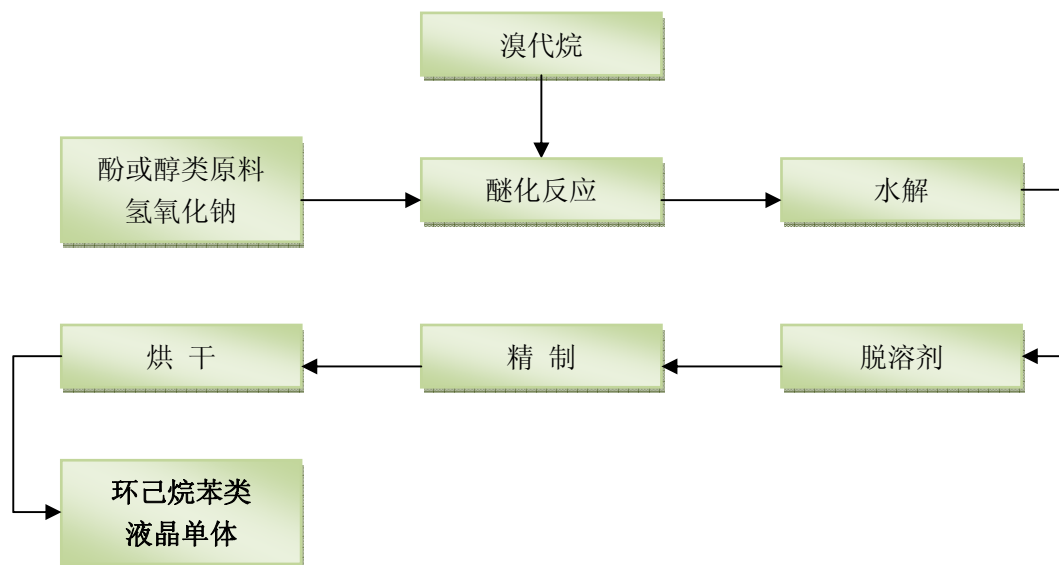
（1）端烯类液晶单体工艺流程图



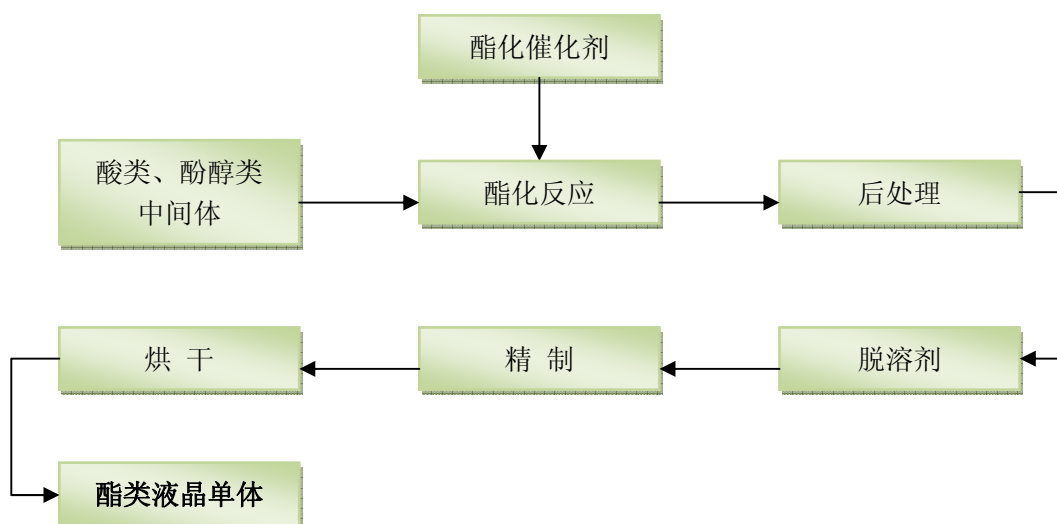
（2）联苯类液晶单体工艺流程图



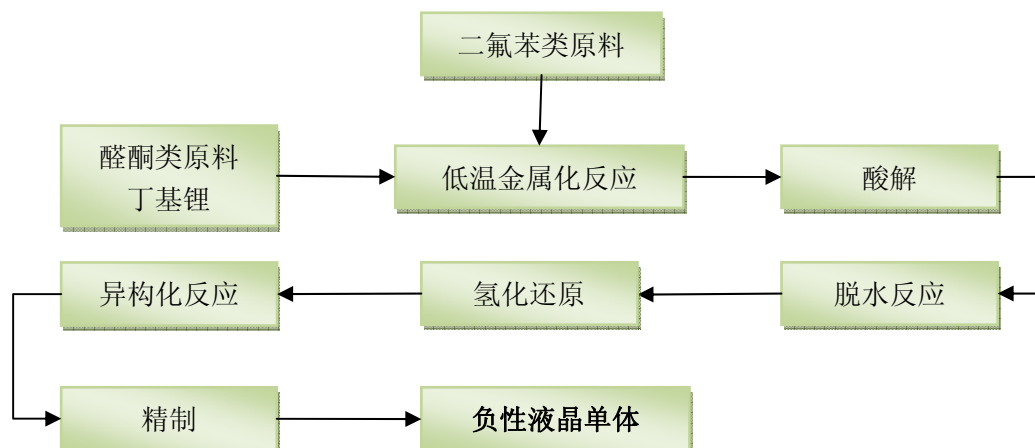
(3) 环己烷苯类液晶单体工艺流程图：



(4) 酯类液晶单体工艺流程图：

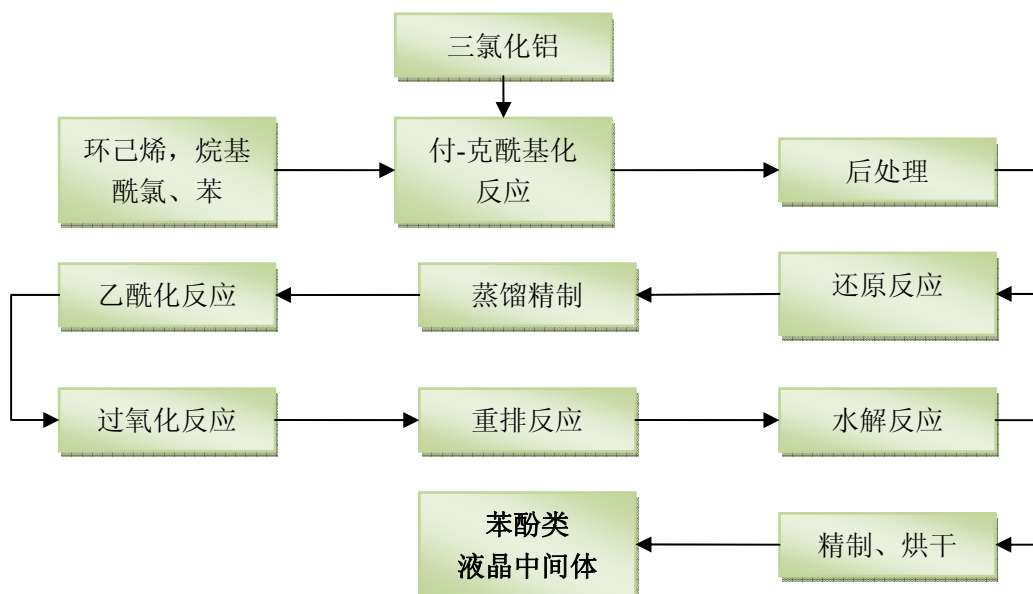


(5) 负性液晶单体工艺流程图：

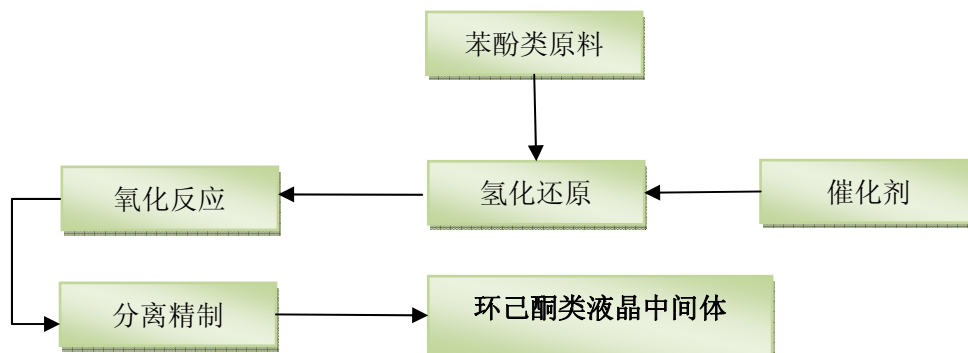


2、液晶中间体

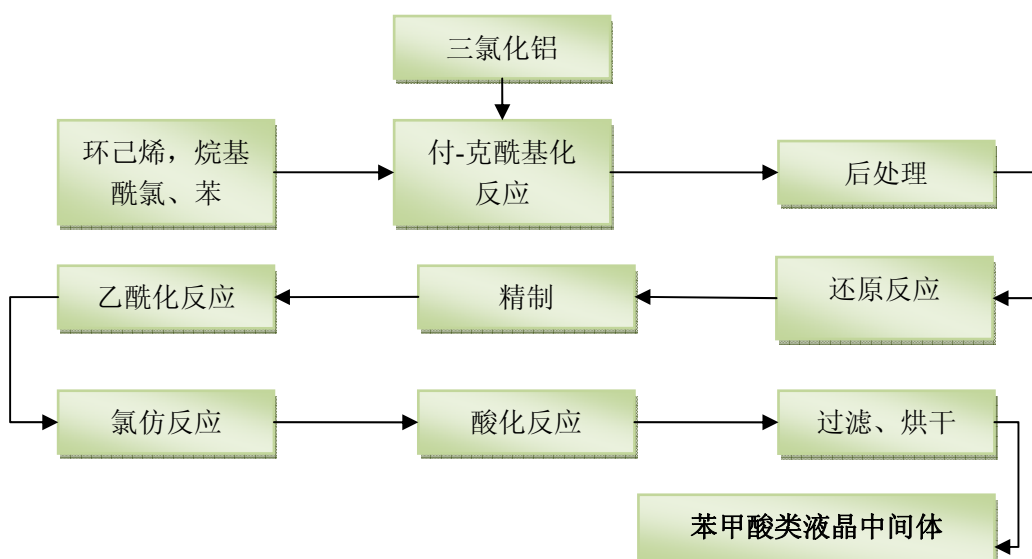
(1) 苯酚类液晶中间体生产工艺流程图：



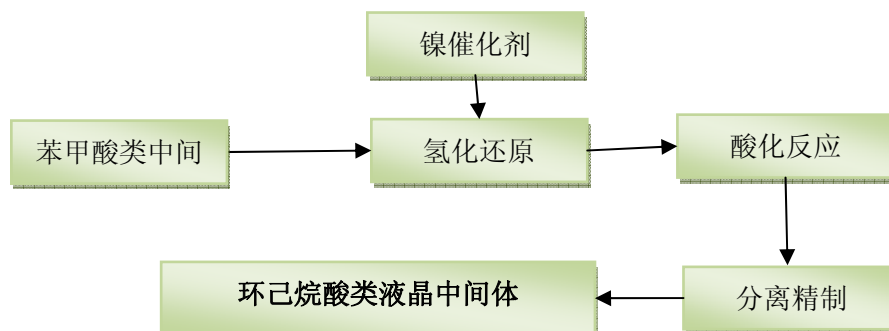
(2) 环己酮类液晶中间体生产工艺流程图：



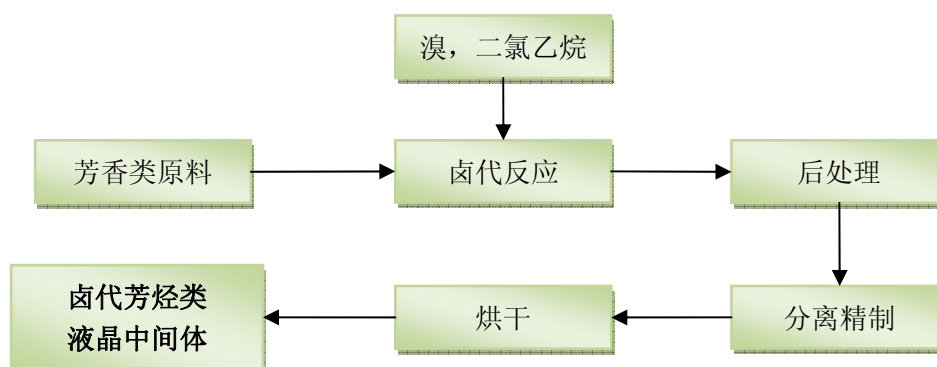
(3) 苯甲酸类液晶中间体生产工艺流程图：



(4) 环己烷酸类液晶中间体生产工艺流程图：



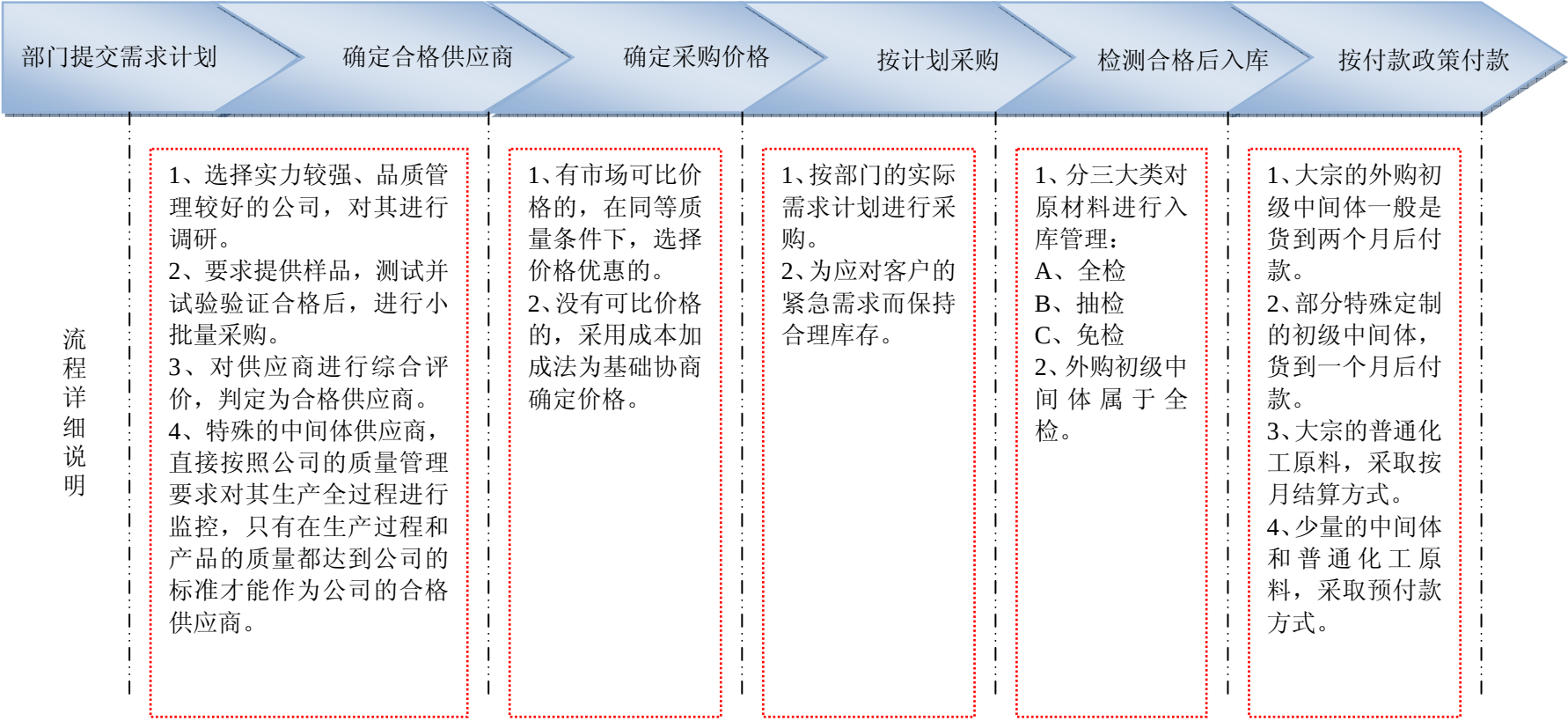
(5) 卤代芳烃类液晶中间体生产工艺流程图：



（三）主要经营模式

1、采购模式

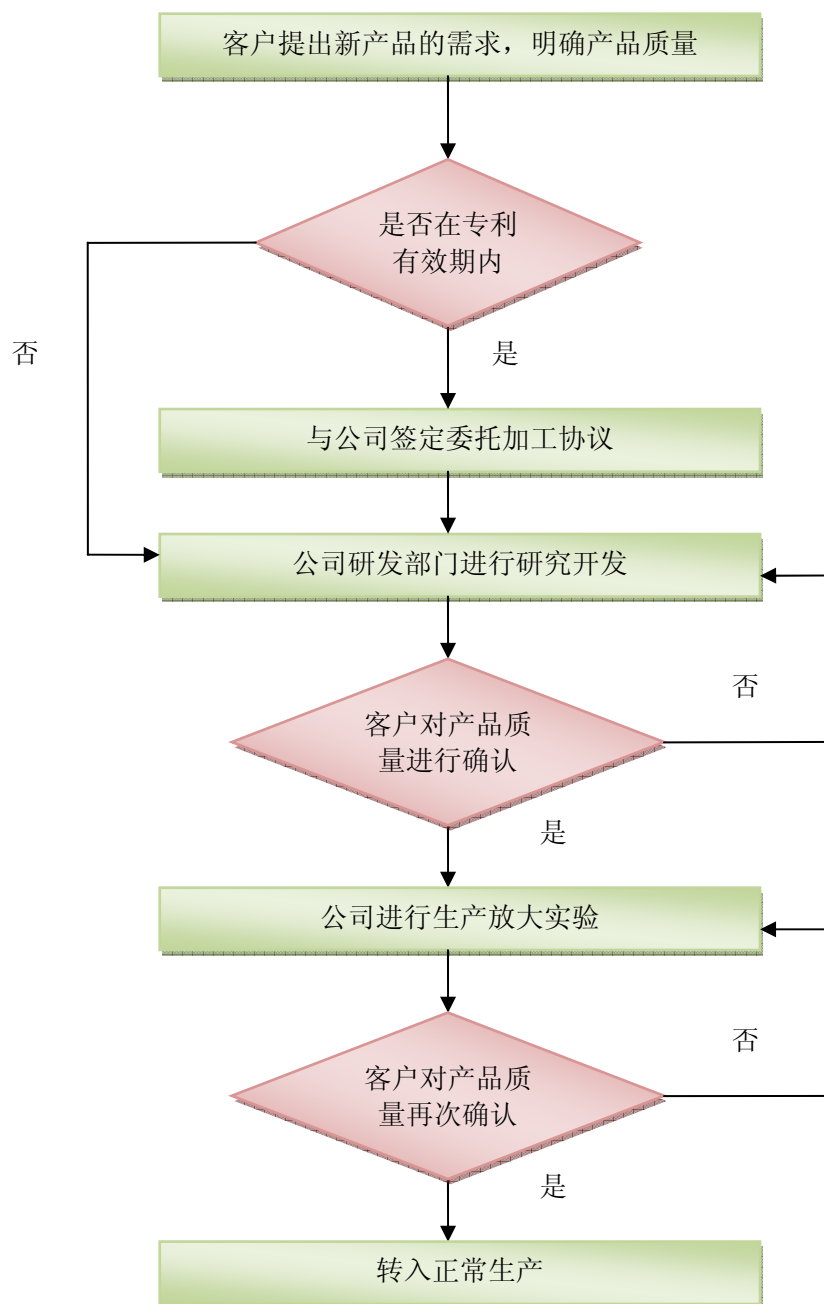
公司生产所需要的原材料通过公司采购部门统一向国内外厂商采购。各部门须首先提交采购申请，由部门主管审核后提交采购部门；负责采购的主管副总经理审核批准后，采购部门根据物料的名称、数量、技术要求等指标首先核对仓库现有的数量，然后再选择合适的供应商，拟定采购合同；品质保证部对采购的材料等检验合格后，办理验收入库；财务部按照采购合同的结款方式审核付款。具体流程如下图：



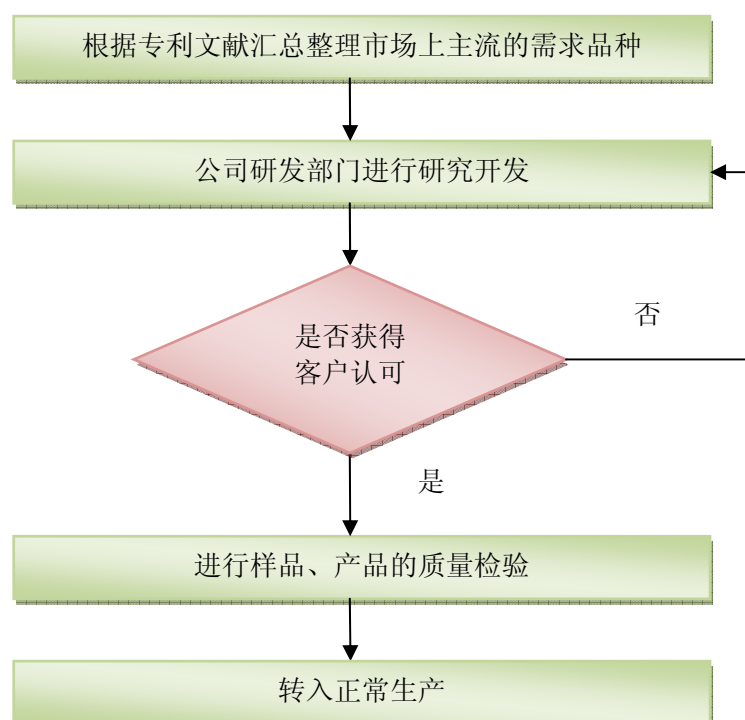
2、生产模式

（1）公司的生产、研发并不是完全需根据客户的指令或发展规划执行，主要分为定制模式和市场导向模式两种。定制模式是根据客户的指令或发展规划执行，在客户提出新产品的需求后，公司安排研发部门进行研发，然后将研发的产品交客户进行确认；并且公司会在每年末或第二年初与客户达成初步供货意向，根据客户的需求预测来安排生产计划，同时也会根据需求预测来准备适当的原料和中间体、以及产品的储备，再按照客户的订单做出具体的生产和发货安排。市场导向模式是根据行业发展的趋势自主安排研发和生产，公司根据专利文献汇总整理市场上主流的需求品种，然后进行研发并将研发产品交由客户进行确认，在获得客户的认可后再转入生产。

①定制生产流程图如下：



②市场导向生产流程图如下：



（2）在生产组织上，公司有自主生产和外协生产两种方式。公司所处的液晶材料行业是技术密集度较高的行业，专业化分工越来越细。液晶单体和高端中间体由公司自主生产。为了确保公司在高附加值产品上的竞争优势，减少不同产品间交叉污染而影响产品质量，公司将附加值低、反应过程容易交叉污染的初级中间体转移到固定合作厂商外协生产。公司近几年处于快速成长期，生产规模有限，通过外协生产也弥补了公司产能的不足，争取了更多的订单。

公司经过十多年的探索，发展了具备生产加工能力和区位优势 12 家供应商做为主要外协厂，如九点公司、九目公司、烟台丰鲁精细化工有限责任公司、烟台开发区双润化工有限公司、烟台万霖精细化工有限公司等，并确定了“重点扶持、风险控制、分类管理、长期稳定”的主要外协厂管理政策，有效控制了技术流失风险和质量下降风险。

公司在发展与外协厂合作的过程中，逐步形成了两种有效的合作模式：委托加工模式和销售原材料加工后购回模式。委托加工模式是指本公司将原材料或半成品委托给外协厂按照本公司的要求加工产品并支付加工费。该模式主要适用于

生产工序少、质量可控制度高、收率较稳定、成本易控制和核算的产品上；销售原材料加工后购回模式是指本公司将原材料或半成品销售给外协厂进行加工，公司将符合质量要求的产品予以购回。该模式主要适用于生产工序长、反应步骤多、质量控制有难度、收率不稳定、产品成本难以核算、反应过程容易交叉污染的产品。采用销售原材料加工后购回模式可以有效调动外协厂的生产积极性，降低了出现产品质量下降和收率下降的风险，保证了产品的质量和成本稳定。

（3）外协生产模式

① 外协单位名称、加工内容或程序：

目前公司有 12 家主要外协厂，其中包括：提供加氢工艺的万海舟公司和凯润公司，提供初级中间体加工业务的九点公司、九目公司、烟台万霖、烟台丰鲁、烟台德润液晶材料有限公司（简称“烟台德润”）、烟台显华化工科技有限公司（简称“烟台显华”）、烟台亿鑫精细化工有限公司（简称“烟台亿鑫”）、烟台瑞达化工有限公司（简称“烟台瑞达”）、烟台华奇化工有限公司（简称“烟台华奇”）和烟台开发区双润化工有限公司（简称“烟台双润”）。

上述外协厂中，以委托加工方式、销售原材料加工后购回方式发生交易的外协厂的有凯润公司、万海舟公司、九点公司、九目公司。其他 8 家是为公司生产配套的，不由公司提供原材料但是按照订单进行生产的初级中间体供应商。

报告期内公司委托外协厂加工的产品和加工内容如下：

主要外协单位	外协产品类别	外协加工内容
凯润公司、万海舟公司	液晶中间体	进行苯环加氢、不饱和键加氢
九点公司	苯酚类中间体	酰化+还原反应，或者酰化+还原+乙酰化+氧化反应
	端烯类中间体	缩合+脱缩+水解+转型
	苯甲酸类中间体	酰化+还原+乙酰化+氧化反应
九目公司	环己烷酸类中间体	酸化+重结晶
	端烯类中间体	Wittig 反应+水解反应
	卤代芳烃类中间体	Wittig 反应+水解+重结晶
烟台万霖	卤代芳烃类中间体	Wittig 反应+水解+重结晶
烟台德润	卤代芳烃类中间体	酰化+还原+溴代+重结晶
烟台丰鲁	苯酚类中间体	酰化+还原+乙酰化+氧化反应
烟台华奇	苯酚类中间体	酰化+还原+乙酰化+氧化反应

烟台显华	环己酮类中间体	酰化+还原+氧化反应
烟台亿鑫	卤代芳烃类中间体	酰化+还原+溴代+重结晶
烟台瑞达	卤代芳烃类中间体	酰化+还原+溴代+重结晶
烟台双润	苯酚类中间体	酰化+还原+乙酰化+氧化反应

② 外协加工费用及定价依据，外协成本占当期产品成本的比例

A. 向外协单位采购货物

报告期内，公司向外协单位采购货物明细如下：

单位：万元

外协单位	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金 额	占营业成本比例	金 额	占营业成本比例	金 额	占营业成本比例	金 额	占营业成本比例
万海舟公司	0.00	0.00%	16.66	0.07%	178.58	0.40%	222.04	0.74%
凯润公司	0.12	0.0005%	0.00	0.00%	0.04	0.00%	5.61	0.02%
九点公司	1,817.25	7.43%	520.19	2.09%	7,810.98	17.44%	4,354.94	14.56%
九目公司	3,099.73	12.67%	3,154.45	12.66%	9,740.71	21.75%	6,845.25	22.89%
烟台丰鲁	928.32	3.80%	425.40	1.71%	1833.39	4.09%	1,491.80	4.99%
烟台瑞达	447.18	1.83%	41.07	0.16%	371.06	0.83%	1168.61	3.91%
烟台华奇	0.00	0.00%	321.46	1.29%	200.85	0.45%	639.74	2.14%
烟台亿鑫	646.28	2.64%	113.21	0.45%	431.22	0.96%	484.22	1.62%
烟台双润	62.07	0.25%	169.41	0.68%	711.82	1.59%	466.77	1.56%
烟台德润	191.24	0.78%	118.05	0.47%	269.85	0.60%	441.91	1.48%
烟台显华	24.53	0.10%	204.72	0.82%	217.97	0.49%	43.47	0.15%
烟台万霖	744.04	3.04%	1407.52	5.65%	42.68	0.10%	0.00	0.00%
合 计	7,960.78	32.55%	6,492.14	26.06%	21,809.15	48.69%	16,164.36	54.06%

B. 接受外协单位的委托加工服务

报告期内，公司向外协厂支付的委托加工服务费明细如下：

单位：万元

外协单位	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金 额	占营业成本比例	金 额	占营业成本比例	金 额	占营业成本比例	金 额	占营业成本比例
万海舟公司	729.83	2.98%	949.62	3.81%	1,949.17	4.35%	1,765.33	5.90%
凯润公司	421.42	1.72%	627.79	2.52%	777.50	1.74%	709.88	2.37%
九点公司	917.83	3.75%	325.43	1.31%	317.64	0.71%	922.87	3.09%
九目公司	123.13	0.50%	570.76	2.29%	58.84	0.13%	236.97	0.79%
其他8家	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
合 计	2,192.21	8.96%	2,473.60	9.93%	3,103.15	6.93%	3,635.04	12.16%

③ 公司对所有的外协单位采用统一的定价原则

A. 采购货物定价原则

若有公开市场价格的按市场价格定价；

若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：

对于公司曾批量生产的初级中间体，采购价格在低于公司的经营成本的基础上参考外协单位报价协商计价；

对于公司未进行批量生产的初级中间体，以实验室或小试、中试数据为基础，按预计经营成本加成 15%左右，同时参考外协单位报价协商计价。

B. 委托加工费定价原则：

若有公开市场价格的按市场价格定价；

若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：

公司有加工成本的同类产品，委托加工费定价在低于此加工成本的基础上参考外协单位报价协商计价；

公司没有生产过的产品，以实验室或小试、中试数据为基础，按预计经营成本加成 15%左右，同时参考外协单位报价协商计价。

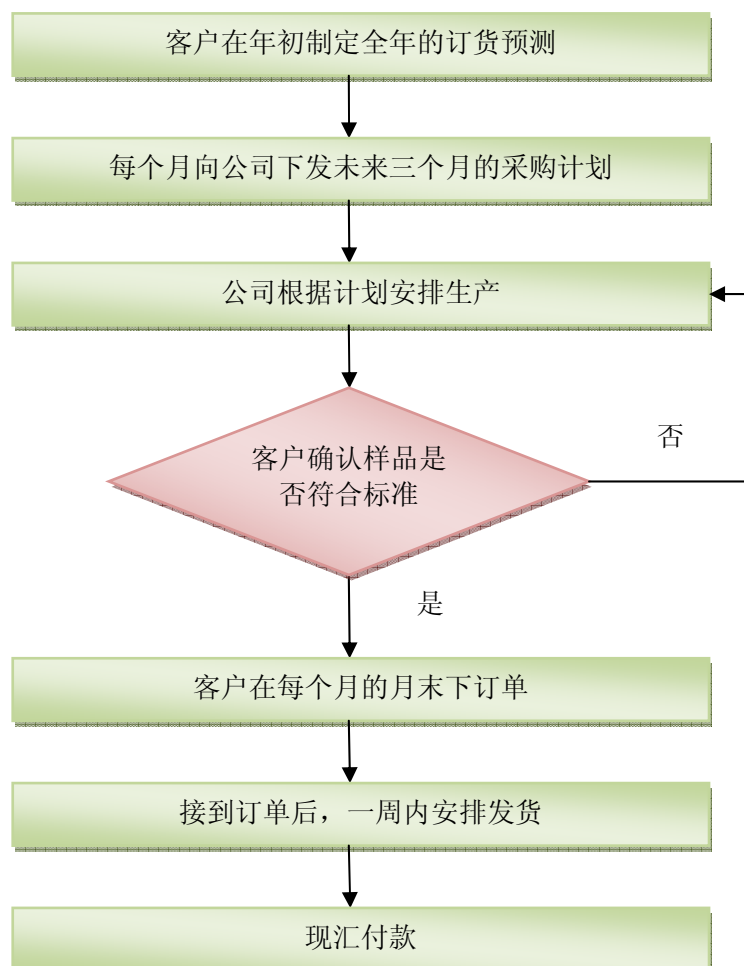
保荐机构认为：发行人的主要外协厂中，报告期内，凯润公司、万海舟公司为发行人参股公司；发行人原部分中层管理人员、技术人员、关键管理人员近亲属曾在九点公司、九目公司持股，故九点公司、九目公司与发行人曾存在关联关系；发行人个别普通员工及近亲属在烟台亿鑫、烟台瑞达持股，但与发行人不构成关联关系；烟台万霖、烟台德润、烟台丰鲁、烟台华奇、烟台显华、烟台双润与发行人均无关联关系。发行人与所有外协厂就初级中间体外协加工和加氢业务发生的交易，其条件和内容是基于市场公平、公正、公开原则制订，交易的定价公允。

外购中间体价格变化情况见本节“四、发行人主营业务的具体情况”之“（五）主要原材料和能源供应情况”。

3、销售模式

公司液晶材料的销售模式主要是定制销售，客户一般会在上年末或本年初提

出全年的订货预测，公司根据客户的要求将样品发给客户进行确认，客户确认产品后向公司提交订单，公司根据订单的要求将产品直接发给客户并收款。产品定价方式都是协商定价。定制销售模式流程图如下：



发行人定制销售中少部分是定向销售，即技术是由客户提供，非经客户允许不得向其他第三方供货。非定向的定制销售是由发行人自有技术生产，销售对象不受限制，一般根据具体客户订单进行生产，客户之间可以交叉。公司与 Merck 没有定向销售的约定，公司与 DIC 和 Chisso 只有一部分进行了定向销售的约定，2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月定向销售占主营业务收入的比例分别为 4.93%、3.27%、3.56%、5.34%。

经过多年来的合作，公司与 Merck、Chisso 和 DIC 目前的合作状况不论深度还是广度都大大超过从前，合作规模由 2005 年的 1.78 亿元到 2008 年的 4.77 亿

元，虽然受金融危机的影响 2009 年的销售有所下降，但也达到了 3.54 亿元；合作领域从液晶中间体到液晶单体；合作关系从合格供应商到主要供应商。2008 年与 Merck、Chisso 签署了长期合作协议，巩固了合作关系，为公司与客户未来更大规模和更深层次的合作奠定了坚实基础。

公司与 Merck、Chisso 和 DIC 具有稳定的合作关系，三大客户能够按约定及时向公司提交订单。公司与 Merck 在长期供货协议中约定“以不影响本协议任何其他规定为前提，购买方应将供货方视为其重要的规定货物中国境内供应商”。公司与 Chisso 在长期供货协议中约定“将努力做到产品购买量超过上一个日历年的产品购买数量”。

（四）主要产品的产销情况

1、主要产品的产销情况

在报告期内，公司的主要产品有液晶单体和液晶中间体，其产量、销量和产销率等数据如下：

产品名称	指 标	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
液晶单体	产量（吨）	46	41	54	33
	销量（吨）	49	40	55	36
	产销率	106.52%	97.60%	101.90%	109.10%
液晶中间体	产量（吨）	49	105	95	87
	销量（吨）	43	111	97	85
	产销率	87.76%	105.70%	102.10%	97.70%

注：（1）由于公司的产品品种较多，各种产品的工艺过程有较大不同，需要的原料不同，根据实验数据测算的投料比有较大差异，反应步骤和反应时间较难统一。另外，企业多为多功能生产装置，同一类装置可生产出多种产品，产能统计容易出现重复计算，故以产量表示公司的实际生产能力。（2）产销率=销量/产量。

2、主要产品的销售价格变动情况

单位：元/公斤

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价	同比
液晶单体	6,289.90	23.07%	5,110.93	-16.35%	6,110.22	-6.90%	6,563.32	10.54%
液晶中间体	931.36	-42.67%	1,624.49	1.26%	1,604.27	5.49%	1,520.75	9.19%

2008 年和 2009 年液晶单体价格呈下降趋势，特别是 2009 年下降幅度较大，这主要是受金融危机的影响，液晶面板市场普遍低迷，对液晶材料的市场需求下降。客户使用本公司部分单价较高的液晶单体（如端稀类）配制的混合液晶销量下降，公司此类品种的液晶单体销量随之下降，导致公司液晶单体的平均价格有所下降。但是随着 2010 年市场需求结构的变化及公司产品结构的调整，单价较高的液晶单体（如负性液晶材料）销售较多，从而平均价格增长较快。

2007 年至 2009 年液晶中间体整体价格呈上升趋势，主要是客户新开发的新型 TFT 混合液晶需要本公司提供大量附加值较高的新型 TFT 液晶中间体，公司根据市场的需求，灵活地应对市场的变化，及时开发了 TFT 类新产品，维持了较高的毛利率。2010 年由于市场需求结构的变化，公司部分中高端的液晶中间体加工成液晶单体直接向客户销售，因此价格较高的中高端液晶中间体销售减少；以及受客户订单调整的影响，2009 年主要销售的价格较高的负性液晶中间体没有销售，从而平均价格下降较快。

因为公司不同产品在规格、成本、单价和产销量等方面均不相同，所以产品销售均价的波动难以准确反映具体产品的实际价格走势，仅具有一定的参考性。

3、公司报告期内主营业务收入前五名客户情况

单位：万元

年度	客户名称	销售金额	占主营业务收入比例
2010 年 1-6 月	Chisso	26,630.82	74.35%
	Merck	4,116.87	11.49%
	DIC	1,945.55	5.43%
	烟台万霖	711.10	1.99%
	Chemfar	612.98	1.71%
	合计	34,017.32	94.97%
2009 年	Chisso	24,061.46	60.59%
	Merck	8,499.32	21.40%
	DIC	2,862.96	7.21%
	Nissei	1,422.49	3.58%
	烟台万霖	763.62	1.92%
	合 计	37,609.85	94.70%
2008 年	Chisso	23,796.37	47.12%
	Merck	18,220.12	36.08%

	DIC	5,708.19	11.30%
	Nissei	1,209.53	2.39%
	上海绥宁进出口贸易有限公司	264.59	0.52%
	合 计	49,198.80	97.41%
2007 年	Chisso	18,384.26	48.35%
	Merck	12,332.19	32.43%
	DIC	3,973.71	10.45%
	Chemfar	751.11	1.98%
	Nissei	738.67	1.94%
	合 计	36,179.94	95.15%

公司销售主要集中在前五名客户，销售比例均在 90%以上。其中世界三大液晶材料（混合液晶）的生产商均为公司的主要客户，这是由液晶材料的行业垄断性决定的，公司已经与世界三大生产商建立起了稳定的业务合作关系。另外，由于客户对产品的技术、质量等方面要求都比较高，所以相互信赖性较强，合作也将是稳定的和长期的。

截至本招股说明书签署日，公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方或持有本公司 5%以上股份的股东在上述前五名客户中未占有任何权益。

（五）主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料和能源供应

公司需要的原材料种类较多，主要分两大部分：基础化工原料和初级中间体。基础化工原料主要包括甲苯、正己烷、无水乙醇、乙酸乙酯、石油醚、液氮等，主要由公司采购部门向国内外的供应商采购。初级中间体主要包括丙基环己基苯甲酸、丙基环己基苯酚、丁基环己基苯酚等，主要从外协厂采购。多年来，公司已与国内外多家供应商建立了互相支持、相互依赖的战略伙伴关系，保证了原材料的稳定供应。

公司能源构成主要是电和蒸汽。公司用电向供电部门购买，公司总部的蒸汽向供热部门购买，大季家生产基地由于市政设施还未完善，蒸汽主要是自产。公司原材料及能源均供应充足，不存在短缺问题。

2、主要原材料和能源价格波动情况

(1) 主要原材料和能源的价格

单位：元/公斤

名 称	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价	同比
无水乙醇	6.09	19.41%	5.10	-8.63%	5.58	4.73%	5.33	1.82%
石油醚	6.62	18.00%	5.61	-20.42%	7.05	14.16%	6.17	3.21%
乙酸乙酯	5.38	4.87%	5.13	-22.91%	6.66	-5.87%	7.07	6.25%
正己烷	10.45	17.68%	8.88	-15.82%	10.55	-2.29%	10.80	10.52%
甲苯	6.15	13.89%	5.40	-23.95%	7.10	3.31%	6.88	-6.34%
液氮	0.64	4.92%	0.61	-31.12%	0.89	-18.88%	1.10	-20.56%
丙基环己基苯甲酸	--	--	384.62	-6.25%	410.26	-2.04%	418.80	0.13%
丙基环己基苯酚	341.88	-8.23%	372.55	-7.23%	401.60	-9.45%	443.52	-8.96%
丁基环己基苯酚	341.88	-11.21%	385.03	-5.06%	405.56	-9.22%	446.74	-8.37%

