

烟台万润精细化工股份有限公司
Yantai Valiant Fine Chemicals Co., Ltd.
(烟台经济技术开发区五指山路 11 号)



首次公开发行股票招股说明书
(申报稿)

保荐机构（主承销商）



中德证券有限责任公司
Zhong De Securities Co., Ltd.

(北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层)

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
发行股数	3,446 万股
每股面值	人民币 1.00 元
每股发行价格	人民币【】元
预计发行日期	【】年【】月【】日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	13,782 万股
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、公司的实际控制人中国节能环保集团公司、控股股东山东中节能发展公司分别承诺： 自烟台万润精细化工股份有限公司（以下简称“万润股份”）A股股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本公司直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份，也不由万润股份回购本公司直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份。 2、公司其他股东承诺： 自烟台万润精细化工股份有限公司（以下简称“万润股份”）A股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司或本人直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份，也不由万润股份回购本公司或本人直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份。 3、担任公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的自然人股东承诺： 在上述承诺期限届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的万润股份的股份总数的 25%；如本人离职，在本人离职后半年内不转让所持有的万润股份的股份，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万润股份股票数量占本人所持有万润股份股票总数的比例不超过 50%。
保荐人（主承销商）	中德证券有限责任公司
招股说明书签署日期	2011 年 9 月 20 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。

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

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

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

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

重大事项提示

一、股份流通限制及自愿锁定承诺

本次发行前公司总股本为 10,336 万股，本次拟发行 3,446 万股，发行后总股本 13,782 万股。上述股份全部为流通股。

1、公司实际控制人中国节能环保集团公司、公司控股股东山东中节能发展公司分别承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司（以下简称“万润股份”）A 股股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本公司直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份，也不由万润股份回购本公司直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份。

2、公司其他 5 名法人股东鲁银投资集团股份有限公司、烟台市供销合作社、山东鲁银科技投资有限公司、河南秉原汇赢创业投资有限公司、南京科亚实业有限公司以及 35 名自然人股东王忠立、王志恒、叶铃、钱东奇、王焕杰、刘光知、王绍芳、余文龙、田兴久、陈驹、戴秀云、洪关林、张玮、肖永强、付少邦、董志忠、高连、陈虹、王继华、王立春、胡葆华、杨柏松、金太熙、李令义、曲秀梅、李文斌、葛立权、刘学慧、林华强、李成华、丁玉华、王法惠、夏永涛、李美玲、秦三进分别承诺：自烟台万润精细化工股份有限公司 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司或本人直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份，也不由万润股份回购本公司或本人直接或间接持有的万润股份公开发行股票前已发行的股份。

3、担任公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的肖永强、董志忠、王继华、王忠立、王焕杰、付少邦、戴秀云、胡葆华、葛立权、夏永涛还承诺：在上述承诺期限届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持有的万润股份的股份总数的 25%；如本人离职，在本人离职后半年内不转让所持有的万润股份的股份，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万润股份股票数量占本人所持有万润股份股票总数的比例不超过 50%。

二、关于本次公开发行前公司滚存利润的安排

经公司 2010 年度股东大会决议通过《关于公司 2010 年度分红的议案》及《关于发行完成前滚存利润的分配方案的议案》，发行当年实现的利润以及以前年度经审计的剩余未分配利润由本次发行后的新老股东依其所持股份比例共同享有。公司 2010 年度利润分配方案为以公司截至 2010 年 12 月 31 日总股本 103,360,000 股为基数，按每股分配 0.35 元（含税），向股东共计分配现金股利 36,176,000.00 元。该利润分配方案已于 2011 年 4 月实施完毕。

三、关于国有股转持的安排

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（以下简称“《实施办法》”）（财企[2009]94 号）的有关规定，并经国务院国有资产监督管理委员会《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股转持有关问题的批复》（国资产权[2010]141 号）批准，山东中节能发展公司于 2011 年 2 月 17 日出具承诺：“本公司继续依照依照财企[2009]94 号文的规定承诺履行国有股转持义务，并继续严格执行国务院国资委《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2008]195 号）、《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股转持有关问题的批复》（国资产权[2010]141 号）两份文件中关于国有股权管理和国有股转持的有关规定。在烟台万润精细化工股份有限公司境内 A 股发行并上市后，本公司将履行相关国有股转持义务，切实维护国有股东权益，促进烟台万润精细化工股份有限公司健康发展。”

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

四、2011 年 3 月日本大地震的影响

2011 年 3 月 11 日，日本本州岛仙台以东 81 公里处发生了 9.0 级地震并引发海啸，对日本的东北部及关东地区造成了巨大的破坏。公司主要客户 Chisso 和 DIC 总部位于日本。

地震发生后，本公司第一时间联系了位于日本的客户，其中 Chisso 和 DIC 的生产工厂因离震区中心较远，生产装置未受到地震破坏。截至本招股说明书签署之日，本公司经营情况稳定，2011 年 1-6 月主营业务收入和净利润分别较上

年同期相比上涨 28.41%、36.40%，目前未受到日本大地震的影响，公司将持续关注该事件对下游行业的影响。

五、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、客户集中的风险

公司所处的液晶材料行业属于高度技术垄断型，全球 TFT 混合液晶的专利主要集中于德国 Merck、日本 Chisso 和日本 DIC，三家公司因其技术优势长期处于该行业前三名。在 TFT 混合液晶材料领域，Merck、Chisso 和 DIC 三家公司的销售额占全球市场 95%以上。报告期内公司对上述三家客户的销售额合计占当期主营业务收入的比例分别为 94.50%、89.20%、87.42%和 69.18%。公司已经覆盖了下游行业的主要生产企业并建立了稳定的合作关系，但由于 TFT 混合液晶材料行业基本由三大国际生产企业所垄断，导致公司的客户相对集中。如果公司与主要客户的合作出现问题，或者公司主要客户的生产经营发生波动，有可能给公司的经营带来风险。

2、出口退税政策变化风险

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

报告期内公司收到的出口退税情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年度	2008 年度
已退税额	960.40	1,230.33	305.86	348.20
利润总额	8,899.22	11,393.22	7,475.38	10,622.23
占利润总额比例	10.79%	10.80%	4.09%	3.28%

如报告期执行的出口退税率保持不变，即执行 2008 年初 5%的出口退税率，对报告期内利润总额的影响金额分别为 100.58 万元、1,519.57 万元、2,697.63

万元与 1,803.24 万元，出口退税政策变化对公司利润总额影响比例分别为 0.95%、20.33%、23.68%与 20.26%。

出口退税是国际上较为通行的政策，对于提升本国企业在国际市场上的竞争力、促进出口贸易有重要作用。因此，该政策发生重大变化的可能性较小。但如果未来国家调整出口退税率，将会对公司经营业绩产生一定的影响。

3、汇率风险

公司主营业务收入的 90%以上来自于德国和日本客户，出口业务 95%以上采用美元结算（另有少量客户采用日元结算）。2005 年 7 月 21 日以来我国对汇率制度进行了改革，人民币对美元出现较大幅度升值，在以美元标价的销售价格不变的情况下，公司的本币收入下降，导致公司产品的毛利率有所降低。

如果未来人民币汇率发生较大波动，将会对公司经营产生一定的影响。

4、原材料价格波动风险

公司主要原材料在报告期内的价格变化情况见下表：

单位：元/公斤

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价
基础化工原料							
四氢呋喃	27.13	26.42	21.46	42.40	15.07	-20.26	18.90
甲苯	7.3	19.87	6.09	12.78	5.40	-23.84	7.09
叔丁醇钾	117.44	5.20	111.64	-7.36	120.51	-2.36	123.42
无水乙醇	7.62	18.88	6.41	25.69	5.10	-8.60	5.58
石油醚	7.75	14.64	6.76	21.36	5.57	-20.43	7.00
初级中间体							
2,3-二氟-4-乙氧基溴苯	1,025.64	-11.44	1,158.18	-22.66	1,497.44	-14.28	1,746.84
三苯基磷氯甲醚盐	162.39	0.00	162.39	-0.81	163.71	-45.27	299.15
丙基环己基苯酚	341.88	-0.25	342.75	-8.00	372.55	-7.23	401.60

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

5、存货可能减值的风险

由于公司产品生产周期较长以及“集中生产、分批供货”的经营特点，公司

保有一定的存货数量；由于液晶材料的价值较高，公司的期末存货余额占流动资产的比例相对较高，报告期各期末公司存货占流动资产的比例分别为 73.92%、53.26%、65.65%和 59.89%。

公司存货中的原材料、在产品与委托加工物资主要供公司自身生产产品使用，由于公司主要产品毛利率较高，该部分物资不存在减值迹象。对于部分因产品更新换代而形成的库存商品、账面价值偏高的中试产品以及相对应的自制半成品，公司按照预计可变现净值低于账面成本的部分计提相应的跌价准备。在资产负债表日，公司在对存货全面盘点的基础上，严格按照企业会计准则的规定计提存货跌价准备，公司存货的账面价值公允地反映了存货的真实价值。但是在未来的经营中，仍可能会因技术革新、销售延缓导致存货发生减值，影响公司的经营业绩。

6、产品更新换代风险

随着近年来液晶显示的应用领域不断扩大，液晶显示行业发展迅速，对液晶显示的响应速度、液晶屏幕厚度、显示视角等技术提出了更高的要求，从而推动了液晶材料产品的升级换代。公司不断投入研发力量对市场上新需求的品种进行开发，并快速将附加值更高的新产品投放市场以取代退市老产品。尽管如此，在液晶显示行业发展迅速的背景下，不排除公司研发水平不能完全满足市场对产品更新换代需求的可能性，若新产品不能获得客户认可，将对公司生产经营产生一定的不利影响。

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

目 录

发行概况	2
发行人声明	3
重大事项提示	4
目 录	9
第一节 释义	13
第二节 概览	17
一、发行人简介	17
二、控股股东及实际控制人简介	25
三、公司主要财务数据	26
四、本次发行情况	27
五、募集资金主要用途	28
第三节 本次发行概况	29
一、本次发行的基本情况	29
二、本次发行的相关当事人	30
三、预计时间表	32
第四节 风险因素	33
一、客户集中的风险	33
二、出口退税政策变化风险	34
三、财务风险	34
四、原材料价格波动的风险	36
五、环境保护风险	37
六、安全生产风险	38
七、募集资金投向风险	38
八、技术泄密和核心技术人员流失的风险	38
九、管理风险	39
十、股票价格波动风险	39

第五节 发行人基本情况 40

一、发行人基本情况.....	40
二、发行人的改制重组情况.....	41
三、发行人设立以来的股本演变和资产重组情况.....	46
四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性.....	71
五、发行人组织结构.....	78
六、发行人控股、参股子公司基本情况.....	81
七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况...	85
八、控股股东、实际控制人控制及参股的企业.....	89
九、控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人股份的质押、争议情况	103
十、本次发行前后发行人股本情况.....	103
十一、发行人内部职工股情况.....	106
十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人等情况.....	106
十四、员工及社会保障情况.....	112
十五、持有 5%以上股份的主要股东和作为股东的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的重要承诺及其履行情况.....	114

第六节 业务与技术 115

一、发行人的主营业务、主要产品及其变化情况.....	115
二、发行人所处行业的基本情况.....	116
三、发行人在行业中的竞争地位.....	138
四、发行人主营业务的具体情况.....	151
五、发行人主要固定资产及无形资产.....	188
六、发行人拥有的特许经营.....	197
七、公司的生产技术及研发情况.....	197
八、发行人境外经营情况.....	203
九、发行人质量控制情况.....	204

第七节 同业竞争与关联交易 206

一、同业竞争情况.....	206
二、关联方、关联方关系.....	207
三、关联交易情况.....	210
四、关联交易决策程序.....	217

第八节 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 221

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历.....	221
二、董事、监事、高级管理人员的提名和选聘情况.....	225
三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接或间接持有公司股份情况.....	226
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况.....	226

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况.....	226
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况.....	227
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间存在的亲属关系.....	228
八、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议及其作出的重要承诺.....	228
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	229
十、董事、监事、高级管理人员在报告期内变动情况.....	229
第九节 公司治理	231
一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	231
二、报告期违法违规情况.....	244
三、报告期资金占用和对外担保情况.....	245
四、发行人内部控制的自我评估及注册会计师的鉴证意见.....	245
第十节 财务会计信息	246
一、审计意见.....	246
二、财务会计报表.....	246
三、会计报表的编制基础、合并报表的范围及变化情况.....	267
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计.....	267
五、税项.....	278
六、发行人最近一年收购兼并情况.....	279
七、非经常性损益明细表.....	279
八、主要资产情况.....	280
九、主要债项.....	281
十、股东权益.....	284
十一、现金流情况.....	284
十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....	285
十三、主要财务指标.....	285
十四、盈利预测.....	287
十五、资产评估情况.....	287
十六、历次验资情况.....	288
第十一节 管理层讨论与分析	289
一、财务状况分析.....	289
二、盈利能力分析.....	308
三、资本性支出分析.....	332
五、公司享受的税收优惠与财政补贴情况.....	333
六、财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	334
第十二节 业务发展目标	337
一、公司发展战略与经营目标.....	337

二、公司当年和未来两年的发展计划.....	337
三、拟定上述计划所依据的假设条件.....	339
四、实施上述计划面临的主要困难.....	340
五、业务发展计划与现有业务的关系.....	340
第十三节 募集资金运用	342
一、本次发行股票募集资金规模及投向.....	342
二、募集资金投资项目介绍.....	343
三、本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响.....	359
第十四节 股利分配政策	361
一、最近三年股利分配政策和实际股利分配情况.....	361
二、发行后的股利分配政策.....	362
三、滚存利润的分配安排.....	363
第十五节 其他重要事项	364
一、信息披露和投资者服务.....	364
二、重大合同.....	364
三、对外担保情况.....	370
四、具有较大影响的诉讼和仲裁事项.....	370
五、关联人重大诉讼或仲裁事项.....	370
六、刑事诉讼情况.....	370
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....	372
公司全体董事、监事、高级管理人员的声明.....	373
保荐人（主承销商）声明.....	374
发行人律师声明.....	375
会计师事务所声明.....	376
验资机构声明.....	377
第十七节 备查文件	378
一、备查文件.....	378
二、查阅时间.....	378
三、查阅地点、电话、联系人.....	378

