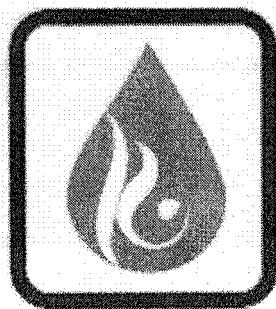


江苏高科石化股份有限公司

Jiangsu Gaoke Petrochemical Company Limited

江苏省宜兴市徐舍镇鲸塘工业集中区



首次公开发行股票招股说明书

(申报稿)

保荐人（主承销商）



国联证券股份有限公司
GUOLIAN SECURITIES CO., LTD.

(江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦)

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

发行股票类型：	人民币普通股（A股）	每股面值：	人民币 1.00 元
发行股数：	1,880 万股	发行后总股本：	7,492 万股
预计发行日期：	【】年【】月【】日	每股发行价格：	【】元
拟上市的证券交易所：	深圳证券交易所		
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺：	（1）控股股东、实际控制人许汉祥承诺：“对于本次首次公开发行前已经发行的江苏高科股份，本人自江苏高科股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理已直接或间接持有的该部分股份，也不由江苏高科收购该部分股份。” （2）股东朱炳祥、陈国荣、王招明及许志坚承诺：“对于本次首次公开发行前已经发行的江苏高科股份，本人自江苏高科股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理已直接或间接持有的该部分股份，也不由江苏高科收购该部分股份。” （3）持有本公司股份的公司董事、高级管理人员许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明及许志坚承诺：“在前述锁定期外，在本人担任江苏高科董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有江苏高科股份总数的25%；本人离职后半年内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。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江苏高科股票数量占本人所持有江苏高科股票总数的比例不得超过 50%。”		
保荐人（主承销商）：	国联证券股份有限公司		
招股说明书签署日期：	年 月 日		

发行人声明

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

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

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

重大事项提示

本公司特别提醒投资者认真阅读本招股说明书的“风险因素”部分，并特别注意下列事项：

一、股份流通限制和自愿锁定承诺

本次发行前发行人总股本 5,612 万股，本次发行数量 1,880 万股人民币普通股，发行后总股本 7,492 万股。上述股份全部为流通股。

控股股东、实际控制人许汉祥承诺：“对于本次首次公开发行前已经发行的江苏高科股份，本人自江苏高科股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理已直接或间接持有的该部分股份，也不由江苏高科收购该部分股份。”

股东朱炳祥、陈国荣、王招明及许志坚承诺：“对于本次首次公开发行前已经发行的江苏高科股份，本人自江苏高科股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理已直接或间接持有的该部分股份，也不由江苏高科收购该部分股份。”

持有本公司股份的公司董事、高级管理人员许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明及许志坚承诺：“在前述锁定期外，在本人担任江苏高科董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有江苏高科股份总数的 25%；本人离职后半年内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。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江苏高科股票数量占本人所持有江苏高科股票总数的比例不得超过 50%。”

二、发行前公司滚存利润的分配

根据公司 2009 年年度股东大会决议，本次公开发行股票前形成的累计未分配利润由新老股东按持股比例共享。

三、发行人特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

（一）原材料价格波动的风险

公司产品润滑油的主要原料是基础油，基础油约占公司生产成本的 95%，原料基础油及产成品润滑油的价格均随着国际原油价格变化不断波动，原材料价格的波动会影响公司产品的生产成本，进而增加公司的经营风险。公司的毛利率约为 12%，成本占营业收入的比例约为 88%，即基础油占营业收入的比例约为 84%，

基础油的价格波动对公司盈利能力的影响重大。虽然润滑油企业可以根据原材料价格的变化调整基础油采购数量及润滑油销售价格,但调整的时间和幅度要受到市场供求关系的影响,润滑油销售价格调整的及时性和充足性是影响润滑油企业盈利能力的重要因素。若公司不能根据原油价格走势及时调整基础油采购和润滑油销售的数量、价格,则原材料价格的大幅波动将会对公司的利润产生重大影响。

（二）供应商相对集中的风险

目前公司主要原料矿物基础油主要由中石化供应,公司 2008 年度、2009 年度及 2010 年度对中石化公司采购金额分别占当期总采购的 67.05%、38.03%及 45.90%。向比较固定的供应商进行规模采购有助于保证原材料的质量,并有效降低采购成本,但如果主要供应商对本公司的销售政策有所变化,将会直接影响公司的原料供应,进而影响公司的生产和销售,对公司经营产生重大影响。

（三）市场竞争风险

我国是世界第二大润滑油消费国,也是润滑油需求增长速度最快的国家之一。随着我国国民经济的持续增长,世界上各大润滑油企业争相将我国润滑油市场作为其未来重点发展的区域,目前国内润滑油市场已经形成了国外跨国润滑油公司、中石油中石化两大国有公司和地方民营润滑油企业相互竞争的格局,润滑油行业的竞争日益激烈,公司若不能迅速做大做强,可能存在竞争地位下滑的风险。

（四）偿债风险

公司目前处于快速增长期,对资金的需求较大,主要靠自有资金及银行借款解决资金需求,融资渠道单一,资产负债率较高,2008 年末、2009 年末和 2010 年末资产负债率分别为 63.43%、63.54%和 61.02%;同期公司的经营活动现金流量净额分别为 707.45 万元、1,192.81 万元、2,723.58 万元,净利润变现比例分别为 0.46、0.48、0.74,变现比率不高;公司存在一定的偿债风险。截至 2010 年末,公司流动负债总额为 16,261.20 万元,长期借款为 4,100.00 万元,短期负债比例占总负债的 77.78%。截至 2010 年末,公司货币资金余额为 3,927.54 万元,短期偿债风险较长期更为明显。

（五）企业所得税税率及税收优惠政策变动风险

公司于 2008 年被江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组认定为高新技

术企业，期限为 2008 年至 2010 年。在高新技术企业期限内，享有企业所得税优惠政策，即 2008 年、2009 年、2010 年公司企业所得税税率为 15%，享有 10% 的优惠，对公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度净利润的合计影响数分别为 1,225,188.36 元、1,882,139.86 元、3,458,650.69 元。按照《高新技术企业认定管理办法》，公司应在期满前三个月内提出复审申请，不提出复审申请或复审不合格的，其高新技术企业资格到期自动失效。如果公司在期满前三个月内不提出复审申请或复审不合格，则不再享受高新技术企业的企业所得税优惠政策，将会对公司未来的经营业绩产生一定的影响。

（六）募集资金投资项目产品生产销售风险

本次募投项目为年产 10 万吨特种油剂项目，生产工业润滑油、生物增塑剂、MES、油性剂四大类产品，其中 6 万吨工业润滑油与公司目前的主营业务相同，生物增塑剂、MES 和油性剂等三类精细化工产品，总计 4 万吨，属于对公司现有生物柴油（脂肪酸甲酯）生产线下游产业链延伸加工的产品。本次募投产品涉及利用新工艺生产新产品，虽然本次项目实施过程中所采用的工艺、技术已成熟，公司已经通过自主研发、与他人共同研发或受让技术使用权等方式取得了项目实施所必需的相关技术的所有权或使用权，项目实施具有充分的技术保障，完全可以达到预期产量，但公司对新产品没有规模化生产的实践和经验，募投项目仍可能出现不能规模化生产合格新产品的风险。

项目建成投产后，一方面公司润滑油产品的产能将会有较大幅度增加，可能短期内会存在一定的销售风险，另一方面公司部分募投产品属于生物柴油（脂肪酸甲酯）的延伸产品，新产品的销售可能会受到市场竞争、经济环境、行业波动以及国家政策等方面的影响，新产品的市场开拓存在一定的不确定性，募投项目可能存在新产品市场推广和销售的风险。

（七）控股股东及实际控制人的控制风险

公司控股股东和实际控制人许汉祥先生在发行前持有公司 59.82% 的股份，发行后持有 44.81% 的股份。根据相关法律法规和公司章程，发行后控股股东所持股份享有的表决权仍将对公司的经营、财务和人事决策产生重大影响，因此存在控股股东为其个人利益影响公司决策，造成相关决策不符合或损害本公司及其他股东利益的风险。

（八）报告期内净利润变现能力风险

2008 年、2009 年及 2010 年公司经营活动现金流量合计为 4,623.84 万元，净利润合计为 7,736.19 万元，净利润变现比例为 0.60，变现比例不高，说明报告期内公司的净利润变现能力不强，如果公司取得的净利润不能及时有效变现，经营活动现金流量长期不佳，将可能影响公司正常生产经营。

请投资者仔细阅读“风险因素”章节全文，并特别关注上述风险描述。

目 录

第一节 释 义	11
第二节 概览	16
一、发行人简介	16
二、发行人控股股东及实际控制人简介	17
三、发行人的主要财务数据及主要财务指标	18
四、本次发行基本情况	19
五、募集资金用途	19
第三节 本次发行概况	20
一、本次发行的基本情况	20
二、本次发行有关当事人	21
三、本次发行有关重要日期	22
第四节 风险因素	23
一、经营风险	23
二、市场竞争风险	26
三、财务风险	26
四、企业所得税税率及税收优惠政策变动风险	28
五、募集资金项目投资风险	29
六、环保风险	30
七、控股股东及实际控制人的控制风险	30
八、管理风险	31
九、公司债务由股东担保的风险	31
第五节 发行人基本情况	32
一、发行人简况	32
二、发行人改制设立情况	32
三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况	37
四、发行人历次验资情况	42
五、发行人的股权结构及组织结构	42
六、发行人主要股东的基本情况	45
七、发行人的股本情况	46
八、发行人的员工及社会保障情况	47
九、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员做出的重要承诺及其履行情况	49
第六节 业务和技术	50
一、主营业务、主要产品及变化情况	50
二、行业的基本情况	51
三、公司在行业中的地位	70
四、主营业务情况	76
五、主要资产情况	93

六、技术研发情况	99
七、质量控制情况	104
第七节 同业竞争与关联交易	107
一、同业竞争	107
二、关联交易	108
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	120
一、人员简介	120
二、持股情况	123
三、对外投资情况	123
四、薪酬情况	123
五、兼职情况	124
六、公司董事、监事和高级管理人员彼此间的亲属关系情况	124
七、签订的协议及作出的承诺情况	124
八、任职资格	125
九、董事、监事、高级管理人员报告期内变动情况	125
第九节 公司治理结构	126
一、股东大会制度的建立健全及运行情况	126
二、董事会制度的建立健全及运行情况	130
三、监事会制度的建立健全及运行情况	134
四、独立董事制度的建立健全及运行情况	135
五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	137
六、发行人近三年是否存在违法违规行为的说明	138
七、发行人近三年资金占用和对外担保的情况	138
八、发行人的内部控制制度	138
第十节 财务会计信息	139
一、审计意见类型	139
二、财务报表	139
三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围及变化	146
四、主要会计政策和会计估计	146
五、税项	157
六、最近一年及一期收购兼并情况	157
七、非经常性损益	157
八、主要资产情况	161
九、主要债项	162
十、股东权益变动表	164
十一、报告期内现金流量情况	164
十二、期后事项、或有事项及其他重要事项	164
十三、财务指标	165
十四、评估情况	168
十五、验资情况	168
第十一节 管理层讨论与分析	169
一、财务状况分析	169

二、盈利能力分析	188
三、现金流量分析	209
四、资本性支出分析	212
五、或有事项和重大期后事项对发行人的影响	213
六、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	213
第十二节 业务发展目标	215
一、公司的发展战略	215
二、发行人当年和未来两年的具体发展计划	215
三、拟定上述计划所依据的假设条件	218
四、发行人实施上述计划将面临的主要困难	218
五、发行人确保实现上述计划拟采用的方式、方法或途径	218
六、发展计划与现有业务的关系	219
第十三节 募集资金运用	220
一、预计募集资金及投资项目	220
二、募集资金投资项目与主营业务的关系	221
三、项目实施必要性	225
四、项目实施的可行性分析	227
五、主要产品市场分析	228
六、募集资金投资项目概况	243
七、固定资产变化与产能（值）变化的匹配关系	252
八、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响	253
第十四节 股利分配政策	255
一、报告期内股利分配政策	255
二、报告期内股利分配情况	255
三、本次发行后股利分配政策	255
四、本次发行完成前滚存利润的分配安排	256
第十五节 其他重要事项	257
一、信息披露与投资者服务	257
二、重大合同	258
三、对外担保情况	262
四、可能对发行人产生较大影响的诉讼或仲裁事项	263
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	264
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	264
二、保荐人(主承销商) 声明	266
三、发行人律师声明	267
四、审计机构声明	268
五、验资机构声明	269
第十七节 备查文件	270
一、备查文件	270
二、备查文件查阅时间、地点	270

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、一般释义

发行人/本公司/公司/股份公司/江苏高科	指	江苏高科石化股份有限公司
本次发行	指	公司首次向社会公众发行人民币普通股的行为
普通股/A 股	指	公司本次发行的人民币普通股
元/万元	指	人民币元、万元
近三年/三年/报告期	指	2008 年度、2009 年度、2010 年度
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《公司章程》	指	《江苏高科石化股份有限公司章程》
国联证券/保荐机构/主承销商	指	国联证券股份有限公司
律师	指	北京市中伦律师事务所
会计师	指	京都天华会计师事务所有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
发改委	指	国家发展和改革委员会
埃克森美孚	指	美国埃克森美孚石油公司
壳牌	指	英荷（英国、荷兰联营）皇家壳牌集团及其品牌
BP	指	英国石油公司，旗下有嘉实多润滑油品牌
福斯	指	德国福斯油品集团（目前已成为世界最大的独立润滑油生产商）及其品牌
道达尔	指	法国道达尔公司（是由道达尔、菲纳、埃尔夫三个品牌组成全球石油化工公司）及其品牌
加德士	指	雪佛龙-德士古集团的下属公司及其品牌
中石化	指	中国石油化工股份有限公司
中石油	指	中国石油天然气股份有限公司

中海油	指	中国海洋石油总公司
徐工集团	指	徐工集团工程机械有限公司及其下属子公司
山东泰开	指	山东泰开变压器有限公司及其下属子公司
天威五洲	指	保定天威集团（江苏）五洲变压器有限公司
华菱钢管	指	衡阳华菱钢管有限公司及其下属子公司
道康宁	指	美国道康宁公司的子公司道康宁（张家港）有机硅有限公司，美国道康宁公司是世界上有机硅及固体润滑技术最具权威的全球性公司之一。
新旭实业	指	成都市新旭实业发展有限责任公司
南鼎科技	指	成都南鼎科技发展有限公司
大众石化	指	云南大众石化有限公司
常州精炼	指	常州精炼石化有限公司
沈阳华美	指	沈阳华美变压器制造有限公司
保定东兴	指	保定市东兴特种油品厂
首诚贸易	指	合肥首诚贸易有限公司
江苏中电	指	江苏中电输配电设备有限公司
山东齐胜	指	山东齐胜工贸股份有限公司
江阴澄润	指	江阴市澄润石油化工有限公司
南通晓星	指	南通晓星变压器有限公司，是韩国晓星的子公司
浙川减振器厂	指	南阳浙减汽车减振器有限公司浙川汽车减振器厂
德国瓦克	指	德国瓦克化学公司，是一家全球知名化学企业，瓦克化学投资（中国）有限公司是其在中國设立的子公司
德国汉高	指	德国汉高公司 (Henkel)，是应用化学领域中的一家国际性的专业集团，世界 500 强之一
得力克	指	江苏省得力克润滑科技有限责任公司
国务院“新 36 条”	指	国务院 2010 年 5 月 7 日发布的《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，该意见鼓励民间资本参与石油天然气建设

三同时	指	基本建设项目中的职业安全、卫生技术和环境保护等措施和设施，必须与主体工程同时设计、同时施工、同时投产
GDP	指	国内生产总值
OEM	指	生产商完全按照客户的设计和品质要求进行产品生产，产成品以客户的品牌出售
kg	指	千克
KV	指	千伏
二、专业释义		
基础油	指	指润滑油、脂的基本成份
原油	指	“未被加工的”石油，即直接从地下开采出来的原料，也被称为石油
成品油	指	汽油、煤油、柴油
地沟油	指	废弃餐饮油
酸化油	指	对油脂精炼厂生产的下脚料进行酸化处理所得到的油
添加剂	指	加入润滑剂中以使其得到某种新的特性或改善已有的一些特性的一种或几种化合物
MES	指	本次募集资金投资项目的产品之一，全称脂肪酸甲酯磺酸钠盐，是一种表面活性剂
精馏	指	一种利用回流使液体混合物得到高纯度分离的蒸馏方法或过程
脱蜡	指	通过加溶剂（物理分离）或催化剂（化学转化）将润滑油馏分中的蜡除去的方法或过程
磺化	指	一种在有机物分子中引入磺基的化学反应过程，芳香族化合物主要采用直接磺化，脂肪族化合物通常采用间接磺化
环氧化	指	以脂肪酸甲酯为原料形成环氧化合物的反应
精制	指	把油品中的杂质、胶质等成分除去的过程

烃	指	碳、氢两种元素组成的化合物
芳烃	指	分子中含苯环结构的烃
组分	指	油品的基本成分
灭弧	指	消除电火花
闪点	指	油品蒸发性和石油产品着火危险性的一项指标，油品的馏分越重，挥发性越小，其闪点也越高；在粘度相同的情况下，闪点越高越好。因此用户常根据使用温度和润滑油的工作条件选择润滑油。一般认为，闪点比使用温度高 20~30℃，即可安全使用
倾点	指	在规定的试验条件下，油品被冷却的试样能够流动的最低温度
凝点	指	在规定的冷却条件下油品停止流动的最高温度，是表示润滑油低温流动性的一个重要质量指标。凝点高的润滑油不能在低温下使用。凝点和倾点都是油品低温流动性的指标，两者无原则的差别，只是测定方法稍有不同
馏分	指	分馏石油等液体时，在一定温度范围内蒸馏出来的成分
分馏	指	分离几种不同沸点的挥发性组分混合物的方法
粘度	指	润滑油内部分子的引力，是衡量润滑油流动性的物理性能指标之一
粘度指数	指	油品粘度随温度变化的程度。粘度指数越高，表示油品粘度受温度的影响越小，其粘温性能越好，反之越差
馏程	指	一般指液体或液体混合物的初馏(沸)点与终馏(沸)点之间的范围
黄变	指	溶剂经紫外光照射后颜色变黄
DCS 技术	指	一种计算机自动化控制技术

PVC	指	一种乙烯基的聚合物质，全名为 Polyvinylchlorid，主要成份为聚氯乙烯，另外加入其他成分来增强其耐热性、韧性、延展性等。其材料是一种非结晶性材料，具有不易燃性、高强度、耐气候变化性以及优良的几何稳定性
t/d	指	吨/天
t/a	指	吨/年
BOD	指	污水质量指标生物需氧量
COD	指	污水质量指标化学耗氧量
N-NH ₃	指	污水质量指标氨氮
装车用油	指	配套设备、车辆出厂前使用的润滑油
服务用油	指	设备或车辆在使用过程中的售后服务用润滑油
石油基表面活性剂	指	以石油化工原料衍生的合成表面活性剂

第二节 概览

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

一、发行人简介

（一）概况

- 1、 中文名称： 江苏高科石化股份有限公司
- 2、 英文名称： Jiangsu Gaoke Petrochemical Company Limited
- 3、 注册资本： 5,612 万元
- 4、 法定代表人： 许汉祥
- 5、 成立日期： 1998 年 12 月 28 日
- 6、 住所： 江苏省宜兴市徐舍镇鲸塘工业集中区
- 7、 邮政编码： 214244
- 8、 电话： 0510-8768 8823
- 9、 传真： 0510-8768 1155
- 10、 互联网网址： www.jsgaoke.com
- 11、 电子信箱： jsgk@jsgaoke.com
- 12、 经营范围： 生物柴油的生产，石油制品、化工产品、日用化学品的生产、销售，自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

（二）设立情况

公司系经江苏省人民政府《省政府关于同意设立江苏高科石化股份有限公司的批复》（苏政复【1998】160 号）批复，由宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘农机管理服务站、宜兴市石油化工厂工会 3 位法人及许汉祥、吴法君 2 位自然人作为发起人以发起方式设立，于 1998 年 12 月 28 日，在江苏省工商行政管理局登记注册，领取 3200001104315 号企业法人营业执照，注册资本 1,612 万元。2006 年 1 月 23 日，宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘水利农机站（原

宜兴市鲸塘农机管理服务站)、宜兴市石油化工厂工会、吴法君将其所拥有的 1,532 万股的股权转让给许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚 5 人。2006 年、2007 年公司经历两次现金增资,股本增至 5,612 万元。

(三) 主营业务及公司荣誉

本公司主营业务为工业润滑油的研发、生产和销售,公司设立至今主营业务未发生变化。公司产品包括工业润滑油中的变压器油、内燃机油、液压油、齿轮油、溶剂油、金属加工油等 10 多个大类,近 200 个品种。公司目前以电器绝缘油中的变压器油为主要产品,同时大力拓展在内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等领域的发展。公司近年来成功开发了多个润滑油产品,其中窄馏程低粘度绝缘油、液压油类的全气候型减震器油、低粘度抗冻千斤顶油和溶剂油类的 H150 有机硅溶剂油被江苏省科学技术厅评为高新技术产品。

公司经过近几年快速发展,现已发展成为我国润滑油行业中产品系列化、生产规模化、经营品牌化的实力企业之一,公司被江苏省科学技术厅等四部门评为高新技术企业,“高科”商标被江苏省工商行政管理局认定为“江苏省著名商标”,“高科牌变压器油”被江苏省名牌战略推进委员会评为江苏名牌产品。近年来,公司还荣获江苏省 AAA 级信用企业、全面质量达标企业和省、市优秀企业等荣誉,承担了省重大科技成果转化项目。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、发行人控股股东及实际控制人简介

(一) 发行人股权结构

股东名称	持股数(万股)	持股比例
许汉祥	3,357.20	59.82%
朱炳祥	882.60	15.73%
陈国荣	529.38	9.43%
王招明	494.22	8.81%
许志坚	348.60	6.21%
合计	5,612.00	100.00%

(二) 控股股东和实际控制人简介

许汉祥先生持有本公司 59.82% 股份,为本公司的控股股东和实际控制人。

许汉祥先生:中国国籍,无境外居留权,身份证号码为 32022319510923****,

住址为宜兴市宜城街道人民中路 89-10 号 201 室。

有关许汉祥先生的具体情况详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

三、发行人的主要财务数据及主要财务指标

根据京都天华会计师事务所有限公司出具的京都天华审字（2011）第 0015 号标准无保留意见的审计报告，公司 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日的资产负债表，2008 年度、2009 年度和 2010 年度的利润表和现金流量表的主要数据及主要财务指标如下：

（一）资产负债表

单位：元

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产	228,211,072.29	168,782,950.64	146,116,995.64
非流动资产	114,445,629.60	94,607,804.72	48,127,776.90
资产总额	342,656,701.89	263,390,755.36	194,244,772.54
负债总额	209,078,711.02	167,366,065.31	123,208,963.97
股东权益	133,577,990.87	96,024,690.05	71,035,808.57

（二）利润表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	713,809,254.79	585,099,664.34	490,143,204.23
营业利润	39,107,106.95	26,930,506.06	14,715,116.37
利润总额	42,088,467.17	27,648,422.06	17,289,926.37
净利润	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49

（三）现金流量表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	27,235,761.54	11,928,081.47	7,074,526.04
投资活动产生的现金流量净额	-27,028,197.04	-26,245,956.40	-11,929,449.06
筹资活动产生的现金流量净额	15,796,279.24	17,943,142.96	17,999,321.19
现金及现金等价物净增加额	16,003,843.74	3,625,268.03	13,144,398.17

（四）主要财务指标

指标	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动比率	1.40	1.66	2.50

速动比率	0.82	0.97	1.42
资产负债率(%)	61.02	63.54	63.43
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例(%)	0.11	0.19	0.02
每股净资产(元/股)	2.38	1.71	1.27
指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率(次)	11.42	15.30	18.75
存货周转率(次)	7.54	7.71	7.25
息税折旧摊销前利润(万元)	5,709.74	3,674.86	2,727.49
利息保障倍数(倍)	6.14	5.02	3.17
每股经营活动现金净流量(元/股)	0.49	0.21	0.13
每股净现金流量(元/股)	0.29	0.06	0.23
基本每股收益(元/股)	0.66	0.45	0.27
加权平均净资产收益率(%)	32.35	29.92	24.17

四、本次发行基本情况

股票种类：人民币普通股（A 股）

每股面值：1.00 元

发行股数：1,880 万股

发行价格确定方法：通过向询价对象询价确定发行价格

发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

五、募集资金用途

本次募集资金投资项目为年产 10 万吨特种油剂项目，该项目主要是通过精馏、环氧化、磺化、补充精制等工艺对生物柴油进行加工，生产润滑油、油性剂、MES 和生物增塑剂等特种油剂。该项目建成后，公司将可新增年产 6 万吨包装润滑油、0.5 万吨油性剂、0.5 万吨 MES 和 3 万吨生物增塑剂的生产能力。

本次募集资金投资项目总投资合计 17,956 万元。本次募集资金不足部分由公司自筹解决；如果募集资金超过项目资金需要量，多余资金将用于补充公司流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A股）
- 2、每股面值：人民币 1.00 元
- 3、发行股数：1,880 万股，占发行后股本总额 7,492 万股的 25.09%
- 4、发行价格：【】元/股，通过向询价对象询价确定发行价格
- 5、发行市盈率：【】倍（每股收益按【】年经审计的扣除非经常性损益前后净利润的孰低额除以发行后总股本全面摊薄计算）
- 6、发行前每股净资产：【】元（按【】年【】月【】日经审计的净资产除以发行前股本计算）
- 7、发行后每股净资产：【】元（按【】年【】月【】日经审计的净资产与预计的募集资金净额之和除以发行后的总股本计算）
- 8、发行市净率：【】倍（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）
- 9、发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
- 10、发行对象：符合资格条件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、法规禁止购买的除外）
- 11、承销方式：余额包销
- 12、预计募集资金总额：【】万元
- 13、预计募集资金净额：【】万元
- 14、发行费用概算：
 - (1) 承销费

- (2) 保荐费
- (3) 审计费用
- (4) 律师费用
- (5) 上网发行费 募集资金总额的 3.5%
- (6) 路演、信息披露费用 **【】** 万元

二、本次发行有关当事人

- 1、发行人： 江苏高科石化股份有限公司
法定代表人： 许汉祥
注册地址： 江苏省宜兴市徐舍镇鲸塘工业集中区
联系电话： 0510- 8768 8823
传真： 0510- 8768 1155
联系人： 刘君南
- 2、保荐人(主承销商)： 国联证券股份有限公司
法定代表人： 雷建辉
注册地址： 江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦
联系地址： 北京市海淀区首体南路 9 号主语国际中心 4 号楼 12 层
联系电话： 010-6879 0997
传真： 010-6879 0897
保荐代表人： 杨家麒 申燕斌
项目协办人： 侯红兵
其他联系人： 张磊 吴春玲 潘宁 孙业慧
- 3、律师事务所： 北京市中伦律师事务所
法定代表人： 张学兵
地址： 北京市建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层
联系电话： 86-10-5957-2288
传真： 86-10-65681022/1838
经办律师： 郭克军 姚启明
- 4、会计师事务所： 京都天华会计师事务所有限公司
法定代表人： 徐华

地址：北京朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场 5 层

联系电话：010-6526 4838

传真：010-6522 7521

经办注册会计师：冯万奇 闫磊

5、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

6、申请上市交易所：深圳证券交易所

地址：深圳市深南东路 5045 号

电 话：0755-82083333

传 真：0755-82083164

7、收款银行：

地址：

电话：

联系人：

发行人与上述中介机构及负责人、高级管理人员及经办人员不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、本次发行有关重要日期

询价推介日期：【 】年【 】月【 】日

定价公告刊登日期：【 】年【 】月【 】日

申购日期和缴款日期：【 】年【 】月【 】日

预计股票上市日期：【 】年【 】月【 】日

第四节 风险因素

投资者应谨慎考虑本招股说明书提供的所有资料，特别是本节列示的各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素会依次发生。

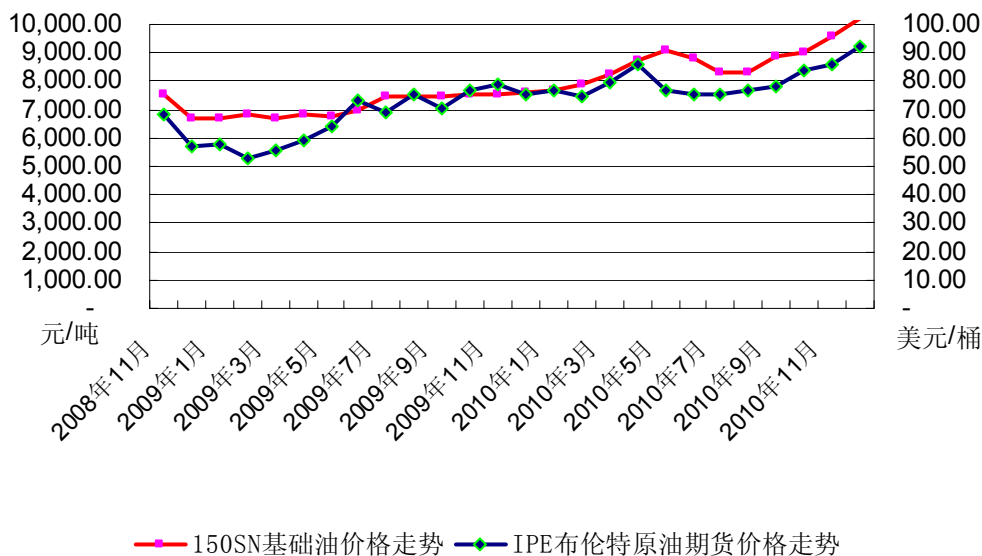
一、经营风险

（一）原材料价格波动的风险

公司产品润滑油的主要原料是基础油，基础油约占公司生产成本的 95%，原料基础油及产成品润滑油的价格均随着国际原油价格变化不断波动，原材料价格的波动会影响公司产品的生产成本，进而增加公司的经营风险。公司的毛利率约为 12%，成本占营业收入的比例约为 88%，即基础油占营业收入的比例约为 84%，基础油的价格波动对公司盈利能力的影响重大。虽然润滑油企业可以根据原材料价格的变化调整基础油采购数量及润滑油销售价格，但调整的时间和幅度要受到市场供求关系的影响，润滑油销售价格调整的及时性和充足性是影响润滑油企业盈利能力的重要因素。若公司不能根据原油价格走势及时调整基础油采购和润滑油销售的数量、价格，则原材料价格的大幅波动将会对公司的利润产生重大影响。

报告期内公司产品主要原料基础油的价格波动较大，报告期期初至 2008 年 7 月，受国际原油价格波动影响，基础油价格一路走高，受世界经济危机影响，从 2008 年 8 月开始，国际原油价格持续下跌，基础油的价格也随之变动，2008 年末至 2009 年初国际原油价格处于止跌缓慢上升阶段。随着世界经济复苏，2010 年 1-5 月份基础油价格处于持续上升阶段，至 6-8 月份开始略有回调，9 月份开始随着国际油价上升，基础油价格继续攀升。近年来原油、基础油价格变动情况如下：

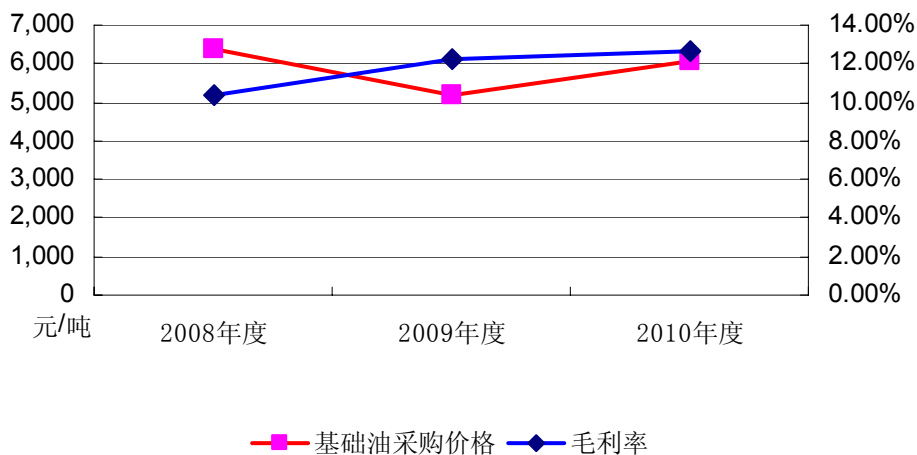
近期内150SN基础油与IPE布伦特原油（期货）价格走势



注：IPE 布伦特原油（期货）价格来源于 WIND 资讯，150SN 基础油价格来源于息旺能源数据库

针对公司主要原料价格波动较大的不利因素，发行人密切关注国际、国内宏观经济变化及国际原油的价格走势，合理安排原料库存，进行经济、科学的批量采购，采取合理灵活的销售定价策略，跟随主要原料的价格波动，及时调整产品的销售价格，合理向下游行业转移原料波动的风险。

最近三年原材料基础油平均采购价格走势与公司毛利率双曲线对比图如下：



从上图可以看出，随着国际原油价格的波动及市场供求的影响，最近三年公

司基础油的采购价格波动较大，但毛利率一直保持逐年增长趋势，与基础油的采购价格变动相关性不明显，主要是因为公司通过调整产品销售价格转嫁了基础油价格变动的风险，因而报告期内基础油价格波动未对公司盈利能力产生重要影响。

（二）供应商相对集中的风险

基础油国内市场供应充足，中石油、中石化、中海油及地方炼油企业所生产的基础油都可以满足公司的要求，但因为中石化金陵石油分公司地处南京，与公司的距离比较近，能够节约部分运输成本，并且集中采购可以降低采购成本，同时向比较固定的供应商进行规模采购有助于保证原材料质量的稳定性，因此公司采取向中石化（中石化金陵石油分公司、中石化江苏石油分公司）集中采购的策略。公司 2008 年度、2009 年度及 2010 年度对中石化采购金额分别占当期总采购的 67.05%、38.03%及 45.90%。但如果主要供应商对本公司的销售政策有所变化，短时间内将会直接影响公司的原料供应，进而影响公司的生产和销售，对公司经营产生重大影响。

公司已经意识到集中采购所带来的风险，目前公司基础油供应商数量由原来的中石化、中石油两家扩展到中海油及 11 家地方炼油厂。随着国务院“新 36 条”的出台与逐步贯彻，上游行业的石油开采、炼制竞争加剧，有利于下游基础油需求行业的原料供应，公司供应集中的现状将会得到改善。同时公司积极研发生物柴油技术，通过该技术以废弃动植物油为原料生产润滑油，扩大基础油范围，原材料来源将更具保障性。

（三）收入及利润主要来源于变压器油的风险

1、变压器油销售萎缩导致变压器油收入下降的风险

目前，公司主要产品是变压器油，2008 年度、2009 年度及 2010 年度变压器油的收入占全部收入的比例分别为 64.14%、65.69%及 49.80%，毛利占全部毛利的比例分别为 67.26%、67.00%及 48.74%，是公司收入、利润的主要来源，其他品种润滑油的收入及毛利占比不高，如果变压器油销售萎缩，将对公司的收入及利润产生重大的影响。

近年来，公司不断加强其他品种润滑油的研发、销售力度，成功开发了全气候减震器油、H150 有机硅溶剂、超低温千斤顶油等其他小品种润滑油，内燃机

油、液压油及其他润滑油的收入及毛利占比均呈上升趋势，公司本次发行股票募集资金用于包括工业润滑油、生物增塑剂、MES、油性剂在内的 10 万吨特种油剂生产线建设，募投项目投产之后将丰富公司的产品品种，增强公司的市场竞争能力，改变公司收入及利润主要来源于变压器油的现状。

2、变压器行业技术更新导致变压器油收入下降的风险

公司产品变压器油收入占公司全部收入的比例较高，该产品主要适用于油浸式变压器，变压器分为油浸式变压器和干式变压器，目前世界上油浸式变压器是主流，2007 年油浸式变压器占到变压器总产量的 93%，由于生产变压器油的原料储备丰富、价格低廉、工艺技术成熟，这些优势决定了变压器油作为油浸式变压器的绝缘、冷却等介质，有着不可替代的重要作用，目前还未出现其他材料可替代变压器油的趋势。但不排除科学技术出现重大突破，出现替代变压器油的更好的材料，若变压器行业技术发生重大更新，不再使用或大幅减少使用变压器油，将会对公司盈利能力产生重大不利影响。

二、市场竞争风险

我国是世界第二大润滑油消费国，也是润滑油需求增长速度最快的国家之一。随着我国国民经济的持续增长，世界上各大润滑油企业争相将我国润滑油市场作为其未来重点发展的区域，目前国内润滑油市场已经形成了国外跨国润滑油公司、中石油中石化两大国有公司和地方民营润滑油企业相互竞争的格局，润滑油行业的竞争日益激烈，公司若不能迅速做大做强，可能存在竞争地位下滑的风险。

三、财务风险

（一）偿债风险

公司目前处于快速增长期，对资金的需求较大，主要靠自有资金及银行借款解决资金需求，融资渠道单一，资产负债率较高，2008 年末、2009 年末和 2010 年末资产负债率分别为 63.43%、63.54%和 61.02%；同期公司的经营活动现金流量净额分别为 707.45 万元、1,192.81 万元、2,723.58 万元，净利润变现比例分别为 0.46、0.48、0.74，变现比例不高；公司存在一定的偿债风险。截至 2010 年末，公司流动负债总额为 16,261.20 万元，长期借款为 4,100.00 万元，短期负债比例占总负债的 77.78%。截至 2010 年末，公司货币资金余额为 3,927.54

万元，短期偿债风险较长期更为明显。

2008 年末、2009 年末和 2010 年末公司的利息保障倍数分别为 3.17、5.02、6.14，均处于较高的水平；现金流量利息保障倍数分别为 0.89、1.73、3.32，逐年大幅提升。公司盈利能力稳定增长，偿债能力逐渐提升，公司的流动比率分别为 2.50、1.66 和 1.40；速动比率分别为 1.42、0.97 和 0.82，资产变现能力较强，但也不排除公司经营波动带来的偶然性偿债风险。

公司遵循稳健的发展战略，严格控制发展过程中的财务风险。一方面，公司将加强经营管理，加快经营活动资金的回收，提高流动资产周转速度，从而提高公司短期偿债能力；另一方面，若公司能够成功发行股票募集到资金，将有效改善公司目前的财务结构，极大缓解近年来快速发展带来的资金和偿债压力。

（二）资产抵押、质押风险

截至 2010 年末，公司已将全部土地使用权和部分房屋建筑物进行抵押以获得银行贷款 2,300.00 万元，抵押物账面价值为 2,543.97 万元；将部分基础油质押以获得银行贷款 3,000 万元，质押物账面价值为 4,388.25 万元。如果公司到期未能偿还银行借款，存在借款银行对抵押、质押资产采取实现抵押权、质押权等强制措施，从而影响公司正常生产经营的风险。

（三）应收账款风险

2008 年末、2009 年末及 2010 年末公司应收账款余额分别为 2,735.49 万元、4,912.70 万元及 7,593.15 万元，呈现逐年增长趋势，2009 年末、2010 年末应收账款余额增长幅度较大。随着发行人业务规模的扩大和销售收入的增加，应收账款余额可能会进一步增加，如果公司不能按期收回货款，则在一定程度上存在着坏账损失的风险，将对公司业务发展和经营业绩产生不利影响。

发行人制定了较为严格的营销管理制度，对应收账款进行严格管理，通常对信誉良好、实力雄厚的知名大客户给予一定的优惠账期，这些客户的经营状况良好、经济实力雄厚、内部控制比较健全，通常会按期归还货款，其应收账款形成坏账的可能性较小；同时公司将货款的回收与销售人员的收入挂钩，促使销售人员及时跟踪货款的回收进度，进而控制坏账风险。

（四）净资产收益率下降的风险

公司 2008 年、2009 年及 2010 年归属于公司普通股股东（扣除非经常性损

益后)的加权平均净资产收益率分别为 20.58%、29.22%和 30.13%。本次发行后公司净资产将大幅上升,但公司现有业务短期内不能同比例增长,而募集资金投资项目需要一定的建设期,在项目进入达产期之前难以为公司带来足够的利润贡献,短期内公司利润增长幅度可能小于净资产的增长幅度,公司存在发行后净资产收益率下降的风险。

(五) 政府补助政策不确定风险

公司 2008 年、2009 年及 2010 年获取的政府补助分别为 2,874,000.00 元、852,300.00 元和 3,316,850.00 元,占当期利润总额的比例分别为 16.62%、3.08%和 7.88%,2008 年度及 2010 年度政府补助对公司的利润总额有一定的影响,公司能否继续享受有关政府补助优惠政策存在一定的不确定性。

(六) 报告期内净利润变现能力风险

2008 年、2009 年及 2010 年,公司经营活动现金流量合计为 4,623.84 万元,净利润合计为 7,736.19 万元,净利润变现比例为 0.60,变现比例不高,说明报告期内公司的净利润变现能力不强,如果公司取得的净利润不能及时有效变现,经营活动现金流量长期不佳,将可能影响公司正常生产经营。

公司的净利润变现比例较低主要与行业特点有关,因为润滑油行业主要原材料基础油及产成品润滑油的单位价值较高,与其他原材料及产成品单位价值较低的行业相比,为获得同等金额的收益通常需要占用更多的资金。近年来,随着公司产销规模的扩大,公司需要不断补充库存,存货的余额已由 2008 年初的 5,807.23 万元增至 2010 年末的 9,521.57 万元,增加了 3,714.34 万元,同时应付账款增加 1,696.42 万元。随着销售收入的增加及公司不断开发出享有优惠账期的优质大客户,应收账款也由 2008 年初的 2,491.77 万元增长至 2010 年末的 7,593.15 万元,增加了 5,101.38 万元,可见,由于报告期内应收款项的增加,导致部分销售收入并未变现,另公司为满足生产经营的需要不断补充存货,为购买商品支付的现金增多,因而,报告期内实现的净利润没有全部变现。2008 年度、2009 年度及 2010 年度净利润变现比率分别为 0.46、0.48 和 0.74,各期变现比例逐步提高,说明公司的净利润的变现能力在逐渐提高。

四、企业所得税税率及税收优惠政策变动风险

公司于 2008 年被江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组认定为高新技

术企业，期限为 2008 年至 2010 年。在高新技术企业期限内，享有企业所得税优惠政策，即 2008 年、2009 年、2010 年公司企业所得税税率为 15%，享有 10% 的优惠，对公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度净利润的合计影响数分别为 1,225,188.36 元、1,882,139.86 元、3,458,650.69 元。按照《高新技术企业认定管理办法》，公司应在期满前三个月内提出复审申请，不提出复审申请或复审不合格的，其高新技术企业资格到期自动失效。如果公司在期满前三个月内不提出复审申请或复审不合格，则不再享受高新技术企业的企业所得税优惠政策，将会对公司未来的经营业绩产生一定的影响。

国家对企业所得税税率的调整及所得税优惠政策的变动将会对公司净利润产生一定的影响。

五、募集资金项目投资风险

（一）募投项目产品销售风险

本次募投项目为年产 10 万吨特种油剂项目，生产工业润滑油、生物增塑剂、MES、油性剂四大类产品，共计 10 万吨，其中 6 万吨工业润滑油与公司目前的主营业务相同，生物增塑剂、MES 和油性剂等三类精细化工产品，总计 4 万吨，属于对公司现有生物柴油（脂肪酸甲酯）生产线下游产业链延伸加工的产品。公司已对募投项目产品的市场需求进行了详细的可行性研究分析，对募投项目中涉及的新产品市场进行了详细的调研，对其行业现状、行业发展趋势、公司产品的竞争优势、劣势、行业竞争情况、行业的供需情况等方面进行了详细的分析，走访了相关潜在客户、认为募投项目产品市场需求潜力大，前景广阔。但是项目建成投产后，一方面公司润滑油产品的产能将会有较大幅度增加，可能短期内会存在一定的销售风险，另一方面公司部分募投产品不属于润滑油产品，属于生物柴油（脂肪酸甲酯）的延伸产品，新产品的销售可能会受到市场竞争、经济环境、行业波动以及国家政策等方面的影响，新产品的市场开拓存在一定的不确定性，募投项目可能存在新产品市场推广和销售的风险。

（二）募投项目新产品生产风险

本次募投产品涉及利用新工艺生产新产品，虽然本次项目实施过程中所采用的工艺、技术已成熟，公司已经通过自主研发、与他人共同研发或受让技术使用权等方式取得了项目实施所必需的相关技术的所有权或使用权，项目实施具有充

分的技术保障，完全可以达到预期产量，但公司对新产品没有规模化生产的实践和经验，募投项目仍可能出现不能规模化生产合格新产品的风险。

（三）固定资产大幅增长的风险

本次募集资金投资项目完成后，将增加固定资产 13,943.50 万元，每年新增折旧费用约 1,119.01 万元。本次募投项目建成投产后若不能如期实现预计产量、销售收入或预期收益，则新增的固定资产折旧将导致公司利润下滑。

（四）项目建设风险

公司已制定了详实的项目建设计划，募集资金到位后，将对其进行专项管理，保证项目建设按计划实施；公司也将通过对项目工程质量、进度以及建设费用的严格控制，力争项目早日完成并投入生产，以获得最大的经济效益。但在实施过程中，可能会遇到诸如国家宏观政策、市场、技术和财务变化等因素导致项目实施的条件发生变化，同时也会受企业自身管理水平和技术力量等内在因素的影响，导致项目不能如期完成或不能实现预期收益，从而影响公司的经营业绩。

六、环保风险

公司属于石油化工行业中的润滑油行业，正常生产过程中会产生一定数量的废水、废气和废渣，虽然公司严格执行国家有关环境保护方面的法律、法规，按照相关标准体系组织生产，但若处理不当，可能会对环境造成一定污染，并增加公司在环保治理方面的费用支出。公司已通过 ISO14001:2004 环境管理体系认证，报告期内在环境保护方面无重大违法违规行为，亦未受过处罚。但是，随着我国经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，国家和地方政府可能会颁布更新、更严格的环保法规，提高环保标准，导致公司增加环保治理方面的费用支出，影响公司的盈利水平。

七、控股股东及实际控制人的控制风险

公司控股股东和实际控制人许汉祥先生在发行前持有公司 59.82%的股份，发行后持有 44.81%的股份。根据相关法律法规和公司章程，发行后控股股东所持股份享有的表决权仍将对公司的经营、财务和人事决策产生重大影响，因此存在控股股东为其个人利益影响公司决策，造成相关决策不符合或损害本公司及其他股东利益的风险。

八、管理风险

（一）公司快速发展引致的管理风险

公司已建立起比较完善和有效的法人治理结构，拥有独立健全的研发、采购、生产、销售体系，并已经制定了一系列行之有效的规章制度，且在实际执行中运行良好。本次发行后，随着募集资金到位、募集资金投资项目的实施，公司的规模将会快速扩张，在资源整合、科技开发、市场开拓等方面将对公司提出更高的要求。公司现有的管理组织架构、管理人员的素质和数量可能会对公司的快速发展构成一定的制约，如果公司管理层素质和管理水平不能适应公司规模扩张的需要，人力组织模式和管理制度未能随着公司规模扩大而及时调整、完善，将影响公司的经营效率和发展潜力，削弱公司的市场竞争力。公司存在规模迅速扩张引致的经营管理风险。

（二）人力资源短缺的风险

人才是公司持续发展的重要资源和基础，虽然公司目前已经聚集了一批优秀的技术人才、营销人才和管理人才，但是随着发行人业务规模的快速发展和募集资金投资项目的实施，发行人需要更多的高水平的研发人才、境内外市场开拓和营销人才以及中高级管理人才等以满足公司快速发展的要求。由于公司地处江苏省宜兴市徐舍镇，与大城市相比在吸引高层次管理、营销、技术人才方面存在一定困难。如果不能持续引进中高级人才，势必对公司的持续发展产生不利影响。

九、公司债务由股东担保的风险

为了满足公司正常生产经营的融资需求，公司股东多次为公司的银行贷款提供担保，截至 2010 年 12 月 31 日，公司股东为公司提供担保的责任金额为 12,200 万元，担保项目的借款金额为 12,200 万元。由于公司目前融资渠道较为单一，主要向银行借款，如果公司股东拒绝为公司银行借款提供担保或股东担保能力下降不能满足银行要求，且公司又找不到其他方式取得借款，将会对公司的生产经营产生一定的影响。

第五节 发行人基本情况

一、发行人简况

- 1、 中文名称： 江苏高科石化股份有限公司
- 2、 英文名称： Jiangsu Gaoke Petrochemical Company Limited
- 3、 注册资本： 5,612 万元
- 4、 法定代表人： 许汉祥
- 5、 成立日期： 1998 年 12 月 28 日
- 6、 住所： 江苏省宜兴市徐舍镇鲸塘工业集中区
- 7、 邮政编码： 214244
- 8、 电话： 0510-8768 8823
- 9、 传真： 0510-8768 1155
- 10、 互联网网址： www.jsgaoke.com
- 11、 电子信箱： jsgk@jsgaoke.com
- 12、 经营范围： 生物柴油的生产，石油制品、化工产品、日用化学品的生产、销售，自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

二、发行人改制设立情况

（一）设立方式

公司系经江苏省人民政府《省政府关于同意设立江苏高科石化股份有限公司的批复》（苏政复【1998】160 号）批复，由宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘农机管理服务站、宜兴市石油化工厂工会 3 位法人及许汉祥、吴法君 2 位自然人作为发起人以发起方式设立。

公司于 1998 年 12 月 28 日在江苏省工商行政管理局登记注册，领取了 3200001104315 号企业法人营业执照，注册资本 1,612 万元。

（二）发起人

公司的发起人为宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘农机管理服务站、

宜兴市石油化工厂工会、许汉祥和吴法君。

1、宜兴市鲸塘经济发展总公司

宜兴市鲸塘经济发展总公司系归宜兴市徐舍镇政府所管理的集体所有制企业。其历史沿革如下：

1992年12月26日，宜兴市人民政府以宜政发（1992）293号《关于同意钮家、鲸塘乡组建经济发展总公司的批复》，批准组建宜兴市鲸塘经济发展总公司。1993年3月11日，宜兴市鲸塘经济发展总公司成立，经济性质为集体所有制，住所为宜兴市鲸塘乡鲸塘街，法定代表人李明初，注册资金5,000万元，股东为宜兴市鲸塘乡人民政府。

1997年6月13日，宜兴市鲸塘经济发展总公司的法定代表人由李明初变更为徐洪坤。

2002年8月15日，宜兴市鲸塘经济发展总公司法定代表人变更为程伟，经营范围变更为：组织生产，引进资金，开发项目、技术咨询服务，建筑材料、金属材料（除专项规定物资）零售。

2005年3月3日，宜兴市鲸塘经济发展总公司法定代表人由程伟变更为马镜明。

2005年6月23日，宜兴市鲸塘经济发展总公司经营范围变更为：利用自有资金对外投资、技术咨询服务；建筑材料、金属材料的零售；以下范围限分支机构经营：市场经营场地及设施租赁；市场管理服务。

2007年4月，鲸塘镇并入徐舍镇，宜兴市鲸塘经济发展总公司的管理部门由宜兴市鲸塘镇人民政府变为宜兴市徐舍镇人民政府。

2、宜兴市鲸塘农机管理服务站

宜兴市鲸塘农机管理服务站成立于1990年，所有制性质为全民事业单位，职责或服务范围为本镇农机管理服务，地址为宜兴市鲸塘镇。

2001年宜兴市鲸塘农机管理服务站并入宜兴市鲸塘水利农机站。2001年宜兴市水利农机局以宜水办（2001）第85号《关于实施各镇（园）水利、农机两站合并的意见》提出“原鲸塘水利站、鲸塘农机站、堰头农机站合并为鲸塘水利农机站”的合并方案。其住所为宜兴市鲸塘镇鲸塘街8号，法定代表人为丁永祥，开办资金为316.18万元，举办单位为宜兴市水利农机局，宗旨和业务范围：从

事全镇水利农机管理和服务，依法管理水资源、水环境和农机监理及管理；以防洪保安为中心，以引水和抗旱为重点；新型农机具推广和服务；依法收取水利工程、水费、水资源及水利规费；依法收取农机监理规费。

2004 年 12 月 21 日，中共宜兴市委、宜兴市人民政府下发了宜发【2004】74 号《中共宜兴市委 宜兴市人民政府关于将水利农机系统基层站等单位实行属地管理的意见》，鲸塘水利农机站的管理单位由宜兴市水利农机局变更为宜兴市鲸塘镇人民政府。

2007 年 4 月，鲸塘镇经区域行政调整合并至徐舍镇，宜兴市鲸塘水利农机站并入宜兴市徐舍水利农机站。

3、宜兴市石油化工厂工会系江苏高科石化股份有限公司工会的前身，于 1992 年组建，无锡市总工会、宜兴市总工会于 1997 年 10 月 15 日为其颁发了工会社团法人证书，法人证书登记号为锡工证字 004013 号，法定代表人为丁国军。

江苏高科 1998 年成立后，宜兴市石油化工厂工会转为江苏高科石化股份有限公司工会，无锡市总工会于 2005 年 10 月 14 日为其颁发了工会社团法人证书，法人证书登记号为锡工证字 004925 号，法定代表人为丁国军。

4、许汉祥、吴法君是两位自然人股东。

许汉祥简介详见本招股书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、人员简介”的相关内容。

吴法君，男，1962 年 11 月出生，高中文化，曾在宜兴市鲸塘农机管理服务站、宜兴市石油化工厂工作，1998 年—2000 年任江苏高科会计，2000 年自己创办宜兴市华宇油品有限公司。

（三）发起人出资情况

本公司设立时，宜兴市鲸塘经济发展总公司以经评估确认的宜兴市石油化工厂的净资产 917 万元作为出资、宜兴市鲸塘农机管理服务站以现金 382 万元、宜兴市石油化工厂工会以现金 228 万元、许汉祥以现金 80 万元、吴法君以现金 5 万元作为出资投入本公司。

1、宜兴市鲸塘经济发展总公司以经评估确认的宜兴市石油化工厂的净资产 917 万元作为出资。

1992 年 3 月 26 日，宜兴市计划经济委员会以宜计经明字(1992)第 171 号文

《关于同意办厂更改厂名的批复》批准，同意鲸塘乡中心小学创办“宜兴市石油化工厂”，性质为“校办集体企业”。1992年4月11日宜兴市石油化工厂在宜兴市工商行政管理局注册，注册资金150万元。1996年主管部门由宜兴市教委变更为鲸塘镇人民政府，性质变更为“集体所有制企业。”

1997年9月26日宜兴市石油化工厂职工代表大会做出《宜兴市石油化工厂职工代表大会关于组建江苏高科石油化工股份有限公司的决议》，经厂职工代表大会集体讨论决定，一致同意宜兴市石油化工厂整体改制。

1998年6月5日，宜兴市鲸塘镇人民政府以文件《关于宜兴市石油化工厂整体改制为股份有限公司资产确认及产权界定等有关问题的通知》（鲸政发（1998）第17号）对宜兴市石油化工厂改制资产进行产权界定，宜兴市石油化工厂根据江苏国际咨询评估公司苏国咨（1998）281号评估报告书确认的净资产917万元（不包括土地使用权）归镇政府，授权宜兴市鲸塘经济发展总公司投入拟设立的股份有限公司。

2、宜兴市鲸塘农机管理服务站以现金382万元对股份有限公司出资。

3、宜兴市石油化工厂工会以现金228万元、许汉祥以现金80万元、吴法君以现金5万元作为出资投入本公司。

宜兴市石油化工厂工会、许汉祥、吴法君的出资现金系向宜兴市石油化工厂的借款，共计313万元。该借款在江苏高科设立后转为上述三位发起人对江苏高科的借款，该借款已于2000年10月31日由许汉祥全部偿还。

（四）发行人设立前后主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司主要发起人为宜兴市鲸塘经济发展总公司，其拥有的主要资产为宜兴市鲸塘镇的镇办集体所有制企业，包括宜兴市鲸塘水泥厂、宜兴市鲸塘农机厂、宜兴市鲸塘羊毛衫厂、宜兴市鲸塘船舶修造厂、宜兴市鲸塘采矿厂等。实际上是行使对宜兴市鲸塘镇镇办集体资产的管理职能。

（五）发行人设立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司设立时，拥有的主要资产为宜兴市石油化工厂的整体资产及各发起人投入的现金。

公司主要业务在公司设立前后未发生变化。

（发行人业务和资产的详细情况见本招股说明书“第六节 业务和技术”部

分相关内容)

(六) 发行人改制设立前后的业务流程

发行人设立后,承接了宜兴市石油化工厂的全部资产和业务流程,因此,公司设立前后业务流程基本一致。

(发行人的业务流程详见本招股说明书“第六节 业务和技术”部分相关内容)

(七) 发行人设立后在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人设立后至宜兴市鲸塘经济发展总公司将其持有的发行人股权转让期间,主要发起人宜兴市鲸塘经济发展总公司主要行使对宜兴市鲸塘镇镇办集体资产的管理职能。因此,发行人在生产经营方面与主要发起人不存在关联关系。

(八) 发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司设立后,完整地承继了宜兴市石油化工厂经评估的作为出资的全部资产,并已经依法办理所有资产产权变更登记手续。

(九) 发行人的独立性

1、业务独立

公司拥有完整的采购、生产和销售体系,能够独立开展生产经营活动。截至本招股说明书出具之日,许汉祥先生除持有公司 59.82%的股份外,未投资或控制其他企业,因此,公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争。同时本公司控股股东、实际控制人许汉祥先生及持股 5%以上主要股东出具了《避免同业竞争的承诺函》,保证不与本公司发生任何同业竞争。

2、资产完整

公司拥有与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施,拥有与生产经营有关的土地使用权、房屋所有权、机器设备、专利及非专利技术等,具有独立完整的采购、生产、销售系统,公司资产具有独立完整性。公司没有以所属资产或权益为股东或其他关联企业提供担保,公司对其所有资产拥有完全的控制支配权,不存在资产、资金被控股股东、实际控制人占用而损害公司利益的情况。

3、人员独立

公司建立了完整的劳动、人事及工资管理制度,完全独立于公司股东。公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员和营销负责人、核

心技术人员均专职在公司工作，在公司领取薪酬，不存在在公司股东或其控制的其他单位兼任任何职务的情况。公司董事、监事及其他高级管理人员的选任程序符合《公司法》、《公司章程》及其他相关法律法规规定的程序，不存在公司股东干预公司董事会和股东大会已经做出的人事任免决定的情况。

4、机构独立

公司建立了股东大会、董事会、监事会制度和以独立董事为核心的董事会专门委员会制度，根据公司章程的规定聘任了经理层，同时根据公司业务发展的需要设置了职能部门，独立行使经营管理职权。公司各组织机构的设置、运行和管理均完全独立于各股东。

5、财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备专职财务人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立进行财务决策。公司独立在银行开户，公司在中国建设银行股份有限公司宜兴张渚支行开立基本存款账户，银行账号为32001616256050055176，不存在与任何其他单位或个人共用银行账户的情况。公司依法独立纳税，税务登记证宜国税登字 320282142898709 号。

综上所述，发行人在业务、资产、人员、机构、财务方面与公司股东及其控制的其他关联方均完全分开和独立，具有独立完整的业务体系和面向市场、自主经营的能力。

三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况

（一）发行人的股本形成及变化情况

(1) 1998 年 12 月 28 日，宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘农机管理服务站、宜兴市石油化工厂工会、许汉祥、吴法君共同投资设立江苏高科石化股份有限公司——注册资本 1,612 万元。

(2) 2006 年 1 月 23 日，股权转让——宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘水利农机站、宜兴市石油化工厂工会、吴法君将其所拥有的 1,532 万的股权转让给许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚 5 人。

(3) 2006 年 10 月 26 日，第一次增资 2,000 万元（原股东以货币增资）——注册资本由 1,612 万元增至 3,612 万元。

(4) 2007 年 11 月 19 日，第二次增资 2,000 万元（原股东以货币增资）——注册资本由 3,612 万元增至 5,612 万元。

注：2001 年宜兴市鲸塘农机管理服务站并入宜兴市鲸塘水利农机站。

发行人设立以来历史上共经历一次股权转让、两次增资，具体情况如下：

1、股份公司设立

1998 年 11 月，江苏省人民政府《省政府关于同意设立江苏高科石化股份有限公司的批复》（苏政复【1998】160 号）批复同意宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘农机管理服务站、宜兴市石油化工厂工会 3 位法人及许汉祥、吴法君 2 位自然人共同发起设立江苏高科石化股份有限公司，股本总额为 1,612 万元，每股面值 1 元，计 1,612 万股。

公司设立时，宜兴市鲸塘经济发展总公司以宜兴市石油化工厂净资产评估值 917 万元作为出资、宜兴市鲸塘农机管理服务站以现金 382 万元、宜兴市石油化工厂工会以现金 228 万元、许汉祥以现金 80 万元、吴法君以现金 5 万元作为出资投入本公司。

公司于 1998 年 12 月 28 日，在江苏省工商行政管理局登记注册，领取 3200001104315 号企业法人营业执照，注册资本 1,612 万元。

各股东出资情况如下：

股东名称	持股数（万股）	占注册资本比例	出资方式
宜兴市鲸塘经济发展总公司	917.00	56.89%	实物
宜兴市鲸塘农机管理服务站	382.00	23.70%	货币
宜兴市石油化工厂工会	228.00	14.14%	货币
许汉祥	80.00	4.96%	货币
吴法君	5.00	0.31%	货币
合计	1612.00	100.00%	

宜兴中兴会计师事务所对上述出资进行了审验，并于 1998 年 12 月 11 日出具了编号为宜中会验（1998）第 503 号《验资报告》，确认该等注册资本已全部缴足。

2、2006 年 1 月 23 日股权转让

（1）股权变动实际情况

2006 年 1 月，江苏高科发起人股东宜兴市鲸塘经济发展总公司、宜兴市鲸塘水利农机站、宜兴市石油化工厂工会、吴法君（以下统称“转让方”）与许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明和许志坚（以下统称“受让方”）达成合意，将其各自持有的江苏高科股权转让给相应受让方，并约定股权转让价格以江苏高科 2005 年 12 月 31 日经审计的净资产值 15,588,368.63 元（锡众会师宜分报内字（2006）第 02 号）为作价依据确定。其中宜兴市鲸塘经济发展总公司将其持有的江苏高科 704.2 万股股份转让给许汉祥，将其持有的 186.7 万股股份转让给陈国荣，将其持有的 26.1 万股股份转让给朱炳祥；宜兴市鲸塘水利农机站将其持有的江苏高科 285.1 万股股份转让给朱炳祥，将其持有的 96.9 万股股份转让给王招明；宜兴市石油化工厂工会将持有的江苏高科 77.4 万股股份转让给王招明，将其持有的 150.6 万股股份转让给许志坚；吴法君将其持有的江苏高科 5 万股股份转让给许志坚。

2006 年 1 月 23 日，江苏高科对此次股权转让办理了工商变更登记。

转让完成后，其股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	占注册资本比例
许汉祥	784.20	48.65%
朱炳祥	311.20	19.31%
陈国荣	186.70	11.58%
王招明	174.30	10.81%
许志坚	155.60	9.65%

合计	1,612.00	100.00%
----	----------	---------

(2) 2008 年对 2006 年股权转让相关事项的规范和确认

由于上述股权转让时，双方并未签署书面协议，且由于宜兴市鲸塘经济发展总公司与宜兴市鲸塘水利农机站所持有的江苏高科的股权为集体资产，但各方并未就该股权转让事项对江苏高科的资产进行评估，因此 2008 年为规范上述股权转让行为，经协商，各方同意以 2005 年 12 月 31 日为评估基准日对江苏高科的资产进行追溯评估，并根据净资产评估值重新确定股权转让价格。2008 年 6 月 30 日，无锡宝光会计师事务所有限公司出具了《关于对江苏高科石化股份有限公司股权转让的资产评估报告书》（锡宝评报字（2008）Z022 号），江苏高科 2005 年 12 月 31 日经评估后的资产总额为 7,523.75 万元，负债总额为 5,925.00 万元，净资产额为 1,598.75 万元。因 2005 年 12 月 31 日的净资产评估值高于审计数 39.91 万元，股权转让价格相应进行了调整，调整为以江苏高科 2005 年 12 月 31 日经评估后的净资产值 1,598.75 万元为作价依据。

2008 年 10 月 21 日相关转让方与受让方分别签订了《江苏高科石化股份有限公司股权转让确认书》，对 2006 年股权转让的相关事项进行了确认。受让方均已依据该确认书履行了相应的付款义务。

(3) 股权转让行为获得政府部门确认

2008 年 11 月 10 日，宜兴市发展和改革局、宜兴市企业上市工作办公室向宜兴市人民政府报送的《关于江苏高科石化股份有限公司股权变动有关事项确认的说明》，认为江苏高科“上述股权变动事项是依据宜兴市关于推进和完善乡镇企业改革的实施意见精神，在市相关部门和所在镇人民政府的指导、监督和审核下进行的。股权变动相关转让方和受让方经过充分协商，达成一致共识，并签订了确认书”，“相关法律手续按照企业上市相关法律法规的要求进行了规范和完善，符合相关法律法规和政策文件的要求”。