注：因每年所需原材料有变化，为使原材料价格变动具有可比性，特选取近三年均有采购和领用的原材料作为比较基础。

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价	同比
电（元/度）	0.67	8.06%	0.62	3.33%	0.60	7.14%	0.56	0.00%
蒸汽（元/吨）	186.28	-4.67%	195.4	0.00%	195.4	54.50%	126.47	0.00%

(2) 原材料价格波动对公司经营业绩的影响和对策

基础化工原料属于大宗商品，国内供应充足，价格受市场影响较大，2007 年和 2008 年，公司部分基础化工原料的价格呈上升趋势，但是受金融危机的影响，2009 年基础化工原料的价格普遍下降。初级中间体主要从外协厂采购，由于公司具有较强的议价能力，报告期内初级中间体的价格呈总体下降趋势。为了降低原材料价格波动对公司经营业绩的影响，公司已经采取以下措施：

第一，公司逐渐扩大生产规模，降低单位采购成本，从整体上保证原材料价格稳中有降。因此，在整个基础化工原料价格出现波动的情况下，保证了其对经营业绩无实质性的影响。

第二，在生产经营过程中，公司不断优化生产工艺，提高原材料的利用率和产品的合格率，从而减少公司产品对原材料的单耗。

3、直接材料和能源占生产成本的比重

项 目	占生产成本的比重			
	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
直接材料	79.72%	79.66%	86.99%	81.20%
电和蒸汽	2.38%	4.00%	2.64%	2.08%

4、公司报告期内向前五名供应商采购情况

单位：万元

年度	供应商名称	采购金额	占全年采购总额比例
2010 年 1-6 月	九目公司	3,099.73	16.95%
	九点公司	1,817.25	9.93%
	淄博市淄川兴月化工厂	1,034.44	5.65%
	烟台丰鲁	928.32	5.07%
	济南维斯顿工贸有限公司	851.93	4.66%
	合 计	7,731.68	42.27%
2009 年	九目公司	3,154.45	24.81%
	烟台万霖	1,407.52	11.07%
	烟台开发区华利化工有限公司	632.01	4.97%
	永太科技	611.14	4.81%
	九点公司	520.19	4.09%
	合 计	6,325.31	49.75%
2008 年	九目公司	9,740.71	27.30%
	九点公司	7,810.98	21.89%
	烟台丰鲁	1,833.39	5.14%
	德国 Technochemie Gmbh	1,621.51	4.54%
	烟台开发区华利化工有限公司	1,110.91	3.11%
	合 计	22,117.51	61.98%
2007 年	九目公司	6,845.25	24.75%
	九点公司	4,354.94	15.74%
	烟台丰鲁	1,491.80	5.39%
	德国 Technochemie Gmbh	1,244.17	4.50%
	烟台瑞达化工有限公司	1,168.61	4.22%
	合 计	15,104.76	54.61%

报告期内，本公司从单个供应商的采购未超过采购总额的 50%，单一品种在同类采购中的比例也不大，公司与供应商已形成稳定的合作关系。

截至本招股说明书签署日，公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方或持有本公司 5%以上股份的股东在上述前五名供应商中未占有任

何权益。

5、外协加工对公司经营成果的影响

公司前五名供应商主要是公司外协加工厂，外协加工对公司经营成果的影响主要有以下两个方面：

第一，由于外协厂在初级中间体加工方面具有比较优势，所以外协厂加工的产品比公司自行生产的产品成本低，有利于实现公司的成本控制目标；

第二，通过外协加工间接地调节了公司的产能，公司订单饱满时，突出了高附加值产品的竞争优势，使公司保持了较高的毛利率水平。公司订单减少时，可以通过减少外协加工量来提高自身的产能利用率。

（六）安全生产及环境保护情况

1、安全生产情况

公司一贯坚持“安全第一”的思想，严格贯彻执行安全工作“五同时”（计划、布置、检查、总结、评比），建立、健全了以安全生产责任制为核心的安全标准化管理体系，相继制定了《安全生产责任制度》、《安全培训教育制度》、《安全检查和隐患整改管理制度》、《安全检维修管理制度》、《安全作业管理制度》、《危险化学品安全管理制度》、《生产设施安全管理制度》等规章制度。2007年，烟台市安全生产监督管理局核准公司为安全标准化危险化学品企业。

2010年1月20日、2010年8月2日，烟台经济技术开发区安全生产监督管理局出具证明：自2007年1月1日至证明出具日，烟台万润精细化工股份有限公司一直遵守安全生产方面的法律法规，不存在违反有关安全生产方面的法律法规而受到处罚的情形。

2、环境保护情况

2007年3-5月，由于公司的污水处理站升级改造，在调试过程中偶尔出现超标现象。2007年4月13日和2007年5月17日烟台开发区城市管理环保局对公司出具了行政处罚决定书（烟开城罚字[2007]第[20]号和第[44]号），罚款人民币各5,000元。针对该问题：

（1）公司在受到行政处罚后制定了详细的整改计划，一方面加快了污水处

理站的改造工作，在污水的最终处理阶段增加了活性炭过滤的处理环节；另一方面抽调技术人员成立环保实验室，开发高浓度废水的预处理技术。通过监测数据来看，整改完成后 COD 值都在 500mg/L 以内，出水能够很稳定的达标。2007 年 7 月 10 日，烟台经济技术开发区环境监察大队作出《烟台开发区城管环保局关于万润公司行政处罚整改情况的现场勘验》，确认公司实施的整改方案能够达到国家要求，做到污水稳定达标排放。

（2）2008 年 11 月 17 日，山东省环境保护局出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查意见》（鲁环函[2008]695 号）：“（烟台万润精细化工股份有限公司）废水在 2005 年、2006 年和 2008 年均能做到达标排放，2007 年 3 月由于污水处理站升级改造，在调试过程中偶尔出现超标现象，2007 年 5 月设施改造完成后，污水设施一直运行稳定，可做到污水稳定达标排放，排污口进行了规范化整治。”

发行人律师认为：发行人的生产经营活动符合国家环境保护的有关法律、法规的要求，最近三年未有因违反有关环境保护法规而受到重大处罚的情况，前述环保处罚不会对发行人业务及本次发行构成重大不利影响。

保荐人认为：根据发行人所受的行政处罚金额、性质、影响以及环保部门出具的相关文件，该行政处罚事项不属于重大违法行为，不会对发行人本次发行构成实质性障碍，发行人符合发行上市的条件。

2008 年 11 月 17 日，山东省环境保护局出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查意见》（鲁环函[2008]695 号），2009 年 1 月 19 日，山东省环境保护局出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查补充意见的函》（鲁环函[2009]25 号），2010 年 2 月 1 日，山东省环境保护厅出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查的补充意见》（鲁环函[2010]85 号），同意本公司通过上市环保核查。

2010 年 7 月 26 日，烟台开发区城市管理环保局出具证明：自 2007 年 1 月 1 日至证明出具日，烟台万润精细化工股份有限公司生产经营活动严格遵守国家相关环境保护法律法规，各类污染物排放达标；未受到环保行政处罚；未出现重特大环境污染事故，未出现其他环保违法违规行为。

3、报告期内公司安全和环保支出

单位：万元

年 度	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
安全生产	399.80	452.27	516.38	422.65
环保支出	251.77	435.77	840.13	1,177.10

2007 年，公司进行污水处理站升级改造，2008 年和 2009 年公司都投入了大量的资金进行环保设施的完善，形成了较强的环保处理系统，废气（SO₂）处理能力达到 80 吨/年，废水处理能力达到 1,790 吨/年。截至 2010 年 6 月 30 日，主要的环保设施明细如下表：

主要设施名称	数量(台/套)	金额(万元)
水冷洁净空调机	2	21.41
活动臂管	54	21.64
总部 300T/天污水处理扩建工程	1	23.03
整机泵	40	23.35
低温冷却循环泵	15	27.74
空气净化及空调系统	1	29.48
污水处理二期工程（废水处理站）	1	30.12
水泵	44	30.13
总部 300T/天污水处理设备工艺管线安装工程	1	35.69
排风系统	9	57.98
二罗茨水喷射真空泵机组	12	68.28
120T/天污水改造	1	80.20
污水处理设备工艺管线安装	1	97.63
污水站	1	393.69

五、主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

根据中瑞岳华会计师事务所出具的审计报告（中瑞岳华审字[2010]第 06196 号），截至 2010 年 6 月 30 日，公司拥有的主要固定资产情况如下表所示：

单位：万元

类 别	原值	累计折旧	减值准备	净值	净值占比
房屋及建筑物	8,335.15	1,817.11	284.2	6,233.84	74.79%

机器设备	10,831.75	4,438.31	13.46	6,379.98	58.90%
运输设备	713.82	439.68	0	274.14	38.40%
电子设备	1,343.16	432.28	0.31	910.57	67.79%
其他	1,483.77	559.24	0	924.53	62.31%
合 计	22,707.65	7,686.62	297.97	14,723.06	64.84%

截至 2010 年 6 月 30 日，用于抵押的固定资产：房屋及建筑物账面价值为 3,811.85 万元，机器设备账面价值为 1,518.69 万元，电子设备账面价值为 420.06 万元。

1、房屋建筑物

公司拥有的主要房屋建筑物情况如下：

序号	房产权证号	建筑面积 (m ²)	结构	位置	用途	尚可使用 年限(月)	备注
1	烟房权证开字第106218号	3,195.35	钢混	开发区五指山路11号	合成厂房	130	抵押
		51.28	混合		泵房		
		151.26	混合		配电室/空压机房		
2	烟房权证开字第106219号	2,415.56	钢混	开发区五指山路11号内4号	综合楼	115	抵押
3	烟房权证开字第106220号	3,050.86	钢混	开发区五指山路8号内1号	厂房（科研楼）	115	抵押
4	烟房权证开字第106221号	258.00	钢混	开发区五指山路8号内3号	厂房（中试车间）	115	抵押
5	烟房权证开字第106222号	907.00	钢混	开发区五指山路8号内2号	厂房（原料库）	130	抵押
6	烟房权证开字第106223号	2,209.85	钢混	开发区五指山路11号内8号	车间（纯化车间）	185	抵押
7	烟房权证开字第106224号	110.48	混合	开发区华电小区36号楼2号内7号	住宅	77	--
8	烟房权证开字第106225号	71.70	混合	开发区银芝小区29号楼内11号	住宅	130	--
9	烟房权证开字第106226号	76.07	混合	开发区福东小区2号楼1号内9号	住宅	62	--
10	烟房权证开字第106227号	109.45	混合	开发区金城小区9号楼3号内8号	住宅	114	--
11	烟房权证开字第106228号	109.45	钢混	开发区金城小区9号楼3号内4号	住宅	114	--
12	烟房权证开字第106234号	7,720.06	钢混	开发区五指山路11号	办公楼	209	抵押
13	烟房权证开字第106381号	3,215.68	钢混	开发区太原路60号内1号	科研楼	207	抵押
14	烟房权证开字第106382号	9,185.34	钢混	开发区太原路60号内2号	车间	207	抵押
15	烟房权证开字第106383号	1,274.13	钢混	开发区太原路60号内3号	机修车间	207	抵押
16	烟房权证开字第106384号	1,792.86	钢混	开发区太原路60号内4号	成品库房	186	抵押
17	烟房权证开字第106469号	6,946.29	其他	开发区太原路60号内6号	料棚	207	抵押

18	烟房权证开字第106470号	338.76	钢混	开发区太原路60号内5号	配电室	207	抵押
19	烟房权证开字第106563号	443.80	混合	开发区五指山路11号	机修车间、变电所	115	抵押
20	烟房权证开字第106564号	265.69	混合	开发区五指山路11号	成品备品库	115	抵押
21	烟房权证开字第106573号	33.03	混合	开发区五指山路11号	门卫	115	抵押
合计拥有的房产面积：43,931.95平方米（其中：抵押的房产面积：43,454.80平方米）							

另外，公司的临时建筑共计 12 项，建筑面积共计 4,879.50 平方米，均由烟台开发区城市环保局城管行政执法二大队出具了临时建设工程规划审批表。

2、主要生产设备

截至 2010 年 6 月 30 日，公司拥有的主要机器设备情况如下：

部门	固定资产名称	型号	数量	成新率
合成、中式车间	不锈钢反应釜	500L	3 台	45%
	不锈钢反应釜	800L	1 台	75%
	不锈钢反应釜	900L	1 台	75%
	不锈钢反应釜	1000L	4 台	75%
	不锈钢反应釜	1250L	1 台	85%
	不锈钢反应釜	2000L	1 台	90%
	不锈钢反应釜	2300L	1 台	80%
	搪瓷反应釜	500L	6 台	40%
	搪瓷反应釜	1000L	9 台	50%
	搪瓷反应釜	2000L	8 台	50%
	搪瓷反应釜	3000L	2 台	50%
	搪瓷反应釜	200L	1 台	40%
	离心机	800	14 台	65%
	离心机	450	1 台	65%
	双锥回转真空干燥机	SZG-1500	2 台	70%
	双锥回转真空干燥机	SZG-500	3 台	40%
	螺杆乙二醇机组	YCL16ZF	1 台	75%
	水冷冷凝机组	MS2C64-WL	1 台	75%
	水冷冷凝机组	6S32-WL	1 台	75%
纯化车间	不锈钢热熔釜	500L	4 台	75%
	硅胶釜	120L	1 台	80%
	玻璃蒸馏釜	100L	3 台	75%
	玻璃蒸馏釜	200L	4 台	75%
	不锈钢反应釜	200L	3 台	35%
	不锈钢反应釜	100L	2 台	35%

	不锈钢反应釜	1000L	4 台	35%
	离心机	600	2 台	65%
	离心机	800	4 台	65%
	水冷冷凝机组	MS2C64-WL	3 台	75%
	不锈钢冷冻槽	5 立方米	4 套	75%
一号车间	双锥回转干燥机	SZG-1500	2 台	100%
	低温结晶釜	5000L	2 台	100%
	离心机	LD-1250	1 台	100%
	不锈钢反应釜	2000L	1 台	100%
	搪瓷反应釜	5000L	4 台	100%
五号车间	搪瓷反应釜	1000L	4 台	70%
	搪瓷反应釜	2000L	13 台	70%
	搪瓷反应釜	3000L	10 台	70%
	搪瓷反应釜	5000L	12 台	70%
	不锈钢反应釜	500L	1 台	75%
	不锈钢反应釜	1000L	2 台	75%
	不锈钢反应釜	1200L	1 台	90%
	不锈钢反应釜	2000L	10 台	80%
	不锈钢反应釜	3000L	6 台	80%
	玻璃蒸馏釜	100L	2 台	100%
	半封闭冷水机组	LSBLG17. 3C2B	1 台	75%
	螺杆乙二醇机组	YCLG20F (B)	2 套	75%
	水冷冷凝机组	MS3C96-WL	4 套	75%
	双锥回转干燥机	SZG-2000	3 套	75%
	离心机	LD-1250	9 台	75%

（二）主要无形资产

1、商标

公司现有注册商标 2 项，具体明细如下：

序号	商标名称	商标注册证号	核定使用商品或服务 项目	有效期限
1		第 3968993 号	液晶材料中间体	20061207-20161206
2		第 3968992 号	化学试剂加工和处理	20070221-20170220

2、专利

公司现有专利权 8 项，具体明细如下：

序号	专利名称	专利号	取得方式	有效期限	备注
1	烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化方法	ZL00123925.2	注册	20001002-20201001	发明专利
2	苯酚衍生物制备方法	ZL02135243.7	注册	20020627-20220626	发明专利
3	1,4-苯并二噁烷-5-胺的制备方法	ZL200610070267.3	注册	20061120-20261119	发明专利
4	4-氰基-4'-羟基联苯的制备方法	ZL200510074438.5	注册	20050607-20250606	发明专利
5	环己醇衍生物的制备方法	ZL200610068837.5	注册	20060914-20260913	发明专利
6	一种苯腈类单体液晶的制备方法	ZL200610070269.2	注册	20061120-20261119	发明专利
7	一类含环己基侧向邻二氟苯类液晶化合物的制备方法	ZL200610070268.8	注册	20061120-20261119	发明专利
8	氟代-4,4'-联苯二酚双烯丙基醚的合成方法	ZL200810014065.6	注册	20080123-20280122	发明专利

上述专利的开发费用没有进行资本化。

专利技术的应用增加了工业生产的安全性，减少了对环境的污染，降低了生产成本，提高了生产效率。

3、土地使用权

序号	权属证号	使用权类型	土地用途	位置	终止日期	土地面积(m ²)	2010年6月30日账面价值(万元)
1	烟国用(2008)第50354号	出让	工业用地	烟台开发区E-1小区	2026年5月1日	40,318.47	202.18
2	烟国用(2008)第50355号	出让	工业用地	烟台开发区大季家	2056年10月25日	113,190.40	1,527.94
	合 计					153,508.87	1,730.12

1995年11月29日，万润有限与烟台开发区建设环保土地局签订了编号为土合字（1995）第013号的《国有土地使用权出让合同书》，受让位于烟台开发区E-1小区总面积为40,344.40平方米的土地。1997年万润有限又与烟台开发区建设环保土地局签订了土地出让合同的补充合同，调整出让土地面积为40,318.47平方米。1996年7月25日，万润有限取得土地使用权证书，2008年7月7日，土地使用权人变更为万润股份。

2006年7月18日，万润有限与山东省烟台市国土资源局签订了编号为烟国土资合字（2006）第5078号的《国有土地使用权出让合同》，受让位于烟台开发区C-9小区总面积为113,190.40平方米的土地。2006年11月22日，万润有限取得土地使用权证书，2008年7月7日，土地使用权人变更为万润股份。

截至2010年6月30日，上述两宗土地使用权全部用于抵押贷款。

六、特许经营权

截至本招股说明书签署日，公司未拥有特许经营权。

七、发行人的生产技术

（一）公司主要的核心技术

公司现有的核心技术情况：

主要核心技术	来源	是否拥有所有权	技术水平
超低温反应技术	自主开发	有	国内领先水平
无水无氧操作技术	自主开发	有	国内领先水平
乙硼烷还原技术	自主开发	有	国内领先水平
液晶单体提纯技术	自主开发	有	国内领先水平
单元反应放大技术	自主开发	有	国内先进水平

1、超低温反应技术

目前，在现代化学合成中越来越多的反应，需要在超低温下进行以避免不希望的副反应，公司在多年的生产实践中，通过对设备进行改造，拥有可以达到-100℃的设备二十余台套，年生产能力二十余吨，大大提高了尖端产品的生产能力，提高了市场竞争力。

2、无水无氧操作技术

在液晶单体和液晶中间体的合成中，需要无水无氧的反应较多，如果在工业生产中无水无氧做不好，往往使得产品杂质增大，从而增加提纯难度甚至无法提纯，最终使得品质下降，更甚至产生起火、爆炸的危险。公司在多年的实验摸索中，逐渐形成了拥有自己核心技术的无水无氧操作技术，这种技术得到了德国、日本客户的赞许，目前公司所有设备都可以做到无水无氧，大大提高了公司产品的品质。

3、乙硼烷还原技术

将脂、酸、酰氯还原成醇的反应在液晶中间体的合成中应用十分广泛。国外一般采用氢化铝锂或硼氢化钠加路易斯酸的方法还原，这几种方法的缺点是反应危险性较高，实现工业化生产的难度很大，而且还原剂成本较高，反应三废大。本公司在这两种还原技术的基础上经过优化改良，建立起了本公司独具特色的乙

硼烷还原技术，该反应具有反应温和，副产物少，产成品率高，产品易于提纯的特点，并实现了工业化生产。

4、液晶单体提纯技术

液晶单体质量要求非常高，提纯技术是生产合格产品的关键。如果液晶单体不合格将直接影响到混合液晶的品质，从而直接影响混合液晶下游产品各种液晶显示器的使用寿命。在国内外，液晶单体的提纯方法都属于核心机密。公司通过十余年的摸索与探讨，积累了大量液晶单体的提纯经验，包括精馏、分子蒸馏、柱层析、重结晶、脱色、化学除杂、除金属离子等方法 and 手段。目前公司生产的液晶单体质量得到了客户的普遍认可。

5、单元反应放大技术

液晶单体和液晶中间体的合成所涉及的化学反应有 100 余种。公司在放大参数的选取、工艺条件的控制、生产装置的配备、生产线的设计、安全环保的研究等方面积累了丰富的经验。公司已经成功的对格氏反应、付一克反应、重氮化反应、有机金属反应、Wittig 反应等化学反应类型进行了 3000 升放大，大大加快了产品投入市场的速度。

（二）主要产品生产技术所处的阶段

公司拥有十多年研发、生产液晶材料的经验，生产技术和生产工艺比较成熟，取得了多项国内外先进或领先的技术。随着新技术的不断开发和更新，公司也持续不断地进行着新工艺、新技术的研发、革新、产业化试验、工业化规模生产等一系列的过程。目前，本公司的液晶单体和液晶中间体等主要产品均处于大批量工业化生产阶段。

1、液晶单体

序号	主要产品生产技术	主要产品	所处阶段
1	端烯类液晶单体生产技术	A00800, A02603, A02604, A02605, A02701 等	大批量生产阶段
2	联苯类液晶单体生产技术	A00102, A00103, A00104, A00105, A00106 等	大批量生产阶段
3	环己烷苯类液晶单体生产技术	A03101, A03102, A03201, A03202, A04201 等	大批量生产阶段
4	酯类液晶单体生产技术	A00301, A00302, A00303, A00304,	大批量生产阶段

		A00305 等	
5	负性液晶单体生产技术	A05801, A05802, A05902, A06402, A06502 等	大批量生产阶段

2、液晶中间体

序号	主要产品生产技术	主要产品	所处阶段
1	环己酮类液晶中间体生产技术	B03101, B03102, B03103, B03104, B03105 等	大批量生产阶段
2	环己烷酸类液晶中间体生产技术	B00603, B00604, B00605, B02401, B02402 等	大批量生产阶段
3	卤代芳烃类液晶中间体生产技术	B02902, B02903, B02904, B02905, B07301 等	大批量生产阶段
4	苯酚类液晶中间体生产技术	B02003, B02004, B02005, B03701, B03704 等	大批量生产阶段
5	苯甲酸类液晶中间体生产技术	B00102, B00103, B00105, B00107, B00800 等	大批量生产阶段

（三）主要的研发项目及所处的阶段

类别	名称	合作情况	研发阶段	拟达到的目标
液晶中间体	B09105	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	B09101	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	B09102	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	B09103	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	B12901	自主开发	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价。	2011 年 12 月前完成中试放大
	B12902	自主开发	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价。	2011 年 12 月前完成中试放大
	B13001（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价。	2011 年 12 月前完成中试放大
	B13101（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价。	2011 年 12 月前完成中试放大
	B13201（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价。	2011 年 12 月前完成中试放大
	B13301（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价。	2011 年 12 月前完成中试放大
液晶单体	A10102（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	A10004（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	A10003（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	A11702（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	A11604（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化

TFT 液晶材料)			艺优化
A11603（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A11712（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A06902（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	工艺优化	2010 年 12 月前完成进一步工艺优化
A06402（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	工艺优化	2010 年 12 月前完成进一步工艺优化
A07202（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	工艺优化	2010 年 12 月前完成进一步工艺优化
A07002（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	工艺优化	2010 年 12 月前完成进一步工艺优化
A10302（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A10304（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A10303（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A05801（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	工艺优化	2010 年 12 月前完成进一步工艺优化
A05802（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	工艺优化	2010 年 12 月前完成进一步工艺优化
A05504（TFT）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A11001（TFT）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A11002（TFT）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A11003（TFT）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A11201（TFT）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A11805（TFT）	自主开发	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
A12105（TFT）	自主开发	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大
A12103（TFT）	自主开发	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大
A12201（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大
A12301（负性 TFT 液晶材料）	自主开发	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大

（四）研发费用

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
研发费用	2,421.00	2,438.41	2,212.85	2,409.80
营业收入	37,145.63	40,487.49	63,947.86	47,782.24

其中：主营业务收入	35,816.37	39,710.79	50,505.23	38,026.60
占营业收入的比例	6.52%	6.02%	3.46%	5.04%
占主营业务收入的比例	6.76%	6.14%	4.38%	6.34%

（五）研究开发能力和技术创新机制

公司十分重视科研开发和管理工作，拥有了一支高水平的科研开发队伍，建立了完善的科研开发体系，还与国内外院校建立紧密合作关系。公司与波兰国防大学化学工程系建立了技术合作关系；与中国科学院大连物理化学研究所和大连理工大学合作，通过节能环保基金项目联合培养研究生。同时聘请了十余位国内外专家为技术顾问，参与公司技术定向、发展决策以及信息沟通与交流。

1999年，经国家人事部批准建立了博士后科研工作站，2003年4月，公司的液晶材料发展与增容项目获得了科学技术部火炬高技术产业开发中心颁发的国家级火炬计划项目证书。2010年6月，公司的两个研发项目WD类TFT用单体液晶材料的研发及产业化和二氟苯醚类TFT用单体液晶材料的研发及产业化获得了山东省科学技术厅颁发的科学技术成果鉴定证书，总体技术达到国际先进水平。

公司有强大的信息系统，平均每三人有一台计算机，通过局域网和互联网，使公司内部，以及公司与外部有着良好的信息沟通。公司采用了多种软件，如用友财务软件、条码软件、办公自动化软件、流程管理软件等，进一步加强信息化管理，提高管理效率和保证信息安全。公司非常重视信息化在科研开发中的作用，为了保证研发技术信息处于世界前沿水平，公司充分利用互联网搜索信息，公司已购买了LiqCryst4.6液晶数据库。LiqCryst是专业提供各种液晶资料查询的数据库，该数据库是世界上数据最全、内容最权威的液晶技术数据库。公司还与美国化学会数据库SciFinder、STN直接连通，可及时查询当前最新的技术、市场信息，为研发提供最前沿的先进技术发展参考，缩短研发周期，大大降低产品成本，使得公司的精细化工产品在国际上具有很好的竞争力。

公司已经研制开发了千余种产品和技术，以留学归国专家和工作在研究所、技术部与各车间工艺室的专业技术人员为主组成的技术团队，将市场选题、研究开发、中试放大和生产有机结合，形成了可持续发展与不断技术储备的格局。

公司还针对科研工作的特点建立了各种激励机制和鼓励措施，较好地调动了科研人员的积极性，提高了科研工作的质量。第一，人才培养机制，公司采取自己培养和外部引进的方式扩大研发队伍，通过对技术人员的定期培训提高研发水平。第二，激励机制，公司制定了新产品、新工艺、新技术考核与激励管理办法，加大科技进步奖奖励力度，特别是对有创新发明的开发项目以及为公司创造高额利润和产值的项目实施重点奖励，同时公司鼓励技术人员进行产品质量改进和工艺改进，并按照成本节约额的一定比例进行奖励。第三，研发投入机制，公司每年投入的研发费用超过主营业务收入的 4%，保证了新产品开发和技术创新的不断深化。

（六）核心技术保密措施

公司与核心技术人员签订了保密协议，约定不得向任何人、任何企业泄露有关公司的商业秘密、技术信息以及秘密资料等；相关人员调离公司后，保证三年内不在与公司生产同类产品或相近产品的企业工作；保证不为与公司生产同类产品或相近产品的企业提供在公司工作期间获得的任何商业秘密和技术秘密；保证不得利用公司的商业秘密和技术秘密进行生产经营。相关人员如果违反规定义务将向公司承担相应的违约责任。

公司通过股权激励方式，允许高级管理人员、核心技术人员、重要管理人员和业务骨干持有公司股份。通过管理层持股和核心技术骨干人员持股，进一步确保了公司核心技术人员、业务骨干和关键管理人员队伍的稳定，为公司持续、快速、健康发展奠定了良好的基础。

公司为了有效避免核心技术资料的外泄，还采取了以下措施：第一，在产品小试时把相关工序的人员进行职责分工，建立了严格的信息隔离制度；第二，公司技术部把完整的产品生产规程划分为几个步骤，生产车间每次只能从技术部领取一个步骤的生产规程资料，生产完成后资料及时收回；第三，同一产品从小试到中试使用不同的名称，并且生产领用的主要原料一律采用编码而不使用化学名称；第四，在电子信息的安全和保密方面，采取了一系列的措施，进行电子信息的加密、隔离、审批、监控、授权、备份等，并且对核心资料进行集中存档，由专人管理。

八、境外经营情况

本公司无境外生产经营，也没有境外资产。

九、质量控制情况

（一）质量控制标准

按照质量管理体系的要求，公司在产品开发、生产、检验、销售及管理各环节建立、落实控制标准。公司通过了 ISO9001 质量管理体系认证和 ISO14001 环境管理体系认证。

（二）质量控制措施

本公司经过 10 多年的质量控制经验积累以及与客户间的质量交流信息总结，制定出一套完整的质量控制体系和产品质量控制标准。公司依据 ISO9001:2000 标准制定的《质量手册》是公司质量管理体系的法规性文件，由总经理负责领导公司建立、实施和保持质量管理体系，品质保证部确保公司质量管理体系正常运行。公司将过程管理的原则应用于所有的活动，以实现顾客满意为目标，并转化为公司的产品和服务要求。公司结合自身的特点，推行了 6S 现场管理实施方案和标准操作规程（SOP），使公司的产品质量保持在较高的水平上。

公司有严格的原料质量指标，每一批原料在进入公司之后都要取样进行检测，符合质量标准的原料才能入库备用；在生产过程中，每一步生产结束后都要取样送车间分析室进行检测，符合工艺控制指标后才能进入下一步生产；在产品完成生产后，由公司分析中心取样检测，如果合格才能入库，如果不合格则要重新返工。特殊产品或者客户有特殊要求的产品，在分析中心检测合格之后，还要将样品快递给客户进行最终确认，因此，产品的品质能够得到保证。

（三）产品质量纠纷

公司产品的质量一般都高于客户的质量要求，故本公司产品的质量一直得到客户们的高度认可。由于公司严格控制产品质量，所以产品质量是公司的优势。本公司近三年未出现过重大产品质量纠纷。

公司近三年来遵守国家有关质量的法律法规，未发生因违反国家及地方有关质量技术监督方面的法律法规而受到行政处罚。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）公司目前不存在同业竞争的情况

公司经营范围为：液晶材料、医药中间体、光电化学产品的开发、生产、销售；出口本企业自产的产品，进口本企业生产科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件。

公司主要产品为液晶单体和液晶中间体。

1、与控股股东及其控股的其他企业同业竞争情况的说明

本公司控股股东山东中节能不直接从事具体业务的经营，与本公司之间不存在同业竞争。

山东中节能的控股子公司及参股公司（经营范围参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业”），均不从事液晶材料、医药中间体和光电化学品的生产销售，与本公司无同业竞争关系。

2、与实际控制人及其控股的其他企业同业竞争情况的说明

中国节能及其控股的其他 15 家企业（其经营范围参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七 发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”和“八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业”。），均不从事液晶单体和液晶中间体的研发、生产和销售，与本公司无同业竞争关系。

（二）拟投资项目的同业竞争情况

本次募集资金投资项目均围绕本公司主营业务开展，而本公司控股股东及其控股的其他企业、实际控制人及其控股的其他企业均不从事与本公司拟投资项目相同或相近的业务。因此，本公司拟投资项目与控股股东及其控制的其他企业、实际控制人及其控股的其他企业不存在潜在的同业竞争关系。

（三）避免同业竞争的承诺函

为了避免潜在的同业竞争，公司实际控制人中国节能、控股股东山东中节能出具了《避免同业竞争的承诺函》，内容如下：

1、截至承诺函签署之日，实际控制人、控股股东及其控制的其他企业，未生产开发任何与万润股份生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，未直接或间接经营任何与万润股份经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也未参与投资于任何与万润股份生产或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的企业。

2、在间接或直接持有万润股份的股份期间，实际控制人、控股股东及其控制的其他企业保证不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份或其他权益），直接或间接参与与万润股份构成竞争的任何业务或活动，亦不生产、开发任何与万润股份生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品。

二、关联方、关联方关系

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，本公司关联方及关联关系如下：

（一）存在控制关系的关联方

序号	关联方名称	关联关系
1	山东中节能	控股股东，持股比例 39.47%
2	中国节能	实际控制人

（二）不存在控制关系的关联方

序号	关联方名称	关联关系
1	中国环境保护公司	实际控制人的控股子公司
2	中节能风力发电投资有限公司	实际控制人的控股子公司
3	中节能太阳能科技有限公司	实际控制人的控股子公司
4	中节能环保科技投资有限公司	实际控制人的控股子公司
5	中节能新材料投资有限公司	实际控制人的控股子公司
6	中节能（深圳）投资集团有限公司	实际控制人的控股子公司
7	中节投资产经营有限公司	实际控制人的控股子公司
8	重庆中节能实业有限责任公司	实际控制人的控股子公司
9	中节能（天津）投资集团有限公司	实际控制人的控股子公司

序号	关联方名称	关联关系
10	浙江节能实业发展有限公司	实际控制人的控股子公司
11	中节蓝天投资咨询管理有限责任公司	实际控制人的控股子公司
12	海特光电有限责任公司	实际控制人的控股子公司
13	华禹水务产业投资基金管理有限公司	实际控制人的控股子公司
14	中英低碳创业投资有限公司	实际控制人的控股子公司
15	中环保水务投资有限公司	实际控制人的控股子公司
16	潍坊华潍热电有限公司	控股股东的控股子公司
17	潍坊万潍热电有限公司	控股股东的控股子公司
18	烟台万斯特有限公司	控股股东的控股子公司
19	鲁银投资集团股份有限公司	公司第二大股东，直接和间接持股 26.58%
20	烟台凯润液晶有限公司	参股公司，本公司持有 50%的股份
21	烟台万海舟化工有限公司	参股公司，本公司持有 30%的股份

以上企业的具体情况见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”、“八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业”。

（三）本公司董事、监事、高级管理人员及其控制的其他企业

本公司关联自然人是指能对公司财务和生产经营决策产生重大影响的个人，包括公司董事、监事和高级管理人员。公司董事、监事和高级管理人员及其在关联方任职情况见下表：

序	关联自然人	本公司任职	关联方任职	任职单位与本公司关系
1	赵凤岐	董事长	海特光电有限责任公司 总经理	同一实际控制人
2	蒋永康	董事	山东中节能 副总经理	公司控股股东
			潍坊万潍热电有限公司 董事长	同一控股股东
			潍坊华潍热电有限公司 董事长	同一控股股东
3	杨抒郁	董事	山东中节能 企管部部长	公司控股股东
4	刘世合	副董事长	鲁银投资 董事、副总经理	公司第二大股东
			鲁银科技 董事长	公司第四大股东
5	孙 凯	董事	鲁银投资 董事会秘书	公司第二大股东
6	肖永强	董事 副总经理	万海舟公司 董事、总经理	参股公司
			凯润公司 董事	参股公司
7	余沐雨	独立董事	无	无
8	孙东莹	独立董事	无	无

9	胡元木	独立董事	无	无
10	张晓会	监事会主席	无	无
11	刘范利	监事	烟台供销社 副主任、总会计师	公司第三大股东
12	赵玉清	监事	鲁银投资 投资管理部股权业务主管	公司第二大股东
13	董志忠	职工监事	无	无
14	王继华	职工监事	无	无
15	王忠立	总经理	凯润公司 副董事长	参股公司
			万海舟公司 副董事长	参股公司
16	王焕杰	副总经理 董事会秘书	凯润公司 董事	参股公司
17	付少邦	副总经理	无	无
18	戴秀云	财务总监	凯润公司 监事	参股公司

本公司董事、监事、高级管理人员施加重大影响的其他企业：

序号	关联方名称	关联关系
1	烟台九点化学制品有限公司	报告期内公司关键管理人员施加重大影响的企业
2	烟台九目化学制品有限公司	报告期内公司关键管理人员施加重大影响的企业

1、烟台九点化学制品有限公司

（1）基本情况

九点公司成立于 2003 年 6 月 6 日，现法定代表人为戴炳炎，注册地为烟台经济技术开发区大季家工业园，注册资本 820 万元，经营范围：医药、农药中间体及精细化学品的开发、生产，销售公司自产产品。

（2）发行人关键管理人员和其他职工持股及解除情况

发行人监事董志忠在报告期内曾担任九点公司董事，赵凤桐（发行人董事长赵凤岐之兄弟）在报告期内曾担任九点公司董事、总经理，并曾持有九点公司 26.28%股权。以上二人分别于 2008 年 7 月 24 日和 9 月 23 日辞去九点公司所有职务，赵凤桐于 2008 年 9 月 23 日将持有的股权已转让给无关联第三方，发行人与九点公司之间现已不存在关联关系。

报告期内发行人部分职工持有九点公司股权及解除情况：胡葆华、王立春、金太熙、洪关林、陈驹合计持有 39.17%，于 2008 年 3 月对外转让。

（3）现有股东情况

截至 2010 年 6 月 30 日，九点公司股权结构为：烟台海川密封垫板有限公司持股 74.74%；俄罗斯玛丽娜·李有限责任公司持股 25.26%。其中：烟台海川的股东张钊（持股 28%）、冯绍全（持股 26.60%）曾为发行人职工，已于 2006 年底从发行人离职；股东戴炳炎（持股 30.40%）1999 年退休后到 2007 年底曾为发行人科技顾问。

2、烟台九目化学制品有限公司

（1）基本情况

九目公司成立于 2005 年 9 月 8 日，现法定代表人为崔阳林，注册地为开发区大季家工业园，注册资本 1,500 万元，经营范围：医药、农药中间体及精细化学品的开发、生产和销售；货物技术进出口业务。

（2）发行人关键管理人员和其他职工持股及解除情况

发行人监事董志忠在报告期内曾担任九目公司董事，并曾持有 29.69% 股权，董志忠于 2008 年 1 月 29 日辞去九目公司董事职务，同时将持有的股权转让给无关联第三方，发行人与九目公司之间现已不存在关联关系。报告期内除董志忠之外发行人职工没有持九目公司股权。

（3）现有股东情况

截至 2010 年 6 月 30 日，九目公司股权结构为：崔阳林持股 28%、王大鹏持股 24%、宋有永持股 22.67%、韩晓峰持股 22%、赵连生持股 3.33%。其中崔阳林、王大鹏、宋有永、韩晓峰曾为发行人职工，2006 年底从发行人离职。

3、九点公司和九目公司业务情况

九点公司和九目公司主要为发行人外协生产初级中间体液晶材料。两公司各自使用的技术中，部分为自行研发，部分为发行人提供初级工艺，两公司在初级工艺的基础上进行工艺改进后用于生产，发行人提供初级技术的部分产品按照双方签订的保密协议只能销售给发行人。两公司生产所需的原料中，部分为向社会采购，部分由发行人提供。九点公司以外协端烯类初级中间体为主，九目公司以外协卤代芳烃类初级中间体为主。

三、关联交易情况

（一）最近三年及一期发生的关联交易

报告期内，本公司与关联方发生的关联交易包括：向关联方销售原材料、向关联方采购货物、接受关联方提供的委托加工服务、关联方为本公司提供贷款担保、与关联方发生资金往来、出租房地产、出售设备、出售水电汽。

报告期内，与本公司发生关联交易的关联方有：山东中节能、万海舟公司、凯润公司、九点公司和九目公司。本公司分别于 2008 年 9 月和 2008 年 1 月起与九点公司、九目公司不存在关联关系。

1、公司向关联方采购货物

报告期内，本公司向关联方采购货物的明细如下：

单位：万元

关联方	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占购货百分比	金额	占购货百分比	金额	占购货百分比	金额	占购货百分比
凯润公司	0.12	0.0007%	-	-	0.04	0.0001%	5.61	0.02%
万海舟公司	0	0.00%	16.66	0.13%	178.58	0.50%	222.04	0.80%
九点公司	-	-	-	-	2008 年 1-9 月		4,354.94	15.74%
					7,602.41	21.32%		
九目公司	-	-	-	-	2008 年 1 月份		6,845.25	24.75%
					0	0		
合计	0.12	0.0007%	16.66	0.13%	7,781.03	21.82%	11,427.82	41.31%

2、公司接受关联方委托加工服务

报告期内，本公司支付的委托加工服务费明细如下：

单位：万元

关联方	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占委托加工百分比	金额	占委托加工百分比	金额	占委托加工百分比	金额	占委托加工百分比
凯润公司	421.42	19.22%	627.79	25.25%	777.50	25.06%	709.88	19.48%
万海舟公司	729.83	33.28%	949.62	38.19%	1,949.17	62.81%	1,765.32	48.44%
九点公司	-	-	-	-	2008 年 1-9 月		922.87	25.32%
					-	-		