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

一、普通名词		
公司、本公司、股份公司、万润股份、发行人	指	烟台万润精细化工股份有限公司
万润有限	指	烟台万润精细化工有限责任公司，为发行人前身
保荐人、主承销商、中德证券	指	中德证券有限责任公司
发起人	指	本公司 2008 年整体变更设立为股份公司时签署《发起人协议书》之烟台万润精细化工股份有限公司的全体股东
山东中节能、控股股东	指	山东中节能发展公司，原名烟台万利达实业发展总公司
万利达公司	指	烟台万利达实业发展总公司，现更名为山东中节能发展公司
实际控制人、中国节能	指	中国节能环保集团公司，原名中国节能投资公司
工业公司	指	烟台市供销工业总公司
鲁银投资	指	鲁银投资集团股份有限公司
烟台供销社	指	烟台市供销合作社
鲁银科技	指	山东鲁银科技投资有限公司
恒力工贸	指	烟台开发区恒力工贸有限公司
秉原投资	指	河南秉原汇赢创业投资有限公司
天创经贸	指	山东天创经贸有限公司
南京科亚	指	南京科亚实业有限公司
万海舟公司	指	烟台万海舟化工有限公司
凯润公司	指	烟台凯润液晶有限公司
九点公司	指	烟台九点化学制品有限公司
九目公司	指	烟台九目化学制品有限公司
海川公司	指	烟台海川化学制品有限公司，原名烟台海川密封垫板有限公司
和宇机械	指	烟台和宇机械技术开发有限公司
万华氯碱、烟台氯碱厂	指	烟台万华氯碱有限责任公司
烟台万霖	指	烟台万霖精细化工有限公司
烟台丰鲁	指	烟台丰鲁精细化工有限责任公司
烟台亿鑫	指	烟台亿鑫精细化工有限公司
上海绥宁	指	上海绥宁进出口贸易有限公司
淄川兴月	指	淄博市淄川兴月化工厂
天汇化工	指	烟台开发区天汇化工原料有限公司

烟台华利	指	烟台开发区华利化工有限公司
Merck	指	Merck KGaA, 即德国默克集团
Chisso	指	Chisso Corporation, 即日本智索株式会社
JNC	指	JNC Corporation, 为 Chisso 新成立的全资子公司。Chisso 与万润股份相关的业务已经于 2011 年 4 月 1 日全部转至 JNC
DIC	指	DIC Corporation, 即日本 DIC 株式会社
青岛迪爱生	指	青岛迪爱生液晶有限公司, 为 DIC 在中国设立的全资公司
Nissei	指	Nissei Corporation, 即日星产业株式会社
Chemfar	指	Chemfar Holding Limited
Technochemie Gmbh	指	德国 Technochemie 公司
西安瑞联	指	西安瑞联近代电子材料有限责任公司
上海康鹏	指	上海康鹏化学有限公司
诚志永华	指	诚志永华显示材料有限公司
永太科技	指	浙江永太科技股份有限公司
江苏和成	指	江苏和成化学材料有限公司
大立高分子	指	大立高分子工业股份有限公司
发行人律师、竞天公诚	指	北京市竞天公诚律师事务所
发行人会计师、中瑞岳华	指	中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙），由中瑞华恒信会计师事务所有限公司更名后的中瑞岳华会计师事务所有限公司改制更名而来
资产评估机构、中华财务	指	中华财务会计咨询有限公司
本次发行	指	本公司向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）的行为
募投项目	指	募集资金投资项目
《公司章程》	指	《烟台万润精细化工股份有限公司章程》
《公司章程（草案）》	指	公司根据对上市公司有关要求制定的《公司章程（草案）》，已经由公司 2010 年度股东大会审议通过，待公司 A 股发行上市之日起生效
EHS 部门	指	Environment, Health & Safety, 本公司环境健康安全管理部门的英文简称
元、万元	指	人民币元、人民币万元
报告期	指	2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-6 月
报告期各期末	指	2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日
最近三年、近三年	指	2008 年、2009 年及 2010 年
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
国家计委	指	中华人民共和国国家计划委员会，现名国家发展和改革委员会
科技部	指	中华人民共和国科学技术部

山东省发改委	指	山东省发展和改革委员会
山东工商局	指	山东省工商行政管理局
烟台工商局	指	烟台市工商行政管理局
BVQI	指	Bureau Verita, 法国国际检验局也称法国船级社
DNV	指	Det Norske Veritas, 挪威船级社
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
二、专业名词		
DisplaySearch	指	美国 DisplaySearch 公司, 是一家全球领先的专注于平面显示产业与产业链研究的市场调研机构, 隶属美国 NPD 全球市场研究集团
iSuppli	指	美国 iSuppli 公司, 是一家全球领先的针对电子制造领域的市场研究公司
Helfrich 和 Schadt	指	Wolfgang Helfrich 和 Martin Schadt, 扭曲向列相液晶应用的先驱人物
REACH	指	Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals, 化学品注册、评估、许可和限制, 即欧盟对进入其市场的所有化学品进行预防性管理的法规
化审法	指	《关于对化学物质的审查和制造等限制的法律》, 日本对化学物质的审查及限制的相关法律
LCD	指	Liquid Crystal Display, 液晶显示器, 工作原理是利用液晶的物理特性, 在通电时导通, 使液晶排列变得有秩序; 不通电时, 排列变得混乱, 阻止光线通过
TFT-LCD	指	Thin Film Transistor-LCD, 薄膜晶体管型液晶显示器
STN-LCD	指	Super Twisted Nematic-LCD, 超扭曲向列型液晶显示器
TN-LCD	指	Twisted Nematic-LCD, 扭曲向列型液晶显示器
DSM-LCD	指	Dynamic Scattering Mode-LCD, 动态散射液晶显示器
CRT	指	Cathode Ray Tube, 阴极射线管显示器
FPD	指	Flat Panel Display, 平板显示器
LED	指	Light Emitting Diode, 发光二极管, 一种能够将电能转化为可见光的固态的半导体器件, 可以直接把电转化为光
OLED	指	Organic Light Emitting Diode, 有机发光二极管显示器, 工作原理是在两电极之间夹上发光层, 当正负电子在此有机材料中相遇就会发光
PDP	指	Plasma Display Panel, 等离子显示器
LCOS	指	Liquid Crystal on Silicon, 硅基液晶显示器
COD	指	Chemical Oxygen Demand, 化学需氧量, 即水样中可氧化物从氧化剂重铬酸钾中所吸收的氧气量
ppm	指	Parts permillion, 浓度单位, 即百万分之一
精细化工	指	精细化工是精细化学工业的简称, 其基本特征是以普通的化学原料、用较复杂的技术和多步骤的制造工艺, 生产出性能和质量要求较高的精细化学品
液晶单体	指	配制混合液晶的组份原料
液晶中间体	指	制备液晶单体过程中形成的阶段性化合物

混合液晶	指	由液晶单体混合配置而成，用于制作液晶显示器的液晶材料
液晶材料	指	广义：液晶中间体、液晶单体、混合液晶 狭义：混合液晶
TFT 液晶材料	指	薄膜晶体管型液晶显示用液晶材料
负性液晶	指	一种最新型的高档液晶材料，其介电常数为负值，主要应用于大尺寸液晶面板，尤其以液晶电视为主，其显著特点为响应速度更快，视角更宽
重结晶	指	将晶体溶于溶剂或熔融以后，又重新从溶液或熔体中结晶的过程
卤代反应	指	利用含卤素的化学试剂，在相关催化剂的作用下制备卤代芳烃的化学过程
氢化反应	指	在催化剂的作用下，利用氢气将碳碳双键、碳氧双键以及碳氮多键等进行加成反应形成相应含氢化合物的过程
酯化反应	指	在催化剂作用下，酸、酸酐、酰氯等与醇、酚类原料通过脱除一分子水或脱卤化氢形成相应酯类化合物的反应过程
异构化反应	指	某种化学物质在特定条件下改变自身的组成结构，从而成为新物质的反应。产物通常是反应物的异构体
ISO9001	指	国际标准化组织颁布的开发设计、生产、安装和服务的质量管理模式
ISO14001	指	国际标准化组织发布的用于环境管理的国际标准
OHSAS18001	指	挪威船级社（DNV）等组织发布的职业健康及安全管理体系
SOP	指	Standard Operating Procedure，标准操作规程
SPC	指	Statistical Process Control，统计过程控制，是本公司质量控制的一种方法
6S	指	整理、整顿、清扫、清洁、素养、安全的 6 个首字母 S 的合称，是本公司的一种现场管理实施方案
GMP	指	Good Manufacturing Practice，药品生产质量管理生产规范
CIF	指	Cost, insurance and freight，外贸术语即成本加保险费加运费
DDU	指	Delivered duty unpaid，外贸术语即未完税交货

注：本招股说明书表格中如存在总计数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因形成。

第二节 概览

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

一、发行人简介

（一）概况

公司名称：烟台万润精细化工股份有限公司

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

成立日期：1995 年 7 月 5 日

注册地址：烟台市经济技术开发区五指山路 11 号

法定代表人：赵凤岐

注册资本：10,336 万元

公司类型：股份有限公司

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

公司的前身为烟台万润精细化工有限责任公司，成立于 1995 年 7 月 5 日，由万利达公司和工业公司共同出资设立。

经公司创立大会及国务院国资委《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2008]195 号）批准，万润有限整体变更为股份有限公司，并于 2008 年 3 月 12 日取得山东工商局核发的《企业法人营业执照》（注册号：370635018007083），注册资本为 10,336 万元，法定代表人为赵凤岐。

（二）主营业务

公司主要从事液晶单体、液晶中间体的研发、生产、销售和服务。

（三）行业地位

公司在液晶单体、液晶中间体领域有较强的竞争优势。公司同时向国际三大主要混合液晶生产商 Merck、Chisso 和 DIC 长期供应 TFT 液晶材料，2010 年公司 TFT 液晶单体销量占全球市场份额超过 15%。早在公司成立之初即与下游三大客户陆续开始合作，经过十几年的努力，公司已经成为国内主要的液晶单体、液晶中间体供应商之一。

（四）核心竞争优势

公司的核心竞争优势主要体现在以下几个方面：

1、领先的研发和技术优势

（1）强大的研发团队和自主创新能力

公司是高新技术企业，并于 2010 年荣获了“国家火炬计划重点高新技术企业”称号，公司先后开发或完成了 2 项国家火炬计划项目。公司承担的国家科研课题情况如下表：

序号	项目名称	项目编号	计划名称	委托单位	承担单位
1	液晶材料发展与增容项目	2003EB031004	国家火炬计划	科技部	万润有限
2	戊烯类单体液晶的产业化项目	2010GH031220	国家火炬计划	科技部	万润股份

公司 1999 年获得国家人事部批准建立了“博士后研究工作站”，并拥有一个省级企业技术中心。截至本招股说明书签署日公司已取得了 10 项发明专利，并有多项专利申请已获得受理，公司目前有 4 个项目获得山东省技术成果鉴定，2010 年公司获得“山东省企业技术创新奖”。

液晶材料行业是国家明确支持发展的高科技产业，本公司在十几年的液晶材料研发、生产过程中，开发了千余种产品。以资深专家和工作在研究所、技术部与各车间工艺室的专业技术人员为主组成的技术团队，将市场选题、研究开发、中试放大和生产有机结合，形成了技术创新及储备的可持续发展局面。强大的研

发实力有效地优化了合成、纯化等生产工艺，降低了原料消耗，增加了经营效益，使公司能够以较低的成本生产高质量的产品，并同时保证了安全生产、清洁生产及环境保护。报告期内，公司平均研发投入占主营业务收入的 6% 以上，且逐年提高。

公司拥有由资深专家和经验丰富的工程师、技术人员组成的超过 240 人的专业技术队伍，占公司员工总数接近 20%，其中中、高级技术人员 80 余人，本科及以上学历的人员超过 160 人（占比达 67%）。研发中心下设 8 个研发团队、19 个实验室、2 个专门的中试车间。

公司良好的经济效益与发展前景吸引了大批的高素质人才，公平的人才培养与激励机制促使员工努力工作发挥潜能，“精诚敬业、团结拼搏”的企业精神极大的提高了公司的凝聚力，保证了公司员工队伍的稳定。公司的人才储备、培养与激励机制为公司发展提供了坚实的人才基础。

（2）快速反应的研发能力及将研发成果迅速转化为生产能力的优势

经过多年的发展，公司形成了以管理层领头的专业技术研发团队。同时，公司从设立以来一直专注从事液晶材料的研发与生产，积累了丰富的经验，掌握了大量的各种类液晶材料制备工艺设计相关的数据、资料及核心技术，能够快速地根据客户的需要开发出其所需的产品。随着液晶材料产品的不断升级换代及客户日益提高的产品需求，公司不断推出新产品，报告期内公司新产品占主营业务收入的比重分别为 21%、23%、31% 和 31%。

公司一贯积极开发新产品，通过及时掌握液晶显示行业和液晶材料行业的动态和趋势，及时了解客户需求，就新产品与客户在研发和技术环节开展合作，提前进行小试和中试研究，在中试环节加大投入攻克技术关键点、优化生产步骤、降低生产成本，为工业化量产做准备，达到将公司的研发成果迅速转化为生产能力的目的。