徐舍镇人民政府于 2008 年 11 月 19 日向宜兴市人民政府报送了《关于确认江苏高科石化股份有限公司股权变动有关事项的请示》，对各转让方与受让方 2006 年股权转让的相关事项予以确认，并申请宜兴市人民政府批复确认。

2008 年 12 月 8 日，宜兴市人民政府向无锡市人民政府报送了《宜兴市人民政府关于请求对江苏高科石化股份有限公司股权变动有关事项进行确认的请示》（宜政发【2008】250 号），“确认江苏高科申请中所涉及的事项属实”，“确保江

苏高科历次股权变更行为的合法性及现有股东所持股权不存在重大争议”，申请无锡市人民政府对上述股权变动相关事宜进行确认，并呈报省人民政府出具确认文件。

2008年12月23日，无锡市人民政府出具《无锡市人民政府关于确认江苏高科石化股份有限公司改制及股权变动有关事项的请示》（锡政发【2008】345号），认为“江苏高科设立以来涉及股权变动有关事项情况属实，历次股权变更行为及现有股东所持股权具有合法性，不存在纠纷或潜在纠纷”，明确“今后如果产生相关经济和法律纠纷，由我市负责协调解决”，并呈报江苏省人民政府予以确认。

2009年5月10日，江苏省人民政府办公厅以《省政府办公厅关于确认江苏高科石化股份有限公司改制及股权转让合法性的函》（苏政办函【2009】56号）确认：“江苏高科前身企业改制及股权转让履行了相关法定程序，并经主管部门批准，符合法律法规和政策的规定”。

3、2006年10月26日第一次增资——注册资本增至3,612万元

2006年10月26日，江苏高科股东会决议以每股一元的价格将公司注册资本由1,612万元增加至3,612万元，其中许汉祥以货币增加出资973万元，朱炳祥以货币增加出资386.2万元，陈国荣以货币增加出资231.6万元，王招明以货币增加出资216.2万元，许志坚以货币增加出资193万元。

增资完成后，江苏高科的股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	占注册资本比例	出资方式
许汉祥	1,757.20	48.65%	货币
朱炳祥	697.40	19.31%	货币
陈国荣	418.30	11.58%	货币
王招明	390.50	10.81%	货币
许志坚	348.60	9.65%	货币
合计	3,612.00	100.00%	

无锡泰信和会计师事务所有限公司对上述增资行为进行了审验，并于2006年10月26日出具了编号为锡泰信和验（2006）第706号《验资报告》，确认该等新增注册资本已全部缴足。

4. 2007年11月19日第二次增资——注册资本增至5,612万元

2007年11月18日，江苏高科股东会决议以每股一元的价格将公司注册资

本由 3,612 万元增加至 5,612 万元,其中许汉祥以货币增加出资 1,600 万元,朱炳祥以货币增加出资 185.2 万元,陈国荣以货币增加出资 111.08 万元,王招明以货币增加出资 103.72 万元。

增资完成后,江苏高科的股权结构如下:

股东名称	持股数(万股)	占注册资本比例	出资方式
许汉祥	3,357.20	59.82%	货币
朱炳祥	882.60	15.73%	货币
陈国荣	529.38	9.43%	货币
王招明	494.22	8.81%	货币
许志坚	348.60	6.21%	货币
合计	5,612.00	100.00%	

无锡泰信和会计师事务所有限公司对上述增资行为进行了审验,并于 2007 年 11 月 19 日出具了编号为锡泰信和验(2007)第 547 号《验资报告》,确认该等新增注册资本已全部缴足。

(二) 发行人的重大资产重组情况

公司自设立以来未进行过重大资产重组。

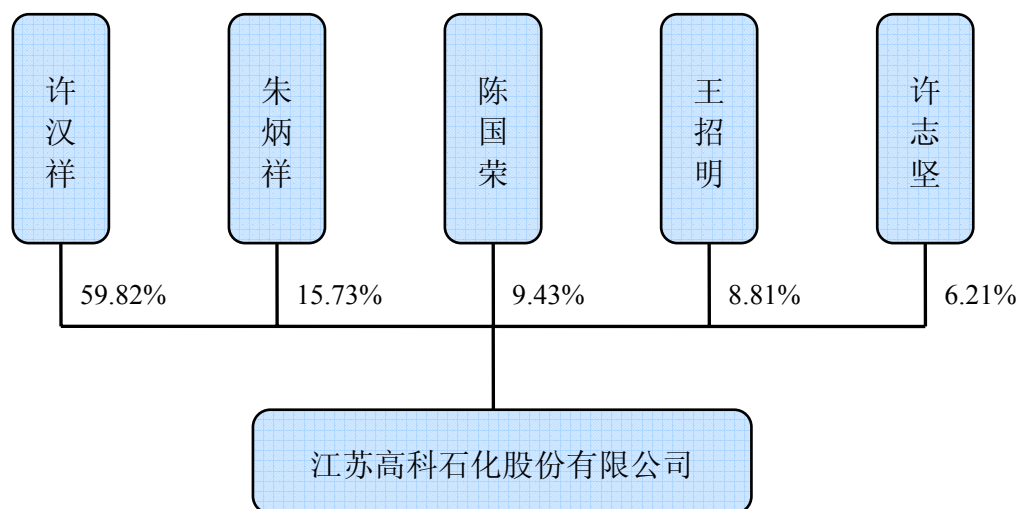
四、发行人历次验资情况

本公司自设立以来一共进行过三次验资,分别是 1998 年 12 月 28 日设立验资、2006 年 10 月 26 日第一次增资验资和 2007 年 11 月 19 日第二次增资验资,验资情况详见本节“三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况”的相关内容。

京都天华会计师事务所有限公司对公司历次验资报告进行了专项复核,并于 2010 年 5 月 6 日出具了京都天华专字(2010)第 1336 号《专项复核报告》,认为上述验资报告在所有重大方面符合《独立审计实务公告第 1 号—验资》的要求。

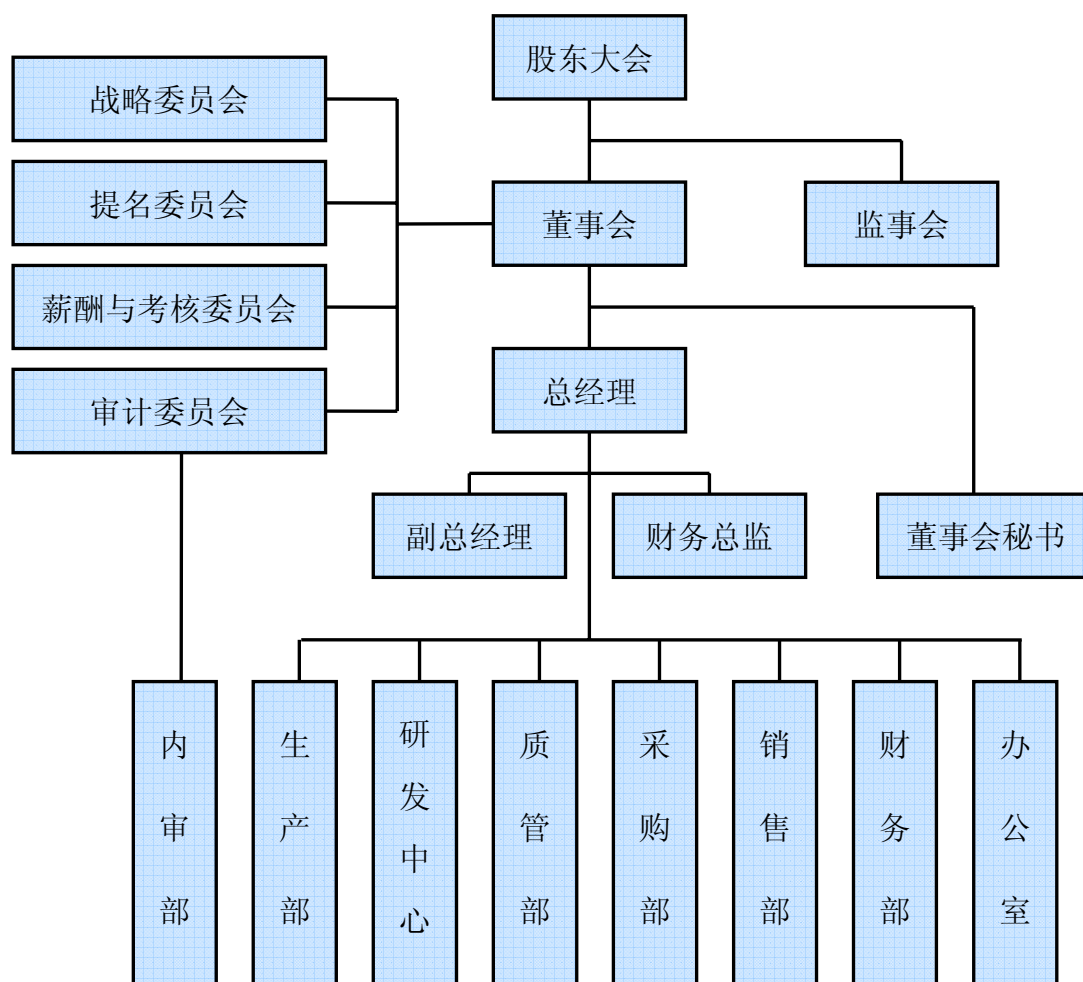
五、发行人的股权结构及组织结构

(一) 发行人股权结构图



许汉祥先生持有本公司 59.82% 股份，为本公司控股股东和实际控制人。

(二) 发行人组织结构图



（三）发行人权益投资情况

截至 2010 年 12 月 31 日，发行人无对外权益投资。

（四）发行人主要职能部门情况

1、办公室：协助管理层制定公司战略规划，并对每年度公司战略实施情况进行总结报告；对国家相关政策和行业信息进行收集和分析，定期完成行业前景分析报告；公司法律事务办理，维护公司知识产权和相关权益；参与公司投资决策分析并出具相关法律意见，防范投资风险；依据公司年度预算分解部门目标并进行过程监控，对公司经营管理状况进行综合分析以防范经营风险；后勤行政管理；负责公司人力资源的开发与管理；组织建设企业文化；企业劳动人事管理。

2、财务部：根据公司发展战略，制定并组织实施财务战略计划；负责编制公司年度预算，并监控公司预算的执行情况；建立财务内部控制制度和相关流程，并对其实施情况进行监督指导；制定资金计划，提高资金利用效率；参与公司重大投资决策，防范投资风险和财务风险；组织会计与成本核算，并以此为基础做好经营分析，为公司经营决策提供依据；负责企业资产管理和资产运营，盘活现有资产，促进资产增值保值；负责公司的统计管理和统计信息外报工作，协调企业与银行、税务等部门的关系。

3、生产部：根据公司年度预算编制年度生产计划、生产作业计划并组织实施；负责生产作业的调度和生产过程的控制；负责公司各种生产设备的采购，维护保养工作；负责公司各项生产管理制度的制订实施和安全生产工作；合理配备人力、物力资源，有效组织生产车间完成生产计划。

4、研发中心：根据公司战略，规划公司研究发展方向；进行国内外市场产品和技术趋势分析，提高产品转化能力；发挥产品“孵化器”功能，把技术成果通过小试、中试转化为工业化生产；完善公司课题制相关制度和流程，对现有产品开展品质改善以及降低成本研究，并对项目研发情况进行控制和管理；新产品、新技术的研究开发，关注可替代原辅材料和可替代设备的相关信息；强化应用技术研究开发，提高产品应用的服务水平，提高客户服务质量；积极对接各相关大学院校、科研院所、专家教授，为公司积累技术成果和技术信息。

5、质管部：负责公司内部质量管理，制定产品质量检验标准、产品信息反馈、统计流程；编制质量计划、组织和进行内部质量评审、管理评审；维护、监

督质量体系的运行；负责对原材料进厂的检验和试验；负责生产过程中的中间检验及成品的出厂检验；负责对产品的检验和试验；处理客户反馈，依据反馈改善质量控制，实现所管辖产品的质量目标。

6、销售部：根据公司年度预算，完成销售目标；进行产品结构调整，扩大产品市场占有率；制定营销策略，强化技术支持，提高核心竞争优势；实施品牌营销，扩大品牌的影响力，提升市场知名度；积极开拓重要经销商，应对客户需求并挖掘潜在需求，进行市场策划与开发；收集并研究市场发展信息，分析行业发展趋势和未来潜在需求，为公司战略的实施提供决策依据；负责产品调研和分析工作，掌握竞争对手发展现状，制定市场应对方案；负责销售业务及订单管理；负责合同的签订和协调，以及各项货款的回收；建立公司客户档案，进行管理，保证安全；及时跟踪并反馈客户和市场信息，将客户的品质投诉及时反馈给质管部并跟踪处理结果，提高客户满意度。

7、采购部：编制公司的物资采购计划；负责公司原材料采购供应及物资储运管理工作；建立和完善物流控制和管理制度，并对实施过程进行监督和检查；及时了解、掌握主要原材料国内、外信息，确保生产环节所需原材料的正常供应；建立良好的物资供应商网络，做好原材料调配和管理工作；最大限度地降低采购成本，促进公司经营目标的实现和长远发展。

8、内审部：规范公司审计制度和内部控制程序，定期对财务、费用和预算执行情况进行审计；参与公司经营管理风险及投资风险的评估，对公司部门经理以上人员进行离任审计；对基建项目进行工程审计和委托审计，并进行质量验收；参与并监督公司的招投标活动，对采购合同执行情况进行监督审计；参与协调外部审计，降低公司审计成本。

六、发行人主要股东的基本情况

（一）主要股东及实际控制人基本情况

本公司现有 5 名股东，均为自然人股东，分别是许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚，其基本情况如下：

姓名	身份证号	住所	国籍
许汉祥	32022319510923****	宜兴市宜城街道人民中路 89-10 号 201 室	中国国籍，无永久境外居
朱炳祥	32022319441120****	宜兴市徐舍镇胥藏村东风 10 号	

陈国荣	32022319490807****	无锡市南长区中星苑 15 号 502 室	留权
王招明	32022319660903****	宜兴市宜城镇新港湾 4 幢 102 室	
许志坚	32022319690907****	宜兴市宜城镇水岸豪亭 31 幢 505 室	

许汉祥先生持有本公司 59.82%股份，为本公司控股股东和实际控制人。

（二）控股股东控制的其他企业情况

截至本招股说明书签署日，控股股东许汉祥先生未投资或控制其他企业。

（三）股份质押和争议情况

截至本招股说明书签署日，发行人全体股东持有发行人的股份不存在质押或有争议的情况。

七、发行人的股本情况

（一）本次发行前后股本变化情况

本次发行前，公司总股本为 5,612 万股。本次拟发行 1,880 万股，占发行后总股本的 25.09%。本次发行前后股本变化情况如下：

股东名称		股权性质	发行前		发行后	
			股份（万股）	持股比例	股份（万股）	持股比例
发起人股	许汉祥	自然人股	3,357.20	59.82%	3,357.20	44.81%
	朱炳祥	自然人股	882.60	15.73%	882.60	11.78%
	陈国荣	自然人股	529.38	9.43%	529.38	7.07%
	王招明	自然人股	494.22	8.81%	494.22	6.60%
	许志坚	自然人股	348.60	6.21%	348.60	4.65%
社会公众股					1,880.00	25.09%
合计			5,612.00	100.00%	7,492.00	100.00%

发行人股份中无战略投资者持股。公司股东许汉祥、朱炳祥、许志坚系堂兄弟关系，除上述关联关系外，本次发行前各股东间不存在其他关联关系。

（二）发行人自然人股东在发行人处任职情况

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）	在本公司职务
许汉祥	3,357.2	59.82%	董事长、总经理
朱炳祥	882.60	15.73%	副董事长
陈国荣	529.38	9.43%	董事
王招明	494.22	8.81%	董事
许志坚	348.60	6.21%	董事

（三）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

控股股东、实际控制人许汉祥承诺：“对于本次首次公开发行前已经发行的江苏高科股份，本人自江苏高科股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理已直接或间接持有的该部分股份，也不由江苏高科收购该部分股份。”

公司股东朱炳祥、陈国荣、王招明及许志坚四名股东承诺：“对于本次首次公开发行前已经发行的江苏高科股份，本人自江苏高科股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理已直接或间接持有的该部分股份，也不由江苏高科收购该部分股份”

持有本公司股份的公司董事、高级管理人员许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明及许志坚承诺：“在前述锁定期外，在本人担任江苏高科董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有江苏高科股份总数的25%；本人离职后半年内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。本人在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售江苏高科股票数量占本人所持有江苏高科股票总数的比例不得超过50%。”

八、发行人的员工及社会保障情况

（一）员工结构

报告期内公司员工总数未发生重大变化，2008年、2009年公司员工总数均为112名，截至2010年12月31日，发行人员工113人，分布情况如下：

1、员工专业结构

专业	人数（人）	占总人数比例（%）
管理部门	19	16.81
生产部门	55	48.67
销售部门	24	21.24
技术部门	15	13.28
合 计	113	100

2、员工受教育程度

学历	人数（人）	占总人数比例（%）
硕士	1	0.89
本科	10	8.85
专科	25	22.12
其他	77	68.14

合 计	113	100
-----	-----	-----

3、员工年龄结构

年龄	人数（人）	占总人数比例（%）
30 周岁以下	18	15.93
30-39 周岁	20	17.70
40-49 周岁	39	34.51
50 周岁以上	36	31.86
合 计	113	100

（二）社会保障情况

依据《中华人民共和国劳动法》和各级政府的相关规定，发行人实行全员劳动合同制，独立制定薪酬制度。员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利，依法享受基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、失业保险和生育保险等福利。

2011 年 1 月 18 日，宜兴市人力资源和社会保障局出具《证明》：“江苏高科石化股份有限公司遵守国家社会保险方面法律、法规，依法及时为职工缴纳社会保险，无欠缴行为，最近三年（2008 年、2009 年、2010 年度）不存在因违反社保方面法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。”

（三）住房公积金情况

公司地处宜兴市乡镇地区，大部分员工是当地农民，都有自己的住房，公司在 2009 年 8 月以前未执行住房公积金制度。自 2009 年 8 月起，发行人已按照相关法律法规的规定开始执行住房公积金制度，在无锡市住房公积金管理中心宜兴市分中心建立了住房公积金账户，为 80 位员工缴纳住房公积金，自 2010 年 1 月起为所有符合缴纳住房公积金条件的员工（共计 95 人）缴纳了住房公积金。

根据无锡市住房公积金管理中心宜兴市分中心 2011 年 1 月 19 日出具的《证明》：“本中心作为宜兴市住房公积金的政府主管机构，结合本地区的经济、社会发展实际情况，逐步全面推进企业单位办理住房公积金的缴存登记工作，江苏高科石化股份有限公司亦按照上述政策要求，在本中心办理了住房公积金缴存登记，按规定为员工开设了住房公积金账户并缴纳了住房公积金，住房公积金缴存人数为 97 人。截止本证明出具日，江苏高科石化股份有限公司按时、足额缴纳住房公积金，也无任何违法违规行为，且无任何处罚记录。”

同时，为防止发行人因 2010 年 1 月以前未全面执行住房公积金制度给发行

人生产经营带来负面影响,发行人控股股东许汉祥于 2010 年 6 月 6 日出具了《承诺函》,承诺:“若应有权部门的要求或决定,公司需为职工补缴住房公积金、或公司因未为职工缴纳住房公积金而承担任何罚款或损失,本人愿在毋须公司支付对价的情况下承担所有相关的金钱赔付责任。”

九、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员做出的重要承诺及其履行情况

(一) 持有本公司 5%以上股份的股东及作为公司股东的董事、监事和高级管理人员就避免同业竞争做出了承诺(详见“第七节 同业竞争与关联交易”),履行情况正常。

(二) 公司所有股东就所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺,详见本节“七、发行人的股本情况 (三) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

(三) 公司控股股东许汉祥就补缴股票上市日之前的住房公积金事项做出书面承诺,详见本节“八、发行人的员工及社会保障情况(三) 住房公积金情况”有关内容。

第六节 业务和技术

一、主营业务、主要产品及变化情况

（一）主营业务

本公司主营业务为工业润滑油的研发、生产和销售。公司设立至今主营业务未发生变化。经过多年发展，公司现已成为我国润滑油行业中产品系列化、生产规模化、经营品牌化的实力企业之一，公司被江苏省科学技术厅等四部门评为高新技术企业，“高科”商标被江苏省工商行政管理局认定为“江苏省著名商标”，“高科牌变压器油”被江苏省名牌战略推进委员会评为江苏名牌产品。

（二）主要产品

公司产品包括工业润滑油中的变压器油、内燃机油、液压油、齿轮油、溶剂油、金属加工油等 10 多个大类，近 200 个品种。

公司目前以电器绝缘油中的变压器油为主要产品，同时大力拓展在内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等领域的发展。公司近年来成功开发了多个润滑油产品，其中窄馏程低粘度绝缘油、液压油类的全气候型减震器油、低粘度抗冻千斤顶油和溶剂油类的 H150 有机硅溶剂油被江苏省科学技术厅评为高新技术产品。

公司现有产品具体情况如下：

产品名称	类别	应用领域	2010 年销售收入（万元）	占当年公司销售收入比例
变压器油	N	油浸式变压器	35,550	49.80%
内燃机油	E	内燃机	6,544	9.17%
液压油	H	流体静压液压系统和减震器等其他机械设备	11,176	15.66%
溶剂油	Y	有机硅密封胶的原材料	3,111	4.36%
全损耗系统油	A	对润滑油无特殊性要求的全损耗润滑系统	15,000	21.01%
齿轮油	C	各类车辆和设备的齿轮		
压缩机油	D	各类压缩机、真空泵		
轴承油	F	用于锭子、轴承等工业机械设备		
汽轮机油	T	各类汽轮机组		
导轨油	G	各种精密机床的导轨		

防锈油	R	各类产品、设备、原料的防锈		
金属加工油	M	各种金属加工设备		
其他用油		其他设备		

二、行业的基本情况

（一）行业监管体制及法规、政策

1、行业主管部门和行业监管体制

公司所处行业为石油化工行业中的润滑油行业。根据中国证监会 2001 年 4 月 4 日颁布的《上市公司分类指引》，公司属于“C4 石油、化学、塑胶、塑料”中的“C4110 石油制品业”。

我国润滑油行业管理体制为国家宏观指导及协会自律管理下的市场化竞争体制，从事该行业的各企业面向市场自主经营，政府职能部门依法管理。

国家发展与改革委员会对行业进行宏观管理，主要负责研究拟定润滑油工业的行业规划、行业法规和经济技术政策，组织制订行业规章、规范和技术标准，实施行业管理和监督。

公司已加入江苏省石油化工工业协会和上海市润滑油品行业协会，现为江苏省石油化工工业协会副理事长单位。行业协会为行业自律性组织，其主要职责是接受政府委托，组织制（修）订润滑油国家和行业标准；组织制定自律性行规行约；组织和参与行业统计、调查；维护会员的合法权益，维护行业内的公平竞争，协调会员关系等服务性工作。

2、行业法律法规及产业政策

公司经营项目为石油制品、化工产品的生产、销售和生物柴油的生产，属于国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录》和《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》等政策性文件规定的鼓励类中的“提高油品质量的化工产业”和“新型生物化工产品生产行业”。同时生物柴油的生产属于法律明确鼓励的行业，根据 2006 年 1 月 1 日正式施行的《可再生能源法》规定，国家鼓励各种所有制经济主体参与可再生能源的开发利用，并明确规定国家鼓励生产和利用生物液体燃料。2006 年，财政部、国家发改委等五部委联合颁发《关于发展生物能源和生物化工财税扶持政策的实施意见》，明确指出“将重点推进生物燃料乙醇、生物柴油、生物化工新产品等生物石油替代品的发展，同时合理引导其他生物能

源产品发展”。

（二）润滑油简介

1、润滑油及其作用、主要性能

润滑油指不挥发的油状润滑剂，是用在各种类型机械上以减少摩擦，保护机械及加工件的液体润滑剂。

润滑油的主要作用有：（1）减摩抗磨；（2）冷却、散热；（3）密封；（4）抗腐蚀防锈；（5）清净冲洗；（6）应力分散缓冲；（7）动能传递；（8）绝缘。

润滑油最主要的性能是粘度、氧化安定性和润滑性，它们与润滑油馏分的组成密切相关。粘度是反映润滑油流动性的重要指标，不同的使用条件具有不同的粘度要求，如重负荷和低速度的机械要选用高粘度润滑油；氧化安定性表示油品在使用环境中，由于温度、空气中氧气以及金属催化作用所表现的抗氧化能力，油品氧化后，会降低或丧失其使用性能；润滑性表示润滑油的减磨性能。

2、润滑油的构成

润滑油一般由基础油和添加剂两部分组成，基础油通常约占 90%，其余是添加剂。基础油质量对于润滑油性能至关重要，决定着润滑油的基本性质，它提供了润滑油最基础的润滑、冷却、抗氧化、抗腐蚀、绝缘等性能，添加剂则可弥补和改善基础油性能方面的不足，赋予某些新的性能，是润滑油的重要组成部分。润滑油配方就是选择适合的基础油和添加剂，好的配方一方面要达到润滑油各个性能指标的要求，另一方面要满足成本最低的要求。

（1）润滑油基础油

润滑油基础油按来源和生产工艺可以分为矿物基础油、合成基础油和动植物基础油（也称“生物基础油”）三大类。矿物基础油应用广泛，用量约占润滑油基础油总用量的 95%以上，但有些应用场合，如高端车用润滑油则必须使用合成基础油调配的产品。公司目前的原料主要是矿物基础油，也有少量的动植物基础油。

矿物基础油一般指通过物理蒸馏方法从石油中提炼出的基础油，是由原油经提炼分馏出轻物质后，再将残留的塔底油提炼而得到的。其主要生产过程有：常减压蒸馏、溶剂脱沥青、溶剂精制、溶剂脱蜡、白土或加氢补充精制，生产过程基本以物理过程为主，不改变烃类结构，生产的基础油取决于原料中理想组分的

含量与性质，矿物油提炼过程主要是为了除去或降低形成游离碳的物质、低粘度指数的物质、氧化安定性差的物质、石蜡以及影响润滑油颜色的化学物质等组分。矿物基础油因在提炼过程中无法将所含的杂质清除干净，因此在性能上受到一定限制。

合成基础油是对石化产品进行聚合、催化等繁复的化学反应炼制成的基础油，而非直接来源于石油炼制。在本质上，它使用的是原油中较好的成分，经过化学反应并在人为的控制下达到预期的分子形态，其分子排列整齐，因此合成油品质较好，其对热稳定、抗氧化反应、抗黏度变化的能力要比矿物基础油强。合成基础油的价格较高，主要应用在高档内燃机油、航天用油等领域。

动植物基础油也称生物基础油，是指通过一定的技术和工艺流程对棉花籽、亚麻、大豆等植物榨成的油类以及生物柴油（以废弃动植物油脂为原料）进行加工而得到的基础油。我国相关政策明确鼓励利用废弃动植物油脂生产生物柴油等新能源以替代石油，但限于我国目前尚缺乏原料回收及税收优惠、财政补贴等相关配套政策，动植物基础油生产供应并未形成规模。

（2）润滑油添加剂

润滑油添加剂是近代高级润滑油的精髓，正确选用合理加入，可改善润滑油的物理性质和化学性质，赋予润滑油新的特殊性能，或加强其原来具有的某种性能，满足更高的要求。根据润滑油性能的要求，对添加剂精心选择、仔细平衡、合理调配是保证润滑油质量的关键。润滑油添加剂按其作用分为清静剂和分散剂、抗氧抗腐剂、极压抗磨剂、油性剂和摩擦改进剂、抗氧剂和金属减活剂、粘度指数改进剂、降凝剂、防锈剂、抗泡剂和其它润滑油添加剂等共十大类。

3、润滑油的分类

润滑油产品的种类繁多，根据我国颁布的 GB7631.1—87《润滑剂和有关产品(L)类的分类 第一部分：总分组》，我国将润滑油分为 19 个组，其组别名称和代号见下表：

类别	名称	类别	名称
A	全损耗系统油	P	风动工具油
B	脱模油	Q	热导油
C	齿轮油	R	暂时保护防腐蚀油
D	压缩机油(包括冷冻机和齿轮泵)	T	汽轮机油
E	内燃机油	U	热处理油

F	主轴、轴承和离合器油	X	润滑脂
G	导轨油	Y	其他应用场合油
H	液压油	Z	蒸汽气缸油
M	金属加工油	S	特殊润滑剂应用油
N	电器绝缘油(主要指变压器油)		

根据应用领域，通常将润滑油分为车用润滑油和工业润滑油两大类。

（1）车用润滑油

车用润滑油主要是指汽车使用的润滑油，包括重负荷（货车、大客车等）发动机油、轿车发动机油、摩托车用油及其他（汽车用齿轮油、润滑脂、液压油、传动液等）。

车用润滑油技术含量、环保要求最高，更新换代速度快，品牌效应大。

（2）工业润滑油

工业润滑油一般是指除了车用润滑油外的其他润滑油，主要应用在工业机械设备及其加工过程等方面，其类别多、品种繁杂、技术性能各有特点，涉及的技术范围也广泛。目前公司的产品主要是工业润滑油。

工业润滑油被称为“工业设备的血液”，广泛应用于国民经济各行各业，该产品市场主要具有以下特点：

①工业润滑油产品种类繁多，技术壁垒高。由于各品牌润滑油基本由各公司自主研发，配方体系差异较大，部分工业润滑油是针对设备在特定使用工况下专门研发的，因而技术门槛较高；

②工业润滑油技术服务要求高。工业润滑油的特殊使用场合决定了油品在设备运行中的重要作用，因此对技术服务要求较高，如需要定期进行用油分析、设备运行分析以及润滑整体解决方案的制定等；

③工业润滑油的终端客户主要是企业，油品作为生产资料使用，主要由工业设备的装配和产品生产带动需求，因此市场需求较为稳定；

④客户比较注重产品性能的稳定性和供应保障的及时性，产品需求受价格变动的影响不是很明显；

⑤工业润滑油的采购一般为集体决定，多是专业性购买和理性购买，常选择性价比高的润滑油来满足工业机械的要求，品牌在终端消费者选择的过程中起的作用要小于车用润滑油；

⑥工业润滑油终端客户开发周期较长，购买决策过程复杂、规范、用时较长，

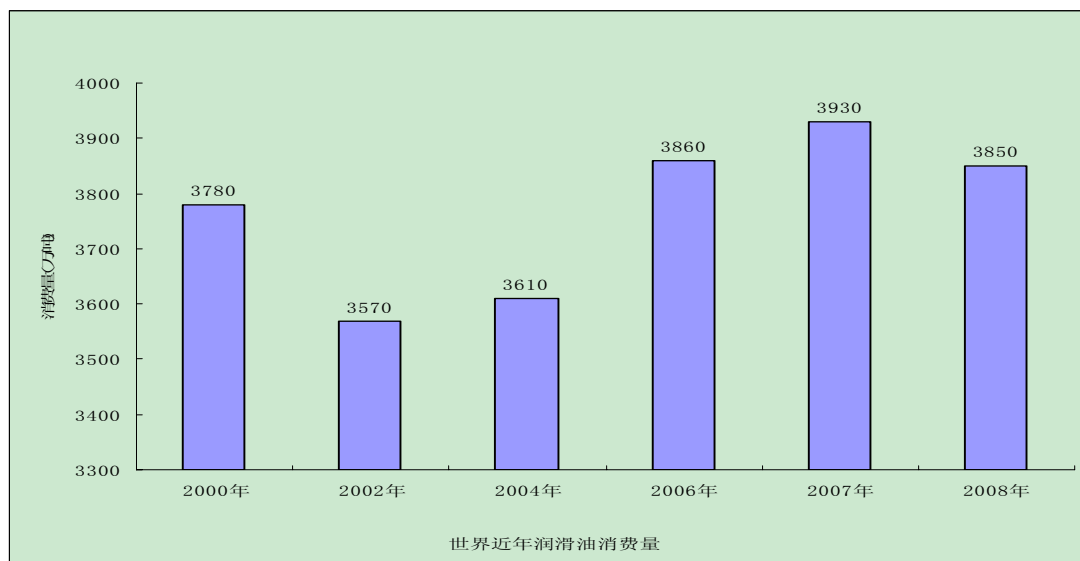
但一旦确立合作关系，则倾向于保持长期、稳定的合作关系，客户资源不易流失。

（三）润滑油行业发展概况

1、国际润滑油行业的基本情况

（1）全球润滑油的需求总量分析

进入 21 世纪以来，世界经济和燃料油消费稳步增长，世界润滑油需求基本保持稳定。近年来世界润滑油消费量基本情况如下：



数据来源：《润滑油》2009 年第 3 期《2008 年中国润滑油行业报告》

2000 年—2008 年，世界润滑油总消费量起伏震荡，平均为 3800 万吨/年。2004 年以来，世界润滑油需求步入上升通道，消费总量呈稳步上升趋势，2008 年受全球金融危机影响，全球润滑油消费量略有下降。

在世界经济快速稳步增长的背景下，近年来世界润滑油消费量基本保持稳定，主要是由于润滑油质量的提高使换油期延长、润滑油蒸发性损失减小等原因。

近几年世界润滑油消费结构较为稳定，车用润滑油约占润滑油总消费量的 56%；工业润滑油约占润滑油总消费量的 44%。（数据来源：《石油商技》2008 年第 6 期《国内外润滑油市场竞争形势分析及展望》）

（2）全球润滑油的地区需求结构分析

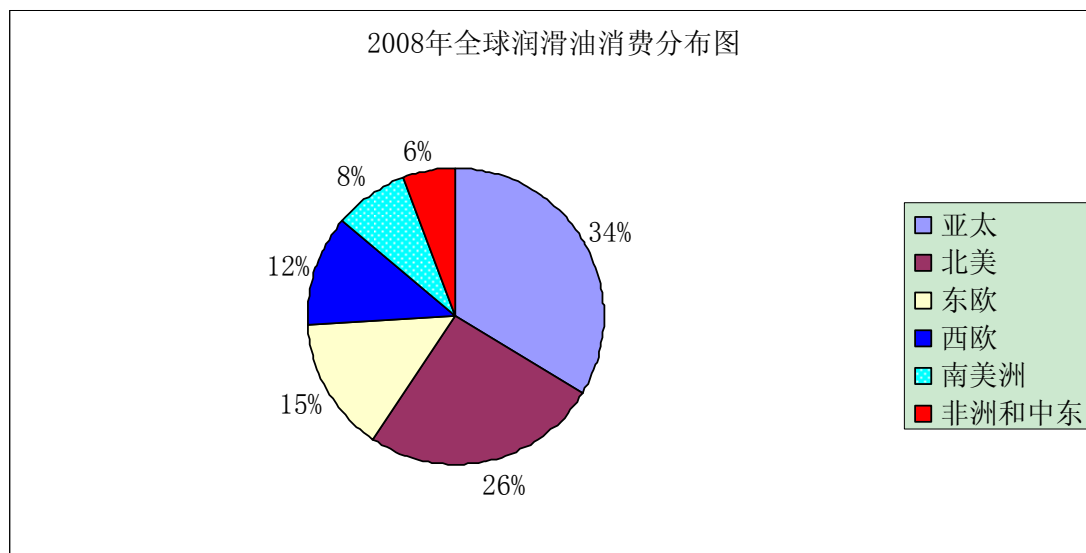
从地区需求来看，世界各区域的润滑油发展速度和需求态势随本地区市场成熟情况和经济发展速度的不同而呈现不同特点，其中经济发达国家和地区的润滑油消费量远远高于经济落后地区。长久以来，北美和欧洲是润滑油的主要产地、消费地，也是润滑油标准的制定者及润滑油产品升级换代的引导者。但是近些年，

世界润滑油供需区域情况发生了较大变化，世界润滑油行业的发展中心也开始从欧美地区向亚太地区转移，亚太地区成为重要的润滑油消费市场。

上世纪 80 年代，北美、西欧和前苏联的润滑油消费比例均超过了全球消费量的 1/4，而 2008 年，其消费量合计只占 50%左右。虽然过去几年欧美经济保持低速稳定增长，但其润滑油消费量基本维持稳定，甚至一度出现负增长，造成发达经济体润滑油需求萎靡的主要原因有：润滑油行业产品升级加速，使用寿命大幅度延长，设备换油周期大幅度延长，单个设备润滑油需求量减少；欧美发达经济体产业升级，第三产业服务业取代第二产业工业成为经济的支柱，产业空心化，工业制造业向亚洲转移，造成工业用油需求下降；欧美发达国家汽车工业进入成熟期，汽车保有量基本维持稳定；近年来上述经济体的经济增长速度明显低于全球平均水平。

得益于近年来亚太经济的飞速发展，亚太市场成为全球润滑油需求增长最快的地区，成为润滑油发展的主要动力，尤其以中国、印度为代表的发展中经济体，润滑油市场正处于发展期，发展空间巨大，润滑油需求强劲。上世纪 80 年代，亚太地区的润滑油市场需求仅占全球的 16%，2008 年已经增长到 34%。2008 年的金融危机使发展中国家经济增速减缓，但中国的润滑油需求仍保持了正增长。

2008 年全球润滑油的地区需求结构如下：

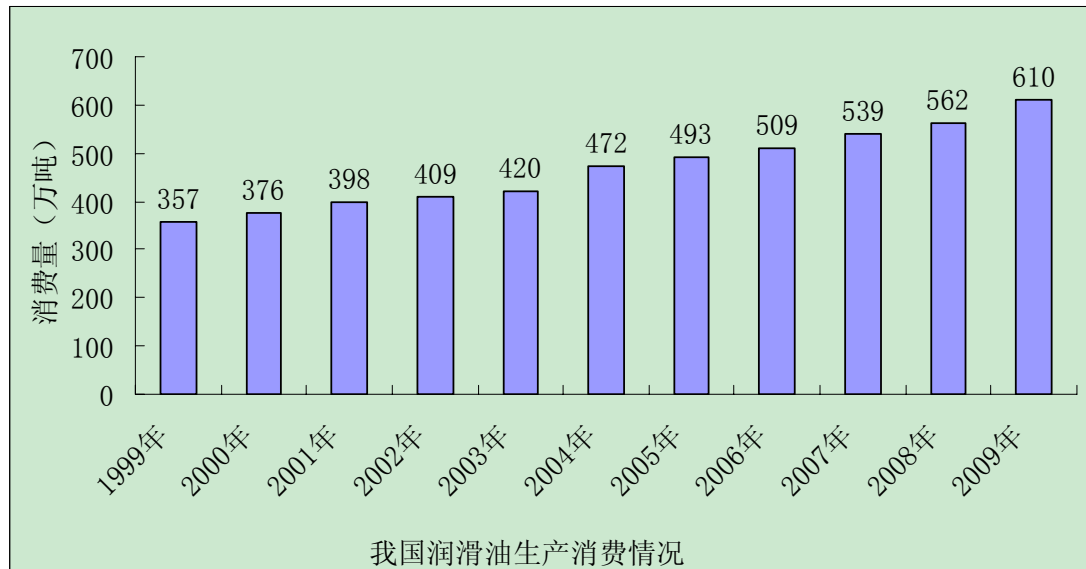


（数据来源：《国际石油经济》2009年第10期《国内外润滑油基础油市场分析及展望》）

2、我国润滑油行业的基本情况

（1）我国润滑油的需求情况

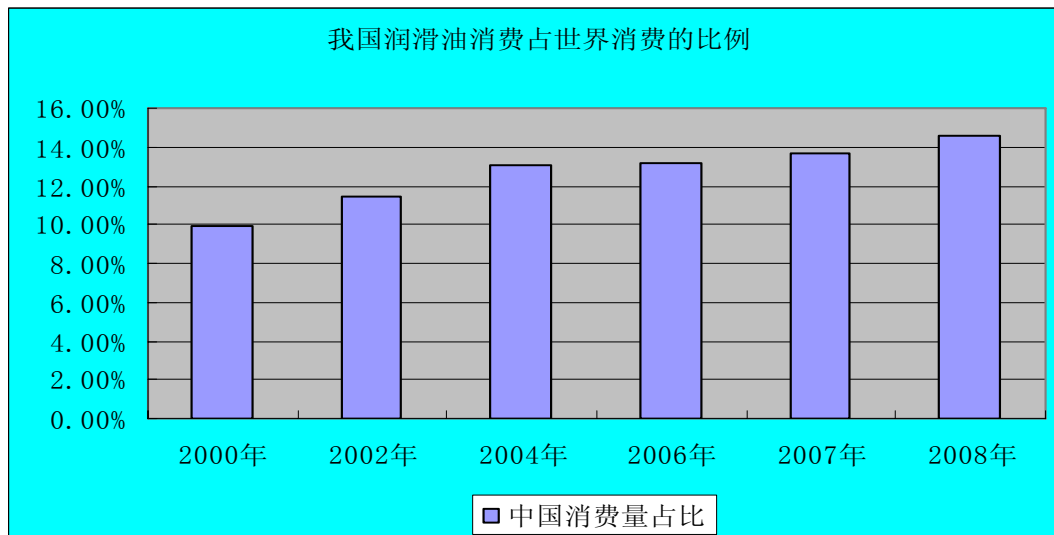
近些年我国润滑油需求量持续增长，我国已经成为世界第二大润滑油消费国。近年来我国润滑油消费量基本情况如下：



（数据来源：《国际石油经济》2009年第10期《国内外润滑油基础油市场分析及展望》、《石油商技》2010年第2期《中国基础油市场分析及展望》）

2000年以来我国润滑油消费量增长约62.23%，年均增长速度约6.2%，2009年我国润滑油消费量达到610万吨，较上年增长8.5%，是全球为数不多的保持增长的市场之一，预计2010年我国润滑油需求量将达到640万吨，2015年将达到780万吨，超越美国成为润滑油消费量最大的国家。

近些年我国润滑油市场占全球润滑油消费市场的比例逐年稳步提高。2008年下半年金融危机爆发以来，欧美等发达国家和地区的润滑油需求下降，中国成为全球为数不多的润滑油需求继续增长的市场。具体情况如下：



数据来源：根据《2008 年中国润滑油行业报告》、《国内外润滑油基础油市场分析及展望》整理

（2）我国润滑油需求快速增长的主要原因

中国经济经过近 30 年的高速增长，已经成为全球第三大经济体，并且依然保持着高速增长的态势，成为全球经济增长的发动机，也是润滑油需求持续增长的根本动力。2001 年随着我国加入 WTO，中国经济进入了高速发展期，我国成为世界工厂，发达国家的制造业逐渐向我国转移。随着制造业的发展，我国的电力、化工、煤炭、钢铁、采矿、能源、建材、水泥等行业都得到了快速发展，推动了工业润滑油的需求；中国汽车工业从 2001 年以来一直以两位数高速增长，中国已经成为全球汽车制造商必争的重要市场，2009 年我国超过美国成为世界第一大汽车消费国，中国汽车工业的快速增长推动了车用润滑油的快速增长。从人均消费量看，我国润滑油人均消费基数低，2007 年人均消费量仅为 4.49 千克，而北美人均消耗 23.4 千克，未来几年润滑油发展仍有较大空间。

（3）我国润滑油的消费结构

中国润滑油市场的消费结构较为稳定，车用润滑油约占整个润滑油消费量的 54%，工业润滑油约占整个润滑油消费量的 46%。（数据来源：《润滑油与燃料》2009 年第 3/4 期《新兴润滑市场评述》）

（4）我国润滑油的消费潜力

人均润滑油消费量是润滑油市场特征的一个重要指标，从人均润滑油消费量可以看出一个国家或地区的润滑油消费能力、质量水平和发展潜力。人均润滑油消费量较高的国家和地区均为经济发达地区，而人均润滑油消费量较低的国家或

地区则具有较大的发展潜力。2007 年润滑油人均消费量北美 23.4 千克, 西欧 11.5 千克, 非洲只有 2 千克, 世界平均每人 5.6 千克, 而中国润滑油人均消费量只有 4.49 千克, 预示着润滑油在中国未来具有很大的潜力。

3、我国工业润滑油市场存在的问题

经过 50 多年的发展, 我国润滑油产业从无到有, 取得了长足的进步, 大部分产品可以满足要求, 已经成为润滑油生产的大国, 却不是润滑油生产的强国。主要体现在以下方面:

(1) 工业润滑油品种繁多, 以满足不同设备在不同工况下使用的要求, 因此对基础油的要求差异很大, 尤其一些特色润滑油对基础油的个性化要求更高, 而我国生产的基础油一方面存在结构性过剩, 另一方面企业无法采购到个性化的基础油产品, 从而限制了新产品的开发。

(2) 由于我国国民经济的快速发展, 工业机械设备一方面增长迅猛, 另一方面淘汰速度缓慢, 造成我国润滑油产品更新换代速度呈现特殊的态势, 高档产品紧跟国际先进水平在发展, 而低档产品又长期大量存在, 产品呈现多元化、产品档次跨度大、质量级别跨度不断拉大的局面。

(3) 润滑油产品细分程度不够。国内许多企业没有针对设备对润滑的个性要求而选择特定的润滑油, 而是选择某一大类润滑油品种; 同时, 这些细分市场的需求总量不是很大、难以实现规模化生产, 国内大型润滑油企业不够重视在这些细分领域的研发、生产也是造成我国润滑油的细分品种远远少于国外润滑油品种数量的重要原因。

4、我国工业润滑油的发展趋势

(1) 我国制造业的快速发展对连续性、自动化、高精度工业设备的需求不断增加, 对工业润滑油产品的可靠性、长寿命等性能要求也越来越高, 这将加快工业润滑油产品结构的更新换代速度。

(2) 随着设备对润滑油产品性能要求的不断提高, 润滑油企业必须针对特定设备在特定使用工况下研发专门的润滑油, 为客户提供能够满足特殊润滑要求的润滑产品, 因此润滑油品种细分和性能化差异将越来越明显。大型客户对润滑油企业产品开发能力和技术支持的要求越来越高, 从而使润滑油产品性能差异化的趋势更为明显。

(3) 大终端客户通常拥有种类繁多的工业设备，需要的润滑油品种也较多，需要润滑油企业提供全方位的工业润滑油服务和整体润滑解决方案，为客户提供可满足其全面润滑服务及终生的润滑服务已经成为润滑油企业开发和维护终端客户的有力手段。

(4) 随着科学技术水平的发展以及人们对节能环保要求的不断提高，无论是汽车工业还是工业机械，对润滑油的各项指标要求都越来越高，对润滑油环保的要求也越来越高，可生物降解润滑油的市场前景广阔。

5、公司主要产品的市场情况

(1) 变压器油市场情况

公司目前以变压器油为主要产品，变压器油是电器绝缘油中最重要的一种润滑油。电器绝缘油按其使用场合分为变压器油、油开关油和电缆油等，其中变压器油占 98% 以上。变压器油用作电器设备的绝缘兼导热介质，起到绝缘保护、散热冷却、灭弧的作用。

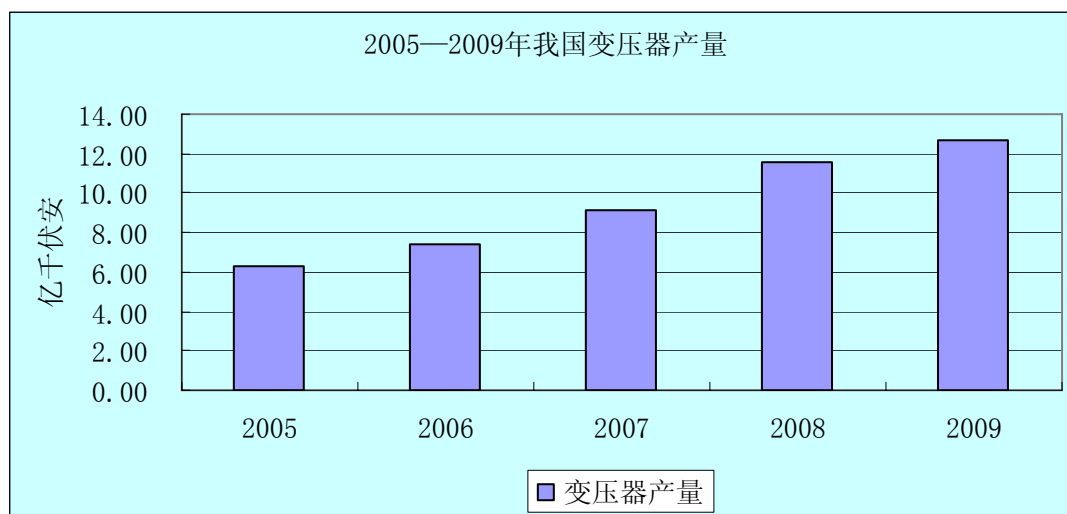
变压器油的下游客户是变压器的制造商。变压器主要用于将发电机端的电压升高后用于输送，以及在受电端将电压降低到配电系统的电压，以符合用户的要求。按照冷却方式和冷却介质分类，变压器分为油浸式变压器和干式变压器，变压器油主要应用在油浸式变压器。

变压器发明于 1885 年，早期的变压器是干式变压器，从 19 世纪末期起，油浸式变压器逐步取代干式变压器，成为变压器的主流，经过一百多年的发展，变压器行业已成为一个相对成熟的行业，其技术与产品已经相当成熟。油浸式变压器靠变压器油进行绝缘，即通过变压器油在变压器内部的循环将线圈产生的热带到变压器的散热器片上进行散热，而干式变压器一般用树脂绝缘，靠自然风冷却，大容量靠风机冷却。干式变压器的优点是防火阻燃、干净，由于具有良好的防火性能，干式变压器主要应用在高层建筑、地下建筑、机场、商业大厦等对防火要求高的特定领域，缺点是供电范围小，容量有所限制（电压等级最高为 110kV，目前大批量生产主要集中于 10kV 电压等级），价格高，户内运行多，户外使用困难；油浸式变压器的优点是容量及电压等级可以很高，使用范围广泛，价格便宜，缺点是产生故障时对环境有污染，目前世界上油浸式变压器是主流，2007 年油浸式变压器占到变压器总产量的 93%；在高容量高电压的变压器领域，由于干

式变压器的自身缺陷，未来很长一段时期内，油浸式变压器仍将不可替代。

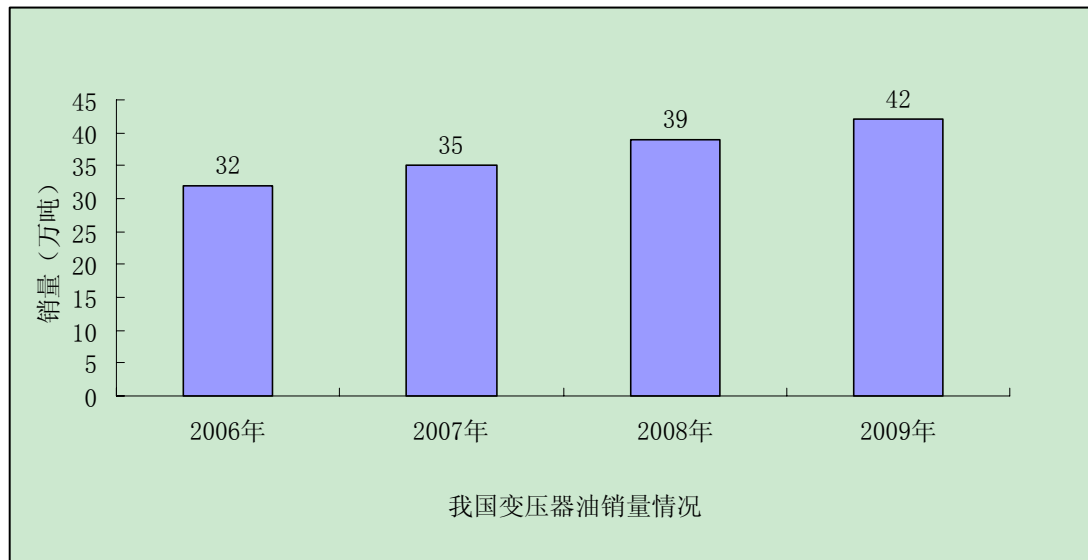
变压器油在油浸式变压器设备运行过程中发挥着绝缘、冷却、保护的作用，由于变压器油原料储备丰富、生产工艺成熟，可降低变压器运行成本，决定了变压器油作为变压器中绝缘介质，有着不可替代的重要作用。油浸式变压器的发展从低压、高压直至超高压、从单一品种发展到系列化生产，在低损耗与低噪声、高可靠性方面已取得较好成果，尤其是节能降耗方面，油浸式变压器的原理、设计、生产、运行已经相当成熟。目前变压器行业多从材料性能、结构原理、制造工艺、工装设备及检测技术、检测手段等方面寻求行业技术改进，但尚无其他材料可替代变压器油的趋势。

由于我国经济的持续高速发展，目前国内电力供需矛盾依然突出，为缓和上述状况，国家将加快电网建设、缓解电网瓶颈制约、提高电网供电能力作为关系国计民生、国家安全的重要任务来抓。我国变压器制造业现已成为一个年产值超过 600 亿元、年产量超过 10 亿 KVA 的大产业，近几年我国变压器的产量逐年增长，具体情况如下图所示：



注：资料来源 wind 资讯。

国内变压器市场需求的快速增长为变压器油发展提供了机遇。近几年我国变压器油消费量一直呈现稳步增长的态势。



数据来源：《石油商技》，2009年第3期，2009年为预测数。

（2）工业润滑油中的内燃机油、液压油、齿轮油市场情况

内燃机油、液压油、齿轮油是工业润滑油中较大的品种，其中内燃机油主要应用于机械设备的发动机，液压油、齿轮油主要应用于机械设备的液压系统、齿轮。内燃机油、液压油、齿轮油的市场需求与其下游机械设备等行业的发展息息相关，其中工程机械、重型机械的发展与其需求量高度正相关。

工程机械是用于工程建设的施工机械的总称，广泛用于建筑、水利、电力、道路、矿山、港口和国防等工程领域，种类繁多，主要包括挖掘机、装载机、推土机、平地机、压路机、工程起重机、叉车等。工程机械产品需求及增长幅度与GDP、基本建设投资规模具有较强的相关性。随着近年来我国国民经济的增长和固定资产投资的不断扩大，国内对工程机械的需求呈现快速上升趋势，2000年我国工程机械销售额只有480亿元，2008年已经达到了3,054亿元，2006-2008年工程机械销售额的年均复合增长率达到37%。

重型机械主要是指应用在能源、冶金、电力、矿山、化工和造船等行业的机械设备。重型机械行业是重大技术装备制造业的主要子行业之一。随着我国国民经济的快速增长、工业化和制造能力的提升、基础设施、钢铁、电力、水利、能源等项目的迅猛投资，全球机械设备制造重心向中国转移，近年来中国重型机械设备市场迅速扩张，2006-2007年的销售额分别为2,634.46亿元、3,535.41亿元、4,680亿元，年均复合增长率达到33%。

综上所述，近年来我国国内生产总值持续快速增长，带动了工程机械、重型

机械等行业的发展，促进了内燃机油、液压油、齿轮油需求的快速增长。其市场情况请详见“第十三节 募集资金运用”相关部分。

（四）行业的竞争情况

1、市场竞争格局和市场化程度

我国是世界第二大润滑油消费国，是润滑油需求增长速度最快的国家之一，也是世界上各大润滑油企业竞争的焦点地区，润滑油行业是我国市场化最早和市场化程度最高的石油制品行业。

由于润滑油产品种类繁多，细分市场太细，市场容量巨大，目前还没有任何一家企业在所有细分产品市场上都具有领先优势，润滑油生产企业一般会专注于几个品种，争取在某些品种上做大做强、占有领先优势。

参与我国润滑油市场竞争的企业大致可分为三类：一是国外跨国润滑油公司，如埃克森美孚、壳牌、福斯、道达尔、BP 等；二是中石油、中石化两个大型国有企业；三是地方民营企业。每一类企业都有自己的竞争策略和主要的目标市场，经过多年的角逐，目前中国润滑油市场上的三类企业已经形成了初步的竞争格局：

企业类别	市场份额	主要目标市场及竞争情况
国外跨国润滑油公司	约 25%	汽车内燃机油为主要的目标市场，因为车用油，尤其是车用油中的内燃机油的品牌效应最大、单位价值最高、技术含量最高、利润也最丰厚。各个外资品牌在高档车用内燃机油领域展开了激烈的竞争，其中埃克森美孚、壳牌，BP、福斯等国外跨国润滑油公司依靠多年的研发优势、技术优势、品牌优势，已经在车用润滑油领域确立了领先地位。
中石油、中石化旗下的润滑油公司	约 50%	中石油旗下的昆仑润滑油、中石化旗下的长城润滑油依靠资源优势、市场优势、品牌优势，在工业润滑油中的大品种领域拥有较高的市场地位，近几年逐渐将附加值高的车用内燃机油作为其主战场，在车用润滑油领域与外国品牌展开激烈的竞争。
		20 世纪 90 年代以前，由于基础油供应紧张，民营润滑

地方民营 润滑油企 业	约 25%	油企业缺乏充足的原料资源，其生产经营受到了一定程度的制约；近年来随着上游石油炼化行业的发展和市场化程度的提高，上游行业竞争加剧，基础油供应充足，民营企业迎来良好的发展机遇。目前除了少数企业将车用润滑油作为主要产品外，以江苏高科为代表的大多数地方民营润滑油企业都专注于竞争相对温和的工业润滑油领域，以其灵活的经营机制和品牌意识，在某些细分领域内形成独特的竞争优势，使得企业规模逐步扩大，同时这些企业正呈现出品牌建设阶段特征，通过不断努力把企业做大做强。
-------------------	-------	---

2、行业内的主要企业

（1）跨国企业

自 20 世纪 90 年代初开始，一些著名外资润滑油企业就利用为进口汽车初装提供配套用油的机会，进入中国润滑油市场。随后以壳牌、埃克森美孚、BP 嘉实多、福斯、道达尔、加德士等为代表的外国品牌又通过汽车特约维修厂指定品牌等方式强势占领中国高端润滑油市场。随着成品油市场的全面开放，外国润滑油公司参与中国市场的力度逐步加大。

国外品牌在国内市场主要专注于车用润滑油的研发生产，中国车用润滑油市场中，统一、BP 嘉实多、壳牌、福斯等占车用油比例超过 50%。

（2）国内国有企业

由于历史的原因，以中石油、中石化为代表的大型国有企业一直占据着国内润滑油市场的主导地位。近些年随着外资企业及民营企业在润滑油领域的发展，国有企业在润滑油市场的占有率有所下降，但其依靠技术、销售渠道、资金及政策等优势，仍占有该市场较大的市场份额，所生产的润滑油产品以常规品种、大品种工业润滑油为主。如 2007 年，中石化、中石油两大国有企业合计销售的润滑油（车用润滑油占 31.4%，工业润滑油占 68.6%）占中国润滑油总需求量的 50.8%，其中中石油以 28.5%的市场占有率高居榜首。

（3）国内民营企业

受技术、品牌、渠道、研发的制约，民营润滑油企业经营策略大体可归纳为

以下几种：一是走低端之路，生产低质甚至是淘汰的产品，满足一些低档油用户的要求，以低价位参与竞争，这类企业在民营润滑油企业中占比较大；二是以江苏龙蟠石化有限公司、路路达润滑油有限公司为代表的少数民营企业定位于车用油，利用民营企业的成本优势，与跨国企业、大型国企在车用油上展开正面竞争，但市场占有率较低，而且生产车用润滑油先期资金投入较大，市场竞争相对激烈，风险相对较大；三是以江苏高科为代表的民营企业定位于工业润滑油市场，致力于某些细分品种的研发、生产与销售，在这些品种上形成一定的优势，再将这种优势延伸到其他品种，同时走差异化路线，生产特色润滑油。

3、进入本行业的主要障碍

（1）客户开发壁垒

工业润滑油的质量直接关系到用户产品的质量及其生产设备的损耗，因此润滑油用户，特别是大终端用户，在选择他们的润滑油供应商时有严格的评审条件和方法，包括组织相关的专业人员对润滑油供应商的质量管理体系、产品研发设备、检测设备、生产设备、企业的规模、形象和信用等级以及保障供应能力等方面进行综合考察和评审，通过评审合格的才能成为他们的润滑油供应商。因此一方面工业润滑油客户开发周期较长，购买决策过程复杂、规范、用时较长，新供应商的产品都要经过长期、严格的质量检测程序和质量保证体系认证过程才能获得客户的认可；另一方面一旦客户认可了某种品牌的润滑油，在没有重大质量问题的前提下，客户一般不会更换润滑油，倾向于建立长期、稳定的合作关系，因此对于新进入本行业的企业，开发客户成为润滑油行业较高的进入门槛。

（2）技术和设备壁垒

企业要有自己的产品特色和竞争优势就必须具备一定的研发力量、研发设备以及开发新产品和提升生产工艺水平的能力。因为并不是所有的润滑油都有相应标准的基础油，也不是所有的标准基础油都能满足不同品种润滑油的质量要求，因而新的市场进入者需要具备一定的技术优势以选择合适的基础油并进行再加工，才能使自己的产品有特色和竞争力。

润滑油企业除了要有必要的技术，还必须具备一定数量的生产设备，这些设备不仅投入大，更重要的是很难标准化成批生产，使用者必须依据所要生产产品的要求，同时结合相关的润滑油行业经验单独设计和制造所需设备，新的市场进

入者，由于没有丰富的行业经验，很难有针对性地设计出相关设备，因此生产设备的个性化也对新进入的企业形成了一定的壁垒。

（3）规模壁垒

润滑油行业具有明显的规模经济效应。客户对于新进入的润滑油企业的产品的接受是一个比较缓慢的过程，新进入该行业的企业短时间内很难取得市场的认可，产量很难做大，同等条件下成本上不具有竞争力。同时客户为保证润滑油的及时、足量供应，对于润滑油供应商的规模和品质稳定有较高的要求，新的市场进入者很难短期内满足其要求。

4、行业利润水平的变动趋势及变动原因

润滑油行业中，不同产品、不同企业之间差异较大，拥有良好品牌优势的企业利润水平高于行业平均水平；高端车用润滑油、工业润滑油中的小品种润滑油毛利率相对较高，工业润滑油中的一般品种的毛利率相对较低；包装油相对于散装油毛利率较高。行业的毛利率水平主要取决于行业竞争激烈程度和行业特性两个因素，工业润滑油属于大宗商品，其用量多、金额大、持续性强，这些行业特点决定了其毛利率不会太高。

润滑油企业利润水平的变动与原料价格波动密切相关。润滑油生产企业通常根据原材料价格变动相应调整产品价格，将原材料价格变动影响向下游行业转移，但具有一定的滞后性。有时利润水平还受到润滑油市场供求关系的制约，即当市场需求小于市场供给时，润滑油企业很难自主对产品价格进行调整，利润空间会受到一定程度的挤压；当市场需求大于市场供给时，润滑油企业对产品价格的调整具有较大的自主性，利润空间也相应更大。长期来看，润滑油企业利润水平相对稳定。

5、行业的供求状况及变动原因

润滑油生产企业一般采用以销定产的生产模式，因此润滑油年供应量与需求量大致保持平衡。近年来我国润滑油供应量随着国内润滑油需求量的增长而持续增长。润滑油需求持续增长的主要原因是近年来我国经济保持持续快速增长，对润滑油的刚性需求不断增加。

（五）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）国民经济的持续稳定发展和下游行业的持续增长

润滑油作为国家支柱产业——石油和化工行业的重要组成部分，与国家宏观经济形势以及工程建设、能源、冶金、电力、化工、船舶、制造业、金属加工等行业的发展息息相关，近年来我国国民经济持续稳定发展，工程建设、能源、冶金、电力、化工等行业保持了持续、快速增长的良好势头，促进了我国润滑油行业的消费增长。随着我国“十二五”规划的实施，工业经济的持续发展，润滑油的需求将进一步增长。

（2）我国高档机械设备的国产化程度提高

我国的高档机械设备很多依靠国外进口，部分机械设备所用润滑油多选择使用国外润滑油，国内用户在使用过程中对设备的维护保养用油一般沿用国外设备生产商指定的国外润滑油，而不敢轻易更换为国产产品。随着我国机械装备制造业的迅猛发展，我国装备制造业与国外的差距越来越小，越来越多的高档设备实现了国产化，国内厂家在对国内润滑油生产商充分考察的基础上，大量使用国产润滑油。因此近年来高档机械设备国产化率的提高也为国内润滑油的发展提供了有利条件。

随着我国机械装备质量、精密性的提高，同时随着我国对环境保护的重视，我国对润滑油质量的要求越来越高，对润滑油技术有了更高的要求，这些客观因素也将有利于推动润滑油行业整体技术水平的发展。

2、不利因素

（1）市场不规范

我国润滑油生产企业数千家，其中部分小企业以“低质、低价”的产品冲击市场，甚至少数企业采用不合格原料以降低成本，损害了消费者利益，影响了行业的健康发展。

（2）原材料价格的大幅波动

原材料价格的大幅波动给润滑油企业控制成本和提高盈利能力带来了一定的难度。一方面，原材料价格的大幅上涨对润滑油企业资金周转能力提出了更高的要求；另一方面，虽然润滑油企业可以根据原材料价格的变化调整润滑油销售价格，但提价的时间和幅度要受到市场供求关系的影响，润滑油销售价格调整的及时性和充足性是影响润滑油企业盈利能力的重要因素。

（六）行业技术水平

经过三十多年的发展，我国润滑油企业在消化吸收国外先进技术的基础上，不断加大自主创新力度，取得了显著的成效，技术水平、产品质量显著提高，但与国外发达国家相比，我国的润滑油生产企业在科研力量、经费投入等方面尚有差距，国际竞争力不强。