九目公司	-	-	-	-	2008 年 1 月份		236.97	6.5%
					-	-		
合计	1,151.25	52.49%	1,577.41	63.44%	2,726.66	87.87%	3,635.04	99.74%

3、公司向关联方销售原材料

报告期内，本公司向关联方销售原材料的明细如下：

单位：万元

关联方	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占原材料销售百分比	金额	占原材料销售百分比	金额	占原材料销售百分比	金额	占原材料销售百分比
凯润公司	0.50	0.06%	0.21	0.05%	59.07	0.47%	61.30	0.67%
万海舟公司	1.30	0.16%	50.26	12.29%	159.75	1.28%	153.99	1.67%
九点公司	-	-	-	-	2008 年 1-9 月		3,564.45	38.76%
					6,188.70	49.51%		
九目公司	-	-	-	-	2008 年 1 月份		5,358.19	58.26%
					96.78	0.77%		
合计	1.80	0.22%	50.47	12.34%	6,504.30	52.03%	9,137.95	99.36%

4、贷款担保

报告期内，本公司无对外担保。

报告期内银行贷款，均由控股股东山东中节能提供信用担保。

（1）报告期各期末担保余额、计提担保费用情况如下：

单位：万元

时间	担保贷款余额	计提贷款担保费
2010 年 1-6 月	8,700.00	135.53
2009 年	12,700.00	413.10
2008 年	18,000.00	620.22
2007 年	12,000.00	483.20

（2）担保费的定价

本公司在发展过程中，由于资金需求量较大，公司规模偏小，因此在向银行申请贷款时，都由控股股东山东中节能提供担保，以提高本公司信用等级，降低贷款利率。山东中节能对承担的担保责任收取担保费，2007 年 1 月 1 日至 2008 年 9 月 30 日担保费的收取方式为：担保期限在半年以内（含半年）的，年担保费率为 3.3159%；半年至一年（含一年）的，年担保费率 3.8159%。2008 年 10

月 1 日至今担保费调整为：担保期限在半年以内（含半年）的按照年 2% 计算，半年至一年（含一年）的按照年 2.5% 计算。2009 年 1 月 1 日，担保费为担保期限在半年以内（含半年）的按照年 2% 计算，半年至三年（含三年）的按照年 2.5% 计算。

相关政策文件和依据：

1、国务院办公厅 2006 年 11 月 23 日《国务院办公厅转发发展改革委等部门关于加强中小企业信用担保体系建设意见的通知》（国办发〔2006〕90 号）：二、完善担保机构税收优惠等支持政策（七）“基准担保费率可按银行同期贷款利率的 50% 执行，具体担保费率可依项目风险程度在基准费率基础上上下浮动 30%-50%，也可经担保机构监管部门同意后由担保双方自主商定”。

2、山东省人民政府办公厅《关于贯彻国办发〔2006〕90 号文件进一步加强中小企业信用担保体系建设的通知》（鲁政办发〔2007〕34 号）：三、落实担保机构的税收优惠等支持政策（三）“对主要从事中小企业贷款担保的担保机构，基准担保费率可按银行同期贷款利率的 50% 执行，具体担保费率可依项目风险程度在基准费率基础上上下浮动 30%-50%，也可经担保机构监管部门同意后由担保双方商定”。

3、2005 年 1 月 1 日控股股东山东中节能颁发的《烟台万利达实业发展总公司担保（借款）管理办法》：第六章担保风险的控制之第二十二條对担保风险的控制实行谨慎原则、有偿原则（二）“被担保方在年末按照当年实际融资所发生担保的日累计数，按照担保合同期限计算担保费。担保期限在半年以内（含半年）的按照年 1.5% 计算，半年至 1 年（含 1 年）的按照 2% 计算，1 年至 3 年（含 3 年）的按照年 2.5% 计算，3 年以上的适当上浮；控股、参股公司的其他股东不能按比例提供担保，万利达公司代其承担担保责任的，应向万利达公司支付补偿金。补偿金额为其承担担保金额的 3%”。由于本公司其他股东未按各自比例提供担保，因此由本公司向万利达公司支付 1.8159%，作为其他股东方的补偿金，因此 2008 年 10 月 1 日之前本公司支付的担保费率较高。

保荐机构认为：控股股东为发行人贷款提供担保收取担保费的行为不违反相关法律法规，其收费水平符合国家与山东省的相关规定，担保费率是山东中节能

按照中国节能投资公司集团内部管理制度制定的。

（3）截至 2010 年 6 月 30 日，仍在担保期内、山东中节能为本公司提供的担保合同详情如下：

序号	担保方	担保金额(万元)	贷款银行	担保期
1	山东中节能	2,700	华夏银行烟台支行	2009.06.08—2012.06.08
2	山东中节能	3,000	华夏银行烟台支行	2009.05.27—2012.05.25
3	山东中节能	3,000	光大银行烟台分行	2010.04.01—2010.09.30
合 计		8,700		

5、资金拆借

报告期内，随着规模扩张带来的流动资金需求，本公司以向控股股东票据借款和应付股利转借款等方式，与山东中节能发生了资金往来。山东中节能亦向公司借款，但发生在变更设立为股份有限公司之前，且该借款及利息已于 2007 年结算完毕。

报告期内，与山东中节能发生的资金拆借如下表：

年度	交易性质	发生日期	发生金额 (万元)	是否支付/收取 资金占用费
2010 年 1-6 月	资金拆入	2010.01.01—2010.06.30	1,000.00	支付
2009 年	资金拆入	2009.01.01—2009.12.31	1,000.00	支付
2008 年	资金拆入	2008.10.07—2010.06.30	7.00	不支付
	资金拆入	2008.09.01—2008.09.17	20.05	不支付
	资金拆入	2008.01.08—2008.09.17	50.00	不支付
	资金拆入	2008.01.08—2008.12.31	1,000.00	支付
2007 年	资金拆入	2007.01.25—2007.03.08	100.00	不支付
	资金拆入	2007.01.31—2007.05.28	100.00	不支付
	资金拆入	2007.04.28—2007.05.28	100.00	不支付
	资金拆入	2007.05.31—2007.08.28	100.00	不支付
	资金拆入	2007.07.04—2007.08.28	107.27	不支付
	资金拆入	2007.09.30—2010.06.30	257.40	不支付
	资金拆入	2007.10.23—2010.06.30	210.00	不支付
	资金拆出	2007.01.01—2007.01.22	200.00	收取

上表中，不支付资金占用费的资金拆入均为山东中节能背书给本公司的票据。

本公司接受背书票据的背景：根据国家计委“计投资[1999]375 号文”批复，

山东中节能将中国节能持有的涉及 17 家山东省企业的中央级基本建设经营性基金本息转为其公司国家资本金。山东中节能在回收时收到部分票据，因其除投资业务以外无其他实体经营业务，因此通过将上述票据背书给本公司用于日常经营支付手段，本公司在后续发生的采购业务中将收到的票据全部用于支付货款，并及时向山东中节能归还了相应的借款。

资金占用费的定价：本公司向山东中节能借款，支付资金占用费为同期银行贷款基本利率加营业税金及附加（部分短期借款不支付利息）；山东中节能向本公司借款，支付的资金占用费为同期银行贷款基本利率。报告期内本公司资金占用费用收入和支出情况如下表：

年度	资金占用费收入（元）	资金占用费支出（元）
2010 年 1-6 月	—	277,800.30
2009 年	—	560,205.00
2008 年	—	742,456.97
2007 年	6,820.00	—
合 计	6,820.00	1,580,462.27

6、出租房地产

报告期内，本公司将暂时空闲的临时建筑和土地等出租给为公司加工初级中间体的关联方九点公司和九目公司。租赁合同签署情况如下：

（1）2006 年 1 月 1 日，本公司与九点公司签署房屋和土地的租赁合同，出租开发区大季家工业园区的土地（13,166 平方米）和房屋（2,482.20 平方米），租赁期限自 2006 年 1 月 1 日至 2008 年 1 月 1 日，租赁用途为生产、办公，租金为每月 23,156 元人民币，租金按月支付。

2008 年 1 月 1 日，本公司与九点公司签署了租赁合同，出租位于开发区大季家工业园区土地（5,814 平方米）和房屋（2,482.20 平方米），租赁期限自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日，租赁用途为生产、办公，租金为每月 16,280 元和 6,875 元人民币，租金按月支付。

2008 年 2 月 16 日，本公司与九点公司签署了《租房合同》，将位于大季家季翔花苑 12 号楼 2 单元的 10 套住房出租给九点公司，每套面积 120 平方米，租期自 2008 年 2 月 16 日至 2009 年 2 月 16 日，租金共计 72,000 元人民币。

（2）2008 年 1 月 1 日，本公司与九目公司签署了《租房合同》，将位于大

季家季翔花苑 12 号楼 3 单元的 5 套住房出租给九目公司，每套面积 120 平方米，租期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日，租金共计 36,000 元人民币。

报告期内本公司向关联方出租上述地产及租金收入如下：

年度	关联方	出租物	面积（平方米）	单价（元/月）	全年租金合计（元）
2008 年	九点公司	土地	5,814	16,280	250,395.00
	九点公司	房屋	2,482.20	6,875	
	九点公司	宿舍楼	10 套	6,000	
	九目公司	宿舍楼	5 套	3,000	
2007 年	九点公司	房屋和土地	房屋：2,482.20 土地：13,166	23,156	277,872.00

注：由于大季家季翔花苑房产未能办理产权证，本公司 2008 年 9 月 11 日与烟台经济技术开发区大季家办事处签署《退房协议》，收到其返还的全部房屋价款。上述与九点公司、九目公司签订的宿舍楼租赁协议同时终止。

上述房地产的出租，均参考大季家同类房屋和土地的出租市场价格制定价格标准。

7、出售固定资产

报告期内本公司处置部分设备，每年更新升级部分设备以适应新产品开发生产的需要，将该部分淘汰的设备出售给为本公司加工初级中间体的关联方。销售价格在不低于本公司固定资产账面净值的基础上由双方协商确定。2007 年、2008 年出售机器设备而发生的关联交易情况如下：

单位：元

关联方	2008 年	2007 年
九点公司	2008 年 1-9 月	15,300.00
	0.00	
九目公司	2008 年 1 月	11,850.00
	0.00	
合 计	0.00	27,150.00

8、销售水电汽

水、电、蒸汽的销售价格按照国家的统一定价。报告期内出售水电汽而取得的收入情况如下：

单位：元

关联方	2008 年	2007 年
九点公司	2008 年 1-9 月	355,794.61
	357,670.30	
九目公司	2008 年 1 月	209,633.76
	-	
合 计	357,670.30	565,428.37

9、收取污水处理费

报告期内收取的污水处理费收入情况如下：

单位：元

关联方	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
万海舟公司	69,196.59	52,884.62	646.15	0.00
九点公司	-	-	2008 年 1-9 月	0.00
			12,267.69	
合 计	69,196.59	52,884.62	12,913.85	0.00

（二）与公司生产相关的关联交易的必要性

1、加氢业务关联交易发生的原因

本公司生产过程中，部分液晶中间体生产过程中需加氢这一工艺环节。制氢、氢气运输以及加氢工艺均具有一定的危险性；另一方面万华氯碱是烟台市最大的氯碱生产企业，具有丰富的氢气资源以及成熟的氢气制造工艺。基于生产效率及生产安全性的考虑，本公司与万华氯碱出资共同设立万海舟公司和凯润公司，将加氢工艺外包给万海舟公司和凯润公司。为了控制外协厂加工产品的质量、产品工艺和包装洁净度，本公司要求外协厂从本公司采购关键原材料、辅料和包装物，故与之产生了销售和采购。

万海舟公司加氢设备的容积较大，适合大规模批量生产；凯润公司加氢设备的容积较小，主要用于公司中试和小批量产品的生产。

2、初级中间体加工业务关联交易发生的原因

在本公司与外协厂的发展历程中，不同阶段本公司对外协厂采取了不同的控制方式。本公司与九点公司、九目公司的关系基本经历了“产能扩大和减少交叉污染——发展外协厂——直接参股控制外协厂——管理人员持股控制外协厂——

一通过业务协议控制外协厂”的变化。随着本公司实力不断壮大、外协厂生产管理和生产技术不断成熟，本公司不断调整供应链管理方式，对外协厂的管理由“纵向一体化”向“横向一体化”逐步转变。

本公司成为 Merck、Chisso 和 DIC 三大液晶巨头的液晶中间体重要供应商后，客户采购的产品越来越丰富，产能已不能完全满足生产需要，为了扩大产能、防止交叉污染和提高生产效益，将低价值、非核心技术的部分液晶中间体初加工业务交由外协厂完成。为防止外协厂泄露生产工艺和技术，同时又保证产品质量的稳定性，公司最早采用直接参股的方式控制外协厂，但该方式需要投入资金，为充分利用有限资金研发、生产附加值更高的高端产品，随着公司在供应链话语权的增强，公司改采用派出管理人员和技术骨干参与外协厂生产管理、技术指导并激励其持股的方式，控制了两个主要外协厂，形成了关联关系。主要外协厂经过多年生产经营，工艺和技术逐步规范，双方通过签订《业务合作协议》结成了稳定的供货关系，故 2008 年本公司派出员工不再持股，仅对其生产进行技术指导。

根据精细化工产品的生产特点、质量控制难度和成本控制难度的不同，公司通过支付委托加工费、销售原材料加工后购回两种方式将初级中间体加工业务委托给关联方外协厂，因此发生了委托、采购和销售等交易。

（三）关联交易的定价依据

1、原材料销售的定价

公司以原材料或中间体的成本上浮 5%左右的管理费，两项合计作为向关联方销售货物的价格。

2、采购和委托加工的定价：

（1）采购货物定价原则

若有公开市场价格的按市场价格定价；

若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：

对于本公司曾批量生产的初级中间体，采购价格在低于本公司的经营成本的基础上参考关联方报价协商计价；

对于公司未进行批量生产的初级中间体，以实验室或小试、中试数据为基础，

按预计经营成本加成 15%左右，同时参考关联方报价协商计价。

（2）委托加工费定价原则：

若有公开市场价格的按市场价格定价；

若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：

本公司有加工成本的同类产品，委托加工费定价在低于此加工成本的基础上参考关联方报价协商计价；

本公司没有生产过的产品，以实验室或小试、中试数据为基础，按预计经营成本加成 15%左右，同时参考关联方报价协商计价。

（四）与关联交易相对应的应收应付款项、其他应收应付款项

报告期内，无关联交易相对应的应收账款；应付账款、其他应付款和其他应收款明细如下表：

单位：元

关联方	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应付账款				
万海舟公司	3,768,496.30	5,650,209.72	10,171,269.30	6,172,144.66
凯润公司	-	975,186.50	320,928.72	933,159.73
九点公司	-	-	1,210,159.69	1,162,386.59
九目公司	-	-	634,443.61	496,804.93
合 计	3,768,496.30	6,625,396.22	12,336,801.32	8,764,495.91
占全部应付账款的比例	5.75%	23.43%	35.61%	13.90%
其他应付款				
山东中节能	1,633,074.07	26,361,988.90	21,685,729.09	4,686,056.00
占全部其他应付款的比例	12.10%	69.85%	66.58%	29.45%
其他应收款				
凯润公司	281,113.83	-	-	-
占全部其他应收款的比例	8.91%	-	-	-

（五）关联交易对财务状况和经营成果的影响

1、公司与关联方发生的委托加工与购销业务有利于降低生产成本，委托加工占营业成本的比重较低，关联购销占公司营业收入和营业成本的比例相对较高，但购销模式对公司的利润影响较小，具体影响见下表（经中瑞岳华审阅的按

照委托加工模式编制的备考利润表）：

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	520,555,692.32	395,018,238.05
营业成本	331,167,028.56	217,545,771.82
营业税金及附加	4,242,941.91	2,256,296.69
二、营业利润	104,079,626.00	114,186,820.87
三、利润总额	104,355,335.03	114,663,945.03
四、净利润	92,037,344.69	85,674,088.79

注：2008 年 1 月和 9 月公司分别与九目公司、九点公司解除关联关系。

备考利润表 2007 年、2008 年净利润分别比原利润表少 745,427.03 元、1,586,924.67 元。

2、控股股东为公司的银行贷款提供担保，公司支付的担保费计入当期财务费用，2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年上半年计提的担保费用分别为 483.20 万元、620.22 万元、413.10 万元和 135.53 万元。公司支付的资金占用费计入当期财务费用，2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年上半年分别为 0 万元、74.25 万元、56.02 万元和 27.78 万元。上述关联交易不会对公司的财务状况和经营成果构成重大影响，且在一定程度上保证了公司生产经营的正常开展，使公司能够及时获得生产所需的流动资金，为公司近年来业绩的显著增长提供了有利的支持。

3、出租房地产、出售设备、出售水电汽等其他关联交易发生金额较小，对公司财务状况和经营成果不构成重大影响。

四、关联交易决策程序

（一）关联交易的回避制度

《公司章程》第七十四条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

（二）关联交易决策的决策权限

公司的《关联交易决策制度》第十二条至二十二条，规定公司与关联法人、

关联自然人之间发生的关联交易，应遵循如下的审批权限：

1、公司与关联法人之间发生的交易，所涉及的金额在 300 万以下或占公司最近一期经审计净资产绝对值的 0.5%以下；公司与关联自然人之间发生的交易，所涉及的金额在 30 万元以下，由公司总经理批准，由公司相关部门负责实施；

2、公司与关联法人之间发生的交易，所涉及的金额在 300 万元以上少于 3,000 万元，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 0.5%以上、5%以下，公司与关联自然人之间发生的交易，所涉及的金额在 30 万元以上、300 万元以下，由公司董事会批准，由总经理负责实施；

3、公司与关联人之间发生的交易（公司提供担保、受赠现金资产除外），所涉及的金额在 3,000 万以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%以上，以及公司为关联人提供担保的，均应提交股东大会审议。

公司及公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；对股东、实际控制人及其关联方提供的担保，均由公司股东大会审议批准。

（三）关联交易的决策程序及公允性

报告期内，公司与关联方发生的关联交易，部分未经董事会和股东会审议表决。公司 2008 年年度股东大会对 2007 年和 2008 年的关联交易事项进行了补充确认。2009 年之后公司发生的关联交易按照股东大会事前批准、事后确认的方式执行。

公司整体变更设立为股份公司之前，当时的公司章程未对关联交易决策程序做出规定；整体变更设立为股份公司后，已在《公司章程》中对关联交易决策权力与程序做出了规定，就关联股东或利益冲突董事在关联交易表决中的回避制度做出了规定。同时，《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》等公司治理文件中已明确了关联交易决策的程序。关联交易决策程序的有关规定如下：

1、董事会对有关关联交易事项表决时，由过半数的非关联董事出席即可举

行，董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过；出席董事会会议的非关联董事人数不足三人的，应当提交股东大会对该等交易作出相关决议。

2、公司股东大会审议的事项属于关联交易的，关联股东不得参加表决。公司为持股 5%以下的股东提供担保的，有关股东不得参加表决。

3、独立董事对公司拟与关联方达成总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易的公允性以及内部审批程序履行情况发表书面意见。

4、董事会、股东大会作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

5、董事会审计委员会应当每年至少对关联交易组织一次专项审计，并将审计结果报董事会和监事会。董事会应当每年向股东大会就关联交易管理制度的执行情况以及关联交易情况作出专项报告。

（四）独立董事对最近三年关联交易发表的意见

公司独立董事认为：公司在 2007 年度、2008 年度及 2009 年度与关联方之间的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，关联交易价格公允、公平，不存在损害公司和全体股东的利益的情形；关联交易的审议及执行程序符合相关法律、法规及公司章程的有关规定。

（五）中介机构意见

发行人律师认为：上述关联交易是在平等自愿的基础上以协议的方式达成的，关联交易决策程序符合《公司章程》及相关制度的规定；发行人的上述关联交易公允，不存在通过关联交易操纵利润或损害发行人及其他股东利益的情形。

保荐人认为：发行人整体变更设立为股份公司之前，公司章程中未对关联交易决策程序做出规定；整体变更设立为股份公司后，公司章程和相关制度中明确规定了关联交易决策程序，2008 年发行人部分关联交易未及时履行决策程序，但发行人 2008 年度股东大会履行了补充确认程序；2009 年之后发行人发生的关联交易严格按照股东大会批准的方式执行。上述关联交易的定价公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形，不存在损害发行人及其他股东利益的情形，不会对发行人本次公开发行构成实质性障碍。

（六）拟采取的减少关联交易措施

本次募集的部分资金将投资建设一个制氢车间和一个加氢车间，车间投产后，公司与关联方的上述采购、销售和委托加工等关联交易占同类交易的比例将减少。

本次公开发行募集资金后，公司资本规模大幅提升，流动资金的压力将明显减小，预计与关联方发生的借款、贷款担保等关联交易将会大大减少。

公司将严格执行公司章程、股东大会、董事会、监事会议事规则、关联交易决策制度及独立董事制度中关于关联交易的规定，尽量减少关联交易的发生。对于不可避免的关联交易，公司将严格执行公司章程制定的关联交易决策程序、回避制度和信息披露制度，加强独立董事对关联交易的监督，进一步健全公司治理结构，保证关联交易的公平、公正、公允，避免关联交易损害公司及股东利益。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历

（一）董事会成员

现任董事会为股份公司第一届董事会，2008年3月3日经公司创立大会选举产生，董事会成员共9名，其中独立董事3名。2008年4月10日，马涛因个人原因辞去公司独立董事职务。2008年6月16日，经公司2008年第一次临时股东大会审议通过选举胡元木为公司独立董事。本届董事会任期3年，可连选连任。董事会成员如下：

1、赵凤岐，中国国籍，无境外永久居留权，男，1959年出生，1983年毕业于东北电力学院，大学本科，高级工程师。1983年8月至1993年2月先后在甘肃省计划委员会、烟台经济技术开发区经济发展局工作，1993年2月至2008年6月任山东中节能发展公司副总经理、总经理，1995年起兼任烟台万润精细化工有限责任公司董事长，2008年12月至今任海特光电有限责任公司总经理。现任烟台万润精细化工股份有限公司董事长。

2、蒋永康，中国国籍，无境外永久居留权，男，1957年出生，1982年毕业于西安交通大学，大学本科，高级工程师。1983年至1995年在甘肃省劳动厅就职，1995年至今在山东中节能发展公司工作，任山东中节能发展公司副总经理。现任烟台万润精细化工股份有限公司董事。

3、杨抒郁，中国国籍，无境外永久居留权，女，1971年出生，1993年毕业于东北财经大学，大学本科，经济师。1993年至今在山东中节能发展公司办公室、企管部等部门工作，现任山东中节能发展公司企管部部长。现任烟台万润精细化工股份有限公司董事。

4、刘世合，中国国籍，无境外永久居留权，男，1960年出生，中共党员，经济学学士，高级工商管理硕士（EMBA），会计师、高级经济师。曾任山东省石油化学工业厅科长，1993年12月加盟鲁银投资集团股份有限公司，历任公司计

划财务部副总经理、董事会秘书、公司董事、副总裁。现任鲁银投资集团股份有限公司董事、副总经理，鲁银科技投资有限公司董事长、烟台万润精细化工股份有限公司副董事长。

5、孙凯，中国国籍，无境外永久居留权，男，1964年出生，理学学士、经济学硕士、MBA、高级经济师，曾先后在济南磁带厂和珠海经济特区鲁海经济技术开发公司任职；1993年5月调入鲁银投资集团股份有限公司，历任集团公司业务部总经理助理、副总经理、总经理、集团公司总裁助理兼进出口分公司总经理、集团公司总裁助理兼高科技部总经理、集团公司规划发展部经理、集团公司投资管理部/证券部经理兼研究所所长，集团公司董事会秘书兼办公室主任。现任烟台万润精细化工股份有限公司董事。

6、肖永强，中国国籍，无境外永久居留权，男，1952年出生，大专学历，中共党员，会计师，1971年12月至1973年8月在栖霞亭口供销社工作，1973年9月至1975年8月在烟台商业学校学习，1975年8月至1999年3月在烟台市供销社工作，历任基层科科长、饮食服务科副科长、科技工业科科长、审计监察处处长、企业管理处处长、财务会计处处长、主任助理等职务。1999年3月起在烟台万润精细化工有限责任公司工作，任党支部副书记、党支部书记、副总经理、工会主席等职务，现任烟台万润精细化工股份有限公司董事，副总经理。

7、余沐雨，中国国籍，无境外永久居留权，男，1944年出生，大学本科，中共党员，高级工程师，历任海阳县化学工业总公司经理、烟台市化学工业总公司总工程师、烟台氯碱厂厂长、万华集团副总工程师。已从烟台氯碱厂退休，现任烟台万润精细化工股份有限公司独立董事。

8、孙东莹，中国国籍，无境外永久居留权，男，1970年出生，为北京市观韬律师事务所合伙人，担任该所管理委员会委员，上海分所主任，在证券法律业务方面拥有广泛经验和深入研究；获得中国政法大学法学学士、美国伊利诺伊理工大学芝加哥肯特法学院法律硕士学位。现任烟台万润精细化工股份有限公司独立董事。

9、胡元木，中国国籍，无境外永久居留权，男，1954年出生，会计学教授、会计学博士、山东经济学院院长助理，兼任山东科技大学博士生导师，任中鲁远

洋渔业股份有限公司独立董事。1983 年至现在，先后任山东经济学院会计系副主任、主任、教务处处长、院长助理等，1993 年被确定为山东省中青年学术、学科带头人。主要社会职务有：中国商业会计学会大学部副主任，山东省内审协会副会长，山东省会计学会常务理事，山东省教育会计学会副会长，济南市内审协会副会长。现任烟台万润精细化工股份有限公司独立董事。

（二）监事会成员

现任监事会为股份公司第一届监事会，2008 年 3 月 3 日经公司创立大会选举张晓会、刘范利、赵玉清为股份公司监事，同意上述监事和职工代表监事董志忠、王继华组成股份公司第一届监事会。本届董事会任期 3 年，可连选连任。董事会成员如下：

1、张晓会，中国国籍，无境外永久居留权，女，1954 年出生，大专学历，经济师。1970 年 5 月至 1992 年 11 月在黑龙江省宾州毛巾厂工作，历任会计、财务科长；1992 年 12 月至 1993 年 4 月在烟台金桥产业集团公司从事审计工作；1993 年 5 月至 2008 年 6 月在山东中节能发展公司财务部工作，历任山东中节能发展公司财务部经理、总经理助理。现任烟台万润精细化工股份有限公司监事会主席。

2、刘范利，中国国籍，无境外永久居留权，男，1961 年出生，大学本科，中共党员，高级会计师，1981 年 7 月牟平县玉林店供销社会计；1983 年 7 月牟平县会计；1984 年 7 月烟台市供销社会计；1990 年 12 月烟台市供销大厦财务科长；1994 年 10 月至今任烟台市供销合作社总会计师、烟台市供销合作社副主任。现任烟台万润精细化工股份有限公司监事。

3、赵玉清，中国国籍，无境外永久居留权，女，1967 年出生，工商管理硕士（MBA），中共党员，经济师。曾就职于中国轻骑集团销售总公司财务部、东港实业有限公司人事部、山东省人民政府驻京办事处泰山饭店财务部。1995 年 8 月至今在鲁银投资集团股份有限公司工作，历任计划财务部总经理助理、投资管理部股权业务主管。现任烟台万润精细化工股份有限公司监事。

4、董志忠，中国国籍，无境外永久居留权，男，1957 年出生，大学本科，1976 年至 1981 年 11 月在解放军 8132 部队服役；1981 年 11 月至 1998 年 7 月在

通化钢铁公司公安处、动力厂、企业公司工作；1998 年至今在烟台万润精细化工股份有限公司工作，历任副科长、科长、办公室主任等职，现任烟台万润精细化工股份有限公司行政部部长、公司监事。

5、王继华，中国国籍，无境外永久居留权，男，1972 年出生，大学本科，高级工程师，1993 年至 1995 年 7 月在烟台开发区精细化工公司工作，1995 年 7 月起在烟台万润精细化工有限责任公司工作，历任合成车间主任助理，生产部计划部副部长，技术部副部长，技术部部长。在本公司负责了液晶材料重要中间体一烷基苯甲酸的开发，组织开发了环己醇衍生物的制备方法和含侧向邻二氟苯基团的负性酯类液晶化合物及其制备方法。现任烟台万润精细化工股份有限公司技术部部长、公司监事。

（三）高级管理人员

2008 年 3 月 3 日，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，聘任王忠立为公司总经理，付少邦和肖永强为公司副总经理，王焕杰为公司副总经理兼董事会秘书，戴秀云为公司财务总监。

1、王忠立，中国国籍，无境外永久居留权，男，1961 年出生，大学本科，高级工程师，1983 年至 1993 年 2 月在黑龙江化工厂从事技术工作；1993 年 2 月至 1995 年 7 月在烟台开发区精细化工公司工作，1995 年 7 月起在烟台万润精细化工有限责任公司工作，历任生产部部长、副总经理、总经理。现任烟台万润精细化工股份有限公司总经理。

2、付少邦，中国国籍，无境外永久居留权，男，1969 年出生，大学本科，工程师，1993 年至 1995 年 7 月在烟台开发区精细化工公司工作，1995 年 7 月起在烟台万润精细化工有限责任公司工作，历任合成车间主任、生产部部长、总经理助理，副总经理。现任烟台万润精细化工股份有限公司副总经理。

3、王焕杰，中国国籍，无境外永久居留权，男，1970 年出生，大学本科，工程师，1993 年至 1995 年 7 月在烟台开发区精细化工公司工作，1995 年 7 月起在烟台万润精细化工有限责任公司工作，历任合成车间主任、计划部部长、市场部部长、总经理助理、副总经理。现任烟台万润精细化工股份有限公司副总经理、董事会秘书。

4、肖永强

简历详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（一）董事会成员”部分。

5、戴秀云，中国国籍，无境外永久居留权，女，1951年出生，会计师，先后任黑龙江省宾县广播器材厂会计、黑龙江省宾县毛巾厂主管会计、副厂长、烟台市供销工业总公司财务部长，1995年至2008年3月在烟台万润精细化工有限责任公司任总会计师。现任烟台万润精细化工股份有限公司财务总监。

（四）核心技术人员

1、王继华

简历详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历”之“（三）监事会成员”部分。

2、胡葆华，中国国籍，无境外永久居留权，男，1971年出生，大学本科，高级工程师，1994年至1995年7月在烟台开发区精细化工公司工作，1995年7月起在烟台万润精细化工有限责任公司工作，历任科研部部长、研究所所长。在本公司组织并参与了开发烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化方法、苯酚衍生物制备方法和烷基氰基联苯的制备方法。现任烟台万润精细化工股份有限公司研究所所长。

3、葛立权，中国国籍，无境外永久居留权，男，1973年出生，大学本科，高级工程师，1996年7月至今在烟台万润精细化工有限责任公司工作，历任实验室主任，研究所副所长。在本公司参与了开发氟代-4,4'-联苯二酚双烯丙基醚及合成方法和一种利用格氏反应来制备双环己烷类单体液晶的方法。现任烟台万润精细化工股份有限公司研究所副所长。

4、夏永涛，中国国籍，无境外永久居留权，男，1974年出生，大学本科，工程师，1996年至今在烟台万润精细化工有限责任公司工作，历任合成车间班长、研究所实验室主任和技术部副部长。在本公司参与了开发烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化方法和苯酚衍生物制备方法。现任烟台万润精细化工股份有限公司技术部副部长。

（五）公司董事、监事的提名和选聘情况

1、董事提名和选举情况

2008年3月3日，经烟台万润精细化工股份有限公司第一届董事会第一次会议决议和创立大会审议通过，选举赵凤岐、蒋永康、杨抒郁、刘世合、孙凯、肖永强为股份公司董事，选举余沐雨、孙东莹、马涛为股份公司独立董事，上述董事与独立董事组成股份公司第一届董事会。

2008年5月25日，公司第一届董事会第二次会议审议提名胡元木为公司独立董事，2008年6月16日，经公司2008年第一次临时股东大会审议通过选举胡元木担任公司独立董事。

2、监事提名和选聘情况

2008年3月3日，经烟台万润精细化工股份有限公司第一届监事会第一次会议决议和创立大会审议通过选举张晓会、刘范利、赵玉清为股份公司监事，同意上述监事和职工代表监事董志忠、王继华组成股份公司第一届监事会。

（六）董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

1、无民事行为能力或者限制民事行为能力；

2、因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处刑罚，执行期满未逾五年，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾五年；

3、担任破产清算的公司、企业的董事或者厂长、经理，对该公司、企业的破产负有个人责任的，自该公司、企业破产清算完结之日起未逾三年；

4、担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人，并负有个人责任的，自该公司、企业被吊销营业执照之日起未逾三年；

5、个人所负数额较大的债务到期未清偿；

6、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

7、最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责的；

8、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

（七）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员中相互之间不存在亲属关系。

二、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的特定协议安排及做出的重要承诺

（一）与上述人员的特定协议安排

上述公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员未与公司签订任何借款担保等协议，也未有任何认股权安排及退休金计划。

（二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的关于股份锁定承诺，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十四、持有 5%以上股份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及其履行情况”。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况

（一）上述人员在报告期内直接或间接持有公司股份的情况

1、直接或间接持股情况：

序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例	质押冻结情况
1	肖永强	370,600	0.36%	无
2	王继华	217,600	0.21%	无
3	董志忠	272,000	0.26%	无
4	王忠立	2,569,040	2.49%	无
5	王焕杰	1,671,100	1.62%	无
6	付少邦	358,700	0.35%	无

7	戴秀云	496,400	0.48%	无
8	胡葆华	217,600	0.21%	无
9	葛立权	81,600	0.08%	无
10	夏永涛	34,000	0.03%	无
合 计		6,288,640	6.09%	

2、报告期内持股变动情况：

序号	姓 名	直接或间接持有公司股份数量（股）				质押冻结情况
		2010年 6月30日	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	
1	肖永强	370,600	370,600	370,600	218,000	无
2	王继华	217,600	217,600	217,600	128,000	无
3	董志忠	272,000	272,000	272,000	160,000	无
4	王忠立	2,569,040	2,569,040	2,569,040	1,511,200	无
5	王焕杰	1,671,100	1,671,100	1,671,100	983,000	无
6	付少邦	358,700	358,700	358,700	211,000	无
7	戴秀云	496,400	496,400	496,400	292,000	无
8	胡葆华	217,600	217,600	217,600	128,000	无
9	葛立权	81,600	81,600	81,600	48,000	无
10	夏永涛	34,000	34,000	34,000	20,000	无
	合 计	6,288,640	6,288,640	6,288,640	3,699,200	

（二）近亲属持股情况

股东名称	关 系	持股数量（股）	持股比例	与本公司关系
丁玉华	赵凤岐兄弟之配偶	54,400	0.05%	公司员工
陈 虹	蒋永康之配偶	217,600	0.21%	公司员工
合 计		272,000	0.26%	

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外投资情况。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况

截至本招股说明书签署之日，上述人员在公司股东单位及其他法人单位任职情况如下表：

姓名	在本公司任职	兼职单位	兼职情况	兼职单位 与公司关系
赵凤岐	董事长	海特光电有限责任公司	总经理	同一实际控制人

刘世合	副董事长	鲁银投资	董事、副总经理	发起人股东
		鲁银科技	董事长	发起人股东
蒋永康	董事	山东中节能	副总经理	控股股东
		潍坊万潍热电有限公司	董事长	同一控股股东
		潍坊华潍热电有限公司	董事长	同一控股股东
		烟台正海电子网板股份有限公司	副董事长	无关联关系
杨抒郁	董事	山东中节能	企管部部长	控股股东
孙 凯	董事	鲁银投资	董事会秘书	发起人股东
肖永强	董事 副总经理	万海舟公司	董事、总经理	参股公司
		凯润公司	董事	参股公司
余沐雨	独立董事	----	----	----
孙东莹	独立董事	北京市观韬律师事务所	合伙人	无关联关系
胡元木	独立董事	山东经济学院	院长助理	无关联关系
		中鲁远洋渔业股份有限公司	独立董事	无关联关系
张晓会	监事	烟台正海电子网板股份有限公司	监事	无关联关系
刘范利	监事	烟台供销社	副主任 总会计师	发起人股东
赵玉清	监事	鲁银投资	业务主管	发起人股东
董志忠	职工监事 行政部部长	----	----	----
王继华	职工监事 技术部部长	----	----	----
王忠立	总经理	凯润公司	副董事长	参股公司
		万海舟公司	副董事长	参股公司
王焕杰	副总经理 董事会秘书	凯润公司	董事	参股公司
付少邦	副总经理	----	----	----
戴秀云	财务总监	凯润公司	监事	参股公司
胡葆华	研究所所长	----	----	----
葛立权	研究所副所长	----	----	----
夏永涛	技术部副部长	----	----	----

六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况

（一）上述人员（除独立董事）2009 年在本公司领薪(税前)情况

单位：元

姓 名	职 务	年 薪	董事/监事津贴
赵凤岐	董事长	-	35,714.00

蒋永康	董事	-	35,714.00
杨抒郁	董事	-	35,714.00
刘世合	副董事长	-	35,714.00
孙 凯	董事	-	35,714.00
肖永强	董事、副总经理	439,728.94	-
张晓会	监事	-	20,000.00
刘范利	监事	-	20,000.00
赵玉清	监事	-	20,000.00
王继华	监事、技术部部长	264,512.51	-
董志忠	监事、行政部部长	230,673.76	-
王忠立	总经理	1,100,904.12	-
王焕杰	副总经理、董事会秘书	458,920.44	-
付少邦	副总经理	440,790.09	-
戴秀云	财务总监	397,817.79	-
胡葆华	研究所所长	261,700.78	-
葛立权	研究所副所长	190,950.56	-
夏永涛	技术部副部长	196,932.76	-
合 计		3,982,931.75	238,570.00

2008年8月15日，公司2008年第二次临时股东大会决议批准董事监事津贴，董事津贴标准为每人每年3万元人民币（税后），监事津贴标准为每人每年2万元人民币（税后）。

（二）独立董事津贴

2008年6月16日，公司2008年第一次临时股东大会审议通过《关于独立董事津贴发放标准的议案》，确定独立董事津贴标准为每人每年5万元人民币（税前）。

七、董事、监事、高级管理人员在报告期内变动情况

（一）董事报告期内的变动情况

2007年，公司董事会成员有赵凤岐、刘世合、肖永强、蒋永康、张亚栋、李喜联、孙凯，在该年度未有董事变动情况。

2008年3月3日，经本公司第一届董事会第一次会议决议和创立大会审议通过，选举赵凤岐、蒋永康、杨抒郁、刘世合、孙凯、肖永强为股份公司董事，选举余沐雨、孙东莹、马涛为股份公司独立董事，上述董事与独立董事组成股份

公司第一届董事会。2008 年 4 月 10 日，马涛因个人原因辞去公司独立董事职务。

2008 年 5 月 25 日，经公司第一届董事会第二次会议审议，提名胡元木为公司的独立董事，2008 年 6 月 16 日，经公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过选举胡元木为公司的独立董事。

公司董事自 2008 年第一次临时股东大会以来没有发生变动。

（二）监事报告期内的变动情况

2007 年，公司监事会成员有张晓会、赵玉清、刘范利，在该年度未有监事变动情况。

2008 年 3 月 3 日，经本公司第一届监事会第一次会议决议和创立大会审议通过选举张晓会、刘范利、赵玉清为股份公司监事，同意上述监事和职工代表监事董志忠、王继华组成股份公司第一届监事会。

公司监事自股份公司成立以来没有发生变动。

（三）高级管理人员报告期内的变动情况

2007 年，公司高级管理人员有王忠立、肖永强、王焕杰、付少邦、戴秀云、王绍芳，在该年度未有高级管理人员变动情况。

2008 年 3 月 3 日，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，聘任王忠立为公司总经理，付少邦和肖永强为公司副总经理，王焕杰为公司副总经理兼董事会秘书，戴秀云为公司财务总监。

公司高级管理人员自股份公司成立以来没有发生变动。

综上所述，报告期内公司董事、监事和高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。

第九节 公司治理

一、发行人法人治理制度建立健全情况

（一）发行人治理架构的建立健全

本公司按照《公司法》、《证券法》等相关法律法规的要求，建立并逐步完善了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间相互协调、相互制衡的机制，保障了公司的有效和可持续性发展。