（3）技术优势

截至本招股说明书签署日，公司已拥有发明专利 10 项，并拥有多项技术成果和工艺诀窍等公司多年来积累的非专利技术。公司自成立之初，就紧随发达国家主要液晶材料生产商的步伐，专注从事液晶单体和中间体的研究。公司依靠自

主研发、自主创新，在资金有限和设备相对落后的条件下，逐步摸索开发出具有自身特色的专有技术并持续改进，并使产品始终保持较大的成本优势。公司的技术优势是产品质量保持稳定最可靠的保证。

2、柔性生产装置，产品结构灵活调整的优势

本公司采用联合装置生产初级中间体、中间体及单体等液晶材料，产品工艺路线设计紧凑，科学合理。公司的生产线为柔性设计，大部分生产设备为通用设备，除提纯设备为液晶单体的精制加工专用外，液晶单体的合成、液晶中间体的生产和特种化学品的生产设备基本可以通用，可根据市场需求情况灵活调整公司产品结构。公司能够提供多系列、门类齐全的产品，产品质量具有较高的稳定性，有利于现有客户对所需的各类产品进行集中订购，同时齐全的产品结构也有利于吸引新客户的采购。例如随着研发能力的提升与生产工艺的逐步完善，公司在液晶单体领域的竞争能力逐渐提升，液晶单体的销售数量也持续增长，由于液晶单体产品附加值较高，公司及时调整产品结构，在产能有限的情况下优先扩大液晶单体的产能，满足了客户对液晶单体的订货需求。

3、主要客户稳定、与主要客户保持长期互信合作的优势

早在公司成立之初即陆续与下游三大客户开始合作，经过十几年的努力公司已经成为国内主要的液晶单体、液晶中间体供应商之一。目前公司已与 Merck、Chisso 签署了长期合作协议，使公司与客户的合作关系更具稳定性和法律保障。Merck 在协议中承诺“以不影响本协议任何其他规定为前提，购买方应将供货方视为其重要的规定货物中国境内供应商”；Chisso 在协议中承诺“将努力做到产品购买量超过上一个日历年的产品购买数量”。由于下游行业对液晶单体、液晶中间体产品的批次稳定性以及供应商的资质要求很高，且上下游企业建立信任的周期很长，行业供应链较为稳定，行业新进入者需要较高的成本和较长的时间才能确立行业地位，因此公司在液晶材料领域的领先优势将使公司在未来的行业竞争中占据有利地位。

4、管理优势

由于本公司的下游行业中 TFT 混合液晶制造业基本由 Merck、Chisso 和 DIC 所垄断，公司自成立之初，就陆续与上述三家国际知名企业开始进行合作，在十

几年的时间里，公司从未满足于现状，一直在用国际化公司的标准来严格要求自身，从产品品质、制度建设、日常经营管理、节能环保、上游供货商的选择和评价以及安全生产等各方面，公司均能达到上述三家客户高标准。除了质量管理体系认证之外，公司还通过了 ISO14001 环境管理体系和由 DNV 认证的 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证，在公司内部建立了完善的内控管理体系和安全管理体系，并在生产过程中施行严格的 SPC 管理、SOP 管理和 6S 管理等。

公司与国际知名企业合作的过程是一个持续满足客户需求的过程，同时更是一个根据客户需求不断提高、完善自身管理体制和产品品质的过程，目前公司已成为一个具有国际化管理水平的专业化液晶材料生产企业。通过多年不懈的努力，公司在经营管理、产品质量方面的优势，赢得了国际知名客户的认可和信任，合作关系日趋稳定，客户订单逐步增加，公司的管理水平也在不断提高，管理优势日益凸显。

公司十分注重企业文化建设，多年来培育出了一支忠诚、敬业、团结、创新的员工队伍，创造了良好的工作氛围，具有较强的企业凝聚力。公司高管、中层管理人员、技术骨干在公司任职时间平均约为 14 年，其中一半以上为公司成立时的创业团队，拥有丰富的行业及管理经验，公司的高级技术顾问均为国内最早一批从事液晶材料行业研究和实践的老专家。经过十几年的发展，公司造就了高效、稳定、技术创新能力强、对行业理解深刻的技术管理团队以及高素质、年轻化的员工队伍，保持了公司的经营稳定，为公司持续、快速、健康发展奠定了良好的基础。

5、产品质量和过程控制优势

由于液晶材料生产的专业性和特殊性，公司产品的质量、品质的稳定性等直接关系到下游企业产品的综合性能，产品质量不稳定有可能会造成下游企业巨大的经济和声誉损失，因此下游企业对于原材料供应商的要求很高，成为下游企业的合格供应商不仅需要过硬的产品质量，而且不同批次的产品在性能方面需要具备很高的稳定性，能够得到客户的信任和认可得益于公司出色的过程控制能力。

公司多年来专注于液晶材料的研发、生产和销售，“以规范管理和技术创新

为客户提供优质稳定的产品，信守承诺，树立品牌万润”是公司的质量方针。公司建立了严格的生产管理流程、品质控制体系以及供应商评估与控制体系，质量控制和管理制度能够得到有效执行，实现了每批产品从原材料采购到产品出库的全程质量控制，以满足客户的要求。除需符合本公司的质量检测要求外，公司还接受客户的现场监督，并对每批产品进行全过程控制。迄今为止，本公司未因产品质量问题和客户产生重大纠纷。公司于 1998 年即首次通过由 BVQI 认证的 ISO9001 质量管理体系认证，目前公司施行的是 2010 年由 DNV 认证的 ISO9001: 2008 版质量管理体系。

公司在生产过程的控制方面有十多年的经验，公司根据自身的特点推行了 6S 现场管理实施方案，改善了生产环境，提高了产品质量和生产效率；公司不断规范生产操作流程，从研发开始对各环节严格把关，推行标准操作规程(SOP)；同时公司在满足质量管理体系认证条件的基础上推行了适合本企业生产特征的统计过程控制 (SPC)，即应用统计分析技术对生产过程进行实时监控，科学地区分出生产过程中产品质量的随机波动与异常波动，从而对生产过程的异常趋势提出预警，以便生产管理人员及时采取措施，消除异常，恢复过程的稳定，从而达到提高和控制质量的目的。

6、合理的股东结构

公司目前的股权结构中既有国有股、法人股，亦有高管层持股等自然人股，股权结构较为合理。合理的股权结构是决定公司治理模式与可持续发展能力的重要基础，公司股权结构的优势主要体现在两个方面：

(1) 公司的实际控制人中国节能环保集团公司是由国务院国资委监管的唯一一家主业为节能减排、环境保护的中央企业，长期致力于推动节能环保技术进步与产业升级。中国节能是专注于城市节能环保基础设施、工业领域节能减排、清洁技术和新能源业务的专业化产业集团。其发展目标是成为我国节能减排和环境保护领域最强最大的产业集团和集成服务运营商，为国家建设“两型”社会做出应有的贡献。

实际控制人在节能环保产业的地位决定了公司与同行业企业相比较高的发展起点，同时也保证了公司各项经营管理制度的规范和有效执行，实现了健全的

法人治理结构。

(2) 公司的 35 名自然人股东中大部分为公司的经营管理人员、核心技术人员和业务骨干。

公司部分董事、监事、高级管理人员及生产经营、技术研发骨干持有股份，能够使公司决策更有效地产生与执行，提高公司的快速反应能力；同时使得公司经营业绩、发展前景与上述人员的股东权益保持一致，有利于增强公司管理层、生产经营骨干与技术研发团队的凝聚力和归属感。液晶材料行业是技术密集型行业，行业竞争主要表现为资本规模、技术水平和人才队伍的竞争。公司股东中既有核心管理层、也有业务、技术与生产经营人员，有利于形成强大的向心力，保证了公司生产经营的稳定发展。

公司现有的股权结构有利于公司规范的法人治理结构和人才队伍的稳定，为公司在激烈市场竞争中取得持续竞争优势提供了产权制度保障。

(五) 发展前景

全球液晶行业目前处于稳定发展期，液晶显示广泛应用于液晶电视、个人电脑、手机、数码相机、数码摄像机等领域。随着大尺寸液晶电视、个人电脑平板化等消费结构的变化，液晶显示模式逐步向大尺寸、高质量、真彩显示等方向发展，液晶材料的制造也相应出现了升级趋势，全球开发和研究液晶材料的力度也越来越大，将推动液晶材料行业的发展。预计未来几年整体 TFT 液晶面板的产量依然将保持 10%左右的平均增长速度。

目前，全世界的 TFT-LCD 生产线主要集中在中国台湾、韩国和日本三地。近年来，世界各大 LCD 厂商都非常看好该行业以及中国大陆的发展前景，多家企业纷纷宣布将在中国大陆投资高世代的液晶生产线，未来将有大量产能投产，成为行业内重要的规模增长点。我国政府从 2009 年开始实施的家电下乡等扶持政策，已经惠及到液晶电视领域，拉动了液晶电视的市场需求。近几年，已经有 6 家企业获批在中国大陆投资 6 代线以上的液晶面板制造工厂，上述生产线投资总额预计将超过 1,500 亿元，这必将加大产业链的扩张速度，带动液晶材料、玻璃基板等上游产业的发展，预计液晶材料行业整体需求将持续稳定增长。同时，国际上主要液晶生产厂商逐渐将其液晶单体与液晶中间体的生产转移至国内，为

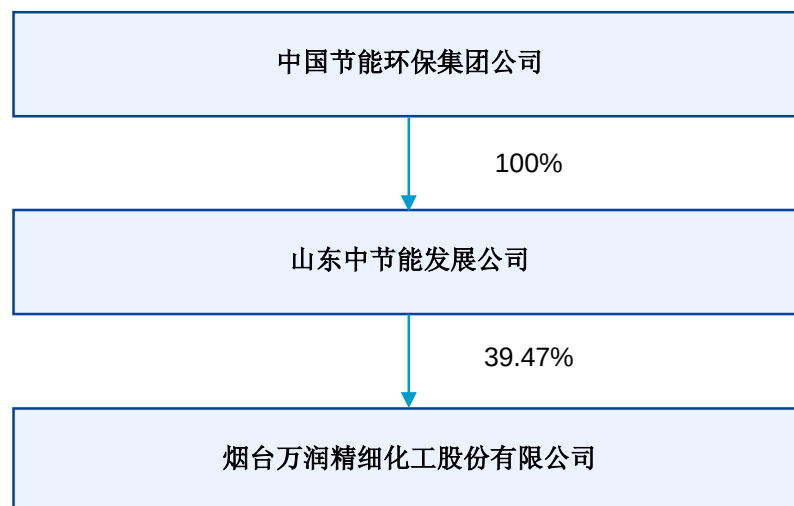
我国液晶材料行业的发展提供了前所未有的机遇。公司作为国内液晶材料行业的主要供应商之一，未来发展前景广阔。

（六）重要资质和荣誉

序号	资质或荣誉	认证批准机构	时间
1	国家火炬计划重点高新技术企业	科技部火炬中心	2010 年
2	国家级火炬计划项目 (液晶材料发展与增容)	科学技术部火炬高技术产业研发中心	2003 年
3	国家级火炬计划项目 (戊烯类单体液晶的产业化项目)	科学技术部火炬高技术产业研发中心	2010 年
4	入围第十二届中国专利奖 (烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化方法)	国家知识产权局	2010 年
5	山东省第十一届专利奖三等奖 (烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化方法)	山东省知识产权局	2010 年
6	高新技术企业证书	山东省科学技术厅 山东省财政厅 山东省国际税务局 山东省地方税务局	2008 年
7	外贸公共服务平台 (液晶显示材料公共研发技术平台)	山东省商务厅	2010 年
8	省级科技兴贸出口创新基地	山东省商务厅 山东省科技厅	2010 年
9	山东省著名商标	山东工商局	2010 年
10	山东省企业技术创新奖	山东省企业技术创新促进会	2010 年
11	ISO9001 质量管理体系认证	挪威船级社 (DNV)	2004 年 2001 年
12	OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证	挪威船级社 (DNV)	2010 年
13	ISO14000 环境管理体系认证	中环联合 (北京) 认证中心有限公司	2005 年 2003 年
14	博士后科研工作站	国家人事部	1999 年
15	纳税百强企业	烟台市国家税务局	2006 年
16	A 级纳税信用等级单位	烟台市国家税务局 烟台市地方税务局	2004 年

二、控股股东及实际控制人简介

（一）公司控制关系



（二）控股股东简介

公司控股股东山东中节能，前身为烟台万利达实业发展总公司，成立于 1991 年，注册资本为 49,500 万元，法定代表人为邹桂金，注册地址为烟台开发区黄河路 62 号，企业性质为全民所有制，经营范围为：国家产业政策范围内允许的投资；节能环保技术研发、咨询；开发、经营：节能、环保及高新技术项目，销售与上述业务有关的物资、设备、产品。

截至 2010 年 12 月 31 日山东中节能经审计的资产总额为 200,799.08 万元，净资产为 83,114.64 万元，2010 年度实现的净利润为 4,542.75 万元。截至 2011 年 6 月 30 日山东中节能的资产总额为 208,420.50 万元，净资产为 83,005.71 万元，2011 年 1-6 月度实现的净利润为 5,120.26 万元（2011 年数据未经审计）。

（三）实际控制人简介

山东中节能是中国节能的全资子公司，公司的实际控制人为中国节能。

公司的实际控制人中国节能是由国务院国资委监管的唯一一家主业为节能减排、环境保护的中央企业，长期致力于推动节能环保技术进步与产业升级。中国节能是专注于城市节能环保基础设施、工业领域节能减排和清洁技术及新能源业务的专业化产业集团。中国节能成立于 1988 年，注册资本 397,557.40 万元，