在工业润滑油领域，我国与国外润滑油企业差距相对较大，一方面是因为我国机械装备落后，从而对润滑油质量要求也较低；另一方面国外环保要求高，国外润滑油在满足机械装备对润滑油的质量要求的同时也要满足较高的环保要求，因此国外对润滑油的质量要求更高。随着我国机械装备质量、精密性的提高，同时随着我国对环境保护的重视，我国对润滑油质量的要求也越来越高，也必将推动行业技术水平的提高。

在润滑油的基础油领域，档次越高的润滑油对基础油的要求越高，国内高端基础油的加工技术水平与国外跨国公司还有一定的差距；而在添加剂领域，我国高端润滑油的添加剂基本依靠进口。

（七）行业的周期性、区域性、季节性

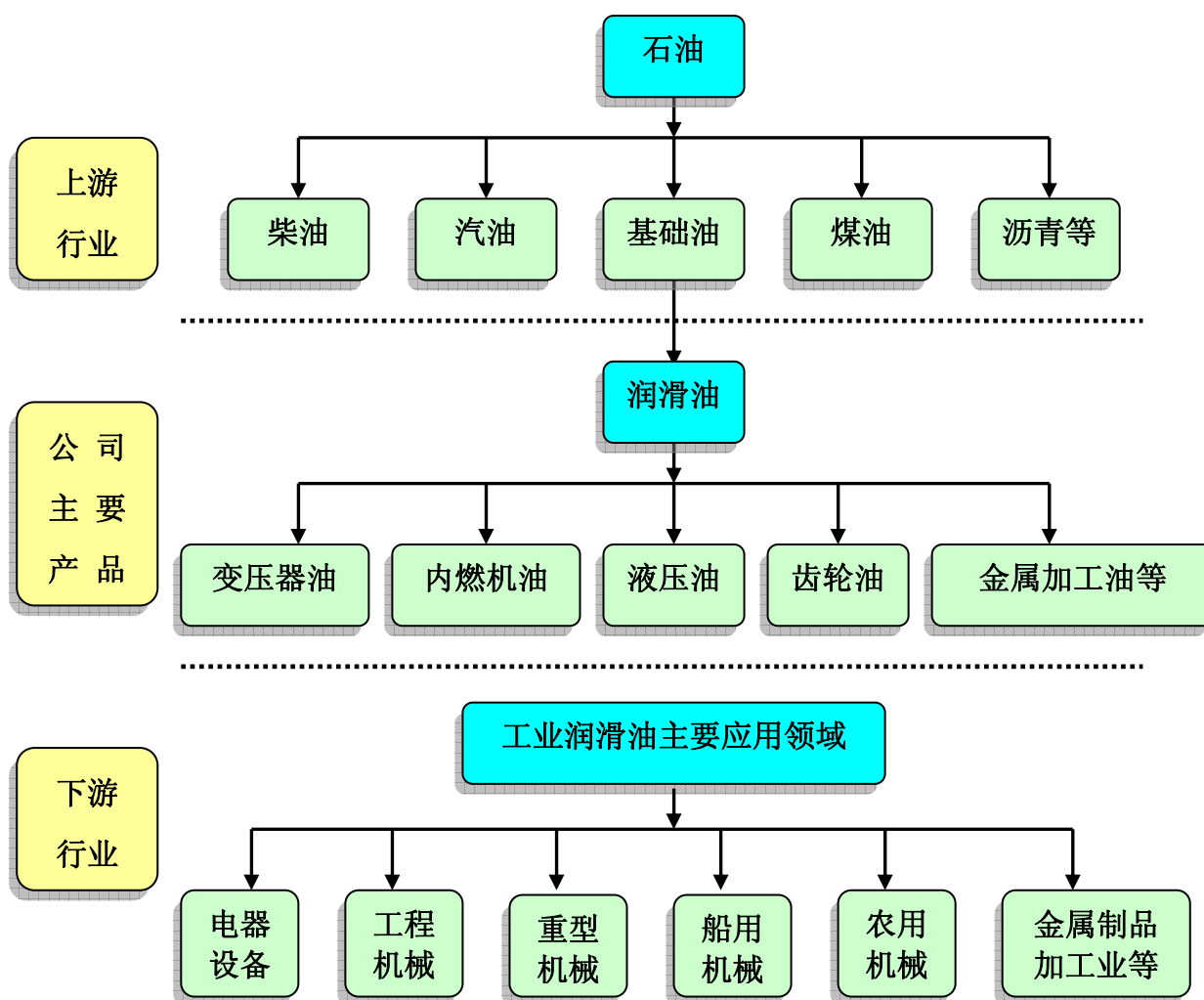
润滑油行业的周期性与其下游行业如工程建设、能源、冶金、电力、化工、船舶、制造业、金属加工等领域的景气度密切相关，受国民经济周期波动的影响较大。国内国际经济周期的变化对润滑油下游行业的景气度存在不同程度的影响，从而对润滑油行业的周期波动产生间接影响。

润滑油的消费与经济发展程度和产业定位有很强的相关性，通常经济越发达的地区润滑油消费越高，经济发展水平越低的地区润滑油消费越低。

润滑油生产的季节性波动不明显。但是从经验数据来看，每年一季度的经营业绩相对较低，主要是由于春节因素所致。

（八）润滑油行业与上下游行业之间的关联性

润滑油行业属于石油化工行业的子行业，其上游行业为石油初级炼制行业，下游行业为电器设备、工业机械、金属制品加工等行业，工业润滑油行业与上下游行业之间的关联情况见下图：



1、上游行业发展情况及对本行业的影响

公司上游行业主要是基础油炼制行业。民营润滑油生产企业自身不能生产基础油，原料基本依靠外购，主要从中石油、中石化、中海油、中化集团、中化进出口集团及其他地方炼油厂采购，或者从国外进口。以前国内基础油资源主要被中石化、中石油两大国企垄断，其基础油主要供应自身体系内的润滑油生产单位，润滑油行业基本被国企垄断，制约了民营润滑油企业的发展。由于缺乏有效竞争，润滑油行业发展缓慢。随着我国石油工业的发展和石油行业市场化程度的提高，基础油资源供应充足，同时也面临着周边国家石油化工企业的竞争，国内基础油市场一旦出现紧张，国外的基础油资源将迅速抢占国内市场。基础油行业竞争加剧，为民营润滑油企业在行业内的发展提供了有利条件。在资源和市场全球化的大背景下，润滑油市场的竞争主要体现在技术和服务的竞争，基础油资源控制对润滑油行业发展的作用越来越小。

基础油占公司原材料比重较大，基础油的供应对公司经营活动具有重大影响。目前世界基础油供应充足，基础油产能长期处于过剩的状态。近年来各国在石化冶炼方面的投资巨大，2009 年全球基础油产能达到 4,450 万吨，基础油需求量在 3,200—3,340 万吨之间，基础油产能过剩的比例约 25%，从全球范围看，基础油生产始终是供过于求的状况，世界基础油产能过剩的区域如欧洲、美国的大量基础油冲击亚太市场，亚太地区的基础油市场呈现明显的供大于求态势，市场竞争较为激烈。我国基础油生产能力主要集中在中石油、中石化两大集团公司，2008 年中石油和中石化两大集团产能之和达到 470 万吨，中海油以及地方炼厂向市场供应基础油量在 100 万吨以上，产能总计达到约 570 万吨/年。“十二五”期间，三大集团公司（中石油、中石化、中海油）将新增加氢基础油产能 110 万吨，将进一步提高基础油的供应，基础油市场供应将更加充足。同时国际基础油生产企业与国内石化企业展开了激烈的竞争，大量国外基础油流入国内市场，2000 年中国进口基础油数量为 45 万吨，2009 年已达到 188 万吨，同比增加 37%，占当年国内基础油供应量的 32%左右，国内基础油市场竞争激烈。2010 年国内基础油需求量预计将达到 610 万吨，而国内与国外基础油供应能力将达到 770 万吨以上，完全可以满足国内基础油的需求。（资料来源：《石油商技》2010 年第 2 期《中国基础油市场分析及展望》、《润滑油》2009 年第 1 期《中国润滑油的现状与发展趋势》）

2、下游行业发展状况对本行业的影响

工业润滑油应用在工程建设、能源、冶金、电力、化工、船舶、制造业、金属加工等行业中的机械设备及其加工过程中，其消费与宏观经济的整体发展情况密切相关，行业发展受整个国民经济景气程度的影响较大。最近几年我国国民经济稳定、持续发展，GDP 增长率保持在 10%左右，未来实现持续增长的趋势良好，尤其是机械、制造、冶金等行业持续快速增长，促进了变压器油、内燃机油、液压油、齿轮油等润滑油需求的快速增长，具体情况详见本节“（三）润滑油行业发展概况 5、公司主要产品的市场情况”的有关内容。

三、公司在行业中的地位

（一）发行人的竞争地位

由于润滑油产品种类繁多，应用领域广阔，市场容量巨大，没有一个企业在所有细分市场都具有领先优势，润滑油生产企业一般会专注于其中的几个品种，

争取在某些品种上做大做强、占有领先优势。

公司自成立以来，一直专注于工业润滑油的研发、生产和销售，经过近几年的快速发展，现已成为我国润滑油行业中产品系列化、生产规模化、经营品牌化的实力企业之一。公司现有产品涵盖润滑油 10 多个大类，近 200 个规格型号。公司的主要产品变压器油 2007-2009 年市场占有率约为 11.71%、10.74%、15.05%，公司为变压器油细分市场中的领导企业之一。在工业润滑油中的内燃机油、液压油、齿轮油等领域，公司依靠成本优势、体制优势，销量逐年提高，优质大型客户群体逐渐扩大，具有较强的市场竞争力；在特色润滑油剂领域，公司生产的全气候型减震器油、低粘度抗冻千斤顶油和溶剂油类的 H150 有机硅溶剂油被江苏省科学技术厅评为高新技术产品，具有较强的盈利能力和竞争力。

（二）主要竞争对手简要情况

公司一直专注于工业润滑油的研发、生产和销售，公司主要的竞争对手是中石油润滑油公司、中石化润滑油公司和一些地方民营企业，不同产品的竞争对手情况如下：

（1）变压器油

公司在变压器油市场的主要竞争对手是中石油润滑油公司、中石化润滑油公司及地方民营企业浙江飞翔油脂化工有限公司和江苏双江石化制品有限公司，但地方民营企业的生产规模与本公司还有一定的差距。

中石油润滑油公司是中国石油天然气股份有限公司的直属企业，成立于 2000 年 12 月 19 日，集生产、研发、销售、服务于一体的专业化润滑油公司，公司现有 2 个研究开发中心、11 个润滑油生产厂、6 个销售分公司，其产地主要集中在克拉玛依、兰州、辽河等地，是我国最大的润滑油生产企业之一，能够生产 28 个大类 700 多个牌号的润滑油（脂、剂）产品，润滑油科研开发能力在国内处于领先水平，营销、服务、信息网络覆盖全国市场。中石油润滑油公司在润滑油市场占有率第一，中石油润滑油公司下属的昆仑牌变压器油 2008 年的销量为 19 万吨，市场占有率为 48.72%。

中石化润滑油公司是中国石油化工股份有限公司的直属企业，于 2002 年 5 月 29 日正式在北京挂牌成立，其集润滑油生产、研发、储运、销售、服务于一体，是国内最大的高档润滑油专业产销集团之一，在北京、上海、天津、重庆、

广东茂名、湖北武汉、荆门、山东济南、河南郑州共设有 11 家分公司，在北京、上海设有两个独立的研发中心，主要产地在上海，可生产内燃机润滑油、工业齿轮油、液压油、润滑脂、冷却液、刹车液、金属加工液、船用油及润滑油添加剂等系列产品。中国石化润滑油公司下属的长城牌变压器油 2008 年销量为 6 万吨，市场占有率为 15.38%。

浙江飞翔油脂化工有限公司位于杭州市余杭瓶窑镇，其润滑油产品有二十大类，三十余种品种，其中变压器油是其的主导产品。

江苏双江石化制品有限公司成立于上世纪 70 年代，位于泰州市靖江市生祠镇，总资产 5000 万元，2009 年销售 31530 吨，实现产值 2.19 亿元。

2、内燃机油、液压油、齿轮油等工业润滑油

公司在内燃机油、液压油、齿轮油等工业润滑油市场的主要竞争对手是中石油、中石化润滑油公司，两大国有企业依靠先天优势，在上述领域占有较大的市场份额。除中石油、中石化外，还有大量的地方润滑油企业，规模较大的包括广西玉柴高级润滑油有限责任公司、山东卡松科技有限公司等。

广西玉柴高级润滑油有限责任公司，是玉柴集团控股的全资子公司，成立于 1992 年，也是国内唯一的由发动机生产企业打造的润滑油品牌，公司总资产达 2.5 亿元，年生产能力达 15 万吨，2006 年实现销售收入 6 亿元，其生产的润滑油主要销售给玉柴集团下属的机械设备制造企业。

山东卡松科技有限公司成立于 2005 年，现拥有资产 1.2 亿元，员工 141 人，山东省济宁市百强民营企业，产品覆盖石化领域 20 多个系列、1000 多个品种。客户包括济钢、莱钢、兖矿、沙钢集团等大型企业。

注：资料来源于相关企业的网站。

（三）公司的竞争优势

经过多年的积累，公司在生产成本、客户开发、技术研发、产品质量等方面逐渐形成了自身的竞争优势：

1、对基础油的再加工优势

公司在基础油再加工方面的优势降低了公司产品的生产成本、促进了公司新产品开发和新技术研发，是公司重要的竞争优势，具体而言：

（1）公司通过对基础油的再加工，将基础油切割成不同的馏段，根据不同

馏段成分的性能，生产不同的润滑油产品以最大限度利用资源，如将上层馏分生产溶剂油等产品，中间馏分生产变压器油，下层馏分生产液压油、金属加工油等产品，实现对基础油的综合利用。利用下层馏分生产液压油产品，与直接从市场上采购液压油类基础油来生产液压油相比，具有明显的成本优势。对基础油的再加工增强了公司产品的成本优势，提高了产品的竞争力。

(2) 由于工业润滑油品种繁多，针对不同设备在不同工况下使用，对基础油的要求各异，尤其一些特定品种润滑油对基础油提出了个性化的要求，在市场上很难采购到完全合适的基础油。公司采用精馏切割、磺化等技术对基础油进行再加工，可获得非常精密的馏段，同时提高基础油的内在性能及物理指标，达到特定品种润滑油对基础油的个性化要求，客观上促进了公司的新产品开发和新技术研发。利用这种优势，公司相继开发了具有低芳烃、低粘度、低倾点、窄馏程、高闪点、高粘度指数特征的系列特色产品，为公司创造了新的利润增长点，提高了公司的盈利能力。

2、客户优势

由于润滑油对机械设备的运作和性能起着重要的作用，若其质量稍有问题，则可能影响客户正常的生产经营，所以客户在选择润滑油供应商时都会非常慎重，需要经过一个长期且复杂的认证过程，以保证供应的持续性、稳定性，一旦认证一般不会随意更换供应商。因此公司与用户一旦建立了配套合作关系，一般都是长期合作关系，在一方不出现较大变故的情况下，这种合作关系不会改变。

随着公司生产规模的不断扩大，产品品种的不断增多，公司的客户已涵盖变压器、机械设备、钢铁、化工等众多行业，同时服务的客户层次也在不断提升，客户范围逐渐增大，目前已成为国内外许多行业巨头和在华世界 500 强企业的润滑油供应商。

公司主要产品变压器油客户有天威五洲、南通晓星、江苏中电、山东泰开等国内主要的变压器生产企业；内燃机油、液压油、齿轮油等产品的客户有徐工集团、华菱钢管等国内著名的工业制造企业；特色润滑油的客户有德国汉高、德国瓦克、美国道康宁、浙川减震器厂等著名企业。

3、技术研发优势

公司润滑油产品的研发技术水平处于国内领先水平，公司拥有特种油剂工程

技术研究中心、江苏省废弃油脂快速酯化与综合利用工程技术研究中心、省级博士后科研工作站等研发机构及国内较为先进、齐全的研发设备和工程化设备。公司先后与清华大学、中科院成都有机研究所、华中科技大学、常州大学等科研机构院所建立了合作关系，为公司的产品开发提供了强有力的支撑，同时公司聘请了行业内的多位专家教授，定期和不定期地来公司指导产品开发和技术服务。通过系列产品的开发，公司相继研发出了具有低粘度、低倾点、高闪点、高粘度指数、窄馏程、低芳烃等特点的系列产品，形成了自己的产品特色。其中，窄馏程低粘度绝缘油、液压油类的全气候型减震器油、低粘度抗冻千斤顶油和溶剂油类的 H150 有机硅溶剂油被江苏省科学技术厅评为高新技术产品，低粘度抗冻千斤顶油填补了国内外空白，使用该产品的千斤顶远销俄罗斯；全气候型减震器油具有低蒸发损失、超高粘度指数、低温性能、低剪切性、优良的抗泡性和极压性，填补了国内空白，可以替代进口产品；公司因开发无色无味、低芳烃、低硫、抗黄变的有机硅溶剂油而成为美国道康宁、德国瓦克在华使用该产品的的主要供应商。

4、产品优势

公司产品品种丰富、质量优异，为公司在业内的良好发展奠定了基础。由于下游行业主要客户机械设备种类繁多，需要的润滑油品种也相应较多，需要润滑油企业提供全方位的润滑支持服务，而我国大多数润滑油企业生产能力小，品种相对单一，要成为工业润滑油领域的综合生产商，完善的产品结构是赢得客户的重要手段，也是增强竞争力和抵御风险的重要保证。公司在制定了“做精、做强、做大”发展战略的同时，还制定了产品多种化、系列化的发展策略。公司目前拥有 10 多个大类，近 200 个品种的润滑油生产能力，同时持续研发新产品以满足更多客户的差异化要求，为客户提供全方位的工业润滑服务和整体润滑解决方案。公司产品质量优异，获得现有客户的广泛认可，在业内树立了良好的口碑。

5、规模优势

润滑油产业是典型的资金密集、技术密集型产业，具有显著的规模经济特性。公司目前主营产品包括变压器油、内燃机油、液压油、齿轮油、溶剂油、金属加工油等 10 多个大类，近 200 个品种，现已发展成为我国润滑油行业中产品系列化、生产规模化、经营品牌化的实力企业之一，2010 年公司润滑油产量超过 10

万吨，具有一定的规模优势。

6、品牌优势

经过多年的市场开拓和培育，公司已经拥有一批稳定的客户群，“高科”品牌已在国内工业润滑油市场上树立起了较好的声誉。“高科”商标被江苏省工商行政管理局认定为“江苏省著名商标”，“高科牌变压器油”被江苏省名牌战略推进委员会评为江苏名牌产品。近年来，公司产品销售额逐年增长，市场占有率相应提高，充分体现了客户对公司产品的认可程度，“高科”品牌已经在工业润滑油行业具有较高的知名度。

7、地理优势

公司地处沪宁杭长三角经济圈的地理中心江苏省宜兴市，地理位置优越。长三角经济圈经济发达，公司属地江苏及邻省浙江的工业经济均全国领先，是润滑油消费大省。区域内还聚集了众多的润滑油原材料供应商，为公司发展提供了得天独厚的区位优势。公司具备便利的水陆空交通条件，周边有铁路（新长铁路和建设中的宁杭高铁）、高速公路（宁杭高速和锡宜高速）、机场（南京机场和无锡机场）和芜申大运河（长江内河航运直达厂区），为原材料采购和产品销售的运输创造了有利条件，一定程度上还能降低运输成本。

（四）公司的竞争劣势

1、相比国际先进水平，新产品研发不足

与国际化大型润滑油企业相比，公司的润滑油技术研发水平仍存在较大差距，主要体现为新产品、新技术研发方面的投入较少，因而在高附加值润滑油的产品开发上与世界一流企业还存在一定的差距，高端产品的市场竞争力不足。

2、缺乏对上游基础油资源的控制

公司所需基础油主要依靠外购。虽然目前基础油整体供应充足，但由于公司缺乏对上游基础油资源的控制，当基础油价格快速上涨或炼厂设备检修时，可能会出现阶段性原料供应紧张的情况，影响公司正常的生产计划。因此公司把德国福斯油品集团作为学习的对象和目标，努力提高产品研发水平和质量，力争消除资源不足的劣势。（注：德国福斯油品集团是德国最大的一家业务遍及全球的专业润滑油公司，该公司缺乏对上游基础油资源的控制，原料主要靠外购，其将主要精力投入到产品研发、质量控制方面，目前已成为世界最大的独立润滑油生产

商。)

3、专业人才不足

公司正处于快速发展阶段，急需技术人才、营销人才和金融人才。目前，公司正加大国内和国际市场的开拓，随着公司生产规模的不断扩大，市场开拓力度的进一步加强，对人才的需求将进一步加大。专业人才的不足将影响公司市场开拓的速度。

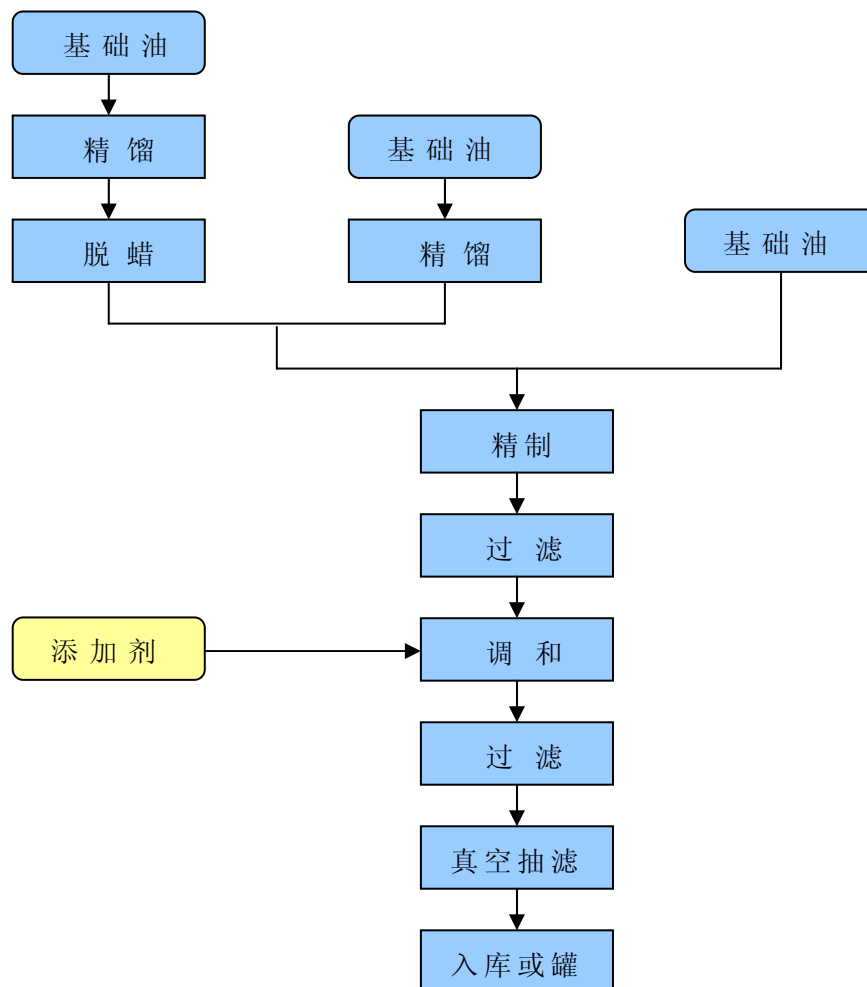
四、主营业务情况

（一）主要产品用途

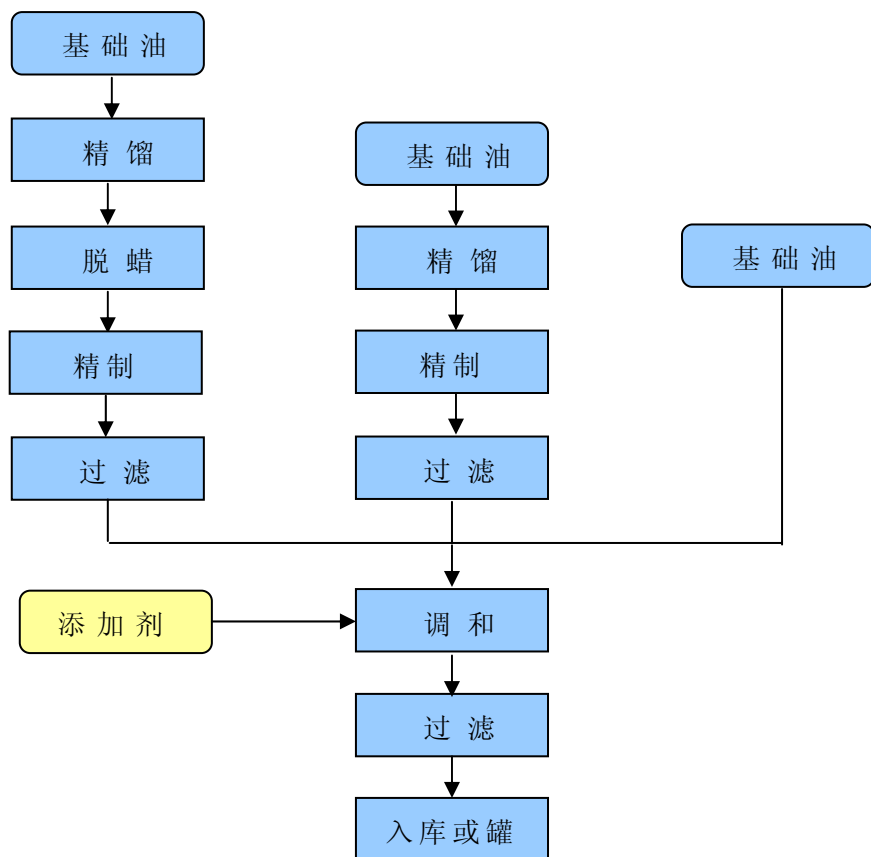
公司主要产品为各类工业润滑油，产品主要用途见本节“一、发行人主营业务、主要产品及其设立以来的变化情况”。

（二）主要产品的工艺流程图

1、变压器油生产工艺图



2、内燃机油、液压油及其他产品生产工艺图



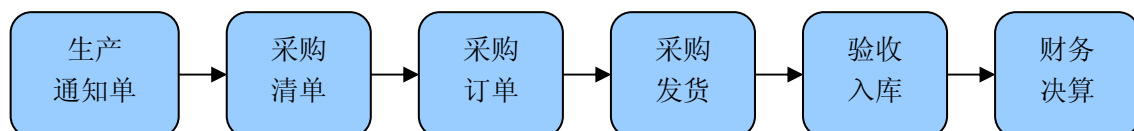
公司根据基础油品质的不同选择相应的生产流程，与最终产品指标比较相似的基础油可以省去其中的某个或者某几个步骤。

（三）主要经营模式

1、采购模式

公司主要采取以产定购的采购模式，根据生产通知单确定采购计划，同时参考历史数据设定各种基础油的最低库存量，以保证及时有效地完成订单需求，即公司主要根据生产情况决定采购情况，有时还要参考市场供需情况、价格趋势、运输时间长短等相关因素决定最大、一般、最小的采购量，进行大宗采购时要由采购部集体分析行情趋势后再进行决策。

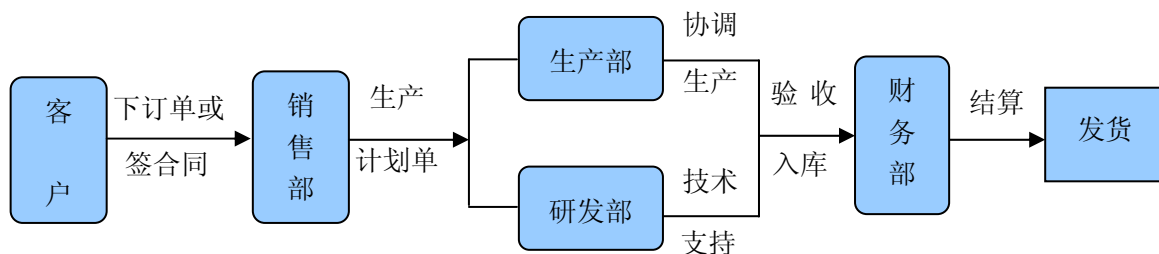
采购程序如下：



公司的采购过程一般是先和供应商签订《年度采购框架协议》，然后每次采购以单独的《采购订单》来确定具体的数量和价格，对方根据《采购订单》发货。公司作为中石化金陵石油分公司的金牌客户已经进入其 ERP 系统（指企业资源规划，即通过运用最佳业务制度规范以及集成企业关键业务流程来提高企业绩效和反应速度），每月只需向供货方报送采购计划，供货方即会安排生产。若遇到公司检修等暂不需要采购的情况时，只需要通知供货方即可。公司与中石化各个分公司之间的采购条款均由中石化统一制定，价格由各家分公司自主定价。由于基础油整体供应充足，公司具有较为灵活的交易对象选择权，交易中不存在明显的优劣势。

2、生产模式

公司采用以销定产的生产模式，采用“订单和常用品种合理备货”相结合的方式制定生产作业计划并安排生产。公司的销售部接收经客户确认的订单或与客户签订供货协议后，将订单送达生产部。生产部将销售订单通过计算机汇总，分类编制各个品种生产计划下达单，并对生产延误交货进行分析，督促发货，把延迟发货情况降到最低，保证用户满意度。生产流程如下：



3、销售模式及定价策略

（1）销售模式

公司主要采取大终端直销和在全国范围内建立经销商网络的销售模式。大终端直销是指针对大型跨国公司、国内大型企业，如跨国公司美国道康宁、德国汉高、德国瓦克、韩国晓星、法国罗地亚，国内大型客户徐工集团、华菱钢管、江苏中电和山东泰开等，采取直接销售的方式进入其供应链。公司计划继续加大对下游重点机械设备用户的直销力度，与大型机械设备制造商建立紧密的联系，随着机械设备制造商的发展实现自然增长，并利用大型机械设备制造商的营销服务

网点，将产品销售给该机械设备在全国范围内的终端用户。同时公司在全国以地级市为中心（经济发达地区以县级市为中心），建立经销商销售网络。

公司的直销客户是指从公司采购产品后直接使用的终端使用者；经销商客户主要是指中石化、中石油以及其他经营润滑油销售的商贸公司，这些公司采购产品之后不是用来直接使用，而是用以对外销售，经销商客户从公司采购产品之后可根据情况自主定价对外销售。

公司经销商选择标准如下：“1、原则上以全国地级市为中心，每个地级市只设立一家经销商，经济发达地区可以县级市为单位选择一家经销商，如长三角、珠三角地区，个别省份能满足公司销售要求的，方可以省级城市为中心选择1家经销商；2、选择的经销商应有良好的信誉，且不存在不良信誉记录；3、有一定的资金实力；4、具有一定的销售规模；5、经销公司产品的基本标准为：年经销产品100吨以上方可成为公司的经销商，个别欠发达地区可适当下调。”

公司选择经销商的程序如下：“1、公司的营销经理对所负责的地区经销商作一个全面系统的调研，然后选择5家或以上的经销商进行接触；2、双方进行资质的确认，由对方提供营业执照、信誉资质以及销售能力的佐证材料；3、试销，公司积极为经销商提供价格信息和价格预期等方面的服务，为客户及时发货，在双方对以上条件都满意的情况下，签订经销协议；4、正式认定为公司的经销商。”

迄今为止，公司已有100多家地区经销商，遍布全国主要地区，在华东、华南、华北、华中及西南地区分布较广，随着公司的不断发展，公司计划在全国范围内建立200家以上的经销商。

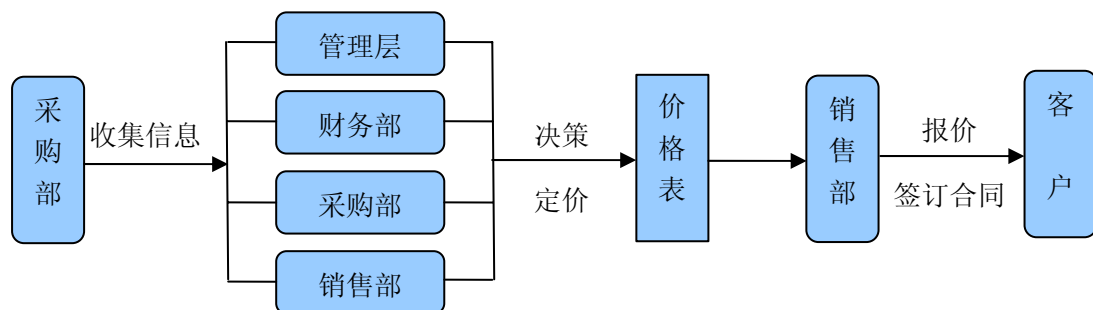
近年来，公司销售收入中直销收入占比约1/3，经销商销售占比约2/3，经销商中，通过中石化中石油的销售占比有所下降，一般经销商的销售占比有所提高。报告期内公司直销销售和经销商销售模式实现的销售收入及占比情况详见本节“（四）报告期主要产品和业务情况 4、公司向前五大客户销售情况”。

润滑油行业内其他企业包括中石化、中石油大型企业和中小型企业，中石化、中石油等大型企业自身的销售渠道比较发达，主要是在划分的规定区域内，设立大区润滑油销售分公司，各分公司再在其销售范围内的各市县设润滑油销售分公司，然后直接面对进行润滑油贸易的经销商和润滑油的终端用户；其它润滑油企业规模大的销售模式基本与公司相近，规模小的是主要通过商贸公司销售或直接

面对一些小用量用户。

(2) 定价策略

公司产品定价原则是以成本核算为基础，同时参照同类产品的价格、供求情况和原材料的价格趋势等来确定，还会考虑一些专业化、个性化等产品在市场上所处的地位和物流距离等因素进行适当调整。公司产品定价的具体操作过程是：首先由采购部负责收集原材料的价格信息，然后管理层会同财务部、采购部、销售部对原材料价格、人工成本、制造费用等信息进行分析，同时参考市场上同类产品价格，最后进行决策定价，制定统一的价格表。销售部根据公司制定的价格表向客户提供报价，客户根据新的报价与公司签订合同。流程如下图所示：



(四) 报告期主要产品和业务情况

1、主要产品产能、产量、销售情况

(1) 主要产品产能

润滑油产品的生产主要经历基础油存储、精馏、调和、成品润滑油存储等环节，不同的产品经历的具体环节略有不同，不同品质的基础油需要存储在不同的油库且在各加工环节需要的时间也不同，因此公司实际能够利用的生产能力是由多种因素相互作用决定的，这些因素包括：基础油储存装置、精馏装置、调和装置、产品储存装置、工作时间等。

2008 年初公司主要固定资产为精馏车间、调和车间、油库等（具体情况详见本节“五、主要资产情况（一）固定资产部分的老厂区设备分布情况”），固定资产原值约 2,566.85 万元，产能达到 10 万吨。2008 年公司生产技术和质量水平保持稳定。2008 年下半年开始，因为受经济危机的影响，产品市场需求萎缩，当年产量 6.74 万吨，销售收入为 49,014.32 万元，2008 年产能利用率下降至 67.40%。

2009 年初公司固定资产原值达到 2,790.43 万元，较 2008 年初固定资产原

值增加 223.58 万元，主要为办公车辆和办公电子设备等非生产性固定资产，其增加不引起公司产能的变化，公司 2009 年产能仍为 10 万吨。2009 年初单位固定资产（万元）的生产能力为 35.84 吨，2009 年公司的生产技术和质量水平维持稳定。2009 年经济复苏，产品市场需求增加，当年产量 9.67 万吨，销售收入达到 58,509.97 万元，产能利用率增长到 96.65%。

2010 年初公司固定资产原值达到 3,494.15 万元，较 2009 年初固定资产原值增加 703.71 万元，主要为新厂区研发办公大楼及其配套办公设备等非生产性固定资产，不影响公司的产能，提高了公司的研发技术水平，改善了公司的办公环境，提高了公司的形象。公司 2010 年 1-3 月产能仍为 10 万吨，单位固定资产（万元）的生产能力为 28.62 吨。

2010 年末公司固定资产原值达到 10,539.56 万元，较 2010 年初新增固定资产 7,045.42 万元，主要为 2010 年 3 月末投入使用的油库、精馏车间、调和车间、生物柴油车间等固定资产（具体情况详见本节“五、主要资产情况（一）固定资产部分相关内容”），当年新增 5 万吨润滑油产能和 5.1 万吨生物柴油产能，公司达到年产 15 万吨润滑油和 5.1 万吨生物柴油的产能。其中与润滑油生产直接相关的生产性资产油库、精馏车间、调和车间共计 2,233.89 万元，单位新增固定资产（万元）的生产能力为 22.38 吨，略低于 2010 年初单位固定资产（万元）的生产能力 28.62 吨的水平。单位新增固定资产的生产能力低于历史水平，主要原因有：①公司 2010 年前的固定资产大都购置于上世纪 90 年代，购置历史成本普遍较低，根据近年数据分析，投入产出比较高，而 2010 年新增固定资产都是近一两年来购置，投资成本高，投入产出与原有机设备相比较低；②鉴于近几年市场的旺盛需求，公司采用了技术改造、工艺创新、增加工人人数等方式，现有设备一直满负荷运转，也导致公司现有固定资产的投入产出比较高；③与原有设备装置比较，本次募集资金投资项目关键生产设备的技术更先进，档次更高，投资更大。新增固定资产使公司在提高润滑油产能的同时，进一步提高了润滑油生产过程中的精馏和调和水平：①改进了蒸馏的方式，由间歇蒸馏升级为连续蒸馏，使得能耗大幅降低，同时因为连续蒸馏受热时间短，产品色度更好；优化了溶剂油等产品的生产工艺，其不再需要补充精制等工艺；②改进了调和的方式，由机械搅拌调和升级为脉冲气动搅拌调和，使得调和更加均匀迅速，降低产品的

能耗；③改进了温度的控制系统、配料的称重系统，使温度控制更为准确（人工控制→自动化控制），配料更加精确（容积计量→称重系统），提高了产品的质量；④增加了精密的过滤系统，使产品的清洁度得到进一步的提高，提升了产品的档次；⑤化验室添加了气相色谱仪、颗粒计数器等检测设备，增强了检测手段，进一步提高了产品的质量。2010年3月份公司润滑油产能扩大到15万吨。2010年度产量为10.25万吨，销售收入为7.14亿元，润滑油产能利用率为68.33%。

（2）主要产品产量、销售情况

产品名称	2010 年度			2009 年度			2008 年度		
	产量 (吨)	销量 (吨)	产销 率	产量 (吨)	销量 (吨)	产销 率	产量 (吨)	销量 (吨)	产销 率
变压器油	51,451	51,776	100.63%	63,189	63,207	100.03%	44,035	41,869	95.08%
内燃机油	9,129	9,181	100.57%	8,829	8,781	99.46%	6,169	6,141	99.55%
液压油	15,361	14,960	97.39%	7,267	7,305	100.52%	5,129	5,009	97.66%
溶剂油	3,957	3,976	100.48%	4,773	4,698	98.43%	4,494	4,496	100.04%
其他润滑油	22,601	22,021	97.43%	12,593	12,242	97.21%	7,582	7,698	101.53%
合计	102,500	101,915	99.43%	96,651	96,233	99.57%	67,409	65,213	96.74%

2、公司主营业务收入情况

（1）按产品种类划分

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
变压器油	35,550	49.80%	38,437	65.69%	31,436	64.14%
内燃机油	6,544	9.17%	5,232	8.94%	4,224	8.62%
液压油	11,176	15.66%	4,928	8.42%	3,868	7.89%
溶剂油	3,111	4.36%	3,134	5.36%	3,781	7.71%
其他润滑油	15,000	21.01%	6,779	11.59%	5,705	11.64%
合计	71,381	100.00%	58,510	100.00%	49,014	100.00%

（2）按销售区域划分

报告期内，公司主营业务收入按照地区划分如下：

地区	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
华东	53,116	74.41%	36,121	61.73%	31,027	63.30%
西南	9,156	12.83%	13,225	22.60%	8,000	16.32%
华北	2,151	3.01%	2,528	4.32%	3,852	7.86%

华中	4,221	5.91%	4,763	8.14%	4,724	9.64%
华南	2,156	3.01%	812	1.39%	224	0.46%
西北	534	0.75%	537	0.92%	624	1.27%
东北	47	0.07%	524	0.90%	563	1.15%
合计	71,381	100.00%	58,510	100.00%	49,014	100.00%

3、主要产品价格及变动情况

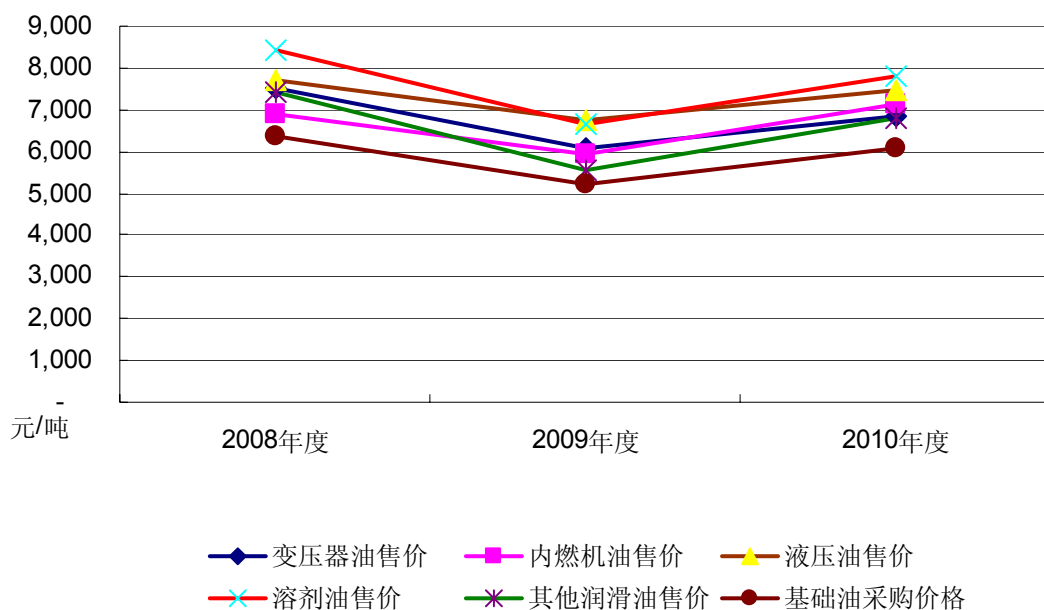
主要产品平均每吨销售价格及与上年同期比较情况表

售价单位：元/吨

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	售价	变动幅度	售价	变动幅度	售价
变压器油	6,866	12.91%	6,081	-19.01%	7,508
内燃机油	7,128	19.62%	5,959	-13.37%	6,878
液压油	7,471	10.74%	6,746	-12.63%	7,722
溶剂油	7,824	17.28%	6,671	-20.67%	8,410
其他润滑油	6,812	23.02%	5,537	-25.29%	7,411

公司产品定价时主要根据生产成本及市场需求情况同时参考市场上同类产品价格确定售价，报告期内各种产品的价格变动主要是受生产成本的变动影响，其中占生产成本95%左右的基础油的成本变动对公司产品的售价变动有显著的影响，报告期内产品价格对基础油价格变动的影响程度如下：

报告期各期各种产品平均销售价格与基础油平均采购价格曲线图



从上图可以看出，公司产品的销售价格与主要原材料基础油的价格呈正相关关系，主要随着国际原油价格的波动而波动，同时受市场供求影响。

4、公司向前五大客户销售情况

最近三年公司向前五名客户销售情况如下表：

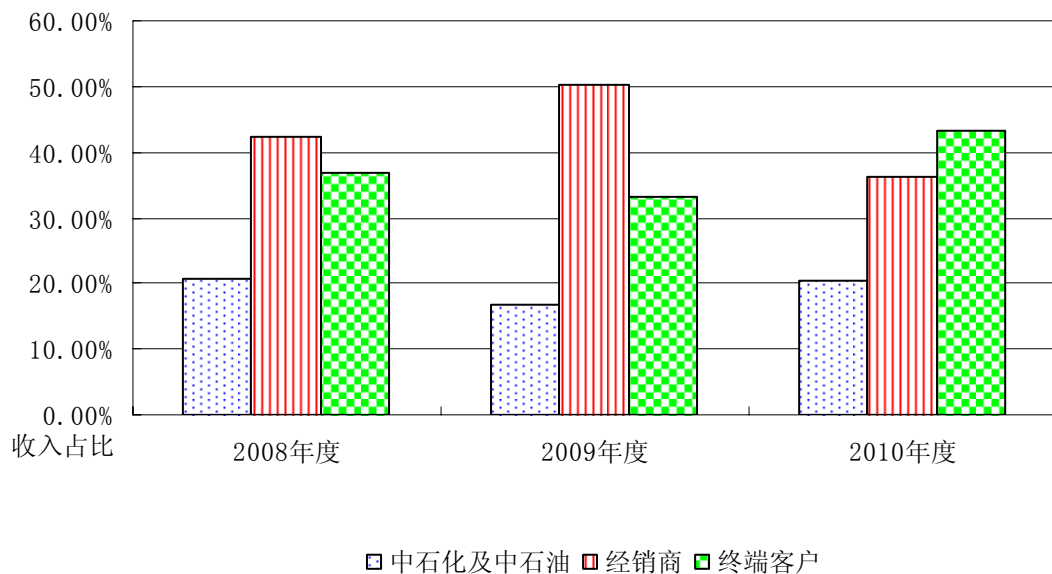
序号	客户名称	销售金额（元）	占当期营业收入比例（%）
2010 年度			
1	中石化	92,213,456.22	12.92
2	中石油	53,789,644.41	7.54
3	常州精炼	28,833,604.04	4.04
4	徐工集团	26,896,654.62	3.77
5	大众石化	20,390,041.95	2.86
合计		222,123,401.24	31.12
2009 年度			
1	中石化	64,132,699.22	10.96
2	新旭实业	37,603,451.83	6.43
3	中石油	33,151,440.29	5.67
4	南鼎科技	27,049,244.33	4.62
5	大众石化	23,332,438.03	3.99
合计		185,269,273.70	31.67
2008 年度			
1	中石化	82,512,369.83	16.83
2	南鼎科技	30,920,779.82	6.31
3	道康宁	25,079,720.45	5.12
4	中石油	19,206,159.28	3.92
5	大众石化	16,716,493.34	3.41
合计		174,435,522.72	35.59

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及公司关联方或持有公司5%以上股份的股东在上述前5名客户中均无权益。

在公司设立初期，由于当时规模较小，公司没有能力在全国范围内建立自己的营销网络，公司将主要精力投入到新产品研发、产品质量控制等核心环节，同时为了能迅速做大做强，公司的营销策略是借助中石化、中石油遍布全国的销售渠道销售公司的产品，一方面可以迅速占领市场，另一方面也证明了公司产品品

质的优异。公司通过持续的研发投入、严格的质量控制，公司产品赢得了客户信任，中石化、中石油分布全国的省级分公司也希望公司的优势品种、特色品种进入其销售系统销售。随着公司规模扩大，实力的增强，公司已经在全国地级以上城市建立自己的营销网络，最近三年，公司各种销售渠道收入占比情况如下图表：

年度	中石化及中石油		经销商		终端客户	
	销售收入（元）	收入占比	销售收入（元）	收入占比	销售收入（元）	收入占比
2008 年度	101,718,529.11	20.75%	207,259,321.05	42.29%	181,165,354.07	36.96%
2009 年度	97,284,139.51	16.63%	293,670,113.06	50.19%	194,145,411.77	33.18%
2010 年度	146,003,100.63	20.45%	259,634,892.86	36.37%	308,171,261.30	43.17%



从以上图表可以看出，2008 年度及 2009 年度其他经销商的销售占比最高；终端客户的销售金额逐年增长，2010 年度销售收入及占比均达到最高。公司在发展过程中，通过开发自己的经销商及终端客户，对中石化、中石油的依赖程度日渐减少，2009 年度公司对中石化、中石油的销售占比仅为 16.63%。近年来公司陆续开发了保定东兴、南鼎科技、新旭实业等一些知名重要经销商以及徐工集团、山东泰开、华菱钢管、道康宁和天威五洲等一些知名重要终端客户，扩展了公司的市场销售网络，提升了公司在润滑油行业的地位和知名度，树立了良好的行业形象。在今后的发展战略中，公司将在稳定及发展现有市场的同时，进一步开拓大型终端客户的供应链服务系统，2010 年公司已与徐工集团签署服务用油

框架协议，成为徐工集团机械设备服务用油的指定供应商。

（五）主要产品的原材料和能源及其供应情况

1、主要产品原材料供应情况

公司的主要原材料包括基础油和添加剂，占生产成本的 95%左右。报告期内公司产品成本构成情况如下表所示：（金额单位：万元）

成本项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	61,817.41	97.72%	49,784.19	96.88%	43,733.17	96.71%
其中：基础油	61,058.30	96.52%	48,662.73	94.70%	42,887.03	94.84%
添加剂	759.10	1.20%	1,121.46	2.18%	846.15	1.87%
直接人工	104.96	0.17%	126.72	0.25%	113.58	0.25%
制造费用	1,337.06	2.11%	1,477.83	2.88%	1,375.98	3.04%
成本合计	63,259.44	100.00%	51,388.73	100.00%	45,222.73	100.00%

2、主要原材料采购价格变动趋势

报告期内主要原材料的采购价格及变化情况如下表所示：

（价格单位：元/吨）

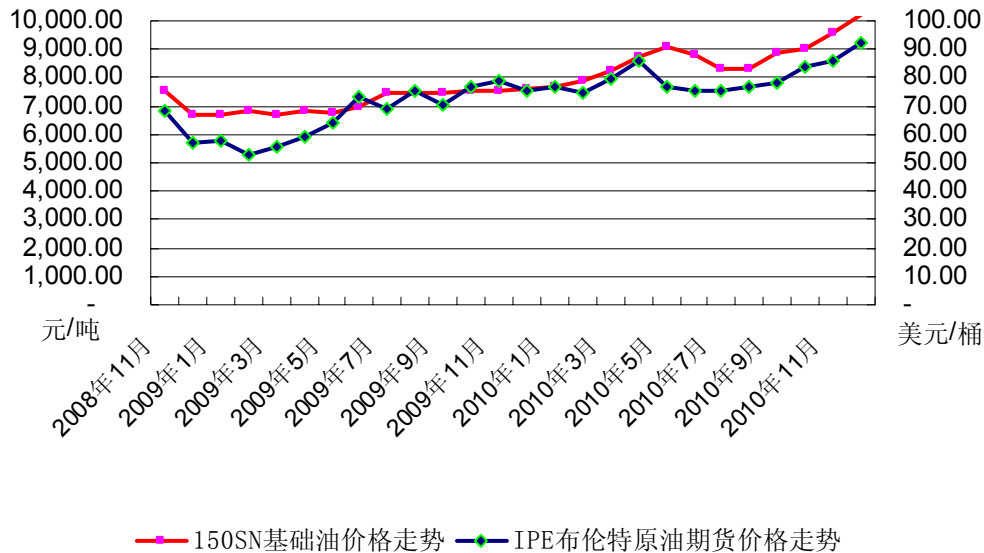
原材料类别	2010年度		2009年度		2008年度
	价格	变动幅度	价格	变动幅度	价格
基础油	6,072	16.84%	5,197	-18.48%	6,375
添加剂	20,204	10.14%	18,344	-2.71%	18,856
紫外线吸收剂	74,872	-3.87%	77,887	-16.62%	93,414

（注：紫外线吸收剂是添加剂的一种，因为其价格与其他添加剂的差异较大，所以单独列示）

公司主要原材料矿物基础油由原油提炼而成，基础油的价格走势与原油的价格走势呈正相关关系。基础油价格主要是各炼油企业根据原油价格波动及市场供求情况自主定价，不同于汽油、柴油等成品油价格由国家发改委制定。报告期内公司产品主要原料基础油的价格波动较大，报告期期初至 2008 年 7 月，受国际原油价格波动影响，基础油价格一路走高，受世界经济危机影响，从 2008 年 8 月开始，国际原油价格持续下跌，基础油的价格也随之变动，2008 年末至 2009 年初国际原油价格处于止跌缓慢上升阶段。随着世界经济复苏，2010 年 1-5 月份基础油价格处于持续上升阶段，至 6-8 月份开始略有回调，9 月份开始，随着

国际油价上升，基础油价格继续攀升。近年来原油、基础油价格变动情况如下：

近期内150SN基础油与IPE布伦特原油（期货）价格走势图



注：IPE 布伦特原油（期货）价格来源于 WIND 资讯，150SN 基础油价格来源于息旺能源数据库

3、主要原材料价格波动对公司的影响

公司原材料主要是基础油，其价格大幅波动对公司产生如下影响：

（1）原材料基础油价格大幅上涨对公司的影响

公司的销售定价紧随基础油价格的变化，当基础油价格大幅上涨时，公司会立即启动定价程序，对公司产品进行重新定价，及时与客户沟通价格调整情况，对新订单按新价格签订，及时向下游行业转移原材料价格大幅上涨的风险，同时公司可以享受基础油价格大幅上涨而引起库存原材料价值上升所带来的好处。

（2）原材料基础油价格大幅下降对公司的影响

公司存货主要是原材料及库存商品，占各期末存货的 96%以上，而库存商品中多为按销售订单生产的待发出商品，其价格已经确定，基础油价格波动对该部分商品不存在影响。当基础油价格大幅下降时，公司面临原材料基础油价值大幅下降的风险。

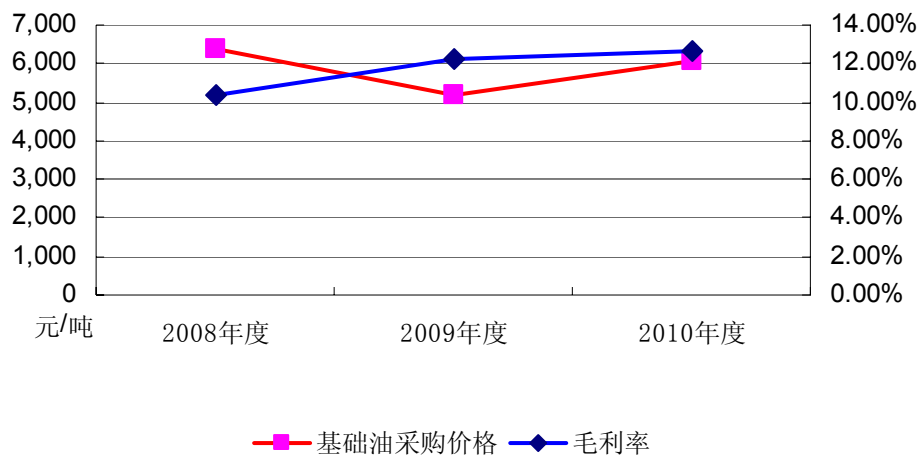
公司为保证正常生产经营通常维持合理库存，在确定合理库存量时，会结合销售订单及生产计划，由公司管理层与采购、销售、生产、财务等部门共同讨论

决策，最终确定各种基础油的合理库存量。

报告期内，公司原材料的采购周期约为 10 天左右，公司根据经营情况维持合理的基础油库存量，基础油的常规库存量一般保持在六、七千吨左右，同时产品生产周期较短，所以原材料基础油的周转速度较快，以 2009 年为例，基础油周转天数为 25.8 天，较快的基础油周转速度可以减少其价格大幅下降的风险。

基础油的价格走势与原油价格走势呈现正相关关系，但基础油波动的频率较小，其价格与原油价格相比较为稳定，通常当原油价格波动达到一定幅度时，基础油价格才会随之调整，其价格变动与原油价格变动相比有一定的滞后性。公司通过密切关注作为基础油价格先导指标的国际原油价格走势，当国际原油价格大幅下降时，公司可以利用基础油价格变动滞后性这一时间差，及时调整采购量，消耗库存原材料，降低其价格大幅下降的风险。同时公司与主要供应商建立了良好的业务关系，可以及时获得基础油价格变动的有关信息，以便及时调整库存，减少基础油价格大幅下降带来的风险。

最近三年原材料基础油平均采购价格走势与公司毛利率双曲线对比图如下：



从上图可以看出，随着国际原油价格的波动及市场供求的影响，最近三年公司基础油的采购价格波动较大，但毛利率一直保持逐年增长趋势，基础油价格大幅波动对公司经营影响较小。

4、报告期内主要原材料采购情况

报告期内主要原材料的采购情况如下表所示：

单位：吨

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	数量	变动幅度	数量	变动幅度	数量
基础油	104,041	8.44%	96,357	43.48%	67,159
添加剂	577	-22.96%	749	80.48%	415

5、向前五名供应商采购情况

报告期内向前五名供应商采购的具体情况如下：

序号	供应商	采购金额（元）	占当期总采购额比例
2010 年度			
1	中石化	300,216,782.73	45.90%
2	南京炼油厂有限责任公司	58,658,973.57	8.97%
3	淄博鲁特润滑油有限公司	30,942,418.42	4.73%
4	南京乾通石油化工有限公司	27,773,628.65	4.25%
5	克拉玛依市新陆油科技有限公司	20,918,614.47	3.20%
合计		438,510,417.84	67.04%
2009 年度			
1	中石化	198,581,521.56	38.03%
2	南京炼油厂有限责任公司	50,688,418.30	9.71%
3	张家港保税区金邦达国际贸易有限公司	21,292,536.32	4.08%
4	山东齐胜	21,008,893.29	4.02%
5	上海允泽润滑油科技有限公司	22,843,359.66	4.38%
合计		314,414,729.13	60.22%
2008 年度			
1	中石化	295,881,557.05	67.05%
2	山东齐胜	23,080,935.34	5.23%
3	江阴澄润	22,616,821.63	5.13%
4	南京炼油厂有限责任公司	12,519,687.36	2.84%
5	山东金凯润石油有限公司	9,243,251.20	2.09%
合计		363,342,252.58	82.34%

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及公司关联方或持有公司5%以上股份的股东在上述前5名供应商中均无权益。

润滑油产品种类繁多，各种润滑油对基础油的要求不同，不同炼油企业生产的基础油不同，所以公司从多家供应商采购以满足不同产品的需求，同时公司为避免原材料的供应风险，即使是同一品种基础油也通常选择三家以上供应商。公

司主要采购国内基础油，采购进口基础油的数量占总采购额的比例很小。公司基础油主要来源于中石化（中石化金陵石油分公司、中石化江苏石油分公司等）及地方炼油企业。公司每年年初与中石化金陵石油分公司签订年度供货协议，确定年度供货数量，保证对公司的原料供应。公司是中石化金陵石油分公司最大的基础油采购商，多年来建立了良好的业务关系，2009 年被中石化金陵石油分公司评为金牌客户。

公司向中石化大量采购原材料的主要原因如下：1、历史原因，公司成立以来与中石化金陵石油分公司就有经营往来，长久以来合作较好，形成了良好的战略合作关系，有利于公司的稳定发展；2、地理原因，中石化金陵石油分公司地处南京，与公司的距离比较近，与该公司交易能够节约部分运输成本；3、基于采购策略的考虑，集中采购可以降低采购成本，同时向比较固定的供应商进行规模采购有助于保证原材料质量的稳定性。

公司为降低原材料采购集中的风险，还和其他供应商保持良好的关系，公司的重要供应商除了中石化之外，还有厦门盘兴进出口贸易有限公司（一部分来源于进口基础油）、宁波长城润滑油有限公司（油品来源于中海油）、中海沥青股份有限公司（中海油下属公司）、盘锦北方沥青股份有限公司（兵器工业集团下属公司）、淄博鲁特润滑油有限公司（地方炼油厂）和中石油华东润滑油销售公司（中石油下属公司）等。

近年来公司随着规模不断扩大对基础油的需求增大，但我国基础油市场供应充足（基础油市场的供需情况请详见本节“二、行业的基本情况（八）润滑油行业与上下游行业之间的关联性 1、上游行业发展情况及对本行业的影响”有关内容），通常不存在原料不能及时供应的情况。中石油、中海油及地方炼油企业所生产的基础油都可以满足公司的要求，公司的原材料采购对中石化不存在重大依赖的情形。

6、主要能源消耗情况

公司生产所用能源主要是煤，均在当地采购。地方供应充足，完全能够满足生产所需。

（六）环保和安全生产

1、环保情况

公司长期以来将保护环境、节能减排作为企业生存发展的重要方针，将绿色、环保理念贯穿于企业的生产经营活动中，积极推行清洁生产，努力创建“节约资源，保护环境，持续发展”的环境友好型企业，从思想上、管理上、技术上多层次、全方位改善企业环境行为，把发展和环境结合起来，强化环境与资源保护，使企业健康持续发展。

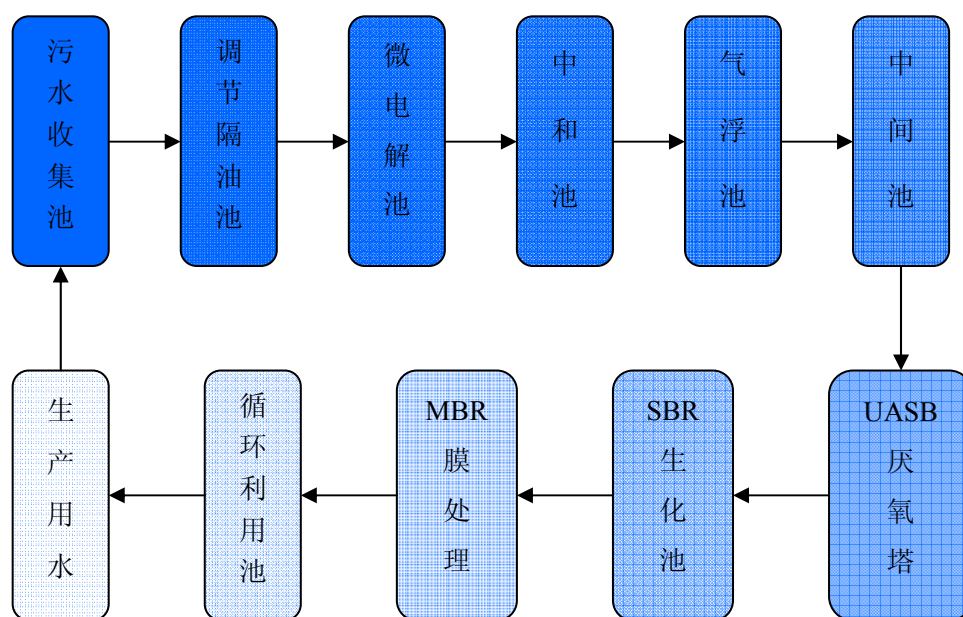
公司的生产过程中会产生小部分废水、废气、废渣等，为确保环保达标，公司采取了以下措施对污染物进行有效处理：

（1）废水处理

公司生产中产生的废水主要是：设备清洗废水、生活废水、化验杂用水、水膜除尘器定期排水、初期雨水等，整个生产工艺中除溶剂油的磺化工艺产生少量的废水外，其它工艺均不产生废水。废水经“物化+生化”处理后全部循环利用，不外排。

由于宜兴市地处太湖流域，公司执行的废水排放标准是《太湖地区城镇污水处理厂及重点工业行业主要水污染物排放限值》（DB32/1072-2007），该标准高于《污水综合排放标准》（GB8978-1996）。为此，公司已建成 70 吨/天的污水处理装置，主要处理工艺为“物化+生化”处理，主要处理技术采用 Fe-C 微电解技术、PACT 法（将粉末活性炭加入活性污泥）和 MBR 膜—生物反应器工艺，通过该工艺处理后水的 COD 指标在 60 以下。

其工艺流程见下图：



（2）废气处理

公司生产过程中产生的废气主要是燃煤锅炉和导热油炉烟气、工艺尾气和无组织排放废气，主要污染物为 SO₂、烟尘、甲醇，各类废气采取相应的污染治理措施后排放。烟气处理采用“花岗岩水膜除尘+碱液脱硫”的方式，除尘、脱硫效率分别为 95%和 60%，甲醇的处理采用真空收集、深冷水二级冷凝回收方式，处理效率达到 90%。

（3）废渣处理

公司生产过程中基础油被全部利用，没有固废，产生的固体废渣主要是煤渣、白土精制后的白土渣、废催化剂（固体酸、固体碱）、废纸滤芯、水处理污泥。白土渣主要由有资质的公司回收，煤渣由制砖企业回收利用，废催化剂（固体酸、固体碱）、废纸滤芯、水处理污泥由无锡市固废环保处置有限公司处理。

2010 年 6 月 22 日江苏省环境保护厅出具了《关于江苏高科石化股份有限公司上市环保核查情况的函》（苏环函【2010】191 号）：“经查，该公司现有 3 个建设项目均按照要求履行了“环境影响评价”与“三同时”制度，1 个募投项目资金项目取得了环评批复，尚未开工建设。核查时段内，该公司按规定进行了排污申报登记、领取了排污许可证，并按规定缴纳了排污费。该公司核查时段内无总量减排任务、排放的主要污染物满足总量控制要求，对废水、废气和噪声采取了治理措施，排放的主要污染物达到国家或地方规定的标准，工业固体和危险物得到了妥善处置。该公司环境管理制度较完善，投产项目环保设施运行、检修、维护较规范，环保设施的稳定运转率达到 95%以上。该公司的产品、副产品及生产过程中不含有或使用法律法规和国际公约禁用的物质。本次募投项目已取得无锡市环境保护局的同意建设批复，符合国家现行产业政策和环境政策要求，无淘汰类生产工艺和设备。该公司通过了宜兴市经济贸易局和宜兴市环境保护局进行的清洁生产审核验收。该公司能遵守环境保护的法律法规，核查时段内没有发生重大环境污染事故，也没有因为环境污染受到环保行政处罚。制订了环境风险应急预案。经审议，我厅原则同意该公司通过本次上市环保核查。”