（二）发行人治理制度的建立健全

1、股东大会、董事会、监事会议事规则及相关制度

2008年5月25日，公司第一届董事会第二次会议制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》等议事规则及相关制度，并经2008年第一次临时股东大会审议通过。

2、公司其他重要规章制度

2008年5月25日，公司第一届董事会第二次会议制定了《总经理工作细则》、《关联交易决策制度》、《信息披露管理制度》、《董事会秘书工作细则》、《募集资金管理制度》、《内部审计制度》、《董事、监事、高级管理人员所持本公司股份变动管理制度》等相关制度。2008年7月25日，公司第一届董事会第三次临时会议决议批准了《财务管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等相关制度。

二、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的运行及履行职责情况

公司依据有关法律法规和监管政策的要求，建立了股东大会、董事会、监事会和公司高级管理人员等公司治理各级组织机构。建立了清晰有效、完整规范的公司治理制度体系。股东大会、董事会、监事会和高级管理人员职责明晰、相互

制衡，形成了规范、有效的公司治理传导机制。

股东大会是公司的最高权力机构，通过选举和更换董事、监事，修改章程，审议董事会、监事会报告，审议决定重大财务事项等行使股东权力；董事会负责公司重大事项的决策和年度经营目标的确定；监事会作为监督机构，对公司经营管理行为进行监督，对董事及高级管理人员进行监督；公司高级管理人员向董事会负责，依法对公司资产经营管理，促其保值增值。以董事会为中心的决策系统、以公司高级管理人员为中心的执行系统及以监事会为中心的监督系统各司其职，构成职责分离、相互约束的制衡机制。

（一）股东大会制度

1、股东的权利和义务

（1）股东的权利

公司股东作为公司的所有者，享有法律法规和《公司章程》规定的合法权利，公司股东享有如下权利：依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；查阅公司章程、股东名册、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他权利。

（2）股东的义务

公司股东承担下列义务：遵守法律、行政法规和公司章程；依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的主要职责和议事规则

（1）股东大会的主要职责

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；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做出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准公司章程第三十六条规定的担保事项；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

（2）股东大会的主要议事规则

依据《公司章程》的规定，股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会，并依照有关法律、法规及公司章程行使表决权。股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决；个人股东亲自出席会议的，应出示本人身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明；委托代理他人出席会议的，应出示其有效身份证件、股东授权委托书。

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过；股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票。审议事项与股东有利害关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票。股东大会对提案进行表决时，应当由律师、股东代表与监事代表共同负责计票、监票，并当场公布表决结果，决议的表决结果载入会议记录。通过网络或其他方式投票的上

市公司股东或其代理人，有权通过相应的投票系统查验自己的投票结果。

3、保护中小股东权益的规定

《公司章程》规定，公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。

除《公司章程》的相关规定之外，公司还专门制定了《信息披露管理制度》等相关制度，在对外投资、对外担保、信息披露等重要方面在制度上进行了规范，切实有效地保护了中小股东的利益。

4、股东大会实际运行情况

公司一直严格依照有关法律、法规和《公司章程》的规定执行股东大会制度。历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录逐步规范，对公司董事、监事和独立董事的选举，公司财务预算、利润分配、《公司章程》及其他主要管理制度的制定和修改、首次公开发行的决策和募集资金投向等重大事宜作出了有效决议。

公司股东认真履行股东义务，依法行使股东权利。股东大会机构和制度的建立和执行，对完善本公司治理结构和规范本公司运行发挥了积极的作用。

（二）董事会制度

1、董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 9 名董事构成，其中独立董事 3 名，设董事长 1 人，副董事长 1 人。董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，可以连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不得无故解除其职务。

2、董事会主要职责和议事规则

（1）董事会的主要职责

依据《公司章程》，董事会主要行使如下职权：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；制订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、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；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；法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

（2）董事会的主要议事规则

董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。

召开董事会临时会议，通知方式以专人送出、邮件或传真方式；通知时限为：两日以前。

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议的表决，实行一人一票。对于未达到公司章程第三十六条规定须经股东大会审议通过的对外担保事项标准的公司其他对外担保事项，由董事会审议且必须经出席董事会的三分之二以上董事审议同意。超过上述比例的投资项目或合同，应报股东大会批准。

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 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。董事会会议记录作为公司档案保存，保存期限不少于 10 年。

3、董事会专门委员会的设置

2008年5月25日，经公司2008年第一届董事会第二次会议审议通过，成立了董事会审计委员会、战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会。2008年7月25日，公司第一届董事会第三次临时会议通过决议，选举了董事会各专门委员会委员。其中，董事会审计委员会由胡元木、孙东莹和蒋永康组成，胡元木为召集人；董事会战略委员会由赵凤岐、刘世合和余沐雨组成，赵凤岐为召集人；董事会提名委员会由余沐雨、胡元木和肖永强组成，余沐雨为召集人；董事会薪酬与考核委员会由孙东莹、余沐雨和孙凯组成，孙东莹为召集人。

（1）董事会战略委员会主要职责和议事规则

战略委员会的主要职责：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；董事会授权的其他事宜。

战略委员会的主要议事规则：战略委员会每年至少召开两次会议，并于会议召开十天前通知全体委员，会议由召集人主持，召集人不能出席时可委托其他一名委员主持。战略委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票的表决权；会议做出的决议，必须经全体委员的过半数通过。战略委员会会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存。战略委员会会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报公司董事会。

（2）董事会审计委员会主要职责和议事规则

审计委员会的主要职责：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司内部控制制度，并对重大关联交易进行审计；公司董事会授权的其他事宜。

审计委员会的主要议事规则：审计委员会会议分为例会和临时会议，例会每年至少召开四次，每季度召开一次，临时会议由审计委员会委员提议召开。会议

召开前十天须通知全体委员，会议由召集人主持，召集人不能出席可委托其他一名委员（独立董事）主持。审计委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票的表决权。审计委员会会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存。审计委员会会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报公司董事会。

（3）董事会提名委员会主要职责和议事规则

提名委员会主要职责：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、经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和经理人员的人选；对董事候选人和经理人选进行审查并提出建议；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建议；董事会授权的其他事宜。

提名委员会主要议事规则：提名委员会每年至少召开两次会议，并于会议召开前十天通知全体委员，会议由召集人主持，召集人不能出席时可委托其他一名委员（独立董事）主持。提名委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票的表决权；会议做出的决议，必须经全体委员的过半数通过。提名委员会会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存。提名委员会会议通过的议案表决结果，应以书面形式报公司董事会。

（4）董事会薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会主要职责：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与考核水平制定薪酬与考核计划或方案；薪酬与考核计划或方案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（非独立董事）及高级管理人员履行职责的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；董事会授权的其他事宜。

薪酬与考核委员会主要议事规则：薪酬与考核委员会每年至少召开两次会议，并于会议召开十天以前通知全体委员，会议由召集人主持，召集人不能出席时可委托其他一名委员（独立董事）主持。薪酬与考核委员会会议应由三分之二

以上的委员出席方可举行。会议做出的决议，必须经全体委员过半数通过。薪酬与考核委员会会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存。薪酬与考核委员会会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报公司董事会。

4、董事会的实际运行情况

公司董事会一直严格按照法律、法规和公司章程的规定规范运作。历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录逐步规范，对公司高级管理人员的考核选聘、公司重大生产经营决策、公司主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜作出了有效决议。

（三）监事会制度

1、监事会构成

公司设监事会，监事会由 5 名监事组成，其中职工代表监事 2 名，设监事会主席 1 人。监事的任期每届为 3 年。监事任期届满，连选可以连任。

2、监事会的主要职责和议事规则

（1）监事会的主要职责

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

（2）监事会的主要议事规则

监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会应当将所议事项的决定做成会议记

录，出席会议的监事应当在会议记录上签名。监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。监事会会议记录作为公司档案至少保存 10 年。

3、监事会的实际运行情况

公司历次监事会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录逐步规范，对公司董事会的监督、高级管理人员的考核、公司重大生产经营决策、关联交易的执行、主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜实施了有效监督。

（四）独立董事制度

1、独立董事的主要职责

根据公司《独立董事制度》，公司独立董事除具有《公司法》和其他法律、法规赋予的职权外，还具有以下特别职权：

（1）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

（3）向董事会提请召开临时股东大会；

（4）提议召开董事会会议；

（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构；

（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

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

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

（1）提名、任免董事；

（2）聘任或解聘高级管理人员；

（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；

（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 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；

（5）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；

（6）法律、法规和《公司章程》规定的其它事项。

独立董事应当对上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。如有关事项属于需要披露事项，公司应当将独立董事意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。

2、独立董事的实际运行情况

2008 年 3 月 3 日，经公司创立大会选举产生股份公司第一届董事会，其中独立董事 3 名。

2008 年 4 月 10 日，马涛因个人原因辞去公司独立董事职务。2008 年 6 月 16 日，公司 2008 年临时股东大会审议通过决定聘任胡元木为公司独立董事。

独立董事在参与公司董事会决策时，能够独立有效的行使提案、出席、议事、表决等权力，并就相关重大事项发表独立意见。在董事会制定公司发展战略和生产决策方面发挥了重要作用，有力地保障了公司经营决策的科学性和公正性。对关联交易事项的决策，独立董事起到了重要作用，有力地保障了关联交易的公允性。

（五）董事会秘书制度

1、董事会秘书的主要职责

根据《公司章程》，公司设董事会秘书，是公司高级管理人员，对董事会负责。

根据公司《董事会秘书工作细则》，董事会秘书履行以下职责：

（1）负责公司和相关当事人与交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络，保证交易所可以随时与其取得工作联系；

（2）负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照规定向交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；

（3）协调公司与投资者之间的关系，具体负责公司投资者关系管理工作，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；

（4）按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；

（5）出席股东大会会议，列席董事会会议，制作股东大会会议记录、董事会会议记录并签名；

（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施，同时向交易所报告；

（7）负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录及监事会的会议记录等，负责保管董事会印章；

（8）保证有权得到公司有关记录和文件的人及时得到有关文件和记录；

（9）协助董事、监事和其他高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、《上市规则》、交易所其他规定和公司章程，以及上市协议对其设定的责任；

（10）促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、《上市规则》、交易所其他规定或者公司章程时，应当提请与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持做出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录，立即向交易所报告；

（11）《公司法》和交易所要求履行的其他职责。

2、董事会秘书的实际运行情况

2008年3月3日，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，聘任王焕杰为公司董事会秘书。

公司董事会秘书的聘任和履行职责情况，符合相关法律法规及《公司章程》的相关规定，为公司上市辅导期法人治理结构的完善，董事、监事、高级管理人员的系统培训，与中介机构的配合协调，与监管部门的积极沟通，公司重大生产经营决策、主要管理制度的制定，重大项目的投向、会议准备等事宜发挥了重要作用，有力地促进了公司的规范运作。

三、发行人规范运作情况

（一）报告期内发行人违法违规情况

公司严格遵守国家的法律和行政法规，报告期内不存在重大违规违法的行为，也未受到任何国家行政及行业主管部门的重大处罚。报告期内公司股东大会、董事会、监事会能够较好地履行各自的权利和义务；公司股东通过股东大会选举董事、监事并承担相关责任，董事会、监事会独立运作；公司能够切实履行股东大会、董事会、监事会的决议。目前公司的股东大会、董事会、监事会已经得到了逐步规范，基本符合上市公司的要求。公司的高级管理人员的聘任履行了必要的程序，董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定独立开展经营，不存在违规违法行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

近年来，公司先后获得了烟台市质量技术监督局经济技术开发区分局颁发的“计量管理工作先进单位”、烟台市国家税务局和地方税务局颁发的“A级纳税信用等级单位”、青岛海关颁发的“A类企业”、烟台市工商行政管理局和烟台市企业信用协会联合颁发的“市级守合同重信用企业”等多项荣誉。

（二）资金占用和对外担保

截至本招股说明书签署日，本公司不存在其他资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情况。

四、发行人内部控制的自我评估及鉴证意见

（一）管理层对公司内部控制制度的自我评估意见

公司管理层认为，本公司已建立了较为完善合理的内部控制制度，对保证本公司业务活动的有效开展，保证资产的安全和完整，防止、发现和纠正舞弊，保

证会计资料的真实、合法、完整等目标的实现提供合理保证。公司主要经营活动都有必要的控制政策和程序。管理层在预算、利润、其他财务和经营业绩都有清晰的目标，公司内部对这些目标都有清晰的记录和沟通，并且积极地对其加以监控。公司建立了内部审计制度和财务稽核制度，对公司的各项经营活动进行内部的监督和控制，同时对公司生产、经营、安全、环保等各个环节进行不定期的专项监督和稽核。内部控制制度基本能够适应公司管理的要求，能够为编制真实、完整、公允的财务报表提供合理保证，能够为公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律、法规和公司内部规章制度的贯彻执行提供保证，能够保护公司资产的安全、完整。

（二）会计师对公司内部控制制度的鉴证意见

中瑞岳华会计师事务所有限公司就公司内部控制制度出具的《内部控制鉴证报告》（中瑞岳华专审字[2010]第 1684 号）认为：“万润公司按照《企业内部控制基本规范》（财会[2008]7 号）于截至 2010 年 6 月 30 日止在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制”。

第十节 财务会计信息

一、审计意见

中瑞岳华会计师事务所有限公司接受公司委托，审计了公司的财务报表，包括 2010 年 6 月 30 日、2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日及 2007 年 12 月 31 日的资产负债表，2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度及 2007 年度的利润表、股东权益变动表、现金流量表以及财务报表附注，并出具了中瑞岳华审字[2010]第 06196 号审计报告。

中瑞岳华会计师事务所有限公司的审计意见为：烟台万润精细化工股份有限公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了烟台万润精细化工股份有限公司 2010 年 6 月 30 日、2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的财务状况以及 2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度、2007 年度的经营成果和现金流量。

二、财务报表

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表。本节的财务会计数据及有关的分析反映了本公司近三年及一期经审计的会计报表及有关附注的重要内容。

本公司没有需合并报表的子公司，因此本公司的合并会计报表与母公司会计报表一致。

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。

（一）资产负债表

资产负债表

单位：元

资 产	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	45,661,875.10	99,638,795.88	45,384,825.55	6,942,777.11
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	83,177,516.31	63,810,060.22	28,635,847.51	25,908,331.35
预付款项	6,673,802.45	6,859,299.81	3,387,968.79	10,233,348.99
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	3,156,295.77	1,846,889.36	1,502,403.77	2,263,063.50
存货	194,819,687.26	196,151,344.22	223,636,319.30	200,743,125.37
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	333,489,176.89	368,306,389.49	302,547,364.92	246,090,646.32
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	6,904,120.65	7,235,745.23	8,140,066.65	6,410,159.11
投资性房地产	-	-	2,426,856.97	2,495,176.00
固定资产	147,230,627.67	150,708,089.32	146,235,755.79	138,809,168.01
在建工程	49,954,572.85	23,729,794.98	5,634,372.73	2,777,358.54
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	17,479,817.93	17,688,197.78	17,250,697.21	17,757,327.16
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	12,922.04	20,675.42	36,182.18	818,489.33
递延所得税资产	5,481,204.73	3,335,824.80	1,877,635.82	2,981,625.14
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	227,063,265.87	202,718,327.53	181,601,567.35	172,049,303.29
资产总计	560,552,442.76	571,024,717.02	484,148,932.27	418,139,949.61

资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	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	30,000,000.00	70,000,000.00	180,000,000.00	110,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	65,535,924.61	28,273,560.96	34,648,761.43	63,071,023.49
预收款项	42,649.25	73,642.14	1,537.79	-
应付职工薪酬	13,289,145.21	4,023,756.41	245,862.98	10,382,987.20
应交税费	9,827,036.43	2,413,439.20	-7,498,325.11	15,060,122.55
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	43,239,481.55
其他应付款	13,496,177.76	37,738,663.57	32,569,373.59	15,911,557.13
一年内到期的非流动负债	-	-	-	10,000,000.00
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	132,190,933.26	142,523,062.28	239,967,210.68	267,665,171.92
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	156,870,000.00	156,870,000.00	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	100,000.00	100,000.00	-	200,000.00
非流动负债合计	156,970,000.00	156,970,000.00	-	200,000.00
负债合计	289,160,933.26	299,493,062.28	239,967,210.68	267,865,171.92
股东权益：	-	-	-	-
股本	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00	60,800,000.00
资本公积	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10	3,502,436.97
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	766,260.97	612,187.57	485,584.96	247,910.45
盈余公积	16,038,520.28	16,038,520.28	9,698,587.23	23,015,047.11
未分配利润	107,496,486.15	107,790,704.79	86,907,307.30	62,709,383.16
股东权益合计	271,391,509.50	271,531,654.74	244,181,721.59	150,274,777.69
负债和股东权益总计	560,552,442.76	571,024,717.02	484,148,932.27	418,139,949.61

（二）利润表

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	371,456,271.05	404,874,884.07	639,478,592.48	477,822,369.87
减：营业成本	244,585,059.12	249,155,678.00	447,889,209.37	299,022,469.81
营业税金及附加	2,779,892.78	4,126,801.40	4,576,691.03	2,471,152.86
销售费用	5,972,797.18	6,459,453.65	6,710,158.71	4,264,515.77
管理费用	39,779,224.49	49,034,496.27	47,734,088.26	40,328,520.98
财务费用	5,291,271.46	14,830,022.32	26,978,204.85	16,562,207.57
资产减值损失	8,545,607.77	7,466,337.87	2,619,604.33	1,572,690.19
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）	477,471.21	529,831.25	2,975,960.30	1,698,585.84
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	477,471.21	529,831.25	2,975,960.30	1,698,585.84
二、营业利润（损失以 “-”号填列）	64,979,889.46	74,331,925.81	105,946,596.23	115,299,398.53
加：营业外收入	401,464.51	445,565.69	627,227.28	669,713.61
减：营业外支出	235,660.39	23,732.64	351,518.25	192,589.45
其中：非流动资产处置 损失	125,660.39	3,732.64	161,925.24	115,113.66
三、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）	65,145,693.58	74,753,758.86	106,222,305.26	115,776,522.69
减：所得税费用	8,591,912.22	11,354,428.32	12,598,035.87	29,357,006.87
四、净利润（净亏损以“ -”号填列）	56,553,781.36	63,399,330.54	93,624,269.39	86,419,515.82
五、每股收益：	-	-	-	-
（一）基本每股收益	0.55	0.61	0.91	0.84
（二）稀释每股收益	0.55	0.61	0.91	0.84
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	56,553,781.36	63,399,330.54	93,624,269.39	86,419,515.82

（三）现金流量表

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	345,454,780.79	370,270,549.45	541,440,474.25	380,514,077.11
收到的税费返还	4,296,613.73	3,058,585.25	3,482,022.34	5,841,711.25

收到的其他与经营活动有关的现金	1, 203, 599. 18	3, 047, 555. 55	4, 510, 110. 59	1, 976, 539. 24
经营活动现金流入小计	350, 954, 993. 70	376, 376, 690. 25	549, 432, 607. 18	388, 332, 327. 60
购买商品接受劳务支付的现金	190, 656, 517. 95	197, 307, 762. 20	343, 892, 052. 47	270, 771, 650. 11
支付给职工以及为职工支付的现金	31, 845, 923. 58	57, 164, 739. 58	61, 967, 595. 83	36, 271, 595. 89
支付的各项税费	8, 801, 972. 74	12, 496, 354. 50	55, 432, 131. 82	19, 964, 570. 25
支付其他与经营活动有关的现金	19, 237, 032. 90	14, 702, 918. 24	23, 182, 867. 42	11, 826, 632. 79
经营活动现金流出小计	250, 541, 447. 17	281, 671, 774. 52	484, 474, 647. 54	338, 834, 449. 04
经营活动产生的现金流量净额	100, 413, 546. 53	94, 704, 915. 73	64, 957, 959. 64	49, 497, 878. 56
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	963, 169. 19	1, 560, 755. 28	-	1, 204, 026. 99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	30, 326. 85	-	1, 452, 357. 00	32, 000. 00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	993, 496. 04	1, 560, 755. 28	1, 452, 357. 00	1, 236, 026. 99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30, 823, 933. 42	39, 015, 549. 15	37, 084, 603. 77	44, 566, 335. 66
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	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	295, 909. 30	-	-	-
投资活动现金流出小计	31, 119, 842. 72	39, 015, 549. 15	37, 084, 603. 77	44, 566, 335. 66
投资活动产生的现金流量净额	-30, 126, 346. 68	-37, 454, 793. 87	-35, 632, 246. 77	-43, 330, 308. 67
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	30, 000, 000. 00	256, 870, 000. 00	256, 770, 517. 60	131, 807, 057. 00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	30, 000, 000. 00	256, 870, 000. 00	256, 770, 517. 60	131, 807, 057. 00
偿还债务支付的现金	80, 000, 000. 00	210, 000, 000. 00	186, 700, 517. 60	110, 121, 001. 00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63, 482, 094. 05	49, 426, 205. 95	59, 097, 105. 92	38, 569, 319. 02
支付的其他与筹资活动有关的现金	10, 333, 115. 01	-	-	4, 832, 000. 00
筹资活动现金流出小计	153, 815, 209. 06	259, 426, 205. 95	245, 797, 623. 52	153, 522, 320. 02
筹资活动产生的现金流量净额	-123, 815, 209. 06	-2, 556, 205. 95	10, 972, 894. 08	-21, 715, 263. 02
四、汇率变动对现金及现金等	-448, 911. 57	-439, 945. 58	-1, 856, 558. 51	-1, 284, 482. 07

价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-53,976,920.78	54,253,970.33	38,442,048.44	-16,832,175.20
加：期初现金及现金等价物余额	99,638,795.88	45,384,825.55	6,942,777.11	23,774,952.31
六、期末现金及现金等价物余额	45,661,875.10	99,638,795.88	45,384,825.55	6,942,777.11

（四）所有者权益变动表

所有者权益变动表

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月						
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	612,187.57	16,038,520.28	107,790,704.79	271,531,654.74
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	612,187.57	16,038,520.28	107,790,704.79	271,531,654.74
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	154,073.40	-	-294,218.64	-140,145.24
（一）净利润	-	-	-	-	-	56,553,781.36	56,553,781.36
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	-	56,553,781.36	56,553,781.36
（三）股东投入和减少股本	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）专项储备	-	-	-	154,073.40	-	-	154,073.40

1. 当年提取数	-	-	-	3,644,891.95	-	-	3,644,891.95
2. 当年使用数	-	-	-	-3,490,818.55	-	-	-3,490,818.55
（五）利润分配	-	-	-	-	-	-56,848,000.00	-56,848,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-56,848,000.00	-56,848,000.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	766,260.97	16,038,520.28	107,496,486.15	271,391,509.50

所有者权益变动表（续）

单位：元

项 目	2009 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	485,584.96	9,698,587.23	86,907,307.30	244,181,721.59
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	485,584.96	9,698,587.23	86,907,307.30	244,181,721.59
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	126,602.61	6,339,933.05	20,883,397.49	27,349,933.15
（一）净利润	-	-	-	-	-	63,399,330.54	63,399,330.54

（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	-	63,399,330.54	63,399,330.54
（三）股东投入和减少股本	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）专项储备	-	-	-	126,602.61	-	-	126,602.61
1. 当年提取数	-	-	-	3,812,142.14	-	-	3,812,142.14
2. 当年使用数	-	-	-	-3,685,539.53	-	-	-3,685,539.53
（五）利润分配	-	-	-	-	6,339,933.05	-42,515,933.05	-36,176,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	6,339,933.05	-6,339,933.05	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-36,176,000.00	-36,176,000.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-

四、本年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	612,187.57	16,038,520.28	107,790,704.79	271,531,654.74

所有者权益变动表（续）

单位：元

项 目	2008 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	60,800,000.00	3,502,436.97	-	247,910.45	23,015,047.11	62,709,383.16	150,274,777.69
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	60,800,000.00	3,502,436.97	-	247,910.45	23,015,047.11	62,709,383.16	150,274,777.69
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	42,560,000.00	40,227,805.13	-	237,674.51	-13,316,459.88	24,197,924.14	93,906,943.90
（一）净利润	-	-	-	-	-	93,624,269.39	93,624,269.39
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	45,000.00	-	-	-	-	45,000.00
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响	-	45,000.00	-	-	-	-	45,000.00
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	45,000.00	-	-	-	93,624,269.39	93,669,269.39
（三）股东投入和减少股本	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-

（四）专项储备	-	-	-	237,674.51	-	-	237,674.51
1. 当年提取数	-	-	-	4,462,690.61	-	-	4,462,690.61
2. 当年使用数	-	-	-	-4,225,016.10	-	-	-4,225,016.10
（五）利润分配	-	-	-	-	9,362,426.94	-9,362,426.94	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	9,362,426.94	-9,362,426.94	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）股东权益内部结转	42,560,000.00	40,182,805.13	-	-	-22,678,886.82	-60,063,918.31	-
1. 资本公积转增股本	3,502,436.97	-3,502,436.97	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	22,678,886.82	-	-	-	-22,678,886.82	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	16,378,676.21	43,685,242.10	-	-	-	-60,063,918.31	-
四、本年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	485,584.96	9,698,587.23	86,907,307.30	244,181,721.59

所有者权益变动表（续）

单位：元

项 目	2007 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	60,800,000.00	2,787,196.89	-	-	14,373,095.53	57,959,199.04	135,919,491.46
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	60,800,000.00	2,787,196.89	-	-	14,373,095.53	57,959,199.04	135,919,491.46
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	715,240.08	-	247,910.45	8,641,951.58	4,750,184.12	14,355,286.23

（一）净利润	-	-	-	-	-	86,419,515.82	86,419,515.82
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	715,240.08	-	-	-	-	715,240.08
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响	-	40,000.00	-	-	-	-	40,000.00
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	675,240.08	-	-	-	-	675,240.08
上述（一）和（二）小计	-	715,240.08	-	-	-	86,419,515.82	87,134,755.90
（三）股东投入和减少股本	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）专项储备	-	-	-	247,910.45	-	-	247,910.45
1. 当年提取数	-	-	-	3,849,240.66	-	-	3,849,240.66
2. 当年使用数	-	-	-	-3,601,330.21	-	-	-3,601,330.21
（五）利润分配	-	-	-	-	8,641,951.58	-81,669,331.70	-73,027,380.12
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	8,641,951.58	-8,641,951.58	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-73,027,380.12	-73,027,380.12
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	60,800,000.00	3,502,436.97	-	247,910.45	23,015,047.11	62,709,383.16	150,274,777.69

三、会计报表的编制基础、合并报表的范围及变化情况

（一）会计报表编制基础

公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 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、其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定（以下统称“企业会计准则”）编制。

（二）合并报表范围及其变化

2007 年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日，本公司无纳入合并报表的子公司。

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

销售商品收入的确认方法

销售商品收入同时满足下列条件时，才能予以确认：（1）本公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；（2）本公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；（3）收入的金额能够可靠计量；（4）相关经济利益很可能流入本公司；（5）相关的、已发生的或将发生的成本能够可靠计量。

公司销售分外销与内销。主要产品为外销，外销以货物发出，报关完毕后根据海关电子口岸信息网的确认信息确认收入并开具发票。内销以货物发出，收到客户回单确认收入并开具发票。

（二）金融工具的确认和计量

1、金融工具的确认依据

金融工具的确认依据为：公司已经成为金融工具合同的一方。

2、金融工具的分类

按照投资目的和经济实质将本公司拥有的金融资产划分为四类：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；（2）持有至到期投资；（3）贷款和应收款项；（4）可供出售金融资产。

按照经济实质将承担的金融负债划分为两类：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；（2）其他金融负债。

3、金融工具的计量

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债

取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。

处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

（2）持有至到期投资

取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本和实际利率（如实际利率与票面利率差别较小的，按票面利率）计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（3）应收款项

本公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收账款、应收票据、其他应收款、长期应收款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现值进行初始确认。收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

（4）可供出售金融资产

取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。期末以公允价值计量且将公允价值变动计入资

本公积（其他资本公积）。处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

（5）其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。采用摊余成本进行后续计量。

但是下列情况除外：

A. 与在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量。

B. 不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：

a. 《企业会计准则第 13 号—或有事项》确定的金额。

b. 初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号—收入》的原则确定的累计摊销额后的余额。

4、金融工具转移的确认依据和计量方法

本公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：

（1）所转移金融资产的账面价值；

（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计

额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分（在此种情况下，所保留的服务资产应当视同未终止确认金融资产的一部分）之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

（1）终止确认部分的账面价值；

（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

5、金融工具公允价值的确定方法

（1）存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场中的报价确定公允价值。报价按照以下原则确定：

A. 在活跃市场上，公司已持有的金融资产或拟承担的金融负债的报价，为市场中的现行出价；拟购入的金融资产或已承担的金融负债的报价，为市场中的现行要价。

B. 金融资产和金融负债没有现行出价或要价，采用最近交易的市场报价或经调整的最近交易的市场报价，除非存在明确的证据表明该市场报价不是公允价值。

（2）金融资产或金融负债不存在活跃市场的，公司采用估值技术确定其公允价值。

6、金融资产减值

在资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且公司能够对该影响进行可靠计量的事项。

（1）持有至到期投资

以摊余成本计量的持有至到期投资发生减值时, 将其账面价值减记至预计未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值(折现利率采用原实际利率), 减记的金额确认为资产减值损失, 计入当期损益。

（2）应收款项

应收款项坏账准备的计提方法见“（三）应收款项”。

（3）可供出售金融资产

可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降, 或在综合考虑各种相关因素后, 预期这种下降趋势属于非暂时性的, 则按其公允价值低于其账面价值的差额, 确认减值损失, 计提减值准备。在确认减值损失时, 将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出, 计入减值损失。

（4）其他

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资, 或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时, 将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值, 与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额, 确认为减值损失, 计入当期损益。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资计提减值准备后, 不再转回。

（三）应收款项

1、坏账准备的确认标准

本公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查, 对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的, 计提减值准备: （1）债务人发生严重的财务困难; （2）债务人违反合同条款（如偿付利息或本金发生违约或逾期等）; （3）债务人很可能倒闭或进行其他财务重组; （4）其他表明应收款项发生减值的客观依据。

2、坏账准备的计提方法

（1）单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

A. 单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准: 对于在 200 万元以上(含

200 万元）的应收款项，确认为单项金额重大的应收款项。

B. 单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：在资产负债表日，本公司对单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。经单独测试后未发生减值的应收款项，按账龄划分为若干组合，根据应收款项组合余额的一定比例计算确定减值损失，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

A. 信用风险特征组合的确定依据：对于账龄在 3 年以上的单项不重大应收款项，确定为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。

B. 根据信用风险特征组合确定的计提方法

账龄在 3-5 年的，按其应收款项余额的 40%计提，账龄在 5 年以上的，按其应收款项余额的 100%计提。

（3）账龄分析法

账 龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内(含 1 年,下同)	5	5
1-2 年	10	10
2-3 年	20	20
3-4 年	40	40
4-5 年	40	40
5 年以上	100	100

3、坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

（四）存货的确认和计量

1、存货分类：

本公司存货主要包括原材料、在产品、产成品、自制半成品、委托加工物资等。

2、存货取得和发出的计价方法：

存货在取得时按实际成本计价，存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。领用和发出时按加权平均法计价。

3、低值易耗品和包装物的摊销方法：

低值易耗品于领用时采用一次摊销法摊销，包装物在取得时按实际成本计价，领用和发出时按加权平均法计价。

4、存货的盘存制度为永续盘存制。

5、存货跌价准备的确认标准及计提方法：

在资产负债表日，本公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。

可变现净值为存货的预计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用及相关税费后的金额。其中：（1）产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，其可变现净值为该存货估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额；（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，其可变现净值为所生产的产成品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；（3）为执行销售合同或劳务合同而持有的存货，可变现净值以合同价格为基础计算。公司持有的存货数量多于销售合同订购数量的，超过部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

本公司按照单个存货项目计提存货跌价准备。

在资产负债表日，如果存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，并计入当期损益。如果以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（五）长期股权投资的核算

1、长期股权投资的初始成本的确定

本公司通过同一控制下的企业合并取得的长期股权投资按照取得的被合并方所有者权益账面价值的份额做为初始投资成本；通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资按照确定的合并成本进行初始计量。其他方式取得的长期股权投资，区分不同的取得方式以实际支付的现金、发行权益性证券的公允价值、投资合同或协议约定的价值等确定初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

2、长期股权投资的后续计量及投资收益确认方法

（1）本公司对被投资单位能够实施控制，以及不具有共同控制或重大影响的，且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

（2）本公司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。长期股权投资的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；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

本公司取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

本公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，本公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

本公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，按照本公司的会计政策及会计期间，并抵销与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照持股比例计算归属于本公司的部分（但内部交易损失属于资产减值损失的，应全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认。对于首次执行企业会计准则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。

本公司对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益，处置该项投资时将原计入所有者权益的部分（仅指计入资本公积的部分）按相应比例转入当期损益。

3、共同控制、重大影响的确定依据

（1）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。

（2）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）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。

但符合下列情况的，也确定为对被投资单位具有重大影响：A. 在被投资单位的董事会或类似的权力机构中派有代表；B. 参与被投资单位的政策制定过程；C. 与被投资单位之间发生重要交易；D. 向被投资单位派出管理人员；E. 向被投资单位提供关键技术资料。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据下述信息判断长期股权投资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。

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

（2）本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及长期股权投资所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响；

（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算长期股权投资预计未来现金流量现值的折现率，导致长期股权投资可收回金额大幅度降低；

（4）长期股权投资已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

（5）本公司内部报告的证据表明长期股权投资的经济绩效已经低于或者将低于预期，如长期股权投资所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等；

（6）其他表明长期股权投资可能已经发生减值的迹象。

可收回金额根据长期股权投资的公允价值减去处置费用后的净额与长期股权投资预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项长期股权投资为基础估计其可收回金额。

当单项长期股权投资可收回金额低于其账面价值的，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，同时计提相应的长期股权投资减值准备。

长期股权投资减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（六）固定资产的核算方法

1、固定资产的确认条件

本公司固定资产指为生产商品、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。固定资产在同时满足下列条件时才能确认：

（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产分类和折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	使用寿命（年）	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	5	4.75
机械设备	5-8	5	11.875-19.00
电子设备	5	5	19.00
运输设备	5-8	5	11.875-19.00

已计提减值准备的固定资产，按该项固定资产的原价扣除预计净残值、已提折旧及减值准备后的金额和剩余使用寿命，计提折旧。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，按照估计价值确定其成本，并计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不需要调整原已计提的折旧额。

本公司至少于每年年度终了时，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。

3、减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据下述信息判断固定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。

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

（2）本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及固定资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响；

（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算固定资产预计未来现金流量现值的折现率，导致固定资产可收回金额大幅度降低；

（4）有证据表明固定资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

（5）固定资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

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

（7）其他表明固定资产可能已经发生减值的迹象。

可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项固定资产为基础估计其可收回金额。

当单项固定资产的可收回金额低于其账面价值的，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，同时计提相应的固定资产减值准备。固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（七）在建工程

本公司在建工程包括施工前期准备工程、正在施工中的建筑工程、安装工程、技术改造工程、大修理工程等。在建工程按实际成本计价。

在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。

本公司在资产负债表日根据下述信息判断在建工程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。

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

②本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及在建工程所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响；

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算在建工程预计未来现金流量现值的折现率，导致在建工程可收回金额大幅度降低；

④有证据表明在建工程已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

⑤在建工程已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

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

⑦其他表明在建工程可能已经发生减值的迹象。

可收回金额根据在建工程的公允价值减去处置费用后的净额与在建工程预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项在建工程为基础估计

其可收回金额。

当单项在建工程的可收回金额低于其账面价值的，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，同时计提相应的在建工程减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（八）无形资产的确认和计量

1、无形资产的初始计量

无形资产按照成本进行初始计量。实际成本按以下原则确定：

（1）外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照《企业会计准则第17号-借款费用》可予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

（2）投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

（3）自行开发的无形资产，其成本包括自满足无形资产确认规定后至达到预定用途前所发生的支出总额。以前期间已经费用化的支出不再调整。

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

2、无形资产的后续计量

本公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产按照其能为本公司带来经济利益的期限确定使用寿命，无法预见其能为本公司带来经济利益期限的作为使用寿命不确定的无形资产。本公司拥有或者控制的来源于合同性权利或其他法定权利的无形资产，其使用寿命不超过合同性权利或其他法定权利的期限；合同性权利或其他法定权利在到期时因续约等延续、且有证据表明公司续约不需要付出大额成本的，续约期计入使用寿命；合同或法律没有规定使用寿命的，无形资产的使用寿命参考历史经验或聘请相关专家进行论证等确定。按照上述方法仍

无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，本公司将该项无形资产作为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销。本公司采用直线法摊销。

无形资产的应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。无形资产的摊销金额计入当期损益。对使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

本公司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，必要时进行调整。

对使用寿命不确定的无形资产，在每个会计期间对其使用寿命进行复核。对使用寿命不确定的无形资产，每年末进行减值测试。

3、研究开发支出

本公司内部研究开发项目的支出，区分研究阶段支出与开发阶段支出。划分内部研究开发项目研究阶段支出和开发阶段支出的具体标准为：为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查阶段，应确定为研究阶段，该阶段具有计划性和探索性等特点；在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等阶段，应确定为开发阶段，该阶段具有针对性和形成成果的可能性较大等特点。内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化：

（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性。

（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图。

（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，证明其有用性。

（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产。

（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据下述信息判断使用寿命有限的无形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。对使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

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

（2）本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及无形资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响；

（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算无形资产预计未来现金流量现值的折现率，导致无形资产可收回金额大幅度降低；

（4）有证据表明无形资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

（5）无形资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

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

（7）其他表明无形资产可能已经发生减值的迹象。

可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。

当单项无形资产的可收回金额低于其账面价值的，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，同时计提相应的无形资产减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（九）主要会计政策变更说明

会计政策变更

根据财会[2009]8号文《企业会计准则解释第3号》规定，公司的合营企业烟台凯润液晶有限公司及联营企业烟台万海舟化工有限公司将计提的安全生产费计入专项储备并对以前年度进行追溯调整。公司2009年据此调整长期投资并追溯调整2007年度及2008年度报表。由此调增2007年度资产247,910.45元、净资产247,910.45元，调增2008年度资产485,584.96元、净资产485,584.96元。

五、税项

（一）增值税

本公司为增值税一般纳税人，增值税应纳税额为当期销项税额抵减可以抵扣的进项税额后的余额，增值税的销项税率为17%。公司属免、抵、退税生产出口企业，2007年7月1日前出口退税率为13%，2007年7月1日以后出口退税率下调为5%，2008年11月1日以后又调为9%。

（二）营业税

按应税收入的5%计缴。

（三）城市维护建设税、教育费附加

城市维护建设税按实际缴纳流转税额的7%计缴；

教育费附加按实际缴纳流转税额的3%计缴；

地方教育费附加按实际缴纳流转税额的1%计缴。

（四）企业所得税

2007年度本公司企业所得税按应纳税所得额的33%计缴；

根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172号）和《山东省高新技术企业认定管理办法工作实施意见》（鲁科高字[2008]137号）的有关规定，本公司2008年度被认定为高新技术企业，2008年度、2009年、2010年度企业所得税按应纳税所得额的15%计缴。

六、最近一年及一期收购兼并情况

公司最近一年及一期无收购兼并情况。

七、非经常性损益明细表

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	-125,660.39	-3,732.64	-143,190.43	-66,377.14
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	334,900.00	318,905.00	200,000.00	-
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	34,255.00
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-43,435.49	106,660.69	218,899.46	543,501.30
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
小 计	165,804.12	421,833.05	275,709.03	511,379.16
所得税影响数	24,870.62	66,274.96	41,704.06	187,722.13
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-
合计	140,933.50	355,558.09	234,004.97	323,657.03

注：表中数字“+”表示收益及收入，“-”表示损失或支出。

八、主要资产情况

（一）固定资产

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司固定资产情况如下：

单位：元

固定资产类别	原价	净值
房屋建筑物	83,351,465.51	62,338,393.39
机器设备	108,317,556.88	63,799,806.78
运输设备	7,138,175.28	2,741,423.96
电子设备	13,431,627.04	9,105,749.27
其他	14,837,724.54	9,245,254.27
合 计	227,076,549.25	147,230,627.67

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司用于抵押的固定资产情况：

单位：元

项 目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋、建筑物	48,803,038.96	10,684,493.80	-	38,118,545.16
机器设备	38,098,491.99	22,776,882.95	134,659.81	15,186,949.23
电子设备	7,851,214.88	3,647,555.49	3,059.00	4,200,600.39
合 计	94,752,745.83	37,108,932.24	137,718.81	57,506,094.78