企业性质为全民所有制。

截至 2010 年 12 月 31 日，中国节能经审计资产总额为 5,115,949.92 万元，所有者权益合计 1,716,526.85 万元，2010 年度实现净利润 109,968.81 万元；截至 2011 年 6 月 30 日，中国节能的资产总额为 5,552,506.41 万元，所有者权益合计 1,802,231.80 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 75,541.50 万元（2011 年数据未经审计）。

三、公司主要财务数据

以下财务数据均摘自中瑞岳华出具的中瑞岳华审字[2011]第 06327 号《审计报告》。

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

资 产	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产合计	355,947,820.94	346,998,421.74	368,306,389.49	302,547,364.92
非流动资产合计	387,870,902.44	344,449,194.78	202,718,327.53	181,601,567.35
资产总计	743,818,723.38	691,447,616.52	571,024,717.02	484,148,932.27
流动负债合计	259,193,875.70	272,172,120.71	142,523,062.28	239,967,210.68
非流动负债合计	127,665,946.61	102,688,499.15	156,970,000.00	-
负债合计	386,859,822.31	374,860,619.86	299,493,062.28	239,967,210.68
所有者权益合计	356,958,901.07	316,586,996.66	271,531,654.74	244,181,721.59

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	469,202,622.26	731,662,751.10	404,874,884.07	639,478,592.48
营业利润	84,293,683.40	113,647,913.58	74,331,925.81	105,946,596.23
利润总额	88,992,233.32	113,932,207.10	74,753,758.86	106,222,305.26
净利润	77,141,986.97	99,802,365.34	63,399,330.54	93,624,269.39

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流量净额	144,211,016.88	156,068,852.72	94,704,915.73	64,957,959.64

投资活动现金流量净额	-110,174,470.19	-114,585,639.16	-37,454,793.87	-35,632,246.77
筹资活动现金流量净额	-38,231,033.71	-88,499,921.24	-2,556,205.95	10,972,894.08
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,358,869.98	-2,926,983.43	-439,945.58	-1,856,558.51
现金及现金等价物净增加额	-5,553,357.00	-49,943,691.11	54,253,970.33	38,442,048.44

（四）主要财务指标

1、基本财务指标

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
资产负债率（母公司）（%）	50.23	52.93	52.45	49.56
流动比率（倍）	1.37	1.27	2.58	1.26
速动比率（倍）	0.55	0.44	1.21	0.33
利息保障倍数（倍）	11.52	10.73	6.28	7.70
摊薄每股净资产（元）	3.45	3.06	2.63	2.36
每股经营活动现金流量（元）	1.40	1.51	0.92	0.63
总资产周转率	0.63	1.06	0.71	1.32
存货周转率（次）	1.33	2.35	1.19	2.11
应收账款周转率（次）	7.17	12.13	8.76	23.45

2、净资产收益率与每股收益

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2011 年 1-6 月	22.48%	0.75	0.75
	2010 年度	36.42%	0.97	0.97
	2009 年度	25.18%	0.61	0.61
	2008 年度	47.50%	0.91	0.91
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2011 年 1-6 月	21.31%	0.71	0.71
	2010 年度	36.32%	0.96	0.96
	2009 年度	25.04%	0.61	0.61
	2008 年度	47.38%	0.90	0.90

四、本次发行情况

发行股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行股数	3,446 万股，占发行后总股本的 25.00%

发行价格	【】
发行方式	采用网下向询价对象配售发行与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	余额包销

五、募集资金主要用途

本次股票发行募集资金将全部用于以下项目：

项目名称	总投资（万元）	项目备案机关	备案项目编号
年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）	35,924	山东省发改委	08000000051

如本次实际募集资金（扣除发行费用后）不能满足以上项目的投资需要，不足部分由公司通过银行贷款或自有资金等方式解决；如本次实际募集资金（扣除发行费用后）超过以上项目资金需求总额，超过部分将用于补充公司流动资金。

在募集资金到位前，本公司已使用了银行贷款或自有资金进行了募投项目的建设，在募集资金到位后，募集资金将优先用于置换预先投入的自筹资金。

截至 2011 年 6 月 30 日，募集资金投资项目“年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）”已经累计投入 9,821.17 万元。

募投项目情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”有关内容。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	3,446 万股
本次发行占发行后总股本比例	本次发行股数占发行后总股本的比例为 25.00%
发行价格	通过初步询价确定发行价格区间，并根据初步询价结果和市场情况确定发行价格或按中国证监会批准的其他方式来确定发行价格
发行市盈率	【 】倍（每股收益按照 2010 年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算）
发行前每股净资产	3.45 元（以截至 2011 年 6 月 30 日经审计的合并报表中归属于母公司所有者权益为基础计算）
发行后每股净资产	【 】元（以截至 2010 年 12 月 31 日经审计的合并报表中归属于母公司所有者权益和发行后总股本全面摊薄计算，扣除发行费用）
发行市净率	【 】倍（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）
发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	【 】万元
预计募集资金净额	【 】万元
上市地点	深圳证券交易所
发行费用概算	承销费用：【 】万元 保荐费用：【 】万元 审计费用：【 】万元 律师费用：【 】万元 发行手续费用：【 】万元

二、本次发行的相关当事人

（一）发行人

名称：烟台万润精细化工股份有限公司

法定代表人：赵凤岐

住所：烟台经济技术开发区五指山路 11 号

联系电话：(0535) 6101017、6382740

传真：(0535) 6101018

联系人：王焕杰 孙伟南

（二）保荐人（主承销商）

名称：中德证券有限责任公司

法定代表人：侯巍

住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

联系电话：(010) 59026662

传真：(010) 59026670

保荐代表人：单晓蔚 田文涛

项目协办人：吕炜

项目经办人：冯书、陈晨、张毅

（三）发行人律师

名称：北京市竞天公诚律师事务所

法定代表人：赵洋

住所：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

经办律师：帅天龙 李晷

联系电话：(010) 58091000

传 真：(010) 58091100

（四）发行人会计师

名 称：中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）

负 责 人：顾仁荣

住 所：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8-9 层

联系电话：(010) 88095588、(0531) 82388172

传 真：(010) 88091199、(0531) 82388126

经办注册会计师：江涛 李丽

（五）保荐人（主承销商）律师

名 称：北京市君致律师事务所

法定代表人：刘小英

住 所：北京市朝阳区朝阳门北大街乙 12 号天辰大厦 9 层

经办律师：刘小英 赵雪松 刘万财

联系电话：(010) 65518580

传 真：(010) 65518687

（六）股票登记机构

名 称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：戴文华

住 所：广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：(0755) 25938000

传 真：(0755) 25988122

（七）拟上市的证券交易所

名 称：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

注册地址：深圳市深南东路 5045 号

联系电话：(0755) 82083333

传 真：(0755) 82083190

（八）保荐人（主承销商）收款银行

开 户 行：中国工商银行北京市分行华贸中心支行

户 名：中德证券有限责任公司

收款账号：0200234529027300258

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

三、预计时间表

（一）询价推介时间：【】年【】月【】日—【】年【】月【】日

（二）定价公告刊登日期：【】年【】月【】日

（三）申购日期和缴款日期：【】年【】月【】日

（四）股票上市日期：发行后尽快安排上市

第四节 风险因素

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

一、客户集中的风险

公司所处的液晶材料行业属于高度技术垄断型，全球 TFT 混合液晶的专利主要集中于德国 Merck、日本 Chisso 和日本 DIC，三家公司因其技术优势长期处于该行业前三名。在 TFT 混合液晶材料领域，Merck、Chisso 和 DIC 三家公司的销售额占全球市场 95%以上。报告期内公司对上述三家客户的销售额合计占当期主营业务收入的比例分别为 94.50%、89.20%、87.42%和 69.18%。公司已经覆盖了下游行业的主要生产企业并建立了稳定的合作关系，但由于 TFT 混合液晶材料行业基本由三大国际生产企业所垄断，导致公司的客户相对集中。如果公司与主要客户的合作出现问题，或者公司主要客户的生产经营发生波动，有可能给公司的经营带来风险。

液晶行业对材料的品质和批次稳定性要求很高，上述三家公司均为国际知名的混合液晶材料生产企业，均有较为严格的供应商选择流程及认证标准，因此对于供应商有一个较为充分的了解和认证过程，在符合条件的前提下才能与供应商进行长期合作。公司自成立以来，即陆续与 Merck、Chisso 和 DIC 开始合作，长期稳定的合作关系使公司的销售具有稳定性和持续性，经过长期的积累，公司以严格的质量控制和优质的产品品质得到了混合液晶材料行业三大国际生产企业的认可，树立了专业、优质的企业形象，双方的合作关系进一步巩固。公司于 2008 年分别与 Merck 和 Chisso 签订了长期合作协议。

二、出口退税政策变化风险

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

报告期公司收到的出口退税情况如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年度	2008年度
已退税额	960.40	1,230.33	305.86	348.20
利润总额	8,899.22	11,393.22	7,475.38	10,622.23
占利润总额比例	10.79%	10.80%	4.09%	3.28%

假定在报告期内公司一直执行降低后的出口退税率（5%），对相关各期的具体影响如下：

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
利润总额（万元）	8,899.22	11,393.22	7,475.38	10,622.23
对利润影响额（万元）	1,803.24	2,697.63	1,519.57	100.58
影响利润比例	20.26%	23.68%	20.33%	0.95%

出口退税是国际上较为通行的政策，对于提升本国企业在国际市场上的竞争力、促进出口贸易有重要作用。因此，该政策发生重大变化的可能性较小。但如果未来出口退税率发生变化，将对公司的经营业绩产生一定影响。

出口退税率下降对公司经营业绩的影响分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”。

三、财务风险

（一）汇率风险

公司主营业务收入的90%以上来自于德国和日本客户，出口业务95%以上

采用美元结算（另有少量客户采用日元结算）。2005 年 7 月 21 日以来我国对汇率制度进行了改革，人民币对美元出现较大幅度升值，在以美元标价的销售价格不变的情况下，公司的本币收入下降，导致公司产品的毛利率有所降低。

随着人民币汇率市场化改革的进行，公司已经充分意识到汇率变动会给公司经营带来一定风险，并为此制订和采取了以下策略降低公司外汇风险：

1、公司从政策上关注人民币汇率变动的国内外宏观经济环境，加强对外汇市场信息的收集与分析，及时掌握外汇市场动态，适时调整结算货币及结算方式，减少因汇率变动而给公司带来的风险；

2、公司坚持“尽早结汇，适量持有外币、灵活管理外币债权债务”的原则，加强及时结汇，加速资金的回笼，并且将应收外汇账款进行保理融资、提前结汇、采取远期信用证结算方式等货款结算方式，减少汇兑损失；

3、公司加强成本控制和销售定价，深入挖掘内部潜力以及内部资源的整合，加强原材料管理与生产过程控制，降低材料单耗，改进工艺流程、优化工艺路线提高产品的生产效率和收率，降低产品单位生产成本，同时开发符合市场需求的新产品和具有高附加值的高端产品，在向客户报出有竞争力的价格的同时保持公司自身较高的利润率。

尽管公司采取了以上措施，如果未来人民币汇率发生较大波动，仍将会对公司经营产生一定的影响。

汇率波动对公司经营业绩的影响分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”。

（二）存货可能减值的风险

由于公司产品生产周期较长以及“集中生产、分批供货”的经营特点，公司保有一定的存货数量；由于液晶材料的价值较高，公司的期末存货余额占流动资产的比例相对较高，报告期各期末公司存货占流动资产的比例分别为 73.92%、53.26%、65.65%和 59.89%。

公司存货中的原材料、在产品与委托加工物资主要供公司自身生产产品使用，由于公司主要产品毛利率较高，该部分物资不存在减值迹象。对于部分因产

品更新换代而形成的库存商品、账面价值偏高的中试产品以及相对应的自制半成品，公司按照预计可变现净值低于账面成本的部分计提相应的跌价准备。每年中期和期末，公司在对存货全面盘点的基础上，严格按照企业会计准则的规定计提存货跌价准备，公司存货的账面价值公允地反映了存货的真实价值。但是在未来的经营中，仍可能会因技术革新、销售延缓导致存货发生减值，影响公司的经营业绩。

存货可能发生减值的风险对公司经营业绩的影响分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”。

（三）净资产收益率下降的风险

公司扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率较高，报告期内分别为 47.38%、25.04%、36.32%和 21.31%。截至 2011 年 6 月 30 日公司净资产为 3.57 亿元，假设本次发行募集资金为 3.5 亿元，发行后净资产将大幅增加。由于募集资金投资项目产生效益需要一定时间，预计短期内难以实现收益，如公司净利润不能同步增长，公司存在净资产收益率下降的风险。

（四）产品毛利率波动的风险

公司研发水平较高，生产工艺与质量控制能力强，产品质量稳定，产品毛利率在行业中处于较高水平，报告期内公司主营业务毛利率分别为 34.69%、38.16%、31.26%和 36.51%。但由于液晶材料行业技术进步较快，市场需求差异化较大，公司每年销售的液晶材料产品品种繁多，且每年部分产品会有所变化，而不同产品的生产过程与成本不同，其价格与毛利率水平差异较大。因此，随着液晶材料产品的结构变化及原材料价格的波动，公司毛利率水平也随之波动。

四、原材料价格波动的风险

本公司主要原材料在报告期内的价格变化情况见下表：

单位：元/公斤

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价
基础化工原料							

四氢呋喃	27.13	26.42	21.46	42.40	15.07	-20.26	18.90
甲苯	7.3	19.87	6.09	12.78	5.40	-23.84	7.09
叔丁醇钾	117.44	5.20	111.64	-7.36	120.51	-2.36	123.42
无水乙醇	7.62	18.88	6.41	25.69	5.10	-8.60	5.58
石油醚	7.75	14.64	6.76	21.36	5.57	-20.43	7.00
初级中间体							
2,3-二氟-4-乙氧基溴苯	1,025.64	-11.44	1,158.18	-22.66	1,497.44	-14.28	1,746.84
三苯基磷氯甲醚盐	162.39	0.00	162.39	-0.81	163.71	-45.27	299.15
丙基环己基苯酚	341.88	-0.25	342.75	-8.00	372.55	-7.23	401.60