2、安全生产情况

本公司生产的润滑油产品不属于危险品，公司制定并实施了完善的安全管理制度，设置有专职安全管理人员，自设立以来，无重大事故发生。公司生产过程

中面临的安全隐患及防范措施：

(1) 生产过程中会产生基础油的跑、冒、漏、滴现象。防范措施为：严格执行操作规程，定期对设备进行完好检测，发现问题及时处理，减少跑、冒、漏、滴现象的发生。

(2) 电器设施及电线电缆的老化。防范措施：经常检查电器设备，以确保电器设施及电线电缆的完好。

(3) 基础油遇到明火，可能发生火灾。防范措施：生产车间严禁吸烟，并进行明火控制，设备维修、焊接等确需用火时，需经安全部门确认、准许，得到同意并做好防范措施后方可动火作业。

五、主要资产情况

(一) 固定资产

报告期内，公司固定资产逐年增加，具体情况如下：

2008 年新增固定资产明细如下：

序号	归属地	名称	原值
1	运输工具	汽车	1,345,600.00
2	配套设备	配电设施	270,000.00
3	精馏区	精馏装置	308,050.00
4	生物柴油车间	环氧化装置	122,052.00
5	化验室	办公设施	106,762.00
6	调合车间	灌装叉车	76,000.00
7	调合车间	电子地上衡	4,366.00
8	化验室	化验室仪器	3,000.00
固定资产合计			2,235,830.00

2009 年新增固定资产明细如下：

序号	归属地	名称	原值
1	研发大楼	研发大楼	5,547,774.77
2	研发大楼	电梯	139,000.00
3	研发大楼及化验室	办公设备及化验仪器	965,163.92

4	调合车间	灌装装置	11,478.64
5	精馏区	精馏装置	38,717.95
6	运输工具	加油车1辆	335,000.00
固定资产总计			7,037,135.28

2010年公司新增固定资产明细如下:

序号	归属地	名称	原值
1	油库区	油库	3,257,982.95
油库合计			3,257,982.95
2	精馏区	真空装置	388,147.57
3	精馏区	预热装置	487,794.83
4	精馏区	油罐	844,910.67
5	精馏区	冷却装置	1,676,268.05
6	精馏区	精馏装置	4,618,873.64
7	精馏区	导热炉	306,127.76
8	精馏区	泵、电机	264,114.41
精馏生产线合计			8,586,236.93
9	调合车间	中控室	2,353,105.62
10	调合车间	油罐	1,464,879.99
11	调合车间	润滑油调合装置	2,452,402.66
12	调合车间	脉冲装置	182,785.82
13	调合车间	过滤装置	326,921.17
14	调合车间	灌装装置	523,413.96
15	调合车间	调合车间	3,886,350.04
16	调合车间	叉车	7,824.89
17	调合车间	泵、电机	592,489.07
18	调合车间	管道及泵阀	1,616,534.16
调和车间合计			13,406,707.38
19	生物柴油车间	中试装置	1,370,701.39
20	生物柴油车间	生物柴油装置	15,436,562.11

21	生物柴油车间	冷冻装置	419,277.27
22	生物柴油车间	甲醇精馏装置	141,669.91
23	生物柴油车间	环氧化装置	3,848,275.43
生产柴油车间合计			21,216,486.11
24	配套设备	消防设施	971,628.88
25	配套设备	污水处理设施	2,616,479.60
26	配套设备	生化处理、吸收装置	610,900.66
27	配套设备	配电设施	1,406,092.99
28	配套设备	码头设施	163,452.38
29	配套设备	环保设备	111,923.18
30	配套设备	锅炉	1,290,048.53
31	配套设备	管道	1,312,690.38
32	配套设备	地磅	91,778.94
33	配套设备	磺化装置	1,647,364.08
34	配套设备	磺化装置配套导热炉	649,145.28
35	配套设备	磺化装置配套尿素脱腊	857,435.90
36	配套设备	磺化装置配套精馏装置	1,251,666.65
配套设备合计			12,980,607.45
37	配套建筑物	围墙	411,336.79
38	配套建筑物	门卫	116,551.32
39	配套建筑物	煤棚	71,429.91
40	配套建筑物	码头设施	878,432.45
41	配套建筑物	绿化	2,277,707.61
42	配套建筑物	化验室	975,642.25
43	配套建筑物	锅炉房	590,443.65
44	配套建筑物	公用工程房	141,205.15
45	配套建筑物	道路及场地	4,390,780.41
46	配套建筑物	车棚	54,862.53
47	配套建筑物	厕所	153,119.71

48	配套建筑物	磺化车间	1,522,518.13
配套建筑物合计			11,584,029.91
49	研发大楼及化验室	化验仪器及办公设备	401,990.55
50	运输工具	汽车	232,126.00
固定资产总计			71,666,167.28

截至 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下（单位：元）：

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	固定资产减值准备	固定资产净值
房屋及建筑	22,405,367.10	2,775,947.59	0	19,629,419.51
机器设备	77,384,050.71	16,040,636.00	0	61,343,414.71
运输设备	1,912,726.00	474,153.00	0	1,438,573.00
电子设备	3,693,485.78	722,359.88	0	2,971,125.90
合计	105,395,629.59	20,013,096.47	0	85,382,533.12

1、截至 2010 年 12 月 31 日，公司主要生产设备情况如下表：

设备分布情况		主要设备名称	数量	取得方式 (购买或自建)	成新率
老厂区	锅炉房	锅炉	2 只（2 吨汽炉和 4 吨汽炉*）	购买	5%
	精馏车间	精馏塔*	4 只	购买	72%
	磺化车间	反应釜*	5 只	自建	38%
	脱蜡车间	脱蜡反应器*	24 个（1 吨）	自建	15%
	调和车间	反应釜	9 只	自建	5%
	精制车间	反应釜	11 只	自建	5%
	油库	油库	14500 立方	自建	16%
	生物柴油车间	生物柴油装置（中试）	1 套	购买	77%
新厂区	导热油炉房	导热油炉*	2 台（250 万大卡油炉、60 万大卡油炉）	购买	38%
	锅炉房	锅炉	1 台（6 吨汽炉）	购买	93%
	精馏车间	精馏塔	6 只	购买	93%
	调和车间	反应釜	28 只	自建	93%
		罐装生产线	1 条	购买	93%
	生物柴油车间	生物柴油生产线	1 套	购买	93%
		环氧化装置（中试）	1 套	自建	93%
	油库	油库	31593 立方米	自建	90%

注：带*的设备已经或将要搬迁至新厂区

新厂区与老厂区紧密相邻，相距一公里，2010 年 3 月份建设完毕，两个厂区可以分别生产，同时又可以互相协调，公司根据订单整体安排生产计划。为了实现集约化生产，优化生产流程，优化整体布局，公司将老厂区的部分精馏装置、磺化装置、脱蜡装置等搬迁到新厂区，老厂区保留调和装置、储油装置等固定资产，目前老厂区和新厂区都处于正常生产中。

2、主要房屋建筑物

截至 2010 年 12 月 31 日，公司自有房产合计 16,290.12 平方米，全部用作办公和生产，具体情况如下表：

序号	房屋所有权证号	房屋面积 (平方米)	取得日期	取得方式
1	宜房权字第 GE200337 号	28.08	1999.6.15	自建
2	宜房权字第 GE200338 号	93.22	1999.6.15	自建
3	宜房权字第 GE200339 号	1055.64	1999.6.15	自建
4	宜房权字第 GE200340 号	250.80	1999.6.15	自建
5	宜房权字第 GE200341 号	241.53	1999.6.15	自建
6	宜房权字第 GE200342 号	505.92	1999.6.15	自建
7	宜房权字第 GE200343 号	278.16	1999.6.15	自建
8	宜房权字第 GE200344 号	498.92	1999.6.15	自建
9	宜房权字第 GE200345 号	36.8	1999.6.15	自建
10	宜房权字第 GE200346 号	30.40	1999.6.15	自建
11	宜房权字第 GE200347 号	39.06	1999.6.15	自建
12	宜房权证徐舍字第 1000025866 号	7227.34	2010.3.24	自建
13	宜房权证徐舍字第 1000025867 号	561.73	2010.3.24	自建
14	宜房权证徐舍字第 1000025868 号	651.24	2010.3.24	自建
15	宜房权证徐舍字第 1000025869 号	694.13	2010.3.24	自建
16	宜房权证徐舍字第 1000025870 号	4097.15	2010.3.24	自建
合计		16290.12		

(二) 无形资产

1、商标

公司已合法取得以下 11 项注册商标，取得方式均为自主申请，账面价值均为零，具体情况如下：

序号	商标	注册号	类别	注册有效期限	取得时间
----	----	-----	----	--------	------

1		3791269	第五类	2006. 3. 14-2016. 3. 13	2006. 3. 14
2		3791270	第三类	2006. 3. 14-2016. 3. 13	2006. 3. 14
3		3791273	第五类	2006. 3. 14-2016. 3. 13	2006. 3. 14
4		3791274	第三类	2006. 3. 14-2016. 3. 13	2006. 3. 14
5		3791271	第五类	2006.6.7-2016.6.6	2006. 6. 7
6		3791272	第三类	2006.6.7-2016.6.6	2006. 6. 7
7		990582	第四类	2007. 4. 28-2017. 4. 27	2007. 4. 28
8		4139234	第四类	2007. 5. 7-2017. 5. 6	2007. 5. 7
9		7582017	第一类	2010. 11. 14-2020. 11. 13	2010. 11. 14
10		7582178	第三十八类	2010. 11. 14-2020. 11. 13	2010. 11. 14
11		7605037	第四类	2010. 11. 14-2020. 11. 13	2010. 11. 14

公司目前产品均采用注册号为 4139234、7582017、7582178 和 7605037 的商标。

2、专利

目前公司共申请了 11 项专利，其中 3 项专利已取得专利证书，其余 8 项专利申请已经被受理，取得方式均为自主申请，各项专利技术丰富了公司的技术储备，提高了公司的核心竞争力。具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	类型	有效期限	取得时间
1	低芳香烃溶剂油磺化新工艺及其液流喷射磺化反应器	ZL200510039197.0	发明	2005.4.30-2025.4.30	2006.12.27
2	液流喷射磺化反应器	ZL200520071310.9	实用新型	2005.4.30-2015.4.30	2006.5.17
3	一种生化反应釜	ZL2009 20043678.2	实用新型	2009.5.27-2019.5.27	2010.9.15

3、土地使用权

(1) 截至 2010 年 12 月 31 日，本公司拥有 4 宗国有土地使用权，具体情况如下表：

土地证号	土地面积	土地	取得	权利期限
宜国用(2005)字第 000082 号	21877.7	工业用地	出让	2005.2.2-2054.3.16
宜国用(2008)第 08600009 号	26622.3	工业用地	出让	2008.7.17-2057.11.30
宜国用(2009)第 08600054 号	28425.4	工业用地	出让	2009.6.26-2059.1.21
宜国有(2011)第 08600007 号	44026.3	工业用地	出让	2010.10.29-2060.10.29

(2) 公司租赁使用土地情况

本公司向宜兴市徐舍镇人民政府租用位于宜兴市徐舍镇胥藏村的集体工业用地 40,019.3 平方米，租用年限为 20 年，自 2009 年 12 月 8 日至 2029 年 12 月 7 日止，租金为每年每平方米陆元，根据市政府的规定，年租金每三到五年调整一次，一旦调整，必须按新的标准缴纳租金。该土地证号为宜集用(2010)第 08700007 号。

4、特许经营权

公司目前没有相关特许经营权。

六、技术研发情况

公司自成立以来一直注重科技投入和科技创新，设有专门的技术研发中心，主要任务是根据公司生产和发展需要，进行新产品、新技术研发、技术服务、技术引进等。公司先后与清华大学、中国科学院成都有机化学有限公司、天津大学北方化工新技术开发公司、华中科技大学、常州大学（原江苏工业学院）、南京工业大学等科研机构、院所建立了合作关系，聘请相关专业人才作为公司的技术专家，共同开发新产品。公司目前组建了江苏省博士后科研工作站，宜兴市特种

油剂工程技术研发中心、江苏省废弃油脂快速酯化与综合利用工程技术研究中心。公司拥有先进的气相色谱仪、紫外可见分光光度计、绝缘油氧化安定性测定仪、微水测定仪、介损全自动测定仪、全自动耐压试验器、四球式极压摩擦磨损试验机、润滑油泡沫特性测定仪等分析仪器和产品检测设备，研发设备先进。

（一）公司的核心技术

多年来，公司积极致力于生产设备和工艺技术的改进，围绕着市场需求、产品质量和生产效率，将研发结果不断地运用于生产实践，掌握了多项核心技术。目前公司具有的主要核心技术情况如下：

1、精馏切割技术

精馏切割技术主要运用于基础油的再加工，通过对基础油的再加工可以降低生产成本并促进新产品的研发。润滑油基础油大多是宽馏分的混合烃，而一些行业的机器设备对润滑油馏分段有严格的要求，同时机械设备对润滑油基础油的个性化要求越来越多，因此对基础油的精馏切割提出更高的要求。精馏是化学工程领域极为重要的化工操作单元，也是应用最早和最广的化工分离过程之一。公司结合多年的行业经验设计、建设了多座间歇、连续的精馏塔，自设立以来就一直采用该技术对基础油进行再加工，并在实践中不断改进工艺，提高基础油的内在性能及物理指标（如闪点、倾点等）。现在通过精馏切割工艺，公司不仅可以根

据客户的要求制定不同的精馏工艺条件，获得非常精密的馏段，满足用户个性化的用油需求，而且还先后开发了全气候型减震器油，H150 有机硅溶剂，低粘度抗冻千斤顶油、低粘度窄馏程绝缘油等新产品，拓展了新的市场。

2、全自动脉冲气动调和及模块称重技术

公司目前在润滑油的关键工艺调和环节采用了全自动脉冲气动调和及模块称重技术。脉冲气动调和系统是把现代的控制理论应用到油品生产中，在调和生产领域中以先进的控制方式来操控油品调和生产的整个过程；模块称重系统是将反应釜及所有原辅材料直接称重，确保了产品配方的准确性。两者的结合是当今国际调和生产领域中较节能高效、安全、准确、免维修、成熟的调和系统，在这种先进的调和系统中，采用了现代成熟的计算机生产技术，并根据流体动力学原理，参考被调和的各种组分的物理特性和容器的几何参数，模拟油品生产过程而优选出最佳方案，并通过系统的“彩色图像控制中心”，设定最合理的调和参数，选

择最合适的调和模式，从而达到最理想的调和效果。该系统具有以下特点：（1）节省电能消耗，大幅度降低生产运行成本；（2）加快调和搅拌均匀时间，明显提高生产效率；（3）杜绝添加剂沉降，提高产品质量；（4）精度高，降低生产成本，提高产品质量；（5）无需停产维修，节约大量维修费用；（6）搅拌更均匀，提高产品调和的一次性合格率；（7）减轻产品氧化程度，防止生产过程中氧化；（8）投资回收期短，并给企业带来附加生产利润；（9）采用气动控制部件，没有安全隐患；（10）适用于各种规格的调和罐，可多罐分别或同时调和。

3、磺化技术

公司原采用发烟硫酸磺化法生产润滑油，该方法生产低芳烃溶剂存在污染较重、产品质量不稳定、生产效率低等缺点。公司经过多年的生产实践，通过改变原有空气搅拌磺化方式，发明新的磺化设备，即液流喷射磺化器，开发了低芳烃溶剂磺化新工艺，即以 SO_3 为磺化剂进行磺化反应去除基础油中的低芳烃和其它杂质。基础油经喷射于反应器中与负压吸入的 SO_3 烃液充分接触反应，该反应定位在全封闭状态下，采用 SO_3 大大降低了发烟硫酸的使用量，提高了产品质量，避免了磺化过程中对环境的污染。该工艺与大型加氢装置相比，可以生产小批量、多品种产品，满足众多客户的个性化要求，因此具有更大的生存空间，能够产生良好的经济效益。

4、脱蜡技术

尿素脱蜡是生产低凝点油品的一种方法，它利用尿素与正构烷烃形成络合物，从石油馏分中将高凝固点的石蜡分离出来，经过处理的油品凝固点可低至零下 $40\sim 60^\circ\text{C}$ 。尿素脱蜡工艺为物理化学分离方式进行的润滑油脱蜡工艺，它是利用尿素能与具有一定长度直碳链结构的化合物形成一种特殊的分子加合物结晶的原理，从而可不需冷却结晶，即可通过固液分离的方法将组分分离开来而开发的一种工艺。该工艺多限于分子量不太大，且含异构烷烃和环状结构烃类较少的轻质油料，所以适用于我公司低粘度产品的生产。该工艺避免了采购昂贵的冷冻设备，适用于小批量、多品种、倾点要求各异的低粘度油料，为我公司开发产品奠定了良好的基础。

公司拥有的其他主要核心技术参见“第十三节 募集资金运用 六、募集资金投资项目概况（三）技术保障”相关内容。

（二）主要产品技术所处阶段

本公司主要产品经过多年的开发和完善，其制造技术及配方均已成熟。公司的主要产品变压器油、内燃机油、液压油等工业润滑油均处于批量生产阶段。

（三）正在从事的研发项目

序号	项目名称	研发内容	研发目标	进度
1	合成润滑油的开发	5W/30SM 汽油机油、CKD320 重负荷工业齿轮油、DAJ32 重负荷螺杆式压缩机油等产品的研制	完成小试、中试，经台架试验、客户试用，最终推向市场	进入中试阶段
2	电力机车变压器油的开发	通过小试、实验确定电力机车变压器油的配方及生产工艺，并生产出合格的产品投放市场	生产出合格的电力机车变压器油产品，替代进口产品	完成了实验室样品，并着手委托检测工作，并完成了查新，正在进行产品的小试工作。
3	10W/30SM 汽油机油的研制	根据 API 及联合企业标准要求，研制出 10W/30SM 汽油机油的工艺配方，完成小试，并通过第三方检测认证	生产出合格的 10W/30SM 汽油机油产品，并取得 API 认证	已做出合格的小试样品
4	15W/40CJ-4 重负荷柴油机油的研制	根据 API 标准要求，研制出 15W/40CJ-4 重负荷柴油机油产品的工艺配方，完成小试，并通过第三方检测认证	生产出合格的 15W/40CJ-4 重负荷柴油机油产品，并通过第三方检测认证	已做出合格的小试样品
5	干法脱蜡工艺	通过干法尿素脱蜡小试、中试来确定干法尿素脱蜡的装置及工艺	确定干法尿素脱蜡的装置、生产工艺及其装置所适用的基础油	工艺要求已确定，完成工艺规范的制定。
6	GKS 深孔钻削油的研制	GKS 深孔钻削油的研制与开发	根据市场产品的使用情况，确定产品的使用要求，确定技术指标，生产出小试产品，经客户试用，完善后推广市场	GKS 深孔钻削油产品正在筛选添加剂，并进行小试，并已完成了查新，产品已进入试销阶段。
7	铁路机车专用减震器油的研制	确定铁路机车专用减震器油的配方及生产工艺，并生产出合格的产品投放市场	根据产品的使用特点，生产出合格的铁路机车专用减震器油产品，规范铁路机车减震器产品，替代进口产品	铁路机车专用减震器油产品已形成，并已完成了查新。
8	新型高闪点切削油的研制	新型高闪点切削油的研制与开发	根据市场产品的使用情况，确定产品的使用要求，确定技术指标，生产出小试产品，经客户试用，完善后推广市场	新型高闪点切削油产品的小样已完成，并已完成了查新，产品已进入试销阶段。

9	液 压 支 架 乳 微 乳 液、 线 切 割 微 乳 液 等 微 乳 液 产 品 的 研 制	对液压支架乳微乳液、线切割微乳液等微乳液系列产品的研制与开发	根据市场各种微乳液产品的使用情况，确定产品的使用要求，制定定技术指标，生产出小试产品，经客户试用，完善后推广市场	正在对同类产品进行分析，开始研制小试样品。
---	---	--------------------------------	--	-----------------------

目前公司与其他单位合作研发的项目有：

(1) 2009 年 8 月 24 日，公司与江苏工业学院签订《关于共建江苏省生物质材料工程技术研究中心的协议》，双方约定：双方全面合作，创建江苏省生物质材料工程技术研究中心；江苏高科负责场地和固定资产投资，江苏工业学院提供研究发展的技术支持；双方共有技术成果；江苏工业学院可在江苏高科进行放大或工业化试验，江苏高科有优先转让权；双方共同合作开发生物柴油的延伸产品，实验室研发由江苏工业学院负责，中试及生产由江苏高科承担，成果双方共有；江苏省高科生物质材料工程技术研究中心后续合作项目，成果归双方共有；合作有效期五年，自 2009 年 8 月 24 日至 2014 年 8 月 23 日。

(2) 2010 年 4 月 9 日，公司与华中科技大学签订《固体纳米润滑添加剂的开发》的技术合作合同，双方约定研究开发经费人民币 10 万元，分两次支付，合同签订后三十天内支付 5 万元的实验成本费用，华中科技大学收款后 6 个月之内提供润滑油纳米铜添加剂样品给江苏高科现场试用；根据使用情况，乙方三个月内提供 500 克纳米铜复合颗粒添加剂，江苏高科支付剩余 5 万元后，华中科技大学将技术参数和制备工艺提供给甲方使用，合作期限为一年。

(四) 研发支出情况

报告期内研发支出占营业收入的比例：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
研发支出（万元）	2,222.78	1,810.18	1,416.66
占营业收入比重（%）	3.11%	3.09%	2.89%

(五) 研发机构情况

公司的研发部门为研发中心，主要包括三个部分：（1）2003 年成立的宜兴市特种油剂工程技术中心，主要是以特种油剂为研发对象，开发各类特殊用途、特殊要求的个性化产品。（2）2010 年成立的江苏省废弃油脂快速酯化与综合利用工程技术研究中心，主要是以地沟油、酸化油为原料，研究优化预酯化、酯交换工艺和催化剂的选择，研究生物柴油的延伸产品（包括润滑油、精细化工产品

等)及其综合利用。(3) 2010 年组建的江苏省博士后科研工作站, 主要研究开发新材料、新工艺、新产品。

目前, 研发中心有研发人员 15 人, 其中 4 名本科学历, 7 名大专学历, 4 名中专学历。研发人员主要从事润滑油产品的研发与应用, 同时兼顾生产设备的改进和创新; 同时, 还从国内大专院校、行业部门聘请了多位专家、教授进行高端润滑油的研究。

(六) 研发机制

公司非常重视技术创新机制的建设与完善, 采取多种措施巩固提高公司在设备、研发和专有技术方面的优势。

1、公司针对技术研发情况制定了一整套完善的技术管理制度, 确保研发体制的有效运作, 保证公司新产品开发从立项、配方设计到产品交付整个过程均处于受控状态, 使其结果达到规定的技术要求。公司与主要技术人员签订《保密协议》, 防止技术泄密, 保证公司技术和产品开发的持续性。

2、“产学研”合作研发机制。公司以研发中心为平台, 先后与清华大学、中国科学院成都有机化学有限公司、天津大学北方化工新技术开发公司、华中科技大学、常州大学、南京工业大学等科研机构、院所建立了合作关系, 共同开发新产品。公司目前组建了江苏省博士后科研工作站, 宜兴市特种油剂工程技术研发中心、江苏省废弃油脂快速酯化与综合利用工程技术研究中心。

3、聘请一些行业专家作为公司的技术顾问, 协助公司对生产设备进行技术技改, 对老产品配方进行优化和新产品的研究开发。

4、创新激励机制

公司建立了技术人员激励机制, 改革了薪酬分配方案, 对在新产品开发、技术创新过程中作出重要贡献的技术人员进行奖励。未来公司会在符合相关法律、法规的前提下, 拓展激励的方式和内容, 如通过股权、期权激励等制度吸引顶尖人才加盟等。

七、质量控制情况

(一) 质量认证

公司于 2003 年通过了 ISO9001 质量管理体系认证, 并于 2006 年和 2009 年分别通过了复审。

（二）质量标准

本公司严格执行国家和行业标准，并制订了一部分企业标准。公司现生产的产品，执行国家标准的有 14 个，执行行业标准的有 16 个，其余执行各类企业标准。

（三）公司质量控制的方针和目标

公司坚持“以质量求生存、以品牌求发展，以管理求效益，不断满足顾客需求”的质量控制方针，关注顾客需求的焦点，正视不足，持续改进，不断为顾客提供出色的产品、优质的服务，使“高科”成为顾客最为信赖的企业品牌。

（四）质量控制措施

公司高度重视质量管理，制定了严格的质量控制制度，保障质量管理每个环节都有章可循。公司设立了严密的质量管理组织，为确保质量管理工作落到实处、责任到人，公司还制订了明确的部门职责，将质量管理的重点放在事前预防。公司质量控制贯穿于整个生产经营过程，通过事先预测、源头控制、过程监控、事后分析和持续改进，即全面质量控制的 PDCA 循环原则，使整个过程都处于受控状态，相关技术参数波动都在允许范围内，确保产品达到质量要求，具体质量控制措施如下：

1、建立原材料的标准验收体系。采购部门对所有的原料必须和原材料供应商约定验收标准，标准一旦制定不得随意更改，做到不合格的原料坚决不能进厂，从源头上保证产品的质量。

2、严格配方工艺管理。公司的产品种类繁多、个性化较强，因此首先必须把客户的具体技术要求以书面形式通知生产部，然后生产部会同技术部门（研发部）确定相对固定的工艺配方。通过比较论证，工艺配方一旦确定下来，就不能随意更改，如确需变更，须有公司总经理、分管生产的副总经理、研发部负责人和生产部负责人共同签字确认，从而确保产品质量。

3、严格生产过程控制。产品的中间控制、成品分析是保证产品质量的重要环节，因此从制度上必须进行生产过程跟踪，检查其是否严格按工艺配方生产，从手段上要求质管部和化验室对中间产品及成品进行采样分析。在分析的过程中，质管部必须做到“五准三及时”即采样准、检测的设备仪器准、药品试剂准、分析方法准、分析结果准，采样及时、分析及时、报送分析结果及时，从而做到

既保证产品质量又不影响生产。

4、严格产品出厂检验控制。对每一批次的发出产品，质管部必须进行严格的检验，保证做到不合格的产品不出厂，并开出化验合格单，开具化验单必须做到“三对一看”，即对原始记录、对质量指标、对油品以往出厂规律、看封样，从而保证化验单的准确性、严肃性。

5、运输过程的控制。运输过程也是影响产品质量的一个重要因素，因为润滑油对清洁度要求非常高，对水分的控制要求也较严格，即使产品出厂检验时是合格的，但若在运输途中不慎混入杂质，就会造成油品质量的不稳定。因此，当公司进行油品运输时，将委托专业的物流公司做好运输服务，要求产品运输必须按规范操作，确保产品质量的稳定：一是严格洗车程序，在装载不同油品前罐车必须清洗，以保证罐车的清洁；二是送货及时；三是装卸过程规范化，严格按操作规程装卸，确保装卸过程的安全、有效。

6、售后服务对产品质量的控制。做好产品的售后服务工作是提升企业形象、体现企业诚信经营的一个重要标志。公司在产品售后服务上，一是做好产品在使用等方面的指导；二是对用户提出的合理化建议要求，及时改进；三是做好产品的跟踪服务和回访工作。

（五）质量纠纷的处理情况

公司建立了较为完善的质量管理体系，严格遵守《中华人民共和国产品质量法》与《中华人民共和国合同法》，未发生过质量纠纷。若出现质量纠纷现象，公司会按如下情况处理：

1、对属于客户用油不当而造成的问题，售后服务人员及时与用户沟通解释，及时委派技术人员到现场指导用油，并对用户进行培训。

2、对因公司产品质量而引起的质量纠纷，公司将按如下的处理方式进行：

（1）对用户反馈的问题，售后服务人员在第一时间了解客户的投诉情况；

（2）售后服务人员与公司生产、技术部门及时追溯该批产品，提出处理意见，并及时与客户沟通，协商处理方案；

（3）当双方对产品质量有争议时，由双方共同鉴定或双方认可的第三方进行质量鉴定；

（4）对已经处理完毕的质量纠纷，公司会及时回访，努力提高客户满意度。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

公司经营范围为石油制品、化工产品、日用化学品的生产、销售及生物柴油的生产。

除控股本公司外，公司控股股东、实际控制人许汉祥先生无其他直接或间接控制的企业，因此公司不存在与控股股东及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情况。

公司本次募集资金投资于年产 10 万吨特种油剂项目，亦不会与股东产生同业竞争的情况。

（二）关于避免同业竞争的承诺

为避免在以后的经营中产生同业竞争，持有公司 5%以上股份的股东均向本公司出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺：

“将不参与任何与股份公司目前或未来从事相同或相似的业务，或进行其他可能对股份公司构成直接或间接竞争的任何业务或活动。

本人愿意承担由于违反上述承诺给股份公司造成的直接、间接的经济损失、索赔责任及额外的费用支出。”

（三）发行人公司章程（草案）中避免同业竞争的规定

发行人公司章程（草案）中关于避免同业竞争作了如下规定：

第三十九条：“公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。”

董事、监事以及高级管理人员应当遵守法律、行政法规和章程，对公司负有忠实义务和勤勉义务。

第一百条：“未经股东大会同意，不得利用职务便利，为自己或他人谋取本应属于公司的商业机会，自营或者为他人经营与本公司同类的业务。违反本条规定所得的收入，应当归公司所有；给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。”

第一百三十八条：“章程关于董事的忠实义务的规定，同时适用于高级管理人员。”

第一百五十八条：“监事应当遵守法律、行政法规和章程，对公司负有忠实义务和勤勉义务。”

二、关联交易

（一）关联方与关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，发行人应予披露的关联方和关联关系如下：

1、存在控制关系的关联方

关联方名称	关联关系
许汉祥	控股股东、董事长、总经理

2、不存在控制关系的关联方—关联个人

关联方名称	关联关系
1 朱炳祥	持有 5%以上股份的股东、副董事长
2 陈国荣	持有 5%以上股份的股东、董事
3 王招明	持有 5%以上股份的股东、董事
4 许志坚	持有 5%以上股份的股东、董事
5 潘稼钢	独立董事
6 周国春	独立董事
7 刘 宽	独立董事
8 丁国军	监事会主席
9 马建新	职工监事
10 谈建明	监事
11 周红云	财务总监
12 高 琦	副总经理
13 刘君南	董事会秘书
14 陆建美	许汉祥的妻子
15 许林祥、许惠祥	许汉祥的弟弟

3、不存在控制关系的关联方—关联企业

（1）江苏省得力克润滑科技有限责任公司

公司名称：江苏省得力克润滑科技有限责任公司

注册地址：南京市中央路 417 号 1109 室

法定代表人：许林祥

注册资本：100 万元

营业执照注册号码：320000000008306

企业类型及经济性质：有限责任公司

经营范围：润滑油脂产品技术研发、润滑油、润滑脂，化工原料、金属材料、汽车及零部件销售。公司主营业务为润滑油经销。

成立日期：1995 年 10 月 18 日

经营期限：25 年

股权结构：许林祥持股 70%，张雪倩持股 30%。

截至 2010 年 12 月末，公司资产总额 975.65 万元、净资产 100.71 万元，2010 年实现营业收入 479.29 万元、净利润 1.97 万元。

(2) 宜兴市运盛废油回收有限公司

公司名称：宜兴市运盛废油回收有限公司

注册地址：宜兴市徐舍镇鲸塘工业集中区（南庄村）

法定代表人：赵新云

注册资本：500 万元

营业执照注册号码：320282000160023

企业类型及经济性质：有限公司（自然人控股）

经营范围：废植物油（地沟油）的回收销售

成立日期：2007 年 4 月 20 日

经营期限：50 年

报告期内的股权转让情况：

运盛废油成立于 2007 年 4 月 20 日，由许汉祥、高琦、陆刚华投资 500 万元成立，许汉祥控股 80%。

由于享受国家扶持废油回收的具体优惠政策发生变化，导致预期的收益降低，运盛废油成立后一直无业务，为集中精力经营江苏高科，2007 年 10 月 22 日，许汉祥将持有的运盛废油公司股权转让予高琦。

2009 年 9 月 2 日，高琦将持有的运盛废油公司股权转让予赵新云；陆刚华将持有的运盛废油公司股权转让予徐学云。

2007 年 4 月 20 日至 2009 年 9 月 2 日，运盛废油与本公司存在关联关系。2009 年 9 月 2 日至今，赵新云持有运盛废油 90%的股权，是运盛废油公司的控股股东、实际控制人，赵新云与江苏高科不存在关联关系；运盛废油与公司不存在关联关系。

运盛废油自设立以来,只有 2009 年 9 月 21 日和 10 月 22 日向公司销售废油,金额总计 67.03 万元,此外无其他经营活动。目前该公司已经注销。

(二) 关联交易

1、关联方销售情况

最近三年一期公司按照市场价格向得力克销售润滑油产品,销售金额及占销售收入的比例很小。

2010年度		2009年度		2008年度	
交易金额	占销售收入的比例	交易金额	占销售收入的比例	交易金额	占销售收入的比例
2,069,959.87	0.29%	1,225,461.60	0.21%	1,987,775.50	0.41%

2、关联方为公司提供担保情况

由于公司正处于快速扩张时期,资金需求缺口较大,且公司融资渠道单一,主要向银行借款,根据银行对企业借款的管理要求,公司需要提供资产抵押或者担保人,公司除用资产进行抵押外,还由五位股东对公司的银行借款提供担保。具体担保情况如下:

(1) 2007 年 1 月 10 日,许汉祥先生及夫人陆建美女士与中国银行股份有限公司宜兴支行签订最高额保证合同,为公司与该行签定的 G-62-D-2007-046、G-62-D-2007-052、G-62-D-2007-058、G-62-D-2007-073 号主合同提供连带责任担保,该合同项下累计借款金额 1,400 万元,该项借款已于 2008 年按时归还,担保责任已解除。

(2) 2006 年 11 月 17 日,股东许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚与江苏宜兴农村合作银行鲸塘支行签订编号为“14 农合高保字 2006 第 0044 号”的最高额保证合同,为公司与该行的编号为“14 农合借字 2006 第 0044 号”人民币借款 500 万元提供连带责任担保,该借款期限 2006 年 11 月 17 日起至 2008 年 11 月 16 日,该项借款按时归还,担保责任已解除。

(3) 2007 年 11 月 22 日,股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“GDZC2007ZZ001”的保证合同,为公司与该行签订的编号为“GDZC2007ZZ001”的 2000 万元借款合同提供连带责任担保,该笔借款期限为 2007 年 11 月 23 日至 2012 年 11 月 22 日。截至 2010 年 12 月 31 日,公司在该担保项下的借款金额为 1,700 万元。

(4) 2007 年 5 月 21 日, 股东许汉祥与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2007ZZ009”的保证合同, 为公司与该行签订的编号为“LDZC2007ZZ009”的 500 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2007 年 5 月 21 日至 2008 年 5 月 20 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(5) 2007 年 5 月 22 日, 股东许汉祥与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2007ZZ010”的保证合同, 为公司与该行签订的编号为“LDZC2007ZZ010”的 200 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2007 年 5 月 22 日至 2008 年 5 月 21 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(6) 2007 年 3 月 12 日, 股东许汉祥与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2007ZZ002”的保证合同, 为公司与该行签订的编号为“LDZC2007ZZ002”的 500 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2007 年 3 月 12 日至 2008 年 3 月 11 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(7) 2007 年 5 月 24 日, 股东许汉祥与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2007ZZ011”的保证合同, 为公司与该行签订的编号为“LDZC2007ZZ011”的 300 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2007 年 5 月 24 日至 2008 年 5 月 22 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(8) 2008 年 1 月 20 日, 许汉祥先生及夫人陆建美女士与中国银行股份有限公司宜兴支行签订编号为“01200801013”的最高额保证合同, 为公司与该行签订的编号为“G-62-D-2008-060”的 200 万元借款以及编号为“G-62-D-2008-038”的 300 万元人民币借款合同提供连带责任担保, 其中: 200 万元借款期限为 2008 年 3 月 10 日至 2009 年 3 月 9 日, 300 万元借款期限为 2008 年 2 月 4 日至 2009 年 2 月 3 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(9) 2008 年 1 月 14 日, 股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚分别与中国建设银行宜兴支行签订编号为“GDZC2008ZZ001”的保证合同, 为公司与该行签订的编号为“GDZC2008ZZ001”的 2000 万元借款合同提供连带责任担保, 该笔借款期限为: 2008 年 1 月 15 日至 2013 年 1 月 14 日。截至 2010 年 12 月 31 日, 公司在该担保项下的长期借款金额为 2,000 万元。

(10) 2008 年 4 月 4 日, 公司与招商银行宜兴支行签订编号为“2008 年授字第 909080404 号授信协议”, 招商银行宜兴支行向公司提供 1000 万元的授信额

度，授信期限为 2008 年 4 月 4 日至 2009 年 4 月 4 日。股东许汉祥夫妇与招商银行无锡分行签订编号为“2008 年个保字第 11080216 号”、“2008 年个保字第 1180445-2 号”、“2008 年个保字第 909080307 号”三个不可撤销担保书，为该项综合授信协议下的借款提供连带责任担保。该授信协议项下的借款均已按期偿还，担保责任已解除。

(11) 2008 年 3 月 3 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2009ZZ002”号自然人保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2009ZZ002”的人民币资金 500 万元的借款合同提供连带责任保证，该笔借款合同期限为 2008 年 3 月 4 日起至 2009 年 3 月 3 日，该项借款按时归还，担保责任已解除。

(12) 2008 年 2 月 3 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“GDZC2008ZZ002”的保证合同，为公司与该行签订的编号为“GDZC2008ZZ002”的 2000 万元借款合同提供连带责任担保，该笔借款期限为 2008 年 2 月 3 日至 2013 年 2 月 2 日。截至 2010 年 12 月 31 日，公司在该担保项下的长期借款金额为 2000 万元。

(13) 2008 年 5 月 19 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2008ZZ014”的保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2008ZZ014”的 300 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2008 年 5 月 20 日至 2009 年 5 月 19 日，该项借款按时归还，担保责任已解除。

(14) 2008 年 5 月 19 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2008ZZ013”的保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2008ZZ013”的 700 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2008 年 5 月 20 日至 2009 年 5 月 19 日，该项借款按时归还，担保责任已解除。

(15) 2008 年 7 月 10 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2008ZZ021”的保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2008ZZ021”的 500 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2008 年 7 月 10 日至 2009 年 7 月 9 日，该项借款按时归还，担

保责任已解除。

(16) 2008 年 10 月 27 日, 许汉祥先生及夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2008 年保字第 11081006 号”的保证合同, 为公司与该行签订的编号为“2008 年借字第 11081006 号”的 500 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2008 年 10 月 27 日至 2009 年 10 月 27 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(17) 2008 年 10 月 21 日, 许汉祥先生及夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2008 年保字第 078081021 号”的保证合同, 为公司与该行签订的编号为“2008 年借字第 11081005 号”的 500 万元借款合同提供连带责任担保。该笔借款期限为 2008 年 10 月 21 日至 2009 年 9 月 28 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(18) 2009 年 03 月 20 日, 股东许汉祥先生及夫人陆建美女士与中国银行股份有限公司宜兴支行签订编号为“G89D2009005-2”号最高额保证合同, 为公司与该行签订的编号为“G-89-D-2009-009 号”的 1000 万元借款合同提供连带责任担保, 该笔借款期限 2009 年 3 月 26 日至 2010 年 3 月 25 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(19) 2009 年 02 月 24 日, 股东许汉祥先生及夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2009 年个保字第 11090208”号不可撤销担保书, 为公司与该行签订的编号为“2009 年借字第 11090208”号的 500 万元借款合同提供连带责任担保, 该笔借款期限为 2009 年 2 月 24 日起至 2010 年 2 月 24 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(20) 2009 年 05 月 05 日, 股东许汉祥先生及夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2009 年个保字第 11090502 号”不可撤销担保书, 为公司与该行签订的编号为“2009 年借字第 11090502 号”人民币资金 500 万元的借款合同提供连带责任担保, 该笔借款合同期限为 2009 年 5 月 5 日起至 2010 年 3 月 31 日, 该项借款按时归还, 担保责任已解除。

(21) 2009 年 5 月 14 日, 公司股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行股份公司宜兴支行签订编号为“LDZC2009ZZ006”号保证合同, 为公司与该行签订的编号为“LD2C2009ZZ006”的 300 万元借款合同提供连

带责任保证，该笔借款期限为 2009 年 5 月 15 日起至 2010 年 5 月 14 日，截至 2010 年 3 月末，该项借款余额为 300 万元。2010 年 5 月 13 日，该项借款已经按时偿还，担保责任解除。

(22) 2010 年 3 月 24 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行股份有限公司宜兴支行签订编号为“LDZC2010ZZ005”的保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2010ZZ005”的 1150 万元借款合同提供连带责任保证，该笔借款期限为 2010 年 3 月 24 日至 2011 年 3 月 23 日。截至 2010 年 12 月 31 日，公司在该担保项下的借款金额为 1150 万元。

(23) 2010 年 3 月 25 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行股份有限公司宜兴支行签订编号为“LDZC2010ZZ006”的保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2010ZZ006”的 850 万元借款合同提供连带责任保证，该笔借款期限为 2010 年 3 月 25 日至 2011 年 3 月 24 日。截至 2010 年 12 月 31 日，公司在该担保项下的借款金额为 850 万元。

(24) 2009 年 05 月 12 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2009ZZ005”号自然人保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2009ZZ005”的人民币资金 700 万元的借款合同提供连带责任保证，该笔借款期限 2009 年 5 月 12 日起至 2010 年 5 月 11 日，截至 2010 年 3 月末，该项借款余额为 700 万元，2010 年 5 月 11 日，该项借款已经按时偿还，担保责任解除。

(25) 2009 年 07 月 06 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行宜兴支行签订编号为“LDZC2009ZZ012”号自然人保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2009ZZ012”的人民币资金 500 万元的借款合同提供连带责任保证，该笔借款期限为 2009 年 7 月 6 日起至 2010 年 7 月 5 日，该项借款已按时偿还，担保责任解除。

(26) 2010 年 2 月 22 日，公司与招商银行宜兴支行签订编号为“2010 年授字第 078100108 号综合授信协议”，招商银行宜兴支行向公司提供 2000 万元的授信额度，股东许汉祥先生及夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2010 年个保字第 078100108 号”不可撤销担保书，为公司与该行签订的综合授信协议提供连带责任担保。该综合授信协议项下借款情况如下：

A、2010年3月26日，股东许汉祥先生及夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2010年个保字第11100312”号不可撤销担保书，为公司与该行签订的编号为“2010年借字第11100312”号借款合同提供连带责任担保，该借款合同项下借款金额500万元，借款期限为2010年3月26日起至2011年3月26日。截至2010年12月31日，该项借款已经偿还，担保责任解除。

B、2010年2月23日，股东许汉祥先生及其夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2010年个保字第11100206”号不可撤销担保书，为公司与该行签订的编号为“2010年借字第11100206”号借款合同提供连带责任担保，该借款合同项下借款金额500万元，借款期限为2010年2月23日起至2011年2月23日。截至2010年12月31日，该项借款已经偿还，担保责任解除。

C、2010年3月10日，股东许汉祥先生及其夫人陆建美女士与招商银行宜兴支行签订编号为“2010年个保字第11100304”号不可撤销担保书，为公司与该行签订的编号为“2010年借字第11100304”号借款合同提供连带责任担保，该借款合同项下借款金额1000万元，借款期限为2010年3月10日起至2011年3月10日。截至2010年12月31日，该项借款已经偿还，担保责任解除。

(27) 2009年06月09日，股东许汉祥与中国农业银行宜兴支行签订编号为“N032901200900036296号”保证合同，为公司与该行签订的编号为“32101200915867号”人民币资金1000万元的借款合同提供连带责任担保，该笔借款期限为2009年6月9日起至2010年6月8日。该项借款已于6月8日偿还，担保责任解除。

(28) 2010年05月11日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行股份有限公司宜兴支行签订编号为“LDZC2010ZZ011号”保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2010ZZ011号”人民币资金700万元的借款合同提供连带责任担保，该笔借款期限为2010年5月11日至2011年5月10日。截至2010年12月31日，公司在该担保项下的借款金额为700万元。

(29) 2010年05月17日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行股份有限公司宜兴支行签订编号为“LDZC2010ZZ012号”保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2010ZZ012号”人民币资金300万元的借款合同提供连带责任担保，该笔借款期限为2010年5月17日至2011年5月

16 日。截至 2010 年 12 月 31 日，公司在该担保项下的借款金额为 300 万元。

(30) 2010 年 07 月 5 日，股东许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚与中国建设银行股份有限公司宜兴支行签订编号为“LDZC2010ZZ021 号”保证合同，为公司与该行签订的编号为“LDZC2010ZZ021 号”人民币资金 500 万元的借款合同提供连带责任担保，该笔借款期限为 2010 年 7 月 5 日至 2011 年 7 月 4 日。截至 2010 年 12 月 31 日，公司在该担保项下的借款金额为 500 万元。

(31) 2010 年 7 月 22 日，公司与兴业银行股份有限公司无锡分行签订编号为“11100y210073”授信协议，兴业银行无锡分行向公司提供 3000 万元的授信额度，股东许汉祥先生及夫人陆建美女士与兴业银行无锡分行签订编号为“11100Y210073A 号”保证合同，为公司与该行签订的基本额度授信合同提供连带责任担保。截至 2010 年 12 月 31 日，该基本授信合同下借款额为 3000 万元。

综上，公司在报告期内，为了满足正常生产经营的融资需求，在向银行贷款时，由股东多次提供担保，截至 2010 年 12 月 31 日，公司股东为公司提供担保的责任金额为 12,200 万元，担保项目的借款金额为 12,200 万元。

公司的五位股东均是当地知名企业家，个人资产雄厚，在当地政府及银行金融机构有良好的信誉，有能力为公司的银行借款提供担保。

3、关联方往来余额情况

科目	关联方名称	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
应收账款	得力克			3,529,396.80
其他应收款	许志坚			338,938.80

4、支付关键管理人员薪酬

项目	2010年度	2009 年度	2008 年度
人数	11	11	8
关键管理人员报酬	73.15 万元	66.50 万元	51.00 万元

(三) 发行人公司章程（草案）中关联交易决策权力和程序的规定

1、公司章程（草案）中关联交易决策权力与程序的规定

第四十条：“股东大会审议公司拟以与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易。”

第四十一条：“公司对股东、实际控制人及其关联方提供的担保须经股东大

会审议通过。”

第一百二十二条：“股东大会授权董事会在十二个月内单笔或对同一事项累计交易成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计总资产的百分之十以上至百分之三十以下的范围内对交易有审核的权限。

除本章程第四十条第（十六）项规定须经股东大会审议批准的关联交易以外，董事会对公司与关联法人交易在 150 万元以上（含 150 万元）或占最近一期经审计净资产绝对值的 0.5%以上的关联交易，或对关联自然人达成的交易额在 30 万元以上（含 30 万元）的关联交易有审批权限。”

2、《关联交易管理办法》规定办理关联交易事项的权限为：

第二十条：“公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以下（不含 30 万元）的关联交易；公司与关联法人发生的交易金额在 150 万元以下（不含 150 万）且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以下的关联交易，由公司总经理批准决定。”

第二十一条：“公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上（含 30 万元）的关联交易；公司与关联法人发生的交易金额在 150 万元以上（含 150 万元），或占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应由公司董事会审议。”

第二十二条：“公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。第二十八条所述与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或者评估。”

发行人的《关联交易管理办法》对关联交易应遵循的原则、审批权限、审批流程、表决方式、回避程序作出了详细的规定。

《独立董事工作制度》第八条规定，公司拟与关联人达成的总额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；第九条规定，独立董事应对公司关联交易（含公司向股东及其关联企业提供资金）发表独立意见。

3、公司章程（草案）中关联股东在关联交易表决中回避制度的规定

第四十一条：“股东大会在审议为股东及其关联人提供的担保议案时，该股东不得参与该项表决，该项表决由出席股东大会的其他股东所持表决权的半数以上通过。”

第八十条：“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。”

“股东大会审议的事项与股东有关联关系，该股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系；股东大会在审议有关关联交易事项时，大会主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；大会主持人宣布关联股东回避，由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决；关联事项形成决议，必须由出席会议的非关联股东有表决权的股份数的半数以上通过；如该交易事项属特别决议范围，应由出席会议的非关联股东有表决权的股份数的三分之二以上通过。”

“关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避的，有关该关联事项的决议无效。”

第一百三十一条：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。”

4、《关联交易管理办法》中关于关联董事的回避措施的规定

第十四条：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

第十五条：“董事会会议在讨论和表决与某董事有关联关系的事项时，该董事须向董事会报告并做必要的回避，有应回避情形而未主动回避的，其他董事、列席监事可以向主持人提出回避请求，并说明回避的详细理由；董事会对有关关

联交易事项表决时，该董事不得参加表决，并不得被计入此项表决的法定人数。”

（四）独立董事对关联交易审议程序是否合法及交易价格是否公允的意见

2010年1月8日，本公司全体独立董事对报告期发生的关联交易事项发表如下意见：“1、公司报告期内发生的关联交易均为公司正常经营所必须的。2、上述的关联交易内容真实，没有违反公司章程和其他有关规定。3、上述关联交易遵循了公平合理的原则，签订了交易合同，价格未偏离市场独立第三方的价格，关联交易定价公允，且占同类交易金额的比例较小，没有损害公司和其他股东特别是小股东的利益。”

（五）公司规范和减少关联交易的措施

公司采取了有效措施，严格规范关联交易，报告期内，公司与关联企业得力克的关联交易金额较小，报告期末，不存在对得力克的应收账款。今后，公司将继续采取有效措施规范和减少关联交易，以保证本公司的利益不受损害。对于正常的、有利于公司发展的关联交易，公司将继续遵循公开、公平、公正的市场原则，严格按照《公司章程》、《关联交易管理办法》、《独立董事工作制度》等规定，认真履行关联交易决策程序，确保交易的公允，并对关联交易予以充分及时披露。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人員

一、人員简介

(一) 董事

本公司第五届董事会现有 8 名董事，其中独立董事 3 名，本届董事会成员具体情况如下：

姓名	职务	提名人	选聘	任期
许汉祥	董事长、总经理	许汉祥	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
朱炳祥	副董事长	朱炳祥	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
陈国荣	董事	陈国荣	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
王招明	董事	王招明	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
许志坚	董事	许志坚	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
潘稼钢	独立董事	许汉祥	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
周国春	独立董事	许汉祥	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
刘宽	独立董事	许汉祥	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20

1、许汉祥 男，中国籍，无境外永久居留权。1951 年 9 月出生，硕士研究生学历，经济师，中共党员，无锡市劳动模范，宜兴市人大代表。1972 年参加工作，历任宜兴市鲸塘农机管理服务站辅导员、副站长、站长，鲸塘镇人民政府副镇长（兼），宜兴市石油化工厂厂长，1998 年起任江苏高科董事长、总经理。

2、朱炳祥 男，中国籍，无境外永久居留权。1944 年 11 月出生，初中学历。1977 年参加工作，历任鲸塘砖瓦厂、预制构件厂、宜兴市石油化工厂车间主任，副厂长，1998 年起在江苏高科工作，现任公司副董事长。

3、陈国荣 男，中国籍，无境外永久居留权。1949 年 8 月出生，高中学历，中共党员。1975 年参加工作，历任宜兴县农机厂、鲸塘农机管理服务站、宜兴市石油化工厂工人、供销科长，1998 年起在江苏高科工作，现任公司董事。

4、王招明 男，中国籍，无境外永久居留权。1966 年 9 月出生，高中学历，中共党员。1985 年参加工作，先后在宜兴市胜达水泥厂、鲸塘农机管理服务站、宜兴市石油化工厂工作，先后为工人、副科长。1998 年至今在江苏高科工作，现任公司董事。

5、许志坚 男，中国籍，无境外永久居留权。1969 年 9 月出生，高中学历。

1988年在鲸塘船舶修造厂工作，1992年进入宜兴市石油化工厂工作任业务员、销售经理，1998年至今在江苏高科工作，现任公司董事。

6、潘稼钢 男，中国籍，无境外永久居留权。1961年8月出生，本科学历，高级工程师、高级经济师。1983年8月毕业于华东理工大学石油炼制专业，毕业后分配于上海石油商品应用研究所担当科研工作，曾在中石化下属润滑油企业负责科研、生产、营销工作，现任上海市润滑油品行业协会秘书长。在江苏高科任独立董事。

7、周国春 男，中国籍，无境外永久居留权。1964年12月生，本科学历，注册会计师。1984年毕业于江苏南京交通学校财务专业，历任江苏省港航集团江南公司会计助理、财务科长，宜兴市苏瑞会计师事务所外资部主任，现为宜兴达华会计师事务所主任会计师。在江苏高科任独立董事。

8、刘 宽 男，中国籍，无境外永久居留权。1947年7月生，本科学历。1968年毕业于广东石油学院，1969年分配于南京炼油厂工作，历任车间主任、副处长、处长，1996年转入中石化金陵石油分公司，任技术中心副主任、生产技术部副部长，目前已经退休。现任南京化学化工学会副理事长。在江苏高科任独立董事。

（二）监事

公司于2010年12月20日召开2010年第二次临时股东大会，选举产生了第五届监事会，本届监事会成员具体情况如下：

姓名	职务	提名人	选聘	任期
丁国军	监事会主席	许汉祥	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
谈建明	监事	许汉祥	2010年第二次临时股东大会	2010.12.20-2013.12.20
马建新	职工监事	职工代表大会	2010年工会委员会会议	2010.12.20-2013.12.20

1、丁国军 男，中国籍，无境外永久居留权。1961年9月出生，初中学历。1980年至1984年在部队服役，1985年进入鲸塘农机管理服务站工作，1992年在宜兴市石油化工厂工作，1998年转入江苏高科，历任副厂长、销售经理、工会主席，现任江苏高科监事会主席。

2、谈建明 男，中国籍，无境外永久居留权。1958年6月出生，中专学历，中共党员。1978年参加工作，先后在鲸塘农机管理站、宜兴市石油化工厂、江苏高科任统计、助理会计等职，现任公司监事。

3、马建新 男，中国籍，无境外永久居留权。1962年4月出生，中专学历，中共党员，无锡市劳动模范。1979年至1992年在鲸塘农机管理服务站工作，1992年至1998年在宜兴市石油化工厂任生产科长，1998年起在江苏高科生产部工作，现任公司职工监事。

（三）高级管理人员

公司高级管理人员具体情况如下：

姓名	职务	提名人	选聘	任期
许汉祥	董事长、总经理	许汉祥	第五届董事会第一次会议	2010.12.20-2013.12.20
高 琦	副总经理	许汉祥	第五届董事会第一次会议	2010.12.20-2013.12.20
周红云	财务总监	许汉祥	第五届董事会第一次会议	2010.12.20-2013.12.20
刘君南	董事会秘书	许汉祥	第五届董事会第一次会议	2010.12.20-2013.12.20

1、许汉祥 详见本节“董事”部分。

2、高 琦 男，中国籍，无境外永久居留权。1968年9月生，大专学历，中共党员。1991年2月参加工作，1991年至2004年任宜兴市芳庄精细化工厂副总经理，2005年3月至今任江苏高科副总经理，曾先后参与了废动植物油脂制备生物柴油的方法、一种生物润滑油基础油的制备方法及其生产装置、一种生化反应釜、二聚酸及二聚酸甲酯制备方法等多项专利技术的研发。

3、周红云 女，中国籍，无境外永久居留权。1971年1月生，大专学历，会计师。1993年参加工作，历任胜狮货柜工业有限公司财务科长、宜兴金兴焊接材料有限公司财务经理、宜兴市铜厂财务经理，2008年4月至今任江苏高科财务总监。

4、刘君南 男，中国籍，无境外永久居留权。1963年4月出生，中专学历，中共党员。1982年参加工作，先后在宜兴市第三水泥厂工人、鲸塘工业公司任办公室主任、鲸塘矿山管理服务站助理会计兼办公室主任，鲸塘镇财政所会计，2007年3月至今任江苏高科办公室主任，2009年7月起任江苏高科董事会秘书。

（四）核心技术人员

1、高 琦 详见本节“高级管理人员”部分。

2、蒋华良 男，中国籍，无境外永久居留权。1977年2月生，大专学历。1996年参加工作，曾在宜兴市石油化工厂任技术员，1998年起在江苏高科任研发部负责人。1999年曾在中石化上海石油应用研究所学习。曾先后参与了全气

候减震器油、H150 有机硅溶剂、窄馏程低粘度绝缘油、低粘度抗冻千斤顶油等高新技术产品的研发。

3、许志浩 男，中国籍，无境外永久居留权。1974 年 2 月生，中专学历。1995 年参加工作，曾任宜兴市石油化工厂技工，现任江苏高科技技术员。曾先后参与了一种生化反应釜、模块称重技术等多项技术的研发。

4、叶 茂 男，中国籍，无境外永久居留权。1983 年 10 月生，本科学历，中共党员。历任平顶山神马实业股份有限公司技术员、丹阳市华东工程塑料有限公司技术员，2009 年起任江苏高科技技术员。

二、持股情况

报告期内，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接持有公司股份情况未发生变化，具体持股情况如下：

姓名	职务	持股数(万股)	比例(%)
许汉祥	董事长、总经理	3,357.20	59.82
朱炳祥	副董事长	882.60	15.73
陈国荣	董事	529.38	9.43
王招明	董事	494.22	8.81
许志坚	董事	348.60	6.21
合计		5,612.00	100.00

截至本招股说明书签署之日，上述人员持有公司股份情况未发生变化，所持股份无质押或冻结情况。

三、对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员无对外投资情况。

四、薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2010 年在本公司领取薪酬情况如下：

姓名	职务	薪酬（万元）	是否在公司专职领薪
许汉祥	董事长、总经理	13.2	是
朱炳祥	副董事长	6.6	是
陈国荣	董事	6.6	是

王招明	董事	6.6	是
许志坚	董事	6.6	是
潘稼钢	独立董事	4.4	否
周国春	独立董事	4.4	否
刘宽	独立董事	4.4	否
丁国军	监事会主席	5.5	是
马建新	职工监事	5.28	是
谈建明	监事	4.95	是
高琦	副总经理	8.8	是
刘君南	董事会秘书	4.95	是
周红云	财务总监	6.6	是
蒋华良	核心技术人员	6.6	是
叶茂	核心技术人员	4.4	是
许志浩	核心技术人员	4.95	是

五、兼职情况

姓名	职务	兼职单位	兼职单位职务	兼职单位与公司的关系
潘稼钢	独立董事	上海市润滑油品行业协会	秘书长	无
周国春	独立董事	宜兴达华会计师事务所有限公司	主任会计师	无
刘宽	独立董事	南京化学化工协会	副理事长	无

公司其他董事、监事和高级管理人员及核心技术人员无其他兼职情况。

六、公司董事、监事和高级管理人员彼此间的亲属关系情况

姓名	职务	关系	姓名	职务
许汉祥	董事长 总经理	堂兄	朱炳祥	副董事长
		堂弟	许志坚	董事
		外甥女婿	高琦	副总经理

除以上亲属关系外，本公司其他董事、监事、高级管理人员彼此之间不存在亲属关系。

七、签订的协议及作出的承诺情况

公司与核心技术人员签订了《保密协议》，报告期内，上述人员均能履行上述合同和协议。

公司未与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员签订借款协议。

持有公司股份的董事许汉祥、陈国荣、朱炳祥、王招明、许志坚作出了对所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”部分的内容。

八、任职资格

本公司董事、监事、高级管理人员符合法律法规规定的任职资格。

九、董事、监事、高级管理人员报告期内变动情况

（一）董事变动情况

2009年4月10日，发行人召开2009年度第一次临时股东大会，增选潘稼钢、周国春、刘宽为公司第四届董事会独立董事，任职至第四届董事会届满(即2010年12月20日)为止。2010年12月20日，发行人召开2010年第二次临时股东大会，选举潘稼钢、周国春、刘宽为江苏高科第五届董事会独立董事，任期三年。

（二）高级管理人员变动情况

1、2008年4月5日，发行人召开第四届董事会第二次会议，聘任周红云为公司财务总监。2010年12月20日，发行人召开第五届董事会第一次会议，继续聘任周红云为公司财务总监。

2、2009年7月20日，发行人召开第四届董事会第七次会议，聘任刘君南为董事会秘书，任期与第四届董事会任期一致。2010年12月20日，发行人召开第五届董事会第一次会议，继续聘任刘君南为董事会秘书。

除上述变化外，公司董事、监事、高级管理人员报告期内未发生重大变更。

第九节 公司治理结构

公司已经建立健全了规范的法人治理结构，根据《公司法》等有关法律法规要求，制定并实施了《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》、《董事会专业委员会工作细则》、《总经理工作规则》、《对外担保管理办法》、《关联交易管理办法》等各项制度。最近三年来，股东大会、董事会、监事会依照《公司章程》及有关法律法规规范运作。

发行人于 2009 年年度股东大会审议通过了按照《上市公司章程指引》（2006 年修订）的要求制订的《公司章程》（草案）。

一、股东大会制度的建立健全及运行情况

公司已建立健全了股东大会制度，并能够依照《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定规范运作。

（一）股东的权利与义务

1、股东享有的权利

《公司章程》第三十条规定，股东享有以下权利：（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（2）依法请求、召集、主持、参加或委派股东代理人参加股东大会，并依照其所持有的股份份额行使相应的表决权；（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与、质押其所持有的公司股份；（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

2、股东承担的义务

《公司章程》第三十五条规定，股东应承担以下义务：（1）遵守法律、行政法规和《公司章程》；（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（3）除法律、行政法规规定的情形外，不得退股；（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益，不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；

公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任；公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；（5）法律、行政法规和《公司章程》规定应当承担的其他义务。

3、对控股股东的限制性要求

《公司章程》第三十七条规定，公司的控股股东不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定，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其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。控股东提名的董事、监事候选人应当具备相关专业知识和决策、监督能力；控股股东不得对股东大会人事选举决议和董事会人事聘任决议履行任何批准手续；不得越过股东大会、董事会任免公司的高级管理人员；公司的重大决策由股东大会和董事会依法作出，控股股东不得直接或间接干预公司的决策及依法开展的生产经营活动，损害公司及其他股东的权益。

（二）股东大会的职权

《公司章程》第三十八条规定，股东大会是公司的最高权力机构，依法行使下列职权：1、决定公司的经营方针和投资计划；2、选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；3、审议批准董事会的报告；4、审议批准监事会的报告；5、审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；6、审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；7、对公司增加或者减少注册资本作出决议；8、对发行公司债券做出决议；9、对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；10、修改《公司章程》；11、对公司聘用、解聘会计师事务所做出决议；12、审议批准《公司章程》第三十九条规定的担保事项；13、审议批准变更募集资金用途的事项；14、审议股权激励计划；15、审议公司在一年内单笔或累计购买、出售重大资产、投资金额超过公司最近一期经审计总资产百分之三十的事项；16、审议公司拟以与关联人达成的交易（获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元人民币以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易；17、审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定

应当由股东大会决定的其他事项。

《公司章程》第三十九条规定，公司的下列担保（包括抵押、质押或保证等）行为，须经股东大会审议通过：1、本公司及本公司控股子公司的对外担保总额达到或者超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；2、公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；3、连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 5000 万元人民币；4、为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；5、单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；6、对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

（三）股东大会的议事规则

1、股东大会的召集

《公司章程》第四十条规定，股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现《公司法》第一百零一条规定的应当召开临时股东大会的情形时，临时股东大会应当在 2 个月内召开。董事会应当在规定的期限内依法召集股东大会。独立董事、监事会、单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东有权向董事会提议召开临时股东大会。

2、股东大会的提案和通知

股东大会提案的内容应当属于公司经营范围和股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和《公司章程》的有关规定。《公司章程》第五十一和五十五条规定，公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。除上述规定的情形外，召集人在发出股东大会通知公告后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东大会通知中列明的提案不应取消，一旦出现取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少二个工作日内通知各股东并说明原因。股东大会通知中未列明或不符合有关规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

《公司章程》第五十二和五十五条规定，召集人应当在年度股东大会召开 20 日前以书面方式通知各股东，临时股东大会应当于会议召开 15 日前以书面方式通知各股东。发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不得延期或取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少二个工作日以书面形式说明原因。

3、股东大会的召开

《公司章程》第三十条规定，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，公司和召集人不得以任何理由拒绝。股东可以亲自出席股东大会并行使表决权，也可以委托他人代为出席和在授权范围内行使表决权。

《公司章程》第六十三条规定，股东大会召开时，本公司全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，总经理和除董事会秘书外的其他高级管理人员应当列席会议。

《公司章程》第六十四条规定，股东大会由董事长主持，董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事主持。监事会自行召集的股东大会，由监事会主席主持。监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。

4、股东大会的表决和决议

《公司章程》第七十二条规定，股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会做出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过；股东大会做出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

《公司章程》第七十四条规定，下列事项由股东大会以特别决议通过：（1）公司增加或者减少注册资本；（2）发行公司债券；（3）公司的合并、分立、解散和清算；（4）《公司章程》的修改；（5）审议批准公司股权激励计划；（6）审议批准《公司章程》第三十九条规定的担保事项；（7）审议公司在一年内单笔或累计购买、出售重大资产、投资金额、担保金额超过公司最近一期经审计总资产百分之三十的事项；（8）法律、行政法规或《公司章程》规定的，以及股东大会以