（二）对外投资

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司对外投资项目共有两项，均不在合并报表范围内。各公司情况如下：

单位：元

公司名称	初始投资额	期末投资额	期末所占权益	股权比例	核算方法
凯润公司	1,000,000.00	2,023,254.02	50%	50%	权益法
万海舟公司	3,000,000.00	4,880,866.63	30%	30%	权益法

（三）无形资产

单位：元

项 目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	20,348,934.44	3,047,712.70	-	17,301,221.74
软件及其他	644,054.45	465,458.26	-	178,596.19
合 计	20,992,988.89	3,513,170.96	-	17,479,817.93

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司无形资产无账面价值高于可回收金额的情况。

土地使用权具体情况：

单位：元

类别	取得方式	初始成本	摊销年限	账面价值	剩余摊销年限
土地使用权(五指山)	出让	3,830,685.57	30年	2,021,841.33	190月
土地使用权(大季家)	出让	16,518,248.87	50年	15,279,380.41	555月
合计		20,348,934.44		17,301,221.74	

公司土地使用权已对外抵押：公司以土地使用权及部分房产设备抵押向民生银行济南分行贷款1.5亿元，截止2010年6月30日，公司实际使用贷款9,987万元。

九、主要债项

（一）银行借款

单位：元

借款类别	2010年6月30日	2009年12月31日
短期借款	30,000,000.00	70,000,000.00
长期借款	156,870,000.00	156,870,000.00
合计	186,870,000.00	226,870,000.00

截至2010年6月30日，公司银行借款明细情况如下：

单位：万元

借款方	借款金额	借款期限	利率	借款用途	还贷资金来源	类别
光大银行烟台分行	3,000	2010.04.01-2010.09.30	4.86%	流动资金周转	经营资金	保证
华夏银行烟台支行	3,000	2009.05.27-2012.05.25	5.40%	采购原材料	销售收入	保证
华夏银行烟台支行	2,700	2009.06.08-2012.06.08	5.40%	购买原材料	销售收入	保证
民生银行济南分行	9,987	2009.04.07-2014.04.07	6.048%	基本建设项目	经营资金	抵押

本公司银行借款有明确的用途。

（二）应付账款

单位：元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
材料款	53,917,081.01	21,035,166.54
工程及设备款	10,350,063.60	6,935,394.42
其他	1,268,780.00	303,000.00
合 计	65,535,924.61	28,273,560.96

截至 2010 年 6 月 30 日，应付账款中无应付持本公司 5%（含 5%）以上有表决权股份的股东单位款项。

截至 2010 年 6 月 30 日，应付账款中包括应付其他关联方货款 3,768,496.30 元，占应付账款年末数的比例为 5.75%，具体如下：

单位：元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日
烟台凯润液晶有限公司		975,186.50
烟台万海舟化工有限公司	3,768,496.30	5,650,209.72
合 计	3,768,496.30	6,625,396.22

（三）其他应付款

单位：元

债权人名称	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	性质(或内容)
山东中节能	1,633,074.07	26,361,988.90	借款和担保费
烟台市经济技术开发区 基本建设资金管理处	10,287,000.00	10,287,000.00	项目配套费
其他	1,576,103.69	1,089,674.67	保证金、抵押金等
合 计	13,496,177.76	37,738,663.57	

其他应付款年末数中包括应付山东中节能发展公司（持有本公司 39.47%股份）欠款 1,633,074.07 元，占其他应付款年末数的比例为 12.10%。

（四）应付职工薪酬

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2010 年 6 月 30 日
一、工资、奖金、津贴和补贴	3,004,128.64	31,001,423.74	21,568,533.74	12,437,018.64
二、职工福利费	-	3,723,480.68	3,723,480.68	-
三、社会保险费	429,529.72	3,071,306.29	3,500,836.01	-
四、住房公积金	1,780.19	2,779,220.32	2,779,220.32	1,780.19
五、辞退福利	-	-	-	-
六、其他	588,317.86	1,068,254.35	806,225.83	850,346.38
合 计	4,023,756.41	41,643,685.38	32,378,296.58	13,289,145.21

公司无拖欠性质职工薪酬。

2010 年 6 月 30 日应付职工薪酬中包含 2010 年半年奖 1,045,410.00 元，已于 2010 年 7 月发放；包含 2010 年按月预提的职工年终奖 11,387,480.00 元，公

司预计将于 2010 年年底发放。

（五）或有负债

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无或有负债。

十、股东权益

单位：元

项目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
股本	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00	60,800,000.00
资本公积	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10	3,502,436.97
专项储备	766,260.97	612,187.57	485,584.96	247,910.45
盈余公积	16,038,520.28	16,038,520.28	9,698,587.23	23,015,047.11
未分配利润	107,496,486.15	107,790,704.79	86,907,307.30	62,709,383.16
所有者权益合计	271,391,509.50	271,531,654.74	244,181,721.59	150,274,777.69

公司所有者权益变动表以及报告期内各期末股东权益情况，详见本节财务报表中的“所有者权益变动表”。

十一、现金流情况

单位：元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	100,413,546.53	94,704,915.73	64,957,959.64	49,497,878.56
投资活动产生的现金流量净额	-30,126,346.68	-37,454,793.87	-35,632,246.77	-43,330,308.67
筹资活动产生的现金流量净额	-123,815,209.06	-2,556,205.95	10,972,894.08	-21,715,263.02
现金及现金等价物净增加额	-53,976,920.78	54,253,970.33	38,442,048.44	-16,832,175.20
期末现金及现金等价物余额	45,661,875.10	99,638,795.88	45,384,825.55	6,942,777.11

公司现金流量表详见本节财务报表中的“现金流量表”。

十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无需要披露的重大资产负债表日后事项。。

（二）或有事项

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司无重大或有事项。

（三）其他重要事项

2006 年 11 月公司收到烟台经济技术开发区基本建设资金管理处的大季家工程基础设施配套费拨款 10,287,000.00 元，用于大季家的基础设施建设，截至财务报告批准报出日公司尚未收到相应的文件，暂挂在其他应付款——项目配套费中。

十三、主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率(倍)	2.52	2.58	1.26	0.92
速动比率(倍)	1.05	1.21	0.33	0.17
资产负债率(%)	51.58	52.45	49.56	64.06
应收账款周转率(次)	5.05	8.76	23.45	23.59
存货周转率(次)	1.25	1.19	2.11	1.76
息税折旧摊销前利润(万元)	7,749.69	10,206.77	13,751.73	13,710.13
利息保障倍数(倍)	20.63	8.16	7.70	14.18
每股经营活动的现金流量(元)	0.97	0.92	0.63	0.81
每股净现金流量(元)	-0.52	0.52	0.37	-0.28
无形资产占净资产的比例(%) (不包含土地使用权)	0.07	0.06	0.02	0.08

注：计算公式如下：

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款

存货周转率=营业成本÷平均存货

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+折旧+无形及长期资产摊销+利息支出

利息保障倍数=(净利润+所得税+利息支出)/利息支出

每股经营活动的现金流量=经营活动的现金流量净额÷年度末普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷年度末普通股份总数

（二）净资产收益率与每股收益情况

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2010年1-6月	20.14%	0.55	0.55
	2009年度	25.18%	0.61	0.61
	2008年度	47.50%	0.91	0.91
	2007年度	67.04%	0.84	0.84
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2010年1-6月	20.08%	0.55	0.55
	2009年度	25.04%	0.61	0.61
	2008年度	47.38%	0.90	0.90
	2007年度	66.79%	0.83	0.83

注：净资产收益率和每股收益的计算方法如下：

1、加权平均净资产收益率

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

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

2、基本每股收益

基本每股收益= $P \div S$

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

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普

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

3、稀释每股收益

稀释每股收益=[P+（已确认为费用的稀释性潜在普通股利息—转换费用）×（1—所得税率）]/（S0+S1+Si×Mi÷M0-Sj×Mj÷M0-Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。公司在计算稀释每股收益时，考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

公司目前不存在稀释性潜在普通股，故基本每股收益与稀释每股收益相同。

十四、盈利预测

本公司未编制盈利预测报告。

十五、备考利润表

1、按照委托加工模式测算的备考利润表

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	36,562.23	40,487.49	52,055.57	39,501.82
减：营业成本	23,884.73	24,915.57	33,116.70	21,754.58
营业税金及附加	281.73	412.68	424.29	225.63
销售费用	597.28	645.95	671.02	426.45

管理费用	3,977.92	4,903.45	4,773.41	4,032.85
财务费用	529.13	1,483.00	2,697.82	1,656.22
资产减值损失	854.56	746.63	261.96	157.27
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）	47.75	52.98	297.60	169.86
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	52.98	297.60	169.86
二、营业利润（损失以“-”号填列）	6,484.63	7,433.19	10,407.96	11,418.68
加：营业外收入	40.15	44.56	62.72	66.97
减：营业外支出	23.57	2.37	35.15	19.26
其中：非流动资产处置损失	12.57	0.37	16.19	11.51
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	6,501.21	7,475.38	10,435.53	11,466.39
减：所得税费用	857.19	1,135.44	1,231.80	2,898.99
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,644.02	6,339.93	9,203.73	8,567.41
公司实际净利润	5,655.38	6,339.93	9,362.43	8,641.95
差额	-11.36	-	-158.69	-74.54

2、编制方法：

（1）首先将销售原材料加工后购回模式下公司对外协厂销售原料形成的其他业务收入和其他业务成本冲减；因销售材料形成的利润又经过采购原料时包含到采购原料的成本中，故销售材料形成的其他业务利润（后面称作为“A”）冲减主营业务成本；

（2）将销售材料利润（外协库存未实现利润，后面称作为“B”）从总销售材料利润中减掉，在利润表体现增加主营业务成本；

（3）将销售材料利润（万润股份库存未实现利润）从总销售材料利润中减掉，在利润表体现为增加主营业务成本；此部分利润系以每年销售出库金额占生产入库金额比例（后称“C”）为依据，用（1-C）乘（A-B）计算得出；

（4）将冲销销售材料的销项税、冲销采购材料的进项税与改为委托加工方式产生的进项税相抵后产生的增值税差额作为计税依据，计提营业税金及附加；

（5）根据调整后的利润总额和当年度的企业所得税率计提所得税，计算净利润；

（6）除以上科目外利润表中的其他科目无变化。

（7）在持续经营的前提下，未购回的外协厂库存基本上在次年购回；且其

数额较小，对公司的存货总额影响较小，根据重要性原则，未编制备考资产负债表。

3、差异金额与原因

备考利润表2007年、2008年及2010年1-6月净利润分别比原利润表少74.54万元、158.69万元和11.36万元，差额原因如下：

（1）2007年、2008年、及2010年1-6月冲销销售材料的销项税、冲销采购材料的进项税与改为委托加工方式产生的进项税相抵后产生的增值税差额作为计税依据，计提营业税金及附加增加的营业利润分别为21.49万元、33.37万元、-3.74万元。

（2）2007年、2008年及2010年1-6月冲减销售材料的其他业务收入和其他业务成本（外协库存未实现利润）减少的营业利润分别为49.68万元、120.67万元、7.64万元；

（3）2007年、2008年及2010年1-6月冲减销售材料的其他业务收入和其他业务成本（本公司库存未实现利润）减少的营业利润分别为83.06万元、99.40万元、1.98万元；

（4）净利润的差额为利润总额差额扣除所得税影响数。

（5）2009年度未发生对外协厂家销售原材料加工后购回业务，故无差异。

十六、资产评估情况

公司于2008年设立股份公司时进行了整体资产评估，但并未按照评估结果进行账务调整。资产评估具体情况如下：

中华财务会计咨询有限公司接受公司委托，以2007年12月31日为评估基准日，分别采用成本加和法和收益现值法对公司整体进行评估；并于2008年1月25日出具了中华评报字[2008]第001号《烟台万润精细化工有限责任公司整体变更为股份有限公司项目资产评估报告书》。

基于谨慎性的考虑，中华财务以成本加和法评估结果作为最终评估结果：即万润有限净资产（即全部股东权益）价值为28,970.41万元，与调整后账面值相

比评估增值 14,265.90 万元，增值率为 97.02%。

单位：万元

项目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率(%)
流动资产	24,609.06	24,609.06	28,829.81	4,220.75	17.15
长期投资	616.22	616.22	660.91	44.69	7.25
固定资产	14,327.64	14,327.64	15,702.53	1,374.89	9.60
其中：在建工程	277.74	277.74	277.74	0.00	0.00
建筑物	8,131.33	8,131.33	8,936.22	804.89	9.90
设备	5,918.57	5,918.57	6,488.57	570.00	9.63
无形资产	1,856.26	1,856.26	10,547.68	8,691.42	468.22
其中：土地使用权	1,844.63	1,844.63	3,478.29	1,633.66	88.56
其他资产	81.85	81.85	16.00	-65.85	-80.45
资产总计	41,491.03	41,491.03	55,756.93	14,265.90	34.38
流动负债	26,766.52	26,766.52	26,766.52	0.00	0.00
长期负债	20.00	20.00	20.00	0.00	0.00
负债总计	26,786.52	26,786.52	26,786.52	0.00	0.00
净资产	14,704.51	14,704.51	28,970.41	14,265.90	97.02

注：土地使用权以外的无形资产增值率较高，主要由于公司的账面中并未记载技术类无形资产，而在评估基准日，中华财务将公司的两项发明专利技术以及另外八项正在进行实质性受理审查阶段的申请专利纳入评估范围。

公司对上述资产评估结果履行了必要的备案手续，并于 2008 年 2 月 2 日取得了中国节能出具的节估字[2008]002 号国有资产评估项目备案表。

十七、历次验资情况

公司自 1995 年成立至今历次验资情况如下：

单位：万元

日期	验资目的	注册资本	验资机构	验资报告号
1995 年 6 月 27 日	出资	300	山东烟台会计师事务所开发区分所	烟开会字(1995)第 148 号
1996 年 6 月 8 日	增资	1,200	山东烟台会计师事务所开发区分所	烟会开内字[1996]第 081 号
1998 年 7 月 30 日	增资	2,500	烟台经济技术开发区会计师事务所	烟开会外验字[1998]149 号
2001 年 6 月 20 日	增资	3,800	山东正源和信有限责任公司会计师事务所	鲁正验字[2001]第 2001 号

2005 年 10 月 28 日	增资	6,080	山东北海会计师事务所有限公司	鲁北海会内验字[2005]032 号
2008 年 3 月 1 日	变更设立	10,336	中瑞华恒信会计师事务所有限公司	中瑞华恒信验字 II [2008]第 008 号

第十一节 管理层讨论与分析

公司管理层对公司报告期内的经营成果和财务状况进行认真细致的分析后认为：公司资产质量良好、资产负债结构正常、财务健康稳定、现金流量基本正常、具有较好的偿债能力与良好的盈利能力；虽然 2009 年金融危机对公司产生一定影响，但是公司 2010 年上半年业务基本恢复，未来仍具有良好的市场发展前景和持续的增长潜力。

一、财务状况分析

（一）资产结构

1、资产构成

单位：万元

项目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动资产	33,348.92	59.49	36,830.64	64.50	30,254.73	62.49	24,609.06	58.85
非流动资产	22,706.33	40.51	20,271.83	35.50	18,160.16	37.51	17,204.93	41.15
资产总额	56,055.24	100.00	57,102.47	100.00	48,414.89	100.00	41,813.99	100.00

2、流动资产的构成分析

单位：万元

项目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
货币资金	4,566.19	13.69%	9,963.88	27.05	4,538.48	15.00	694.28	2.82
应收账款	8,317.75	24.94%	6,381.01	17.33	2,863.58	9.46	2,590.83	10.53
预付款项	667.38	2.00%	685.93	1.86	338.80	1.12	1,023.33	4.16
其他应收款	315.63	0.95%	184.69	0.50	150.24	0.50	226.31	0.92
存货	19,481.97	58.42%	19,615.13	53.26	22,363.63	73.92	20,074.31	81.57
流动资产	33,348.92	100.00%	36,830.64	100.00	30,254.73	100.00	24,609.06	100.00

（1）货币资金

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
现金	9.20	25.72	8.00	9.21
银行存款	4,390.89	9,918.49	4,465.78	591.56
其他货币资金	166.10	19.67	64.70	93.51
合 计	4,566.19	9,963.88	4,538.48	694.28

2010 年 6 月 30 日货币资金余额较 2009 年底减少 54.17%，主要原因是 2010 年项目建设资金支出、偿还短期贷款及支付山东中节能发展公司应付款项。

2009 年货币资金余额比 2008 年增加 119.54%，主要原因是 2009 年用于基本项目建设的银行专项借款增加，项目建设资金逐步支出。

2007 年货币资金偏低，主要是由于 2007 年度公司基本建设和设备购置等方面的支出较大，另外当年预付职工集体宿舍购房款 500 万元。

（2）应收账款

报告期应收账款账龄分析如下表：

单位：万元

项目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	8,755.53	100.00	6,716.85	100.00	3,010.43	99.86	2,714.62	99.51
其中：3 月以内	8,545.44	97.60	6,716.85	100.00	3,010.43	99.86	2,714.42	99.51
1-2 年	-	-	-	-	4.09	0.14	13.27	0.49
2 年以上	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	8,755.53	100.00	6,716.85	100.00	3,014.51	100.00	2,727.89	100.00
坏账准备	437.78	5.00	335.84	5.00	150.93	5.01	137.06	5.02
净值	8,317.75	95.00	6,381.01	95.00	2,863.58	94.99	2,590.83	94.98

①公司应收账款账龄结构非常稳定，1 年以内的应收账款占应收账款总额的 99%以上，而 1 年以内的应收账款几乎全部为 3 个月以内的应收账款，公司应收账款的短周期性与账龄结构稳定性充分反映了公司特有的销售模式及客户的稳定性。

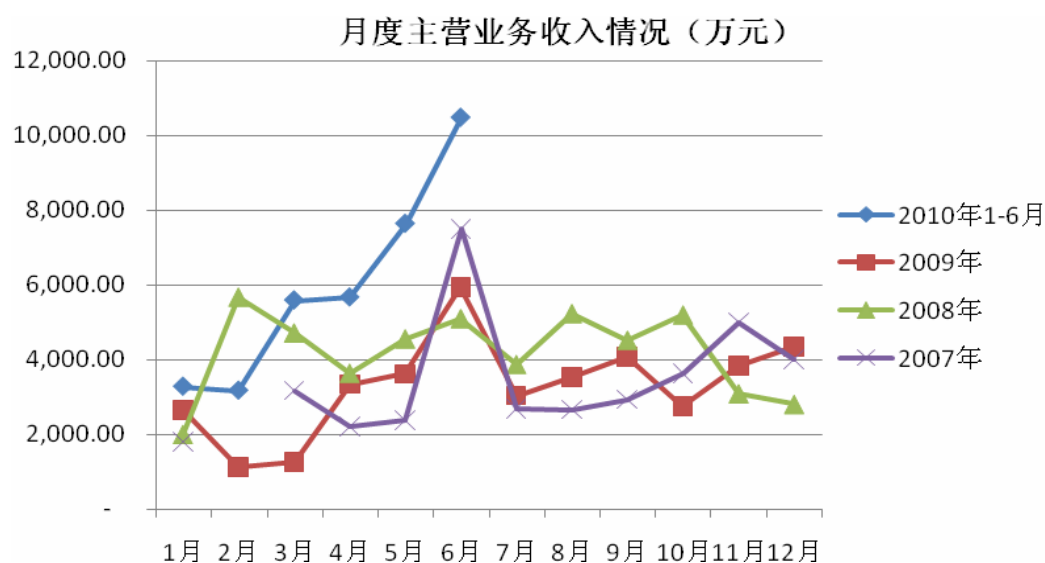
②应收账款政策和主要客户应收账款周转期情况：

公司通过对客户资信调查、评价，确定客户的资信等级和回款政策，提高销售合同的履约率，降低应收账款拖欠风险。公司对三大客户都是先发货后收款，回款政策为现汇，空运回款期限为 25-40 天，海运回款期限为 30-75 天。由于公

司的客户比较集中，且均为国际著名公司，信誉良好，所以应收账款周转较快，坏账风险较小。

Merck 应收账款平均周转天数约为 35 天，Chisso 应收账款平均周转天数约为 47 天，DIC 应收账款平均周转天数约为 25 天。

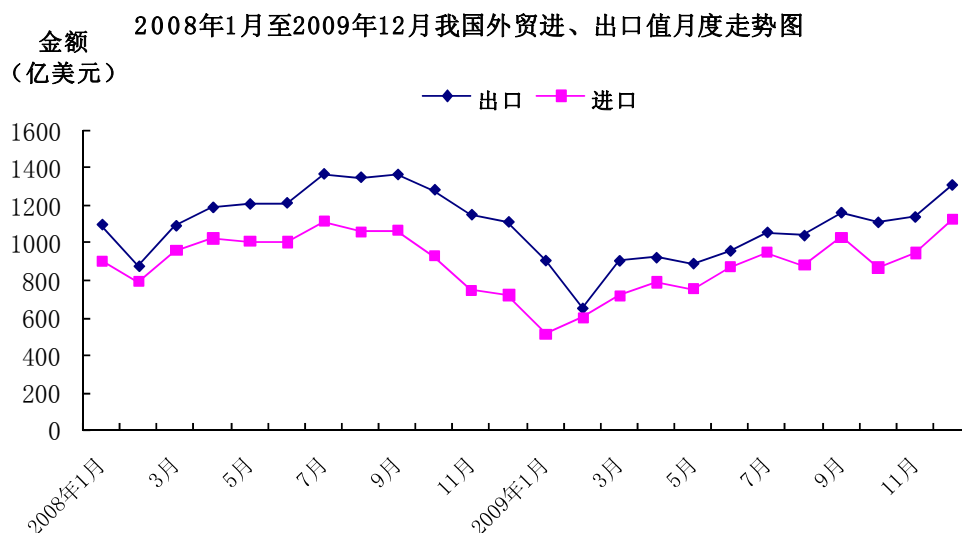
③2009 年公司应收账款较 2008 年有较大增加，主要原因是年底 11 月、12 月出货量较去年同期增长较快，货款未在报表日收回，而在 2010 年 4 月 30 日前均已收回。



2009 年 11 月、12 月出货量与 2007 年同期相比变化不大，但是应收账款大幅提高，主要是由于客户销售比例发生变化：2007 年 12 月 Merck 当月销售额较大，由于 Merck 采用空运，回款期较短，因此截至当年末已有部分回款，所以应收账款余额较低；2009 年 12 月 Chisso 当月销售额较大，由于 Chisso 采用海运，回款期较长，因此当年应收账款余额较大。2007 年 12 月与 2009 年 12 月公司向 Merck、Chisso 销售情况如下：

单位：万元

客户	2009 年 12 月		2007 年 12 月	
	金额	比重	金额	比重
Merck	83.12	1.90%	2,119.97	52.89%
Chisso	2,801.05	64.17%	1,003.16	25.03%
主营业务收入	4,364.84	100.00%	4,008.38	100.00%



资料来源：中华人民共和国海关总署

2009 年底公司收入增长的情况与行业趋势以及我国出口趋势基本一致。

④ 2010 年 6 月 30 日公司应收账款余额较 2009 年底增加 2,038.68 万元，主要原因是：5 月、6 月出货量较去年同期大幅增长，而货款未在报表日收回；且同期公司对 Chisso 销售额较大，而 Chisso 的回款期相对较长。2010 年 5 月、6 月公司向 Merck、Chisso 销售情况如下：

单位：万元

客户	2010 年 6 月		2010 年 5 月	
	金额	比重	金额	比重
Merck	771.36	7.36%	1,029.92	13.49%
Chisso	8,511.58	81.26%	5,740.65	75.19%
主营业务收入	10,474.69	100.00%	7,635.34	100.00%

⑤公司的客户相对集中，且主要客户为世界知名液晶材料企业，信誉良好，公司的应收账款回收保障性强。

截至 2010 年 6 月 30 日，应收账款中欠款前五名客户：

单位：万元

单位名称	金额	占应收账款总额的比例（%）
Chisso	6,565.08	74.98%
NISSEI	452.29	5.17%
青岛迪爱生液晶有限公司	318.73	3.64%
烟台万霖	262.84	3.00%
CHEMFAR	239.07	2.73%
合 计	7,838.02	89.52%

⑥应收账款坏账准备计提情况

单位：万元

种 类	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
单项金额重大的应收账款	8,075.73	403.79	6,347.35	317.37	2,977.23	148.86	2,331.68	116.58
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账款	-	-	-	-	-	-	-	-
其他不重大应收账款	679.79	33.99	369.50	18.47	37.28	2.07	396.21	20.47
合 计	8,755.53	437.78	6,716.85	335.84	3,014.51	150.93	2,727.89	137.06

在资产负债表日，公司对单项金额重大（200万元及以上）的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。对单项金额不重大（200万元以下）的应收款项及经单独测试后未发生减值的应收款项，按账龄划分为若干组合，根据应收款项组合余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

(3) 预付账款

单位：万元

账龄	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
1年以内	667.23	99.98	685.78	99.98	337.51	99.62	1,021.00	99.77
1至2年	0.15	0.02	0.15	0.02	1.28	0.38	2.33	0.23
合 计	667.38	100.00	685.93	100.00	338.79	100.00	1,023.33	100.00

①2009年预付款项余额比2008年余额增加102.46%，主要原因是2009年底公司出货量较去年同期增长较快，导致公司预付材料款增加。

②公司 2007 年预付账款金额较大，主要原因是预付职工集体宿舍购房款 500 万元。

③截至 2010 年 6 月 30 日，预付账款中无持本公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位欠款。

（4）其他应收款

单位：万元

种 类	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
单项金额重大的其他应收账	-	-	-	-	-	-
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其他应收款	56.23	36.67	57.23	36.86	51.83	34.54
其他不重大其他应收款	320.45	24.38	179.81	15.49	144.67	11.73
合 计	376.68	61.05	237.04	52.35	196.51	46.27

①公司其他应收款的金额较小，主要为押金、代缴个人所得税、工资保证金等。

②截至 2010 年 6 月 30 日，其他应收款中欠款前五名客户：

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	年限	占其他应收款总额的比例(%)
空气产品华东（龙口）有限公司	供应商	77.80	1-3 年	20.65
烟台经济技术开发区建设房管局		48.32	1-5 年	12.83
烟台凯润液晶有限公司	合营企业	29.59	1 年以内	7.86
烟台市住房公积金管理中心开发区管理部		27.39	1-5 年	7.27
烟台市飞鸢综合经营服务公司	供应商	15.00	4-5 年	3.98
合 计		198.10		52.59

③截至 2010 年 6 月 30 日，其他应收款余额中无持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的主要股东单位欠款。

（5）存货

报告期公司存货构成如下表：

单位：万元

项 目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
原材料	2,604.19	12.34	2,971.57	14.26	3,558.96	15.40	4,994.93	24.01
库存商品	7,594.38	36.00	9,810.76	47.07	10,053.52	43.51	6,710.78	32.26
自制半成品	6,156.49	29.18	6,246.47	29.97	8,011.60	34.67	4,873.70	23.43
在产品	3,389.17	16.07	1,389.06	6.66	566.97	2.45	3,602.11	17.32
委托加工物资	1,351.78	6.41	424.51	2.04	916.92	3.97	618.24	2.97
合计	21,096.02	100.00	20,842.38	100.00	23,107.97	100.00	20,799.76	100.00
存货跌价准备	1,614.05	7.65	1,227.25	5.89	744.34	3.22	725.45	3.49
净值	19,481.97	92.35	19,615.13	94.11	22,363.63	96.78	20,074.31	96.51

注：自制半成品指经过一定生产过程并已检验合格交付半成品仓库保管，但尚未制造完工成为产成品，仍需进一步加工的中间产品；在产品指从库房领用的处于加工过程中的产品。

报告期原材料明细类别及金额：

单位：万元

原材料	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
玻璃磨口	1.31	0.89	0.99	1.33
玻璃普通	7.46	3.54	7.90	9.10
杂品	5.06	4.13	11.03	9.79
机电	11.91	13.34	14.48	13.49
工具用具	6.32	2.79	3.79	1.51
仪器备件	3.16	3.59	5.27	5.09
水暖件	81.65	91.34	96.92	49.21
量具	0.90	0.90	0.98	0.31
玻璃工业	57.63	58.41	57.43	52.44
劳保	5.51	4.11	7.36	28.08
建材	12.86	13.03	23.54	26.84
标准件	4.07	4.52	3.75	2.83
试剂	77.47	43.27	88.45	36.04
工业原料	1,991.93	2,478.70	2,947.45	4,604.85
备件	29.69	32.87	34.25	28.72
包装物	295.77	167.68	255.37	121.92
基建材料	11.50	48.45	-	3.37
合计	2,604.20	2,971.57	3,558.96	4,994.93

报告期库存商品明细类别及金额：

单位：万元

库存商品	分类	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
液晶单体	STN 汇总	1,916.71	2,561.77	2,531.93	1,020.43
	TFT 汇总	3,496.93	4,203.46	3,823.56	3,396.54
	TN 汇总	257.29	297.39	297.08	221.22
	其他 汇总	-	2.06	-	-
	合计	5,670.94	7,064.68	6,652.57	4,638.20
液晶中间体	STN 汇总	231.43	468.89	484.89	765.41
	TFT 汇总	1,323.06	995.34	1,469.81	971.59
	TN 汇总	44.84	526.61	534.94	122.02
	其他 汇总	324.11	755.24	911.30	213.56
	合计	1,923.44	2,746.08	3,400.94	2,072.58
总计		7,594.38	9,810.76	10,053.52	6,710.78

本公司存货管理流程：

公司外购原材料及初级中间体由品保部检测后，交物管部入库，并由财务部记账核算；材料领用由生产部开具领用单，由物管部办理出库手续财务部记账，液晶中间体及液晶单体等产品生产完成后由品保部检测合格后，由物管部办理成品入库手续，由财务部进行成本核算；

市场部根据客户订单办理发货手续，并由物管部开具出库单，财务部办理成本结转核算。每月末由物管部与财务部核对各项存货数量。品保部定期抽查产品质量，如发现变质产品或长期滞销不可利用产品，开具报废申请，由物管部和财务部办理核销手续，财务部计提减值准备。对于可以再次利用的滞销产品，由品保部检测后，由生产部门领用，用于生产其他产品，并由物管部和财务部办理转销手续。

①存货金额较大，符合行业特点和公司的具体情况，主要与公司的生产过程有关：

A. 公司一般是根据客户的订货计划提前约 2—3 个月准备原材料及相关辅料，生产周期则根据产品不同大约需 1—2 个月；

B. 公司产品检验合格入库后，应国外客户的要求先寄样品，待检验合格后再通知发货，周期约需 20—40 天；

C. 公司产品销售具有小批量、多批次的特点，如果严格按照订单计划安排生产，则由于设备清洗、工艺调整等原因，使生产成本大幅增加；另外反应规模大小也影响生产成本，反应规模越大、单位生产成本越小。因此公司根据交货时间计划将某些订单集中生产，然后再根据实际订单逐步发货。这种生产方式降低了公司的生产成本，但在一定程度上增加了存货。

D. 公司主要客户对公司的供货速度要求较高，部分产品订单要求在1—1.5个月内完成，为了保持公司的竞争性，公司适当的加大了可向多种产品转化的半成品的储备，保持了一定比例的安全库存。

②由于公司采取定制销售模式，客户的信誉度很高，且公司与主要客户的合作关系十分稳定，所以公司存货的质量以及可销售性较高。截至2010年6月30日，公司存货的期限情况如下：

单位：万元

存 货	金 额	比 例(%)
1年以内	16,025.45	79.70%
1-2年	2,281.54	9.95%
2-3年	2,082.81	9.09%
3年以上	706.22	1.25%
合 计	21,096.02	100.00%

③库存商品销售周期分析

单位：万元

项 目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
库存商品金额	9,810.76	10,053.52	6,710.78	7,694.37
前九大库存商品金额	3,179.61	3,703.77	2,697.84	3,611.10
前九大库存商品占全部 库存商品比重(%)	32.41	36.84	40.20	46.93
前九大库存商品在次年 销售额	2,221.98	2,201.07	1,969.37	3,358.14
前九大库存商品的次年 销售率(%)	69.88	59.43	73.00	92.99

注：由于公司库存商品中的产品种类多达数百种，完全统计难度较大，因此选取金额较大且有代表性的前九大库存产成品进行统计说明。

随着公司生产规模的扩大，生产产品种类逐步增加，前九大库存商品占全部库存商品比重有所降低。

公司库存商品的次年销售率较高，说明公司库存商品的销售周期较短，且发生商品积压的风险较低。

2008 年末前九大库存商品的次年销售率有所降低，主要原因是 2009 年经济危机影响了公司的销售。

④公司 2009 年底存货余额较 2008 年有所下降，主要原因是公司为应对经济危机与订单减少，主要以消化库存为主，同时加强了存货的精细化管理。

⑤公司存货中的原材料、在产品与委托加工物资主要供应公司自身生产产品使用，该等物资可用于生产多种产品并需要经过较多生产工序；公司主要产品毛利率较高，因此该部分物资不存在减值迹象。

⑥报告期存货跌价准备计提情况

	项 目	期初数	本期计提数	本期减少数		期末数
				转回数	转销数	
2010 年 1-6 月	库存商品	1,050.22	632.14	21.22	319.74	1,341.40
	自制半成品	177.02	133.00	-	37.37	272.65
	合 计	1,227.25	765.14	21.22	357.12	1,614.05
2009 年度	库存商品	615.70	625.32	125.02	65.78	1,050.22
	自制半成品	128.63	55.34	-	6.95	177.02
	合 计	744.34	680.66	125.02	72.74	1,227.25
2008 年度	库存商品	526.61	269.19	42.88	137.22	615.70
	自制半成品	198.84	7.42	-	77.63	128.63
	合 计	725.45	276.61	42.88	214.85	744.34

公司 2009 年存货跌价准备余额较 2008 年增长 482.90 万元，其中（1）技术更新导致部分产品过时，较 2008 年增加 288.66 万元，主要原因是 2008 年生产规模较大，单品种库存相应较多，因此 2009 年跌价准备余额较 2008 年偏高；（2）中试产品成本高于市价，较 2008 年增加 75.04 万元；（3）受经济危机影响，产品价格下降导致市价低于成本，较 2008 年增加 119.20 万元。

公司 2010 年 6 月 30 日存货跌价准备余额较 2009 年增长 386.80 万元，主要原因是技术更新导致部分产品过时，较 2009 年末增加 483.60 万元；其次由于市价回升使跌价准备余额减少 96.80 万元。

⑦2010 年 6 月 30 日，公司存货跌价准备余额为 1,614.05 万元，具体情况

为：

A. 技术更新导致部分产品过时，全额计提：

a. 库存商品中包括 7 种液晶单体与 8 种液晶中间体，合计金额 917.50 万元；

b. 自制半成品中，包括 6 种液晶单体与 10 种液晶中间体，合计金额 272.65 万元；

B. 中试产品成本高于市价：

库存商品中，包括 5 种液晶单体、3 种液晶中间体与 1 种其他化学品，合计金额 345.75 万元；

C. 产品价格下降导致市价低于成本：

库存商品中，包括 3 种液晶单体与 2 种液晶中间体，合计金额 78.14 万元。

3、非流动资产的构成分析

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
长期股权投资	690.41	3.04	723.57	3.57	814.01	4.48	641.01	3.73
投资性房地产	-	-	-	-	242.68	1.34	249.52	1.45
固定资产	14,723.06	64.84	15,070.81	74.34	14,623.57	80.53	13,880.92	80.68
在建工程	4,995.46	22.00	2,372.98	11.71	563.44	3.10	277.74	1.61
无形资产	1,747.98	7.70	1,768.82	8.73	1,725.07	9.50	1,775.73	10.32
长期待摊费用	1.29	0.01	2.07	0.01	3.62	0.02	81.85	0.48
递延所得税资产	548.12	2.41	333.58	1.65	187.76	1.03	298.16	1.73
非流动资产	22,706.33	100.00	20,271.83	100.00	18,160.16	100.00	17,204.93	100.00

（1）长期股权投资

截至 2010 年 6 月 30 日，公司长期投资情况如下：

单位：万元

被投资单位名称	2010 年 6 月 30 日	注册地	业务性质	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
凯润公司	202.32	烟台市化工路（氯碱厂院内）	化工生产	50	50
万海舟公司	488.09	烟台经济技术开发区五指山路 8 号	化工生产	30	30

截至 2010 年 6 月 30 日，公司长期股权投资无账面价值高于可收回金额的情况。

(2) 固定资产

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
一、账面原值合计	22,707.65	22,190.32	20,116.79
其中：房屋及建筑物	8,335.15	8,334.09	7,821.05
机器设备	10,831.76	10,515.34	9,211.49
运输工具	713.82	698.78	659.90
电子设备	1,343.16	1,167.62	970.87
其他	1,483.77	1,474.49	1,453.48
二、累计折旧合计	7,686.62	6,811.06	5,183.00
其中：房屋及建筑物	1,817.11	1,625.62	1,227.46
机器设备	4,438.31	3,925.99	3,100.80
运输工具	439.68	382.66	269.82
电子设备	432.28	398.25	268.76
其他	559.25	478.53	316.16
三、账面净值合计	15,021.03	15,379.26	14,933.80
其中：房屋及建筑物	6,518.04	6,708.47	6,593.58
机器设备	6,393.45	6,589.35	6,110.70
运输工具	274.14	316.12	390.08
电子设备	910.88	769.37	702.12
其他	924.53	995.95	1,137.32
四、减值准备合计	297.97	308.45	310.22
其中：房屋及建筑物	284.20	284.20	284.20
机器设备	13.47	14.86	16.40
运输工具	-	-	-
电子设备	0.31	9.39	9.63
其他	-	-	-
五、账面价值合计	14,723.06	15,070.81	14,623.58
其中：房屋及建筑物	6,233.84	6,424.27	6,309.39
机器设备	6,379.98	6,574.49	6,094.30
运输工具	274.14	316.12	390.08
电子设备	910.57	759.98	692.49
其他	924.53	995.95	1,137.32

截至 2010 年 6 月 30 日用于抵押的固定资产：

单位：万元

项 目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋、建筑物	4,880.30	1,068.45	-	3,811.85

机器设备	3,809.85	2,277.69	13.47	1,518.69
电子设备	785.12	364.76	0.31	420.06
合 计	9,475.27	3,710.89	13.77	5,750.61

公司以土地使用权及部分房产设备抵押向民生银行济南分行贷款 1.5 亿元，截止 2010 年 6 月 30 日，公司实际使用贷款 9,987 万元。

（3）在建工程

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
高浓度废水处理	-	-	-	-	338.00	338.00
①年产 600 吨液晶材料改扩建项目	381.45	381.45	313.82	313.82	195.23	195.23
②3 号车间	4,267.88	4,267.88	1,959.96	1,959.96	18.37	18.37
1 号车间	-	-	76.37	76.37	-	-
其他	346.13	346.13	22.83	22.83	11.83	11.83
合 计	4,995.46	4,995.46	2,372.98	2,372.98	563.44	563.44

上表中①主要是编写可行性研究报告、安全评价、环境评价、差旅及会议等相关费用；②为本次募投项目“年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）”中的纯化车间。截至 2010 年 6 月 30 日，已完成土建工程量的 95%，设备安装工程量的 60%。

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司在建工程无账面价值高于可收回金额的情况。

（4）无形资产

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无形资产情况：

单位：万元

项 目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	2,034.89	304.77	-	1,730.12
软件及其他	64.41	46.55	-	17.86
合 计	2,099.30	351.32	-	1,747.98

公司以土地使用权及部分房产设备抵押向民生银行济南分行贷款 1.5 亿元，截止 2010 年 6 月 30 日，公司实际使用贷款 9,987 万元。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司无形资产无账面价值高于可回收金额的情况。

(5) 递延所得税资产

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产减值准备	361.63	288.58	187.76
已计提未支付职工薪酬	186.49	45.00	-
小 计	548.12	333.58	187.76

4、减值准备的提取

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
坏账准备	498.83	388.19	197.20	169.00
存货跌价准备	1,614.05	1,227.24	744.34	725.45
固定资产减值准备	297.97	308.45	310.22	313.13
合 计	2,410.85	1,923.88	1,251.76	1,207.58

公司根据《企业会计准则》的要求，遵循稳健性和公允性原则，制定了符合公司经营特点的资产减值准备计提政策，公司已遵照资产减值准备计提政策足额计提了资产减值准备，与公司的资产质量状况相符。