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

五、环境保护风险

公司属精细化工行业，在生产经营中存在着“三废”排放与综合治理问题。由于公司的主要客户均为国外知名企业，对本公司产品品质和环境治理要求较为严格，公司一贯重视环境保护问题，成立以来对生产设备、生产工艺、环保设施和安全生产设施等进行了持续改造和更新，并且于 2003 年通过了 ISO14001 环境管理体系认证、建立了一整套环境保护和治理制度。报告期内公司“三废”的排放完全符合国家和地方环境质量和排放标准，未受到相关部门的处罚。

随着国家经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，人们的环保意识逐渐增强，国家环保政策日益完善，环境污染治理标准日趋提高，行业内环保治理成本将不断增加，有可能导致公司进一步增加环保治理的费用支出。

六、产品更新换代风险

随着近年来液晶显示的应用领域不断扩大，液晶显示行业发展迅速，对液晶显示的响应速度、液晶屏幕厚度、显示视角等技术提出了更高的要求，从而推动了液晶材料产品的升级换代。公司不断投入研发力量对市场上新需求的品种进行开发，并快速将附加值更高的新产品投放市场以取代退市老产品，进而使得公司能够跟上市场发展的步伐，满足客户的新要求，而且每年新投入市场的新产品远远大于淘汰的老品种。尽管如此，在液晶显示行业发展迅速的背景下，不排除公

司研发水平不能完全满足市场对产品更新换代需求的可能性，若新产品不能获得客户认可，将对公司生产经营产生一定的不利影响。

七、安全生产风险

本公司生产过程中使用的部分原材料为易燃、易爆或有害物质，如操作不当或设备老化失修，可能发生火灾、爆炸等安全事故，影响公司的生产经营，并可能造成一定的经济损失。尽管公司配备有较完备的安全设施，制定了较为完善的事故预警处理机制，技术水平比较先进，但仍然存在因物品保管及操作不当、设备故障或自然灾害导致安全事故发生的可能性，从而影响生产经营的正常进行。

八、募集资金投向风险

本次募集资金将投向年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）项目。项目建成以后将会提高公司的生产能力，缓解现有产能不足的问题，提高公司的技术水平，增强公司竞争力。虽然项目经过了严密的可行性论证和市场预测，但在项目实施过程中，工程进度、产品市场开拓能否顺利进行存在一定的不确定性。

同时，本次募集资金所投资的项目建成后，公司固定资产规模预计将增加 30,725 万元，增加年折旧费约 2,933 万元。如果市场环境发生重大变化，募集资金投资项目的预期收益不能实现，则公司存在因为固定资产的大量增加而导致利润下滑的风险。

九、技术泄密和核心技术人员流失的风险

液晶材料制造行业是涉及多门学科的高技术产业，是技术密集型行业，新技术、新工艺和新产品的开发和改进是本公司赢得市场的关键。公司近年来有 10 项研发成果取得了专利证书，并有部分研发成果进入专利申请阶段。但是还有部分研发成果和工艺诀窍是公司多年来积累的非专利技术，如果该等研发成果失密或受到侵害，将给公司生产经营带来不利影响。

为了防止核心技术人员流失和核心技术泄密，公司与相关技术人员签订了协议，其中包括竞业禁止条款，同时向相关技术人员支付保密费；公司在制定薪酬

激励政策时，也充分体现了向核心技术人员倾斜的原则。报告期内，公司未发生因技术人员流失导致技术泄密的情况。尽管如此，在市场竞争日益激烈的行业背景下，不排除核心技术人员流失的可能性，若核心技术人员大量流失，公司技术保密和生产经营将受到不利影响。

十、管理风险

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

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

十一、股票价格波动风险

公司股票将申请在深圳证券交易所上市，除本公司的经营和财务状况之外，本公司股票价格还将受到包括利率政策在内的国家宏观政策、国际和国内宏观经济形势、资本市场走势、市场心理和各类重大突发事件等多方面因素的影响。投资者在考虑投资本公司股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

公司名称：烟台万润精细化工股份有限公司

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

注册资本：10,336 万元

法定代表人：赵凤岐

成立日期：1995 年 7 月 5 日

整体变更日期：2008 年 3 月 12 日

住 所：烟台市经济技术开发区五指山路 11 号

邮政编码：264006

董事会秘书：王焕杰

联系电话：（0535）6101017、6382740

传 真：（0535）6101018

互联网网址：<http://www.valiant-cn.com>

电子信箱：wanrun@valiant-cn.com

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

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

二、发行人的改制重组情况

（一）发行人的设立方式

2008 年 1 月 16 日，万润有限召开股东会并通过决议，同意以万润有限截至 2007 年 12 月 31 日经审计的净资产 147,045,242.10 元为基准，按照 1:0.7029 的比例折为 103,360,000 股股份，每股面值 1 元，差额 43,685,242.10 元计入资本公积，万润有限整体变更为万润股份。

2008 年 2 月 26 日，国务院国资委作出《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2008]195 号），批准同意万润有限整体变为股份有限公司的国有股权管理方案。

2008 年 3 月 12 日，股份公司取得了山东工商局核发的《企业法人营业执照》（注册号：370635018007083），注册资本为 10,336 万元，法定代表人为赵凤岐。

（二）发行人的发起人

公司由万润有限整体变更设立，原万润有限的全部 41 名股东为公司的发起人。公司设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	万利达公司	40,800,000	39.47%
2	鲁银投资	20,400,000	19.74%
3	烟台供销社	10,336,000	10.00%
4	鲁银科技	7,072,000	6.84%
5	恒力工贸	3,128,000	3.03%
6	王忠立	2,569,040	2.49%
7	王志恒	2,550,000	2.47%
8	叶 铃	1,955,000	1.89%
9	南京科亚	1,870,000	1.81%
10	钱东奇	1,700,000	1.64%
11	王焕杰	1,671,100	1.62%
12	刘光知	1,530,000	1.48%
13	王绍芳	948,600	0.92%
14	余文龙	935,000	0.90%
15	田兴久	765,000	0.74%
16	陈 驹	703,800	0.68%

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

（三）发行人整体变更前后，主要发起人的主要资产和主要业务

山东中节能持有公司股份 4,080 万股，占公司总股本的 39.47%，为公司的控股股东和主要发起人。

山东中节能是一家由中国节能独资设立的全民所有制企业，拥有的主要资产为对控股或参股公司的长期股权投资，实际从事的主要业务为对节能、环保及高新技术领域进行投资。

公司整体变更前后，主要发起人山东中节能的主要资产和实际从事的主要业务未发生变化。

（四）发行人成立时的主要资产和主要业务

公司成立时拥有的主要资产为整体变更设立股份有限公司时承继的万润有限的全部资产，主要业务与万润有限一致，未发生变化。

（五）发行人整体变更前后的业务流程及联系

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

（六）发行人设立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及其演变

自公司设立以来，除历史上曾发生控股股东山东中节能为公司提供贷款担保并有少量资金往来的情况外，公司与主要发起人在生产经营方面不存在关联关系。

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

（七）发起人出资资产的产权变更情况

公司由万润有限整体变更设立，设立时万润有限的业务、资产、机构及相关债权、债务均已全部进入公司，相关资产均办理了变更或过户手续。房产、商标、专利等产权证书的具体情况，详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、发行人主要固定资产及无形资产”。

（八）发行人独立运营情况

公司成立以来，按照《公司法》和《公司章程》规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面均具备独立运营能力，具有完整的业务体系和面向市场自主经营的能力。

1、资产完整

公司拥有独立于发起人股东的生产经营场所，拥有独立完整的采购、生产和销售所需的固定资产和配套设施。

截至本招股说明书签署日，公司对所有资产拥有完全的控制和支配权，不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用而损害公司利益的情况，也不存在公司为股东和其他个人违规提供担保的情形。

2、人员独立

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

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均专职于公司工作并领取报酬，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务或领薪的情况。公司财务人员不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职的情形。

3、机构独立

公司依照《公司法》等有关法律法规和《公司章程》建立了以股东大会为权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、经理层为执行机构的法人治理结构。公司拥有独立于控股股东和实际控制人的经营和办公场所，所有的组织机构均不存在与控股股东、实际控制人混合经营、合署办公的情况，机构设置和生产经营活动不存在受控股股东及其他单位或个人干预的情形。

4、财务独立

公司设立独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度。

公司开设了独立的银行账户，不存在与控股股东共用银行账户的情况。公司作为独立纳税人，依法持有《税务登记证》（鲁税烟字 370602265382622 号）。公司能够独立做出财务决策，不存在控股股东干预公司资金使用的情况。公司不存在为股东单位提供担保或者向其转移以公司名义取得的借款、授信额度的情形。

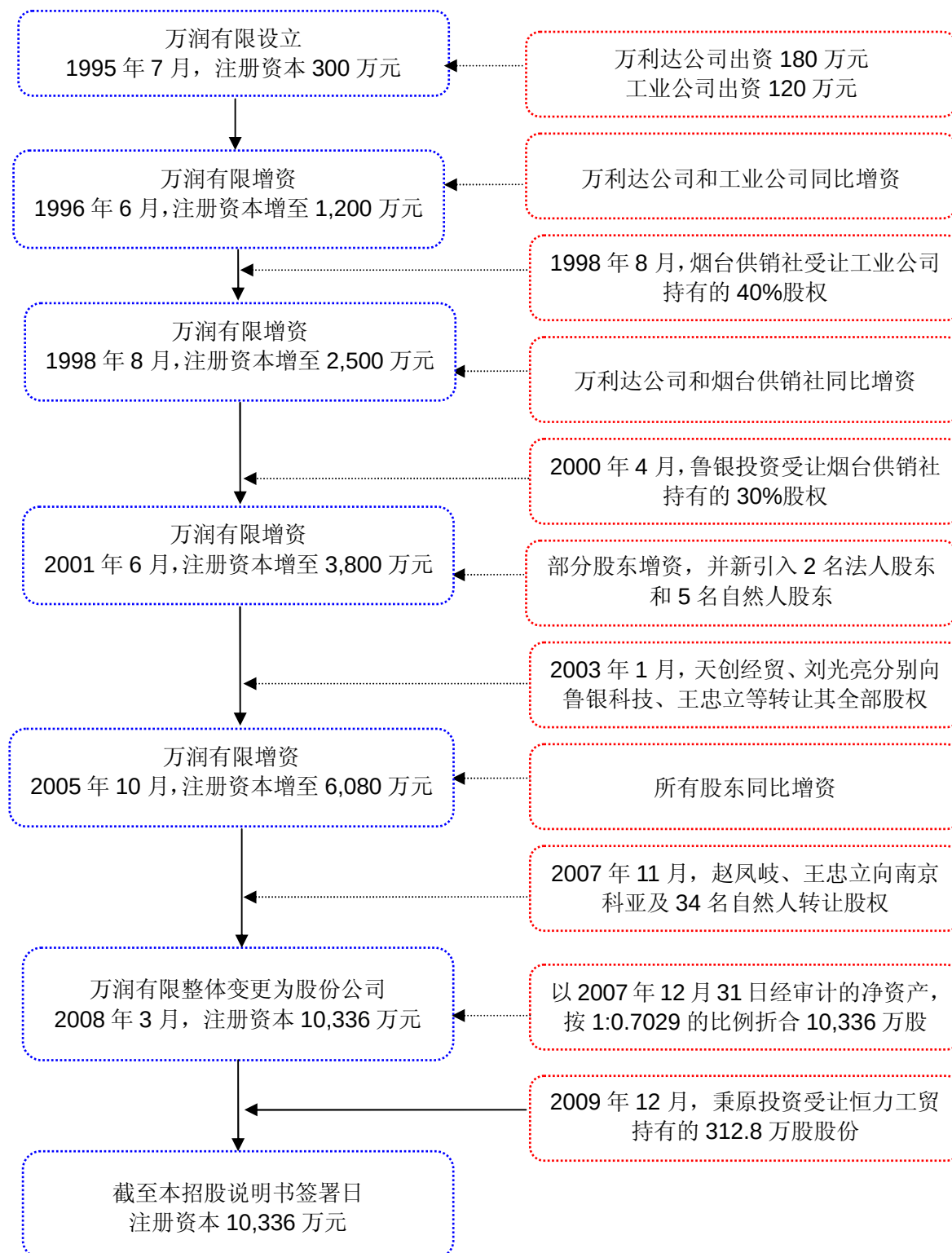
5、业务独立

公司业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争或显失公平的关联交易。

公司拥有独立的研发、采购、生产、销售体系，拥有生产经营所需的人员、资金和技术设备，以及在此基础上按照分工协作和职权划分建立的一整套组织机构，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施生产经营活动，具有直接面向市场独立经营的能力，不存在依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行生产经营活动的情况。

三、发行人设立以来的股本演变和资产重组情况

（一）发行人前身的历史沿革及发行人股本的演变



1、1995 年 7 月万润有限设立, 注册资本 300 万元

1995年7月，万利达公司与工业公司共同出资300万元设立万润有限。其中，万利达公司以现金出资180万元，工业公司以土地预付款和设备出资120万元。

上述股东出资情况业经山东烟台会计师事务所开发区分所审验，并于1995年6月27日出具了《企业开业登记注册资金验证报告书》（烟开会字[1995]第148号），但工业公司用以出资的非货币资产未进行评估，详见本节“四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性”之“（一）1995年7月万润有限设立，注册资本300万元”。