普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

《公司章程》第七十五、七十六条规定，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。董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

《股东大会议事规则》第四十五条规定，如果出现所表决事项的股东均为关联股东的情形，则全体股东均可参加表决。

二、董事会制度的建立健全及运行情况

公司已建立健全了董事会制度，并能够依照《公司章程》、《董事会议事规则》的规定规范运作。

（一）董事会的构成

《公司章程》第九十一和一百零六条的规定，公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 8 名董事组成（其中独立董事 3 名），设董事长 1 名，副董事长 1 名，董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生和罢免。董事由股东大会选举或更换，每届任期三年。董事任期届满，可连选连任。

（二）董事会的职权

《公司章程》第一百零七条规定，董事会行使下列职权：1、召集股东大会，并向股东大会报告工作；2、执行股东大会的决议；3、决定公司的经营计划和投资方案；4、制订公司的年度财务预算方案、决算方案；5、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；6、制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；7、拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；8、在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；9、决定公司内部管理机构的设置；10、聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；11、制订公司的基本管理制度；12、制订《公司章程》的修改方案；13、向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；14、听

取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作； 15、法律、行政法规、部门规章或《公司章程》授予的其他职权。

（三）董事会办理对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保、委托理财、关联交易事项的权限

《公司章程》第一百一十一条规定，董事会办理对外投资、收购出售资产、资产抵押、关联交易、借贷的权限，建立严格的审查和决策程序，并制定相关制度；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

《公司章程》第一百一十二条规定，董事会在十二个月内单笔或累计交易成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计总资产的百分之十以上至百分之三十以下（不含百分之三十）的范围内对交易有审核的权限。

董事会对公司与关联法人交易在 150 万元以上（含 150 万）或占最近一期经审计净资产绝对值的 0.5% 以上的关联交易，或对关联自然人达成的交易额在 30 万元以上（含 30 万）的关联交易有审批权限。

董事会对《公司章程》第三十九条规定以外的对外担保行为有审批权限。

（四）董事会的议事规则

1、董事会的召集

《公司章程》第一百一十六条、《董事会议事规则》第十四条规定，董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。董事会定期会议由董事长召集。

《董事会议事规则》第十四条规定，有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：（1）代表十分之一以上表决权的股东提议时；（2）三分之一以上董事联名提议时；（3）监事会提议时；（4）二分之一以上独立董事提议时；（5）《公司章程》规定的其他情形。

《董事会议事规则》第十五条规定，按照前条规定召开董事会临时会议的，应当通过董事会办公室或者直接向董事长提交经提议人签字（盖章）的书面提议。董事长应当自接到提议正式稿后 10 日内，发出通知并召集董事会会议。

2、董事会的通知

《董事会议事规则》第十八条、二十条规定，召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日 and 五日将盖有董事会印章的书面会议通知，

通过直接送达、预付邮资函件、传真、电子邮件方式，提交全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。

董事会定期会议的书面会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当在原定会议召开日之前五日发出书面变更通知，说明情况和新提案的有关内容及相关材料。不足五日的，会议日期应当相应顺延或者取得全体与会董事的认可后按期召开。

董事会临时会议的会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当事先取得全体与会董事的认可并做好相应记录。

3、董事会的召开

《公司章程》第一百二十三条规定，董事原则上应当亲自出席董事会会议，因故不能出席会议的，可以书面委托公司董事会其他董事代为出席。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议、亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

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

《董事会议事规则》第二十四条规定，董事会会议以现场召开为原则。必要时，在保障董事充分表达意见的前提下，经召集人（主持人）、提议人同意，也可以通过视频、电话、传真或者电子邮件表决等方式召开。董事会会议也可以采取现场与其他方式同时进行的方式召开。

《公司章程》第一百一十五条规定，董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长召集和主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

4、董事会的表决和决议

《公司章程》第一百二十条、一百二十二条规定，董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会做出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议表决实行一人一票，表决方式为：举手表决或记名书面投票表决，董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，可以用通讯方式进行并做出决议，由参会董事签字。董事的表决意向分为同意、反对和弃权，与会董事应当从上述意向

中选择其一。

《董事会议事规则》第三十六条规定，二分之一以上的与会董事或两名以上独立董事认为提案不明确、不具体，或者因会议材料不充分等其他事由导致其无法对有关事项做出判断时，会议主持人应当要求会议对该议题进行暂缓表决。

（五）董事会各专门委员会的设置

公司董事会下设审计、提名、战略、薪酬与考核委员会，2009年4月12日公司第四届董事会第五次会议已审议通过《审计委员会工作细则》、《提名委员会工作细则》、《战略委员会工作细则》、《薪酬与考核委员会工作细则》。

1、审计委员会：本委员会由三名董事组成，其中独立董事两名，且至少有一名独立董事为会计专业人士。设主任委员（召集人）一名，由独立董事委员担任，负责主持委员会工作。目前审计委员会由周国春、潘稼钢、朱炳祥组成，周国春任主任委员。

《审计委员会工作细则》第八条规定，审计委员会主要职责：（1）提议聘请或更换外部审计机构；（2）监督公司的内部审计制度及其实施；（3）负责内部审计与外部审计之间的沟通；（4）审核公司的财务信息及其披露；（5）审查公司的内控制度；（6）公司董事会授权的其他事宜。

2、提名委员会：本委员会成员由三名董事组成，其中独立董事两名。目前提名委员会由潘稼钢、刘宽、陈国荣组成，潘稼钢任主任委员。

《提名委员会工作细则》第七条的规定，提名委员会主要职责：（1）根据公司经营情况、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；（2）研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；（3）广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；（4）对董事候选人和高级管理人员人选进行初步审查并提出建议；（5）董事会授权的其他事宜。

3、战略委员会：本委员会成员由三名董事组成。目前战略发展委员会由许汉祥、陈国荣、王招明组成，许汉祥任主任委员。

《战略委员会工作细则》第八条规定，战略委员会主要职责：（1）对公司发展战略规划进行研究并提出建议；（2）对须经董事会批准的重大投资决策进行研究并提出建议；（3）对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；（4）负责董事会授权的其他事宜。

4、薪酬与考核委员会：本委员会成员由三名董事组成，其中独立董事两名。目前薪酬与考核委员会由刘宽、周国春、许志坚组成，刘宽任主任委员。

《薪酬与考核委员会工作细则》第九条规定，薪酬与考核委员会主要职责是：

(1) 研究董事和高级管理人员的考核标准；(2) 根据董事和高级管理人员的管理岗位的主要范围、职责和重要性，并参考其他相关企业、相关岗位的薪酬水平，制定薪酬计划或方案，薪酬计划或方案包括但不限于：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；(3) 审查公司董事（非独立董事）、高级管理人员履行职责的情况并对其进行定期绩效考评；(4) 对公司薪酬制度执行情况进行监督；(5) 董事会授权的其他事宜。

三、监事会制度的建立健全及运行情况

公司已建立健全了监事会制度，并能够依照《公司章程》、《监事会议事规则》的规定规范运作。

（一）监事会的构成

《公司章程》第一百四十六条规定，监事会由三名监事组成，监事会设主席一人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于三分之一。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事每届任期三年。监事任期届满，连选可以连任。

（二）监事会的职权

《公司章程》第一百四十七条规定，监事会行使下列职权：1、应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；2、检查公司财务；3、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；4、当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；5、提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；6、向股东大会提出提案；7、依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；8、发现公司经营情况异常，可以进行调查；9、必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

（三）监事会的议事规则

1、监事会的召集和通知

《监事会议事规则》第七条规定，监事会会议分为定期会议和临时会议。定期会议应当每六个月召开一次，监事可以提议召开临时会议。

出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：（1）任何监事提议召开时；（2）股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、《公司章程》、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；

（3）董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；（4）公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；（5）《公司章程》规定的其他情形。

《监事会议事规则》第十一条规定，召开监事会定期会议和临时会议，监事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有监事会印章的书面会议通知，通过直接送达、预付邮资函件、传真、电子邮件方式，提交全体监事和董事会秘书。

2、监事会的召开

《公司章程》第一百五十二条、《监事会议事规则》第十六条规定，监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行。董事会秘书应当列席监事会会议。

《监事会议事规则》第十条规定，监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

3、监事会的决议

《监事会议事规则》第十八条规定，监事会会议的表决实行一人一票，采取举手表决或记名书面投票表决的方式进行。监事的表决意向分为同意、反对和弃权。与会监事应当从上述意向中选择其一，监事会形成决议应当经全体监事过半数同意。

四、独立董事制度的建立健全及运行情况

公司已建立健全了独立董事制度，并能够依照《公司章程》、《独立董事工作制度》的规定规范运作。

（一）独立董事情况

2009年4月10日，公司2009年度第一次临时股东大会**增选**周国春、潘稼

钢、刘宽为公司第四届董事会独立董事。

2010年12月20日，公司2010年度第二次临时股东大会继续选举周国春、潘稼钢、刘宽为公司第五届董事会独立董事，占董事总数的三分之一以上，其中周国春为会计专业人士。

（二）独立董事的任职资格

《公司章程》第一百零一条与《独立董事工作制度》第五条规定，独立董事应当具备以下基本条件：1、根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任公司董事的资格；2、具有章程和制度所要求的独立性；3、具备股份公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；4、具有五年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验；5、《公司章程》规定的其他条件。

《独立董事工作制度》第六条规定，独立董事必须具有独立性，下列人员不得担任独立董事：1、在公司或者公司附属企业任职的人员及其直系亲属、主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；2、直接或间接持有公司已发行股份1%以上或者是公司前十名股东中的自然人股东及其直系亲属；3、在直接或间接持有公司已发行股份5%以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及直系亲属；4、最近一年内曾经具有前三项所列举情形的人员；5、为公司或者公司附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；6、《公司章程》规定的其他人员。

（三）独立董事的特别职权

《独立董事工作制度》第八条规定，除《公司法》和其他法律法规赋予董事的职权外，公司独立董事享有以下特别职权：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；独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。2、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；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。

《独立董事工作制度》第九条规定，独立董事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、《公司章程》规定的其他事项。

(四)独立董事实际发挥作用的情况

发行人独立董事自选举产生以来，均能按时出席董事会，会前审阅董事会议案及相关材料，会议期间认真审议各项议案，分别依据自己的专业知识和工作经验对议案中的具体内容提出相应质询，发表独立意见，按照本人独立意愿进行表决。对发行人的经营管理、会计核算、内控制度建设等情况提出了诸多宝贵意见和建议，对完善发行人的公司治理结构和规范生产经营运作产生了积极的影响。

五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司已建立健全了董事会秘书制度。董事会秘书能够依照法律法规和《公司章程》、《董事会秘书工作细则》的规定发挥作用。

公司设董事会秘书1名。

1、董事会秘书的制度安排

公司设董事会秘书1名，董事会秘书为公司的高级管理人员，对董事会负责。

2、董事会秘书的工作职责

《董事会秘书工作细则》第四条规定，董事会秘书应当履行下列职责：(1)负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；(2)组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字确认；(4)负责股东大会和董事会会议的筹备、文件保管(4)督促董事、监事和高级管理人员遵守证券法律法规及公司章程，切实履行其所作出的承诺；在知悉公司作出或者可能作出违反有关规定的决议时，应当予以提醒；(5)《公司法》和中国证监会要求履行的其他职责。

3、董事会秘书职责履行情况

本任董事会秘书自被聘任以来，按照《公司章程》的有关规定开展工作，出席了公司历次董事会、股东大会，并亲自记载或安排其他人员记载会议记录；历次董事会、股东大会召开前，董事会秘书均按照《公司章程》的有关规定为独立

董事及其他董事提供会议材料、会议通知等相关文件，较好地履行了《公司章程》规定的相关职责。董事会秘书在完善公司法人治理结构、与中介机构配合协调、与监管部门沟通协调、公司重大生产经营决策、主要管理制度制定等方面发挥了重大作用。

六、发行人近三年是否存在违法违规行为的说明

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度等法人治理结构，发行人及董事、监事、高级管理人员均遵守国家法律法规和《公司章程》的规定规范运作、依法经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

七、发行人近三年资金占用和对外担保的情况

发行人有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

发行人的《公司章程》中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

八、发行人的内部控制制度

（一）发行人关于内部控制的评价

公司管理层认为，公司已根据实际情况建立了满足公司管理需要的各种内部控制制度，并结合公司的发展需要不断进行改进和提高，相关内部控制制度覆盖了公司业务活动和内部管理的各个方面和环节，并得到了有效执行。公司内部控制制度完整、合理，根据财政部颁布的《企业内部控制基本规范》于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

（二）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

京都天华会计师事务所有限公司出具的京都天华专字（2011）第 0012 号《内部控制鉴证报告》认为，江苏高科按照《企业内部控制基本规范》及相关规范于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

公司财务报表反映了 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日的财务状况以及 2008 年度、2009 年度、2010 年度的经营成果和现金流量情况，未经特别注明，以下财务数据摘自或者来源于审计报告及会计师出具的相关文件，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。非经特别说明，金额单位均为人民币“元”，数量单位均为“吨”。

一、审计意见类型

京都天华会计师事务所有限公司对公司 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日的资产负债表和 2008 年度、2009 年度和 2010 年度的利润表、现金流量表、股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了京都天华审字（2011）第 0015 号标准无保留意见的审计报告。

二、财务报表

（一）资产负债表

1、资产部分

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产：			
货币资金	39,275,423.18	23,271,579.44	19,646,311.41
交易性金融资产			
应收票据	7,633,716.00	16,343,327.60	16,037,967.38
应收账款	71,962,265.20	46,558,044.37	25,947,935.49
预付款项	9,290,173.18	8,965,433.54	16,733,656.15
其他应收款	1,555,752.34	1,626,874.79	4,005,459.64
存货	95,215,703.23	70,214,603.92	63,056,013.19
其他流动资产	3,278,039.16	1,803,086.98	689,652.38
流动资产合计	228,211,072.29	168,782,950.64	146,116,995.64
非流动资产：			
固定资产	85,382,533.12	20,358,451.72	15,355,343.31

在建工程		58,569,163.31	25,838,766.70
无形资产	28,458,767.58	15,228,670.47	6,645,816.88
递延所得税资产	604,328.90	451,519.22	287,850.01
非流动资产合计	114,445,629.60	94,607,804.72	48,127,776.90
资产总计	342,656,701.89	263,390,755.36	194,244,772.54

2、负债及股东权益部分

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动负债：			
短期借款	90,000,000.00	60,000,000.00	35,000,000.00
应付账款	22,733,793.85	22,622,457.99	11,619,486.27
预收款项	18,587,566.78	6,781,903.82	5,199,130.24
应付职工薪酬	453,658.62	1,679,184.84	1,912,191.00
应交税费	7,490,302.96	2,805,397.96	1,992,939.45
其他应付款	7,346,638.81	7,877,120.70	2,785,217.01
一年内到期的非流动负债	16,000,000.00		
流动负债合计	162,611,961.02	101,766,065.31	58,508,963.97
非流动负债：			
长期借款	41,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
专项应付款		500,000.00	500,000.00
其他非流动负债	5,466,750.00	5,100,000.00	4,200,000.00
非流动负债合计	46,466,750.00	65,600,000.00	64,700,000.00
负债合计	209,078,711.02	167,366,065.31	123,208,963.97
股东权益：			
股本	56,120,000.00	56,120,000.00	56,120,000.00
资本公积	1,300,000.00	800,000.00	800,000.00
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	7,615,799.09	3,910,469.01	1,411,580.86
未分配利润	68,542,191.78	35,194,221.04	12,704,227.71
归属于母公司股东权益合计	133,577,990.87	96,024,690.05	71,035,808.57
少数股东权益			
股东权益合计	133,577,990.87	96,024,690.05	71,035,808.57
负债和股东权益总计	342,656,701.89	263,390,755.36	194,244,772.54

(二) 利润表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	713,809,254.79	585,099,664.34	490,143,204.23
减：营业成本	623,728,832.44	513,787,946.85	439,243,477.34
营业税金及附加	1,137,507.85	1,930,766.20	1,724,359.25
销售费用	17,728,992.46	17,174,754.55	12,190,696.98
管理费用	22,278,433.09	18,060,758.50	15,145,659.38
财务费用	8,809,650.86	6,123,804.09	7,092,342.25
资产减值损失	1,018,731.14	1,091,128.09	129,605.85
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）			98,053.19
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	39,107,106.95	26,930,506.06	14,715,116.37
加：营业外收入	3,339,629.00	917,916.00	2,892,540.00
减：营业外支出	358,268.78	200,000.00	317,730.00
其中：非流动资产处置损失	208,268.78		
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	42,088,467.17	27,648,422.06	17,289,926.37
减：所得税费用	5,035,166.35	2,659,540.58	1,970,176.88
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
归属于母公司所有者的净利润	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
少数股东损益			
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.66	0.45	0.27
（二）稀释每股收益	0.66	0.45	0.27
六、其他综合收益			
七、综合收益总额	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
归属于母公司所有者的综合收益总额	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
归属于少数股东的综合收益总额			

（三）现金流量表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	651,543,556.76	575,804,159.83	488,200,515.74

收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	11,142,456.51	11,767,858.57	8,159,667.47
经营活动现金流入小计	662,686,013.27	587,572,018.40	496,360,183.21
购买商品、接受劳务支付的现金	594,057,443.57	537,226,162.53	459,097,442.29
支付给职工以及为职工支付的现金	6,446,330.20	4,186,945.77	3,738,025.93
支付的各项税费	11,423,702.72	10,498,388.75	8,878,207.76
支付的其他与经营活动有关的现金	23,522,775.24	23,732,439.88	17,571,981.19
经营活动现金流出小计	635,450,251.73	575,643,936.93	489,285,657.17
经营活动产生的现金流量净额	27,235,761.54	11,928,081.47	7,074,526.04
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金			200,000.00
取得投资收益收到的现金			98,053.19
投资活动现金流入小计			298,053.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	27,028,197.04	26,245,956.40	12,227,502.25
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	27,028,197.04	26,245,956.40	12,227,502.25
投资活动产生的现金流量净额	-27,028,197.04	-26,245,956.40	-11,929,449.06
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金			
取得借款收到的现金	125,050,000.00	75,000,000.00	95,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	125,050,000.00	75,000,000.00	95,000,000.00
偿还债务支付的现金	98,050,000.00	50,000,000.00	68,860,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,192,445.76	6,880,857.04	7,960,678.81
其中：子公司支付给少数股东的现金股利			
支付其他与筹资活动有关的现金	3,011,275.00	176,000.00	180,000.00
其中：子公司减资支付给少数股东的现金			

筹资活动现金流出小计	109,253,720.76	57,056,857.04	77,000,678.81
筹资活动产生的现金流量净额	15,796,279.24	17,943,142.96	17,999,321.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	16,003,843.74	3,625,268.03	13,144,398.17
加：期初现金及现金等价物余额	23,271,579.44	19,646,311.41	6,501,913.24
六、期末现金及现金等价物余额	39,275,423.18	23,271,579.44	19,646,311.41

（四）股东权益变动表

1、2010 年度股东权益变动表

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	56,120,000.00	800,000.00	3,910,469.01	35,194,221.04	96,024,690.05
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	56,120,000.00	800,000.00	3,910,469.01	35,194,221.04	96,024,690.05
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		500,000.00	3,705,330.08	33,347,970.74	37,553,300.82
（一）净利润				37,053,300.82	37,053,300.82
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				37,053,300.82	37,053,300.82
（三）所有者投入和减少资本		500,000.00			500,000.00
1. 所有者投入资本					
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他		500,000.00			500,000.00
（四）利润分配			3,705,330.08	-3,705,330.08	
1. 提取盈余公积			3,705,330.08	-3,705,330.08	
2. 对所有者（或股东）的分配					
3. 其他					
（五）股东权益内部结转					
1. 资本公积转增资本（或股本）					
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					

(六) 专项储备					
1. 本期提取					
2. 本期使用 (以负号填列)					
四、本年年末余额	56,120,000.00	1,300,000.00	7,615,799.09	68,542,191.78	133,577,990.87

2、2009 年度股东权益变动表

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	56,120,000.00	800,000.00	1,411,580.86	12,704,227.71	71,035,808.57
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	56,120,000.00	800,000.00	1,411,580.86	12,704,227.71	71,035,808.57
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)			2,498,888.15	22,489,993.33	24,988,881.48
(一) 净利润				24,988,881.48	24,988,881.48
(二) 其他综合收益					
上述 (一) 和 (二) 小计				24,988,881.48	24,988,881.48
(三) 所有者投入和减少资本					
1. 所有者投入资本					
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他					
(四) 利润分配			2,498,888.15	-2,498,888.15	
1. 提取盈余公积			2,498,888.15	-2,498,888.15	
2. 对所有者 (或股东) 的分配					
3. 其他					
(五) 股东权益内部结转					
1. 资本公积转增资本 (或股本)					
2. 盈余公积转增资本 (或股本)					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
(六) 专项储备					
1. 本期提取					
2. 本期使用 (以负号填列)					

四、本年年末余额	56,120,000.00	800,000.00	3,910,469.01	35,194,221.04	96,024,690.05
----------	---------------	------------	--------------	---------------	---------------

3、2008 年度股东权益变动表

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	56,120,000.00	800,000.00		-1,203,940.92	55,716,059.08
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	56,120,000.00	800,000.00		-1,203,940.92	55,716,059.08
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）			1,411,580.86	13,908,168.63	15,319,749.49
（一）净利润				15,319,749.49	15,319,749.49
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				15,319,749.49	15,319,749.49
（三）所有者投入和减少资本					
1．所有者投入资本					
2．股份支付计入股东权益的金额					
3．其他					
（四）利润分配			1,411,580.86	-1,411,580.86	
1．提取盈余公积			1,411,580.86	-1,411,580.86	
2．对所有者（或股东）的分配					
3．其他					
（五）股东权益内部结转					
1．资本公积转增资本（或股本）					
2．盈余公积转增资本（或股本）					
3．盈余公积弥补亏损					
4．其他					
（六）专项储备					
1．本期提取					
2．本期使用（以负号填列）					
四、本年年末余额	56,120,000.00	800,000.00	1,411,580.86	12,704,227.71	71,035,808.57

三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围及变化

（一）财务报表的编制基础

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

本公司财务报表以持续经营为基础列报。

（二）合并财务报表的编制方法以及合并报表范围和变化情况

1、合并财务报表的编制方法

合并财务报表的合并范围包括本公司及全部子公司。

本公司合并财务报表以本公司和子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由本公司编制。在编制合并财务报表时，本公司和子公司的会计政策和会计期间要求保持一致，公司间的重大交易和往来余额予以抵销。子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的部分作为少数股东权益在合并财务报表中股东权益项下单独列示。

在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司，本公司将该子公司合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表，将其现金流量纳入合并现金流量表；因非同一控制下企业合并增加的子公司，本公司将该子公司购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表，将其现金流量纳入合并现金流量表。

2、报告期内合并财务报表情况说明

报告期内本公司无对外投资，没有需要纳入合并范围的子公司，因此没有编制合并报表。

四、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、销售商品

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

2、提供劳务

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

3、让渡资产使用权

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

（二）金融工具的确认与计量

金融工具是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

1、金融工具的确认和终止确认

本公司于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

金融资产满足下列条件之一的，终止确认：

- （1）收取该金融资产现金流量的合同权利终止；
- （2）该金融资产已转移，且符合下述金融资产转移的终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。

2、金融资产分类和计量

本公司的金融资产于初始确认时分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

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初始确认时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。交易性金融资产包括为了在短期内出售而取得的金融资产，以及衍生金融工具。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量，所有已实现和未实现的损益均计入当期损益。

（2）持有至到期投资

持有至到期投资，是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且本公司有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。对于此类金融资产，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量，其终止确认、发生减值或摊销产生的利得或损失，均计入当期损益。

（3）应收款项

应收款项，是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款和其他应收款。

（4）可供出售金融资产

可供出售金融资产，是指初始确认时即指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除上述金融资产类别以外的金融资产。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量。其折溢价采用实际利率法进行摊销并确认为利息收入。除减值损失及外币货币性金融资产的汇兑差额确认为当期损益外，可供出售金融资产的公允价值变动作为资本公积的单独部分予以确认，直到该金融资产终止确认或发生减值时，在此之前在资本公积中确认的累计利得或损失转入当期损益。与可供出售金融资产相关的股利或利息收入，计入当期损益。

3、金融负债分类和计量

本公司的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他金融负债。对于未划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的，相关交易费用计入其初始确认金额。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

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初始确认时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。对于此类金融负债，按照公允价值进行后续计量，所有已实现和未实现的损益均计入当期损益。

（2）其他金融负债

采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

4、衍生金融工具

本公司衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当日的公允价值进行计量，并以其公允价值进行后续计量。公允价值为正数的衍生金融工具确认为一项资产，

公允价值为负数的确认为一项负债。

因公允价值变动而产生的任何不符合套期会计规定的利得或损失，直接计入当期损益。

5、金融工具的公允价值

本公司初始确认金融资产和金融负债时，应当按照公允价值计量。金融工具初始确认时的公允价值通常指交易价格（即所收到或支付对价的公允价值），但是，如果收到或支付的对价的一部分并非针对该金融工具，该金融工具的公允价值应根据估值技术进行估计。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

6、金融资产减值

本公司于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，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

（1）以摊余成本计量的金融资产

如果有客观证据表明该金融资产发生减值，则将该金融资产的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，减记金额计入当期损益。预计未来现金流量现值，按照该金融资产原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，确认减值损失，计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

本公司对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，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

值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

（2）可供出售金融资产

如果有客观证据表明该金融资产发生减值，原直接计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。该转出的累计损失，为可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。

（3）以成本计量的金融资产

如果有客观证据表明该金融资产发生减值，将该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。发生的减值损失一经确认，不再转回。

7、金融资产转移

金融资产转移，是指将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方（转入方）。

本公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

本公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

（三）应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款。

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

（1）本公司单项金额重大的应收款项的确认标准

单项金额重大的应收账款指期末余额达到为 300 万元以上的应收账款和余额达到 10 万元以上的其他应收款。

（2）单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法

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

单独测试未发生减值的单项金额重大的应收款项，以账龄为信用风险组合依据账龄分析法计提坏账准备。

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

单项金额不重大但按类似信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项：指期末单项金额未达到上述单项金额重大标准的，按照逾期状态进行组合后风险较大的应收款项，具体包括账龄在 3 年以上的客户应收款项。

按信用风险特征组合后风险较大的应收款项坏账准备的计提方法：

以账龄为信用风险组合依据账龄分析法计提坏账准备。

3、以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备的计提方法

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项一起按账龄划分为若干组合，根据应收款项组合余额的以下比例计提坏账准备：

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

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

（四）存货核算方法

1、存货的分类

本公司存货分为原材料、库存商品、在产品、低值易耗品、包装物等。

2、发出存货的计价方法

本公司存货取得时按实际成本计价：领用或发出存货，采用加权平均法确定

其实际成本；原材料、在产品、库存商品等发出时采用加权平均法计价。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

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

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

4、存货的盘存制度

本公司存货盘存制度采用永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

本公司低值易耗品和包装物领用时采用一次转销法摊销。

（五）长期股权投资的初始计量、后续计量及收益确认方法

1、初始计量投资成本确定

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

2、后续计量及损益确认方法

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，以及对被投资单位不具有共同控制或重大影响，且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算；对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

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

本公司在按权益法对长期股权投资进行核算时，先对被投资单位的净利润进行取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值、会计政策和会计期间方

面的调整，再按应享有或应分担的被投资单位的净损益份额确认当期投资损益。

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

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制是指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。其中，控制是指有权决定一个企业的财务和经营政策，并能据以从该企业的经营活动中获取利益。

重大影响是指对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。当本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含 20%）以上但低于 50% 的表决权股份时，除非有明确证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响外，均确定对被投资单位具有重大影响；本公司拥有被投资单位 20%（不含）以下的表决权股份，一般不认为对被投资单位具有重大影响，除非有明确证据表明该种情况下能够参与被投资单位的生产经营决策，形成重大影响。

（六）投资性房地产的种类和计量模式

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产。本公司投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

本公司投资性房地产按照取得时的成本进行初始计量，并按照固定资产或无形资产的有关规定，按期计提折旧或摊销。

（七）固定资产的确认和计量

1、固定资产确认条件

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

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

本公司固定资产按照取得时的实际成本进行初始计量。

2、各类固定资产的折旧方法

本公司采用年限平均法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计

提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，本公司确定各类固定资产的年折旧率如下：

类别	使用年限（年）	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20-40	5%	2.38%-4.75%
机器设备	10-15	5%	6.33%-9.50%
运输设备	5-8	5%	11.88%-19.00%
办公设备及其他	5	5%	19.00%

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

（八）无形资产的计价和摊销方法

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

本公司于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，与以前估计不同的，调整原先估计数，并按会计估计变更处理。

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

（九）除存货、投资性房地产及金融资产外，其他主要资产的资产减值准备的确定方法

本公司对子公司、联营企业和合营企业的长期股权投资、采用成本模式进行后续计量的投资性房地产、固定资产、生产性生物资产、无形资产、商誉、探明石油天然气矿区权益和井及相关设施等（存货、按公允价值模式计量的投资性房地产、递延所得税资产、金融资产除外）的资产减值，按以下方法确定：

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

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现

现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

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

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

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

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（十）借款费用资本化的依据及方法

1、借款费用资本化的确认原则

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

（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2、借款费用资本化期间

本公司购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损

益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化；正常中断期间的借款费用继续资本化。

（十一）股份支付

1、股份支付的种类

本公司股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

2、权益工具公允价值的确定方法

本公司对于授予的存在活跃市场的期权等权益工具，按照活跃市场中的报价确定其公允价值。对于授予的不存在活跃市场的期权等权益工具，采用期权定价模型等确定其公允价值。

3、确认可行权权益工具最佳估计的依据

等待期内每个资产负债表日，本公司根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息作出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。在可行权日，最终预计可行权权益工具的数量应当与实际可行权数量一致。

（十二）分部报告

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

经营分部，是指本公司内同时满足下列条件的组成部分：（1）该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；（2）企业管理层能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；（3）企业能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

本公司除润滑油业务外，未经营其他对经营成果有重大影响的行业。同时，公司收入主要来自中国内地，其主要资产亦位于中国内地，因此本公司无需披露分部数据。

（十三）会计政策和会计估计的变更依据、内容及影响

1、会计政策变更

报告期内，公司无会计政策变更。

2、会计估计变更

报告期内，公司无会计估计变更。

五、税项

1、增值税：公司经主管税务机关核定为增值税一般纳税人，产品销售收入根据规定按 17% 的税率计缴。

2、消费税：公司按照销售润滑油产品的数量交纳消费税，2009 年度及 2010 年度按每升 1 元计算应纳消费税额；2008 年度按每升 0.2 元计算应纳消费税额。

3、营业税：按应税营业收入的 5% 计缴。

4、城市建设维护税：按应缴流转税额的 5% 计缴。

5、教育费附加：按应缴流转税额的 4% 计缴。

6、企业所得税：2008 年、2009 年、2010 年执行 15% 的企业所得税税率；2008 年公司根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火【2008】172 号）和《高新技术企业认定管理工作指引》（国科发火【2008】362 号）有关规定向江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组申报并通过了高新技术企业认定，证书编号为：GR200832000497。根据《企业所得税法》规定，本公司 2008 年至 2010 年按 15% 的税率征收企业所得税。

六、最近一年及一期收购兼并情况

公司最近一年及一期内无收购兼并其他企业资产或股权的收购兼并情况。

七、非经常性损益

根据京都天华会计师事务所有限公司京都天华专字（2011）第 0013 号《非经常性损益审核报告》，公司报告期内非经常性损益明细如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动性资产处置损益	-208,268.78		
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免			
政府补助	3,316,850.00	852,300.00	2,874,000.00
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			
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			98,053.19

除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-127,221.00	-134,384.00	-299,190.00
非经常性损益总额	2,981,360.22	717,916.00	2,672,863.19
减：非经常性损益的所得税影响数	447,506.28	133,187.40	394,929.48
非经常性损益净额	2,533,853.94	584,728.60	2,277,933.71
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数			
归属于公司普通股股东的非经常性损益	2,533,853.94	584,728.60	2,277,933.71
归属于公司普通股股东的净利润	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
减：归属于公司普通股股东的非经常性损益	2,533,853.94	584,728.60	2,277,933.71
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	34,519,446.88	24,404,152.88	13,041,815.78

（一）2008 年非经常性损益主要为公司收到的政府补助，情况如下：

1、公司依据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅《关于下达 2006 年度省科技成果转化专项资金项目分年度拨款经费的通知》（苏科技【2006】448 号、苏财教【2006】200 号）收到江苏省贴息资金 253 万元。

2、公司依据宜兴市经济贸易局、宜兴市财政局《关于下达宜兴市 2007 年〈关于促进宜兴经济又好又快发展的若干政策意见〉奖励资金的通知》（宜经贸运行（2008）33 号、宜财企（2008）6 号）收到品牌创建奖 10 万元。

3、公司依据宜兴市科学技术局、宜兴市财政局《关于下达宜兴市 2007 年度江苏省、无锡市科技项目匹配及奖励经费的通知》（宜科计（2008）2 号、宜财企（2008）2 号）收到科技项目匹配及奖励经费 10 万元。

4、公司根据无锡市经济贸易委员会、无锡市财政局《关于拨付无锡市 2008 年技术创新类项目财政专项资金的通知》（锡经贸【2008】89 号、锡财企【2008】102 号）本年度公司收到创新载体奖励的财政专项资金 1.25 万元。

5、公司依据宜兴市科学技术局、宜兴市财政局《关于对 2007 年度国家、省高新技术企业和高新技术产品等奖励的通知》（宜科计【2008】11 号、宜财企【2008】10 号）收到高新技术产品全气候型减震器油 070282G0444N 奖励经费 1 万元。

6、公司依据宜兴市科学技术局、知识产权局、财政局《关于奖励 2007 年度专利申请、示范企业的通知》（宜科字【2008】10 号、宜知字【2008】2 号、宜财企【2008】9 号）公司收到专利申请资金 1500 元。

7、公司根据无锡市经济贸易委员会、无锡市财政局《关于拨付无锡市 2008

年技术改造项目财政专项贴息资金的通知》（锡经贸投资【2008】56号、锡财企【2008】103号）收到无锡市2008年技改项目招投标贴息资金12万元。

（二）2009年度非经常性损益主要为公司收到的政府补助，明细如下：

1、2009年公司依据宜兴市科学技术局、财政局下发的《关于对2008年获批国家重点新产品及省高新技术产品的企业进行奖励的通知》（宜科字【2008】73号、宜财企【2008】41号）获得省高新技术产品“H150有机硅溶剂”奖励1万元。

2、2009年公司依据宜兴市科学技术局、财政局下发的《关于下达宜兴市2009年度国家、江苏省、无锡市科技项目匹配及奖励经费的通知》（宜科计【2009】77号、宜财企【2009】61号）收到省高新技术产品“窄馏程低粘度绝缘油”和“低粘度抗冻千斤顶油”奖励2万元。

3、2009年公司依据宜兴市经济贸易局、宜兴市财政局下发的《关于促进宜兴经济又好又快发展的若干政策意见》（宜经贸运行（2009）25号、宜财企（2009）7号），收到2008年度企业品牌建设奖励15万元。

4、2009年公司根据《关于奖励2009年上半年度专利申请、发明专利授权的通知》（宜科成【2009】57号、宜财企【2009】43号）收到专利申请奖励2,300.00元。

5、2009年公司依据宜兴市环境保护局、宜兴市财政局下发的《关于下达环境污染治理补助资金的通知》（宜环发（2009）第44号、宜财建（2009）第18号）收到环境保护“70T/D污水物化生化”项目专项资金补助20万元。

6、2009年公司依据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅《关于下达2006年度省科技成果转化专项资金项目和经费的通知》（苏科计【2006】448号、苏财教【2006】200号）收到财政贴息资金47万元。

（三）2010年度非经常性损益主要为公司收到的政府补助，明细如下：

1、根据宜兴市徐舍镇人民政府《关于推动企业上市的政策优惠意见》（徐镇发【2009】第86号）的相关规定，对于已经进入实质性阶段的拟上市企业，地方收取的综合规费按营业收入的万分之六计提。根据徐舍镇财政局的相关通知，2010年2月，公司收到当地政府返还的2009年已上缴的综合规费98万元。

2、根据宜兴市市委、市政府《关于推动企业上市的若干政策意见》（宜发

【2008】22 号）和宜兴市人民政府《关于进一步完善推动企业上市有关政策意见的协调会议纪要》（宜纪【2009】95 号）的规定，对于拟上市公司上市前一年，实缴增值税、所得税、营业税的市留成部分，按第四年为基数，新增部分，由市级财政于次年全额结算奖励企业，企业应缴契税实行全额征收，市留成部分全额奖励给企业，2010 年 2 月，公司收到返还增值税 16.92 万元、企业所得税 36.67 万元、契税 34.02 万元，共计 87.61 万元。

3、根据宜兴市科学技术局、财政局《关于奖励 2009 年下半年度专利申请、发明专利授权、无锡市知识产权示范企业的通知》（宜科字【2010】9 号、宜财企【2010】18 号），2010 年 5 月本公司收到奖励款 7,500.00 元，列入营业外收入。

4、根据宜兴市科学技术局、财政局《关于下达宜兴市 2010 年度科学技术基础设施建设项目经费的通知》（宜科字【2010】47 号、宜财企【2010】40 号），2010 年 9 月本公司收到科技三项经费奖励 10 万元，列入营业外收入。

5、根据江苏省财政厅、江苏省经济和信息化委员会《关于拨付 2010 年度省工业转型升级专项引导资金的通知》（苏财工贸【2010】117 号），2010 年 12 月，本公司收到中小企业转型升级专项引导资金 70 万元，列入营业外收入。

6、根据宜兴市科学技术局、宜兴市财政局《关于下达 2010 年度宜兴市科学计划项目（工业部分）经费的通知》（宜科计【2010】53 号、宜财工【2010】48 号），2010 年 11 月，本公司科技项目经费 10 万元，列入营业外收入。

7、根据宜兴市市委《关于进一步吸引和用好优秀人才的若干意见》（宜发【2007】43 号）和宜兴市人力资源和社会保障局、宜兴市财政局《关于下拨宜兴市高层次人才创新型科研项目资助经费的通知》（宜人社【2010】31 号），2010 年 10 月，本公司收到人才奖励款 10 万元和高层次人才创新型科研项目资助经费 1 万元。

8、省科技成果转化项目金额 307,500.00 元，系其他非流动负债中省科技成果转化项目结转损益的金额。

9、科技基础设施项目金额 7,500.00 元，系其他非流动负债中科技基础设施项目结转损益的金额。

10、5.1 万吨生物柴油及配套产品生产线技改项目金额 67,500.00 元，系其

他非流动负债中科技基础设施项目结转损益的金额。

5.1 万吨生物柴油项目金额 60,750.00 元，系其他非流动负债中科 5.1 万吨生物柴油项目结转损益的金额。

八、主要资产情况

（一）固定资产及折旧情况

1、公司报告期内固定资产账面净值情况见下表：

固定资产类别	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
房屋及建筑物	19,629,419.51	7,169,039.68	1,808,027.12
机器设备	61,343,414.71	10,783,427.15	12,001,679.67
运输设备	1,438,573.00	1,518,289.08	1,408,067.50
电子设备	2,971,125.90	887,695.81	137,569.02
合计	85,382,533.12	20,358,451.72	15,355,343.31

2、公司 2010 年 12 月 31 日固定资产情况见下表：

类别	折旧年限 (年)	原值	累计折旧	减值 准备	净值
房屋及建筑物	20-40	22,405,367.10	2,775,947.59		19,629,419.51
机器设备	10-15	77,384,050.71	16,040,636.00		61,343,414.71
运输设备	5-8	1,912,726.00	474,153.00		1,438,573.00
电子设备	5	3,693,485.78	722,359.88		2,971,125.90
合计		105,395,629.59	20,013,096.47		85,382,533.12

（二）对外投资情况

截至 2010 年 12 月 31 日，公司无对外投资情况。

（三）无形资产情况

1、公司报告期内无形资产账面净值情况见下表：

无形资产类别	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
土地使用权	28,306,000.89	15,050,943.81	6,628,986.88
生产办公软件	11,843.31	16,603.33	16,830.00
专利	28,573.38	36,173.33	
DCS 技术	112,350.00	124,950.00	
合计	28,458,767.58	15,228,670.47	6,645,816.88

2、公司 2010 年 12 月 31 日无形资产情况见下表：

类别	取得方式	初始金额	摊余价值	剩余摊销年限
宜国用（2005）第 000082 号	外购	1,855,521.00	1,632,858.47	44.00
宜国用（2008）第 08600009 号	外购	5,034,756.50	4,780,012.70	46.91
宜国用（2009）第 08600054 号	外购	8,600,189.00	8,325,708.72	48.03
宜国用（2011）第 08600007 号	外购	13,612,797.00	13,567,421.01	49.83
生产办公软件(存货)	外购	19,800.00	8,910.00	2.25
生产办公软件(销售)	外购	4,000.00	2,933.30	3.67
专利 (200910027301.2,200920043678.2)	申请	8,020.00	5,480.34	3.42
专利 (200910035074.8,200910035075.2)	申请	11,740.00	8,805.02	3.75
专利 (200910231616.9,200910231615.4)	申请	18,240.00	14,288.02	3.92
DCS 技术	外购	126,000.00	112,350.00	8.92
合计		29,291,063.50	28,458,767.58	

本公司无形资产均以取得成本作为入账价值，不存在无形资产的原始价值是以评估值作为入账依据的情形。

九、主要债项

（一）银行借款明细

报告期内，公司银行借款分类汇总如下：

项目	类别	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
短期借款	抵押	23,000,000.00	3,000,000.00	8,000,000.00
	保证	37,000,000.00	57,000,000.00	27,000,000.00
	质押	30,000,000.00		
长期借款	保证	41,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
	一年内到期的长期借款	16,000,000.00		
合计		147,000,000.00	120,000,000.00	95,000,000.00

（2010年12月31日借款余额的具体情况请参阅本招股说明书“第十五节 其他重要事项”之“二、（三）借款及授信合同”相关内容。）

（二）对内部人员的负债和关联方的负债

1、应付职工薪酬

截至 2010 年末，公司应付职工薪酬情况如下表：

项 目	2010-01-01	本期增加	本期减少	2010-12-31
-----	------------	------	------	------------

(1) 工资、奖金、津贴和补贴	1,562,337.36	4,350,756.00	5,575,909.80	337,183.56
(2) 职工福利费		277,399.39	277,399.39	
(3) 社会保险费		414,123.53	414,123.53	
其中：①医疗保险费		68,195.65	68,195.65	
②基本养老保险费		299,265.65	299,265.65	
③年金缴费				
④失业保险费		15,154.59	15,154.59	
⑤工伤保险费		22,504.36	22,504.36	
⑥生育保险费		9,003.28	9,003.28	
(4) 住房公积金		125,510.00	125,510.00	
(5) 辞退福利				
(6) 工会经费和职工教育经费	116,847.48	53,015.06	53,387.48	116,475.06
(7) 非货币性福利				
(8) 其他				
其中：以现金结算的股份支付				
合计	1,679,184.84	5,220,803.98	6,446,330.20	453,658.62

2、对关联方的负债

截至 2010 年末公司不存在对关联方的负债情况。

(三) 或有负债

1、抵押

截至 2010 年 12 月 31 日，公司已将部分土地使用权和部分房产设置抵押，以获取 2,300 万元的银行短期借款，抵押资产情况如下表：

抵押物类别	账面原值	账面净值	借款金额
无形资产（土地使用权）	15,490,466.50	14,738,579.89	14,500,000.00
宜国用（2005）第 000082 号	1,855,521.00	1,632,858.47	3,000,000.00
宜国用（2008）第 08600009 号	5,034,756.50	4,780,012.70	11,500,000.00
宜国用（2009）第 08600054 号	8,600,189.00	8,325,708.72	
固定资产（房屋建筑物）	11,141,415.86	10,701,127.69	8,500,000.00
房产证号 1000025866	3,886,350.03	3,794,049.22	8,500,000.00
房产证号 1000025867	975,642.25	952,470.75	
房产证号 1000025868	141,205.15	137,851.53	
房产证号 1000025869	590,443.65	576,420.61	
房产证号 1000025870	5,547,774.77	5,240,335.58	

合计	26,631,882.4	25,439,707.58	23,000,000.00
----	--------------	---------------	---------------

2、质押

截至 2010 年 12 月 31 日，公司质押取得 3,000 万元借款，质押资产情况如下：

质押物类别	账面价值	账面净值	借款金额
7093.47吨基础油	43,882,515.27	43,882,515.27	30,000,000

十、股东权益变动表

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
股本	56,120,000.00	56,120,000.00	56,120,000.00
资本公积	1,300,000.00	800,000.00	800,000.00
盈余公积	7,615,799.09	3,910,469.01	1,411,580.86
未分配利润	68,542,191.78	35,194,221.04	12,704,227.71
股东权益合计	133,577,990.87	96,024,690.05	71,035,808.57

十一、报告期内现金流量情况

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	27,235,761.54	11,928,081.47	7,074,526.04
投资活动产生的现金流量净额	-27,028,197.04	-26,245,956.40	-11,929,449.06
筹资活动产生的现金流量净额	15,796,279.24	17,943,142.96	17,999,321.19
现金及现金等价物净增加额	16,003,843.74	3,625,268.03	13,144,398.17
不涉及现金收支的重大投资和筹资活动			

十二、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

截至审计报告日，本公司不存在需要披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

除本节“九、主要债项（三）或有负债”披露的抵押、质押事项外，公司无需要披露的其他重大或有事项。

（三）重要事项

截至本招股说明书签署日，本公司无需要披露的重要事项。

（四）承诺事项

截至本招股说明书签署日，本公司无需要披露的重大承诺事项。

十三、财务指标

（一）主要财务指标

指标	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动比率	1.40	1.66	2.50
速动比率	0.81	0.97	1.42
资产负债率（%）	61.02	63.54	63.43
每股净资产（元/股）	2.38	1.71	1.27
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.11	0.19	0.02
指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次）	11.42	15.30	18.75
存货周转率（次）	7.54	7.71	7.25
息税折旧摊销前利润（万元）	5,709.74	3,674.86	2,727.49
利息保障倍数（倍）	6.14	5.02	3.17
每股经营活动现金净流量（元/股）	0.49	0.21	0.13
每股净现金流量（元/股）	0.29	0.06	0.23

上述指标的计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 3、资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 5、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 6、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+计提折旧+摊销
- 7、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出
- 8、每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额
- 10、每股净资产=期末净资产/期末股本总额
- 11、无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/净资产

(二) 净资产收益率和每股收益

项目	加权平均 净资产收益率	每股收益（元/股）	
		基本	稀释
2010 年度			
归属于普通股股东的净利润	32.35%	0.66	0.66
扣除非经常性损益后的净利润	30.13%	0.62	0.62
2009 年度			
归属于普通股股东的净利润	29.92%	0.45	0.45
扣除非经常性损益后的净利润	29.22%	0.43	0.43
2008 年度			
归属于普通股股东的净利润	24.17%	0.27	0.27
扣除非经常性损益后的净利润	20.58%	0.23	0.23

上述指标的计算公式及计算过程如下：

1、加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润（分别用 P1 和 P2 表示）；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；Ei 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；Ej 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；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

2、基本每股收益= P / S

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

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润（分别用 P1 和 P2 表示）；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 为增加股份次月起至报告期

期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

计算扣除非经常性损益后的基本每股收益指标时，上述公式中 P 应取扣除非经常性损益后的净利润。

3、稀释每股收益计算公式如下：

稀释每股收益 = $P / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润（分别用 P1 和 P2 表示），并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。

因本公司不存在稀释性潜在普通股，故公司稀释每股收益的计算过程与结果与基本每股收益相同。

4、净资产收益率及每股收益的计算过程

项目	代码	2010 年度	2009 年度	2008 年度
报告期归属于公司普通股股东的净利润	P1	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
报告期归属于公司普通股股东的非经常性损益	F	2,533,853.94	584,728.60	2,277,933.71
报告期扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	P2=P1-F	34,519,446.88	24,404,152.88	13,041,815.78
归属于公司普通股股东的期初净资产	E0	96,024,690.05	71,035,808.57	55,716,059.08
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	Ei			
新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数	Mi			
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	Ej			
减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数	Mj			
其他事项引起的净资产增减变动	Ek			
其他净资产变动下一月份起至报告期期末的月份数	Mk			
报告期月份数	M0	12	12	12
归属于公司普通股股东的期末净资产	E1	133,577,990.87	96,024,690.05	71,035,808.57
归属于公司普通股股东的加权平均净资产	$E2 = E0 + P1 / 2 + Ei * Mi / M - Ej * Mj / M + Ek * Mk / M0$	114,551,340.46	83,530,249.31	63,375,933.83
归属于公司普通股股东的加权平均净资产	Y1=P1/E2	32.35%	29.92%	24.17%

收益率				
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	$Y2=P2/E2$	30.13%	29.22%	20.58%
期初股本总额	S0	56,120,000.00	56,120,000.00	56,120,000.00
本期加权平均股本	$S=S0+ Ei * Mi /M0$	56,120,000.00	56,120,000.00	56,120,000.00
归属于公司普通股股东的基本每股收益	$Z1=P1/S$	0.66	0.45	0.27
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的基本每股收益	$Z2=P2/S$	0.62	0.43	0.23
归属于公司普通股股东的稀释每股收益	$X1=P1/S$	0.66	0.45	0.27
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的稀释每股收益	$X2=P2/S$	0.62	0.43	0.23

十四、评估情况

1998 年，公司设立时主要发起人宜兴市鲸塘经济发展总公司以 1998 年 4 月 30 日宜兴市石油化工厂的净资产投资入股。1998 年 6 月 10 日，江苏国际咨询评估公司对宜兴市石油化工厂 1998 年 4 月 30 日的净资产进行评估，并出具苏国咨（1998）281 号评估报告。

本次评估前后宜兴市石油化工厂净资产情况如下表：

项目	账面原值	账面净值	评估价值	评估增值	评估增值率
流动资产	33,507,578.00	33,507,578.00	32,754,638.00	-752,940.00	-2.25%
固定资产	11,661,247.00	6,783,239.00	11,972,526.00	5,189,287.00	76.50%
资产总计	45,168,825.00	40,290,817.00	44,727,164.00	4,436,347.00	11.01%
负债总计	36,347,519.00	36,347,519.00	35,556,571.00	-790,948.00	-2.18%
净资产	8,821,306.00	3,943,298.00	9,170,593.00	5,227,295.00	132.56%

本评估报告采用重置成本法对宜兴市石油化工厂固定资产进行评估，根据流动资产及负债清产核资结果进行评估。本次评估固定资产增值较大，主要原因是房产、机器设备等固定资产价格上涨，重置成本较高，导致了净资产增值较大。

十五、验资情况

关于本公司的验资情况，请参见“第五节 发行人的基本情况”之“四、发行人历次验资情况”。

第十一节 管理层讨论与分析

公司管理层结合近三年经审计的财务报告,对本公司的财务状况、经营成果、现金流量情况及未来趋势做如下分析。非经特别说明,金额单位均为人民币“元”,数量单位均为“吨”。

一、财务状况分析

(一) 资产状况分析

1、资产结构及变化情况

金额单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	结构比例	金额	结构比例	金额	结构比例
货币资金	3,927.54	11.46%	2,327.16	8.84%	1,964.63	10.11%
应收票据	763.37	2.23%	1,634.33	6.20%	1,603.80	8.26%
应收账款	7,196.23	21.00%	4,655.80	17.68%	2,594.79	13.36%
预付款项	929.02	2.71%	896.54	3.40%	1,673.37	8.61%
其他应收款	155.58	0.45%	162.69	0.62%	400.55	2.06%
存货	9,521.57	27.79%	7,021.46	26.66%	6,305.60	32.46%
其他流动资产	327.80	0.96%	180.31	0.68%	68.97	0.36%
流动资产合计	22,821.11	66.60%	16,878.30	64.08%	14,611.70	75.22%
固定资产	8,538.25	24.92%	2,035.85	7.73%	1,535.53	7.91%
在建工程			5,856.92	22.24%	2,583.88	13.30%
无形资产	2,845.88	8.31%	1,522.87	5.78%	664.58	3.42%
递延所得税资产	60.43	0.18%	45.15	0.17%	28.79	0.15%
非流动资产合计	11,444.56	33.40%	9,460.78	35.92%	4,812.78	24.78%
资产总计	34,265.67	100.00%	26,339.08	100.00%	19,424.48	100.00%

近三年,公司资产结构发生较大改变,2009年末非流动资产在资产总额中的占比较2008年上升11.14%,增长幅度较大,主要是随着销售规模的扩大,公司为扩大产能增加新厂区固定资产投资所致。2010年末流动资产比重较2009年末增长2.52%,主要原因是产销规模的扩大导致货币资金、应收款项、存货等流动资产增长较大。

2、资产增长情况分析

金额单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	增长比例	金额	增长比例	金额	增长比例
货币资金	3,927.54	68.77%	2,327.16	18.45%	1,964.63	202.16%
应收票据	763.37	-53.29%	1,634.33	1.90%	1,603.80	360.15%
应收账款	7,196.23	54.56%	4,655.80	79.43%	2,594.79	10.02%
预付款项	929.02	3.62%	896.54	-46.42%	1,673.37	66.30%
其他应收款	155.58	-4.37%	162.69	-59.38%	400.55	-15.89%
存货	9,521.57	35.61%	7,021.46	11.35%	6,305.60	8.58%
其他流动资产	327.80	81.80%	180.31	161.45%	68.97	74.53%
流动资产合计	22,821.11	35.21%	16,878.30	15.51%	14,611.70	36.56%
固定资产	8,538.25	319.40%	2,035.85	32.58%	1,535.53	1.64%
在建工程	0	-100.00%	5,856.92	126.67%	2,583.88	73.82%
无形资产	2,845.88	86.88%	1,522.87	129.15%	664.58	10.59%
递延所得税资产	60.43	33.84%	45.15	56.86%	28.79	-31.50%
非流动资产合计	11,444.56	20.97%	9,460.78	96.58%	4,812.78	32.21%
资产总计	34,265.67	30.09%	26,339.08	35.60%	19,424.48	35.45%

近三年，公司资产总额平稳增长，2009 年末较 2008 年末增长 35.60%，2010 年末比 2009 年末增长 30.09%，主要是经营规模扩张导致流动资产增加及公司为扩大产能建设新厂区导致固定资产等非流动资产增加所致。

3、流动资产结构及变动分析

2009 年末流动资产占比较 2008 年末下降 11.14%，主要是固定资产投资规模增大导致非流动资产占总资产比例提高所致。2010 年末流动资产占比较 2009 年末增长 2.52%，主要原因是产销规模的扩大导致货币资金、应收款项、存货等流动资产增长较大。

报告期内流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、存货构成。

(1) 货币资金

报告期各期末货币资金余额持续增长，2009 年末较 2008 年末增加 362.53 万元，增长比例为 18.45%、2010 年末比 2009 年末增加了 1,600.38 万元，增长比例为 68.77%，主要是因为公司为满足生产经营所需而借入短期借款以及销售收入增长回款及时所致。

2008年末、2009年末和2010年末货币资金占流动资产的比例分别为13.45%、13.79%和17.21%，占比逐年提高，主要原因是公司处于快速发展阶段，为满足生产经营规模的不断扩大及固定资产投资准备比较充足的现金。

（2）应收票据

2008年末、2009年末和2010年末应收票据余额占流动资产的比例分别为10.98%、9.68%和3.35%。

2009年末应收票据余额与2008年末相差不大，主要原因是随着2009年销售收入增长，公司收到的应收票据随之增加，同时公司产、销两旺，采购原材料背书转让及为满足短期资金需求而贴现的应收票据也相应增加，本年度收到的应收票据与背书、贴现、到期兑付的票据大致相等，因此本年末余额较上年末变化不大。

2010年末应收票据余额及占流动资产比例均比2009年末减少，金额比2009年末降低53.29%，降幅较大，主要原因是本期基础油价格处于上涨通道，公司储备了较为充足的基础油，为采购原材料背书转让以及为满足短期资金需求而贴现的票据较多，2010年末余额为7,633,716.00元，全部是银行承兑汇票，截至本招股书签署日，已背书2,319,000.00元、已到期兑付100,000.00元、尚余5,214,716.00元库存。

（3）应收账款

2008年末、2009年末和2010年末应收账款占流动资产的比例分别为17.76%、27.58%和31.53%，占比较高。

最近三年公司应收账款账面余额与当期营业收入的比较情况如下表：

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
应收账款余额（万元）	7,593.15	4,912.70	2,735.49
营业收入（万元）	71,380.93	58,509.97	49,014.32
应收账款余额/营业收入	10.64%	8.40%	5.58%
应收账款余额增长金额	2,680.45	2,177.21	243.72
应收账款余额增长比例	54.56%	79.59%	9.78%
营业收入增长金额	12,870.96	9,495.65	7,605.63
营业收入增长比例	22.00%	19.37%	18.37%

①2009年末较2008年末增长79.59%、增加了2,177.21万元，主要是随着

公司销售收入的增长,应收账款也随之增加,同时公司 2009 年新增了徐工集团、山东泰开、华菱钢管等终端大客户,客户结构有所变化,由于公司对这些优质大客户执行较优惠的账期政策,致使 2009 年末应收账款余额比 2008 年末有较大幅度的增长。2009 年主要新增大终端客户应收账款年末余额及当期营业收入如下表所示:

新增客户名称	2009 年末应收账款余额	2009 年销售金额	应收账款/销售金额
山东泰开	3,162,668.20	21,853,530.09	14.47%
徐工集团	3,949,904.80	4,786,243.44	82.53%
山东达驰电气有限公司	1,858,934.00	1,845,242.73	100.74%
江苏中电输配电设备有限公司	991,682.03	5,284,827.10	18.76%
华菱钢管	751,500.00	642,307.69	117.00%
湖北天元电力变压器有限公司	359,709.00	947,532.48	37.96%
苏州东源天利电器有限公司	433,788.25	2,301,220.72	18.85%
合计	11,508,186.28	37,660,904.25	30.56%

从上表可以看出,公司 2009 年新增的几家主要大终端客户当年销售收入占总收入的比例为 6.44%,由于这些大终端客户享受一至三个月的优惠账期,当期末应收账款余额占当期营业收入的比例为 30.56%,远远高于应收账款年末总余额占当年总收入比例 8.40%,应收账款余额的增长比例也远远高于营业收入的增长比例。扣除这几家新增客户因素,2009 年末应收账款余额占当期营业收入的比例为 6.87%,与 2007 年及 2008 年比例相差不大,可见,当年新增大终端客户的增加也是导致 2009 年度应收账款余额增长较大的一个重要因素。

2010 年末应收账款账面余额比 2009 年末增长 54.56%,增加了 2,680.45 万元,主要原因是公司销售收入扩大,应收账款也随之增加,尤其是公司针对重要的优质大客户以及 2010 年度新增的重要客户销售收入增加是公司应收账款增长的主要原因,具体情况如下:

优质大客户	增加销售收入	增加应收账款	新增应收账款/新增销售收入
天威五洲	8,328,503.38	8,251,588.50	99.08%
徐工集团	23,260,089.33	5,442,858.00	23.40%
首诚贸易	10,938,322.39	2,824,866.25	25.83%
保定东兴	2,780,195.60	1,148,749.21	41.32%
小计	45,307,110.70	17,668,061.96	39.00%
新增重要客户	销售收入	应收账款	应收账款/

			销售收入
江苏帕威尔置信非晶合金变压器有限公司	2,903,484.98	2,652,827.44	91.37%
上海置信电气非晶有限公司	2,567,361.71	1,903,813.20	74.15%
浙江新安化工集团股份有限公司	1,837,567.51	1,037,468.00	56.46%
小计	7,308,414.20	5,594,108.64	76.54%
合计	52,615,524.90	23,262,170.60	44.21%

从上表可以看出，由于公司对一些重点客户提供一至三个月的优惠账期，这几家重要客户增加的应收账款余额占其新增销售收入的比例为 44.21%，远远高于应收账款年末总余额占当年总收入的比例 10.64%，应收账款余额的增长比例也远远高于营业收入的增长比例。扣除上述这几家客户因素，2010 年末应收账款余额占当期营业收入的比例为 7.97%，与 2008 年及 2009 年比例相差不大，可见，这些重要客户的开发是 2010 年应收账款余额增长较大的重要因素。

②2008 年末、2009 年末和 2010 年末应收账款余额占营业收入的比例分别为 5.58%、8.40%和 10.64%，占比较小。这主要与公司的销售模式、结算方式以及与客户应收账款赊销政策有关。为了提高货款回收率，规避坏账损失风险，公司对不同客户采用不同的结算方式。对于中小客户一般采用预收货款或现款发货的结算方式，对于信用较好，用量较大的知名大客户，通常给予一至三个月的账期。公司非常重视货款催收工作，货款回收情况与销售人员的收入挂钩，鼓励销售人员及时收回货款，货款回收率相对较高，发生坏账损失的几率很小。

③最近三年，应收账款账龄情况如下表（比例单位：%）：

账龄	2010-12-31			2009-12-31			2008-12-31		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1 年以内	75,208,253.20	99.05	3,760,412.66	48,134,543.74	97.98	2,406,727.18	27,039,949.96	98.85	1,351,997.50
1 至 2 年	317,264.65	0.42	31,726.47	726,408.01	1.48	72,640.80	236,949.90	0.87	23,694.99
2 至 3 年	188,988.70	0.25	56,696.61	233,709.90	0.48	70,112.97	40,627.20	0.15	12,188.16
3 至 4 年	184,657.50	0.24	92,328.75	21,328.20	0.04	10,664.10	36,081.35	0.13	18,040.67
4 至 5 年	21,328.20	0.03	17,062.56	10,997.84	0.02	8,798.27	1,242.00	0.00	993.60
5 年以上	10,997.84	0.01	10,997.84						
合计	75,931,490.09	100.00	3,969,224.89	49,126,987.69	100.00	2,568,943.32	27,354,850.41	100.00	1,406,914.92

报告期内公司应收账款账龄在一年以内的占比为 98%左右，占比很高，形成坏账损失的风险较小。

④应收账款中无应收持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

(4) 存货

2008 年末、2009 年末和 2010 年末存货占流动资产的比例分别为 43.15%、41.60%和 41.72%，占比很高，是流动资产的重要组成部分。

①存货的基本情况

公司存货包括原材料、包装物、低值易耗品、在产品、库存商品，报告期内存货构成情况如下表：

存货类别	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
原材料	57,184,083.27	42,605,421.05	36,880,250.29
在产品	1,537,613.06	1,614,401.80	828,246.52
库存商品	34,172,264.17	25,306,759.47	25,207,363.35
低值易耗品	193,201.22	21,392.12	88,116.96
包装物	2,128,541.51	666,629.48	52,036.07
合计	95,215,703.23	70,214,603.92	63,056,013.19

最近三年，公司存货主要是原材料及库存商品，占各期末存货的 96%以上。

I、原材料存货分析

报告期内各期末原材料占存货的比例分别为 58.49%、60.68%、60.06%，其数量、金额构成情况如下表（单位：吨、万元）：

类别	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
基础油	7,401.85	4,579.03	7,043.54	3,797.80	6,764.49	3,406.45
添加剂	522.63	1,050.47	200.37	377.37	114.55	229.42
其他		88.91		85.37		52.16
合计	7,924.48	5,718.41	7,243.91	4,260.54	6,879.04	3,688.03

报告期各期末，原料基础油库存占原材料库存的 80%以上，是原材料的主要部分，均是公司为满足日常生产经营所需而采购的。

基础油库存变动情况与公司的采购政策有密切关系，公司主要采取以销定产的生产方式，生产部门根据销售部门接到的订单安排生产计划，同时对常规产品安排一定的生产量，采购部门根据生产计划采购相应数量的原材料，此外，采购部门根据对基础油价格走势的判断，储备一定的浮动库存量。根据公司的销售情况，公司基础油的常规库存量一般在六、七千吨左右。近三年公司原材料库存呈增长趋势，主要原因是公司产、销规模日益扩大，为满足日常生产经营的需要

增加基础油库存量，致使原材料余额相应增加，此外，2010 年末，基础油价格处于上涨通道，公司预计基础油单价将保持上升态势，因此，2010 年末补充了一部分浮动库存量，基础油库存量较大、单价上升，库存金额增大。

II、报告期各期末库存商品构成明细如下表（单位：吨、万元）：

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
变压器油	3,013.24	1,977.41	3,338.35	1,867.28	3,356.15	1,996.28
内燃机油	291.02	207.48	342.82	219.87	295.11	198.58
液压油	538.09	391.39	137.53	76.30	174.64	107.59
溶剂油	169.70	124.73	188.53	110.14	113.85	63.86
其他润滑油	1,154.15	716.23	573.97	257.09	223.18	154.43
合计	5,166.20	3,417.23	4,581.19	2,530.68	4,162.94	2,520.74

2009 年末库存商品金额与 2008 年末基本持平，2010 年末比 2009 年末增加 886.55 万元，主要是其他润滑油、液压油及变压器油订单增加，公司为销售备货导致的库存商品增加。

报告期各期末，公司库存商品主要是变压器油，占库存商品的一半以上。由于公司主要采用以销定产的生产模式，因此公司库存商品中多为按销售订单生产的待发出商品。2008 年末、2009 年末及 2010 年末按销售订单生产的待发出商品占库存商品的比例分别为 90.85%、83.09%和 62.37%。具体情况如下表（单位：吨、万元）：