公司管理层认为：公司目前资产状况良好，各项资产减值准备计提合理、充分，符合业务发展需要。

(二) 负债结构

1、负债构成分析

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动负债合计	13,219.09	45.72	14,252.31	47.59	23,996.72	100.00	26,766.52	99.93
非流动负债合计	15,697.00	54.28	15,697.00	52.41	-	-	20.00	0.07
负债总额	28,916.09	100.00	29,949.31	100.00	23,996.72	100.00	26,786.52	100.00

2、流动负债的构成

单位：万元

项目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	3,000.00	22.69%	7,000.00	49.11	18,000.00	75.01	11,000.00	41.10
应付账款	6,553.59	49.58%	2,827.36	19.84	3,464.88	14.44	6,307.10	23.56

预收款项	4.26	0.03%	7.36	0.05	0.15	0.00	-	-
应付职工薪酬	1,328.91	10.05%	402.38	2.82	24.59	0.10	1,038.30	3.88
应交税费	982.70	7.43%	241.34	1.69	-749.83	-3.12	1,506.01	5.63
应付股利	-	-	-	-	-	-	4,323.95	16.15
其他应付款	1,349.62	10.21%	3,773.87	26.48	3,256.94	13.57	1,591.16	5.94
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	-	-	1,000.00	3.74
流动负债合计	13,219.09	100.00%	14,252.31	100.00	23,996.72	100.00	26,766.52	100.00

(1) 短期借款

单位：万元

借款类别	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
保证借款	3,000.00	7,000.00	18,000.00	11,000.00
合 计	3,000.00	7,000.00	18,000.00	11,000.00

公司2010年、2009年短期借款分别较前一年有所减少，是因为公司归还部分短期贷款。

(2) 应付账款

单位：万元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日
材料款	5,391.71	2,103.52	2,716.03
工程及设备款	1,035.01	693.54	712.84
其他	126.88	30.30	36.00
合 计	6,553.59	2,827.36	3,464.88

①应付账款2010年6月30日余额较2009年期末余额增加131.79%，主要原因是公司2010年订单量上升，为生产所需的采购量增加所致；2008年期末余额较2007年期末余额减少45.06%，主要是由于2008年末采购量减少。

②截至2010年6月30日，公司应付账款中应付关联方的款项为应付万海舟公司376.85万元。

③截至2010年6月30日，公司应付账款中无应付持公司5%（含5%）以上有表决权股份的股东单位款项。

(3) 应交税费

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
增值税	179.85	15.30	-84.40	-166.74
营业税	-	0.14	-	-
企业所得税	682.87	66.87	-882.61	1,622.92
个人所得税	3.38	106.97	155.20	8.08
城市维护建设税	50.44	9.71	18.10	17.27
教育费附加	21.62	4.16	7.76	7.40
地方教育费附加	7.21	1.39	2.59	2.47
房产税	10.93	10.93	8.50	4.45
土地使用税	25.23	25.04	25.04	10.16
其他代扣代缴税金	1.17	0.83	-	-
合 计	982.70	241.34	-749.83	1,506.01

公司应交税费 2010 年 6 月 30 日较 2009 年期末余额增加了 307.18%，主要原因：一是公司二季度所得税尚未缴纳，二是公司 6 月份销量较大，应交增值税增加。

公司应交税费 2008 年为负，主要原因是公司 2008 年底被批准为高新技术企业，所得税率下调为 15%，但公司 2008 年前三季度所得税已按 25% 的税率预缴。

（4）其他应付款

单位：万元

2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
1,349.62	3,773.87	3,256.94	1,591.16

①其他应付款 2010 年 6 月 30 日余额较 2009 年期末下降较多，主要原因是 2010 年公司偿还部分山东中节能发展公司借款及担保费。

②公司其他应付款 2008 年较 2007 年增加 104.69%，原因主要是应付山东中节能借款及担保费增加。

③2010 年 6 月 30 日公司其他应付款包括应付山东中节能欠款 163.31 万元。

④账龄超过 1 年的大额的其他应付款

单位：万元

债权人名称	金额	性质（或内容）
烟台市经济技术开发区基本建设资金管理处	1,028.70	未收到相关文件的基础设施配套费拨款
合 计	1,028.70	

（5）应付职工薪酬

单位：万元

2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
1,328.91	402.38	24.59	1,038.30

2010年6月30日应付职工薪酬中包含2010年半年奖104.54万元，已于2010年7月发放；包含2010年按月预提的职工年终奖1,138.75万元，公司预计将于2010年年底发放。

2008年公司应付职工薪酬金额较低，主要原因是公司2008年计提的年终奖与科技进步奖已于当年支付。

3、非流动负债的构成

单位：万元

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
长期借款	15,687.00	15,687.00	-	-
其他非流动负债	10.00	10.00	-	20.00
合计	15,697.00	15,697.00	-	20.00

公司为满足固定资产建设需要以及优化负债结构，2009年增加长期借款15,687.00万元。

其他非流动负债的10.00万元为“年产600T液晶材料项目贷款贴息专项资金”。

长期借款分类：

单位：万元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
抵押借款	9,987.00	9,987.00
保证借款	5,700.00	5,700.00
合 计	15,687.00	15,687.00

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

（1）报告期公司偿债能力指标如下：

财务指标	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率(倍)	2.52	2.58	1.26	0.92
速动比率(倍)	1.05	1.21	0.33	0.17
资产负债率(母公司)(%)	51.58	52.45	49.56	64.06
息税折旧摊销前利润(万元)	7,749.69	10,206.77	13,751.73	13,710.13
利息保障倍数(倍)	20.63	8.16	7.70	14.18

①公司资产负债率偏高，但是呈下降趋势，主要是由于持续实现盈利，股东权益逐渐增加。

②公司 2007 年与 2008 年的流动比率、速动比率相对较低，主要是由于公司负债结构中流动负债比例较高以及存货数额较大；2009 年之后上述指标大幅改善，主要原因是公司优化负债结构增加了长期负债，并加强了存货管理降低了存货余额。

③报告期公司息税折旧摊销前利润水平较高，反映了公司良好的盈利能力与偿债能力；2009 年公司息税折旧摊销前利润较 2008 年下降 25.78%，主要原因是受经济危机影响公司利润有所下降。

④公司利息保障倍数 2008、2009 年较 2007 年下降较多，其中：2008 年主要原因是随着公司负债的增加，公司利息支出增长较快，2008 年利息支出较 2007 年增加 80.58%；2009 年主要原因是由于经济危机的影响，公司利润水平有所下降；2010 年公司利息保障倍数大幅提高，一方面是由于订单增长迅速公司盈利水平提高，另一方面是由于用于固定资产建设方面的借款费用进行资本化导致利息费用有所下降。综合看，公司利息保障倍数保持较高水平。

（2）同行业比较

由于目前在国内公开发行股票并上市的液晶材料行业企业较少，因此，选取永太科技以及与公司业务相近的精细化工类上市公司作为比较样本。

同行业可比上市公司 2009 年偿债能力指标如下表：

序号	公司名称	流动比率 (倍)	速动比率 (倍)	资产负债率 (%)	息税折旧摊销前 利润(万元)	利息保障 倍数(倍)
1	德美化工	1.82	1.49	36.78	27,761.72	10.29
2	联化科技	1.01	0.63	43.09	21,981.56	29.22
3	普洛股份	0.81	0.57	54.58	15,142.71	2.20
4	鑫富药业	2.20	1.80	19.93	7,859.43	6.01

5	西南合成	0.92	0.54	56.11	15,740.13	4.23
6	永太科技	2.75	2.37	31.66	10,888.65	10.42
	平均值	1.58	1.23	40.36	16,562.36	10.40
	万润股份	2.58	1.21	52.45	10,206.77	8.16

数据来源：Wind 资讯

随着公司负债结构的优化，流动比率与速动比率逐步改善，2009 年公司流动比率指标已优于行业平均水平，速动比率指标与行业平均水平相当；2009 年公司长期负债增长较快，使资产负债率高于行业平均水平；由于 2009 年公司出口业务受经济危机影响较大，主营业务较 2008 年下降-21.37%，导致公司的息税折旧摊销前利润、利息保障倍数指标低于行业平均水平，但是仍能保持较高水平。综合看，公司的偿债能力较强。

2、现金流量分析

（1）报告期公司现金流量净增加额及其构成如下表：

单位：万元

资 产	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动现金流量净额	10,041.35	9,470.49	6,495.80	4,949.79
投资活动现金流量净额	-3,012.63	-3,745.48	-3,563.22	-4,333.03
筹资活动现金流量净额	-12,381.52	-255.62	1,097.29	-2,171.53
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-44.89	-43.99	-185.66	-128.45
现金及现金等价物净增加额	-5,397.69	5,425.40	3,844.20	-1,683.22

报告期公司经营活动产生的现金流量净额均为正数且逐年增加，表明经营活动能持续为公司带来现金流入。

报告期公司投资活动产生的现金流量净额为负数，主要是由于公司生产规模的扩大与大季家生产基地的建设，导致公司固定资产投资方面的现金流出较大。

综合报告期的情况看，公司目前现金流量能够有效保证公司生产经营的正常开展，确保公司债务及时偿还，为营造健康而稳定的公司财务环境创造坚实的基础。

3、偿债能力分析

（1）公司流动比率、速动比率稳步提高，已经达到或超过行业平均水平，并且报告期内公司现金流情况良好、利息保障倍数较高，公司的偿债能力较强。

（2）公司经营状况良好，产品销售与回款均有较强保证，经营活动产生的现金流量净额保持较高水平，为公司偿付债务提供了资金保障。

（3）公司银行资信状况良好，从未发生无法偿还借款情况；公司借款融资渠道畅通，为正常生产经营提供了良好的外部资金保证。

综合上述情况公司管理层认为，公司资产流动性较好，有较充足的营运资金清偿到期债务，具有较强的偿债能力；但是目前公司的融资渠道主要是银行借款，融资渠道比较单一，通过间接融资方式获得更大发展所需资金的空间受到一定的制约。本次发行募集资金到位后，公司的资本实力将大为增强，资产负债结构将得到进一步改善，财务风险将进一步降低。

（四）营运能力分析

1、公司运营能力指标

报告期公司周转率指标如下表：

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率(次)	5.05	8.76	23.45	23.59
存货周转率（次）	1.25	1.19	2.11	1.76

公司应收账款周转率指标一直保持较高水平，一方面说明公司应收账款管理能力较强，另一方面也反映了行业特点与客户的稳定性。2009 年应收账款周转率指标下降较大，一方面原因是是年底出货量有所增加，货款未在报表日收回造成应收帐款增加（详见本节一、（一）资产结构中的应收账款分析）；另一方面是受经济危机影响，公司收入有所下降。2010 年 1-6 月应收账款周转率指标也低于 2007-2008 年的水平，主要是因为 2010 年 5 月、6 月出货量大幅增长，且客户中回款期相对较长 Chisso 的比重也大幅上升（详见本节一、（一）资产结构中的应收账款分析）。

公司存货周转率指标相对较低，主要是由于公司的生产经营特点导致存货数量较高。虽然公司加强了管理，2009 年末存货金额较 2008 年下降 12.29%，但是由于受经济危机影响，公司收入较 2008 年下降 36.69%，公司营业成本较 2008 年下降 44.37%，使得 2009 年存货周转率指标有所降低。2010 年随着市场的恢复，订单增加，公司存货周转率指标基本恢复正常水平。

2、同行业比较

同行业可比上市公司 2009 年营运能力指标如下表：

序号	公司名称	应收账款周转率(次)	存货周转率(次)
1	德美化工	4.15	4.63
2	联化科技	9.56	5.13
3	普洛股份	9.75	4.47
4	鑫富药业	5.72	2.65
5	西南合成	10.56	3.15
6	永太科技	7.46	2.94
	平均值	7.87	3.83
	万润股份	8.76	1.19

数据来源：Wind 资讯

由于液晶材料行业的特点以及公司客户的稳定性，报告期内公司应收账款周转率高于同行业可比公司的平均水平；2009 年公司受经济危机影响该指标虽然有所下降，但仍高于行业平均水平。

由于公司的生产经营特点，公司存货数量较高，导致存货周转率偏低；同时受 2009 年公司受经济危机影响，公司收入有所下降，公司存货周转率指标低于行业平均水平。

3、运营能力分析

公司的应收账款管理能力较强；虽然存货周转率低于行业平均水平，但是根据公司的经营模式与历年的经营情况，公司存货发生积压、变质的风险较低。综合来看，公司管理层认为公司的资产利用效率较高，能够保证资产的正常运转。

（五）金融资产

报告期公司无交易性金融资产、可供出售的金融资产和委托理财等财务性投资。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成

1、报告期公司营业收入构成情况

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度

	金额	增长(%)	金额	增长(%)	金额
主营业务收入	39,710.79	-21.37	50,505.23	32.82	38,026.60
其他业务收入	776.70	-94.22	13,442.63	37.79	9,755.63
营业收入合计	40,487.49	-36.69	63,947.86	33.83	47,782.24

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年 1-6 月
	金额	同比增长(%)	金额
主营业务收入	35,816.37	98.73	18,022.31
其他业务收入	1,329.26	416.56	257.33
营业收入合计	37,145.63	103.21	18,279.65

2、公司主营业务收入按照产品分部的构成情况

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
液晶单体	31,060.72	86.72	20,685.23	52.09	33,678.21	66.68	23,582.68	62.02
液晶中间体	3,965.13	11.07	18,090.10	45.55	15,540.20	30.77	11,749.28	30.90
其他化学品	790.52	2.21	935.45	2.36	1,286.82	2.55	2,694.64	7.09
合计	35,816.37	100.00	39,710.79	100.00	50,505.23	100.00	38,026.60	100.00%

随着公司研发能力提升与生产工艺的进一步完善，公司在液晶单体领域的竞争能力逐渐提升，液晶单体收入在公司主营业务收入中的比例也随之提高；但是由于液晶材料行业市场需求结构的变化以及 2009 年经济危机的影响，公司 2009-2010 年的主营业务收入结构出现波动：

2009 年公司液晶单体收入比重较 2008 年有所下降、而液晶中间体收入比重较 2008 年均大幅上升，主要原因是：一方面，受经济危机的影响，市场需求下降导致客户向公司采购的液晶单体的数量与价格金额有所下降；另一方面，公司根据客户需求研发的液晶中间体 TFT 类新产品在 2009 年及时投入市场并获得客户的认可，该类新产品价格较高、销售数量较多，2009 年销售收入最多的 2 种新液晶中间体均为该类产品，售价分别为 11,532.90 元/公斤和 11,354.99 元/公斤，其销售收入分别占当年液晶中间体收入的 28.08%和 25.11%。

2010 年 1-6 月公司液晶单体收入比重较 2008 年、2009 年大幅上升、而液晶中间体收入比重较 2008 年、2009 年有所下降，主要原因是：一方面，液晶材料

行业复苏，市场需求上升，销量大幅增加；以及公司销售的液晶单体的产品结构发生变化，单价较高的液晶单体销售增加，2010 年销售收入最多的 2 种液晶单体（负性液晶）售价分别为 11,603.23 元/公斤和 11,215.57 元/公斤，而 2009 年销售收入最多的另外 2 种液晶单体的价格分别为 7,154.17 元/公斤和 6,680.52 元/公斤；另一方面根据客户与市场的需要，公司销售液晶中间体产品结构发生变化，单价较高的中高端液晶中间体加工为液晶单体销售，导致当年销售的液晶中间体主要为单价较低的品种，2010 年销售收入最多的 2 种液晶中间体的价格分别只有 885.32 元/公斤和 1,019.60 元/公斤，较 2009 年液晶中间体平均价格大幅下降。

3、公司主营业务收入按地区分部构成情况

单位：万元

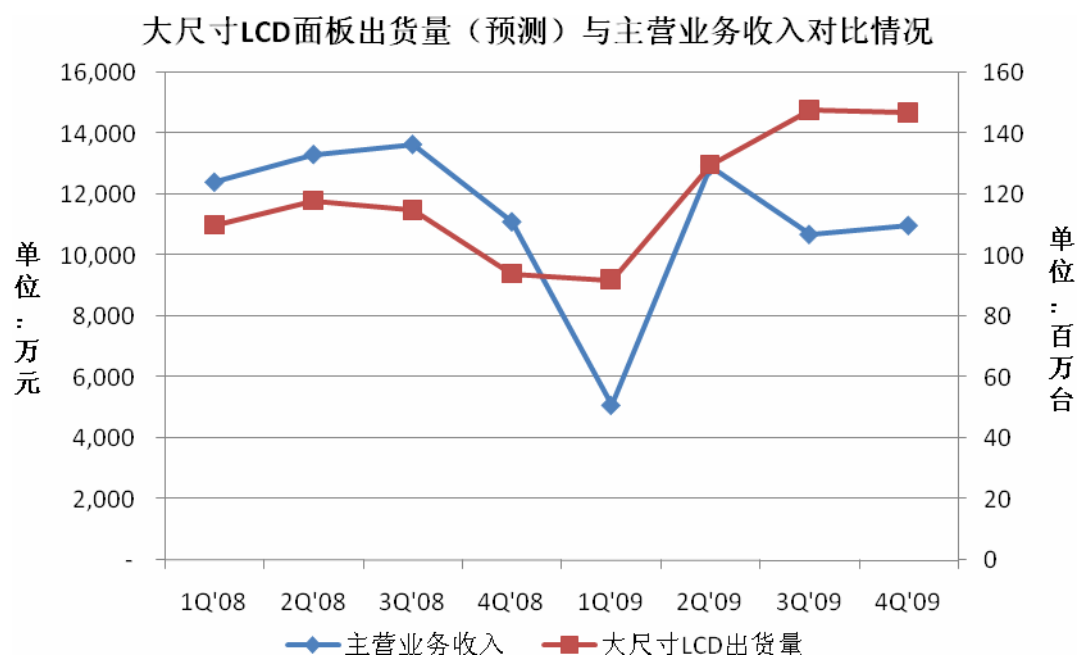
地区	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
出口	33,878.34	94.59	38,001.87	95.70	50,006.94	99.01	35,953.99	94.55
内销	1,938.03	5.41	1,708.92	4.30	498.29	0.99	2,072.62	5.45
合计	35,816.37	100.00	39,710.79	100.00	50,505.23	100.00	38,026.60	100.00

4、公司主营业务分析

（1）公司主营业务突出，收入主要来自液晶材料制造领域的液晶单体和液晶中间体。

（2）由于高档混合液晶市场基本由 Merck、Chisso、DIC 三家公司垄断，公司主营业务收入的增长并非增加客户，而是上述三家公司订货量的增加。目前公司已经成为国际上少数同时向上述三家公司供货的供应商之一。

（3）2009 年公司主营业务收入较 2008 年下降 21%，主要是由于经济危机影响，公司自 2008 年底至 2009 年 1 季度订单数量大幅减少；但是 2009 年 2 季度以后订单与收入已经逐步恢复。根据市场调研机构 iSuppli 的数据，全球大尺寸 LCD 面板的出货量的预测变化趋势与公司主营业务收入变化基本趋势一致。



根据 Merck 与 DIC 公司 2009 年度报告，上述两家公司液晶部门收入 2009 年分别较 2008 年下降 17% 与 18%，下降幅度与公司主营业务收入下降幅度大致相当。

	万润股份	Merck	DIC
下降幅度	21%	17%	18%

（4）2010 年公司主营业务收入增长较快，1-6 月的主营业务收入已经达到 2009 年全年主营业务收入的 90.19%，主要原因是液晶材料行业复苏，市场需求上升。

根据 Merck 公司 2010 年 1 季度报告，其液晶部门收入较 2009 年同期上升 82%。公司 2010 年 1 季度，主营业务收入较 2009 年同期上升 137%。

	万润股份	Merck
2010 年 1 季度主营业务收入增长幅度	137%	82%

所以，综合来看公司主营业务收入增长态势与行业增长趋势一致。

5、公司其他业务收入情况

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	809.35	60.89	408.99	52.66	12,500.35	92.99	9,196.70	94.27
租金	1.62	0.12	23.91	3.08	36.49	0.27	27.79	0.28

其他	518.29	38.99	343.81	44.27	905.79	6.74	531.15	5.44
合计	1,329.26	100.00	776.70	100.00	13,442.63	100.00	9,755.63	100.00

（1）公司其他业务收入主要内容为原材料销售、租金收入与废料销售（其他）。

公司销售原材料收入主要是公司在外协合作加工业务中采取销售原材料加工后购回方式形成的收入，以及向外协单位销售的辅料收入。

废料主要是指废溶剂，即在生产过程中的反应、后处理、洗釜及管件清洗等环节，加入并经充分利用后，无法再继续使用的溶剂。该部分废溶剂虽然不符合公司继续使用的要求，但是对于纯度要求不高的其他行业是可以使用的，因此废料可以实现对外销售。

（2）外协合作方式的说明

目前公司的外协合作加工业务主要有委托加工方式与销售原材料加工后购回方式，公司基于经济业务不同的风险控制措施进行选择。

委托加工方式：生产环节较少，生产工艺相对成熟，生产成本或加工费比较容易核算；

销售原材料加工后购回方式：生产环节较长，生产工艺相对不够稳定，生产成本或加工费较难核算。

（3）2009 年度原材料销售收入大幅下降，主要原因为：

①由于受经济危机影响公司收入有所下降，为充分利用公司生产能力，公司加大了自主生产的比例，降低了外协业务量；

② 2009 年公司正性 TFT 液晶单体订单大幅减少，该类以销售原材料加工后购回模式的外协业务随之减少；公司直接外购或委托加工的负性 TFT 类初级液晶中间体有所增加；

③随着外协厂管理水平的提高，原来需要由公司控制质量并代为采购的品种，在 2009 年由其自行采购或自行生产。

（4）2010 年 1-6 月原材料销售收入增长较快，仍低于 2008 年与 2007 年水平，主要原因为：

①随着液晶材料行业回暖公司订单增加，相应增加了外协业务量；

②2010年1-6月公司正性端稀类 TFT 液晶单体订单仍没有恢复，该类以销售原材料加工后购回模式的外协业务仍较少

③外协厂自行采购或自行生产原来需要由公司控制质量并代为采购的品种。

（二）营业利润构成

1、报告期公司营业毛利构成情况

单位：万元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增长(%)	金额	增长(%)	金额
主营业务毛利	15,152.38	-13.51	17,518.22	5.65	16,581.23
其他业务毛利	419.54	-74.43	1,640.72	26.33	1,298.76
营业毛利合计	15,571.92	-18.72	19,158.94	7.15	17,879.99

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年 1-6 月
	金额	同比增长(%)	金额
主营业务毛利	12,124.28	64.94	7,350.65
其他业务毛利	562.84	255.25	158.44
营业毛利合计	12,687.12	68.96	7,509.08

2009年其他业务毛利较2007年、2008年大幅降低，主要原因是当年原材料销售收入大幅下降，相应的毛利金额也随之下降。2010年1-6月其他业务毛利同比增长较快，主要原因是废料销售增多。

2、公司主营业务毛利按照产品分部的构成情况

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
液晶单体	11,212.93	92.48	6,591.60	43.50	11,864.20	67.72	11,487.34	69.28
液晶中间体	1,283.89	10.59	8,846.16	58.38	5,482.71	31.30	4,453.78	26.86
其他化学品	-372.54	-3.07	-285.38	-1.88	171.31	0.98	640.11	3.86
合计	12,124.28	100.00	15,152.38	100.00	17,518.22	100.00	16,581.23	100.00

与营业收入的构成相一致，公司销售毛利主要来自液晶材料制造领域的液晶单体与液晶中间体。其中，液晶单体毛利贡献较液晶中间体更高，公司今年进一步提高液晶单体的销量和比重，从而提高了公司整体毛利。

3、公司其他业务收入营业毛利情况

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	42.96	7.63	60.69	14.47	759.20	46.27	806.97	62.13
租金	1.62	0.29	15.61	3.72	25.84	1.57	17.18	1.32
其他	518.26	92.08	343.24	81.81	855.68	52.15	474.60	36.54
合计	562.84	100.00	419.54	100.00	1,640.72	100.00	1,298.76	100.00

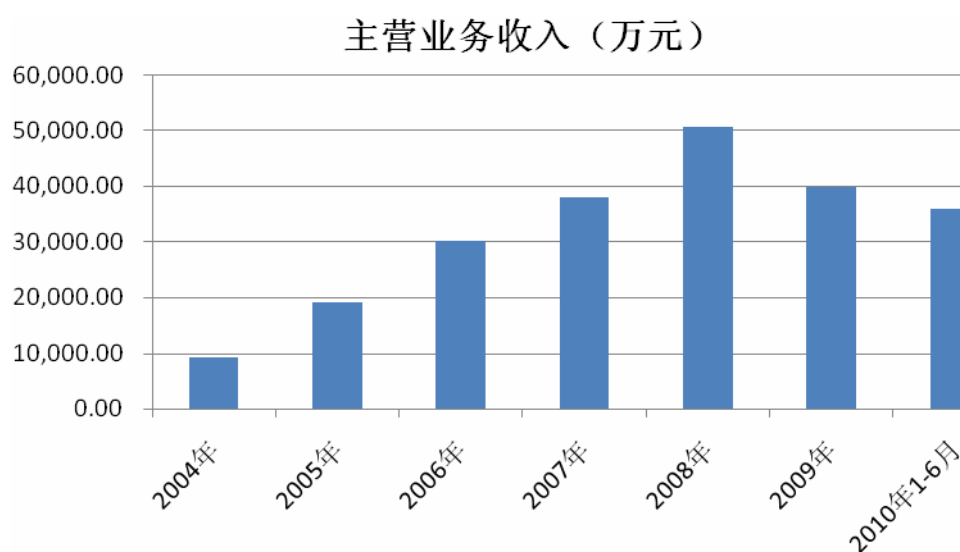
“其他”主要是废料销售形成的营业毛利，由于其成本大部分已经结转，因此销售毛利较高。

（三）利润表逐项分析

1、营业收入分析

（1）公司营业收入结构分析（详见本节二、（一）营业收入构成分析）。

（2）公司主营业务收入持续增长（2009 年下降是由于经济危机的影响），下图为 2004 年以来公司主营业务收入情况：



（3）营业收入快速增长原因

①下游拉动

公司的下游 TFT-LCD 液晶显示器行业需求增长迅速：根据《DisplaySearch: TFT LCD Market Update For KGI Securities》显示，按显示器面积口径计算，2005 年、2006 年和 2007 年较上一年分别增长 83.20%、55.46%和 47.75%。另外

根据《京东方科技集团股份有限公司非公开发行股票募集资金投资项目可行性报告》，2008 年全球液晶电视面板市场比 2007 年增长 21.4%。

②产能扩大

报告期，公司管理层准确把握了液晶材料及下游产业的发展趋势，迅速及时地进行固定资产和设备投资，扩大了公司生产能力，使公司充分分享了行业增长的成果。

③技术创新

公司一直十分重视科研开发工作，科研开发的投入不仅使公司在技术方面保持竞争优势，而且对公司的营业收入增长有较大促进作用：

A. 在新产品开发方面，公司根据市场和客户的需求，按照“研制一批、储备一批、生产一批”的原则，制定并实施新产品的储备研发计划，每年有十余种新产品进入市场；

B. 在生产工艺及过程控制方面，公司具有较强的竞争优势，随着持续投入，使公司在产品得率、批次稳定性、生产成本等方面的优势得以保持，对公司的营业收入的增长促进作用也更加明显。

④销量增长

随着公司核心竞争力的提升，公司在液晶材料行业中的地位越来越重要，液晶产品销售量逐年增长：2007 年较 2006 年增长了 19.87%，2008 年较 2007 年增长 26.19%；2009 年由于经济危机的影响液晶单体销量有所下降，而液晶中间体有所上升，因此 2009 年整体销量与 2008 年基本持平。

（4）2009 年公司营业收入较 2008 年有所下降，主要是由于受经济危机影响；2010 年 1-6 月公司营业收入增长较快，主要是液晶材料行业复苏带动市场需求增长，特别是液晶单体销售的增长（详见本节二、（一）营业收入构成分析）。

2、营业成本分析

（1）报告期营业成本情况

单位：万元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增长(%)	金额	增长(%)	金额
主营业务成本	24,558.41	-25.55	32,987.01	53.82	21,445.37
其他业务成本	357.16	-96.97	11,801.91	39.55	8,456.88
营业成本合计	24,915.57	-44.37	44,788.92	49.78	29,902.25

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年 1-6 月
	金额	同比增长(%)	金额
主营业务成本	23,692.09	122.01	10,671.67
其他业务成本	766.42	674.94	98.90
营业成本合计	24,458.51	127.09	10,770.56

(2) 报告期主营业务成本情况

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
液晶单体	19,847.79	83.77%	14,093.63	57.39	21,814.00	66.13	12,095.34	56.40
液晶中间体	2,681.24	11.32%	9,243.95	37.64	10,057.49	30.49	7,295.51	34.02
其他化学品	1,163.06	4.91%	1,220.84	4.97	1,115.52	3.38	2,054.53	9.58
合计	23,692.09	100.00%	24,558.41	100.00	32,987.01	100.00	21,445.37	100.00

2008 年公司营业成本较上一年增加 49.78%；同期公司营业收入增加 33.83%，公司营业成本增长速度快于营业收入的增长速度，主要原因是：第一，出口退税率由 13% 下降到 5%，其下降部分进入营业成本结转，导致营业成本上升；第二，由于原料价格、人员费用的增长较快。

2009 年公司营业成本较上一年减少 44.37%；同期公司营业收入下降 36.69%，公司营业成本下降速度快于营业收入的下降速度，主要是由于原料价格的降低以及出口退税率的小幅上升。

2010 年 1-6 月营业成本较 2009 年同期增长 127.09%，同期营业收入增长 103.21%，营业成本增长幅度高于收入增长幅度，主要是由于基础化工原料价格有所上涨。

3、营业税金及附加

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业税	0.08	1.19	5.19	-
城建税	176.85	259.72	285.09	154.41
教育费附加	75.79	111.31	122.18	66.17
地方教育费附加	25.26	37.10	40.73	22.06
土地使用税	-	2.62	3.49	3.49
房产税	-	0.74	0.99	0.99
合 计	277.99	412.68	457.67	247.12

营业税金及附加 2008 年度发生数比 2007 年度发生数增加 85.20%，其主要原因是销售收入增加并且出口退税率下降。

4、期间费用

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
销售费用	597.28	1.61	645.95	1.60	671.02	1.05	426.45	0.89
管理费用	3,977.92	10.71	4,903.45	12.11	4,773.41	7.46	4,032.85	8.44
财务费用	529.13	1.42	1,483.00	3.66	2,697.82	4.22	1,656.22	3.47
费用合计	5,104.33	13.74	7,032.40	17.37	8,142.25	12.73	6,115.52	12.80
营业收入	37,145.63	100.00	40,487.49	100.00	63,947.86	100.00	47,782.24	100.00

注：上表比例为相应费用占营业收入的比例。

公司费用合计占营业收入的比例较为平稳，2009 年由于收经济危机影响收入下降较多，导致该指标偏高。

（1）销售费用

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
工资	111.22	166.07	110.79	86.24
劳动保护	0.19	0.56	0.74	0.15
职工福利费	7.80	14.38	15.33	14.10
差旅费	15.33	28.04	38.51	42.17
运杂费	75.27	31.22	29.24	30.23
物料耗用	219.72	184.78	305.10	168.34
邮递费	30.75	13.67	13.60	11.24
养老金	8.68	12.90	9.53	5.91

住房补贴	9.38	17.70	13.89	9.72
低值易耗品摊销	0.03	0.38	0.60	4.24
出口货物保险费	46.28	41.84	50.13	34.95
业务宣传费	26.00	70.47	44.03	-
其他	46.62	63.94	39.53	19.18
合计	597.28	645.95	671.02	426.45

由于液晶材料终端产品（混合液晶）的市场集中度很高，在其高端产品领域（TFT 与 STN），Merck、Chisso 和 DIC 三家公司市场占有率在 90%以上；公司的主营产品绝大部分销售给上述三家客户，且公司已经与主要客户建立了长期稳定的合作关系，属于定制销售，因此公司销售费用占营业收入比重较低，销售费用与营业收入相关程度不高。

报告期销售费用增长，除与销售直接相关的物料耗用、出口货物保险费、运杂费等随收入增长而增长以外，其他主要为工资等固定费用的增加。

（2）管理费用

单位：万元

费用明细	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
工资	1,326.10	1,850.57	1,455.75	1,310.73
差旅费	25.98	68.69	60.01	59.50
办公费	21.60	29.89	37.32	20.39
折旧费	174.03	352.04	283.19	283.76
修理费	12.95	18.28	24.64	22.06
物料消耗	101.68	125.09	125.60	102.88
低值易耗品摊销	5.85	19.25	15.30	75.06
业务招待费	143.92	152.27	181.38	124.95
税金	106.95	171.59	158.83	184.37
水电汽费	169.53	168.57	94.28	72.19
邮电费	11.08	26.02	23.95	19.88
劳动保险费	147.93	251.61	297.09	171.52
职工福利费	100.26	210.21	207.88	129.97
会议费	30.81	61.13	24.19	30.92
房租	106.60	155.36	147.62	99.76
劳动保护	5.09	18.47	27.39	9.37
14000 费用	1.32	23.10	33.26	17.87
实验费	993.63	414.34	645.07	1,016.71
财产保险	33.21	31.38	40.72	9.87

工会经费	47.87	69.47	56.33	38.02
顾问咨询费	-	58.46	26.95	0.70
无形递延资产摊销	27.68	53.81	54.71	56.29
职工培训费	35.90	52.14	43.13	28.51
安全费	5.92	11.34	11.54	18.31
其他	137.92	146.79	221.76	113.89
中介费	204.12	363.57	475.51	15.38
合计	3,977.92	4,903.44	4,773.41	4,032.85

公司报告期管理费用持续增长，主要原因是工资、折旧费、劳动保险费用、职工福利费、中介费等费用增长。

公司 2010 年 1-6 月管理费用增长较快，主要原因是研发新产品较多，实验费增长较快，达到去年全年的 239.81%；其次，随着管理人员的增加，工资、办公费、房贴、业务招待费、物料消耗有所增加；第三，固定资产的增加使水电汽费、财产保险有所上升。

公司 2009 年管理费用占营业收入比例较 2008 年上升了 4.65 个百分点，主要原因是公司营业收入受经济危机影响下降较多。公司 2009 管理费用较 2008 年增加 130.03 万元，主要原因是管理人员工资增长 394.82 万元，固定资产增加使折旧费用增加 68.85 万元，新科研楼投入使用导致水电汽费增加 74.29 万元，会议费增 36.94 万元；实验费用减少 230.73 万元，劳动保险费减少 45.48 万元（根据烟台经济技术开发区《关于减轻企业负担稳定就业局势有关问题的通知》2009 年度烟台经济技术开发区企业全年医疗保险、工伤保险、生育保险和事业保险四类缴费比例降低 50%），中介费用减少 111.94 万元，业务招待费减少 29.11 万元。

公司 2008 管理费用较 2007 年增加 740.56 万元，主要原因是管理人员工资增长 145.02 万元、劳动保险费增加 125.57 万元，职工福利费用增加 77.91 万元，中介费用增加 460.13 万元；实验费用减少 371.64 万元，低值易耗品摊销减少 59.76 万元。

（3）财务费用

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
利息收入	-15.72	-22.54	-26.46	-18.30
利息支出	331.88	1,044.57	1,585.76	878.14
手续费	3.53	3.80	5.79	6.16
汇兑损益	73.91	44.09	512.51	307.02
担保费	135.53	413.10	620.22	483.20
合计	529.13	1,483.00	2,697.82	1,656.22

公司财务费用 2010 年 1-6 月相对较小，主要原因公司短期借款减少，长期借款中基本建设项目借款利息资本化所致；另外，担保贷款有所下降，使担保费相应降低。

公司财务费用 2009 年度较 2008 年度下降 45.03%，主要原因是 2009 年公司短期借款减少，长期借款中基本建设项目借款利息资本化所致；另外因公司外汇结算使用美元，2009 年度汇率较为稳定，汇兑损失较 2008 年减少。

公司财务费用 2008 年度比 2007 年度增加 62.89%，主要原因是贷款平均余额增长较大，致利息支出和担保费增加明显，另外 2007 年度至 2008 年度美元汇率有较大幅度下跌，使公司汇兑损失增加。

（4）期间费用同行业比较

同行业可比上市公司 2009 年度期间费用表：

单位：万元

公司名称	销售费用	管理费用	财务费用	费用合计	营业收入	费用占收入比例(%)
德美化工	7,814.61	8,720.24	2,476.75	19,011.60	95,484.49	19.91
联化科技	4,260.18	17,277.12	849.17	22,386.47	134,059.31	16.70
普洛股份	5,847.47	15,264.92	3,326.21	24,438.60	136,785.37	17.87
鑫富药业	2,022.99	7,154.66	703.66	9,881.31	40,598.73	24.34
西南合成	3,373.26	9,492.62	2,368.66	15,234.54	87,944.85	17.32
永太科技	1,037.45	4,402.92	938.18	6,378.55	49,281.11	12.94
平均值	4,059.33	10,385.41	1,777.10	16,221.84	90,692.31	17.89
万润股份	645.95	4,903.45	1,483.00	7,032.40	40,487.49	17.37

数据来源：Wind 资讯

公司的期间费用合计占营业收入的比例较低，2007、2008 年与 2010 年 1-6 月保持在 12%-13%左右，低于行业平均水平；2009 年受经济危机影响公司收入有

所下降，期间费用合计占营业收入的比例上升到 17.37%，但仍与行业平局水平相当。

单位：万元

	销售费用	管理费用	财务费用	费用合计
行业平均值	4,059.33	10,385.41	1,777.10	16,221.84
占费用合计比例(%)	25.02	64.02	10.95	100.00
万润股份	645.95	4,903.45	1,483.00	7,032.40
占费用合计比例	9.19	69.73	21.09	100.00

数据来源：Wind 资讯

从费用结构看，由于液晶材料行业客户集中度很高，上下游渠道比较稳定，公司销售费用比例较低；公司管理费用比例与行业平均水平相当；由于公司处于增长阶段，贷款需求较高，使公司财务费用比例较高。

5、资产减值损失

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
坏账损失	110.64	12.95	190.99	25.58	28.22	10.77	62.71	39.87
存货跌价损失	743.92	87.05	555.64	74.42	233.74	89.23	94.56	60.13
合计	854.56	100.00	746.63	100.00	261.96	100.00	157.27	100.00

公司存货跌价损失在资产减值损失中占比较高，是影响资产减值损失的主要因素。存货减值损失的计提情况具体见本节一、（一）资产结构中的存货分析。

6、投资收益

单位：万元

被投资单位	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
凯润公司	24.01	26.12	36.66	14.46
万海舟公司	23.73	26.86	260.94	155.40
合 计	47.75	52.98	297.60	169.86

公司的投资收益绝对数量较小，且在公司净利润中的比重很低。

公司投资收益 2009 年度比 2008 年度下降 82.20%，主要原因是凯润公司和万海舟公司受经济危机影响利润下降，公司权益法核算的投资收益相应减少。

7、营业外收支

（1）营业外收入

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置利得	-	-	1.87	4.87
政府补助	33.49	31.89	20.00	-
其他	6.66	12.67	40.85	62.10
合计	40.15	44.56	62.72	66.97

(2) 营业外支出

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损失	12.57	0.37	16.19	11.51
公益性捐赠支出	11.00	-	17.00	2.00
罚款	-	-	0.22	1.00
其他	-	2.00	1.74	4.75
合计	23.57	2.37	35.15	19.26

8、所得税费用

所得税费用（收益）的组成

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
按税法及相关规定计算的当期所得税	1,073.73	1,281.26	1,149.40	2,865.67
递延所得税调整	-214.54	-145.82	110.40	70.03
合计	859.19	1,135.44	1,259.80	2,935.70

公司所得税费用 2008 年度较 2007 年度减少 57.09%，主要原因是司被确认为 2008 年度高新技术企业，所得税率下调为 15%。

9、出口退税率下降对经营业绩的影响及措施分析

根据国家税务总局国税发[2005]51 号《出口货物退（免）税管理办法（试行）》的通知、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2007]90 号《关于调低部分商品出口退税率的通知》、《中华人民共和国海关进口税则》、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2008]144 号《关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》，公司享受出口退税政策优惠；公司主要产品退税率为：2007 年 1 月 1 日—2007 年 6 月 30 日为 13%，2007 年 7 月 1 日—2008 年 11 月 30 日为 5%，2008 年 12 月 1 日起为 9%，公司个别产品退税率仍为 13%。