1995年7月5日，万润有限在烟台工商局登记注册并领取了《企业法人营业执照》（注册号：26538262-X），法定代表人为赵凤岐，住所为开发区黄河路18号，注册资本为300万元，经营范围为有机中间体、精细化工产品的制造、销售、服务。

万润有限设立时的股权结构为：

单位：万元

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

2、1996年6月第一次增资，注册资本由300万元增至1,200万元

1996年4月7日，万润有限召开董事会并通过决议，同意将万润有限注册资本由300万元增至1,200万元，其中，万利达公司以现金出资540万元，工业公司以其对万润有限的360万元债权转作等额出资。

本次增资的股东出资情况业经山东烟台会计师事务所开发区分所审验，并于1996年6月10日出具了《验资报告》（烟会开内字[1996]第081号），本次验资的具体情况，详见本节“四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性”之“（二）1996年6月万润有限注册资本由300万元增至1,200万元”。

1996年6月18日，万润有限在烟台工商局办理了本次增资的变更登记手续并换领了《企业法人营业执照》（注册号：26538262-2）。

本次增资后，万润有限的股权结构变为：

单位：万元

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

3、1998 年 8 月第一次股权转让及第二次增资，注册资本由 1,200 万元增至 2,500 万元

1998 年 3 月 24 日，万润有限召开股东会并通过决议，同意工业公司将其持有的 40% 股权全部转让给烟台供销社¹，转让价格为每 1 元注册资本 1 元；同意增加万润有限注册资本 1,300 万元，万利达公司应认缴 780 万元，烟台供销社应认缴 520 万元，均以货币出资。

上述股权转让的原因为烟台市的供销社系统内部调整投资结构。

本次增资的股东出资情况业经烟台经济技术开发区会计师事务所审验，并于 1998 年 7 月 30 日出具了《验资报告》（烟开会外验字[1998]149 号），详见本节“四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性”之“（三）1998 年 8 月万润有限注册资本由 1,200 万元增至 2,500 万元”。

1998 年 8 月 6 日，万润有限在烟台工商局办理了本次股权转让及增资的变更登记手续并换领了《企业法人营业执照》（注册号：3706361800368）。

本次股权转让及增资后，万润有限的股权结构变为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	1,500	60%
2	烟台供销社	1,000	40%
合计		2,500	100%

4、2000 年 6 月第二次股权转让

2000 年 4 月 6 日，万润有限召开股东会并通过决议，同意烟台供销社将其持有的万润有限 30% 股权转让给鲁银投资。

2000 年 5 月 20 日，鲁银投资与烟台供销社签订了《股权转让协议书》，

¹山东省烟台市供销合作社联合社成立于 1998 年，并于 1999 年名称变更为山东省烟台市供销合作总社；山东省烟台市供销合作总社于 2000 年名称变更为烟台市供销合作社。

烟台供销社以其持有的万润有限 30% 股权（对应出资额 750 万元）及其项下的全部权益抵顶工业公司欠鲁银投资的借款 1,080 万元。本次股权转让价格折合每 1 元注册资本 1.44 元。

2000 年 6 月 20 日，万润有限在烟台工商局办理了本次股权转让的变更登记手续。

本次股权转让后，万润有限的股权结构变为：

单位：万元

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

5、2001 年 6 月第三次增资，注册资本由 2,500 万元增至 3,800 万元

2001 年 6 月 12 日，万润有限召开股东会并通过决议，同意将万润有限注册资本由 2,500 万元增至 3,800 万元，新增的 1,300 万元出资由天创经贸、恒力工贸和自然人赵凤岐、刘光亮¹、王绍芳、陈驹、洪关林及原股东烟台供销社，按每 1 元出资 1.07 元的价格（以 2001 年 4 月 30 日经审计的账面净资产值 26,658,130.98 元为计算基准），以现金认购。经中国节能《关于增加烟台万润精细化工有限责任公司注册资本金的批复》（节投[2001]73 号）批准，万利达公司放弃了本次增资认购权。第二大股东鲁银投资亦放弃本次增资认购权。

本次增资的股东出资情况业经山东正源和信有限责任会计师事务所审验，并于 2001 年 6 月 20 日出具了《验资报告》（鲁正验字[2001]第 2001 号），详见本节“四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性”之“（四）2001 年 6 月万润有限注册资本由 2,500 万元增至 3,800 万元”。

2001 年 6 月 20 日，万润有限在烟台工商局办理了本次增资的变更登记手续并换领了《企业法人营业执照》（注册号：3706361800368）。

本次增资后，万润有限的股权结构变为：

¹ 赵凤岐和刘光亮的出资均包括个人实际出资和受托出资两部分，万润有限开始出现个人委托持股情况，详见本节“十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人等情况”之“（一）万润有限个人委托投资的历史演变过程”。

单位：万元

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

注：刘光亮个人实际出资 100 万元，受托万润有限工会出资 278 万元；赵凤岐个人实际出资 90 万元，受托中国节能工会出资 250 万元，受托万润有限工会出资 30 万元。

6、2003 年 1 月第三次股权转让

2003 年 1 月 16 日，万润有限召开股东会并通过以下决议：

- （1）同意天创经贸将其持有的全部 260 万元出资转让给鲁银科技；
- （2）同意刘光亮将其持有的全部 378 万元出资转让给王忠立（364 万元）王绍芳（10 万元）、陈驹（4 万元）。

本次股权转让的原因是刘光亮从万润有限离职以及天创经贸与鲁银科技之间协议转让。天创经贸与鲁银科技之间的转让价格为双方协商确定的每 1 元出资 1.15 元；刘光亮转让的 378 万元出资中，有 278 万元¹出资为无偿转让给王忠立，其余 100 万元²出资的转让价格为每 1 元出资 1.07 元。

2003 年 2 月 13 日，万润有限在烟台工商局办理了本次股权转让的变更登记手续。

本次股权转让后，万润有限的股权结构变为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	万利达公司	1,500	39.47%

¹ 278 万元实际为万润有限工会原委托投资的受托人变更，不涉及股权转让价格问题。

² 100 万元全部为刘光亮的个人实际出资，其中 14 万元实际转让给王绍芳、陈驹，其余 86 万元由王忠立受托万润有限工会持有。

2	鲁银投资	750	19.74%
3	烟台供销社	380	10.00%
4	赵凤岐	370	9.74%
5	王忠立	364	9.58%
6	鲁银科技	260	6.84%
7	恒力工贸	115	3.03%
8	王绍芳	30	0.79%
9	陈 驹	21	0.55%
10	洪关林	10	0.26%
合计		3,800	100.00%

注：王忠立个人实际出资 130.3 万元，受托万润有限工会出资 233.7 万元；赵凤岐个人实际出资 19.7 万元，受托中国节能工会出资 250 万元，受托万润有限工会出资 100.3 万元。

7、2005 年 10 月第四次增资，注册资本由 3,800 万元增至 6,080 万元

2005 年 10 月 15 日，万润有限召开股东会并通过决议，将万润有限注册资本由 3,800 万元增至 6,080 万元。所有股东以现金 16,234,873.78 元、应付股利 6,565,126.22 元（二者合计 2,280 万元），按每 1 元注册资本 1 元的价格，同比例增资¹。

2005 年 8 月 17 日，中国节能出具了《关于对烟台万润公司增资请示的批复》（节投[2005]131 号），同意万润有限本次增资方案。

本次增资的股东出资情况业经山东北海会计师事务所有限公司审验，并于 2005 年 10 月 28 日出具了《验资报告》（鲁北海会内验字[2005]032 号），详见本节“四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性”之“（五）2005 年 11 月万润有限注册资本由 3,800 万元增至 6,080 万元”。

2005 年 11 月 2 日，万润有限在烟台工商局办理了本次增资的变更登记手续并换领了《企业法人营业执照》（注册号：3706351800708）。

本次增资后，万润有限的股权结构变为：

单位：万元

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

¹ 在本次增资时，部分委托投资人未行使或未完全行使增资权，导致委托投资比例发生变化，详见本节“十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人等情况”之“（一）万润有限个人委托投资的历史演变过程”。

4	赵凤岐	592.00	9.74%
5	王忠立	582.40	9.58%
6	鲁银科技	416.00	6.84%
7	恒力工贸	184.00	3.03%
8	王绍芳	48.00	0.79%
9	陈 驹	33.60	0.55%
10	洪关林	16.00	0.26%
合计		6,080.00	100.00%

注：王忠立个人实际出资 181.12 万元，受托万润有限工会出资 401.28 万元；赵凤岐个人实际出资 222 万元，受托中国节能工会出资 250 万元，受托万润有限工会出资 120 万元。

8、2007 年 11 月第四次股权转让

为规范公司职工持股和委托投资，2007 年 10 月 25 日，万润有限召开股东会并通过以下决议：

（1）同意赵凤岐将其持有的全部 592 万元出资转让给王志恒（150 万元）、叶铃（115 万元）、南京科亚（110 万元）、钱东奇（100 万元）、田兴久（45 万元）、余文龙（40 万元）、刘光知（32 万元）共 7 人，转让价格为每 1 元出资 15 元；

（2）同意王忠立将其持有的 328.28 万元出资无偿转让给戴秀云等 28 名万润有限的高级管理人员、高级技术顾问和骨干员工；将其个人实际出资中的 30 万元以 1.07 元的价格转让给王焕杰；将 73 万元出资以每 1 元出资 15 元的价格分别转让给刘光知（58 万元）和余文龙（15 万元）。

本次委托投资的规范清理情况，详见本节“十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人等情况”之“（一）万润有限个人委托投资的历史演变过程”。

2007 年 11 月 27 日，万润有限在烟台工商局办理了本次股权转让的变更登记手续。

本次股权转让后，万润有限的股权结构变为：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	股权比例
1	万利达公司	2,400.00	39.47%

2	鲁银投资	1,200.00	19.74%
3	烟台供销社	608.00	10.00%
4	鲁银科技	416.00	6.84%
5	恒力工贸	184.00	3.03%
6	王忠立	151.12	2.49%
7	王志恒	150.00	2.47%
8	叶 铃	115.00	1.89%
9	南京科亚	110.00	1.81%
10	钱东奇	100.00	1.64%
11	王焕杰	98.30	1.62%
12	刘光知	90.00	1.48%
13	王绍芳	55.80	0.92%
14	余文龙	55.00	0.90%
15	田兴久	45.00	0.74%
16	陈 驹	41.40	0.68%
17	戴秀云	29.20	0.48%
18	洪关林	23.80	0.39%
19	张 玮	22.40	0.37%
20	肖永强	21.80	0.36%
21	付少邦	21.10	0.35%
22	董志忠	16.00	0.26%
23	高 连	12.80	0.21%
24	陈 虹	12.80	0.21%
25	王继华	12.80	0.21%
26	王立春	12.80	0.21%
27	胡葆华	12.80	0.21%
28	杨柏松	11.20	0.18%
29	金太熙	8.00	0.13%
30	李令义	6.40	0.11%
31	曲秀梅	6.00	0.10%
32	李文斌	6.00	0.10%
33	葛立权	4.80	0.08%
34	刘学慧	4.00	0.07%
35	林华强	3.60	0.06%
36	李成华	3.20	0.05%
37	丁玉华	3.20	0.05%
38	王法惠	2.40	0.04%
39	夏永涛	2.00	0.03%
40	李美玲	0.80	0.01%
41	秦三进	0.48	0.01%

合计		6,080.00	100.00%
----	--	----------	---------

9、2008 年 3 月整体变更为股份公司

万润有限整体变更设立股份公司的主要过程如下表：

时间	事件
2007 年 12 月 10 日	中国节能出具《关于烟台万润精细化工有限责任公司改制、上市事宜的批复》（节投[2007]312 号），同意万润有限启动改制工作。
2008 年 1 月 14 日	中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具《审计报告》（中瑞华恒信审字 II[2008]第 002 号），万润有限截至 2007 年 12 月 31 日经审计的净资产为 147,045,242.10 元。
2008 年 1 月 16 日	万润有限股东会通过了整体变更为股份有限公司的议案。
2008 年 1 月 16 日	万润有限原 41 名股东签署了《发起人协议书》。
2008 年 1 月 25 日	中华财务会计咨询有限公司对万润有限的资产进行整体评估并出具《资产评估报告书》（中华评报字[2008]第 001 号），以 2007 年 12 月 31 日为基准日，万润有限的净资产评估值为 28,970.41 万元。
2008 年 2 月 2 日	上述评估结果经中国节能备案确认（节估字[2008]002 号）。
2008 年 2 月 26 日	国务院国资委出具《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2008]195 号），批准同意万润有限整体变更为股份有限公司的国有股权管理方案。
2008 年 3 月 1 日	中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（中瑞华恒信验字 II[2008]第 008 号），万润有限于 2007 年 12 月 31 日将经审计的净资产转作股本 103,360,000.00 元，资本公积 43,685,242.10 元，留存的法定公积符合《公司法》的规定。
2008 年 3 月 3 日	万润股份创立大会召开，一致通过按照“以万润有限截至 2007 年 12 月 31 日经审计的净资产 147,045,242.10 元为基准，按照 1:0.7029 的比例折为 103,360,000 股股份，每股面值 1 元，差额 43,685,242.10 元计入资本公积”的方案将万润有限整体变更为股份公司的决议。
2008 年 3 月 12 日	公司领取了山东工商局核发的《企业法人营业执照》（注册号：370635018007083）。

万润股份设立时的股本构成为：

单位：万股

序 号	股份类型	股份数量	占公司总股本的比例
1	国有股	4,080.00	39.47%
2	法人股	4,280.60	41.42%
3	自然人股	1,975.40	19.11%
合 计		10,336.00	100.00%