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
变压器油	1,669.85	1,095.82	3,070.31	1,717.35	3,185.27	1,894.64
内燃机油	201.87	143.92	238.82	153.17	199.43	134.20
液压油	483.66	351.80	96.50	53.54	98.14	60.46
溶剂油	0	0	96.24	56.22	110.74	62.11
其他润滑油	869.72	539.72	273.45	122.48	200.57	138.78
合计	3,225.10	2,131.26	3,775.32	2,102.77	3,794.15	2,290.19

②存货的减值情况

公司 2008 年末、2009 年末、2010 年末存货主要是库存商品及生产用原材料。公司在报告期各资产负债表日根据库存商品的合同价格（有订单部分）或市场价格减去销售费用以及相关税费后确定其可变现净值，通过比较其可变现净值与账

面成本来决定是否计提减值准备。经测试库存商品不存在减值情况。公司报告期各资产负债表日原材料是为生产库存商品而持有，经测试不存在减值情况，因而不需要提取减值准备。

报告期公司主要原材料基础油及库存商品的账面成本与可变现净值比较情况列示如下：

单位：万元

存货名称	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	账面金额	可变现净值	账面金额	可变现净值	账面金额	可变现净值
1、原材料						
基础油	4,579.03	5,073.75	3,797.80	4,867.61	3,406.45	4,446.47
2、库存商品						
变压器油	1,977.41	2,155.17	1,867.28	2,150.02	1,996.28	2,023.78
内燃机油	207.48	232.77	219.87	220.03	198.58	200.19
液压油	391.39	440.00	76.30	97.81	107.59	108.89
溶剂油	124.73	131.50	110.14	130.01	63.86	64.93
其他润滑油	716.23	900.69	257.09	363.40	154.43	155.50

(5) 预付账款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末预付账款余额占流动资产的比例分别为 11.45%、5.31%和 4.07%，占比相对不高。

期末预付款项主要是预付的原材料采购款、工程款。2009 年末新厂区办公楼、基础设施、生物柴油项目、各项生产车间等工程陆续结算，将该部分预付工程款陆续结算转入在建工程，导致 2009 年末预付账款金额及占流动资产比例比 2008 年末减少；2010 年，随着公司新厂区全部完工，预付的工程款全部结算，年末占流动资产的比例进一步降低，此外，2010 年度的预付账款中还包含公司预付给中介机构的 210 万元上市费用。

报告期内预付账款的账龄如下：

账龄	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1 年以内	9,058,297.78	97.50	8,512,071.54	94.94	16,670,804.75	99.62
1 至 2 年	231,875.40	2.50	453,362.00	5.06	62,851.40	0.38
2 至 3 年						
3 年以上						
合计	9,290,173.18	100.00	8,965,433.54	100.00	16,733,656.15	100.00

预付账款中无预付持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关

关联方款项。

(6) 其他应收款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末其他应收款占流动资产的比例分别为 2.74%、0.96%和 0.68%，占比很小，主要是销售人员暂借备用金。

最近三年末，其他应收款余额逐年减少，主要原因是公司强化借款管理，督促员工及时报账结算、偿还其他应收款项所致。

最近三年末其他应收款账龄分析(比例单位:%):

账龄	2010-12-31			2009-12-31			2008-12-31		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1 年以内	1,538,085.33	95.21	51,904.27	1,094,288.50	43.24	54,714.43	3,705,162.74	82.02	185,258.14
1 至 2 年	77,301.42	4.79	7,730.14	355,708.91	26.87	35,570.89	84,015.12	1.86	8,401.51
2 至 3 年				132,795.00	6.42	39,838.50	438,568.68	9.71	131,570.60
3 至 4 年				300,434.15	14.53	150,217.08	149,945.67	3.32	74,972.84
4 至 5 年				119,945.67	5.80	95,956.54	139,852.58	3.10	111,882.06
5 年以上				64,887.40	3.14	64,887.40			
合计	1,615,386.75	100.00	59,634.41	2,068,059.63	100.00	441,184.84	4,517,544.79	100.00	512,085.15

截至 2010 年末，其他应收款中无应收持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东及其他关联方款项。

(7) 其他流动资产

2008 年末、2009 年末及 2010 年末，其他流动资产金额占流动资产比例分别为 0.47%、1.07%和 1.44%，占比很小，是公司购入基础油待抵扣的消费税。

4、非流动资产结构及变动分析

(1) 固定资产

2008 年末、2009 年末和 2010 年末固定资产占总资产的比例分别为 7.91%、7.73%和 24.92%。

公司的固定资产主要是生产经营所需的机器设备、房屋及建筑物，结构如下表所示：

固定资产类别	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	净值	占比	净值	占比	净值	占比
房屋及建筑物	19,629,419.51	22.92%	7,169,039.68	35.21%	1,808,027.12	11.77%
机器设备	61,343,414.71	71.85%	10,783,427.15	52.97%	12,001,679.67	78.16%
运输设备	1,438,573.00	1.68%	1,518,289.08	7.46%	1,408,067.50	9.17%

电子设备	2,971,125.90	3.47%	887,695.81	4.36%	137,569.02	0.90%
合计	85,382,533.12	100.00%	20,358,451.72	100.00%	15,355,343.31	100.00%

2009 年末固定资产原值较 2008 年增加了 703.71 万元，净值增加了 500.31 万元，主要是新厂区办公楼完工由在建工程转入固定资产—办公楼 554.78 万元、购置一辆加油车 33.50 万元及其他设备同时计提本期折旧所致。

2010 年末，固定资产净值占总资产的比例上升至 24.92%，固定资产原值较 2009 年末增加 7,045.42 万元，净值增加了 6,502.41 万元，主要是新厂区基本完工，各项建筑、设施由在建工程转入固定资产 7,043.12 万元同时计提本期折旧所致。

近三年末，固定资产整体成新率分别为 55.03%、58.26%、81.01%，2008 年及 2009 年整体成新率不高，主要原因是 2009 年以前公司固定资产大部分为老厂区机械设备，自公司成立至今一直使用，使用期限较长，已提折旧较高。2007 年开始，公司为扩大产能陆续投资建设新厂区项目，2010 年末新厂区全部在建项目已完工结转，至 2010 年末，固定资产整体成新率提高到 81.01%。截至目前，公司固定资产状况良好，无闲置、废弃不用的固定资产。

（2）在建工程

2008 年末和 2009 年末在建工程占总资产的比例分别为 13.30%和 22.24%。2008 年末在建工程余额 2,583.88 万元，主要是增加了新厂区精馏装置、调和装置、生物柴油项目、新厂区办公楼及其他基础设施项目投入。2009 年，新厂区办公楼完工转入固定资产 554.78 万元，在建工程年末余额 5,856.92 万元主要是生物柴油项目、精馏装置、调和装置及其他新厂区工程设施投入。

2010 年末在建工程余额为 0，本期在建工程完工转入固定资产共计 7,043.12 万元。

（3）无形资产

2008 年末、2009 年末和 2010 年末无形资产占总资产的比例分别为 3.42%、5.78%和 8.31%，占比较小，主要是为建设新厂区购置的土地使用权（土地使用权证分别为宜国用（2008）第 08600009 号和宜国用（2009）第 08600054 号）以及为募投项目购置的土地使用权（土地使用权证为宜国用（2011）第 08600007 号），其账面净值情况如下表：

无形资产类别	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
--------	------------	------------	------------

土地使用权	28,306,000.89	15,050,943.81	6,628,986.88
生产办公软件	11,843.31	16,603.33	16,830.00
专利	28,573.38	36,173.33	
DCL 工艺	112,350.00	124,950.00	
合计	28,458,767.58	15,228,670.47	6,645,816.88

2009 年公司为年产 12 万吨生物柴油装置向江苏工业学院购入一项用固体催化剂法生产生物柴油的方法—分散控制系统 DCS 技术, 该项技术原值 126, 000. 00 元, 截至 2010 年末, 净值为 112, 350. 00 元。

(4) 递延所得税资产

2008 年末、2009 年末和 2010 年末递延所得税资产余额占资产总额的比例分别为 0.15%、0.17%和 0.18%, 占比很小, 是公司为计提坏账准备及收到的政府补助形成的递延所得税资产。

5、资产减值准备政策的稳健性评价

报告期各期末, 公司主要资产计提的减值准备余额情况如下表所示:

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
坏账准备			
其中: 应收账款	3,969,224.89	2,568,943.32	1,406,914.92
其他应收款	59,634.41	441,184.84	512,085.15
合计	4,028,859.30	3,010,128.16	1,919,000.07

报告期内公司按照会计政策的规定计提了应收款项坏账准备。

公司不存在长期股权投资和投资性房地产, 固定资产、在建工程、无形资产、存货均未发生减值情况, 故上述资产未计提减值准备。

公司管理层认为: 公司已经按照企业会计准则的规定制定各项资产减值准备计提政策, 并严格按照公司制定的会计政策计提资产减值准备。公司计提的各项资产减值准备是公允和稳健的, 各项资产减值准备提取情况与资产质量实际状况相符, 公司不存在潜在资产损失未予计提减值准备而导致的财务风险。

(二) 负债状况分析

1、负债构成分析

金额单位: 万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	结构比例	金额	结构比例	金额	结构比例

短期借款	9,000.00	43.05%	6,000.00	35.85%	3,500.00	28.41%
应付账款	2,273.38	10.87%	2,262.25	13.52%	1,161.95	9.43%
预收款项	1,858.76	8.89%	678.19	4.05%	519.91	4.22%
应付职工薪酬	45.37	0.22%	167.92	1.00%	191.22	1.55%
应交税费	749.03	3.58%	280.54	1.68%	199.29	1.62%
其他应付款	734.66	3.51%	787.71	4.71%	278.52	2.26%
一年内到期的非流动负债	1,600.00	7.65%				
流动负债合计	16,261.20	77.78%	10,176.61	60.80%	5,850.90	47.49%
非流动负债：						
长期借款	4,100.00	19.61%	6,000.00	35.85%	6,000.00	48.70%
专项应付款			50.00	0.30%	50.00	0.41%
其他非流动负债	546.68	2.61%	510.00	3.05%	420.00	3.41%
非流动负债合计	4,646.68	22.22%	6,560.00	39.20%	6,470.00	52.51%
负债合计	20,907.87	100.00%	16,736.61	100.00%	12,320.90	100.00%

2、负债变动情况分析

金额单位：万元

项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	增长比例	金额	增长比例	金额	增长比例
短期借款	9,000.00	50.00%	6,000.00	71.43%	3,500.00	-28.37%
应付账款	2,273.38	0.49%	2,262.25	94.69%	1,161.95	101.39%
预收款项	1,858.76	174.08%	678.19	30.44%	519.91	632.79%
应付职工薪酬	45.37	-72.98%	167.92	-12.19%	191.22	6.61%
应交税费	749.03	167.00%	280.54	40.77%	199.29	23.72%
其他应付款	734.66	-6.73%	787.71	182.82%	278.52	-35.86%
一年内到期的非流动负债	1,600.00					
流动负债合计	16,261.20	59.79%	10,176.61	73.93%	5,850.90	-7.26%
长期借款	4,100.00	-31.67%	6,000.00		6,000.00	200.00%
专项应付款			50.00		50.00	
其他非流动负债	546.68	7.19%	510.00	21.43%	420.00	2.44%
非流动负债合计	4,646.68	-29.17%	6,560.00	1.39%	6,470.00	163.01%
负债合计	20,907.87	24.92%	16,736.61	35.84%	12,320.90	40.51%

报告期内，公司负债结构发生了较大的变化。流动负债占负债总额的比例逐年提高、流动负债金额逐年增长，主要是随着公司生产、销售规模扩大，营运资金需求量增加导致短期借款及应付、预收款项等流动负债增加所致。

3、流动负债结构及变动分析

2008年末、2009年末和2010年末流动负债分别为5,850.90万元、10,176.61万元和16,261.20万元，2009年末流动负债比上期末增长73.93%，增加了4,325.71万元，主要是生产经营规模扩大所需营业资金增加，短期借款、应付账款分别比上期末增加2,500.00万元、1,100.30万元所致。2010年末，公司流动负债比2009年末增长59.79%，增加了6,084.59万元，主要是短期借款及一年内到期的长期借款增加4,600万元及增加预收账款1,180.57万元所致。

公司的流动负债中短期借款、应付账款、预收账款占有较高比重。

(1) 短期借款

2008年末、2009年末及2010年末短期借款占流动负债的比例为59.82%、58.96%和55.35%，占比很高。

2009年末公司短期借款余额比2008年末增长71.43%、增加了2,500.00万元；2010年末比2009年末增长50.00%，增加了3,000.00万元，主要是公司因生产经营规模扩张，为满足流动资金需求增加短期借款。

(2) 应付账款

2008年末、2009年末和2010年末应付账款占流动负债的比例为19.86%、22.23%和13.98%，占比较高。

2009年末公司应付账款余额比2008年末增长较大，主要原因是公司产、销规模的扩大，公司为采购原材料应付货款增加以及为新厂区应付的工程款增加所致。2010年末应付账款余额与2009年末相比变动不大。

(3) 预收款项

2008年末、2009年末及2010年末预收账款占流动负债的比例为8.89%、6.66%和11.43%。

最近三年，预收账款余额逐年增长，主要原因是公司对中小客户采用预收货款发货的销售方式，随着公司近三年的销售收入增长，在争取大客户的同时也不断扩展中小客户市场，公司预收的货款也逐年增加。

(4) 应付职工薪酬

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司应付职工薪酬占流动负债的比例分别为 3.27%、1.65%和 0.28%，占比较小，是公司已提取尚未支付的职工工资及工会经费、教育经费。

(5) 应交税费

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司应交税费占流动负债的比例分别为 3.41%、2.76%和 4.61%，占比较小。

最近三年应交税费明细表如下：

税项	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
增值税	2,067,206.02	476,250.65	541,309.77
企业所得税	4,181,665.13	1,916,249.50	1,189,666.61
城市维护建设税	103,360.30	23,812.53	27,065.49
土地使用税	233,886.00	233,886.00	177,030.60
综合规费	300,234.27	121,400.00	25,350.22
教育费附加	82,688.24	19,050.03	21,652.38
印花税	29,112.86	14,749.25	10,864.38
房产税	95,853.14		
契税	396,297.00		
合计	7,490,302.96	2,805,397.96	1,992,939.45

最近三年，公司应交税费持续增长，主要原因是随着公司销售收入及利润总额的增长，应交企业所得税及应交增值税及附加税费不断增加所致。此外，随着公司新厂区建成，为新办公楼交纳的房产税以及为募投项目土地交纳的契税也是 2010 年应交税费大幅上涨的原因。

(6) 其他应付款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司其他应付款占流动负债的比例分别为 4.76%、7.74%和 4.52%，占比不高，主要是未付的其他各项应付、暂借款项。

(7) 一年内到期的非流动负债

2008 年末、2009 年末公司无其他非流动负债；2010 年末，公司一年内非流动负债金额为 1,600 万元，是一年内到期的长期借款。

4、非流动负债结构及变化分析

公司非流动负债包括长期借款、专项应付款和其他非流动负债。

(1) 长期借款

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司长期借款占非流动负债的比例分别为 92.74%、91.46%和 88.24%，占比很高。

2008 年末、2009 年末、2010 年末长期借款余额分别为 5,400.00 万元、5,400.00 万元、4,100.00 万元，主要是 2007 年开始，公司进行新厂区建设，为固定资产投资而借入的长期借款。

截至 2010 年末，长期借款明细情况如下表：

贷款单位	贷款合同号	借款起始日	借款终止日	借款金额	保证人
中国建设银行宜兴张渚分理处	GDZC2007ZZ001	2007-11-23	2012-11-22	1,700 万	许汉祥 陈国荣 朱炳祥 王招明 许志坚
中国建设银行宜兴张渚分理处	GDZC2008ZZ001	2008-01-15	2013-01-14	2,000 万	
中国建设银行宜兴张渚分理处	GDZC2008ZZ002	2008-02-03	2013-02-02	2,000 万	
合计				5,700 万	
其中：一年内到期金额				1,600 万	
长期借款余额合计				4,100 万	

(2) 专项应付款

2008 年末、2009 年末专项应付款都是 50 万元，是根据江苏省财政厅、江苏省经济贸易委员会文件《关于下达 2007 年节能及发展循环经济专项资金的通知》（苏财企【2007】107 号、苏经环资【2007】907 号），2007 年公司收到 5.1 万吨/年生物柴油及配套产品生产线技改（节约和替代石油项目）专项资金 50 万元，按照《江苏省节能及发展循环经济专项资金管理办法》要求，公司将该款项挂专项资金核算，2010 年，生物柴油项目竣工决算转入固定资产，将该笔专项应付款转入资本公积。

(3) 其他非流动负债

2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司其他非流动负债占非流动负债的比例分别为 6.49%、7.77%和 11.76%。

最近三年其他非流动负债明细情况如下表所示：

项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
省科技成果转化专项资金	3,792,500.00	4,100,000.00	4,100,000.00
科技基础设施项目经费	92,500.00	100,000.00	100,000.00
5.1 万吨生物柴油及配套产品生产线技改	832,500.00	900,000.00	

5.1 万吨生物柴油贴息	749,250.00		
合计	5,466,750.00	5,100,000.00	4,200,000.00

2006 年度公司对实施的固体催化剂法生产生物柴油项目与江苏省科学技术厅签定了江苏省科技成果转化专项资金项目合同，2007 年公司依据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅《关于下达 2006 年度省科技成果转化专项资金项目分年度拨款经费的通知》（苏科技【2007】484 号、苏财教【2007】198 号）收到资助拨款 100 万元、2007 年度公司依据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅《关于下达 2006 年度省科技成果转化专项资金项目和经费的通知》（苏科计【2006】448 号、苏财教【2006】200 号）收到拨款资助 200 万元、根据宜兴市政府《市政府关于给予省科技成果转化专项资金项目奖励的决定》（宜政发【2007】20 号）收到科技成果转化奖励 10 万，根据宜兴市科学技术局、财政局下发的《关于下达 2006 年度省科技成果转化关于地方配套资金的通知》取得地方配套资金 100 万元。生物柴油项目共计取得以上政府补助 410 万元，按生物柴油项目折旧年限分期转入当期损益，截至 2010 年末余额为 379.25 万。

2008 年，根据宜兴市科学技术局、宜兴市财政局和宜兴市发展和改革局文件《关于下达宜兴市 2008 年度科技基础设施建设项目经费的通知》（宜科条【2008】60 号、宜财企【2008】35 号、宜发改福【2008】102 号），公司收到科技基础设施建设项目经费 10 万元，按用本项资金购买的仪器设备折旧年限分期转入当期损益，截至 2010 年末余额为 9.25 万元。

2009 年根据江苏省财政厅、江苏省经济贸易委员会《关于下达 2009 年省重点工业技术改造专项引导资金的通知》（苏财企【2009】52 号、苏经贸投资【2009】539 号），公司收到江苏省重点工业技术改造专项引导资金补助金额 90 万元，公司列入的项目是 5.1 万吨/年生物柴油及配套产品生产线技改项目，按生物柴油项目折旧年限分期转入当期损益，截至 2010 年末余额为 83.25 万元。

2010 年 2 月，根据宜兴市经济和信息化委员会、宜兴市财政局《关于兑现 2009 年度第一批装备贴息项目资金的通知》（宜经信投资【2010】23 号文和宜财企【2010】1 号），公司收到年产 5.1 万吨生物柴油项目贴息资金 81 万元，按生物柴油项目折旧年限分期转入当期损益，截至 2010 年末余额为 74.93 万元。

（三）偿债能力分析

1、报告期内，公司偿债能力指标如下表所示：

指标	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动比率	1.40	1.66	2.50
速动比率	0.82	0.97	1.42
资产负债率 (%)	61.02	63.54	63.43
指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
息税折旧摊销前利润 (万元)	5,709.74	3,674.86	2,727.49
利息保障倍数 (倍)	6.14	5.02	3.17
净利润 (万元)	3,705.33	2,498.89	1,531.97
经营活动现金流量净额 (万元)	2,723.58	1,192.81	707.45

(1) 2008 年末、2009 年末和 2010 年末公司流动比率分别为 2.50、1.66 和 1.40。

2009 年末流动比率比 2008 年末下降较多，主要原因是由于公司生产经营规模的扩张，流动资金需要增加，短期借款、应付款项等的增加使流动负债比上期末增长 59.79%，同时存货、应收账款、货币资金等的增加使流动资产比上期末增长 35.21%，流动负债的增长比例远远高于流动资产的增长比例，因此，流动比率下降较大。2010 年末流动比率与 2009 年末相比略有下降，变动幅度不大。

(2) 2008 年末、2009 年末和 2010 年末公司的速动比率分别为 1.42、0.97 和 0.82。

2009 年末速动比率比 2008 年末下降较多，主要原因是由于公司生产经营规模的扩张，流动资金需要增加，短期借款、应付款项等的增加使流动负债比上期末增长 59.79%，同时应收账款、货币资金等的增加使速动资产比上期末增长 34.93%，流动负债的增长比例远远高于速动资产的增长比例，因此，速动比率下降较大。2010 年末速动比率与 2009 年末相比略有下降，变动幅度不大。

(3) 2008 年末、2009 年末和 2010 年末资产负债率分别为 63.43%、63.54% 和 61.02%，比例变动不大。主要原因是公司主要靠自有资金及银行借款等融资渠道保证资金的需求，报告期内，负债融资与自有资金基本保持同比例增长，各期末资产负债率较高，存在一定的偿债压力。

(4) 2008 年度、2009 年度、2010 年度公司息税折旧摊销前利润分别为 2,727.49 万元、3,674.86 万元、5,709.74 万元，一直保持稳定增长态势；利息保障倍数分别为 3.17 倍、5.02 倍、6.14 倍，一直处于较高倍数，且持续增长，表明公司利用净利润偿付利息有保障，能够获得财务杠杆收益，净利润偿债能力

不断提高。

2、公司报告期内有关现金流的偿债能力指标如下表：

指标	2010 年度/末	2009 年度/末	2008 年度/末
经营活动现金流量净额（万元）	2,723.58	1,192.81	707.45
现金流量比率	0.21	0.15	0.12
现金流量债务比	0.14	0.08	0.07
现金流量利息保障倍数	3.32	1.73	0.89
销售收现比率	0.91	0.98	1.00
净利润变现比率	0.74	0.48	0.46

计算公式：

现金流量比率=经营活动现金流量/流动负债平均余额

现金流量债务比=经营活动现金流量/负债平均余额

现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量/利息费用

销售收现比率=销售商品提供劳务收到的现金/销售收入

（1）报告期内公司现金流量比率和现金流量债务比指标偏低，这主要是由于公司处于发展阶段，仅靠自身积累无法满足资金需求，主要通过银行贷款筹集资金，融资渠道较为单一，存在一定的偿债压力。

（2）近三年公司销售收现比率分别为 1.00、0.98、0.91，2008 年销售收入变现情况较好，当年销售收入可以全部变现，2009 年度及 2010 年度销售收现比率小于 1，说明公司的销售收入有部分未变现。

（3）近三年公司现金流量利息保障倍数分别为 0.89、1.73、3.32，保持逐年大幅增长趋势，说明公司获取现金的能力逐年增强，偿债能力逐步提高。

（4）2008 年度、2009 年度、2010 年度公司经营活动现金流量分别为 707.45 万元、1,192.81 万元、2,723.58 万元，逐年提高，保持稳定增长态势，表明公司经营活动获取现金的能力不断增强，经营活动现金流量偿债能力不断提高。

公司管理层认为：公司资产质量较为优良、盈利能力较强，新厂区已陆续开始使用，逐步发挥经济效益；2006 年度，中国人民银行南京分行认定的企业评级机构—江苏东宇国际咨询评估有限公司对公司评定的资信等级为 AAA 级，公司银行信用良好，迄今未发生逾期还款的情况，能够及时从银行获得生产经营所需资金。公司目前的财务状况不会对公司的经营活动带来不利影响，不能偿还债务

的风险较低。公司本次发行股票募集资金，有利于改善公司财务结构，增强偿债能力。

3、公司未来偿还债务现金流出情况

截至 2010 年末，公司短期借款、应付账款等需要在一年内到期偿还的流动负债总额为 16,261.20 万元，一年以上到期的长期借款为 4,100.00 万元，公司需偿还债务总额为 20,361.20 万元，截至 2010 年末，公司货币资金余额为 3,927.54 万元，应收账款、应收票据及预付账款余额为 8,888.62 万元，存货余额为 9,521.57 万元，由于公司存货质量较好，存货周转率很高，变现时间相对较短，因此，公司变现能力较强的、可在较短的时间内用来偿还债务的流动资产总额为 22,337.73 万元，高于公司需在一年内偿还的负债总额，此外，公司固定资产、在建工程、无形资产余额为 11,384.13 万元，这些长期资产可以在生产经营过程中通过折旧、摊销等形式逐步转化为变现能力较强的流动资产，不断增强公司资产的变现能力，因此，公司的资产变现能力较强，偿债风险相对较低。

（四）资产管理能力分析

本公司报告期内主要资产周转能力指标如下表所示：

指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
总资产周转率（次）	2.35	2.56	2.90
应收账款周转率（次）	11.42	15.30	18.75
存货周转率（次）	7.54	7.71	7.25

1、存货周转能力分析

由于公司主要采取以产定购的采购模式，且公司产品的生产周期较短，致使公司库存原材料基础油的周转较快。同时，公司主要采取以销定产的生产模式，库存商品的存量基本在半个月左右即可实现销售，有效避免了库存商品的积压。

最近三年公司存货周转率较为平稳，一直维持在较高水平，波动不大，说明公司存货管理较好。

2、应收账款周转能力分析

2008 年、2009 年和 2010 年，公司应收账款周转率分别为 18.75 次、15.30 次和 11.42 次，一直维持在较高水平。由于近年来公司处于快速扩张阶段，开发了徐工集团、华菱钢管、天威五洲等一些优质终端大客户，公司对这些优质大客户提供一至三个月的账期，随着这些优质大客户的不断增加，公司应收账款余额

也呈上升趋势，应收账款周转率有所下降，但仍保持较高的周转速度。

近三年应收账款余额占销售收入的比例分别为 5.58%、8.40%、10.64%，占比较低，这主要与公司的销售政策有关。公司采用大终端客户直销和在全国范围内建立经销商网络的销售模式，对一些重要客户，如中石化、中石油、道康宁和徐工集团等，视重要程度、信誉度、客户知名度等情况给予一至三个月的账期，这些优质大客户信誉良好、市场知名度很高，内部控制良好，一般都会按时结算；对一些中小经销商及终端客户通常采用预收账款或现款提货的销售政策，保证了公司货款的及时回笼；同时公司实行应收账款的回收与销售人员的收入挂钩的激励机制，极大促进了员工的热情，使应收账款的回收较为及时，近年来，公司未发生无法收回的坏账损失，应收账款管理较好。

3、资产运营能力分析

近三年公司资产周转情况较好，一直维持较高水平，随着公司资产规模的不断扩大，总资产周转率略有降低，但仍保持较高的周转速度。

公司管理层认为：公司资产质量良好，报告期内未发生无法收回的坏账损失，存货周转相对较快，由于新厂区刚刚建成，经济效益尚未完全发挥出来，短期内销售收入不会快速增长，随着新厂区的陆续投产使用，产能逐渐释放，销售收入将会有长足的提高，因此，资产周转率也会相应提高。

（五）财务性投资情况

公司于 2007 年 7 月 20 日投资 20 万元购买基金份额，2008 年 2 月 29 日公司处置上述基金投资，形成投资收益 98,053.19 元；2009 年度及 2010 年度公司无对外投资情况。

二、盈利能力分析

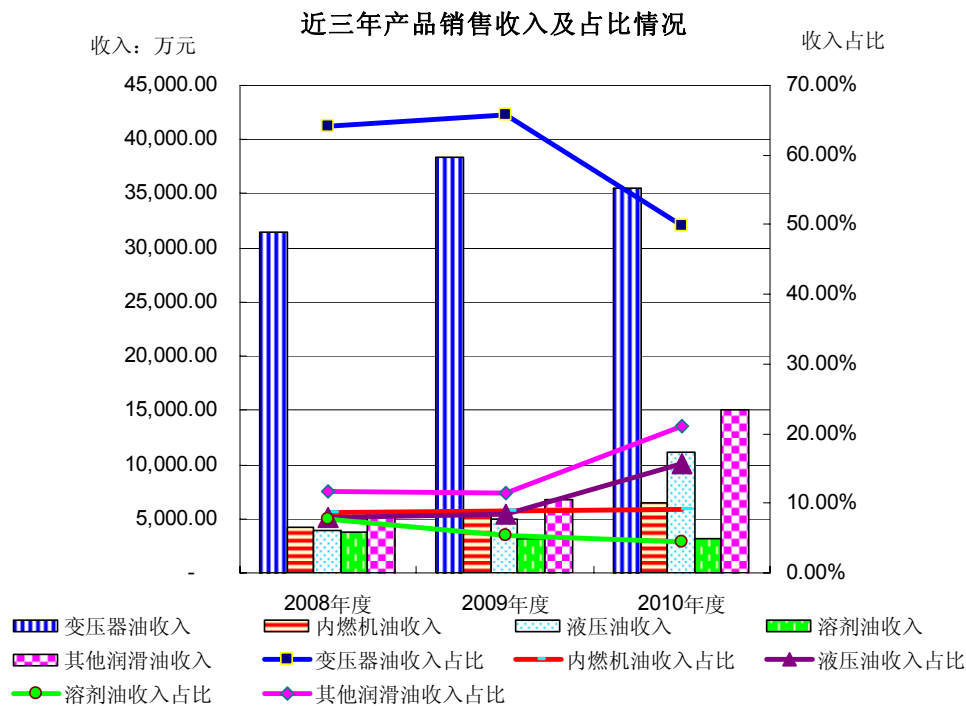
（一）营业收入分析

1、营业收入的结构分析

公司产品品种较多，可分为变压器油、内燃机油、液压油、溶剂油及其他润滑油等 10 多个大类、近 200 个品种。最近三年各种产品销售收入及占当期总收入的比重如下（金额单位：万元）：

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

变压器油	35,550	49.80%	38,437	65.69%	31,436	64.14%
内燃机油	6,544	9.17%	5,232	8.94%	4,224	8.62%
液压油	11,176	15.66%	4,928	8.42%	3,868	7.89%
溶剂油	3,111	4.36%	3,134	5.36%	3,781	7.71%
其他润滑油	15,000	21.01%	6,779	11.59%	5,705	11.64%
合计	71,381	100.00%	58,510	100.00%	49,014	100.00%



综上表所示，公司主业突出，报告期内的收入全部来源于主营业务收入，最近三年销售收入逐年稳定增长。

报告期内，公司主要产品变压器油是公司营业收入的主要来源，2008 及 2009 年度收入占比达到 65% 左右。2010 年度占比有所下降，主要原因是内燃机油、液压油及其他润滑油占比上升，同时变压器油收入金额及收入占比均与去年有所下降。

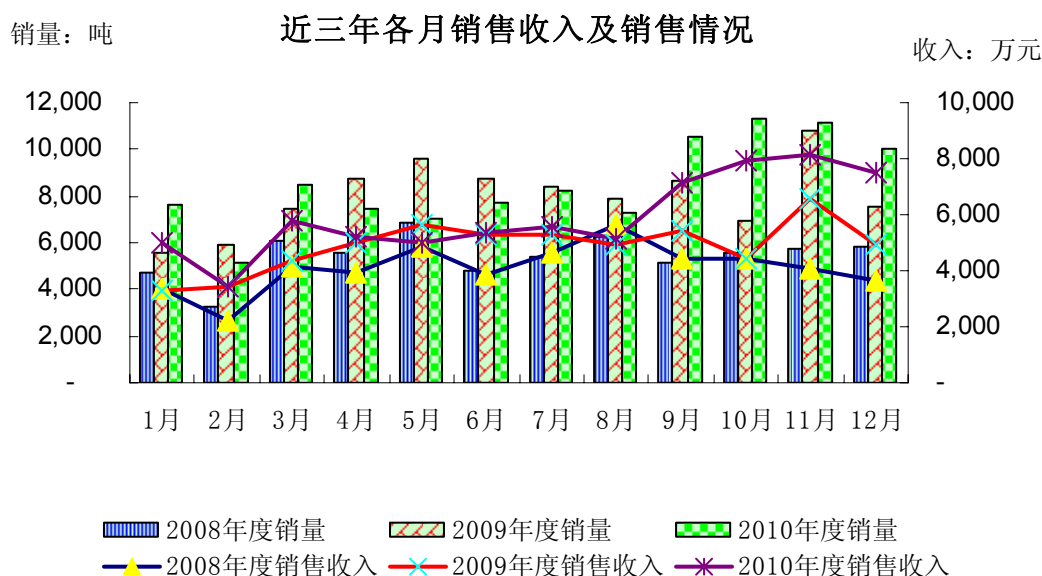
内燃机油最近三年销售收入占比逐年增长，主要原因是销售收入增长所致。

液压油最近三年销售收入占比逐年增长，主要原因是销售收入金额逐年增加所致。2010 年度收入占比增长较大，主要原因是液压油的销售收入快速增长及主要产品变压器油本年销售收入有所下降所致。

其他润滑油 2009 年收入占比与 2008 年度相比变动幅度不大；2010 年度收入占比大幅上升主要原因是其他润滑油销售收入大幅增长及主要产品变压器油

本年销售收入有所下降所致。

2、营业收入的季节性分析



最近三年，公司每月的销售数量及销售收入总体水平变化不大，无明显季节性变化，每年2月份销售较低，主要是受春节休假影响，销量减少。

3、营业收入的地区分布分析

金额单位：万元

地区	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东	53,116	74.41%	36,121	61.73%	31,027	63.30%
西南	9,156	12.83%	13,225	22.60%	8,000	16.32%
华北	2,151	3.01%	2,528	4.32%	3,852	7.86%
华中	4,221	5.91%	4,763	8.14%	4,724	9.64%
华南	2,156	3.02%	812	1.39%	224	0.46%
西北	534	0.75%	537	0.92%	624	1.27%
东北	47	0.07%	524	0.90%	563	1.15%
合计	71,381	100.00%	58,510	100.00%	49,014	100.00%

报告期内，公司销售收入主要来源于公司所在的华东地区，收入占比较为稳定，且销售金额逐年增加，是公司销售收入来源的主要区域。

4、营业收入的增长情况分析

(1) 近三年销售收入增长比例情况如下表（金额单位：万元）：

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
------	---------	---------	---------

	金额	比例	金额	比例	金额
变压器油	35,550	-7.51%	38,437	22.27%	31,436
内燃机油	6,544	25.06%	5,232	23.88%	4,224
液压油	11,176	126.80%	4,928	27.40%	3,868
溶剂油	3,111	-0.74%	3,134	-17.11%	3,781
其他润滑油	15,000	121.29%	6,779	18.82%	5,705
合计	71,381	22.00%	58,510	19.37%	49,014

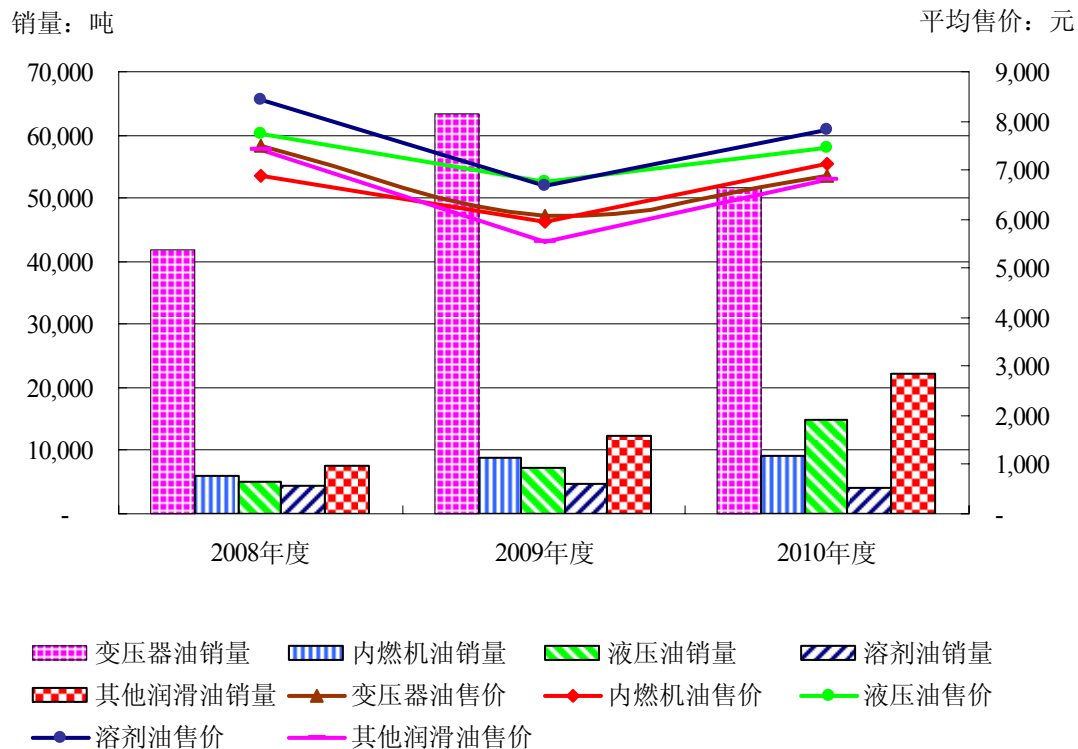
公司最近三年销售收入保持平稳增长，2009 年销售收入比 2008 年增长 19.37%的主要原因是变压器油销售收入比上期增长 22.27%，占当年销售收入增长金额的 73.73%。其他产品由于收入相对较小，对收入总额变动影响不大。

2010 年度销售收入比去年增长 22.00%，主要是由于内燃机油、液压油、其他润滑油销售收入比去年增长较大幅度。这是因为公司开始大力拓展内燃机油、液压油等润滑油领域，2009 年下半年公司成功开发终端大客户徐工集团、华菱钢管等，公司销售给徐工集团的主要是产品售价较高的包装油品，同时国际油价处于上升通道，产品价格也随之上升，高于去年同期的价格，因此，本年度销售收入比去年增长较大幅度。变压器油销售收入比去年有所减少主要原因是：一季度老厂区精馏装置及其配套设备搬迁到新厂区，上述装置设备搬迁后需要大约两个月的调试期，而新厂区的精馏装置 3 月份刚刚建成，因此，搬迁工作影响了上半年的产量，使本年度销售收入比去年减少较多，随着搬迁结束，产品的生产销量也逐渐恢复，四季度变压器油的销量及销售收入均已超过去年同期水平。

(2) 报告期内各种产品的销售数量及平均销售单价情况表：

产品	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	销量	单位售价	销量	单位售价	销量	单位售价
变压器油	51,776	6,866	63,207	6,081	41,869	7,508
内燃机油	9,181	7,128	8,781	5,959	6,141	6,878
液压油	14,960	7,471	7,305	6,746	5,009	7,722
溶剂油	3,976	7,824	4,698	6,671	4,496	8,410
其他润滑油	22,021	6,812	12,242	5,537	7,698	7,411
合计	101,915	7,004	96,232	6,080	65,214	7,516

近三年产品销量及平均售价情况



公司 2009 年度销售数量比 2008 年度增长 47.56%、增加 31,019 吨，主要原因是变压器油销量比上期增长 50.96%，增加 21,337 吨，变压器油销量大幅增长的主要原因是：①国家持续加大电力投资，变压器油需求持续增加；②公司进一步提高了变压器油的质量和等级，向 110KV—330KV 变压器用油市场加大开拓力度并取得了良好的效果。其他品种润滑油销量也呈增长趋势，主要是受经济复苏影响，市场需求增加所致。

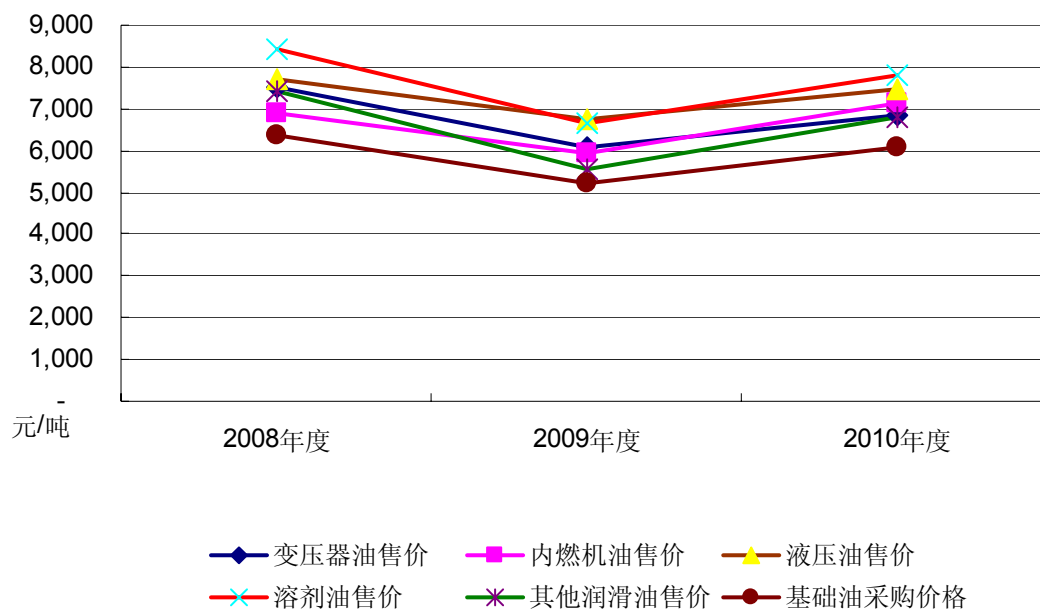
2010 年度销售数量比 2009 年度增长 5.90%、增加 5,682 吨，主要原因是液压油销量比上期增长 104.81%、增加 7,656 吨及其他润滑油销量比上期增长 79.88%、增加 9,779 吨所致。变压器油销量比上期减少 18.08%的主要原因是受新厂搬迁所致。内燃机油及溶剂油的销量变动不大。液压油及其他润滑油销量增长的主要原因是：公司新厂区精馏装置的投入特别是连续精馏的投入使用，使产品质量进一步提高，满足了中石化、徐工集团、华菱钢管等一些新老客户的要求，产品质量得到客户的认可，该类客户的液压油及其他润滑油的采购量增加，致使公司本年度液压油及其他润滑油的销量大幅上升。

报告期内各种产品的价格变动主要是受国际原油价格波动影响较大，在具体

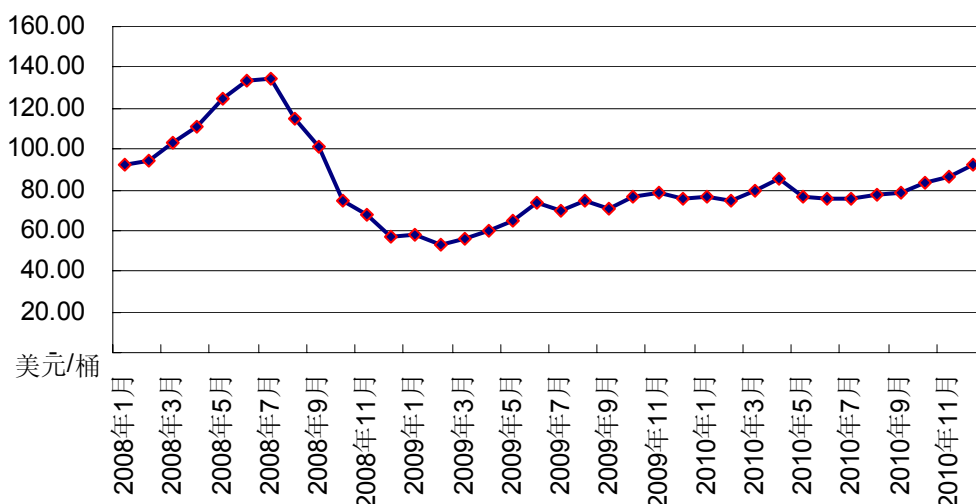
定价时主要根据公司产品的生产成本及市场需求情况同时参考市场上同类产品价格确定售价。

报告期内各种产品的价格变动主要是受生产成本的变动影响，其中占生产成本 95%左右的基础油的成本变动对公司产品的售价变动有显著的影响，报告期内产品价格与基础油价格变动的影响程度如下：

报告期各期各种产品平均销售价格与基础油平均采购价格曲线图



报告期内 IPE 原油期货价格曲线图



数据来源：WIND 资讯

从上图可以看出，公司产品的销售价格与主要原材料基础油的价格呈正相

关，均随着国际原油价格的波动而波动，同时受市场供求影响。

2008 年 7 月份，国际原油价格达到报告期内最高点，受经济危机影响，8 月份原油价格开始下降，至 2008 年底到 2009 年初企稳回升，到 2010 年 1-5 月保持上涨态势，2010 年 6-8 月开始回调，2010 年 9 月开始继续上涨。

受国际油价波动影响，2008 年 1-8 月份公司产品售价处于高位运行，受经济危机影响 9 月份开始下跌，至 2009 年初开始国际油价企稳回升，受国际油价影响，2008 年度公司产品平均销售价格达到最高点，由于 2008 年度至 2009 年初油价达到报告期最低点，虽然 2009 年油价处于上升通道，但上涨速度较缓，2009 年公司产品的平均销售价格也低于 2008 年度，2009 年度收入比 2008 年度增长 19.37%主要是受销量大幅增长影响。2010 年度随着国际油价的继续上扬，公司产品的平均销售价格也高于 2009 年度，是 2010 年销售收入增长的主要原因。

2010 年度对 2009 年度、2009 年度对 2008 年度各种产品的单位售价和销量对销售收入增长的双因素分析情况见下表：

单位：万元

产品名称	2010 年度比 2009 年度			2009 年度比 2008 年度		
	单价变动影响	数量变动影响	合计	单价变动影响	数量变动影响	合计
变压器油	4,961	-7,848	-2,887	-5,975	12,976	7,001
内燃机油	1,026	285	1,311	-565	1,573	1,009
液压油	529	5,719	6,248	-489	1,548	1,060
溶剂油	542	-565	-23	-782	135	-647
其他润滑油	1,561	6,661	8,222	-1,443	2,516	1,074
合计	8,618	4,253	12,871	-9,252	18,748	9,496

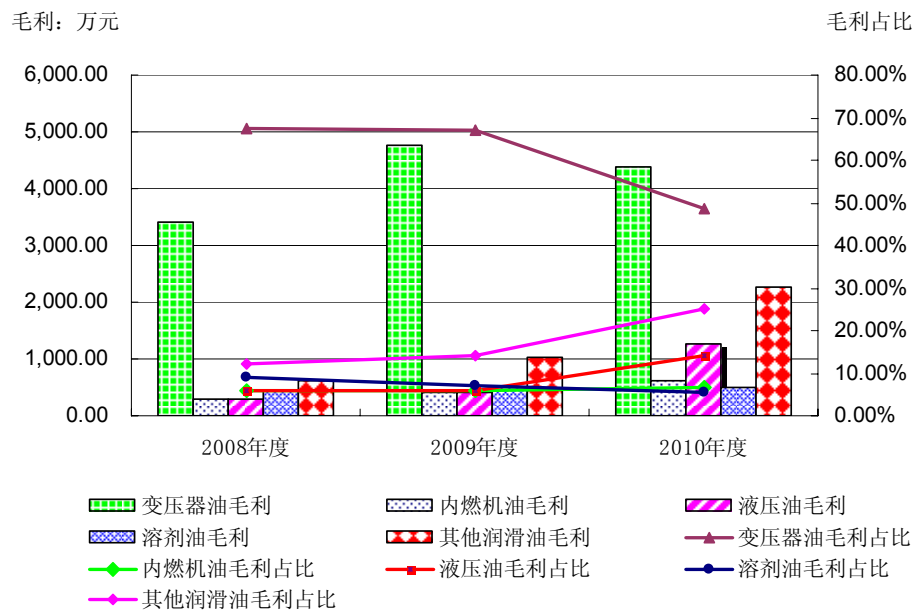
（二）利润来源分析

1、按产品品种划分毛利构成（金额单位：万元）

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
变压器油	4,390.18	48.74%	4,777.99	67.00%	3,423.59	67.26%
内燃机油	614.25	6.82%	418.59	5.87%	295.66	5.81%
液压油	1,262.72	14.02%	416.34	5.84%	306.52	6.02%
溶剂油	486.14	5.40%	501.48	7.03%	453.76	8.91%
其他润滑油	2,254.75	25.03%	1,016.79	14.26%	610.43	11.99%

合计	9,008.04	100.00%	7,131.17	100.00%	5,089.97	100.00%
----	----------	---------	----------	---------	----------	---------

近三年产品毛利及占比情况



报告期内，公司利润全部来源于主营业务，主业突出。公司产品毛利变动趋势与各产品的收入占比变动大致相同，变压器油是公司利润的主要来源。

2、按销售区域划分毛利构成比例情况

地区	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利	构成	毛利	构成	毛利	构成
华东	66,958,234.91	74.33%	40,619,784.27	56.96%	30,925,708.73	60.76%
西南	11,921,735.70	13.23%	18,831,596.02	26.41%	9,265,701.25	18.20%
华中	5,250,503.36	5.83%	6,126,153.55	8.59%	5,076,866.41	9.97%
华南	2,816,981.31	3.13%	1,081,908.78	1.52%	213,550.14	0.42%
华北	2,386,812.12	2.65%	3,301,645.16	4.63%	4,122,574.95	8.10%
西北	681,556.77	0.76%	657,387.14	0.92%	638,508.07	1.25%
东北	64,598.18	0.07%	693,242.57	0.97%	656,817.34	1.29%
合计	90,080,422.35	100.00%	71,311,717.49	100.00%	50,899,726.89	100.00%

报告期内，公司利润主要来源于公司所在地的华东地区，区域优势较为明显，占全部利润的60%左右。

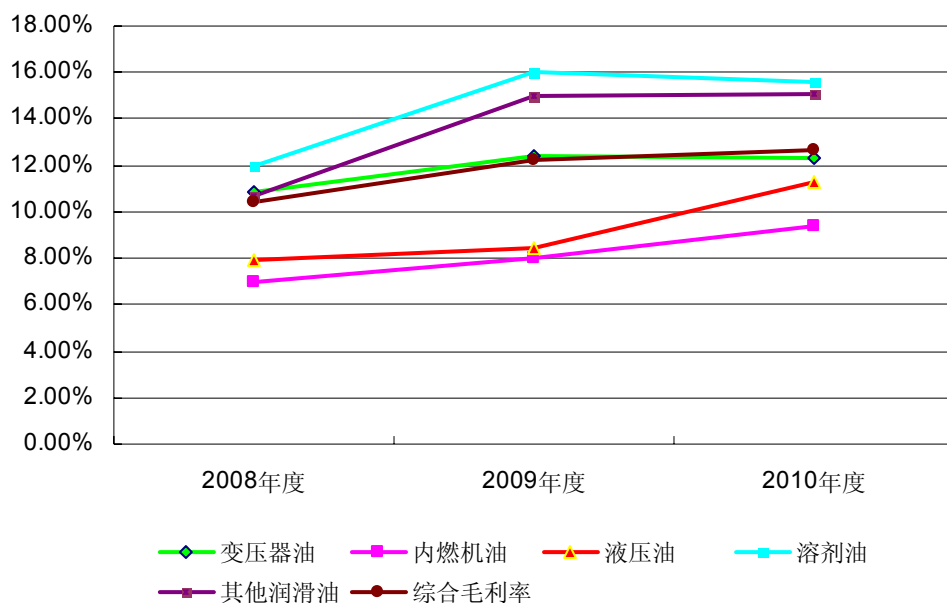
(三) 毛利率分析

1、报告期内，公司综合毛利率和各种产品毛利率变动情况如下：

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
------	---------	---------	---------

	毛利率	变动幅度	毛利率	变动幅度	毛利率
变压器油	12.35%	-0.08%	12.43%	1.54%	10.89%
内燃机油	9.39%	1.39%	8.00%	1.00%	7.00%
液压油	11.30%	2.85%	8.45%	0.52%	7.92%
溶剂油	15.63%	-0.37%	16.00%	4.00%	12.00%
其他润滑油	15.03%	0.03%	15.00%	4.30%	10.70%
综合毛利率	12.62%	0.43%	12.19%	1.80%	10.38%

报告期产品毛利率情况



最近三年，公司综合毛利率保持增长趋势。2009 年度各种产品毛利率均呈上升趋势，其中：其他润滑油、溶剂油、变压器油毛利率增长幅度较大。2010 年液压油及内燃机油的毛利率比 2009 年增长较大，主要原因是随着国际油价的攀升，液压油及内燃机油的平均单位售价上升幅度高于平均单位成本的上涨幅度，此外，液压油及内燃机油中的包装油销量上涨，由于包装油的毛利率相对较高，也是该类油品毛利率上升的一个原因。其他产品平均单位售价上升幅度与平均单位成本的上涨幅度相差不大，因此，毛利率变动不大。

公司的毛利率较低主要与行业特点有关，毛利的本质是产品的附加值，附加值的载体为产品，附加值与载体价值的比值决定了毛利率的高低，对于工业润滑油行业而言，行业主要原材料基础油及产成品润滑油的单位价值较高，决定了附加值相对于产品的价值相对较低，与其他原材料及产成品单位价值较低的行业相

比，工业润滑油行业具有毛利率相对较低的特点。

2、产品结构变动对综合毛利率波动的影响

各种产品对综合毛利率贡献情况的定量分析见下表（单位：%）：

产品名称	2010 年度			2009 年度			2008 年度		
	毛利率	收入占比	对综合毛利率贡献	毛利率	收入占比	对综合毛利率贡献	毛利率	收入占比	对综合毛利率贡献
变压器油	12.35	49.80	6.15	12.43	65.69	8.17	10.89	64.14	6.98
内燃机油	9.39	9.17	0.86	8.00	8.94	0.72	7.00	8.62	0.60
液压油	11.30	15.66	1.77	8.45	8.42	0.71	7.92	7.89	0.63
溶剂油	15.63	4.36	0.68	16.00	5.36	0.86	12.00	7.71	0.93
其他润滑油	15.03	21.01	3.16	15.00	11.59	1.74	10.70	11.64	1.25
综合毛利率	12.62	100.00	12.62	12.19	100.00	12.19	10.38	100.00	10.38

公司综合毛利率主要由变压器油提供，最近三年变压器油的毛利率及对综合毛利率的贡献均保持上升趋势，变压器油对综合毛利率的贡献分别为 6.98%、8.17%和 6.15%，占综合毛利率的比例分别为 67.26%、67.00%和 48.86%。其他润滑油毛利率相对较高同时收入占比相对较高，因此对综合毛利率的贡献也逐年提高；内燃机油及液压油的毛利率、收入占比及对综合毛利率的贡献率也逐年增加，溶剂油的毛利率较高，但占收入比重较低，因此贡献毛利率也较低。

3、各种产品毛利率及销售收入结构的变动对综合毛利率变动的影响分析

最近三年各种产品由于毛利率及收入占比双因素变动对综合毛利率变动的影响情况分析（单位：%）：

产品名称	2010 年度比 2009 年度			2009 年度比 2008 年度		
	毛利率因素变动影响	收入占比因素变动影响	合计	毛利率因素变动影响	收入占比因素变动影响	合计
变压器油	-0.05	-1.96	-2.02	0.99	0.19	1.18
内燃机油	0.12	0.02	0.15	0.09	0.03	0.11
液压油	0.24	0.82	1.06	0.04	0.04	0.09
溶剂油	-0.02	-0.16	-0.18	0.31	-0.38	-0.07
其他润滑油	0	1.42	1.42	0.50	-0.01	0.49
综合产品	0.29	0.14	0.43	1.92	-0.12	1.80

2009 年度及 2010 年度产品毛利率的变动对综合毛利率变动的影响较大。2009 年度，各种产品毛利率的变动对综合毛利率的影响为 1.92%，产品结构的变

动对综合毛利率的影响幅度为-0.12%；2010 年度各种产品毛利率的变动对综合毛利率的影响为 0.29%，产品结构的变动对综合毛利率的影响幅度为 0.14%。

报告期内对综合毛利率影响最大的是变压器油。2009 年度，变压器油毛利率增长 1.54%，引起综合毛利率 0.99%的增长，收入占比 1.56%的增长引起综合毛利率 0.19%的增长，双因素合计对综合毛利率贡献率 1.18%，是 2009 年度综合毛利率增加 1.80%的主要因素；2010 年度变压器油毛利率下降 0.08%，引起综合毛利率下降 0.05%，收入占比下降 15.89 引起综合毛利率下降 1.96%，双因素合计使综合毛利率下降 2.02%。

4、单位售价及单位成本变动对各种产品毛利率的影响

各种产品毛利率的变动受单位售价及单位成本变动的的影响，近三年主要产品平均每吨销售价格及变动情况表：

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	单位售价	变动幅度	单位售价	变动幅度	单位售价
变压器油	6,866	12.91%	6,081	-19.01%	7,508
内燃机油	7,128	19.62%	5,959	-13.37%	6,878
液压油	7,471	10.74%	6,746	-12.63%	7,722
溶剂油	7,824	17.28%	6,671	-20.67%	8,410
其他润滑油	6,812	23.02%	5,537	-25.29%	7,411

产品售价变动主要受国际原油价格波动的影响，同时公司的定价政策、市场需求状态也是影响产品价格变动的因素。

近三年主要产品平均每吨销售成本及变动情况表：

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	单位成本	变动幅度	单位成本	变动幅度	单位成本
变压器油	6,018	13.01%	5,325	-20.41%	6,690
内燃机油	6,459	17.81%	5,482	-14.30%	6,397
液压油	6,627	7.29%	6,176	-13.13%	7,110
溶剂油	6,602	17.80%	5,604	-24.28%	7,401
其他润滑油	5,788	22.98%	4,707	-28.89%	6,618

产品单位销售成本也随着国际油价的变动而变动，与公司产品售价的变动方向相同。

5、各种产品单位生产成本构成情况见下表（单位：元/吨）：

产品名称	项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
变压器油	直接材料	5,937	5,140	6,426
	直接人工	10	13	17
	制造费用	130	153	204
	合计	6,078	5,306	6,647
内燃机油	直接材料	6,341	5,311	6,210
	直接人工	10	13	17
	制造费用	130	153	204
	合计	6,482	5,477	6,431
液压油	直接材料	6,518	5,999	6,859
	直接人工	10	13	17
	制造费用	130	153	204
	合计	6,659	6,165	7,080
溶剂油	直接材料	6,529	5,447	7,169
	直接人工	10	13	17
	制造费用	130	153	204
	合计	6,670	5,613	7,390
其他润滑油	直接材料	5,702	4,491	6,418
	直接人工	10	13	17
	制造费用	130	153	204
	合计	5,843	4,657	6,639

从上表可以看出，报告期内各种产品的生产成本中直接材料占比均在 95%以上，且呈逐年增长趋势，是生产成本的主要部分，直接材料主要是基础油及添加剂，基础油的成本占直接材料的 98%左右，其余是少量的添加剂，公司产品的生产成本主要受基础油的价格影响，报告期内基础油平均每吨采购价格及变动情况如下表：

原材料类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度
基础油	6,072	16.84%	5,197	-18.48%	6,375	22.42%

基础油的价格变动主要受国际原油价格波动影响，报告期初，随着原油价格的上涨，基础油价格一路走高，至 2008 年 7 月份达到报告期最高点，2008 年四季度受金融危机影响，基础油价格也急速下滑，2009 年处于缓慢上升阶段，2009

年基础油平均价格低于 2008 年度，因此 2009 年直接材料成本也低于 2008 年；2010 年基础油价格持续上升，直接材料成本也比 2009 年大幅上涨。公司生产员工较少，主要负责机器设备的运行及其他生产辅助工作，人工费占生产成本的比例非常小，对生产成本的影响很小，制造费用是指设备折旧、辅助生产的煤、电力及其他辅助费用，占生产成本的比例很小且呈逐年下降趋势，说明公司对产品的生产成本控制很好，随着生产规模的扩大，产生了规模经济效应，单位产品负担的制造费用、人工费用均呈下降趋势。

6、主要产品毛利率变动分析

（1）变压器油

变压器油作为公司报告期内的主要产品，其毛利占比达到 50%左右，是公司利润的主要来源。最近三年，其毛利率变动原因如下：

2009 年度变压器油毛利率比 2008 年度增长 1.54%，具体原因是：①上半年开始，国际原油价格缓慢开始上升，受此影响，润滑油价格均处于缓慢回升阶段，但低于 2008 年度平均价格，润滑油平均售价比 2008 年降低 19.01%、下降了 1,427 元；②同样受原油价格波动影响，基础油平均采购价格与 2008 年降低 18.48%、下降了 1,178 元；③本年度公司经营规模扩大，销售增长 50.96%，规模优势较为明显，单位产品负担的人工费、制造费用比上年度减少 55 元；④110KV—330KV 变压器用油市场本年度进一步扩大，实现销量 14,706 吨，占当年变压器油销量的 23.27%，毛利率为 14.88%，高于当年变压器油的平均毛利率 12.43%。综上所述，2009 年度变压器油平均售价的下降幅度 19.01%、1,427 元低于平均成本的下降幅度 20.41%、1,365 元，即单位产品毛利比上年增加 62 元，毛利率上升 1.54%。

2010 年度毛利率与 2009 年度相比变化不大。

（2）内燃机油

2009 年毛利率比 2008 年增长 1.00%，增长因素与 2009 年变压器油毛利率增长因素“①②③”类似。2010 年度毛利率比 2009 年度增长 1.39%，主要原因是①受国际油价持续上升及市场供求影响，本年度内燃机油平均销售价格比上年度上涨 19.62%、1,168.91 元，同样受国际油价影响主要原料基础油的平均采购价格比上年度上涨 16.83%、874.71 元，低于产品平均售价的增长幅度，同时由于公司产销规模持续扩大，使单位产品负担的固定费用进一步降低，公司对产品生

产成本良好的控制，使单位产品平均售价的增长幅度大于产品成本的增长幅度，毛利率上升；②公司本期对徐工集团、华菱钢管等终端大客户的包装油销量为 1,247.37 吨，包装油品毛利率为 15.97%，高出内燃机油的平均毛利率 9.39%，产品附加值相对较高的包装油品的销量上升也是内燃机油毛利率上涨的一个重要因素。

（3）液压油

近三年液压油毛利率保持逐年增长。2009 年度比 2008 年度具体增长原因主要是：①与 2009 年度影响变压器油毛利率变动因素“①②③”类似；②公司利用对基础油的再加工技术获得了适合液压油的低成本基础油，相对降低了生产成本；③公司研发了附加值相对较高的小品种液压油，如高新技术产品全气候型减震器油，2009 年销售 1,122.88 吨、毛利率为 13.74%、高于当期液压油的平均毛利率 8.45%。2010 年度毛利率比 2009 年度增长 2.85%，主要原因是：①与 2010 年度内燃机油毛利率上涨的因素“①”类似；②公司本期对徐工集团、华菱钢管等终端大客户的包装油销量为 3,515.68 吨，包装油品毛利率为 14.36%，高于液压油的平均毛利率 11.30%；③公司本期销售产品附加值相对较高的全气候型减震器油 869.53 吨、毛利率为 17.94%、高于当期液压油的平均毛利率 11.30%，综上所述，毛利率较高的包装油品及附加值较高的小品种液压油的销售带动液压油的平均毛利率上涨较大。

（4）溶剂油

公司溶剂油的毛利率相对较高，2009 年度比 2008 年度增长 4.00%的原因主要是：①2009 年度影响变压器油毛利率变动因素“①②③”类似；②公司开发了附加值相对较高的小品种溶剂油，如高新技术产品 H150 有机硅溶剂，2009 年销量 665.60 吨、毛利率为 17.38%、高于当期溶剂油的平均毛利率 16.00%。2010 年度毛利率与 2009 年度相比变化不大。

（5）其他润滑油

2009 年度其他润滑油毛利率比 2008 年度增长 4.30%的因素与 2009 年度影响变压器油毛利率变动因素“①②③”类似。2010 年度毛利率与 2009 年度相比变化不大。此外，其他润滑油大部分是小品种润滑油，市场需求相对较小，毛利率相对较高。

(四) 利润表其他项目分析

报告期利润表各项目变动情况如下：

金额单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
营业收入	71,380.93	22.00%	58,509.97	19.37%	49,014.32
营业成本	62,372.88	21.40%	51,378.79	16.97%	43,924.35
营业税金及附加	113.75	-41.09%	193.08	11.97%	172.44
销售费用	1,772.90	3.23%	1,717.48	40.88%	1,219.07
管理费用	2,227.84	23.35%	1,806.08	19.25%	1,514.57
财务费用	880.97	43.86%	612.38	-13.66%	709.23
资产减值损失	101.87	-6.64%	109.11	741.88%	12.96
投资收益					9.81
营业利润	3,910.71	45.21%	2,693.05	83.01%	1,471.51
营业外收入	333.96	263.83%	91.79	-68.27%	289.25
营业外支出	35.83	79.13%	20.00	-37.05%	31.77
利润总额	4,208.85	52.23%	2,764.84	59.91%	1,728.99
所得税费用	503.52	89.32%	265.95	34.99%	197.02
净利润	3,705.33	48.28%	2,498.89	63.12%	1,531.97