(1) 报告期公司获得的出口退税情况：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
已退税额	429.66	221.82	348.20	564.17
占净利润比例	7.60%	3.50%	3.72%	6.53%
已缴税额	120.92	364.78	1,262.15	2.04
净应缴额	-308.74	142.96	913.95	-562.13
占净利润比例	-5.46%	-	-	-6.50%

说明：根据我国税收制度，出口退税在实际执行中是按照“收支两条线”以及按月进行核算。因此有的月份需要退税，有的月份需要缴税。上表中的数据“已退税额”是税务机关汇总当年有退税月份的退税额后形成的数据。

2007 年已退税额较大主要是因为当年出口退税率较高。2010 年 1-6 月已退税额较大主要是因为当年 3 号车间建设购置的固定资产较多，按照新增值税政策，可以抵扣进项税增加。

(2) 假定报告期执行的出口退税率保持不变，对各期经营业绩的影响分析

由于公司主要产品退税率在 2007 年 1-6 月未发生变化，故如果假定报告期执行的出口退税率保持不变，即始终执行 2007 年初的出口退税率，出口退税率下降对 2007 年 1-6 月的经营业绩没有影响；2007 年 7 月 1 日出口退税率下降了 8%，对 2007 年 7-12 月的利润总额的影响金额为 1,583.51 万元；对 2008 年利润总额的影响金额为 3,773.44 万元；对 2009 年利润总额的影响金额为 1,519.57 万元，对 2010 年 1-6 月的利润总额的影响金额为 1,355.13 万元。

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年 11-12 月	2008 年 1-10 月	2007 年 7-12 月	2007 年 1-6 月
以出口货物离岸价（FOB）计算的出口额①	33,878.34	37,989.38	5,678.69	44,328.69	19,793.92	16,159.03
免税购进原材料金额②	-	-	-	-	-	-
扣除免税购进原材料金额后的出口额③（③=①-②）	33,878.34	37,989.38	5,678.69	44,328.69	19,793.92	16,159.03
按 13%退税率，上述出口额的 4%（17%-13%）结转主营业务成本④（④=③×4%）	1,355.13	1,519.58	227.15	1,773.15	791.76	646.36
假设按 5%退税率，上述出口额的 12%（17%-5%）结转主营业务成本⑤（⑤=③×12%）	-	-	-	5,319.44	2,375.27	-
假设按 9%退税率，上述出口额的 8%（17%-9%）结转主营	2,710.27	3,039.15	454.29	-	-	-

业务成本⑥（⑥=③×8%）						
对各期利润总额影响⑦（⑦=⑥-④，适用于2008年11月-2009年；⑦=⑤-④，适用于2008年1-10月\2007年7-12月；⑦=④-④，适用于2007年1-6月）	1,355.13	1,519.57	227.14	3,546.29	1,583.51	0.00
对各期利润总额影响合计	1,355.13	1,519.57	3,773.44		1,583.51	
当期利润总额⑧	6,514.57	7,475.38	10,622.23		11,577.65	
占利润总额的比例⑨（⑦/⑧×100%）	20.80%	20.33%	35.52%		13.68%	

（3）公司采取的应对措施

为了应对出口退税率的下降对公司经营业绩的影响，公司采取了以下应对措施：

①提高部分出口产品价格

为了应对出口退税率的下调，公司与主要客户协商提高部分产品的价格，以减少出口退税率下调对公司经营业绩的影响。

②内部挖潜降低成本

公司一直坚持内部挖潜，苦练内功。2007年后，为了应对出口退税率的下调，公司更加注重内部潜力的挖掘以及内部资源的整合：一方面公司加强工艺改进方面的研发投入，通过改进工艺流程、优化工艺路线提高产品的生产效率和收率，进而降低产品单位生产成本，如A02801产品使用价格低廉的溴代物替代碘代物有效降低了生产成本；另一方面公司加强原材料管理与生产过程控制，降低材料单耗。

10、汇率波动对公司经营业绩的影响分析

本公司出口业务的结算货币全部为美元。自2005年7月22日人民币汇率机制调整以来，人民币持续升值。人民币对美元的汇率波动对公司的经营业绩产生了一定影响。

（1）汇率波动对汇兑损益的影响分析

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
美元对人民币汇率（期末）	6.7909	6.8282	6.8346	7.3046
汇兑损益(万元)	-73.91	-44.09	-512.51	-307.02

（2）汇率波动对利润总额影响的敏感性分析

公司在海外采购的原材料占总采购金额的比例较低（平均为 7%左右），因此人民币兑美元汇率上升时，公司原材料采购成本有所下降，但是对公司主营业务成本的影响较小；公司主营业务收入绝大部分来自出口，当汇率上升时，出口产品在外币销售价格不变的情况下，公司的本币收入下降，造成公司主营业务收入的下降。

以 2009 年数据计算，假设其他条件不变，人民币对美元的汇率每上升一个百分点，将使利润总额下降 4.63%。

（3）公司采取的应对措施

具体措施详见“出口退税率下降对经营业绩的影响及措施分析”。

另外，公司加强及时结汇，以减少汇兑损失。

（四）主要原材料及产品价格的变动分析

1、报告期主要原材料价格变动情况

单位：元/公斤

名 称	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)
无水乙醇	6.09	19.41	5.10	-8.63%	5.58	4.73%	5.33	1.82%
石油醚	6.62	18.00	5.61	-20.42%	7.05	14.16%	6.17	3.21%
乙酸乙酯	5.38	4.87	5.13	-22.91%	6.66	-5.87%	7.07	6.25%
正己烷	10.45	17.68	8.88	-15.82%	10.55	-2.29%	10.80	10.52%
甲苯	6.15	13.89	5.40	-23.95%	7.10	3.31%	6.88	-6.34%
液氮	0.64	4.92	0.61	-31.12%	0.89	-18.88%	1.10	-20.56%
丙基环己基苯甲酸	-	-	384.62	-6.25%	410.26	-2.04%	418.80	0.13%
丙基环己基苯酚	341.88	-8.23	372.55	-7.23%	401.60	-9.45%	443.52	-8.96%
丁基环己基苯酚	341.88	-11.21	385.03	-5.06%	405.56	-9.22%	446.74	-8.37%

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)
电（元/度）	0.67	8.06	0.62	3.33%	0.60	7.14%	0.56	0.00%
蒸汽（元/吨）	186.28	-4.67	195.40	0.00%	195.40	54.50%	126.47	0.00%

（1）基础化工原料属于大宗商品，其价格与经济形式相关性较强：2007 年

和 2008 年，公司部分基础化工原料的价格呈上升趋势，但是受经济危机的影响，2009 年基础化工原料的价格普遍下降；2010 年，随着世界经济与液晶行业的回复，基础化工原料的价格有所上升；

（2）公司外购中间体的价格具有以下特点：就单个产品而言，一般情况是进入市场之初价格较高，之后随着生产工艺的稳定和市场的竞争，产品价格会逐渐下降；

（3）报告期公司外购的中间体价格持续下降，主要是公司对供应商具有较强的议价能力，以及随着生产规模的扩大供应商的单位生产成本有所下降；

（4）报告期内，电力价格逐步小幅上升；蒸气价格 2008 年增长较快，之后相对平稳；由于电、蒸汽占生产成本的比重较低，因此电、蒸汽价格波动对公司毛利率影响较小。

2、报告期公司主要产品销售平均价格变动情况

单位：元/公斤

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)
液晶单体	6,289.90	23.07	5,110.93	-16.35	6,110.22	-6.90	6,563.32	10.54
液晶中间体	931.36	-42.67	1,624.49	1.26	1,604.27	5.49	1,520.75	9.19

（1）公司产品主要是液晶材料，属于精细化工产品，具有品种多、批量小的特点：液晶材料主要用于制造液晶面板，液晶本身用量较小、价值较高；由于液晶显示技术发展迅速，市场需求不断更新和变化，而不同性能的液晶面板需要不同的液晶材料，因此液晶材料行业的产品更新很快。

在价格方面，就单个产品而言，一般情况是刚进入市场时价格较高，之后随着生产工艺的稳定和市场的竞争，产品价格会逐渐下降；另外，液晶材料种类繁多，不同产品的功能、生产过程与成本不同，其价格差异较大。

（2）针对上述行业特点，公司在科研方面一直投入大量资金进行新产品的研发和生产工艺的改进，以保证公司在产品和技术方面的优势。一方面通过研发公司每年进入市场的新产品十多种，不仅满足了客户的需要，而且获得了较高的价格；另一方面通过工艺改进提高了产品的稳定性与生产效率，在获得客户对公司产品品质认可的同时，增强了公司的议价能力。

（3）液晶单体平均价格 2007、2008 年小幅波动；2009 年较 2008 年下降 16.35%，主要原因是由于金融危机的影响，液晶材料行业受到一定冲击，客户订单减少，平均销售价格有所降低，如：2008 年销售收入最多的 2 种液晶单体（端烯类）售价分别为 9,635.31 元/公斤和 9,043.68 元/公斤，而 2009 年价格分别下降到 8,698.25 元/公斤和 8,336.12 元/公斤；液晶单体平均价格 2010 年较 2009 年增长 23.07%，主要原因是液晶材料行业复苏，市场需求上升，以及公司销售的液晶单体的产品结构发生变化，单价较高的液晶单体销售增加，如：2010 年 1-6 月销售收入最多的 2 种液晶单体（负性液晶）售价分别为 11,603.23 元/公斤和 11,215.57 元/公斤，而 2009 年销售收入最多的另外 2 种液晶单体的价格分别为 7,154.17 元/公斤和 6,680.52 元/公斤。

（4）液晶中间体平均价格 2007-2008 年相对平稳，2009 年虽然经历经济危机，但是液晶中间体平均价格未大幅下降，主要原因是而公司根据客户需求研发的液晶中间体 TFT 类新产品在 2009 年及时投入市场并获得客户的认可，该类新产品价格较高、销售数量较多，2009 年销售收入最多的 2 种新液晶中间体（新型负性液晶材料）售价分别为 11,532.90 元/公斤和 11,354.99 元/公斤；2010 年液晶中间体平均价格较 2009 年下降 42.67%，主要原因是：由于市场需求结构的变化，2010 年 1-6 月公司部分中高端的液晶中间体加工成液晶单体直接向客户销售，因此价格较高的中高端液晶中间体销售减少；以及受客户订单调整的影响，2009 年主要销售的价格较高的负性液晶中间体没有销售，从而平均价格下降较快。2010 年 1-6 月销售收入最多的 2 种液晶中间体的价格分别只有 885.32 元/公斤和 1,019.60 元/公斤，较 2009 年液晶中间体平均价格大幅下降。

由上述分析可见，液晶单体与液晶中间体平均价格的变化，主要是由于公司每年产品结构变化大、各产品价格差异大所导致。

（5）由于人民币汇率上升，使得公司出口产品在美元标价不变的情况下，人民币计算的价格相应下降。

（6）为了应对汇率变动以及出口退税政策的调整，公司与主要客户进行协商，将部分产品价格做了适当上调。

（五）毛利与毛利率变动分析

1、报告期主营业务毛利情况：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
液晶单体	11,212.93	92.48	6,591.60	43.50	11,864.21	67.72	11,487.34	69.28
液晶中间体	1,283.89	10.59	8,846.15	58.38	5,482.71	31.30	4,453.77	26.86
其他化学品	-372.54	-3.07	-285.39	-1.88	171.30	0.98	640.11	3.86
合计	12,124.28	100.00	15,152.38	100.00	17,518.22	100.00	16,581.23	100.00

液晶单体的毛利变化影响因素：

单位：万元

项目	2009 年度较 2008 年度变化	2008 年度较 2007 年度变化
汇率变动	-321.91	-3,218.77
退税率变动	703.22	-1,355.39
单价变动	-876.89	-721.04
销量变动	-5,257.02	2,357.93
原材料成本变动	1,020.36	-169.29
产品结构变动及其他等	-540.35	3,483.43
毛利变动	-5,272.60	376.86

液晶中间体的毛利变化影响因素：

单位：万元

项目	2009 年度较 2008 年度变化	2008 年度较 2007 年度变化
汇率变动	-281.53	-1,485.24
退税率变动	175.90	-143.36
单价变动	-614.13	-67.49
销量变动	-416.29	785.66
原材料成本变动	757.64	-86.71
产品结构变动及其他等	3,741.85	2,026.07
毛利变动	3,363.45	1,028.93

其他化学品的毛利变化影响因素：

单位：万元

项目	2009 年度较 2008 年度变化	2008 年度较 2007 年度变化
汇率变动	-14.56	-122.99
退税率变动	23.83	-0.24
单价变动	-15.52	12.12
销量变动	-126.90	60.15

原材料成本变动	-	-
产品结构变动及其他等	-323.54	-417.85
毛利变动	-456.69	-468.80

说明：上述表格中的单价、销量以及原材料成本变动等因素，是指假定其他因素不变，前后两年中均有销售的产品进行比较分析计算得出，即具有可比基础下计算。

2、报告期公司毛利率情况如下表：

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
液晶单体(%)	36.10	31.87	35.23	48.71
液晶中间体(%)	32.38	48.90	35.28	37.91
主营业务毛利率(%)	33.85	38.16	34.69	43.60
综合毛利率(%)	34.16	38.46	29.96	37.42

（1）公司主营业务毛利率处于较高水平，主要原因有：

①液晶材料在液晶显示器中的成本比例很低（约 3.5%），而液晶材料的质量对液晶显示器的性能影响很大，整个液晶材料行业对原料供应的稳定性要求极高，因此客户愿意以较高的价格获取质量稳定性高的产品。公司在生产工艺与质量控制方面有较强的优势，公司产品的质量与批次稳定性获得了客户认可，可以获得相对较高的价格。

②通过研发投入，公司不断推出新产品，维持了较高的毛利水平。

③随着销售量与市场占有率的提高，公司主要产品实现规模化，使单位成本得到有效降低，从而保证公司维持较高的毛利率水平。

④公司通过加强原材料采购环节监控和制造过程生产工艺流程改善等措施进一步降低了生产成本。

（2）由于液晶材料行业技术进步较快，市场需求差异化较大，公司每年销售的液晶材料产品品种多达上百种，且每年主打产品都会有较大变化，而不同产品的功能、生产过程与成本不同，其价格与毛利率水平差异较大，因此，随着液晶材料产品的结构变化，公司毛利率水平也随之波动。

（3）公司主营业务毛利率 2008 年较 2007 年下降 8.91 个百分点，主要原因是：

①2007 年 7 月 1 日国家出口退税率下调，公司主要产品的出口退税率由 13%

调整为 5%，即降低 8%；

②人民币兑美元汇率升值，（按年底汇率）由 1：7.3046 上升为 1：6.8346，上升 6.43%；

由于公司主营业务收入几乎全部出口，因此上述因素大致引起公司主营业务毛利率下降约 10%（退税因素影响半年收入），如果剔除上述因素，则公司主营业务毛利率将小幅上升。

（4）液晶单体毛利率 2008 年较 2007 年下降 13.48 个百分点，主要原因是：

①国家出口退税率下调以及汇率变动；

②公司液晶单体产品有所变化，2007 年销量最高的端烯类单体液晶，在 2008 年有所下降，该类单体液晶的毛利率较高，导致了单体液晶的整体毛利率下降。如 2007 年销售收入最多的前 2 种液晶单体（端烯类）毛利率分别为 55.22%和 40.09%，其销售收入分别占液晶单体总收入的 36.90%和 17.27%，到 2008 年其销售收入占液晶单体总收入分别下降为 19.24%和 12.07%。

（5）2009 年液晶中间体毛利率较 2008 年上升 13.62 个百分点，主要原因是公司根据客户需求研发的液晶中间体 TFT 类新产品在 2009 年及时投入市场并获得客户的认可，该类新产品价格较高、销售数量较多。如 2009 年销售收入最多的 2 种液晶中间体（新型负性液晶材料）毛利率分别高达为 62.50%和 65.70%，其销售收入分别占液晶中间体总收入的 28.08%和 25.11%。

2010 年液晶中间体毛利率较 2009 年下降 16.52 个百分点，主要原因是 2009 年销售最多的 2 种新液晶中间体（新型负性液晶材料）在 2010 年 1-6 月没有销售；而 2010 年 1-6 月销售收入最多的 2 种液晶中间体（环己酮类与卤代芳烃类）的毛利率分别为 36.78%和 19.90%，其销售收入分别占液晶中间体总收入的 22.49%和 14.79%。

3、行业比较情况

公司与同行业可比上市公司销售毛利率比较情况：

单位：万元

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
德美化工	38.41	32.12	31.95
联化科技	29.88	25.47	21.27
普洛股份	21.85	19.11	18.79
鑫富药业	33.40	42.06	63.97
西南合成	27.66	18.85	16.74
永太科技	27.57	26.48	30.57
行业平均	29.80	27.35	30.55
万润股份	38.46	29.96	37.42

数据来源：Wind 资讯

2008 年行业整体毛利率有所下降，而公司毛利率下降幅度高于行业平均水平，主要是由于公司主营业务几乎全部出口，受出口退税率变化以及汇率变化的影响较大。

公司的整体毛利率高于行业平均水平，说明公司的盈利能力较强。

4、政策环境发生不利变化对公司的影响

公司具有较强的盈利能力，而且这种能力并不依赖政策：假设出口退税政策完全取消，即出口退税率为 0；且人民币兑美元汇率以 2010 年 6 月 30 日（1:6.7909）为基础再升值 5%，即达到 1:6.4514，则公司综合毛利率仍将达到 22.20%。

（六）报关与结汇情况

公司报告期报关与结汇情况如下：

单位：万美元

2010 年 1-6 月			2009 年度		
报关金额	收汇金额	结汇金额	报关金额	收汇金额	结汇金额
5,000.62	4,761.42	4,775.51	5,607.67	5,140.74	5,009.39

单位：万美元

2008 年度			2007 年度		
报关金额	收汇金额	结汇金额	报关金额	收汇金额	结汇金额
7,254.61	7,158.68	7,075.25	4,777.85	4,630.20	4,488.42

经核查，保荐机构认为发行人报关与结汇情况是真实合理的。

（七）非经常性损益分析

公司近三年及一期的非经常性损益如下表：

单位：万元

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，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-12.57	-0.37	-14.32	-6.64
计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	33.49	31.89	20.00	-
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	3.43
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-4.34	10.67	21.89	54.35
小 计	16.58	42.18	27.57	51.14
所得税影响数	2.49	6.63	4.17	18.77
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-
合计	14.09	35.56	23.40	32.37

注：1、表中数字“+”表示收益及收入，“-”表示损失或支出。

公司非经常性损益数额很小，非经常性损益占净利润的比重极低，对公司经营成果不构成重大影响。

三、现金流量分析

（一）现金流量表简表

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动现金流量净额	10,041.35	9,470.49	6,495.80	4,949.79
投资活动现金流量净额	-3,012.63	-3,745.48	-3,563.22	-4,333.03
筹资活动现金流量净额	-12,381.52	-255.62	1,097.29	-2,171.53
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-44.89	-43.99	-185.66	-128.45
现金及现金等价物净增加额	-5,397.69	5,425.40	3,844.20	-1,683.22
期末现金及现金等价物余额	4,566.19	9,963.88	4,538.48	694.28

（二）现金流量表分析

1、报告期公司经营活动产生的现金流量净额均为正数且逐年增加，表明公司经营状况良好，经营活动能持续为公司带来现金流入。

2、报告期公司投资活动产生的现金流量净额为负数，主要是由于公司生产

规模的扩大与大季家生产基地的建设，导致公司投资方面的现金流出较大。

3、报告期公司筹资活动现金流量净额波动较大，主要是由于公司向银行贷款、还款形成。

（三）公司经营活动产生的现金流入与营业收入、经营活动产生的现金流量净额与净利润情况

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	37,145.63	40,487.49	63,947.86	47,782.24
经营活动现金流入	35,095.50	37,637.67	54,943.26	38,833.23
比例 1 (%)	94.48	92.96	85.92	81.27
净利润	5,655.38	6,339.93	9,362.43	8,641.95
经营活动产生的现金流量净额	10,041.35	9,470.49	6,495.80	4,949.79
比例 2 (%)	177.55	149.38	69.38	57.28

注：比例 1=经营活动现金流入÷营业收入；

比例 2=经营活动产生的现金流量净额÷净利润

1、公司经营活动现金流入与营业收入的匹配情况较好；2007 年与 2008 年经营活动现金流入数额与营业收入数额分别相差 8,949.01 万元和 9,004.60 万元，主要原因是：公司与外协厂进行销售原材料加工后购回的业务时采用差额结算，即一段时期内公司按照销售金额与采购金额相抵后的差额向外协厂支付结算款项；2007 年与 2008 年公司向外协厂发生的该项交易金额较大。

2、公司经营活动产生的现金流量净额增长势头良好，经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率较高；2009 年公司经营活动产生的现金流量净额以及与净利润的比例大幅提高，主要原因是公司 2009 年底存货余额较 2008 年有所下降。

综合报告期的情况看，公司目前现金流量能够有效保证公司生产经营的正常开展，确保公司债务及时偿还，为营造健康而稳定的公司财务环境创造坚实的基础。但随着公司扩大生产、建设生产基地，经营活动创造的现金流量尚不能完全满足公司发展的需要，这些支出的满足还主要依靠外部融资解决。

四、资本性支出分析

（一）重大资本支出情况

报告期 2007 年度、2008 年度、2009 年度与 2010 年 1-6 月公司资本性支出分别为 6,584.00 万元、3,068.45 万元、4,510.39 万元和 3,400.97 万元，具体为购买软件等无形资产 24.45 万元，在建工程 5,703.56 万元，建造生产车间、仓库、办公楼等房屋及建筑物支付 6,030.07 万元，购置生产设备等支付 5,253.79 万元，购置运输工具等支付 551.95 万元。其中，公司投建的大季家厂区为公司重要生产基地，已经投入运营，并开始产生效益。

通过以上资本性支出，公司取得了新项目生产所必需的土地使用权和生产设施，为今后的持续发展提供了保障。

（二）重大资本支出计划

截至本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，公司拟投资 2,796 万元改建 7 号车间。

五、公司享受的税收优惠与财政补贴情况

（一）出口退税情况

具体分析详见本节“二、盈利能力分析之（三）利润表逐项分析之 9、出口退税率下降对经营业绩的影响及措施分析”的内容。

（二）技改购入国产设备抵减情况

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年	2007 年度
抵免所得税金额	-	-	254.66	1,158.94

根据财税字[1999]290 号、鲁财税字[2000]16 号、烟财税字[2000]24 号通知，及国税发[2000]13 号、鲁地税发[2000]77 号、烟地税发[2000]65 号通知：凡在我国境内投资于符合国家产业政策的技术改造项目的企业，其项目所需国产设备投资的 40%可以从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免。公司符合上述通知的要求。

根据国税发[2008]52 号“关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所

得税政策问题的通知”，自 2008 年 1 月 1 日起，停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策。

1、2007 年度公司抵免所得税具体情况

（1）烟台经济技术开发区地方税务局于 2007 年 5 月 21 日以烟开地税函[2007]19 号批复发行人抵免所得税 424.27 万元；于 2007 年 9 月 10 日以烟开地税函[2007]23 号批复发行人抵免所得税 734.67 万元，合计金额 1,158.94 万元。

（2）发行人于 2007 年 1 月 16 日向烟台经济技术开发区地方税务局报送《关于技改设备投资总额的 40%抵所得税的申请报告》：

①以鲁经贸投备 0400494 号、鲁经贸投备 0400495 号、烟经改备[2006]145 号、烟经改备[2006]146 号等 4 个技术改造项目为基础；

②发行人 2006 年购入技改设备总额 2,897.35 万元，2006 年较 2005 年新增应缴所得税额 2,488.87 万元，申请技改设备投资总额的 40%（即 1,158.94 万元）抵免所得税；

③该部分设备涉及 997 台（套），主要为反应釜、纯化设备、控制系统、实验室设备等。

2、2008 年度发行人抵免所得税具体情况

（1）烟台经济技术开发区地方税务局于 2008 年 5 月 26 日以烟开地税函[2008]1 号批复发行人抵免所得税 254.66 万元。

（2）发行人于 2008 年 1 月 18 日向烟台经济技术开发区地方税务局报送《关于技改设备投资总额的 40%抵所得税的申请报告》：

①以烟经改备[2006]145 号、烟经改备[2006]146 号等 2 个技术改造项目为基础；

②发行人 2007 年购入技改设备总额 636.66 万元，2007 年较 2006 年新增应缴所得税 672.24 万元，申请技改设备投资总额的 40%（即 254.66 万元）抵免所得税。

③该部分设备涉及 266 台（套），主要为反应釜、控制系统、实验室设备等。

（三）环保设备抵免情况

根据《财政部 国家税务总局 国家发展改革委关于公布节能节水专用设备企业所得税优惠目录(2008年版)和环境保护专用设备企业所得税优惠目录(2008年版)的通知》（财税[2008]115号）以及《关于进一步做好环境保护专用设备确认工作的通知》（鲁经贸循字[2009]88号）的规定，公司购置环境保护专用设备享受抵免企业所得税的税收优惠。经《关于2008年度环境保护专用设备确认的通知》（鲁经贸循字[2009]211号）确认，公司抵免2009年度所得税9,470.00元。经《关于2009年度环境保护专用设备确认的通知》（鲁经贸循字[2010]196号）确认，公司抵免2010年所得税232,551.73元。

六、缴纳税费情况

单位：万元

科目名称	2010年1-6月 已交税费	2009已交税费	2008已交税费	2007已交税费
增值税	120.92	364.78	1,262.15	2.04
城建税	136.12	268.10	284.13	170.86
所得税	457.73	331.78	3,654.94	1,514.15
营业税	0.22	1.06	3.37	1.39
个人所得税	532.63	466.29	397.84	419.83
车船使用税	0.50	0.70	0.60	0.79
房产税	21.96	39.30	35.11	33.11
土地使用税	50.08	100.17	85.29	126.64
教育费附加	58.34	114.90	121.77	74.91
地方教育附加	19.45	38.30	40.59	22.72
河道维护费	0	11.67	32.59	49.40
印花税	13.21	11.22	19.74	28.27
合计	1,411.17	1,748.27	5,938.13	2,444.12

1、2008年已缴增值税金较2007年增加1,260万元，主要原因是：①退税率由13%降为5%，增加应交税金1,935万元。②2008年出口收入较2007年增加14,052.95万元，相应增加应交税金476万元。③2008年采购量较2007年增加导致进项税增加1,215万元。

2009年已缴增值税金较2008年减少897万元，主要原因是：①2009年内销收入较2008年减少11,442.72万元相应减少应交销项税1,932万元；2009年出

口收入较 2008 年减少 12,005.07 万元相应减少应交税金 1,505 万元。②2009 年退税率由 5%提高至 9%，减少应交税金 1,259 万元。③2009 年采购量较 2008 年减少导致进项税减少 4,076 万元。④2009 年购进固定资产增加进项税 171 万元。

2、2008 年已缴所得税较 2007 年增加 2,140.79 万元，2009 年已缴所得税较 2008 年减少 3,323.17 万元，其主要原因是公司于 2008 年 12 月被批准为高新技术企业，所得税率下调为 15%，但公司 2008 年已按 25%的税率预缴，超缴所致。

3、2010 年 1-6 月已缴所得税较 2009 年增加，主要是因为 2008 年所得税超缴导致 2009 年实际缴纳金额较应缴数少。

七、重大担保诉讼、期后事项

截至本招股说明书签署日，公司无重大担保诉讼事项以及需要披露的重大资产负债表日后事项。

八、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）我国液晶材料行业面临的发展机遇

近年来液晶材料行业发展速度较快，主要原因是液晶面板行业对液晶材料行业的拉动作用；根据 DisplaySearch 等权威机构预测，未来 3 年液晶面板行业仍将保持快速发展，而液晶材料行业也将面临巨大的发展机遇。

随着我国投资环境改善、生产效率、技术水平与管理水平的提高，国际上主要液晶生产厂商逐渐将其液晶单体与液晶中间体的生产转移至我国，为我国液晶材料行业的发展提供了前所未有的机遇。尤其是中国政府从 2009 年开始实施的彩电下乡扶持工程，已经惠及到液晶电视领域，大大拉动了世界液晶电视的销量，仅仅在 2009 年，就有 7 家企业（京东方在合肥、日本夏普在南京、LG 在广州、台湾奇美在南海、龙腾光电在昆山、台湾群创在深圳、台湾友达在昆山）宣布将在中国大陆投资 8 代线以上的液晶面板制造工厂，以平均每个 8 代线工厂投资 250 亿元人民币计算，计划投资总额达 1,500 亿人民币。世界各大 LCD 厂商都非常看好该行业以及中国大陆的发展前景，公司作为国内液晶材料行业的主要供应商，发展前景广阔。（资料来源：日本三菱—液晶产业信息月报 2010 年第 49 号）

2008 年底至 2009 年初，由于世界经济危机的影响，液晶材料行业的整体需求短期内出现一定程度的放缓；但是 2009 年二季度开始，在 TFT-LCD 行业的拉动下液晶材料行业持续恢复，液晶材料行业长期增长趋势未出现转变。

（二）公司财务状况及盈利能力

公司目前资产质量较好，盈利及经营现金流量状况良好，保证了公司具有较好的偿债能力。虽然 2009 年由于世界经济危机的影响，公司业绩与液晶材料行业同步下滑，但是自 2009 年二季度开始逐步恢复，目前已基本摆脱经济危机的影响。

公司将继续发挥成本和质量优势，不断加强新产品创新和研发能力。公司目前的技术储备丰富、产品结构合理，并已具有相当规模，从而为公司未来的主营业务收入及利润的持续增长奠定了良好基础。本次发行股票募集资金后，公司的资金压力将大幅减轻，公司的财务状况将保持优良。

（三）资金实力和融资渠道

目前公司业务发展所需资金基本上通过自有资金和银行贷款解决。尽管公司信誉良好，且与银行建立了良好的合作关系，具备较好的银行融资渠道，但由于公司资本金规模较小，公司目前的借款规模及资产负债水平均已处于较高水平。如果公司进一步扩大生产规模，则资金压力较大。目前公司资产规模偏小，融资渠道相对单一，靠自身积累较难支撑后续项目的投资，这将会对公司的持续发展产生一定影响。本次通过公开发行股票并募集资金后，公司将进一步扩大生产规模，优化产品结构，有利于进一步保证公司主营业务收入的持续、稳定增长。

（四）结论

综上所述，公司经过多年的发展，已经具备了较强的竞争实力和良好的企业声誉；公司资产、负债结构相对稳定，资产质量优良；公司主营业务突出，营业收入稳步增长，盈利能力不断提高；公司现金流量状况良好，经营活动产生的现金流量能够有效保证公司生产经营的正常开展。另外，公司依靠完善的质量控制、先进的生产工艺以及持续的研发投入，获得了市场与客户的高度认可；在良好的市场前景下，公司发行上市的成功，将对公司未来发展目标的完成和盈利能力的大幅提高提供有力的保障。

第十二节 业务发展目标

本公司发展目标是基于当前宏观经济发展形势和液晶材料行业发展状况，对可预见将来公司业务发展的合理预期、计划与安排。由于宏观经济对行业的影响、以及行业竞争日趋激烈，公司发展目标的实现程度存在一定的不确定性。投资者不应排除公司根据行业发展变化及公司实际经营状况对本公司发展目标进行及时修正、调整和完善的可能性。

一、公司发展战略与经营目标

公司在未来几年仍将以液晶材料产品的开发、生产、销售和服务为主要经营方向。公司将充分利用自身的研发、工艺技术以及管理优势不断完善产品结构，推出更多高技术含量、高附加值的高端产品；利用品牌优势，强化公司产品的品牌形象，积极开拓国际市场，力争维持公司营业收入增长速度，依靠全体员工的智慧和努力，力争产品达到技术领先和性能卓越，使公司发展成为国际一流的高端液晶材料供应商。

二、公司当年和未来两年的发展计划

（一）市场和业务开拓计划

市场和业务开拓工作是企业生存和发展的关键。公司一贯重视市场和业务开拓的建设，遵循“以市场需求为导向，以客户满意为宗旨”的方针。

首先，公司将集中精力建设募集资金投资项目，密切跟踪、分析市场需求，在此基础上加强新产品的市场开拓，确保其尽快投产并产生效益。其次，通过良好的服务和沟通，进一步巩固与现有客户的紧密合作关系，实现双赢，稳定市场、规避风险。第三，建立健全市场营销信息管理系统，提高市场反应灵敏度，提高营销管理水平，加强公司品牌建设，并根据市场需要，为综合业务部门和研发部门提供全面、及时、准确的市场信息，从而实现市场资源共享，降低销售成本，以进一步巩固、发展和深度开发已有的市场占有率。

（二）研发计划

1、确定以企业为主体的技术创新模式，不断加强与国内外科研院所的广泛合作，走强强联合之路。公司与大连化学物理研究所、烟台大学、大连理工大学、波兰国防大学化学工程系等科研院所保持着良好的合作关系，未来公司将加强与相关科研机构的合作，进行新产品的联合开发、工艺提高以及人员联合培养，将研发中心建成公司的新产品开发基地，增强公司可持续发展能力。

2、大力开展技术平台建设，目的是凝聚人才、培养人才、开发具有高科技含量的技术和产品。强化科研开发奖励机制，对有突出贡献的技术人员特殊奖励，提高员工的创造力和凝聚力。

3、公司将充分围绕现有核心技术优势，建立并完善科研技术投入制度，根据公司发展规划和经营状况，力争研发投入占公司主营业务收入的 3%以上，提高公司在产品开发和技術上的优势。

4、持续投入力量对公司的生产工艺和生产设备进行优化和改造，在满足客户质量要求的同时，不断通过技术革新，提高产品的收率和生产效率，在降低产品的原料成本和生产成本的同时，减少三废的排放和提高生产的安全水平，工作目标是在满足生产高效、安全、环保及质量要求的前提下，产品生产成本最具竞争力。

（三）人力资源计划

公司将继续坚持人才为公司发展之本的原则，着重以发展吸引人才，以文化留住人才。

为实现公司战略目标，打造高素质的人才队伍，积极实施人才扩张规划，在研发、管理、市场三个主要方面积极招聘、培训和提升人才，以自主培养和适当引入相结合，不断完善企业的人才梯队；对招聘策略进行分析优化，建立以针对不同岗位的胜任能力素质模型为基础的可量化评估体系，并对招聘渠道进行优化和拓展；建立职位评估体系，采用灵活有效的激励机制，提高员工的积极性；优化培训政策，增加对培训的投入，努力提高员工的整体素质，尤其是中高级管理人员的现代化经营管理能力、创新能力和决策能力；根据企业的每年的发展情况，不断调整完善企业的绩效考评政策，根据各年度业务重点和年度目标，及时对任务进行分解，并体现在各系统、部门的考核目标中；强调企业员工职业生涯发展

规划：加强员工职业生涯的规划，做到人尽其才，强化企业文化的建设，增强员工归属感与荣誉感。

（四）管理规划

严格按照上市公司要求来规范公司的各方面的管理制度，制定完善企业决策制度和经营管理制度，使企业的各项决策按照上市公司的程序和议事规则进行，各项管理按照上市公司的规范要求进行；在严格执行 ISO9001 与 ISO14001 的同时，全面推行 6S 现场管理与标准操作规程（SOP），并适时推进 ISO18000 体系认证工作；不断深化企业文化建设，形成诚实守信、忠诚敬业、团结高效、创新进取的企业文化氛围，提升企业的客户服务、产品品质管理、生产技术革新、成本控制、人力资源管理、安全健康环保等管理水平，将企业建设成为国际化、现代化、科技化的出口型的公司。

（五）收购兼并计划

公司目前暂无收购兼并的具体计划。

（六）融资计划

如本次公开发行股票成功，公司资本实力和资产规模将得到进一步加强。公司不排除今后根据情况通过发行新股、债券等方式来筹集资金，以满足公司发展的需要，但公司对再融资将采取谨慎的态度。对于公司发展所需要的资金，公司将根据实际财务状况、综合分析比较各种融资成本，根据银行利率水平的变化趋势和自身资金需求的特点，选择有利于实现股东价值最大化的融资方式来筹集资金，同时，公司将重视股东现金回报，形成融资与分红的良性循环。

公司目前暂无再融资的具体计划。

三、拟定上述计划所依据的假设条件

- 1、公司所遵循的国家和地方现行有关法律、法规和经济政策无重大改变。
- 2、国家宏观经济继续平稳发展。
- 3、本次公司股票发行上市能够成功，募集资金顺利到位。
- 4、募集资金投资项目能够顺利实施，并取得预期收益。
- 5、公司所处行业与市场环境不会发生重大恶化。

6、公司无重大经营决策失误和足以严重影响公司正常运转的人事变动。

7、不会发生对公司正常经营造成重大不利影响的突发性事件或其它不可抗力因素。

四、实施上述计划面临的主要困难

1、在公司快速发展，特别是在公司较大规模资金运用和业务迅速扩大的背景下，对公司的管理、技术和制度创新方面提出了更高的要求；

2、未来研究、生产和开拓市场过程中，需要大量资金投入，维持公司快速发展的资金来源如得不到充分保障，将影响到公司上述目标和战略的实施。

五、业务发展规划与现有业务的关系

公司现有业务是发展规划的基石，董事会结合国家产业政策和国民经济发展的特点，充分考虑液晶材料及显示行业发展的方向，以现有技术为依托，按照公司发展战略要求对现有业务的深化、完善和提高，将使公司跨上更高的发展层次。前述业务发展规划是在公司现有业务的基础上，按照高端化、品牌化等发展战略的要求实现再发展。未来两年公司在市场和业务开拓、技术开发与创新、人力资源开发等方面均将比目前有较大提高，将使业务规模与公司实力大大提升。

公司的业务发展规划充分考虑了上市后的发展情况，对公司组织结构、人员保障、生产效率等提出了更高的要求，以适应公司未来规模的迅速扩张，使公司现有业务和发展规划形成一种良性互动的关系，最终从根本上提高公司的盈利能力和经营管理水平，增强核心竞争能力。

第十三节 募集资金运用

一、本次发行股票募集资金规模及投向

（一）本次预计募集资金额及拟投资项目

2010年2月12日，公司2009年度股东大会审议通过了《关于公司公开发行A股股票并上市的议案》，对募集资金投资项目进行了审议。

本次募集资金将全部用于年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨），项目投资为34,590.79万元。如本次实际募集资金超过项目投资，超过部分用于补充公司流动资金；如本次实际募集资金不能满足项目投资的需要，资金缺口由公司自筹解决。

本次募集资金到位前，本公司已使用了银行贷款进行了募投项目的建设，募集资金到位后，募集资金将用于置换预先投入的相应资金。

（二）本次募集资金投资项目备案及投资计划情况

根据发行人实际经营情况，结合公司的发展战略和发展目标，并按募集资金投资建设项目（车间）的轻重缓急顺序实施。公司本次发行募集资金使用计划如下表：

单位：万元

项目名称	拟投入募集资金	建设期投资额		投产期投资额		
		第1年	第2年	第1年	第2年	第3年
年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨）	34,590.79	15,649.14	15,087.65	3,280.00	365.00	209.00

本次公开发行募集资金投资项目，于2008年9月5日获得山东省发展与改革委员会登记备案号为0800000051的《山东省建设项目登记备案证明》。

本次募集资金投资项目可行性研究报告已由山东省医药工业设计院（资格证书编号：工咨甲1031219001）出具，项目编号为SY200884X。

二、募集资金投资项目介绍

本次募投项目主要是为了实现产能扩张、扩大市场份额。目前公司的主要产品为液晶单体和液晶中间体，主要客户为全球三大液晶材料厂商 Merck、Chisso 和 DIC，最近三年供货量持续增长，供货关系十分稳定。公司本次募投项目主要是在现有产品和工艺基础上实现产能和规模的扩张，本项目的实施，将进一步打造公司液晶材料业务的核心竞争力，提高公司的持续盈利能力。

公司年产 600 吨液晶材料改扩建项目已于 2008 年 9 月 21 日取得山东省环境保护局《关于烟台万润精细化工股份有限公司年产 600 吨液晶材料改扩建项目环境影响报告书的批复》（鲁环评[2008]211 号）；于 2008 年 8 月 8 日取得山东省安全生产监督管理局《危险化学品建设项目安全许可意见书》（鲁安监危化项目审字[2008]69 号）。