各股东持股情况见本节“二、发行人的改制重组情况”之“（二）发行人的发起人”。

10、2009 年 12 月第五次股权转让

2009 年 12 月 12 日，公司第五大股东恒力工贸与秉原投资签订股权转让协议，将其持有公司的 312.8 万股股份（占公司总股本的 3.03%）转让给秉原投资，转让价格为每股 13 元。

2009 年 12 月 17 日，公司第一届董事会第十次会议通过变更股东名册的议案。

2009 年 12 月 18 日，公司股东名册变更完毕，上述股份转让完成过户手续。

2010 年 3 月 1 日，公司就本次股权转让在山东工商局办理了备案手续。

本次股权转让后，公司股东均为其所持股权的最终和实际持有人，不存在委托投资或股权代持情况。

保荐人和发行人律师认为，恒力工贸向秉原投资转让其所持有的发行人股份的行为合法、合规、真实、有效，恒力工贸不再持有发行人股份，不存在对发行人委托持股的情况。

截至本招股说明书签署日，万润股份的股权结构为：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	山东中节能	40,800,000	39.47%
2	鲁银投资	20,400,000	19.74%
3	烟台供销社	10,336,000	10.00%
4	鲁银科技	7,072,000	6.84%
5	秉原投资	3,128,000	3.03%
6	王忠立	2,569,040	2.49%
7	王志恒	2,550,000	2.47%
8	叶 铃	1,955,000	1.89%
9	南京科亚	1,870,000	1.81%
10	钱东奇	1,700,000	1.64%
11	王焕杰	1,671,100	1.62%
12	刘光知	1,530,000	1.48%
13	王绍芳	948,600	0.92%
14	余文龙	935,000	0.90%
15	田兴久	765,000	0.74%
16	陈 驹	703,800	0.68%
17	戴秀云	496,400	0.48%

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

（二）发行人设立以来的资产重组情况

1、公司自设立以来未发生重大资产重组。

2、公司设立以来的其他资产重组情况

公司于 2010 年 12 月收购了九目公司、海川公司 100% 股权。

（1）本次收购的原因

随着业务快速发展，公司对上游初级中间体的供应要求不断提高，作为公司主要外协厂的九点公司、九目公司的发展日益成熟。为了进一步完善公司业务链，提高公司应对市场变化的能力，公司提出了收购九点公司和九目公司的战略计划。

九点公司自成立以来一直租赁土地、厂房进行生产经营。2006 年 9 月，为

取得海川公司所拥有的土地使用权，九点公司的实际投资人收购了海川公司全部股权。2008年12月，为实现海川公司的土地和厂房过户到九点公司名下，海川公司收购了九点公司74.74%股权，成为九点公司的控股股东，以期通过海川公司与九点公司之间的控股关系实现海川公司土地使用权向九点公司的转移。但由于当地土地流转管理方面的原因，海川公司名下的土地使用权、房屋所有权始终无法过户到其控股子公司九点公司，因此九点公司生产经营所用土地、厂房等资产只能向海川公司租赁。

公司采用间接方式收购九点公司有关业务而未直接收购九点公司的原因主要为：一、九点公司未能取得海川公司的土地使用权及厂房，资产完整性存在瑕疵；二、九点公司作为中外合资企业，收购其全部股权所需审批程序较多，时间及经济成本较高。因此，经万润股份与九点公司、海川公司三方协商一致，最终达成九点公司与海川公司先进行资产、业务整合，海川公司对外出售九点公司股权，再由万润股份收购海川公司全部股权的方案。

（2）本次收购前九目公司、九点公司、海川公司的相关情况

1）九目公司

九目公司的经营范围及财务信息详见本节“六、发行人控股、参股子公司基本情况”。

①2005年9月九目公司设立

2005年9月8日，董志忠、崔阳林、王大鹏、宋有永4人出资设立九目公司，出资方式为货币，设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	崔阳林	500	31.25%
2	董志忠	475	29.68%
3	王大鹏	325	20.32%
4	宋有永	300	18.75%
	合 计	1,600	100%

注：九目公司设立时至2008年6月一直存在万润有限职工委托投资情形，具体情况请见本节之“万润有限职工委托投资九目公司的形成及清理情况”。

②2005年9月增资至3,200万元

2005年9月15日，九目公司召开股东会，同意注册资本由1,600万元增加至3,200万元，由各股东同比例增资，增资方式为货币。本次增资后的股权结

构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	崔阳林	1,000	31.25%
2	董志忠	950	29.68%
3	王大鹏	650	20.32%
4	宋有永	600	18.75%
	合 计	3,200	100%

本次增资的背景是九目公司为满足当地招商引资政策对企业用地的投资密度要求，增资对价为每 1 元注册资本 1 元。

③2007 年 12 月股权转让

2007 年 12 月 18 日，九目公司召开股东会，同意新股东戴炳炎受让原股东董志忠持有的 950 万元出资和崔阳林持有的 50 万元出资，其余股东放弃优先购买权，转让后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	戴炳炎	1,000	31.25%
2	崔阳林	950	29.68%
3	王大鹏	650	20.32%
4	宋有永	600	18.75%
	合 计	3,200	100%

本次股权转让的背景是 2007 年 6 月、12 月万润有限清理其高级管理人员、中层干部对外投资，同时九目公司工会对部分受托人及受托投资金额进行了调整。

④2008 年 9 月股权转让

2008 年 9 月 25 日，九目公司召开股东会，同意股东戴炳炎将其持有的 1,000 万元出资转让给宋有永；同意股东崔阳林将其持有的 950 万元出资转让给宋有永；其他股东放弃优先购买权。本次转让后九目公司的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	宋有永	2,550	79.68%
2	王大鹏	650	20.32%
	合 计	3,200	100%

本次股权转让的背景是 2008 年 6 月万润股份对其全部普通职工对外投资进行清理。清理后的实际投资人为崔阳林、王大鹏、宋有永、韩晓锋、赵连生 5 人，并委托宋有永、王大鹏持有。

⑤2009 年 6 月减资至 1,500 万元

2009 年 6 月 16 日，九目公司股东会审议通过减资方案。本次减资后九目公司的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	宋有永	1,140	76%
2	王大鹏	360	24%
	合 计	1,500	100%

本次减资的背景是，九目公司的实际投资人为清偿其对九目公司的负债。本次减资的对价为各实际投资人协商一致的每 1 元注册资本 1 元。

⑥2009 年 7 月股权转让

2009 年 7 月 6 日，九目公司召开股东会，同意宋有永将其持有的 800 万元股权分别转让给崔阳林（420 万元）、韩晓峰（330 万元）和赵连生（50 万元）。本次转让后九目公司的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	宋有永	340	22.67%
2	王大鹏	360	24%
3	崔阳林	420	28%
4	韩晓峰	330	22%
5	赵连生	50	3.33%
	合 计	1,500	100%

本次股权转让的背景为，崔阳林、韩晓峰、赵连生 3 人与受托人解除委托关系，全部显化为记名股东。

⑦2010 年 12 月股权转让

宋有永等 5 名股东将其股权全部转让给万润股份，九目公司成为万润股份的全资子公司。

本次股权转让的背景是，万润股份因其业务发展需要，有意收购九目公司。转让双方经协商一致，进行了本次股权转让，转让价格参考九目公司截至 2010 年 11 月 30 日的评估值确定，每 1 元注册资本折合转让价 2.26 元，共计 3,389.60 万元，上述评估结果业经中国节能备案确认（中节能批复[2010]74 号）。

⑧万润股份职工委托投资九目公司的形成及清理情况

九目公司于 2005 年 9 月成立，成立时即存在委托投资情况，系万润有限 273 名职工通过九目公司工会委托崔阳林等 4 人投资，该等委托投资持续到 2008 年 6 月清理完毕，具体清理情况如下：

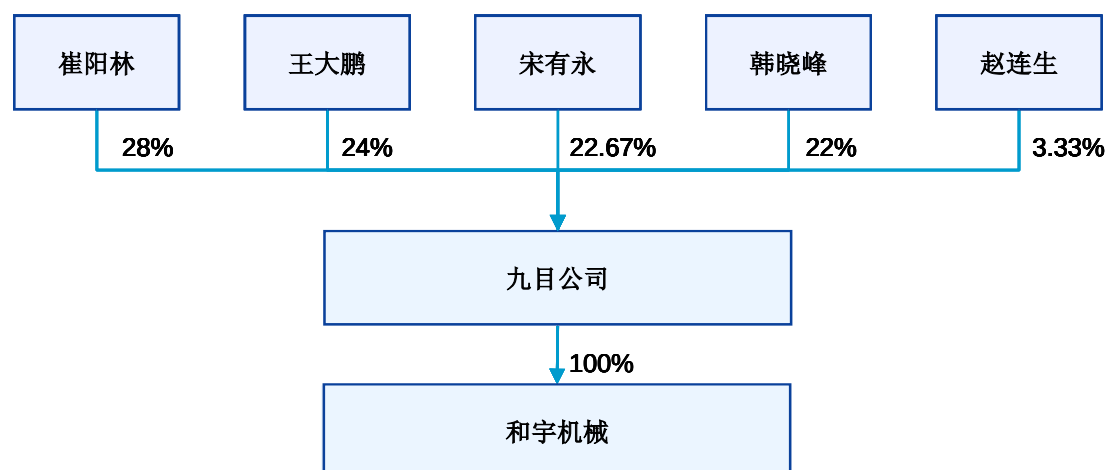
A、2007 年 6 月，万润有限 5 名高级管理人员将其委托投资全部转让给与万润有限无关联关系的自然人侯伟，转让价格为每 1 元出资 1 元，定价依据为转让双方协商一致按原始出资额转让；

B、2007 年 12 月，万润有限中层干部将其委托投资全部转让给韩宏艳、孔美华等 23 位与万润有限无关联关系的自然人，转让价格为每 1 元出资 2 元，定价依据为在参考账面净资产的基础上转让双方协商一致；

C、2008 年 6 月，其他参与委托投资的万润股份职工将其委托投资全部转让给与万润股份无关联关系的自然人崔阳林、王大鹏、宋永有、韩晓峰，转让价格为每 1 元出资 2 元，定价依据为在参考账面净资产的基础上转让双方协商一致。万润股份职工对九目公司的投资已经全部清理和规范。

上述转让价款已全部结清，并由转让方出具收款收据。

截至本次收购前，九目公司的股权结构为：



注：经发行人第二届董事会第二次会议审议通过，发行人全资子公司九目公司吸收合并其下属全资子公司和宇机械，吸收合并完成后，和宇机械将注销。目前九目公司及和宇机械正在办理吸收合并的相关审批、公告手续。

2) 九点公司

①2003 年 6 月九点公司设立

2003 年 6 月 6 日，九点公司成立，其注册资本为 228 万元，股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
1	赵凤桐	40	货币	17.5%
2	胡葆华	36.15	货币	15.9%
3	付少邦	36.05	货币	15.8%

4	洪关林	32	货币	14.0%
5	陈 驹	32	货币	14.0%
6	董志忠	31.8	货币	13.9%
7	万润有限	20	货币 0.29 万元 实物 19.71 万元	8.8%
	合 计	228		100%

注：九点公司设立时至 2008 年 6 月一直存在万润有限职工委托投资情形，具体情况请见本节之“万润有限职工委托投资九点公司的形成及清理情况”。

九点公司设立时万润有限的 19.71 万元实物出资业经山东北海会计师事务所评估。

②2003 年 9 月股权转让

2003 年 9 月 1 日，九点公司召开股东会，同意万润有限将 20 万元出资转让给王忠立。本次股权转让后，九点公司股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵凤桐	40	17.5%
2	胡葆华	36.15	15.9%
3	付少邦	36.05	15.8%
4	洪关林	32	14.0%
5	陈 驹	32	14.0%
6	董志忠	31.8	13.9%
7	王忠立	20	8.8%
	合 计	228	100%

本次股权转让的原因为万润有限无意继续参与九点公司的经营，遂将其 20 万元股权对外转让，但因一时无人承接股权，暂时由时任万润有限副总经理的王忠立受让，价格为每 1 元注册资本 1 元，王忠立向万润有限支付了股权转让价款。本次王忠立受让万润有限股权不存在委托持股情形。

③2004 年 7 月股权转让

2004 年 7 月 23 日，九点公司召开股东会，同意王忠立将其 20 万元出资转让给金太熙，同意付少邦将其 36.05 万元出资转让给崔阳林；同意董志忠将其 31.8 万元出资转让给王立春。本次股权转让后，九点公司股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵凤桐	40	17.5%
2	胡葆华	36.15	15.9%
3	崔阳林	36.05	15.8%
4	洪关林	32	14.0%

5	陈 驹	32	14.0%
6	王立春	31.8	13.9%
7	金太熙	20	8.8%
	合 计	228	100%

本次股权转让的背景是王忠立将其 2003 年 9 月暂时承接的 20 万元股权按原承接价格每 1 元注册资本 1 元转让给其他委托投资人、受托人付少邦、董志忠变更为崔阳林、王立春。

④2006 年 5 月增资至 388 万元，变更为中外合资企业

2006 年 2 月 16 日，九点公司召开股东会，同意俄罗斯玛丽娜·李有限责任公司（以下简称“俄罗斯公司”）增资 98 万元，赵凤桐增资 62 万元。

2006 年 5 月 24 日，烟台经济技术开发区管理委员会作出《关于烟台九点化学制品有限公司股权并购变更为外商投资企业的批复》（烟开项[2006]145 号），同意上述增资行为。本次增资后，九点公司的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵凤桐	102	26.28%
2	俄罗斯玛丽娜·李有限责任公司	98	25.26%
3	胡葆华	36.15	9.32%
4	崔阳林	36.05	9.29%
5	洪关林	32	8.25%
6	陈 驹	32	8.25%
7	王立春	31.8	8.20%
8	金太熙	20	5.15%
	合 计	388	100.00%