1、营业税金及附加

报告期内公司营业税金及附加明细如下表所示：

项目	2010年度	2009年度	2008年度
城建税	429,240.88	294,870.11	258,950.32
教育费附加	343,392.70	235,896.09	207,160.26
综合规费	364,874.27	1,400,000.00	1,258,248.67
合计	1,137,507.85	1,930,766.20	1,724,359.25

2008 年度、2009 年度及 2010 年度，营业税金及附加中的城建税及教育费附加逐年增加，主要是由于营业收入逐年增长致使应交增值税增加，城建税和教育费附加相应增加。

2009 年公司启动上市工作，根据宜兴市徐舍镇政府规定，对拟上市公司减免部分综合规费，因此 2010 年公司上缴的综合规费大幅减少，营业税金及附加也比 2009 年下降。

综合规费是公司按宜兴市徐舍镇人民政府的相关规定按当期销售收入的一定比例上缴的市场特价调节基金、粮食风险基金、防洪保安资金、人防建设基金、职业技术教育统筹经费、工会经费和残疾人就业保障基金等。

2、销售费用

报告期内公司销售费用明细如下表所示：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输费用	15,603,519.05	88.01%	15,661,241.55	91.19%	10,828,240.18	88.82%
工资薪酬	1,899,673.41	10.72%	1,327,359.00	7.73%	1,196,686.80	9.82%
广告宣传费	225,800.00	1.27%	186,154.00	1.08%	165,770.00	1.36%
合计	17,728,992.46	100.00%	17,174,754.55	100.00%	12,190,696.98	100.00%
占收入比例	2.48%		2.94%		2.49%	

公司的销售费用主要由运输费用、销售人员工资薪酬及广告宣传费用构成。运输费用是公司销售费用的主要构成部分，2009 年度运输费用比 2008 年度增长 44.63%的主要原因是销售规模扩大、销量比上年增长 50.96%所致。2010 年度运输费用与 2009 年度变动不大。

3、管理费用

管理费用主要明细如下表所示：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
研发费	15,392,712.76	69.09%	13,323,971.75	73.77%	9,685,846.10	63.95%
税费	1,090,275.40	4.89%	901,835.04	4.99%	853,493.65	5.64%
招待费	1,514,095.50	6.80%	638,371.10	3.53%	1,138,820.62	7.52%
咨询服务费	559,478.46	2.51%	528,000.00	2.92%	1,327,900.00	8.77%
工资薪酬	1,214,372.99	5.46%	1,019,329.42	5.64%	799,815.67	5.28%
其他费用	452,874.81	2.03%	426,972.62	2.36%	215,755.45	1.42%
差旅办公费	977,170.13	4.39%	722,737.98	4.00%	769,228.81	5.08%
折旧摊销费	1,077,453.04	4.84%	499,540.59	2.77%	354,799.08	2.34%
合计	22,278,433.09	100.00%	18,060,758.50	100.00%	15,145,659.38	100.00%
占收入比例	3.12%		3.09%		3.09%	

最近三年，管理费用逐年增长，主要是研发费用增加所致。

报告期内研发费用支出明细表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
能源材料费	12,238,359.48	11,697,103.82	8,086,760.10
人员费	702,066.13	482,132.64	424,347.66
折旧费	1,136,964.21	476,056.91	460,226.16
试验外协费	300,960.00	137,858.89	114,725.37
成果论证鉴定评审验收费	49,275.00	179,051.10	385,526.00
技术图书资料费	54,122.70	144,524.20	104,435.00
其他	910,965.24	207,244.19	109,825.81
合计	15,392,712.76	13,323,971.75	9,685,846.10

从上表可以看出，由于研发项目的不断投入，能源材料费用呈逐年大幅增长趋势，研发费用也随之逐年大幅增长。2006 年至 2009 年的研发项目“江苏省重大科技成果项目固体催化剂法生产生物柴油成果转化项目”，报告期内共投入研发费用 642.44 万、占报告期研发费用的 16.73%；2007 年至 2009 年的研发项目高新技术产品“全气候减震器油、窄馏程低粘度绝缘油、H150 有机硅溶剂、低粘度抗冻千斤顶油”报告期内共投入研发费用 661.80 万、占报告期研发费用的 17.23%；“生物润滑油基础油的制备、环氧脂肪酸甲酯产品、线切割乳化油、铜拉丝乳化油系列产品”等其他与募投项目有关的研发项目投入 1,076.71 万、占报告期研发费用的 28.04%。综上，由于科研投入加大，公司的研发费用支出逐年大幅增长，同时公司也取得了相应的研究成果，申请了“一种生化反应釜、废动植物油制备生物柴油方法”等 11 项专利技术和“全气候型减震器油、窄馏程低粘度绝缘油”等 4 项高新技术产品，这些研发项目的成功为公司生产经营规模扩张提供了技术及产品保证。

4、财务费用

报告期内公司财务费用主要明细情况如下表所示：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	8,192,445.76	6,880,857.04	7,960,678.81
减：利息资本化	525,404.51	2,324,596.25	2,086,927.22
减：利息收入	34,871.45	24,684.56	79,081.75
承兑汇票贴息	678,497.26	1,380,808.51	1,085,671.49
手续费	498,983.80	211,419.35	212,000.92
合计	8,809,650.86	6,123,804.09	7,092,342.25

财务费用项目主要是银行借款利息支出及应收票据贴现息支出。

2009 年比 2008 年减少 96.85 万元，主要原因是借款利息比上期减少 131.75

万元。2008 年度政府为刺激经济复苏，人民银行五次下调基准利率，截至 2008 年底，六个月至一年期银行贷款基准利率比 2007 年底降低 2.16%，2009 年公司偿还到期短期借款再借入新的流动资金借款，由于 2009 年公司的短期借款执行调整后的低利率，致使 2009 年度利息支出比上期减少了 131.75 万元。

2010 年度财务费用比 2009 年度增加 268.58 万元，主要是由于公司借款金额增加，导致借款利息支出比上期增加 131.16 万元、同时由于公司新厂区在建工程在 1 季度基本完工，资本化利息比上期减少 179.92 万，大部分利息支出均计入财务费用所致。

5、资产减值损失

资产减值损失全部是公司按会计政策计提的坏账准备，公司资产减值损失金额很小，对净利润影响不大。

6、投资收益

公司 2008 年的投资收益为 98,053.19 元，是公司出售交易性金融资产—基金获取的处置收益。

7、营业外收入

报告期内公司营业外收入主要明细情况如下表所示：

项目	2010年度	2009年度	2008年度
政府补助	3,316,850.00	852,300.00	2,874,000.00
其他	22,779.00	65,616.00	18,540.00
合计	3,339,629.00	917,916.00	2,892,540.00

报告期内公司取得的营业外收入主要是政府补助收入，详见本招股书“第十节 财务会计信息”之“七、非经常性损益”的相关内容。

8、营业外支出

报告期内公司营业外支出主要明细情况如下表所示：

项目	2010年度	2009年度	2008年度
非流动资产处置损失合计	208,268.78		
其中：固定资产处置损失	208,268.78		
对外捐赠	150,000.00	170,000.00	267,730.00
其他		30,000.00	50,000.00
合计	358,268.78	200,000.00	317,730.00

报告期内营业外支出金额很小，对净利润影响不大。

9、净利润增长分析

2008 年度、2009 年度及 2010 年度公司净利润分别为 1,531.97 万元、2,498.89 万元和 3,705.33 万元，三年复合增长率达 55.52%，扣除非经常性损益后的净利润分别为 1,304.18 万元、2,440.42 万元和 3,451.94 万元，三年复合增长率达 62.69%，增长幅度较大。

2009 年、2010 年公司净利润保持增长的主要原因是：（1）近年来公司产品销售市场逐渐扩大，客户群体范围越来越广，销售收入逐年增长；（2）公司加强成本、费用管理，在收入增长的同时有效控制了成本、费用的增长。

（五）原材料价格变动对公司利润影响的敏感性分析

公司的主要原材料为基础油，基础油的成本占产品生产成本的 95%左右，基础油的价格波动对公司利润产生重要的影响，假定其他因素不变，按基础油的成本占生产成本 95%的比例计算，基础油价格变动对公司经营利润影响的敏感性分析如下：

序号	项目	公式	2010 年度	2009 年度	2008 年度
A	耗用的原材料基础油成本	A	592,542,390.82	488,098,549.51	417,281,303.47
B	原材料成本上涨 1% 对毛利及利润总额的影响	$B=A* (-1\%)$	-5,925,423.91	-4,880,985.50	-4,172,813.03
C	公司毛利总额	C	90,080,422.35	71,311,717.49	50,899,726.89
D	毛利对基础油 成本变动的敏感系数	$D=B/C/1\%$	-6.58	-6.84	-8.20
E	公司利润总额	E	42,088,467.17	27,648,422.06	17,289,926.37
F	利润总额对基础油 成本变动的敏感系数	$F=B/E/1\%$	-14.08	-17.65	-24.13
G	基础油成本上涨 1% 对净利润的影响	$G=B* (1-15\%)$	-5,036,610.32	-4,148,837.67	-3,546,891.08
H	公司净利润	H	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
I	净利润对基础油 成本变动的敏感系数	$I=G/H/1\%$	-13.59	-16.60	-23.15

从上表可以看出，最近三年公司净利润对基础油价格变动的敏感系数分别为 -23.15、-16.60、-13.59，净利润对基础油的价格呈显著负相关变动关系，基础油成本变动对发行人经营业绩有较大影响。报告期内，公司针对基础油价格的不

断波动，采取了以下措施来控制材料成本：（1）公司依据原油价格的走势，凭借管理层多年的行业经验以及与主要供应商多年来建立的良好业务合作关系，可以时调整基础油库存量，减少基础油价格大幅波动的风险，从近几年的实际情况来看，公司在基础油价格持续上涨的 2008 年上半年、2009 年度及 2010 年度，保持相对较高的基础油库存，缓解了基础油价格上涨带来的成本上升压力，在基础油价下降的 2008 年 8 月到 2009 年初，公司降低基础油库存量，严格按照销售订单采购基础油，缓解了基础油价格下降带来的润滑油售价下降压力；（2）加强产品研发、改进生产工艺，提高原材料综合利用效率。

（六）产品售价变动对公司利润影响的敏感性分析

公司产品售价主要随着国际原油价格的波动而变动，同时受市场供求关系影响，产品售价对公司利润有着重要的影响，假设其他因素不变，产品售价变动对公司经营利润影响的敏感性分析如下：

序号	项目	公式	2010 年度	2009 年度	2008 年度
A	销售收入	A	713,809,254.79	585,099,664.34	490,143,204.23
B	售价上涨 1%对毛利和利润总额的影响	$B=A* (1\%)$	7,138,092.55	5,850,996.64	4,901,432.04
C	公司毛利总额	C	90,080,422.35	71,311,717.49	50,899,726.89
D	毛利对价格变动的敏感系数	$D=B/C/1\%$	7.92	8.20	9.63
E	公司利润总额	E	42,088,467.17	27,648,422.06	17,289,926.37
F	利润总额对价格变动的敏感系数	$F=B/E/1\%$	16.96	21.16	28.35
G	价格上涨 1%对净利润的影响	$G=B* (1-15\%)$	6,067,378.67	4,973,347.15	4,166,217.24
H	公司净利润	H	37,053,300.82	24,988,881.48	15,319,749.49
I	净利润对价格变动的敏感系数	$I=G/H/1\%$	16.37	19.90	27.20

从上表可以看出，最近三年公司净利润对产品价格变动的敏感系数分别为 27.20、19.90、16.37，呈显著正相关变动关系，单位产品销售价格的变动对发行人经营业绩有很大的影响。报告期内，公司采取以下措施来适度提高产品售价：

（1）密切关注市场价格，当基础油市场价格提高，导致产品成本上升的同时，

及时提高产品的售价，以享受油价上涨带来的收益；（2）加大研发投入，不断开发出售价相对较高的新产品，以提高产品的平均售价。

（七）非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益以及少数股东损益对公司经营成果的影响

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非经常性损益	2,533,853.94	584,728.60	2,277,933.71
合并报表范围以外的投资收益			98,053.19
少数股东损益			
合计	2,533,853.94	584,728.60	2,375,986.90
占净利润的比重（%）	6.84%	2.34%	15.51%

2008 年度及 2010 年度非经常性损益（详见“第十节 财务会计信息”之“七、非经常性损益”）金额较大，对公司净利润有一定影响。

公司主业突出，处于快速扩张时期，净利润主要来源于公司的日常生产经营活动，对非经常性损益没有依赖。

（八）可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、经济环境

在报告期内，公司产品的市场需求与经济增长环境息息相关，当经济处于高速发展时期，公司产品的市场需求也比较旺盛，当经济萎缩时期，公司产品销量也受到明显的影响。2008 年下半年，受经济危机影响，市场需求降低，产品销量呈下降趋势，在市场需求较低时期，公司努力开发附加值较高的新产品，以增强公司盈利能力，2009 年上半年开始，国内经济开始回暖，市场需求不断增强，公司的销量也呈较高的增长态势。

2、规模效益

公司属于石化行业，毛利率不是很高，2007 年开始，公司新建厂区以扩大产能，增加产、销量，发挥规模效益，使单位产品的人工费、制造费用不断降低，以获得单位成本相对降低的规模效益。

3、原材料价格

基础油是公司目前主要的原材料，占生产成本的 95%左右，基础油的价格波动给公司产品成本带来直接的影响。公司将通过进一步加强库存管理、加强研发投入、改进工艺、提高原料利用率、随时关注基础油价格趋势、确定采购批量等措施缓解基础油价格波动的影响。

4、产品销售价格

公司产品的销售价格主要随着国际原油价格波动而不断上涨、下降。产品销售价格的变动一般滞后于原材料的价格变动，因此公司必须准确判断产成品及原材料的价格变动趋势，随时调整库存，以缓解原材料价格上涨的不利影响，享受产品售价上涨带来的收益。

公司将通过进一步加强管理，提升产品品质、加强品牌建设、加强新产品开发、丰富产品结构满足客户个性化需求等措施来加强定价能力及成本转移能力。

5、产业政策

公司经营范围为石油制品、化工产品的生产、销售和生物柴油的生产，属于国家发改委颁布《产业结构调整指导目录》和《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》等政策性文件规定的鼓励类中的提高油品质量的化工产业和新型生物化工产品生产行业。同时生物柴油的生产属于法律明确鼓励的行业，根据2006年1月1日正式施行的《可再生能源法》规定，国家鼓励各种所有制经济主体参与可再生能源的开发利用，并明确规定国家鼓励生产和利用生物液体燃料。国家的鼓励扶持政策，对公司的生产经营十分有利。

三、现金流量分析

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流入小计	662,686,013.27	587,572,018.40	496,360,183.21
经营活动现金流出小计	635,450,251.73	575,643,936.93	489,285,657.17
经营活动产生的现金流量净额	27,235,761.54	11,928,081.47	7,074,526.04
投资活动现金流入小计			298,053.19
投资活动现金流出小计	27,028,197.04	26,245,956.40	12,227,502.25
投资活动产生的现金流量净额	-27,028,197.04	-26,245,956.40	-11,929,449.06
筹资活动现金流入小计	125,050,000.00	75,000,000.00	95,000,000.00
筹资活动现金流出小计	109,253,720.76	57,056,857.04	77,000,678.81
筹资活动产生的现金流量净额	15,796,279.24	17,943,142.96	17,999,321.19
现金及现金等价物净增加额	16,003,843.74	3,625,268.03	13,144,398.17

（一）经营活动现金流量分析

报告期内公司经营活动现金流量中各项目变动比例情况如下：

金额单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额	比例	金额	比例	金额
销售商品、提供劳务收到的现金	65,154.36	13.15%	57,580.42	17.94%	48,820.05
收到的其他与经营活动有关的现金	1,114.25	-5.31%	1,176.79	44.22%	815.97
经营活动现金流入小计	66,268.60	12.78%	58,757.20	18.38%	49,636.02
购买商品、接受劳务支付的现金	59,405.74	10.58%	53,722.62	17.02%	45,909.74
支付给职工以及为职工支付的现金	644.63	53.96%	418.69	12.01%	373.80
支付的各项税费	1,142.37	8.81%	1,049.84	18.25%	887.82
支付的其他与经营活动有关的现金	2,352.28	-0.88%	2,373.24	35.06%	1,757.20
经营活动现金流出小计	63,545.03	10.39%	57,564.39	17.65%	48,928.57
经营活动产生的现金流量净额	2,723.58	128.33%	1,192.81	68.61%	707.45
净利润变现比率（经营现金流量/净利润）	0.74		0.48		0.46

1、经营活动现金流入主要是销售商品提供劳务收到的现金，2008 年、2009 年和 2010 年占现金流入的比例分别为 98.36%、98.00%和 98.32%，是公司现金流入的主要来源。

近三年销售商品、提供劳务收到的现金连续增长的主要原因是：（1）近三年公司销售收入逐年增长；（2）公司强化应收账款管理，在销售收入增长的同时，应收款项的增长金额远远小于营业收入的增长金额。

由于销售商品、提供劳务收到的现金的增长，导致经营活动现金流入逐年增长。

2、经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，2008 年度、2009 年度和 2010 年度占经营活动现金流出的比例分别为 93.83%、93.33%和 93.42%。

最近三年购买商品、接受劳务支付的现金逐年增长的主要原因是公司经营规模扩大，润滑油产、销量的不断增长导致耗用的原辅料增加，基础油的采购金额增加，因此经营活动现金流出也逐年增长。

3、由于 2009 年经营活动现金流入增长 9,121.18 万元大于经营活动现金流出增长 8,635.83 万元，导致 2009 年度经营活动现金流量比 2008 年增长 485.36 万元；由于 2010 年经营活动现金流入增长 7,511.40 万元大于经营活动现金流出增长 5,980.63 万元，导致 2010 年度经营活动现金流量比 2009 年增长 1,530.77 万元。

4、2008 年、2009 年及 2010 年，公司经营活动现金流量合计为 4,623.84 万元，净利润合计为 7,736.19 万元，净利润变现比例为 0.60，变现比例不高。

公司的净利润变现比例较低主要与行业特点有关。由于润滑油行业原材料及产成品的单位价值较高，与其他原材料及产成品单位价值较低的行业相比，为获得同等金额的收益通常需要占用更多的资金。近年来，随着公司产销规模的扩大，公司需要不断补充库存，存货的余额已由 2008 年初的 5,807.23 万元增至 2010 年末的 9,521.57 万元，增加了 3,714.34 万元，同时应付账款增加 1,696.42 万。随着销售收入的增加及公司不断开发出享有优惠账期的优质大客户，应收账款也由 2008 年初的 2,491.77 万元增长至 2010 年末的 7,593.15 万元，增加了 5,101.38 万元，可见，由于报告期内应收款项的增加，导致部分销售收入并未变现，但公司为满足生产经营的需要不断补充存货，为购买商品支付的现金增多，因而，报告期内实现的净利润没有全部变现。2008 年度、2009 年度及 2010 年度净利润变现比率分别为 0.46、0.48 和 0.74，各期变现比例逐步提高，说明公司的净利润的变现能力也在逐渐提高。

（二）投资活动现金流量分析

2008 年度、2009 年度、2010 年度投资活动现金流量净额分别为-1,192.94 万元、-2,624.60 万元、-2,702.82 万元，主要是公司从 2007 年开始为建设新厂区，固定资产、无形资产投资现金支出较多。

1、2008 年投资活动现金流入 298,053.19 元，是公司处置基金投资收回的投资成本 20 万元及投资收益 98,053.19 元；投资活动现金流出 12,227,502.25 元，主要是新厂区办公楼、生物柴油项目以及其他配套设施、购买土地使用权现金投资支出增加所致。

2、2009 年投资活动现金流量净额为-26,245,956.40 元，主要是新厂区办公楼、生物柴油项目、新厂区零星工程、购买土地使用权等项目现金投入。

3、2010 年投资活动现金流量净额为-27,028,197.04 元，主要是新厂区生物柴油项目及一些配套装置现金投入及预付的募投项目土地使用权支出。

（三）筹资活动现金流量分析

2008 年度、2009 年度、2010 年度筹资活动现金流量净额分别为 1,799.93 万元、1,794.31 万元、1,579.63 万元，主要是公司处于快速发展期，依靠自有

资金难以满足固定资产投资及生产经营所需资金需求，需要从银行借款、股东增资等外部渠道筹集资金。

1、2008 年度，取得银行借款 9,500.00 万元，偿还到期银行债务 6,886.00 万元，当年增加银行借款余额 2,614.00 万元，偿还借款利息 796.07 万元。

2、2009 年度，取得银行借款 7,500.00 万元，偿还到期银行债务 5,000.00 万元，当年增加银行借款余额 2,500.00 万元，偿还借款利息 688.09 万元。

3、2010 年度，取得银行借款 12,505.00 万元，偿还到期银行债务 9,805.00 万元，当年增加银行借款余额 2,700.00 万元，偿还借款利息 819.24 万元。

四、资本性支出分析

（一）公司报告期内的资本性支出情况

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
固定资产	13,818,297.04	18,297,767.40	10,734,985.75
无形资产	13,209,900.00	7,948,189.00	1,492,516.50
长期股权投资			
合计	27,028,197.04	26,245,956.40	12,227,502.25

注：以上数据以现金收付制作为统计口径。

1、公司固定资产投资主要是新厂区建设所投入的资金，主要包括基础设施、办公楼、生物柴油项目、调和车间、储存装置、精馏装置等一系列项目。其中：办公楼已于 2009 年完工投入使用，生物柴油装置、储存装置、精馏装置、基础设施等项目已于 2010 年度完工投入使用，开始逐步发挥经济效益。

2、2008 年至 2009 年公司无形资产支出主要是公司陆续支付现金购置新厂区土地使用权共计 55,047.70 平方米，2008 年度支付现金 147.27 万元、2009 年度支付现金 778.02 万元。2010 年无形资产支出是募投项目土地使用权支出 1,320.99 万元。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

未来可预见的公司重大资本性支出是本次发行股票募集资金拟投资的 10 万吨特种油剂项目，总投资 17,956 万元（详细情况参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”部分）。除前述项目外，未来无其他可预见的重大资本性支出计划。

五、或有事项和重大期后事项对发行人的影响

截至 2010 年末，除本招股说明书“第十节 十二、期后事项、或有事项及其他重要事项”披露内容外，无需要披露的重大或有事项、期后事项及其他重要事项。

六、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司所处行业具有广阔的发展前景和市场容量，公司目前主营业务经营业绩良好，预计公司财务状况和盈利能力将保持持续向好趋势。

（一）盈利能力的未来趋势分析

公司产品的市场需求与经济环境息息相关。近年来我国经济处于平稳、快速发展时期，发行人面临着巨大的市场机遇。经过几年的快速发展，公司已经成为我国润滑油行业中产品系列化、生产规模化、经营品牌化的具有实力的企业之一，公司被江苏省科学技术厅等四部门评为高新技术企业，“高科”商标被江苏省工商行政管理局认定为“江苏省著名商标”，“高科牌变压器油”被江苏省名牌战略推进委员会评为江苏名牌产品。

近年来公司产品销售市场逐渐扩大，客户群体范围越来越广，销售收入逐年增长；公司主业突出，报告期内的收入全部来源于主营业务收入。2010 年随着新建厂区的各项资产陆续投入使用，公司产能进一步扩大，规模效益将逐渐显现，单位产品的人工费用、制造费用将有所降低，一定程度上增强了公司产品的市场竞争力。未来几年公司主营业务收入有望呈持续大幅增长态势，市场份额将逐渐扩大。

国际原油价格波动对公司原材料基础油价格和产品价格有重大影响，公司将通过进一步加强库存管理、加强研发投入、改进工艺、提高原料利用率、随时预测基础油价格趋势和确定采购批量等措施缓解基础油价格波动的影响，同时通过加强管理、提升产品品质、加强品牌建设和新产品开发、丰富产品结构和满足客户个性化需求等措施来提高产品定价能力，继续保持良好的盈利能力。

长远看，本次发行成功及募集资金投资项目实施后，公司的规模效益将更加突出，产品结构更加丰富，公司知名度进一步提高，这些因素将有利于公司进一步开拓市场，同时公司上市后引入社会公众的监督机制，促进公司提高公司治理

水平，从而进一步提高公司产品质量和服务水平，有利于增强公司的盈利能力和综合竞争力。

（二）财务状况发展趋势分析

1、资产状况

近三年公司资产质量良好，报告期内未发生无法收回的坏账损失，应收账款、存货等资产管理及周转情况均保持较好状态。若本次发行募集资金到位，公司将在未来加大固定资产投入，新建厂房、购置设备，预计公司的固定资产规模将出现增长。

2、负债状况

公司处于快速发展时期，仅靠自身积累无法满足资金需求，主要通过银行贷款筹集资金，融资渠道较为单一，使得公司近年来资产负债率一直较高，存在一定的偿债压力。虽然公司获取现金的能力逐年增强，偿债能力逐步提高。目前的财务状况也不会对公司的经营活动带来不利影响，但从长远看，公司负债结构不尽合理，资产负债率较高限制了公司的间接融资空间，公司未来的发展可能会发生资金瓶颈。

公司本次发行股票募集资金，有利于改善公司财务结构，降低公司资产负债率，增强偿债能力。未来公司将根据生产经营需要，适当调整银行借款比例，保持合理的资产负债结构。

3、股东权益状况

本次发行股票募集资金将进一步扩大公司的资产规模，优化公司资本结构，增强公司的整体实力和抗风险能力，进一步提高公司的市场竞争力。

第十二节 业务发展目标

一、公司的发展战略

面对国内外强大的竞争对手，公司结合自身特点，制定了科学合理的企业发展战略：

一、公司将在现有主要产品变压器油的基础上，大力拓展在工业润滑油中内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等领域的发展，进一步扩大生产规模、加大销售力度，继续提高产品质量，不断提升公司在工业润滑油领域的市场占有率，使更多的工业润滑油品种市场份额进入该细分市场的前列，通过技术创新降低成本，提高公司产品的综合竞争力；

二、公司将充分发挥研发力量，进一步利用大专院校等科研单位的产学研成果，发挥公司的技术优势、专业设备优势开发新品种，把工业润滑油中内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等领域中那些技术含量高、利润率高的特色润滑油作为公司重要开拓方向，以技术创新为驱动力，以品牌为依托，扩大客户群，挖掘新的利润增长点，提高公司盈利能力；

三、公司将及时把握润滑油行业的产业政策，以生物润滑油为切入点围绕国家石油能源替代战略，积极参与国家大力扶持和鼓励的润滑油项目，以产业政策为导向提升公司的可持续发展能力。

公司将以本次发行新股和上市为契机，将公司建设成为工业润滑油行业中拥有自主知识产权和特色产品的最具竞争力的专业化生产润滑油的企业之一。

二、发行人当年和未来两年的具体发展计划

公司将本着快速发展与稳健发展相结合的原则，充分利用已有的综合优势，加大技术研发的投入力度，保持并进一步提升公司的核心竞争能力；同时，公司将充分利用资本市场的融资功能，购置先进设备，扩大主营业务规模，加大在内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等领域的投资，完善目前以变压器油为主的产品结构，继续优化品种结构，力争将工业润滑油中内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等培育成公司的拳头产品，使公司未来两年营业收入保持快速增长，同时提高包装油产品的比例，进一步提高公司的盈利能力。具体发展计划如

下:

(一) 完善公司产品结构的计划

1、公司将不断地提高变压器油的质量和等级，加大高端变压器用油市场的开拓力度。2008 年以前，公司主要产品变压器油主要应用于 110KV 以下变压器，2009 年公司在保持 110KV 以下变压器油销量稳定增长的同时，加大了 110KV—330KV 变压器用油市场的开拓力度，并取得了显著的成绩，销量达到 1.47 万吨。随着变压器产品等级的不断提高，500KV 以上的大型超高压变压器开始出现，虽然超高压变压器占变压器产品的比例很小，但未来潜在的市场不容忽视。公司计划继续加大 110KV—330KV 高压变压器用油的市场开拓力度，将该市场作为公司变压器油未来几年的主要增长点；同时计划在 500KV 以上变压器用油方面进行科研技术储备，当该市场规模需求出现后，迅速进入该目标市场。公司正在研发电力机车变压器油，目前已经进入小试阶段，电力机车变压器主要应用于电气化铁路、客专高速铁路和轨道交通牵引变电所，随着我国铁路电气化的推进和城市轨道交通的持续快速发展，电力机车变压器需求量迅速增长，电力机车变压器油将是公司变压器油延伸的一个重要领域。

2、公司现有产品变压器油，是公司目前的主要产品及主要业务收入来源，公司计划大力拓展在内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等工业润滑油领域的发展，通过扩大生产规模，使工业润滑油其它品种及数量有较大的增长，不断提升公司在整个工业润滑油领域的市场占有率，使公司未来保持稳定快速的增长。

3、在工业润滑油中的内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等领域的产品种类较多，公司将该领域中那些技术含量高、市场规模较小、利润率较高的特色润滑油作为公司重要开拓方向，通过开发新产品，优化品种结构，力争将工业润滑油中的其它品种培育成公司具有特色和竞争优势的拳头产品，使其成为公司新的利润增长点，提高公司的盈利能力。

(二) 扩大散装油规模和提高包装油比例的计划

基于原有厂房、包装生产线、产品结构等原因，公司原有产品中散装油的比例较大，今后公司将继续保持原有的散装油品种并保持散油销量和产量稳步增长；同时，公司将加大包装油的销售力度，改变散装油绝对占比高的格局，通过

分布全国的营销网络在销售散装油的同时加大包装油的推广，提高公司产品的附加值，提高公司盈利能力，增加公司效益。

（三）技术开发和创新计划

公司将进一步完善技术创新机制，为科研人员创造良好的工作条件和环境，提高公司整体科研水平和技术创新能力。同时，公司将进一步加强与国内研究机构和高校的技术合作，加大对下游行业所需产品的研发投入，在新产品开发方面塑造新的优势。

（四）市场和业务开拓计划

公司在利用原有的经销商渠道销售产品的同时，将逐步在国内建设销售办事处，加大对下游重点机械设备用户的直销力度，减少中间的流通环节，提高公司产品的竞争力。同时公司将加强 OEM 市场的开拓，与大型机械设备制造商建立紧密的联系，占领装车用油市场，随着机械设备制造商的发展实现自然增长，同时利用大型机械设备制造商的营销服务网点，将产品销售给全国该机械设备的终端用户，努力扩大销售规模。

（五）品牌建设计划

在所有的石化类产品中，润滑油行业对品牌的依赖性最大。公司通过十几年的发展，已经在工业润滑油领域树立了良好的形象，高科品牌已经具有一定的影响力。在做好产品的同时，公司计划在未来两到三年的时间内加强公司品牌的建设和推广，将高科品牌塑造成国内知名的工业润滑油品牌。

（六）人才培养和人员扩充计划

公司计划在未来两到三年的时间内通过内部培训、人才引进等多种方式进行人才储备，以改善员工的知识结构、年龄结构和专业结构。吸引管理、研发技术和市场营销方面的人才，建立符合企业快速发展需要的人才队伍，确保公司的人才储备与公司的发展战略相配套。

（七）融资计划

公司本次股票发行后，财务结构将明显优化，资本实力和资产规模将得到进一步提高。在此基础上，公司将进一步巩固和扩展与银行的长期合作关系，同时根据公司业务发展情况、投资项目资金需求及证券市场状况，在确保股东利益的前提下，合理使用直接融资、间接融资手段，为实现公司持续、快速发展提供资

金保障。

三、拟定上述计划所依据的假设条件

本公司拟定上述计划主要依据以下假设条件：

- 1、国内政治社会环境保持稳定，国内经济稳步发展；
- 2、本公司所处行业不出现重大的产业政策调整和其它重大不利情况；
- 3、公司所遵循的有关法律、法规和政策无重大不利变化；
- 4、无其它不可抗拒或不可预见的因素对公司造成重大不利影响等。

四、发行人实施上述计划将面临的主要困难

1、目前公司规模与同行业的中石油、中石化两大润滑油公司相比还有很大差距，大规模的生产、科研、市场开拓和品牌推广都需要资金，尽管公司主营业务在国内同行中具有一定的竞争优势，但依靠自身积累难以在较短的时期内实现较快的扩张，因此，公司急需拓展新的融资渠道来满足公司发展计划的需要；

2、公司未来几年将处于快速发展阶段，对科研、营销等高层次人才的需求将变得更为迫切，公司现有人员在数量、知识结构和专业技能等方面将不能完全满足发展的需求，因此，公司需加快内部培养和外部引进人才的力度，确保高技术人才、经营管理人才以及具有国际化背景的营销人才来满足公司发展计划的需要。

五、发行人确保实现上述计划拟采用的方式、方法或途径

为顺利实施上述计划，公司将进一步加强内部管理，提高管理水平，在不断提高产品质量的同时严格控制成本和费用，提高市场竞争力；加大研发投入，提升公司科技创新能力，进而提高公司核心竞争力；通过人才培养和引进，不断提高员工素质，并努力打造一个成熟而现代化的核心技术和管理团队；加大市场开拓力度，优化营销策略，凭借品牌优势、品质优势及渠道优势，不断提高市场份额，扩大销售收入；持续健全和完善公司法人治理结构，更加规范运作，力争早日上市，使募集资金投资项目尽快成为公司新的利润增长点，进一步提升公司的竞争力。

六、发展计划与现有业务的关系

本公司上述业务发展规划与现有业务有着密不可分的关系：

第一，实现上述业务发展规划要以本公司现有的技术、市场、人员为基础，充分利用本公司发展过程中所积累的资源 and 经验。

第二，上述业务发展规划将强化本公司现有的业务基础，丰富公司的业务结构，提高公司产品的竞争力。

第三，面对新的挑战与机遇，上述业务发展规划提升了本公司现有业务的定位和经营理念，为现有业务的发展方向指明道路。通过上述发展规划的实施，必将给公司带来新的利润增长点，产生更大的经济效益和社会效益，推动本公司现有业务向更高层次发展，全面实现公司的主要业务目标。

第十三节 募集资金运用

一、预计募集资金及投资项目

（一）募集资金投资项目

根据公司 2009 年年度股东大会决议，公司拟发行 1,880 万股人民币普通股（A 股）股票，募集资金用于主营业务的发展，具体投资于“年产 10 万吨特种油剂项目”，项目总投资 17,956 万元。

项目名称	投资总额 (万元)	建设期	项目备案、核准情况	
			项目核准单位	批文
年产 10 万吨 特种油剂项目	17,956	2 年	无锡市发展和改革委员会	锡发改许工【2010】 172 号文件
			无锡市环境保护局	锡环管【2009】118 号文件

（二）预计募集资金投入的时间进度

单位：万元

项目	第1年	第2年	合计
建设投资	7,618.20	7,863.80	15,482.00
流动资金	1,217.38	1,256.62	2,474.00
总投资	8,835.58	9,120.42	17,956.00

注：募集资金年度使用计划中，“一年”指12 个月，“第一年”是指募集资金到位日后 12 个月之内。

若本次发行实际募集资金小于上述项目投资金额，缺口部分由公司自筹解决；若实际募集资金大于上述项目投资金额，余额部分将用于补充公司营运资金。

为保证本次募集资金投资项目顺利完成，公司已利用自有资金先期投入 1,320.99 万元，用于支付实施该项目所需土地的出让金，募集资金到位后，公司将用募集资金先行归还已发生的用于募投项目的前期投入资金。

（三）项目及产品方案

年产 10 万吨特种油剂项目主要是通过精馏、环氧化、磺化、补充精制等工艺对生物柴油及矿物基础油进行加工，生产润滑油、油性剂、MES 和生物增塑剂等特种油剂。该项目建成后，公司将可新增年产 6 万吨包装润滑油、0.5 万吨油性剂、0.5 万吨 MES 和 3 万吨生物增塑剂的生产能力。

二、募集资金投资项目与主营业务的关系

公司的经营范围包括石油制品、化工产品、日用化学品的生产、销售和生物柴油的生产，近年来公司主要从事工业润滑油的研发、生产和销售；2010 年公司建成生物柴油生产线，可以进行生物柴油的生产。

本次募集资金投资项目为年产 10 万吨特种油剂项目，通过对生物柴油及矿物基础油进行加工和新建自动罐装生产线，形成年产 10 万吨特种油剂的生产能力，其中新增年产 6 万吨包装润滑油产能属于利用新工艺、新技术扩大现有产品产能，与目前的主营业务相同；新增年产 0.5 万吨油性剂、0.5 万吨 MES 和 3 万吨生物增塑剂的生产能力属于对公司现有生物柴油生产线的下游产业链延伸进行新产品开发。

目前公司生产的润滑油由矿物基础油和添加剂两部分组成，矿物基础油约占 95%。本次募投项目以废弃动植物油脂（地沟油、酸化油）加工后生产的生物柴油为原料，经过精馏、环氧化、精制等工艺，根据不同润滑油的不同要求，选取适合的馏分生产生物基础油以替代部分矿物基础油，具体替代比例因润滑油品种的不同而不同，最高可达 50-60%。本次募投项目用生物基础油替代部分矿物基础油来生产润滑油，替代比例总体约为 10%，与目前全部采用矿物基础油相比，拓展了公司原料基础油的来源，同时降低了成本，有着良好的经济效应和社会效应。

目前公司产品包括工业润滑油中的变压器油、内燃机油、液压油、齿轮油、溶剂油、金属加工油等 10 多个大类，近 200 个品种，其中变压器油为公司主要产品，近三年该产品的收入占营业收入的一半左右，公司要成为具有竞争力和影响力的工业润滑油生产企业，完善和丰富产品品种结构、培育其他优势品种势在必行，因此本次募投项目公司将加大现有产品金属加工油、液压油、工业内燃机油、齿轮油等其他工业润滑油的生产销售，进一步优化公司现有的产品结构，促进公司发挥各种产品的协同效应，强化公司在工业润滑油行业的市场地位，保障公司持续快速增长。由于各种润滑油产品生产工艺、生产设备具有通用性，公司可以根据市场需求实施柔性生产，将产能在各个品种之间进行调配，根据不同品种的需求及时调整生产，降低公司的销售风险。

为了整体产品方案的优化，最大程度地综合利用公司现有的生物柴油生产

线，充分利用废弃油脂（地沟油、酸化油），实现经济效益最大化，本次募集资金投资项目拟延伸公司现有生物柴油生产线的下游产业链，通过对生物柴油（脂肪酸甲酯）进行深加工，生产生物增塑剂、MES 和油性剂三类精细化工产品，总计 4 万吨。

公司本次募投项目拟投资的年产 0.5 万吨油性剂项目其产品属于生产工业润滑油过程中需要的添加剂，可以解决公司生产中对一部分添加剂的需求。投资该项目属于现有工业润滑油产业链的上游延伸，与主营业务密切相关。

公司本次募投项目拟投资的年产 0.5 万吨 MES 和 3 万吨生物增塑剂的项目（下称“化工产品的生产项目”）的生产与年产 6 万吨润滑油项目具有较强的关联性。具体情况如下：

1、化工产品的生产项目的原料与年产 6 万吨润滑油项目的部分原料均为脂肪酸甲酯。化工产品的生产原料为脂肪酸甲酯，年产 6 万吨润滑油项目的直接生产原料主要是矿物基础油、生物基础油和添加剂，其中生物基础油的原料是脂肪酸甲酯。

2、化工产品的生产项目与年产 6 万吨润滑油项目的部分生产工艺或生产环节一致，都要经过精馏、环氧化、精制、磺化中某个工艺或某几个工艺。

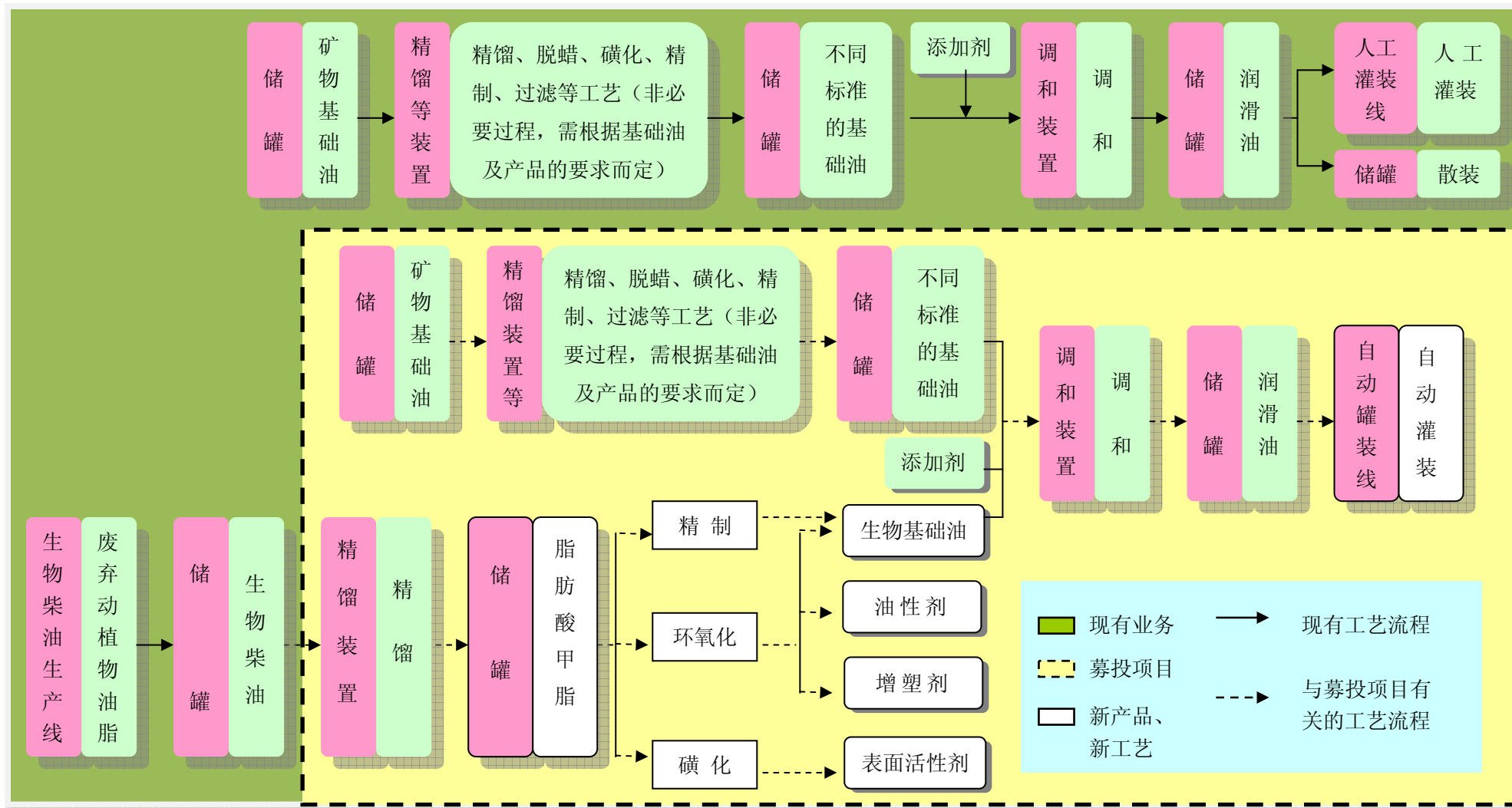
3、化工产品的生产项目与年产 6 万吨润滑油项目的生产设备基本一致。本项目拟投入设备购置费共计约 8650 万元，购置主要生产及辅助设备 53 套，主要有精馏装置、环氧化装置、磺化设备、调和装置等，上述设备中大部分生产设备是化工产品的生产项目与年产 6 万吨润滑油项目的通用设备。其中与公司现有生产设备相同或相近可以用来直接生产润滑油的资产大约 6800 万元，占设备总投资的 78.61%；只能用于对生物柴油/脂肪酸甲酯进行加工生产生物基础油的设备（生产）大约 1350 万元，占设备总投资的 15.61%；只能用于 MES 的设备投资大约 500 万元，占设备总投资的 5.78%。因此即使公司不生产化工产品，也必须购买上述投资中 94.22%的设备。上述化工产品均具有良好的市场前景和投资效益，在生产润滑油的同时生产化工产品主要为了更好的利用产能，形成规模效应，发挥各项资产的最大使用价值。

综上，公司的主营产品工业润滑油产品与油性剂、MES、生物增塑剂三类精细化工产品具有较强的相关性。工业润滑油的原料为生物基础油，而生物基础油

所需的原料与三类精细化工产品的原料都是脂肪酸甲酯，同时部分生产工艺或生产环节也基本一致。公司基于生产工艺、生产设备、生产原料关联性较强，以期获取投资利益最大化的考虑，科学规划、合理布局，在本次募投项目年产 10 万吨特种油剂项目中包含了 4 万吨精细化工产品，符合“募集资金原则上应当用于主营业务”的相关规定。

本次募集资金投资项目与主营业务的关系图示如下：

募集资金投资项目与现有主营业务的关系图



综上所述，本次募投项目与公司目前的主营业务高度相关，其中 6 万吨工业润滑油产品与公司目前的主营业务工业润滑油的研发生产相同，将进一步优化产品结构，促进公司主营业务的迅速发展，4 万吨精细化工产品属于对公司现有生物柴油（脂肪酸甲酯）生产线下游产业链延伸加工的产品，通过技术创新、产品结构的优化来实现产能的扩张和竞争力的提升。

三、项目实施必要性

（一）保障公司持续正常经营，丰富并扩大公司产品线，优化公司产品结构的需要

目前公司营业收入主要来源于变压器油，近三年该产品的收入一直占营业收入的一半左右，公司要成为具有竞争力和影响力的工业润滑油生产企业，完善和丰富产品品种结构、培育特色产品、优势产品势在必行。近年来公司在巩固变压器油优势地位的同时，不断加强在工业润滑油中内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等领域的研发、销售力度，并成功研发了全气候减震器油、H150 有机硅溶剂、超低温千斤顶油等其他品种润滑油，成功开发了徐工集团、华菱钢管等大型企业客户，内燃机油、液压油及其他润滑油的收入及毛利占比均呈上升趋势。

公司本次发行股票募集资金用于年产 10 万吨特种油剂项目建设，项目的实施将丰富并扩大公司产品线，满足优化公司产品结构的需要。工业润滑油品种繁多，其中液压油、工业内燃机油、齿轮油等市场规模庞大，金属加工油的利润空间较大、市场集中度较低，因此公司将上述润滑油作为本次募投项目发展的重点领域，本次募集资金项目投产后，将进一步优化公司现有的产品结构，促进公司发挥各种产品的协同效应，强化公司在工业润滑油行业的市场地位，保障公司持续正常经营，为公司成长为最有竞争力的工业润滑油企业奠定坚实的基础。

（二）提高公司产品盈利能力，满足包装油市场需求快速增长的需要

目前公司的产品主要以散装油为主，包装油的比例很小。随着我国机械设备制造水平的提高，机械设备小型化、精密化、专业化的趋势愈加明显，润滑油使用的集约化、科学化逐渐提高，公司客户对包装油需求越来越大。无论是终端客户还是各地的经销商对公司产品质量均高度认可，在使用、销售公司散装油的同时经常反映对公司包装油的需求。公司经过调研和测算，认为包装油产品的利润空间比散装油更大，但鉴于公司原有产能、包装生产线、产品结构的限制，2009

年以前公司产品主要以散装油为主，包装油的比例很小，2009年公司新建一条简单的人工罐装线，逐步扩大了包装油产品的销售，也取得了良好的效果。本次募投项目将新建三条全自动罐装生产线，满足募投产品润滑油包装油品的需求。公司将利用原有的市场销售渠道，加大包装油的销售力度，发挥渠道的协同效应，满足客户对公司包装油的需求。包装油的毛利水平较散装油高，包装油比例的提高将极大地提升公司的盈利能力。

（三）实现公司做大做强战略，保持公司未来持续快速成长的需要

公司现已成为我国润滑油行业中产品系列化、生产规模化、经营品牌化的实力企业之一，但与中石化、中石油两大国有润滑油企业相比，生产规模还存在较大的差距。公司的战略目标是成为国内最具竞争力的工业润滑油企业之一，而目前公司业务规模不足以支撑这一战略目标的实现。随着我国国民经济的快速增长，制造能力的快速提高，全球制造业重心向中国的转移，基础设施、钢铁、电力、水利、能源等项目的快速发展，工业润滑油需求得到迅猛增长，公司将抓住良好的发展机遇，加大投资力度，努力拓展润滑油市场，把公司做大做强。公司本次募集资金拟投资项目的产品均为国家产业政策支持、市场需求旺盛、具有良好市场前景的产品，募投项目投产后，公司将在巩固并扩大现有产品市场、获取稳定现金流的同时，将募投项目产品培育成新的利润增长点，使公司保持持续快速成长。

（四）体现企业社会责任，实现公司经济效益与社会效益协调发展的需要

1、把握政策动向、配合国家替代能源战略的实施，既体现了公司的社会责任感又能更好地推动和实现公司的可持续发展战略

进入21世纪以来，随着我国工业化、城镇化进程的加快，特别是重工业和交通运输的快速发展，石油消费高速增长，而我国自产石油量却未能大幅增长，导致需要大量进口石油。近年来，随着石油价格的不断上涨，一些以石油为原料的化工产品都在积极探索石油替代品。我国可再生能源生产结构呈现“以煤为主、缺油少气”的特点。我国政府从中长期发展的需要出发，已经启动了替代能源战略，大力发展石油替代产品，以保证我国石油储备安全。公司在制订发展战略过程中一直贯彻把握政策动向、顺应政策导向、积极参与实施的理念，既体现了公司的社会责任感又能保证公司正确的发展方向，更好地推动和实现公司的可

持续发展战略。为了配合国家替代能源战略的实施，公司根据行业特点及自身实际情况，选择了年产 10 万吨特种油剂项目作为本次募集资金投资项目，该项目以废弃动植物油脂（地沟油、下脚油）生产的生物柴油为原料，替代部分矿物油和食用油资源，通过深加工生产工业润滑油等石油化工产品，贯彻了国家替代能源战略的实施意图，符合国家关于大力发展石油替代产品、实现可持续发展的要求。

2、募投项目有利于地沟油的合理利用，降低食品安全隐患，有利于提升公司竞争力

废弃动植物油脂（地沟油、酸化油）每年的产生量很多，中国每年从餐饮业中产生的地沟油就超过 2,600 万吨，由于回收系统不健全，废弃动植物油脂没有得到很好的利用，同时受利益的驱动，许多废弃动植物油脂流到了餐桌。医学研究表明，长期摄入废弃动植物油脂会对人体造成明显伤害，如发育障碍、易患肠炎，并有肝、心和肾肿大以及脂肪肝等病变，废弃动植物油脂中的黄曲霉素是一种强烈的致癌物质，对人体有着极大的危害。如何防止废弃动植物油脂流向餐桌和合理利用废弃动植物油脂成了近年来政府和公众关注的焦点问题。

本次募投项目以废弃动植物油脂（地沟油、酸化油）生产的生物柴油为原料，通过深加工生产石油化工产品，符合生物柴油深加工行业的发展趋势，有利于提高生物柴油产品附加值，提升企业的市场竞争力；同时，项目达产后每年可消耗废弃动植物油脂约 5.6 万吨，促进了废弃动植物油脂的合理利用，一定程度上降低了食品安全隐患。

四、项目实施的可行性分析

（一）项目符合国家产业政策

本次募集资金投资项目符合国家产业政策要求，属于国家鼓励的“提高油品质量的化工产业”和“新型生物化工产品生产行业”。项目以废弃动植物油脂（地沟油、酸化油）生产的生物柴油为原料，替代部分矿物油和食用油资源，通过深加工，生产工业润滑油等石油化工产品，贯彻了国家替代能源战略的实施意图，符合国家关于大力发展石油替代产品、实现可持续发展的要求，同时项目能够消耗大量的废弃动植物油脂，促进了废弃动植物油脂的合理利用，一定程度上降低了食品安全隐患。

项目已经取得无锡市发展和改革委员会锡发改许工【2010】172 号文件的核准。

（二）项目实施的相关配套设施已经建好

本次募集资金投资项目以废弃动植物油脂（地沟油、酸化油）生产的生物柴油为原料，公司为了本次募投项目的顺利实施，为其配套的 5 万吨生物柴油生产线所有工程均已建设完毕。

（三）项目实施有充分的技术保障

本次募集资金投资项目为年产 10 万吨特种油剂项目，其中新增年产 6 万吨包装润滑油产能属于利用新工艺、新技术扩大现有产品产能；新增年产 0.5 万吨油性剂、0.5 万吨 MES 和 3 万吨生物增塑剂的生产能力属于新产品开发。

本次项目实施过程中所利用的新工艺、新技术已成熟，公司已经通过自主研发、与他人共同研发或受让技术使用权等方式取得了项目实施所必需的相关技术的所有权或使用权，项目实施具有充分的技术保障。具体情况参见本节“六、募集资金投资项目概况 （三）技术保障” 相关内容。

（四）产品市场前景广阔

本次募集资金投资项目投产后，公司将可每年新增 6 万吨包装润滑油、0.5 万吨油性剂、0.5 万吨 MES 和 3 万吨生物增塑剂的生产能力。上述产品均受国家产业政策支持，且市场需求旺盛、具有良好的市场前景（具体市场分析参见本节“五、主要产品市场分析” 相关内容）。

五、主要产品市场分析

（一）工业润滑油

本次募集资金投资项目生产的工业润滑油主要分为两大类：

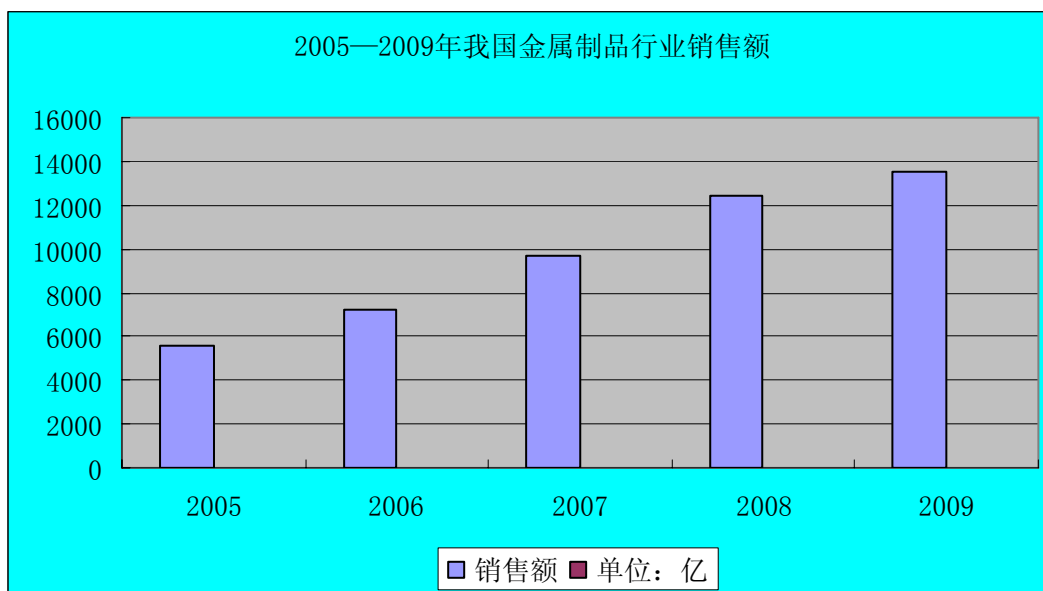
序号	产品名称	产量（万吨/年）
1	金属加工油及其包装油品	1.58
2	内燃机油、液压油、齿轮油等工业润滑油及其包装油品	4.42
合计		6

1、金属加工油分析

（1）金属加工油应用领域及市场情况

金属加工油是一种在金属加工过程中起冷却、润滑等作用的润滑油。金属加工油主要用于金属制品业中对工件进行切削、研磨、冲压、轧制和拉拔等工艺，应用范围广、种类繁多。根据加工类型金属加工油通常可以分为金属切削（包括研磨）润滑油、塑性加工（包括冲压、轧制、拉拔和热处理）润滑油。

金属加工油用户主要集中在金属制品业。近年来，随着我国经济的高速发展和国家装备制造业的振兴，以及国外加工制造业逐步向中国转移，金属制品业作为制造业的重要组成部分，得到了快速发展，无论是需求还是供给，我国均已成为世界最重要的金属制造服务的集中地。2005—2009 年我国金属制品行业销售情况如下图所示：



注：上表数据来源于 wind 数据库，为当年前 11 月的统计值

金属加工油的质量、品种将会直接影响机械零、部件的加工质量、生产效率、能耗与材耗，近年来尤其在我国加入世贸组织后，我国机械加工制造业包括五金制造、磨具制造和装备制造等产生了突飞猛进的发展，新机床、新材料、新工艺不断推陈出新，推动了金属制品业快速发展，金属加工油市场规模也快速增长。目前，我国金属加工油市场需求约为 30—50 万吨/年，每年还将以 15%-20%的速度递增。金属加工油成为工业用润滑油的第二大品种，市场规模仅次于液压油。

注：上述数据来源于《润滑与密封》2009 年第 5 期《金属加工油液用基础油的合理选择》和 2007 年第 4 期《绿色制造工艺用油液的开发与应用》

（2）金属加工油市场竞争情况

我国金属加工油生产厂家众多，与其他工业润滑油市场占有率相对集中比较，我国金属加工油市场占有率十分分散，任何一家生产企业都没有绝对的优势。据 2005 年对中国金属加工润滑油市场的调研，金属加工润滑油销量最大的前 14 位供应商的产销总和只占中国市场的 25.4%，包括中石化、中石油两大国有企业在内，国内没有一家企业的金属加工油市场占有率超过 5%，某些厂商在特定地域或品种上占据一定优势。

（注：以上数据来源于《石油商技》2006 年第 6 期《切削液的市场和技术现状》）

（3）公司的竞争优势及销售策略

基于产能、资金的限制，目前公司只将有限资源专注于已形成规模优势的变压器油、液压油、内燃机油、齿轮油等工业润滑油的发展。公司具有十多年的工业润滑油研发经验，在产品生产配方方面积累了丰富的经验，随着公司规模、资金实力的扩大，公司加大了金属加工油的研究，并成功开发了特种切削油、深孔切削油、电火花加工油、铜拉丝油等十几个品种，并进行了小批量的生产，2009 年产量近 500 吨。公司产品质量较好，得到了用户的广泛认可。

本次募投项目计划生产金属加工油 1.58 万吨，公司将通过现有的经销商网络和终端客户来完成产品销售。公司现已在全国大部分地区建立了营销网络，经销商达 100 多家。公司可利用原有的营销渠道销售金属加工油，发挥渠道的协同作用，快速扩大市场规模；公司原有产品变压器油、液压油、内燃机油、齿轮油、导轨油等客户主要是机械设备和电器设备制造商，而这些客户同样是金属加工油的消费大户，公司目前的产品已经在原有客户中树立了良好的形象，公司原有客户资源将促进金属加工油的销售。

工业润滑油客户需要的润滑油品种繁多，需要润滑油企业提供全方位的工业润滑油服务，作为工业润滑油领域的综合服务商，完善的产品结构更容易满足客户服务多样性的需求，将有助于公司产品的销售，提供单一品种的润滑油服务商在竞争中逐渐显现劣势。目前公司能生产 10 多个大类、近 200 个品种的润滑油产品，已经在工业润滑油领域树立了良好的供应商形象，公司成功上市后，公司的知名度、品牌的美誉度都将显著提高，公司产品更易获得客户的认可，公司的竞争优势更加明显。

2、内燃机油、液压油、齿轮油等工业润滑油市场分析

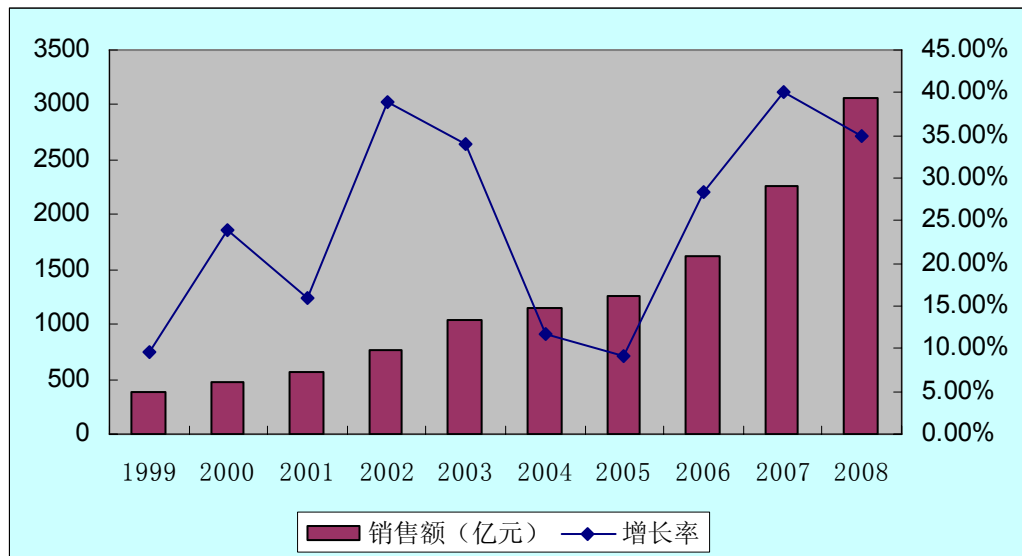
工业润滑油品种繁多，主要包括内燃机油、液压油、齿轮油、主轴油、压缩机油、导轨油、汽轮机油、溶剂油、热处理油、其他应用场合用油等。工业润滑油应用范围广泛，如液压油主要应用于机械设备的液压系统、内燃机油主要应用于机械设备的发动机，齿轮油主要应用于机械设备的齿轮，主轴油主要应用于机械设备的轴承，导轨油主要应用于机械设备的导轨，虽然每个品种润滑的部件不同，但都可以归结于为机械设备服务，因此机械设备行业的发展情况直接影响到工业润滑油的需求量。受益于近年来我国国民经济的快速增长，制造业、固定资产投资和技术改造项目快速增长，对机械设备需求也随之迅猛增加，致使对液压油、内燃机油、齿轮油等润滑油品种的需求也快速增长。

机械设备行业包括工程机械、重型机械、机床工具、仪器仪表、电工电器、农用机械、食品包装机械等很多领域，其中工程机械、重型机械是润滑油需求量较大的领域。

（1）工程机械市场

工程机械主要是用于工程建设的施工机械的总称，广泛用于建筑、水利、电力、道路、矿山、港口和国防等工程领域，种类繁多，主要包括挖掘机、装载机、推土机、平地机、压路机、工程起重机、叉车等。工程机械产品需求及增长幅度与 GDP、基本建设投资规模具有较强的相关性，我国人均 GDP、工业化和城市化仍处于较低水平，城镇化率的不断提高是工程机械行业发展的动力。工业化和制造能力的提升，高铁、地下轨道交通、水利、公路等项目陆续开工，将进一步激发对工程机械市场的需求。近年来随着我国经济的持续快速增长，全球工程机械制造重心向中国转移，中国工程机械市场迅猛扩张，中国已经成为世界上最大的生产国之一。

1999—2008 年工程机械行业销售额及增长率

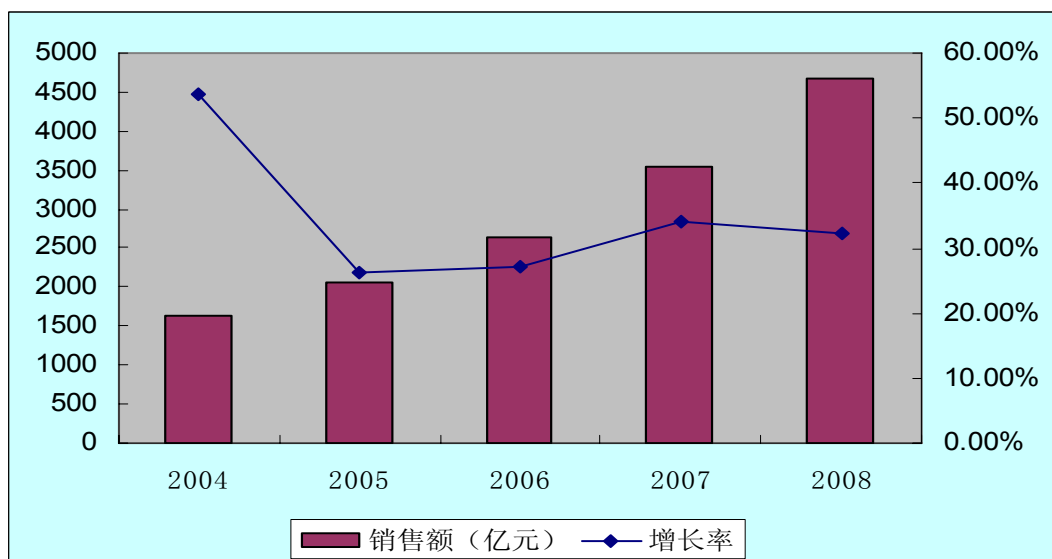


数据来源于：中国工程机械工业年鉴 2008 年、中信证券研究报告

(2) 重型机械市场

重型机械主要是指应用在铁路设备、电力、矿山、风电、核电、冶金、水泥、玻璃、造船等行业的机械设备。重型机械行业属于重大技术装备制造业的主要子行业之一，主要从事大型、重型和成套、成线的重大技术装备的生产制造，处于制造行业的基础地位，是国家工业化的脊梁，在整个国民经济中占有极为重要的地位。国民经济的快速发展、“西气东输”、“西电东送”、“南水北调”等重大工程的实施、钢铁、电力、石化、煤炭等国民经济主导产业的发展和城市基础设施的大规模建设为重型机械行业提供了很大的市场需求，推动了重型机械行业的发展，重型机械企业的生产经营保持着健康的发展态势，经济效益也明显提高。