（一）项目概况

随着科技的进步，液晶显示器广泛应用于国民经济的各个领域。国家发改委 2007 年 12 月发布的《产业结构调整指导目录（2007 年本）》（征求意见稿），将新型生物化工产品、专用精细化学品生产列入鼓励类产业目录。液晶材料作为专用精细化学品，具有良好的市场前景。本次募集资金投向的年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨），预计可生产 100 吨液晶单体和 300 吨液晶中间体，该产品与公司现有产品属于同类产品，符合国家相关产业政策和产业结构调整方针。

因本次募集资金用于公司原有项目的改扩建，对行业前景的详细分析见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“三、发行人所处行业发展状况”。

（二）项目建设的必要性

1、全球液晶材料需求持续增长

全球液晶行业目前处于快速发展期。从 2005 年开始，液晶显示广泛应用于液晶电视、个人电脑、手机、数码相机、数码摄像机、车用显示器、PDA 等领域（尤其是个人电脑的普及），使液晶显示器产品得到了快速发展；另外，随着大尺寸液晶电视、个人电脑平板化等消费结构的变化，液晶显示模式逐步向大尺寸、高质量、真彩显示等方向发展，液晶材料的制造也相应出现了升级趋势。随着

LCD 的广泛应用及 LCD 的消费升级，大大拉动全球液晶面板产业的发展，全球开发和研究液晶材料的力度也越来越大，加速了液晶材料的发展。全球主要液晶终端产品未来五年的需求量预计情况如下表：

年度	桌面显示器		液晶电视		便携式手提电脑		移动电话	
	面积：百 万平米	出货量： 百万片	面积：百 万平米	出货量： 百万片	面积：百 万平米	出货量： 百万片	面积：百 万平米	出货量： 百万片
2010 年	25	232	55	167	13	202	2.6	1.7
2011 年	27	245	64	187	15	237	2.9	1.8
2012 年	26	251	68	198	18	281	3.2	1.9
2013 年	29	263	74	210	21	323	3.4	1.9
2014 年	30	274	79	222	24	368	3.6	2.0

数据来源：Q2'08 Worldwide FPD Market, DisplaySearch

本公司的液晶材料主要用于 TFT 液晶面板，因此全球 TFT 液晶面板的需求基本能反映本公司产品的需求趋势。

受液晶显示产品需求持续增长的拉动，全球 TFT 用液晶材料 2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年的出货量分别为 208 吨、275 吨、304 吨和 349 吨，剔除 2009 年世界经济危机影响的因素，年复合增长率为 21%（数据来源：DisplaySearch: Liquid Crystal Market from 1H'09 Half Yearly TFT LCD Materials Report）。本公司适应市场需求保持了稳定而快速的发展，TFT 液晶单体 2006 年、2007 年、2008 年、2009 年的销售量分别为 28 吨、32 吨、47 吨和 37 吨，剔除 2009 年世界经济危机影响的因素，年复合增长率约为 30%，高于行业增长率。

全球三大液晶材料厂商的原材料（即液晶单体和液晶中间体）主要来自于自产和外购两部分。从三大厂商的工厂布局和原材料来源分析，德国 Merck 在欧洲、日本、韩国和台湾地区投资建混合液晶厂，其生产所需的液晶单体绝大部分来自于自有配套工厂；日本 Chisso 在日本、韩国、台湾建有混合液晶厂，所需液晶单体和中间体的一半以上来自外购；日本 DIC 无液晶单体和液晶中间体工厂，所需原材料全部来自外购。因下游液晶显示需求增长带来了液晶材料需求的增长，三大液晶材料厂商扩大生产所需的液晶单体和中间体增量部分主要依靠外购获得。随着国内生产制造成本优势凸显，生产技术和管理水平不断提高，全球三大液晶材料厂商原向日本、欧洲等地外购的液晶单体和中间体逐渐转向中国大陆采购，中国大陆生产企业占全球外购市场的份额越来越大。本公司凭借多年的研

发和生产经验，以及高品质的产品，成为国内液晶单体和中间体出口量最大的企业。本公司正处在快速发展期，可以预计，未来五年本公司销售量的增幅将大大高于液晶材料行业的平均增长率。

本公司过去三年的市场份额保持稳定增长，2008 年 TFT 用液晶单体销售量占全球市场份额的 10%以上。考虑到公司正处于快速发展期，预计本公司未来五年仍以较快速度增长。按照 25%的复合增长率保守推算，则预计公司 2014 年（本募投项目完全达产期，即第五年）液晶单体的销售总量达 150 吨，故本募投项目的液晶单体新增产量 100 吨是可行的。

2、公司具有稳定的销售渠道

液晶显示产业链上游为液晶面板部件（包括液晶材料、玻璃基板、彩色滤光片、驱动 IC 等）的制造、中游为液晶面板的制造，下游为整机的制造。公司生产液晶单体和液晶中间体产品，位居整个液晶显示产业链的最上游。

Merck、Chisso 和 DIC 是全球三大液晶材料供应厂商。在高端 TFT 用液晶材料市场，三大厂商 2008 年的市场占有率分别为 59%、35%、6%，完全垄断了全球 TFT 液晶市场（数据来源：*DisplaySearch: Liquid Crystal Market Update from 1H'09 Semiannual TFT LCD Materials and Components Report*）。三大厂商依靠技术垄断和先入优势控制了混合液晶市场，混合液晶的原料——液晶单体和液晶中间体的制造正逐步转移至劳动力成本低的其他国家。液晶单体和液晶中间体是公司的主要产品，95%以上产品出口德国和日本，是国际上少有的同时供应给三大厂商的液晶单体和液晶中间体制造商。

用于制造混合液晶的液晶单体种类繁多，本公司生产的液晶单体约 600 种。液晶材料具有产品种类多、质量要求高、生产难度大、工艺要求迥异等特点，一般来说，三大厂商根据产品的不同特性和不同生产工艺，分门别类从上游企业采购液晶单体和中间体，因此各上游企业供应的液晶单体产品具有很大的差异性、唯一性和不可替代性；另外，三大厂商的技术使用许可、三大厂商对产品质量的严格认证以及生产的投资规模，是进入液晶原材料制造业的门槛。本公司自 1995 年以来与三大厂商持续合作，三大厂商认可了本公司的研发能力、产品质量、生产管理能力和服务水平，双方结成了牢固的供销关系。

3、公司的生产设备已被充分利用

近年来，全球液晶显示面板的增长带动了液晶材料需求的持续增长，公司出口呈稳步上升的趋势。受纯化车间生产能力的限制，公司 2008 年利润率最高的液晶单体产销率为 101.9%，工艺复杂、利润率高的高端液晶中间体也开始出现供不应求的状况，公司的生产设备得到充分利用。因此公司急需增加生产设备、扩大生产规模，以提高产能和产品质量，增加市场份额。

公司计划通过募投资金项目扩大液晶单体和液晶中间体的产量，实现规模化经营，提高公司在液晶材料领域的影响力，实现公司的持续发展。

（三）项目建设的可行性

1、符合国家产业政策

国家鼓励平板显示产业发展，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》指出：未来五年，我国将大力发展集成电路、软件和新型元器件等核心产业，重点培育光电通信、无线通信、高性能计算及网络设备等信息产业群，建设软件、微电子、光电子等产业基地，推动形成光电子产业链。

国家发改委、科技部、商务部联合发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》中，明确将大屏幕液晶显示作为优先发展的高科技产业。目前国内已经建有薄膜晶体管液晶显示器（TFT-LCD）生产线，加强相关产业配套能力，提高 STN-LCD 和 TFT-LCD 原材料的本地化配套将成为国家重点支持的方向。公司生产的液晶单体和液晶中间体正是制造液晶显示器的必需原料，因此本项目的投产符合国家产业政策。

国家发改委办公厅 2007 年 12 月发布《关于继续组织实施新型平板显示器件产业化专项有关问题的通知》（发改办高技[2007]3038 号），就 2008 年继续组织试试新型平板显示器件产业化专项问题发布通知：以完善新型平板显示器件产业链为目标，着力提高自主创新能力，形成我国平板显示器件产业可持续发展能力；支持有条件的骨干企业建设新型平板显示器件工艺、模块技术研究开发环境，加强共性技术研发；支持建设薄膜晶体管液晶显示器（TFT-LCD）面板生产线、等离子显示（PDP）及其它新技术产品量产线，形成持续开发和生产能力；支持平板显示器件关键配套材料及生产设备的产业化，提高国内配套能力。

国家发改委 2007 年 12 月发布《产业结构调整指导目录（2007 年本）》（征求意见稿），新型生物化工产品、专用精细化学品生产，被列入鼓励类产业目录。

2、公司具有较高的经营管理水平

公司已建立了完整科学的经营管理体系。对内重视专业人才的培养和员工的发展，通过人才培养、创新奖励、增加研发投入等制度鼓励和促进技术创新，通过实施ISO9001质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、6S现场管理实施方案等制度不断提升管理水平，对外建立完善的客户管理和售后服务体系。

凭借稳定的管理队伍和专业队伍、出色的质量控制体系，经过多年的发展，公司经营稳健、客户稳定，核心业务具备了持续的盈利能力。2007年、2008年、2009年和2010年1-6月公司实现的主营业务收入分别达38,026.60万元、50,505.23万元、39,710.79万元和35,816.37万元，净利润分别为8,641.95万元、9,362.43万元、6,339.93万元和5,655.38万元，2007年、2008年、2009年和2010年1-6月主营业务毛利率分别为43.60%、34.69%、38.16%和33.85%，最近三年加权平均净资产收益率平均值为46.4%。表现出较为突出的盈利水平，具有良好的可持续发展能力。公司经营情况充分证明了液晶材料的市场需求旺盛、前景良好，也说明公司液晶材料工业化生产技术已经成熟，具备了扩大生产规模的能力。

3、市场营销措施

（1）满足现有客户的需求

液晶材料的行业特征和产业链格局决定了公司生产模式主要采用定制方式。公司分别与Merck、Chisso和DIC三大液晶材料厂商结成了紧密的战略合作关系，形成了定期商谈机制，通过提前了解客户的需求，探讨安排半年或季度的订货计划；紧密、定期的订货计划的商谈机制，有利于公司合理安排生产，稳定了公司的销售渠道。

公司将根据本行业的特点，继续加强与客户的合作，稳定和发展与三大液晶材料厂商的研发、生产和供货等全方位的关系。

（2）巩固与客户的关系

优良的产品质量、极具竞争力的价格、完善严谨的环境管理体系、快捷安全

的物流配送体系和一流的客户服务水平，使公司成为重要的液晶单体和中间体生产商，并逐步成为液晶材料行业的优秀供应商。公司2008年分别与Merck和Chisso签订了长期合作协议，将供货关系稳定化，明确化，突破了行业内传统的、模糊的订货和签约模式，大大有利于公司募投项目投产所增加的产能。

（3）与客户合作共同开拓新产品

公司通过掌握液晶显示行业和液晶材料行业动态和趋势，了解客户需求，就新产品与客户在研发和技术环节开展合作，提前进行小试和中试研究，在中试环节加大投入攻克技术关键点，优化生产步骤，降低生产成本，为工业化量产做准备。

通过与下游客户在小试和中试阶段的研发合作，有利于公司抢得市场先机，提高了公司的竞争力和市场知名度。

4、项目对环境的影响符合国家环保标准

募投项目在生产过程中将会产生废气、废水和废渣。公司将新建配套污水处理设施，保证污水达标排放；项目中的工艺尾气经过冷凝或吸收处理，达标排放；废渣经焚烧处理。以上措施保证项目建成后对环境的影响符合国家环保标准。募投项目已获得山东省环保局的《关于烟台万润精细化工股份有限公司年产600吨液晶材料改扩建项目环境影响报告书的批复》。

5、募投项目的经济效益良好

在液晶面板成本构成中，成本较高的是背光模组、彩色滤光片、驱动和控制IC、偏光片和玻璃基板。但液晶材料属于液晶面板的关键原材料，单位面积用量少，成本约占液晶面板总成本的3.5%，因此液晶面板厂商对液晶材料价格的敏感性较小，且核心制造技术掌握在日本和德国领先的液晶材料厂商手里，液晶材料具有较高的利润率。本公司的产品全部用于液晶材料的生产，绝大部分供给全球三大液晶材料厂商。

根据山东省医药工业设计院出具的《年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨）可行性研究报告》，本项目的盈亏平衡点为总生产能力的45.76%，即年产液晶单体46吨、液晶中间体137吨即可实现保本。当本项目完全达产后，即年产液晶单体100吨、液晶中间体300吨时，预计本项目计算期内年均增加营业收入

51,032万元，净利润14,369万元，项目总投资收益率55.39%，项目的财务内部收益率为34.88%（税后），静态投资所得税后的投资回收期为4.87年（含建设期2年）。

（四）投资概算

年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨），建设内容包括年产 100 吨液晶单体和年产 300 吨液晶中间体生产车间、日处理 1,000 吨的污水处理站，可容纳 150 人开展研究的研发中心及综合楼、成品及半成品仓库及配套公用设施。预计项目总投资 34,590.79 万元，其中建设投资 30,736.79 万元，项目配套流动资金 3,854.00 万元。

投资预算情况如下表：

投资项目内容	估算价值（万元）	比例
一、建设投资	30,736.79	88.9%
1、设备购置费	16,425.00	47.5%
2、安装工程费	5,521.25	16.0%
3、建筑工程费	4,416.00	12.8%
4、预备费用	2,010.82	5.8%
5、其他费用	2,363.72	6.8%
二、流动资金	3,854.00	11.1%
总投资	34,590.79	100.00%

注：本项目的实施用地已经以出让方式取得，投资概算中不包含土地使用权费用。

具体项目估算如下表：

工程或费用名称	估算价值（万元）				
	设备购置费	建筑工程费	安装工程费	其他工程费	小计
一、工程费用	16,425.00	4,416.00	5,521.25	0.00	26,362.25
1、合成车间	2,850.00	960.00	997.50	0.00	4,807.50
2、纯化车间	2,790.00	990.00	976.50	0.00	4,756.50
3、加氢车间	2,250.00	130.00	787.50	0.00	3,167.50
4、制氢车间	720.00	10.00	252.00	0.00	982.00
5、中试车间	1,080.00	115.00	378.00	0.00	1,573.00
6、综合楼	180.00	600.00	63.00	0.00	843.00
7、仓库 2 栋	85.00	860.00	29.75	0.00	974.75
8、研发中心	1,100.00	0.00	385.00	0.00	1,485.00
9、氮气空压站	150.00	86.00	52.50	0.00	288.50

10、机修车间	150.00	85.00	52.50	0.00	287.50
11、变电所	400.00	0.00	140.00	0.00	540.00
12、污水及废渣处理系统	2,500.00	300.00	875.00	0.00	3,675.00
13、循环水系统	520.00	95.00	182.00	0.00	797.00
14、冷冻系统	600.00	0.00	210.00	0.00	810.00
15、外管网	350.00	150.00	122.50	0.00	622.50
16、罐区	50.00	10.00	17.50	0.00	77.50
17、道路、绿化	0.00	25.00	0.00	0.00	25.00
18、运输	650.00	0.00	0.00	0.00	650.00
二、其他费用	0.00	0.00	0.00	2,363.72	2,363.72
1、勘察设计费	0.00	0.00	0.00	817.23	817.23
2、建设单位管理费	0.00	0.00	0.00	790.87	790.87
3、工程监理费	0.00	0.00	0.00	263.62	263.62
4、生产准备费	0.00	0.00	0.00	442.80	442.80
5、办公家具等购置费	0.00	0.00	0.00	49.20	49.20
三、预备费	0.00	0.00	0.00	2,010.82	2,010.82
四、流动资金	0.00	0.00	0.00	3,854.00	3,854.00
项目总投资					34,590.79

（五）产品的质量标准和技术水平

1、生产规模详见下表：

	装置名称	功能	装置规模	年操作时间
液晶材料装置	制氢车间	甲醇制氢，为加氢车间提供原料氢气	600Nm ³ /h	240 天
	合成车间	化学合成	年产 400 吨，其中： 液晶单体年产 100 吨； 液晶中间体年产 300 吨	240 天
	加氢车间	高压加氢； 液晶材料生产、医药中间体生产加氢过程在此车间内进行		
	纯化车间	在洁净环境中物料进行精制、干燥、包装等		
	中试车间	为化学合成车间、纯化车间提供中试环境		
	污水处理车间	全厂污水处理		根据需要
公用设施	制氮、空压站	氮气：提供全厂保护氮气和物料输送氮气； 压缩空气：为控制仪表、气动阀提供压缩空气	新增 1000 吨/天（全厂总能力为 1400 吨/天）	330 天
	研发中心	全厂科研、质量检验		330 天
	综合楼	公司综合办公；职工休息、餐厅	容纳 150 研发团队	365 天
	仓库	成品、半成品储存		365 天
	罐区	液体储罐装原料储存		

2、产品质量标准

液晶材料属于专用精细化学品，目前没有统一的国际或国家质量标准，也无行业质量标准，三大厂商分别根据产品的应用方向，对上游原材料提出了各自不同的质量要求和控制标准。本公司经过 10 多年的质量控制经验及与客户的质量交流，总结、制定了一套完整的质量控制体系和产品质量控制标准。公司对产品外观、纯度、电阻率等光电性能项目均设定了具体明确的、高于客户要求的质量标准。本公司产品的质量一直得到客户的高度认可。

本项目将继续严格按照公司现行的生产规范和质量体系，生产液晶单体和液晶中间体产品。

3、生产工艺和技术的选择和取得方式

液晶材料行业的技术壁垒较高，关键化合物的合成和高端混合液晶生产技术大部分掌握在外国公司手中。本公司在十多年液晶材料生产过程中，以留学归国专家和技术人员为主的研究所、技术部与各车间工艺室，将市场选题、研究开发、中试放大和生产有机结合，不断创新。除化合物的新合成方法专利外，研发、技术和生产部门重点对生产工艺和制造方法进行研究，并在液晶单体和液晶中间体制造环节形成了五个核心技术和具有明显优势的关键工艺。公司拥有的专利，详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、主要固定资产和无形资产”；公司拥有的核心技术，详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“七、发行人的生产技术”；公司的生产工艺，详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务的具体情况”。

以上专利和核心技术是本公司自主研发的科技成果，应用于公司现有生产的各个环节，处在规模化生产阶段。本项目产品的生产工艺和技术来源可靠，已经过公司长期的生产经营实践，技术成熟，可望在最短的时间内顺利实现募投项目的规模化生产。

4、主要设备选择

■ 合成车间、纯化车间、中试车间				
序号	主要设备名称	设备规格	容积（L）	台数
1	溶液配置釜	KII0.6-14-MpdYBC HG/T2371-92 真空~常压 常温	1000/2000	10
2	反应釜	KII0.6-22-mPdMBC HG/T2371-92 真空~常压 -10~150℃	1000/2000/3000	6
3	GW 反应釜	KII0.6-14-mPdMBC HG/T2371-92 真空~常压 -10~150℃	3000	4
4	后处理釜	KII0.6-5-mPtJBC HG/T2371-92 真空~常压 -10~150℃	1000/3000/5000	10
5	脱溶剂釜	KII0.6-14-mPdYBC HG/T2371-92 真空~常压 30~150℃	2000/3000/500	10
6	重结晶釜	KII0.6-5-mPtJBC HG/T2372-92 真空~常压 -10~150℃	2000/5000	6
7	母液回收釜	KII0.6-5-mPtJBC HG/T2372-92 真空~常压 0~150℃	3000	4
8	热熔釜	立式圆筒 DN1200×1400 真空~常压 50~150℃	2000	6
9	双锥干燥器	SZG-1000/2000	1000/2000	14
10	高真空机组	2LSJ-160-150-150 2×1.2×2.1	—	3
11	离心机	SD-1000	—	10
■ 制氢车间、加氢车间				
序号	主要设备名称	设备规格	容积	台数
1	甲醇计量罐	DN1500×2000	—	1
2	纯化水计量罐	DN1500×2000	—	1
3	洗涤水储罐	DN1500×2000	—	1
4	混配罐	DN1500×3043	—	2
5	反应器	DN1000×7000	—	1
6	换热器	DN700×4590	—	1
7	氢气缓冲罐	立式圆筒 DN1600×2000	5000	1
8	高压氢气缓冲罐	立式圆筒 DN1000×1800	500/2000	2
9	氮气缓冲罐	立式圆筒 DN900×1300	1000	1
10	真空缓冲罐	立式圆筒 DN600×900	300	1
11	氮气吸收罐	立式圆筒 DN800×1600	1000	1

12	压滤器	立式圆筒 DN600×600	200	12
13	氢化罐	立式圆筒 DN1600×2000 夹套 t=260℃ P=14Mpa	500/2000/ 3000/5000	7

（六）主要原材料、辅助原材料和燃料的供应

公司的主要原材料为基础化工原料和初级中间体，基础化工原料供给充分，采购渠道稳定，原材料的供应商主要来自烟台本地化工企业；初级中间体主要向公司现有外协厂采购。辅料主要为公司产成品的包装容器，均从烟台本地采购，市场供给和价格均保持稳定。

公司主要的动力主要是电力和蒸汽。电力由烟台经济技术开发区电力系统统一供应，公司自备 400KVA 的柴油发电机作为备用；因大季家生产基地的市政供热设施尚未建成，公司目前生产所需的蒸汽由自建锅炉提供，大季家生产基地现有厂房已建蒸汽锅炉两台（4t/h 和 10t/h 锅炉各一台），募投项目的工业用汽亦由这两台锅炉提供，待大季家热电厂建成后，蒸汽由热电厂引至厂区换热站，再导入各使用装置，原有锅炉装置同时停用。

本项目所需的主要原辅材料、燃料和动力消耗情况如下：

名 称	单 位	指 标
1、液晶单体		
(1) 溴苯类原料	吨/年	289.10
(2) 环己酮	吨/年	218.20
(3) 四氢呋喃	吨/年	250.00
(4) 甲苯	吨/年	650.00
(5) 对甲苯磺酸	吨/年	18.20
(6) 氢氧化钠	吨/年	72.80
(7) 乙醇	吨/年	500.00
(8) 叔丁醇钾	吨/年	181.80
(9) 烷基三苯基溴化磷	吨/年	181.80
(10) 其他（氢和水除外）	吨/年	830.80
2、液晶中间体		
(1) 乙醇	吨/年	350.00
(2) 苯酚类原料	吨/年	697.70
(3) 丙酮	吨/年	232.60
(4) 醋酸	吨/年	116.00
(5) 次氯酸钠	吨/年	2,325.60
(6) 正己烷	吨/年	230.00

(7) 硫代硫酸钠	吨/年	6.98
(8) 催化剂	吨/年	20.00
3、制氢		
(1) 甲醇	吨/年	1,123.20
(2) 纯化水	吨/年	604.80
(3) 催化剂	吨/年	2.00
(4) 其他	吨/年	6.00
4、供水（新鲜水）		
年供水合计	吨/年	240,000.00
5、供电		
年耗电量合计	Kw. h/年	30,000,000.00
6、蒸汽（0.8MPa）		
最大用汽量	吨/小时	6.90
年合计	吨/年	40,000.00

（七）项目的组织方式和实施进度

所有车间的建造均由本公司自行组织实施。项目建设期为2年，预计在本次募集资金到位后24个月内完成，投产后第1年生产负荷为50%，第2年生产符合为80%，第3年达产，生产负荷为100%。项目生产期11年，计算年限13年。

项目建设的实施计划如下：

建设内容	时间（月）																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
可行性研究报告编制	■																							
项目立项		■																						
安全预评价及环境评价		■	■																					
纯化车间				■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■								
加氢车间							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■							
中试车间及研发中心													■	■	■	■	■	■	■	■				
合成车间													■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
污水处理设施																■	■	■	■	■	■	■	■	■
制氢车间																					■	■	■	■

2009年6月，公司利用银行贷款专项账户资金开始建设纯化车间，截至2010年6月30日，该车间已完成土建工程量的95%，设备安装工程量的60%，累计投入4,267.88万元；2010年7月污水处理设施进入施工图设计阶段，2010年7月

加氢车间按计划进入施工图审查阶段。

（八）项目的选址和用地

募投项目建设地位于公司现有的烟台经济技术开发区太原路 60 号大季家生产基地内，为公司预留地，用途为工业用地，公司以出让方式取得，2006 年 11 月 22 日取得国有土地使用登记证，有效期至 2056 年 10 月 25 日，使用权面积 113,190.4 平方米，土地使用权号为：烟国用[2006]第 7015 号。土地使用符合国家土地使用规定。

（九）项目的环保情况

本次募集资金投资项目在生产过程中产生的“三废”主要为废水，公司在本次项目中新建配套污水处理设施，保证污水达标排放；工艺尾气经过冷凝或吸收处理，达标排放；废渣则委托给专业的、有资质的废渣处理公司焚烧处理。

本次募集资金投资项目符合国家环保法律法规的规定，已经山东省环境保护局核查，并于 2008 年 9 月 21 日取得该局《关于烟台万润精细化工股份有限公司年产 600 吨液晶材料改扩建项目环境影响报告书的批复》（鲁环评[2008]211 号）批准。

年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）的环保投资为 4,300 万元，明细表如下：

项目	环保设施名称	环保投资 (万元)	治理效果
废水	高浓度污水预处理设施（多效蒸发器等）	3,015	去除大部分有机物，进入生化处理系统
	调节气浮中和等		
	MBR 膜生物反应器		
	兼氧池	300	生化处理，达标排放
	好氧池		
废渣	收集站、废渣焚烧炉	360	达到排放标准
废气	冷凝器、冷肼、冷冻机	460	达到排放标准
	盐酸吸收装置		
噪音	减震、隔音、消音措施	165	达到排放标准
合 计		4,300	

注：本表中的废水废渣处理已在投资估算表中单独列项；废气及噪音费用未单列，合并各装置的投资估算中。

本次募集资金投资项目环保达标的依据：根据山东省环保局《关于烟台万润

精细化工股份有限公司年产 600 吨液晶材料改扩建项目环境影响报告书的批复》（鲁环评[2008]211 号），本募投项目生产中排放的高浓度废水（生产废水和反应釜冲洗水）经三效蒸发回收溶剂的预处理后，与低浓度废水（地面冲洗水、中试车间排水、生活污水等）送新建污水处理站处理，污水处理站出水满足城市污水处理厂（即大季家污水处理厂）的进水水质要求。本项目建成后，排放的主要污染物 COD 实行总量控制原则，每年增加排入污水管网的 COD 应控制在 32.3 吨以内。

烟台经济技术开发区环境监察大队对本公司主要污染物排放的实时监测标准是：COD 排放不超过 500 毫克/升。

综上所述，环保部门对本公司募投项目排污达标标准是：每年 COD 总量控制在 32.3 吨以内、COD 排放浓度不超过 500 毫克/升。

（十）项目的安全防范措施

本募投项目经烟台市安全生产监督管理局及专家现场审查，并于 2008 年 8 月 8 日取得山东省安全生产监督管理局《危险化学品建设项目安全许可意见书》（鲁安监危化项目审字[2008]69 号）。各项生产的安全防范措施如下：

防火防爆：新建厂房同周围建筑物间距均大于 25 米，满足《建筑设计防火规范》（GB50016-2006）中甲类装置间距不小于 12 米的要求；储罐区四周设有防火堤，高度不低于 1 米，防火堤的设置符合《储罐区防火堤设计规范》（GB50351-2005）和《建筑设计防火规范》（GB50016-2006）的要求；储存易燃、易爆、有毒液体的储罐区设有报警仪；报警仪安装高度为 0.5 米，符合《石油化工企业可燃气体和有毒气体检测报警设计规范》（SH3063-1999）要求。根据《火灾自动报警系统设计规范》，在各洁净生产区设探测器、警铃及手动报警按钮，区域报警控制器设在办公室。

防雷防静电：对可能发生静电危害的管道和设备，均连接成连续的电气通路并接地，在厂房屋顶采用 $\Phi 10$ 镀锌圆钢沿屋顶女儿墙四周设避雷带，达到《建筑物防雷设计规范》（GB50057-94）。对配电柜、配电箱等电力设备进行保护接零，符合《工业与民用电力装置的接地设计规范》（GBJ65-83）。

防噪声：对产生噪声、振动的设备采取集中布置，并采取在设备座上安装减

震装置，控制噪声在低于 80 分贝范围内，可将厂界噪声控制在 GB12348-90 标准规定的范围内。各油泵的电机均选用低噪声的 YB 系列防爆电机，将其噪声控制在 90dBA 以下。高压釜、压缩机等高噪音设备选择变频调速电机，避免因压降过大而产生的高频噪声。

序号	安全设施	投资额（元）
1	个人劳动用品	246,000.00
2	消防设施	5,000,000.00
3	防腐设施	700,000.00
4	防静电避雷设施	800,000.00
5	有毒、可燃气体报警器	250,000.00
6	DCS 系统	1,700,000.00
7	通风设施	1,500,000.00
8	安全教育装备和设施	493,930.00
	安全设施投资总计	10,689,930.00

三、固定资产变化与新增固定资产折旧情况

（一）固定资产变化与产量变动的匹配分析

本募投项目的固定资产投入为30,736.79万元，其中房屋和机器设备固定资产为30,293.79万元，预计达产后产量增加100吨液晶单体和300吨液晶中间体。固定资产变化与产量变动情况如下：

项 目	房屋和机器设备等固定资产投入（万元）	产量（吨）	
		液晶单体	液晶中间体
现有生产规模	18,238.20	54	95
年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨）	30,293.79	100	300
增长比例	166%	185%	316%

注：因2009年受全球经济危机影响较大，公司产量有所下降，2009年的产量不能反映公司实际生产水平，故本表“现有生产规模”以2008年生产水平为依据。

根据山东省发展与改革委员会的《山东省建设项目登记备案证明》（登记备案号为0800000051）和山东省医药工业设计院出具的《年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨）可行性研究报告》，公司募集资金投资项目中，固定资产（房屋和机器设备）投资为30,293.79万元，2008年公司现有年产149吨液晶材料的固定资产（指房屋和机器设备）投入为18,238.20万元。募集资金项目达产后

液晶单体和液晶中间体产能与2008年产能相比分别增长185%、316%，平均增长率为268%，显著高于固定资产投资的增长速度166%，说明公司固定资产投资利用效率有了进一步提高，本项目投资具有必要性和可行性。

（二）新增固定资产折旧情况及对公司未来经营成果的影响

本项目自募集资金到位后第3年即投产，根据公司现行会计政策，机器设备和房屋建筑物的折旧年限分别为8年、20年，预计机器设备、房屋建筑物残值率均为5%，投产后前8年本项目年增固定资产折旧为3,310.00万元，固定资产投资及折旧明细如下表：

年产600吨 液晶材料改 扩建项目一 期（400吨）	机器设备（万元）		房屋及建筑物（万元）		合计（万元）	
	投资额	年折旧	投资额	年折旧	投资额	年折旧
	25,564.00	3,085.00	4,730.00	225.00	30,294.00	3,310.00

根据山东省医药工业设计院出具的《年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨）可行性研究报告》，本项目经济计算期为13年，建设期为2年，第3年投产，当年可实现销售收入40,960万元，可增加利润总额10,677万元；第4年达产，此后项目年均利润总额为17,233万元。上述分析可见，本募集资金投资项目投产初期，利润未能充分体现，折旧对公司利润总额存在一定影响，但随着募集资金投资项目的逐步投产，利润得以逐渐体现，折旧对公司利润总额的影响将逐渐减弱。

四、本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

假设本次公开发行募集资金35,000万元，则本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响为：

（一）对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，本公司的净资产和每股净资产将大幅提高；发行后净资产将达62,139.15万元，比发行前（指2010年6月30日）增长约129%，发行后每股净资产为4.49元，比发行前增长约71%。净资产规模的扩大将大大增强本公司的抗风险能力和债务融资能力。

（二）对资产结构的影响

募集资金到位后，由于项目资金投入的阶段性，短期内本公司的资产负债率

将大幅下降，由2010年6月30日的51.58%降至31.76%，资产负债率降低使公司有更大的负债融资能力。

（三）对净资产收益率和盈利能力的影响

本公司2009年实现税后利润6,339.93万元，加权平均净资产收益率为25.18%。本次募集资金到位当年募集资金投资项目尚处于建设阶段，在短期内不会产生效益。但随着投资项目的陆续投产，本公司的主营业务收入和主营业务利润将大幅增长，净资产收益率和盈利能力将大大提高。

第十四节 股利分配政策

一、最近三年股利分配政策和实际股利分配情况

（一）最近三年股利分配政策

根据目前执行的公司章程规定公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：弥补上一年度的亏损；提取法定公积金 10%；支付股东股利。

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。公司不得在弥补公司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转增前注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利(或股份)的派发事项。

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

（二）最近三年实际分配股利情况

1、公司 2007 年度股利分配情况

2007 年 12 月 25 日，公司召开临时股东会，审议通过按每 1 元出资额分配 0.30 元的利润分配方案，向全体股东分配利润 18,240,000.00 元。

2、公司 2008 年度股利分配情况

2009 年 3 月 23 日，公司召开 2008 年度股东大会，审议通过了 2008 年度利润分配方案，按每股分配 0.35 元人民币，向全体股东共计分配现金股利 36,176,000.00 元。

3、公司 2009 年度股利分配情况

2010 年 2 月 12 日，公司召开 2009 年度股东大会，审议通过了 2009 年度利润分配方案，按每股分配 0.55 元人民币，向全体股东共计分配现金股利 56,848,000.00

元。

二、发行后的股利分配政策

公司利润分配应重视对投资者的合理回报，可以采取现金或者股票方式及其他符合法律法规规定的方式分配股利；根据实际经营情况，公司可以进行中期分红。

公司制定利润分配政策时，应保持连续性和稳定性。每三年以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司当年盈利但未提出现金利润分配预案的，董事会应在当年的定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途。

三、滚存利润的分配安排

公司 2010 年 2 月 12 日召开的 2009 年度股东大会审议通过：发行当年实现的利润以及以前年度经审计的剩余未分配利润，由本次发行后的公司新老股东依其所持股份比例共同享有。

如果公司 2010 年发行成功，则新老股东共享的滚存未分配利润为：2010 年 1 月 1 日至发行日产生的可分配利润与 50,942,704.79 元之和。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露和投资者关系相关情况

本公司董事会授权董事会秘书负责信息披露事务，包括与中国证监会、证券交易所、有关证券经营机构、媒体等联系，并回答社会公众提出的问题。

董事会秘书：王焕杰

联系电话：(0535)6101017 6382740

传 真：(0535)6101018

互联网地址：www.valiant-cn.com

电子信箱：wanrun@valiant-cn.com

二、重大合同

本章所称重大合同指交易金额超过人民币 500 万元的合同，或者交易金额虽未超过 500 万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。截至本招股说明书签署日，本公司正在履行或将要履行的重大合同如下：

（一）银行借款合同

单位：万元

序号	借款方	借款合同编号	借款金额	借款期限	类别
1	光大银行烟台分行	烟公三借 2010-02	3,000	2010.04.01-2010.09.30	保证
2	华夏银行烟台支行	JN15111011090100	3,000	2009.05.27-2012.05.25	保证
3	华夏银行烟台支行	JN15111011090106	2,700	2009.06.08-2012.06.08	保证
4	民生银行济南分行	99162009298593	15,000	2009.04.07-2014.04.07	抵押

注：

序号 1 对应的最高额保证合同编号为：烟公三保 2010-02 号；

序号 2 对应的最高额保证合同编号为：YT11（融资）20090077；

序号 3 对应的最高额保证合同编号为：YT11（高保）20090077；

序号 4 对应的抵押合同编号为：公担抵字第 99162009298593-1 号；

公担抵字第 99162009298593-2 号；

公担抵字第 99162009298593-3 号。

（二）重大销售合同

客户	供货时间	合同签订时间	总价款（美元）	产品种类
Chisso	2010.7.27-2010.08.10	2010.06.24	1,320,837.00	液晶单体
Chisso	2010.09.06	2010.07.27	954,000.00	液晶单体
Chisso	2010.09.06	2010.07.27	725,600.00	液晶单体
Chisso	2010.09.06	2010.07.27	1,590,000.00	液晶单体
Chisso	2010.09.13	2010.7.27	636,000.00	液晶单体
Merck	2010.10.21	2010.04.29	453,000.00	液晶中间体
Merck	2011.01.17	2010.06.10	755,000.00	液晶中间体
Merck	2011.01.10	2010.07.21	755,000.00	液晶中间体
Merck	2011.04.08	2010.07.21	755,000.00	液晶中间体

（三）长期合作协议

1. 供货协议

公司于 2008 年与 Merck 公司签订《供货协议》。该协议约定：对方将公司视为其重要的规定货物中国境内供应商；该协议有效期自合同生效日始至第三个年度当年的 12 月 31 日，到期后如双方均无异议，有效期自动展期 1 年；规定货物的价格由双方定期协商，该协议适用中国法律。

2、长期生产合作协议

公司于 2008 年与 Chisso 签订《长期生产合作协议》。该协议约定：双方将定期共同协商产品供应情况和产品价格；该协议有效期五年，到期后如双方均无异议，有效期自动展期 1 年，该协议适用日本法律。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对外担保事项。

四、具有较大影响的诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司无任何对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

五、关联人重大诉讼或仲裁事项

本公司控股股东、控股子公司，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，无作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、刑事诉讼情况

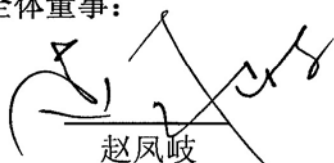
截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

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

公司全体董事：



赵凤岐



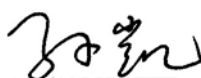
刘世合



蒋永康



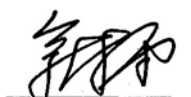
肖永强



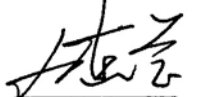
孙 凯



杨抒郁



余沐雨



孙东莹

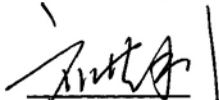


胡光木

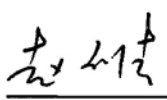
公司全体监事：



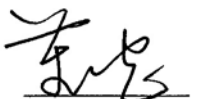
张晓会



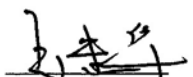
刘范利



赵玉清

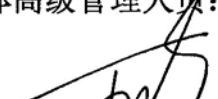


董志忠

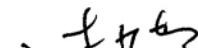


王继华

公司全体高级管理人员：



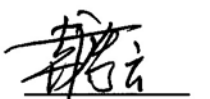
王忠立



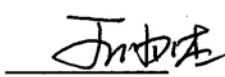
付少邦



肖永强



戴秀云



王焕杰

烟台万润精细化工股份有限公司

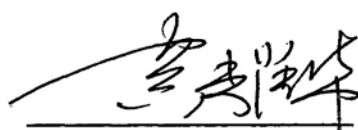
2010年 8 月 6 日



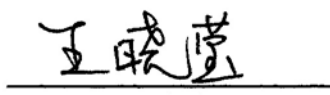
保荐人（主承销商）声明

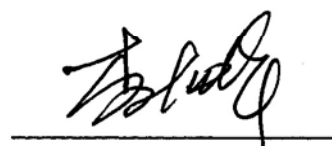
本公司已对烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐人法定代表人：

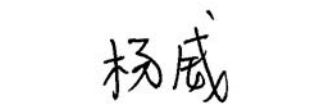

黄耀华

保荐代表人：


王晓莹


李瑞华

项目协办人：


杨 威



发行人律师声明

本所及经办律师已阅读烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：


张绪生

经办律师：


师天龙

北京市竞天公诚律师事务所
2010年8月6日

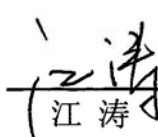
会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：


刘贵彬

经办注册会计师：


江涛

中国注册会计师
江涛
370100
150002


李丽

中国注册会计师
李丽
370100
150023



验资机构声明

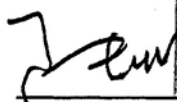
本机构及签字注册会计师已阅读烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人：



刘贵彬

经办验资人员：



王传顺



刘景英

中瑞岳华会计师事务所有限公司



第十七节 备查文件

一、备查文件

- （一）发行保荐书及保荐工作报告；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间

工作日上午 8：30—11：30；下午 1：30—5：00。

三、备查文件查阅地点、电话、联系人

（一）烟台万润精细化工股份有限公司

联系地址：烟台经济技术开发区五指山路 11 号

电话：(0535) 6101017 6382740

传真：(0535) 6101018

联系人：王焕杰 孙伟南

（二）长城证券有限责任公司

联系地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16-17 层

电话：(010) 88366060

传真：(010) 88366650

联系人：田晓光 杨威 李剑波 庄晶亮