2004—2008 年重型机械行业产品销售收入及增长情况



数据来源：二重集团重型装备股份有限公司招股说明书

综上分析,随着我国国民经济的持续快速增长,中国机械设备市场迅猛扩张,进而带动了液压油、内燃机油、齿轮油等工业润滑油的市场需求。目前上述工业润滑油品种约占整个工业润滑油的 49%,2008 年市场总规模达到 127 万吨,并随着机械设备的增长而持续快速增长。(注:以上数据来源于《润滑油与燃料》2009 年第 3/4 期《新兴润滑市场评述》)

(3) 液压油、内燃机油、齿轮油等工业润滑油行业的竞争情况

在改革开放之前,国内润滑油市场基本被当时的中国石油天然气总公司所垄断,1998 年其改组为中石油和中石化两个公司,由于历史的原因,中石油、中石化两大国有企业在润滑油领域有着良好的市场基础,一直处于优势地位。近些年随着石油化工行业市场化程度的提高,外资及民营润滑油企业在润滑油行业有较大发展。具体情况参见“第六节 业务和技术”相关内容。

(4) 公司的竞争地位及销售策略

公司近年来加强研发和销售力度,产品销量、客户范围逐年增大,2009 年公司除变压器油之外销售液压油、内燃机油、齿轮油等工业润滑油销售总量超过 3 万吨。公司已逐渐在液压油、内燃机油、齿轮油等工业润滑油领域建立了自己的优势,但由于该市场规模巨大,目前公司市场占有率还是较低,且公司现有产品主要以散装油为主,毛利较低。本次募投项目计划新增年产 4.42 万吨液压油、内燃机油、齿轮油等工业润滑油包装油产能,继续加强在该领域的竞争力。

在产品销售方面,公司一方面利用原有的经销商渠道进行销售,在满足其既往对散油需求的同时进一步满足其对公司包装油的需求;另一方面,加大对下游重点机械设备用户的直销力度,减少中间的流通环节,与大型机械设备制造商建立紧密的联系,逐步占领装车用油市场,以保证产品销售随着机械设备制造商的发展实现自然增长,同时利用大型机械设备制造商的营销服务网点,将产品销售给全国该机械设备的终端用户,占领服务用油市场,努力扩大销售规模。

3、新增润滑油产能消化措施

根据公司目前的市场开拓情况,公司产能消化措施如下:

1) 发挥渠道的协同作用。公司目前的产品以散装油为主,随着工业设备精细化、高档化的发展趋势,包装油的需求越来越大,公司目前无法满足经销商在

销售公司散装油时提出的对包装油的需求，本次募投项目公司将加大包装油的销售力度，改变散装油绝对占比高的格局，通过分布全国的营销网络在销售散装油的同时加大包装油的推广，利用原有经销商渠道的协同效应，促进募投项目产品的销售，提高公司产品的盈利能力。

2) 发挥产品的协同效应。公司的主要客户机械设备和电器设备制造商等大终端客户通常拥有种类繁多的工业设备，需要的润滑油品种也较多，需要润滑油企业提供全方位的工业润滑油服务和整体润滑解决方案，而公司目前仅为其提供已有产品结构中的部分产品，公司将加大对原有客户其他品种的销售力度，利用已在客户中树立了良好的形象，促进其他品种润滑油的销售，满足其全方位的润滑服务需求，发挥产品的协同效应。

3) 随着下游客户的增长而实现自然增长。目前公司内燃机油、液压油、齿轮油和金属加工油等产品的重点终端客户是徐工集团、华菱钢管等大型机械设备生产商，公司对其供应的润滑油产品主要是满足于客户设备生产制造用油或装车用油的需求，通过与大型机械设备制造商建立紧密的联系，公司可以随着下游客户机械设备制造商的发展实现自然增长，消化部分募投项目的产量。

4) 开拓新客户。国内大型机械设备制造企业众多，尤其是工程机械设备制造企业对于润滑油需求巨大，公司通过过硬的产品品质、优异的售后服务，已经成为徐工集团等大型企业的供应商，起到了良好的示范效应，公司计划继续大力拓展国内大型工程机械制造商客户，公司为大型机械设备客户提供产品的经验，为开发后续客户提供了有力的支持。

5) 由装车用油延伸到服务用油市场。公司将利用已经与大型机械设备制造商建立的联系，通过其使用公司的产品作为装车用油而建立起的信任，大力拓展该等产品的售后服务用油，将其产品铺货到客户的售后服务网点，利用客户的销售渠道，将产品销售给全国该机械设备的终端用户，满足其存量机械设备的润滑需求，较之装车用油，服务用油使用量更大，需求具有持续性，市场前景广阔。2010 年公司已与徐工集团签署服务用油框架协议，成为徐工集团机械设备服务用油的指定供应商，目前公司已经在徐工集团的某分公司部分服务点进行小范围的试点，凭借过硬的产品质量，优质的服务，已经赢得了客户的认可，公司将在客户的营销服务网点全面的推广，占领服务用油市场，进一步提高公司的销量。

（二）生物增塑剂市场分析

1、增塑剂简介

增塑剂是添加到树脂中使树脂体系的塑性增加、加工性能改善，并赋予制品一定柔韧性的物质。增塑剂大多是一种高沸点的液态酯类。按一定的比例加入树脂中可以改变树脂的性质，如增加塑料的柔软性、降低熔融料的黏度、使树脂变得容易加工成型。

增塑剂在所有塑料助剂中用量最大，PVC 是增塑剂的主要终端用户，约 90% 的增塑剂用于 PVC 树脂，添加了增塑剂的 PVC 的主要应用领域为电线、电缆、地板及墙壁贴面、建材、汽车及包装材料。

增塑剂的品种繁多，根据其化学结构可以分为邻苯二甲酸酯类、脂肪酸酯类、环氧类、磷酸酯类、偏苯三酸酯类、柠檬酸酯类和聚酯类七大类，其中邻苯二甲酸酯类增塑剂的生产与消费量最大。公司募投项目以废弃动植物油脂生产的生物柴油为原料，生产环氧脂肪酸甲酯，属于环氧类增塑剂。环氧类增塑剂消费量次于邻苯二甲酸酯和脂肪族二元酸酯，占第三位。（数据来源：《精细化工原料及中间体》2009 年第 12 期《环保型增塑剂的研究开发进展》）

2、增塑剂行业发展趋势

长期以来增塑剂主要以邻苯类产品为主，邻苯类产品在食品、医药、玩具工业上应用广泛，近年来随着人们对健康的关注和对邻苯二甲酸酯类增塑剂研究的深入，发现邻苯二甲酸酯类增塑剂对体会产生毒害作用，甚至致癌，特别是对婴儿和儿童的生长和发育影响很大，欧盟和俄罗斯先后从塑料玩具中发现有毒增塑剂。欧盟、美国、瑞士、德国和日本等多个国家已经禁止或限制多种邻苯二甲酸酯类增塑剂在玩具及儿童用品中使用，仅限于在工业塑料制品中应用。

随着世界各国环保意识的提高，医药及食品包装、日用品、玩具等塑料制品对增塑剂卫生、低毒性等环保要求愈加严格，无害、价廉、节能、助剂效果好等优点的新型环保增塑剂成为增塑剂的主要发展方向。增塑剂的产品结构已开始发生变化，一些传统的增塑剂可能会被淘汰或限制使用，而研发无害、价廉、节能、助剂效果好等优点的新型环保增塑剂作为替代材料，是增塑剂行业发展的方向，其中具有无毒、价廉、节能、助剂效果好等优点的环氧类等绿色增塑剂的市场规模逐步扩大。目前我国生物可降解和以生物质为原料的增塑剂产品极少，无法满

足 PVC 塑料加工业对增塑剂无毒、生物降解、环保等多功能的要求。

近年来能源危机不断加剧，国际原油的上涨，国内生产增塑剂的主要原材料苯酚、异丁醇、丁醇、辛醇等石油化工产品供应紧张，原油大幅涨价带动了增塑剂成本急剧上涨，增塑剂面临产品结构和品种调整，开拓非石油资源替代石油原料生产增塑剂产品是增塑剂行业的发展方向。

利用生物质原料废弃油脂生产的生物增塑剂具有成本优势，作为性能优越的新型环保增塑剂，已受到越来越多塑料加工业和增塑剂生产企业的高度关注，被视为邻苯类增塑剂的良好替代品之一，是增塑剂行业产品调整的方向。

目前在欧洲、日本、北美地区等发达国家的人均塑料消费量已超过 100 kg，环氧类增塑剂的人均消费量也达到 17 kg 以上，而我国的人均塑料消费量只有 25 kg，环氧类增塑剂仅为 1.6 kg 左右，差距巨大，因此环氧类增塑剂在我国的生产和应用存在巨大的市场空间。

3、增塑剂市场情况

全球增塑剂 2006 年产量约为 670 万吨，消费量约为 665 万吨，2007 年产能约为 890 万吨。增塑剂的主要消费地区在亚洲，约占全球增塑剂消费的 50.9%，我国是亚洲地区增塑剂生产量和消费量最多的国家。

我国增塑剂市场正处于快速发展的时期。近年来增塑剂的主要应用领域 PVC 产能和产量迅猛增长，2008 年我国 PVC 的产量达到 881.6 万吨，消费量达到 929.7 万吨，预计 2012 年需求量将达到约 1,200 万吨，同时国内每年进口上百万吨各种 PVC 产品。PVC 产量及加工量的快速增长刺激和拉动了国内增塑剂的消费增长，由于国内增塑剂需求旺盛，我国每年需要进口大量增塑剂以满足国内市场需求。目前我国增塑剂产能分布大致：华东地区占 60%，华南地区占 10%，华中、华北地区占 20%，其他地区占 10%。

国内增塑剂产量、消费量及预测

年份	产量（万吨）	消费量(万吨)
2006年	125	166
2007年	145	185
2010年	225	235
2015年	250	250

（上述数据来源：《塑料科技》2008 年第 6 期《国内外增塑剂市场分析与发展趋势》）

4、增塑剂行业的主要企业

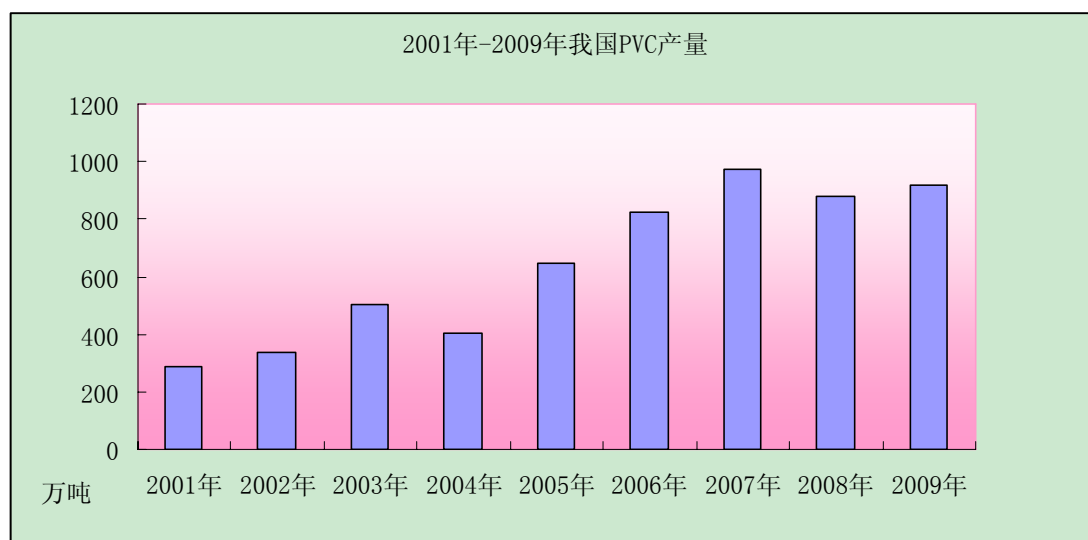
目前我国增塑剂生产企业有 130 多家，产品以邻苯二甲酸酯类增塑剂为主，主要增塑剂生产企业有：山东齐鲁石化增塑剂股份有限公司、河南庆安化工集团、镇江联成化学工业有限公司、爱敬(宁波)化工有限公司和山东宏信化工股份有限公司等。

生产生物增塑剂的主要企业有：乐陵市顺达塑料助剂加工厂、佛山天晟隆油脂化工有限公司、山东辰瑞化工有限公司、浙江嘉澳环保科技股份有限公司。

5、下游行业

增塑剂的下游是 PVC 行业，约 90%的增塑剂用于 PVC 树脂，添加了增塑剂的 PVC 主要应用领域为电线、电缆、地板及墙壁贴面、建材、汽车及包装材料。

PVC 是我国产量第一、世界产量第二的树脂，发展前景广阔。近几年来，得益于我国经济的快速发展以及 PVC 应用领域的不断延伸，我国 PVC 产量总体上呈现不断增长趋势，2002 年产量仅为 339 万吨，2007 年 PVC 产量为 972 万吨，2002 -2007 年 5 年间国内 PVC 平均增长率为 23.5%，2008 年受国际金融危机的影响，包装、玩具等行业产销规模下降，导致我国 PVC 产量有所下降，随着金融危机影响的下降，2009 年我国 PVC 产量回归快速增长的趋势，达到 916 万吨，较 2008 年增长 11%。



注：数据来源于《浙江伟星新型建材股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》和西部石化网

6、公司产品的优势

环氧类增塑剂主要包括环氧植物油和环氧脂肪酸甲酯两大类，环氧脂肪酸酯类除具有环氧植物油的优点外还具有更优的润滑性、相容性和分散性。公司生产的生物增塑剂的原料主要来源于以地沟油、酸化油等废弃油脂生产的生物柴油，通过对生物柴油的深加工，生产生物增塑剂，属于环氧脂肪酸酯类，具有无毒、相容性好、挥发性低、迁移性小等特点，丰富了国内无毒增塑剂市场，顺应了增塑剂无毒化的发展趋势，有显著的社会效益和经济效益；相对于目前以石油为原料生产的邻苯类增塑剂而言，既具有明显的价格优势，又具有可生物降解等环保优势；与直接利用植物油如大豆油来生产增塑剂相比，由于公司原料主要来自废弃油脂，具有明显的价格优势。

7、产品销售的具体措施

通过前期对该产品市场细致的调研，结合该产品良好的市场前景和公司的竞争优势，结合公司产品的优势，公司制订了一系列的销售计划以保障产品顺利销售：

（1）增塑剂一个重要的应用领域是工业 PVC 电缆料（电线电缆绝缘和保护套），公司所在地宜兴市是我国最大的电缆行业集聚生产基地，有电缆企业 400 多家，年销售 300 多亿，占全国电线电缆行业销售总量的 15%以上，宜兴地区对增塑剂需求量较大。公司因得天独厚的地理优势使公司作为增塑剂生产商具备了天然的运输成本优势，使得公司产品更具有竞争力，公司将加大对当地电缆企业及 PVC 生产企业的销售力度，促进产品的销售。

（2）近年国际原油价格持续上涨,国内生产增塑剂的主要原材料苯酐、异丁醇、丁醇、辛醇等石油化工产品供应紧张，原油大幅涨价带动了石油基增塑剂成本急剧上涨，而公司利用生物质原料废弃油脂生产的生物增塑剂，相比直接利用矿物油或大豆油等植物油来生产的增塑剂，具有明显的成本优势，公司在进入该市场的初期，开拓新客户时，有采取价格促销策略的空间，以保障销售任务顺利完成。

（3）随着世界各国环保意识的提高，医药及食品包装、日用品、玩具等塑料制品对增塑剂卫生、低毒性等环保要求愈加严格，无害、价廉、节能、助剂效果好等优点的新型环保增塑剂成为增塑剂的主要发展方向。公司所生产的生物增

塑剂具有无毒、环保等优势，公司将针对食品、医药、玩具工业所使用的 PVC 生产企业展开营销，精确找寻目标客户。

（4）营销网络建设。公司将根据区域市场的实际情况，有计划的增设营销网点，减小服务半径以更快响应客户需求，同时在下游行业（PVC 生产企业）集中的区域，通过直接设立新的营销网点和与当地实力雄厚的经销商合作的双重措施开拓市场。

（5）公司将加大营销队伍的建设，把培养和打造营销队伍作为人力资源建设的重要工作之一，扩大营销队伍，加强营销力量。针对行业的高端人才，公司将进一步加大引进力度，与该行业的部分资深人士建立密切联系，随着募投项目的实施，公司将利用提高待遇、加强企业文化建设等多项措施邀请其加入公司的团队，利用其专业知识、渠道资源等，加大公司的产品销售力度。

本次募投项目产品增塑剂的产量占整个增塑剂市场的比例很小，销售风险较小。

（三）MES 市场分析

1、行业基本情况及发展趋势

MES 全称脂肪酸甲酯磺酸钠盐，是一种以天然油脂为原料生产的表面活性剂，主要应用在日化产品（洗衣粉、肥皂、液体洗涤剂、香皂等）及其他精细化工领域，起润湿、渗透、净洗、分散、乳化、增溶、起泡、消泡等作用，是当今国内外密切关注的最有发展前途的廉价高效的表面活性剂。

表面活性剂在工业生产以及人们的日常生活中已经占有非常重要的地位，被形象地称为“工业味精”，广泛应用于化妆品、洗涤剂、制药、化工等行业。随着经济发展水平和个人消费能力的不断提高，亚洲已经成为全球表面活性剂最大消费市场，并将成为全球表面活性剂投资和新产品研发中心。目前全球表面活性剂市场已达 1270 万吨/年，亚洲地区经济的快速平稳增长，特别是个人消费的增长推动了表面活性剂需求的提升，已经超越欧美成为世界最大的表面活性剂市场，占全球份额上升至 32%，相对于已经相对饱和的欧美市场，亚洲仍有巨大的市场潜力，将继续保持快速增长。中国是亚洲表面活性剂最大消费市场，2009 年中国洗涤用品总产量 781.2 万吨，同比增长 9.87%，促进了中国表面活性剂市场的持续增长。

表面活性剂产品的种类很多,其中以石油为原料生产的表面活性剂占市场的绝大份额,但在其生产过程中消耗了大量宝贵的石油资源,并且石油基表面活性剂在发挥作用后排入自然界产生了难以分解等环境问题,对人类生态环境造成了负面影响。利用天然油脂制得的 MES 由于其具有安全无毒、抗硬水能力强、天然性,温和性,刺激性小、可完全生物降解等优点,在硬水和无磷条件下仍具有优异的去污、泡沫和湿润性,被誉为真正绿色环保的表面活性剂。同时随着石油价格暴涨,以石油为原料的表面活性剂烷基苯磺酸钠(LAS)、 α -烯基磺酸盐(AOS)、仲烷基磺酸钠(SAS)的应用将受到限制,公司募投项目以废弃油脂等取代纯植物油为原料生产的表面活性剂,具有明显的成本优势。

随着石油资源的快速消耗和人们环境保护意识的日益增强, MES 的性能优势将更加显著,利用可再生资源生产环境相容性更好的绿色表面活性剂生产安全、低毒、无刺激的绿色日化产品已经成为近来行业技术发展的主要方向,据日本狮子公司预计,全球 MES 的需求将在短期内增加到 100 万吨/年。无磷洗衣粉和液体洗涤剂的日益普及,使得 MES 在洗涤领域的用量迅速增长,以洗衣粉为例,目前我国纳入统计口径的洗衣粉产量约 350 万吨/年,配方中表面活性剂用量平均约占 15%,以取代其中三分之一来计算,每年需求量将达 17.5 万吨,加上肥皂、液体洗涤剂产品配方等用量,预计 2009 年 MES 全国国内市场的需求量将达到 21 万吨,并呈现逐步增加趋势。此外, MES 在选矿、皮革以及涂料等其他工业领域也有着广泛的应用,也将带动其需求的增加。

2、行业内的主要企业

生产 MES 的企业主要有:浙江嘉兴赞宇科技有限公司、山东省金轮化工有限公司、广州浪奇实业公司,山东邹平福海油脂有限公司等。

3、产能消化措施

目前全球表面活性剂的消费量已经达到 1,270 万吨, MES 符合表面活性剂无毒、绿色、可再生的发展方向,市场前景也为业界一致看好,具有替代目前主流石油基表面活性剂的趋势。公司对该市场进行了细致的调研,走访了相关潜在客户,认为该产品具有良好的市场前景。但 MES 对于公司是一个较新的领域,所以在设计产品方案时,基于稳妥的考虑,本次募投项目仅新增 0.5 万吨 MES 的生产能力,仅占整个募投项目总产量的 5%,规模很小。

针对目前无磷洗衣粉和无磷液体洗涤剂的日益普及，安全、低毒、无刺激的绿色日化产品已经成为近年来市场需求的主要方向，结合公司利用天然油脂制得的 MES 由于其具有安全无毒、抗硬水能力强、天然性、温和性、刺激性小、可完全生物降解、在硬水和无磷条件下仍具有优异的去污、泡沫和湿润性等优点，公司 MES 产品的主要客户定位于日化产品（洗衣粉、肥皂、液体洗涤剂、香皂等）生产企业，将采取大终端直销的方式，针对无磷洗衣粉和无磷液体洗涤剂的日化企业开展针对性的营销措施，公司所在地宜兴市处于江苏、浙江、安徽三省交界处，辐射的经济区域广阔，周边日化企业较多，需求量较大。近年来我国日化产品发展迅速，2009 年中国洗涤用品总产量 781.2 万吨，同比增长 9.87%，下游行业的快速增长，为持续消化产能提供了保障。同时 MES 在选矿、皮革以及涂料等其他工业领域也有着广泛的应用，公司地处长三角经济区，皮革、涂料制造等制造行发达，对 MES 的需求旺盛，可以进一步降低销售风险。

（四）油性剂市场分析

1、行业基本情况及发展趋势

油性剂是一种重要的润滑油添加剂，能够增强润滑性、防止磨损及擦伤。润滑油添加剂主要有金属清净剂、无灰分散剂、极压抗磨剂、油性剂、抗氧化剂、金属钝化剂、粘度指数改进剂、防锈剂、降凝剂及抗泡剂等十大类。

润滑油添加剂是润滑油的重要组成部分，为了提高润滑油产品的质量，满足不同条件的使用要求，生产润滑油需要加入一些具有不同性能的添加剂。润滑油性能的改进，档次的提高和使用寿命的延长等多数性能指标都要归功于添加剂技术的进步。润滑油添加剂的需求量跟润滑油的消费量密切正相关，我国国民经济的快速发展，直接带动了润滑油消费的持续快速增长，间接带动了我国润滑油添加剂油性剂需求的增加。根据美国克莱恩有限公司的调研，2008 年全球添加剂总消耗量约为 410 万吨。

从发展趋势上看，未来我国添加剂市场需求的增长趋势将与国内润滑油需求的增长趋势保持一致，但增长速度会稍快，主要是由于国内高档润滑油的使用比例会逐步提高，特别是内燃机油质量等级的提高通常意味着添加剂量的增加，由此会加大添加剂的消耗量。综合某些国外添加剂公司和咨询公司的预测，至 2015 年，我国添加剂消费量的平均增长速度为 5%-6%。随着我国润滑油产量的持续增

长，我国添加剂的需要量快速增长，目前我国润滑油添加剂的需求量大约为 45 万吨，并将持续快速增长，油性剂市场前景广阔。我国润滑油添加剂产业起步较晚，经过几十年的积累和发展，已经形成一定的生产规模，目前可以生产 10 大类约 160 个添加剂单剂品种，总产量已超过 12 万吨，远低于国内市场 45 万吨的需求量。

2、行业内的主要企业

国际上主要的润滑油添加剂企业有：Lubrizol（路博润）、Infineum（润英联）、Chevron Oronite（雪佛龙）、Afton（雅富顿），国内生产企业有上海海润公司、路博润兰炼添加剂公司、辽宁天合精细化工有限公司、无锡南方添加剂有限公司、苏州特种油品厂。

3、销售措施

油性剂属于公司的上游行业，公司制定了适度向产业上游延伸的计划，尝试性的步入润滑油添加剂行业，本次募投项目仅新增 0.5 万吨 MES 的生产能力，仅占整个募投项目总产量的 5%，规模很小。

由于化学工业的基本特性，大部分精细化工产品应用广泛，既可作为化学中间体又可当做最终产品，甚至同一种产品可以应用在截然不同的行业中，作为合成原料或辅助材料。公司生产的油性剂具有抗磨性、润滑性等多种化学特性，其应用范围相当广泛，润滑油生产企业可以将其作为油性剂使用，同时又可以做生物基础油来替代部分矿物基础油和植物油，润滑油添加剂生产企业可以将其作为生产极压抗磨剂的原料。

公司地处长三角经济区，润滑油消费量大，周边润滑油生产企业较多，由于润滑油品种繁多，其生产的产品类型、产品定位、目标客户与公司都存在明显的差异，不存在明显的竞争关系，公司与其保持良好的关系，为油性剂的销售建立了良好的基础。公司将结合所生产的油性剂所具有的优点，采取大终端直销的方式，对润滑油企业展开针对性的营销，完全可以消化 0.5 万吨油性剂的产能。润滑油添加剂生产企业可以将公司的油性剂作为生产极压抗磨剂的原料，公司与部分润滑油添加剂生产企业建立了良好的业务合作关系，为产品销售建立了关键的信任基础，有利于促进销售。

六、募集资金投资项目概况

（一）投资概算

项目总投资 17,956 万元，其中：建设投资 15,482 万元，流动资金 2,474 万元。项目投资使用详细情况如下：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	建筑工程费	2499.80	13.92%
2	设备购置费	8999.50	50.12%
3	安装工程费	658.60	3.67%
4	工程建设其他费用	2213.70	12.33%
5	预备费	1110.40	6.18%
6	流动资金	2474.00	13.78%
	合计	17,956.00	100%

（二）主要机器设备

本项目拟购置主要生产及辅助设备 53 套。主要有精馏装置、环氧化装置、磺化设备、调和装置等，详见下表：

序号	设备名称	型号	数量 (台/套)	单价 (万元)	合计 (万元)
1	精馏装置	间歇	4	280	1120
2	精馏装置	连续	2	350	700
3	环氧化装置		1	950	950
4	磺化设备		1	500	500
5	脉冲调和装置		1	1000	1000
6	中央自动控制系统		1	200	200
7	高效分离机		2	150	300
8	自动罐装装置		3	140	420
9	薄膜式等温反应器		1	100	100
10	锅炉	4吨	1	50	50
11	空压机		2	10	20
12	储罐		23900立方		1610
13	压滤机		4	25	100
14	化验设备		1	300	300
15	装卸码头等配套设备		1	100	100
16	环保设备		1		650
17	消防设备		1		500
18	职业安全卫生设施		1		30
	合 计		53		8650

上述设备中专用于生物柴油加工的，包括环氧化装置、磺化设备、薄膜式等温反应器及空压机等，价值约为 1,850 万元，其余设备设施均可用于对矿物油润

滑油的生产加工。

（三）技术保障

本次项目实施过程中所采用的工艺、技术已成熟，公司已经通过自主研发、与他人共同研发或受让技术使用权等方式取得了项目实施所必需的相关技术的所有权或使用权，项目实施具有充分的技术保障。具体情况如下：

1、利用废弃动植物油脂生产生物柴油（脂肪酸甲酯）的技术

利用废弃动植物油脂生产生物柴油（脂肪酸甲酯）是本次项目实施的基础，目前江苏高科已建成年产 5.1 万吨生物柴油生产线，并成功进行了试生产，通过了江苏省环境保护厅的验收，已经完全具备了生产生物柴油（脂肪酸甲酯）的能力。公司建设生物柴油生产线的过程如下：

2005 年 9 月，公司与江苏工业学院签订了“固体催化剂法生产生物柴油技术转让协议书”取得了该技术的使用权；2006 年 10 月利用该技术实施的固体催化剂法生产生物柴油项目被列为江苏省科技成果转化项目；2010 年 3 月 5.1 万吨生物柴油生产线建设完毕，2010 年 4 月通过了江苏省环境保护厅环保三同时验收。公司产品已通过江苏省产品质量监督检验研究院的检测，并就生物柴油生产工艺及下游高附加值产品开发申请了 4 项专利并发表论文 1 篇。

综上所述，目前公司已经完全具备了生物柴油（脂肪酸甲酯）的生产技术，且生物柴油生产线已经建设完毕，完全可以达到预期的产量。

2、脂肪酸甲酯“环氧化”技术

对脂肪酸甲酯进行环氧化生产增塑剂、油性剂、生物基础油是本次募投项目的核心技术，环氧化工艺相当成熟，我国自 20 世纪 60 年代开始，已经广泛应用于化工行业，目前环氧大豆油、菜籽油、脂肪酸甲酯等技术已经广泛被市场所采用。公司已与常州大学（原江苏工业学院）签订了“脂肪酸甲酯环氧化技术转让协议书”取得了该技术的使用权，目前公司正在准备就该技术申请专利。公司目前已经完全掌握了其产业化生产的技术。

为了本次募投项目的实施，公司前期已建成了一套环氧化装置（中试），一方面在实践中验证了技术的可靠性，同时培训了技术人员对该技术掌握，该设备成功运行，为募投项目的顺利实施积累了丰富的经验。待募投项目资金投入后，公司将新建完整的产业化规模化的环氧化装置，募投项目完成后，公司将能够实

现预期产量。

3、生物基础油替代部分矿物基础油生产润滑油的技术

（1）技术原理

植物油本身一直以来就被当作一种机械润滑材料使用，它具有良好的生物降解性能、剪切安定性、防锈性、抗磨性，但是热氧化安定性和水解安定性较差，因此采用环氧化等技术对其性能指标改善后，就可以成为理想的润滑油原料。

（2）技术的理论研究与实际运用情况

国内外已经对以植物油为原料加工生物润滑油进行了大量的研究工作，技术上已经成熟，而且研究发现生物基础油不但具有优良的润滑性能，而且具有良好的抗氧化安定性、抗腐蚀性和可生物降解性。国外已经采用植物油作为基础油部分替代矿物基础油开发了多种生物降解润滑油，如二冲程发动机油、液压油、润滑油脂、金属加工油和齿轮油等，约占润滑油消费总量的 7%。在欧洲植物油基润滑油在润滑油市场占有率由 1997 年的 1% 提高到 2000 年的 10%。

目前作为生物基础油应用较多的有大豆油、菜籽油、蓖麻油、葵花籽油，但因为植物油替代矿物基础油价格上不具有优势，本次募投项目以废弃动植物油脂生产的脂肪酸甲酯为原料，既有与纯植物油相近的成分和效果，通过加工可以生产生物润滑油，又比植物油具有成本上的优势。

（3）公司的技术水平

公司一直注重生物润滑油研发及配方的优化，通过小试、中试已掌握了该技术，使用该技术生产出的部分产品已经投放市场，获得了市场的认可。

润滑油产品从研发到投放市场一般要经过小试、中试、产业化三个阶段，其中“小试”主要是确定配方（基础油、添加剂的选择）、实验室工艺（原材料添加顺序、温度控制等）；“中试”是通过规模生产，对小试的配方及工艺进行确认验证，根据客户反馈，完善配方和生产工艺，并最终确定配方和工艺；“产业化”就是根据客户要求，产品大批量投放市场。

润滑油产品研发生产的核心是配方研发，润滑油产品的技术成熟判定标准不同于一般化工企业，一般化工企业中试到产业化生产在压力控制、温度控制、反应速度控制，设备选型，工艺优化等方面有着巨大的区别，从中试到产业化可能在许多方面需要做出较大的调整，而润滑油企业的研发生产的核心是配方的确

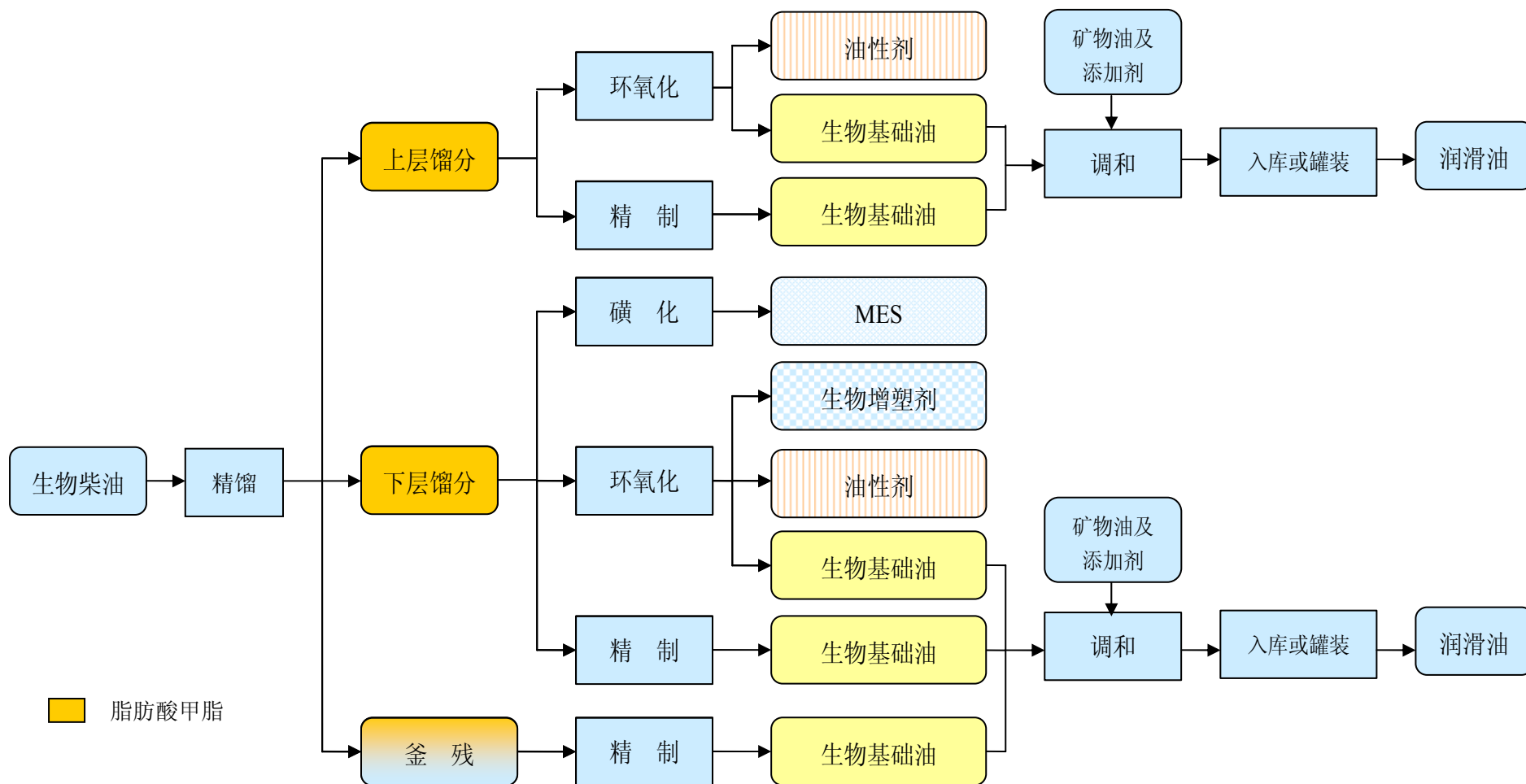
定，因为调和基本是物理变化，温度、压力控制比较容易，不同于化学反应，中试成功后，即可投放市场。所以公司润滑油产品通过小试、中试试验成功后，即可以根据客户的需求产业化生产。综上所述，公司已经掌握该技术。

待募投项目资金投入后，随着项目所需的相关设备设施的完成，公司将能够实现预期产量。

4、生产 MES 核心工艺“磺化”的技术保障

公司通过与南京工业大学科技开发中心签订“脂肪酸甲酯磺酸钠盐(MES)技术许可使用协议书”取得了生产 MES 技术的使用权，南京工业大学科技开发中心将配合公司项目设计、加工与安装和设备的调试等，以保证募投项目生产的顺利实施。

（四）生产工艺



本项目产品的生产主要经历以下工艺流程：

- 1、首先通过固体催化剂法等技术，将废弃动植物油脂加工成生物柴油；
- 2、利用精馏工艺从生物柴油中提纯出脂肪酸甲酯（脂肪酸甲酯约占生物柴油的 98%）并进行馏分切割，精馏后生物柴油形成上层馏分、下层馏分和釜残三部分；
- 3、上层馏分脂肪酸甲酯闪点低，可以通过环氧化工艺生产出环氧脂肪酸甲酯（根据不同的用途，该部分的环氧脂肪酸甲酯既可以作为油性剂，又可以作为生物基础油），也可以通过精制生产生物基础油；
- 4、下层馏分脂肪酸甲酯闪点高，可以通过环氧化工艺生产出环氧脂肪酸甲酯（根据不同的用途，该部分的环氧脂肪酸甲酯既可以作为生物增塑剂，又可以作为油性剂和生物基础油），也可以通过精制生产生物基础油，还可以通过磺化生产出 MES；
- 5、釜残部分可以通过精制生产生物基础油；
- 6、生物基础油再配以一定数量的矿物基础油和添加剂经过调和生产出润滑油。

（五）原辅材料及燃料动力消耗

1、主要原材料供应情况

本次募集资金投资项目以废弃动植物油脂（地沟油、酸化油）生产的生物柴油（或脂肪酸甲酯）为原料，因此，项目主要原料为地沟油、酸化油等废弃动植物油脂。

中国每年从餐饮业中产生的地沟油超过 2,600 万吨，由于回收系统不健全，地沟油没有得到很好的利用，同时受利益驱动，许多地沟油回流到餐桌。公司地处经济发达的长三角地区，餐饮业发达，每年产生大量的地沟油，仅无锡地区每年产生的地沟油就有 6 万吨。离公司不远的姜堰市，是全国较大的地沟油集散地，地沟油资源充足；同时公司周边地区大型植物油厂较多，每年产生的大量皂角及白土渣可用来生产酸化油及提炼废植物油，酸化油的供应也较充足。随着国家采取更为严格的措施防止地沟油、酸化油回流到餐桌，地沟油、酸化油的供应量将大大提高，公司的原料供应有充分保障。（上述数据来源：《安徽农业科学》2008 年第 3 期《生物柴油的发展及在江苏发展的潜力分析》）

本次募投项目完全达产年需矿物基础油约为 4.8 万吨,该原材料市场供应充足,其具体情况参见“第六节 业务和技术之二(八)润滑油行业与上下游行业之间的关联性”相关内容。

2、主要辅助材料供应情况

项目用辅料主要包括双氧水、甲酸、白土、液体氢氧化钠、SO₃、次氯酸钠等,用量较少,且均为普通、常用的化工原料,市场供应充分。

3、燃料动力的供应情况

序号	种类	规格	年耗量	来源
1	电	10KV/380V/220V	360 万 kWh/a	市政电网
2	循环冷却水	△t=10℃	900000	自制
3	新鲜水	MPaG	29145	园区供水管网
4	蒸汽		10100t/a	自备锅炉
5	煤	5738MJ/kg, 全硫分 0.8%, 灰分 18%	3150t/a	外购
6	柴油	0#, 9600kcal/kg	550t/a	外购
7	压缩空气		1728000m ³ /a	自备空压站
8	导热油		15425.28GJ/a	自备导热油炉

(六) 厂址方案

本项目建设地址位于宜兴市徐舍镇鲸塘工业集中区江苏高科石化股份有限公司新厂区西侧,项目用地共 44,033 平方米(66 亩),公司以出让方式取得该土地的使用权,2010 年 8 月公司与国土部门就该土地使用权出让签署《国有建设用地使用权出让合同》并于 2010 年 9 月支付了全部土地价款,2011 年 1 月 14 日,公司取得募投项目用地的土地使用证(宜国用(2011)第 08600007 号),使用期限至 2060 年 10 月 29 日。

(七) 环境保护措施及资金投入

1、项目环境保护措施

本项目执行国家及地方有关的环境保护标准。项目生产过程中会产生废水、废气、废渣和噪声。

(1) 废水治理措施

本项目废水主要包括生产工艺废水、设备和地面冲洗水、循环冷却水系统清洗水、软水站排水及生活污水等,废水排放总量 25,963t/a,经污水处理站处理后作为冷却水利用后 17,560t/a 排放。

本项目的废水经过“物化+生化”的处理工艺后，COD 等指标大大降低，且可生化性有所提高，但为满足本项目废水回用的要求，仍然需要进一步处理，优化水质，本项目采用《国家鼓励发展的环境保护技术目录》（2007 年度）中推荐的曝气生物滤池工艺，出水 $\text{COD}_{\text{Cr}} \leq 60\text{mg/L}$ 、 $\text{BOD} \leq 20\text{mg/L}$ 、 $\text{N-NH}_3 \leq 15\text{mg/L}$ ，经过专业水处理公司的应用实践，可确保废水出水达标。处理达标后，参照现有厂区回用管路设计，全部作为冷却塔补充水。

（2）废气治理措施

本项目产生的有组织排放废气主要包括燃烧烟气和工艺废气，其中：燃烧烟气主要来源于导热油炉和燃油锅炉，主要污染物为二氧化硫、烟尘；工艺废气主要为生物柴油精馏冷凝尾气，主要污染物为非甲烷总烃。无组织排放废气来源于储罐区、生产装置和煤堆场等，主要污染物为非甲烷总烃和烟尘。

对于无组织废气本项目拟采取如下措施，以减少生产区和储罐的无组织挥发量：

①建设项目原料采用管线密闭卸料。

②严格按照投料配比进行生产，采用密闭工艺，密封加料，减少生产过程中的易挥发物质的无组织排放。

③加强设备的维护，定期对机械油等储罐进行检查检验，减少装置的跑、冒、滴、漏。

④对输送管道定期检修，加强管道接口处的密封。

⑤加强人员培训，增强事故防范意识。

⑥加强呼吸阀和液压安全阀的使用、管理和维护，使之经常处于良好状态，真正起到降低蒸发损失的作用。

⑦对于闪点较低的物料，为减少挥发损失和污染，选用内浮顶罐。

⑧在呼吸阀下部安设呼吸阀挡板，可降低物料蒸发损失 24%左右。

⑨煤场采用定期洒水等方式尽量减少起尘量。

对于有组织废气，公司拟采用以下防治措施：

①燃煤锅炉和导热油炉烟气防治措施

本项目锅炉和导热油炉烟气合并采用花岗岩水膜（加碱液）除尘，除尘脱硫效率分别为 95% 和 70%。

②燃油锅炉烟气防治措施

本项目燃油锅炉采用 0# 柴油作为燃料，0# 柴油为清洁能源，燃烧后 SO_2 及烟尘产生量较小，通过 25m 高排气筒可达标排放。

③精馏废气

精馏废气中主要污染物为脂肪酸甲酯，本项目采用活性炭吸附装置进行处理，经吸附后的精馏废气通过 15m 高排气筒排放。

(3) 固废治理措施

①废水处理污泥：本项目废水处理污泥中含有的污染物成分复杂，包括有机化合物和细菌、病原微生物、寄生虫卵等，拟委托无锡市固废环保处置有限公司进行焚烧处理。

②生活垃圾：生活垃圾为一般固废，由环卫部门定期清运后填埋处理。

③含油白土：含油白土由废油回收企业进行处理后综合利用。

④危险废物：本项目产生的油渣、废滤芯、废酸、废活性炭、酸渣及废液均委托无锡市固废环保处置有限公司进行焚烧处理。

⑤煤渣：本项目产生的煤渣由砖厂回收综合利用。

(4) 噪声治理措施

本项目选用低噪声设备，采取隔声减振措施，通过设备减振及安装隔声罩等措施能较好地降低噪声向外环境的辐射量。通过采取上述降噪措施后，可以降低噪声 5-20dB(A)。

2、环保资金投入

本项目拟投入 650 万元购建环保设施。

(八) 项目实施进度计划

序号	项目	双月计划											
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
1	前期工作	√	√										
2	工程设计		√	√	√								
3	施工准备			√	√								
4	设备招标 / 采购			√	√	√	√						
5	土建招标 / 施工					√	√	√	√				
6	设备 / 管道安装							√	√	√	√		
7	设备调试										√	√	

序号	月份 项目	双月计划											
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
8	项目试运行												√

（九）财务评价

本项目建成达产后，主要财务评价指标情况如下：

指标	数据	备注
营业收入	87,941.00 万元	1、募投项目投产第一年达产率为 30%，第二年达产率为 70%，第三年达产率为 100%；
利润总额	5,470.23 万元	
净利润	4,649.70 万元	
投资利润率	30.46%	
内部收益率	17.37%	
财务净现值（10%）	8,925.62 万元	2、企业所得税税率为 15%；
静态投资回收期（含建设期）	5.90 年	

七、固定资产变化与产能（值）变化的匹配关系

截止 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 10,540 万元，2010 年公司销售收入为 71,381 万元，销售收入与固定资产原值的比例为 6.77。根据公司本次募集资金投资计划，公司拟增加固定资产（不含土地使用权）投资合计 13,943.50 万元，预计达产后年均可新增销售收入 87,941 万元，销售收入与固定资产投资的比例为 6.30。募集资金投资项目固定资产投资的投入产出比低于现有资产的水平，主要原因在于：

1、本次募投项目在增加公司产品产能的同时，相对原有工艺流程，募投项目产品的生产工艺流程向上游进行了延伸，即增加了自己生产基础油的流程，对上游产业链延伸所增加的固定资产投入，对公司的收入和产能几乎没有影响，因此会出现固定资产投入增加而收入和产能变化不大的情形。

2、公司现有机器设备大都购置于上世纪 90 年代，购置历史成本普遍较低，根据近年数据分析，投入产出比较高。而募投项目按近年的投资成本进行预算，投资成本高。

3、鉴于近几年市场的旺盛需求，公司采用了技术改造、工艺创新、增加工人人数等方式，现有设备一直满负荷运转，也导致公司现有固定资产的投入产出比较高。

4、与公司设立时的主要设备装置比较，本次募集资金投资项目关键生产设备的技术更先进，档次更高，投资更大。本次固定资产投资拟购置大型设备，提高产品生产能力，并保证产品质量和性能，提升产品的竞争力。项目建成后，将提高发行人的生产能力和整体技术水平，产品将持续满足未来较长一段时间内国内市场逐步提高的产品质量和市场规模要求，对公司的长远发展具有重要意义。

5、公司设立时，政府对环保、消防、安全等方面的要求较松，公司在环保等方面的投入较少，但随着经济社会的发展，尤其自太湖蓝藻事件发生后，对处于太湖流域的企业的环境要求日益严格，公司为了满足日益严格的环保、消防、安全方面的要求，在募投项目中加大了对环保、消防、安全的投入，客观上扩大了投资规模。

综上所述，本次投资项目的投资规模及新增产能基本与目前投入产出的实际情况相配比，体现出其内在的特点与合理性。

八、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

本公司募集资金投资项目建成后，公司产品结构将得以进一步优化、技术水平进一步提升，公司市场竞争能力得到全面提高。

（一）对净资产和每股净资产的影响

截至 2010 年 12 月 31 日，公司净资产为 133,577,990.87 元，每股净资产为 2.38 元。本次发行募集资金到位后，公司净资产将会有大幅度的增加，每股净资产数额也相应提高。

（二）对资产结构的影响

本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率将大大提高，资产负债率将大幅下降，这将进一步增强公司的后续持续融资能力和抗风险能力。

（三）新增固定资产折旧的影响

本次募集资金到位后，随着固定资产投资的逐步完成，本公司固定资产规模将扩大，固定资产折旧也将相应增加。以公司现行固定资产折旧政策，按预计使用寿命采用年限平均法分类计提折旧，预计募投项目建成后平均每年新增折旧费用 1,119.01 万元。尽管项目投产后固定资产折旧将会增加，但项目投产后公司营业收入会增长，营业利润也随之增加，能够消化折旧费用的增加，不会对公司未来经营成果产生不利影响。

（四）对公司净资产收益率和盈利能力的影响

由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率会有一定程度的降低。但是从中长期看，随着募集资金投资项目的顺利实施，公司的营业收入与利润水平将大幅增长，公司的盈利能力和净资产收益率将会得到提高。

（五）对资本结构的影响

募集资金到位后，公司将引进较大比例的社会公众股股东，有利于优化公司的股权结构，实现投资主体多元化，进一步完善公司法人治理结构。

第十四节 股利分配政策

一、报告期内股利分配政策

（一）利润分配的一般政策

1、公司的股利分配遵循“同股同权、同股同利”的原则，按各股东所持有的股份数额分配股利。

2、公司采取现金或者股票方式分配股利。

3、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（二）利润分配的顺序

依据《公司法》和《公司章程》的规定，本公司税后净利润按下列顺序分配：

1、公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，先用当年利润弥补亏损。

2、公司分配当年税后利润时，提取利润的百分之十列入公司法定公积金。

3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，可以从税后利润中提取任意公积金。

4、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

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。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与利润分配。

二、报告期内股利分配情况

由于公司处在快速发展时期，报告期内为扩大规模而发生的资本性支出较大，对资金需求金额较高，因此公司近三年未进行股利分配。

三、本次发行后股利分配政策

根据《公司章程》（草案）第一百七十五条，本次发行后公司的利润分配将遵循“同股同权、同股同利”的原则，按股东持有的股份数额进行分配。发行后

公司利润分配政策为：

“公司可采取现金或者股票的方式分配利润，可以进行中期分红。

在公司当年实现盈利符合利润分配条件时，公司董事会应当根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东大会批准。原则上公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

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

四、本次发行完成前滚存利润的分配安排

根据公司 2009 年年度股东大会决议，本次公开发行股票前形成的累计未分配利润由新老股东按持股比例共享。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露与投资者服务

本公司已按《证券法》、《公司法》及中国证监会及证券交易所关于信息披露的有关要求，制订了严格的信息披露制度；本公司本次申请公开发行的股票若能成功发行并上市，将严格按照信息披露制度对外进行信息披露。

本公司信息披露严格遵循公开、公正、公平对待所有股东的原则；本公司保证同时向所有投资者公开披露信息。信息披露文件主要包括招股说明书、募集说明书、上市公告书、定期报告和临时报告等。

本公司董事、监事、高级管理人员、董事会秘书和其他知情人在信息披露前，应当将该信息的知情者控制在最小范围内，不得泄露公司内幕信息，不得进行内幕交易或者配合他人操纵股票及其衍生品种交易价格。

为向投资者提供更好的服务，本公司已制订如下计划：

1、设立专门的机构、人员、电话，负责投资者的接待工作，解答投资者提出的问题，加强与投资者的交流；

2、建立完善资料保管制度，收集并妥善保管投资者有权获得的资料，保证投资者能够按照有关法律法规的规定及时获得需要的信息；

3、加强对相关人员的培训工作，保证服务工作的质量；

4、本公司已建立网站（www.jsgaoke.com），刊载有关本公司及本行业国内外信息，向广大投资者全面介绍公司基本情况和本行业、本公司最新发展动态，协助投资者如实、全面地了解本公司的投资价值。

5、公司上市后将设立证券投资部为投资者服务，董事会秘书专门负责信息披露事务。

负责人及联系人：刘君南

电话：0510-8768 8823

传真：0510—8768 1155

电子信箱：jsgk@jsgaoke.com

地址：江苏省宜兴市鲸塘镇工业集中区

二、重大合同

除已在本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”所述的重大关联交易合同以外，本公司正在履行、将要履行或对本公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的重大合同情况如下：

（一）重大采购合同

公司向主要供应商采购原材料，采取先签订长期性的《购销框架协议》，然后每月根据每批原材料的需求量再与主要供应商签订《订购单》。上述长期性购销协议的主要条款如下：

质量要求：提供油品资源的质量应符合国家、行业或者企业标准；价格确定：随行就市。数量：规定年度采购总量；运输方式以及费用负担：由出卖方送货或由买方自行提货且运费自理；结算方式：买受人收货后当月或先付款后供货等多种形式；协议有效期：一年。

目前，本公司尚在履行的金额在 500 万元以上或者虽未达到前述标准但是对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的采购合同如下：

序号	供应商名称	主要采购品种	采购数量（吨）	定价原则	协议有效期
1	中石化金陵分公司	基础油	根据订单确定	根据每次采购订单确认价格	2011 年年度内持续采购
2	淄博鲁特润滑油有限公司	基础油	5000	根据每次采购订单确认价格	2011 年年度内持续采购
3	南京炼油厂有限责任公司	基础油	10000	根据每次采购订单确认价格	2011 年年度内持续采购
4	南通化工轻工股份有限公司	基础油	2000	根据每次采购订单确认价格	2011 年年度内持续采购
5	常州市鼎华化工有限公司	基础油	2000	根据每次采购订单确认价格	2011 年年度内持续采购

（二）重大销售合同

江苏高科与客户多采用《年度采购合同》或者《买卖框架合同》的形式签订销售合同，目前本公司尚在履行的金额在 500 万元以上或者虽未达到前述标准但是对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的销售合同如下：

序号	销售客户名称	主要商品种类	销售数量 (吨)	销售金额或定 价原则	协议有效期	协议签署日
1	徐工工程机 械 集团有限公司	抗磨油、车辆 齿轮油、柴油 机油等	数量根据 每次订单	8-13 元/公斤	2011-6-1	2010-6-1
2	保定天威集团 (江苏)五洲变 压器有限公司	变 压 器 油 、 110KV 变 压 器 油	数量根据 每次订单	随行就市	2011 年年度内持续销售	
3	杭州钱江电气 集团股份有限 公司	25 号变压器油	数量不低 于 2000	随行就市	2011 年年度内持续销售	
4	申达电气集团 有限公司	25 号变压器油	数量根据 每次订单	销 售 金 额 不 低 于 500 万元	2011 年年度内持续销售	
5	道康宁有机硅 有限公司	溶剂油	年 约 3000	销 售 金 额 不 低 于 2000 万元	2007-12-31 “道康宁” 可单方面按 月延长	2006-11-1
6	浙江越达石化 股份有限公司	变压器油	根据采购 方要求	市 场 行 情 双 方 协商	2011 年年度内持续销售	
7	中石化湖南石 油分公司	润滑油	采购订单 数量为准	采 购 订 单 金 额 为准	2011-12-31	2011-1-1
8	中石油四川销 售润特油分公 司	液压油	3000	随行就市	2011-12-31	2011-1-1
		变压器油	4000			
9	沪光集团有限 公司	25 号变压器油	数量根据 每次订单	随行就市	2010 年下半年起持续销售	
		45 号变压器油				
10	江苏中电输配 电设备有限公 司	变压器油	数量根据 每次订单	随行就市	2010 年下半年起持续销售	
11	金华康力博石 化有限公司	液压油	数量根据 每次订单	随行就市	2010 年 11 月起持续销售	
12	常州东方佳誉 油品有限公司	变压器油	数量根据 每次订单	随行就市	2010 年 11 月起持续销售	
13	中电电气（镇 江）电力变压器 有限公司	25 号变压器油	数量根据 每次订单	随行就市	2010 年 11 月起持续销售	

14	宁波海曙昆仑润滑油经营有限公司	变压器油	数量根据每次订单	随行就市	2011 年年度内持续销售
15	荆州市江陵申达电气有限公司	25 号 变压器油	1500 吨	随行就市	2011 年年度内持续销售

（三）借款及授信合同

截至本招股说明书签署之日，本公司正在履行的金额在 500 万元以上的借款及贷款授信合同如下：

序号	贷款银行	借款金额 (万元)	借款起止 日期	贷款种类	担保方式
一、借款合同					
1	建设银行宜兴支行	2000 （ 余 1700）	2007-11-23 至 2012-11-22	固 定 资 产 贷 款	许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚提供保证担保
2	建设银行宜兴支行	2000	2008-1-15 至 2013-1-14	固 定 资 产 贷 款	许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚提供保证担保
3	建设银行宜兴支行	2000	2008-2-3 至 2013-2-2	固 定 资 产 贷 款	许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚提供保证担保
4	建设银行宜兴支行	1150	2010-3-24 至 2011-3-23	流 动 资 金 贷 款	许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚提供保证担保；江苏高科以国有土地使用权宜国用（2009）第 08600054 号、宜国用（2008）第 08600009 号做抵押的最高额抵押，最高额抵押金额为 1265 万元
5	建设银行宜兴支行	850	2010-3-25 至 2011-3-24	流 动 资 金 贷 款	许汉祥、朱炳祥、陈国荣、王招明、许志坚提供保证担保；江苏高科以房产证 1000025866、1000025867、1000025868、1000025869、1000025870 做抵押的最高额抵押，最高额抵押金额为 935 万元

6	建设银行宜兴支行	700	2010-5-11 至 2011-5-10	流 动 资 金贷款	许汉祥、朱炳祥、陈国荣、 王招明、许志坚
7	建设银行宜兴支行	500	2010-7-5 至 2011-7-4	流 动 资 金贷款	许汉祥、朱炳祥、陈国荣、 王招明、许志坚提供保证担保
8	交通银行宜兴支行	1000	2010-11-23 至 2011-5-23	流 动 资 金贷款	江苏友邦投资担保有限公司 提供保证担保
9	交通银行宜兴支行	500	2010-12-13 至 2011-6-13	流 动 资 金贷款	无锡和信投资有限公司提供 保证担保
10	交通银行宜兴支行	1000	2010-7-26 至 2011-7-20	流 动 资 金贷款	宜兴市阳洋塑料辅助剂有 限公司提供保证担保
11	兴业银行无锡分行	3000	2010-9-19 至 2011-3-18	流 动 资 金贷款	许汉祥、陆建美提供保证担保 以及基础油的最高额质押担保
二、授信合同					
1	兴业银行	3000	2010-7-22 至 2011-7-21	贷款、承 兑	许汉祥、陆建美提供保证担保； 基础油的最高额质押担保

（四）其他重大合同

1、2009 年 12 月 8 日，江苏高科与宜兴市徐舍镇人民政府签订《集体土地租赁合同》，江苏高科租赁徐舍镇胥藏村，地号为 008-084-001500，面积为 40019.3 平方米的集体土地，取得土地使用证：宜集用（2010）第 08700007 号。该租赁协议规定租金标准为每平方米人民币 6 元，年租金为 240,115 元，终止日期为 2029 年 12 月 7 日，合同到期江苏高科拥有优先租赁权。

2、2010 年 4 月 15 日，江苏高科与保定天威集团（江苏）五洲变压器有限公司，签订《业务战略合作协议》，建立长期的业务关系以及信息、资金、技术方面的支持和沟通。

3、2009 年 6 月 13 日，江苏高科与江苏中电签订《基础油锁定协议》，协议主要约定：由江苏高科提供当期以及未来 3 个月基础油及相关油品的市场风险报告；江苏中电提供锁定基础油的时间、数量、型号；以锁定当日网上报价作为结

算基准价，江苏高科将给予较基准价格一定金额的优惠；江苏中电每月 10 日结算上月货款；江苏高科承担运输责任。

4、2009 年 8 月 24 日，江苏高科与江苏工业学院签订《关于共建江苏省生物质材料工程技术研究中心的协议》，双方约定：双方全面合作，创建江苏省生物质材料工程技术研究中心；江苏高科负责场地和固定资产投资，江苏工业学院提供研究发展的技术支持；双方共有技术成果；江苏工业学院可在江苏高科进行放大或工业化试验，江苏高科有优先转让权；双方共同合作开发生物柴油的延伸产品，实验室研发由江苏工业学院负责，中试及生产由江苏高科承担，成果双方共有；江苏省高科生物质材料工程技术研究中心后续合作项目，成果归双方共有；合作有效期五年，自 2009 年 8 月 24 日至 2014 年 8 月 23 日。

5、2010 年 6 月 4 日，江苏高科与常州大学签订《脂肪酸甲酯环氧化技术转让协议书》，双方约定：常州大学将其拥有的脂肪酸甲酯环氧化技术转让给江苏高科，作价八万元整；常州大学负责协助江苏高科 3 万吨/年“生物增塑剂（环氧化脂肪酸甲酯）”生产装置的工艺设计包编制，配合江苏高科设计、加工与安装，设备调试等；制定了技术、验收标准和方法；双方均可利用该生产技术进行创新，创新成果归创新方所有。

6、2010 年 6 月 18 日，江苏高科与南京工业大学科技开发中心签订《脂肪酸甲酯磺酸钠盐（MES）技术许可使用协议书》，双方约定：南京工业大学许可江苏高科将脂肪酸甲酯磺酸钠盐技术用于“0.5 万吨/年脂肪酸甲酯磺酸钠盐（MES）项目”，许可使用费为五十万元；南京工业大学负责协助该项目的生产装置的工艺设计包编制，配合江苏高科设计、加工与安装，设备调试等；江苏高科只能将该技术应用于 MES 项目，当以任何形式扩大生产能力时，每增大产能 0.1 万吨/年，向南京工业大学支付五万元；双方均可利用该生产技术进行创新，创新成果归创新方所有。2010 年 10 月 29 日双方签订《脂肪酸甲酯磺酸钠盐（MES）技术许可使用协议书的补充协议》，约定《脂肪酸甲酯磺酸钠盐（MES）技术许可使用协议书》的期限为三十年；在上述期限内，除非经双方协商一致，否则任何一方均不得单方解除合同。

三、对外担保情况

截至 2010 年末公司不存在对外担保情况。

四、可能对发行人产生较大影响的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截至本招股说明书签署日，发行人不存在控股股东或实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

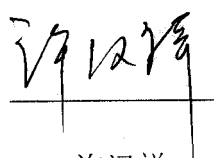
截至本招股说明书签署日，发行人不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

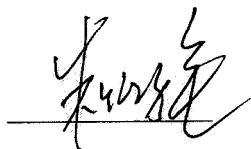
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

全体董事签名：



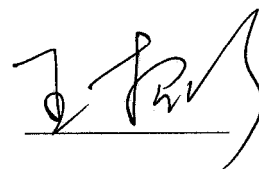
许汉祥



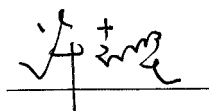
朱炳祥



陈国荣



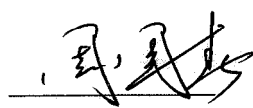
王招明



许志坚



潘稼钢

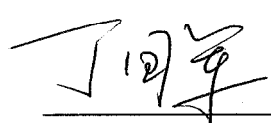


周国春

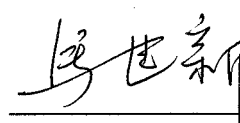


刘宽

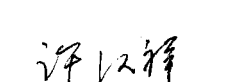
全体监事签名:


丁国军


谈建明

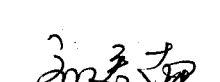

马建新

高级管理人员签名:


许汉祥


高琦


周红云


刘君南



二、保荐机构（主承销商）声明

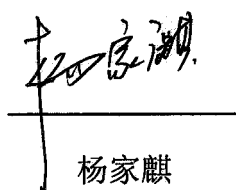
本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人签名：

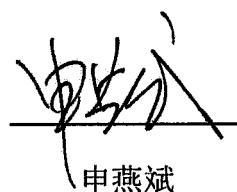


雷建辉

保荐代表人签名：



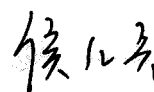
杨家麒



申燕斌

项目协办人签名：

侯红兵



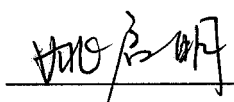
三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名：

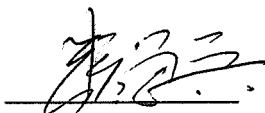


郭克军

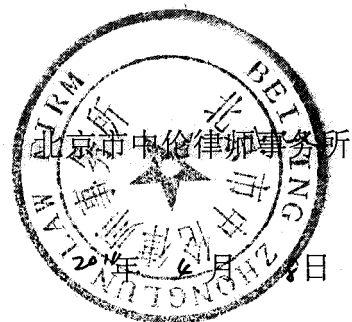


姚启明

律师事务所负责人签名：



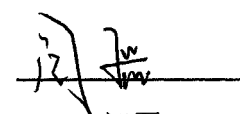
张学兵



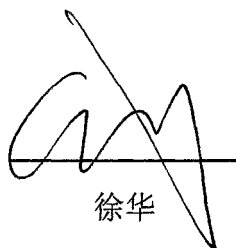
四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册会计师签名：


冯万奇 闫磊

会计师事务所负责人签名：


徐华

京都天华会计师事务所有限公司



五、验资复核机构声明

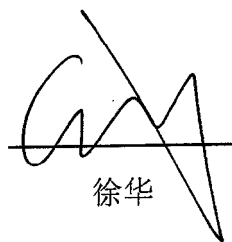
本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资复核报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册会计师签名：


冯万奇


闫磊

会计师事务所负责人签名：


徐华

京都天华会计师事务所有限公司



2011年 4月 8日

第十七节 备查文件

一、备查文件

- 1、发行保荐书；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制鉴证报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程(草案)；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅时间、地点

上述文件同时刊载于巨潮咨询网：www.cninfo.com.cn

投资者亦可在股票发行期间工作日上午 9:00-11:30，下午 1:00-5:00 在以下地点查阅：

（一）江苏高科石化股份有限公司

地 址： 江苏省宜兴市徐舍镇鲸塘工业集中区

联系人： 刘君南

电 话： 0510-8768 8823

传 真： 0510-8768 1155

（二）保荐人（主承销商）：国联证券股份有限公司

地 址： 北京市海淀区首体南路 9 号主语国际中心 4 号楼 12 层

联系人： 张磊、吴春玲、潘宁、孙业慧

电 话： 010-6879 0997

传 真： 010-6879 0897