本次增资原因是九点公司经营发展需要资金，同时引进俄罗斯公司为新股东也考虑到引进外方股东后，九点公司可以变更为中外合资企业享受外商投资企业的有关优惠政策。本次增资对价为各股东一致同意的每 1 元注册资本 1 元

⑤2007 年 9 月增资至 820 万元

2007 年 2 月 3 日，九点公司 2007 年第一次董事会通过关于增资的决议，将注册资本由 388 万元增至 820 万元，各股东同比例增资。

2007 年 8 月 27 日，烟台经济技术开发区管理委员会作出《关于烟台九点化学制品有限公司增资的批复》（烟开项[2007]233 号），同意九点公司投资总额由 388 万元增至 820 万元。增资后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵凤桐	215.6	26.28%
2	俄罗斯玛丽娜•李有限责任公司	207.1	25.26%
3	胡葆华	76.4	9.32%
4	崔阳林	76.2	9.29%
5	洪关林	67.6	8.25%
6	陈 驹	67.6	8.25%
7	王立春	67.2	8.20%
8	金太熙	42.3	5.15%
	合 计	820	100%

本次增资的原因是九点公司经营发展需要资金，增资对价为每 1 元注册资本 1 元。

⑥2008 年 3 月股权转让

2007 年 11 月 25 日，九点公司召开董事会，同意崔阳林受让金太熙、洪关林、陈驹、胡葆华和王立春持有的全部股权，并同意修改公司章程。2008 年 2 月 18 日，烟台经济技术开发区管理委员会做出《关于烟台九点化学制品有限公司股权转让的批复》（烟开项[2008]41 号），同意上述转让行为。本次股权转让后的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	崔阳林	397.3	48.46%
2	赵凤桐	215.6	26.28%
3	俄罗斯玛丽娜•李有限责任公司	207.1	25.26%
	合 计	820	100%

本次股权转让的背景是，2007 年 12 月万润有限清理其中层干部对外投资。

⑦2008 年 9 月股权转让

2008 年 9 月 6 日，九点公司召开董事会，同意赵凤桐将其股权转让给崔阳林。2008 年 9 月 19 日，烟台经济技术开发区管理委员会做出《关于烟台九点化学制品有限公司股权转让的批复》（烟开项[2008]225 号），同意赵凤桐将其持有 26.28%股权转让给崔阳林。本次股权转让后的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	崔阳林	612.9	74.74%
2	俄罗斯玛丽娜•李有限责任公司	207.1	25.26%
	合 计	820	100%

本次股权转让的背景是 2008 年 6 月万润股份清理其全部职工对外投资。清

理后的实际投资人为张钊、冯绍全、戴炳炎和侯伟，并委托崔阳林、俄罗斯公司代为持有。关联方赵凤桐不再持有九点公司股权。

⑧2008 年 12 月股权转让

2008 年 12 月 6 日，九点公司召开董事会，同意崔阳林将所持 74.74%股权以现金 612.868 万元的价格转让给海川公司。2008 年 12 月 23 日，烟台经济技术开发区管委会作出《关于烟台九点化学制品有限公司股权转让的批复》（烟开项[2008]307 号），同意崔阳林将其所占九点公司 74.74%股权以人民币 612.9 万元的价格转让给海川公司。本次股权转让后的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	烟台海川密封垫板有限公司	612.9	74.74%
2	俄罗斯玛丽娜·李有限责任公司	207.1	25.26%
	合 计	820	100%

本次股权转让的背景为，九点公司、海川公司当时为同一控制下的企业。海川公司自设立至本次股权转让前，未从事任何生产经营，仅拥有一宗土地使用权。为实现海川公司土地使用权向九点公司的转移，海川公司收购了九点公司 74.74%的股权，本次股权转让只是两家公司的实际投资人将其权益进行了结构调整而权益内容并无实质变化。

⑨2010 年 11 月股权转让

2010 年 11 月 16 日，九点公司召开董事会，同意海川公司将所持 74.74%股权以 1,164.45 万元转让给高盛经贸（以下简称“烟台高盛经贸有限公司”），外方股东同意放弃优先购买权。2010 年 11 月 19 日，烟台经济技术开发区管委会作出《关于烟台九点化学制品有限公司股权变更的批复》（烟开项[2010]216 号），同意上述股权转让。本次股权转让后的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	烟台高盛经贸有限公司	612.9	74.74%
2	俄罗斯玛丽娜·李有限责任公司	207.1	25.26%
	合 计	820	100%

本次股权转让的原因是，高盛经贸因其业务发展需要，有意收购九点公司，转让双方经协商一致进行了本次股权转让，转让价格参考九点公司截至 2010 年 10 月 31 日的评估值确定，每 1 元注册资本折合转让价 1.9 元，共计 1,164.45 万元。

九点公司目前的股东为烟台高盛经贸有限公司（持股 74.74%）、俄罗斯公司（持股 25.26%）。烟台高盛经贸有限公司是一家一人有限责任公司，股东为自然人高军（与万润股份无关联关系的第三方），主营业务为基础化工原料的经销贸易；俄罗斯公司为一家成立于 2003 年的俄罗斯企业，投资人为中国自然人李程（与万润股份无关联关系的第三方），俄罗斯公司主要经营进出口贸易，包括服装（裘皮）、建筑材料等。

九点公司目前主要是拟与某医药集团合作进行新型医药产品的研发、生产；截至 2011 年 6 月 30 日，九点公司的资产合计为 2,212.41 万元，负债合计为 612.09 万元；九点公司现股东为高盛经贸（持股 74.74%）、俄罗斯公司（持股 25.26%）；九点公司现有员工全部由高盛经贸和某医药集团委派。

自海川公司所持有的九点公司全部股权转让给高盛经贸后至今，九点公司尚未实际从事任何生产活动，万润股份与其不存在业务往来。九点公司拟进行的业务为医药产品的开发与生产，且该等医药产品与万润股份、转让前的九点公司的液晶材料业务完全不同，不会产生直接的业务竞争。

2010 年 11 月 16 日，万润股份出具承诺函，承诺“自本承诺函出具之日起，本公司及本公司控股子公司不再与烟台九点化学制品有限公司发生任何业务交易。”2010 年 12 月 1 日，九点公司出具承诺函，“自本承诺函出具之日起，本公司不再与烟台万润精细化工股份有限公司及其关联方、股东、董事、监事、高级管理人员发生任何业务交易。”

经核查，保荐人认为，九点公司的股东与发行人（含发行人股东或发行人员工）、山东中节能的高级管理人员不存在关联关系。

3) 海川公司

海川公司的经营范围及财务信息详见本节“六、发行人控股、参股子公司基本情况”。

①2004 年 3 月，汤志丽和鹿崇珍（二者均为与公司无关联关系的第三方）共同出资 1,000 万元设立海川公司，出资方式为货币，股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	汤志丽	900	90%
2	鹿崇珍	100	10%

	合 计	1000	100%
--	-----	------	------

②2005年7月，海川公司增资至1500万元，各股东同比例增资，增资方式为货币，增资后的海川公司股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	汤志丽	1350	90%
2	鹿崇珍	150	10%
	合 计	1500	100%

③2006年9月，汤志丽、鹿崇珍将其合计持有海川公司的100%股权全部转让给赵凤桐、张钊、冯绍全，转让后的海川公司股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵凤桐	600	40%
2	张 钊	450	30%
3	冯绍全	450	30%
	合 计	1500	100%

本次股权转让的背景是，九点公司实际投资人为取得海川公司的土地使用权，委托赵凤桐、张钊、冯绍全收购了海川公司100%股权。本次股权转让的价格为每1元注册资本1元，因海川公司自设立至本次股权转让前一直未从事生产经营，本次股权转让的价格按原始出资额确定。

④2008年9月，赵凤桐将其持有海川公司的全部股权转让给张钊和冯绍全，转让后的海川公司股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	张 钊	750	50%
2	冯绍全	750	50%
	合 计	1500	100%

本次股权转让的背景是2008年6月万润股份清理其全部职工对外投资。同时，关联方赵凤桐不再持有海川公司股权。

⑤2009年5月，冯绍全将其所持海川公司的350万元股权转让给卢传诚（50万元）、侯伟（174万元）和戴炳炎（126万元）；张钊将其所持海川公司的330万元股权转让给戴炳炎。转让后的海川公司股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	戴炳炎	456	30.4%
2	张 钊	420	28%
3	冯绍全	400	26.67%
4	侯 伟	174	11.6%
5	卢传诚	50	3.33%

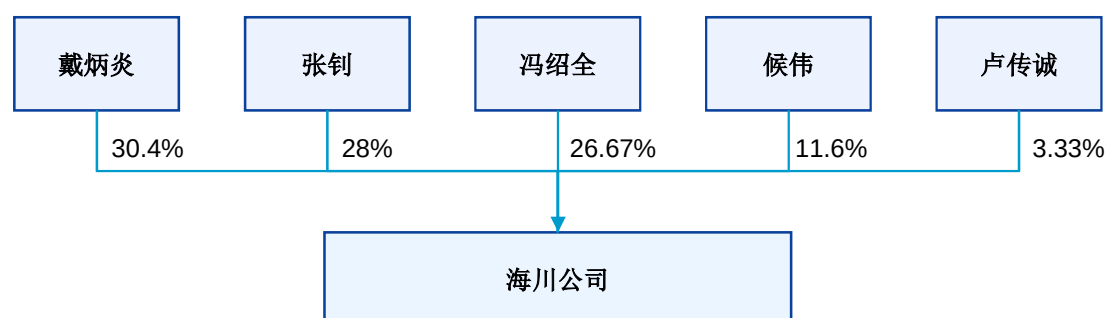
	合 计	1500	100%
--	-----	------	------

本次股权转让的背景，一是海川公司的实际投资人进行了显化；二是以每 1 元注册资本 2 元的价格引进新股东卢传诚，定价依据是 2008 年 6 月清理委托投资时的价格。

⑥2010 年 12 月，海川公司股东变更，原张钊等 5 名股东将其股权全部转让给万润股份，海川公司成为万润股份的全资子公司。

本次股权转让的背景是，万润股份因其业务发展需要，有意收购海川公司。转让双方经协商一致进行了本次股权转让。本次股权转让的价格参考海川公司截至 2010 年 11 月 30 日的评估值确定，每 1 元注册资本折合转让价 1.76 元，共计 2,640.50 万元，上述评估结果业经中国节能备案确认（中节能批复[2010]74 号）。

截至本次收购前，海川公司的股权结构为：



4) 万润股份职工委托投资九点公司、海川公司的形成及清理情况

九点公司于 2003 年 6 月成立，成立时即存在委托投资情况，系万润有限 136 名职工委托胡葆华、付少邦、洪关林、陈驹、董志忠 5 人投资；海川公司于 2004 年 3 月成立，2006 年 9 月九点公司实际投资人为取得海川公司的土地使用权，委托赵凤桐、张钊、冯绍全收购了海川公司 100% 股权，万润有限职工对海川公司的委托投资开始形成。上述委托投资持续到 2008 年 6 月清理完毕，具体清理情况如下：

①2007 年 6 月，万润有限 5 名高级管理人员将其委托投资全部转让给与万润有限无关联关系的自然人侯伟，转让价格为每 1 元出资 1 元，定价依据为转让双方协商一致按原始出资额转让；

②2007年12月，万润有限中层干部将其委托投资全部转让给栾桂萍、王福伟等23位与万润有限无关联关系的自然人，转让价格为每1元出资2元，定价依据为在参考账面净资产的基础上转让双方协商一致；

③2008年6月，其他参与委托投资的万润股份职工将其委托投资全部转让给与万润股份无关联关系的自然人戴炳炎、张钊、冯绍全，转让价格为每1元出资2元，定价依据为在参考账面净资产的基础上转让双方协商一致。万润股份职工对九点公司、海川公司的投资已经全部清理和规范。

上述转让价款已全部结清，并由转让方出具收款收据。

经核查，保荐人认为，万润股份历史上职工的委托投资行为系其本人的自愿行为，清退价格及方式系投资职工与受让方自愿协商一致的结果，九目公司、九点公司、海川公司的委托投资已经全部清理和规范，且九目公司与海川公司目前为公司的全资子公司，不存在纠纷或潜在纠纷。

（3）近三年公司与九目公司、九点公司和海川公司的交易情况

1）公司与九目公司的交易情况

单位：万元

交易类型 (公司向相关方)	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占公司相应类型 比重	金额	占公司相应类型 比重	金额	占公司相应类型 比重
采购货物	6,365.91	16.71%	3,154.45	24.81%	9,740.71	27.30%
销售原材料	177.35	12.20%	60.89	14.89%	5,864.09	46.91%
委托加工	915.42	17.70%	570.76	23.07%	58.84	1.90%
其他	106.73	-	67.53	-	54.27	-
合 计	7,565.41	-	3,853.63	-	15,717.91	-

注：其他内容主要包括蒸汽费、污水代处理等，报告期内发生金额较小。由于九目公司已于2010年12月成为公司的全资子公司，故此处未予列示2011年1-6月交易情况。

2）公司与九点公司的交易情况

单位：万元

交易类型 (公司向相关方)	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占公司相应类型 比重	金额	占公司相应类型 比重	金额	占公司相应类型 比重
采购货物	4,751.77	12.48%	520.19	4.09%	7,810.98	21.89%
销售原材料	906.16	62.33%	-	-	6,188.70	49.51%

委托加工	1,224.89	23.68%	325.43	13.16%	317.64	10.24%
其他	66.13	-	47.18	-	81.08	-
合 计	6,948.95	-	892.80	-	14,398.40	-

注：其他内容主要包括出租厂房、污水代处理等，报告期内发生金额较小。自 2010 年 11 月九点公司将主要经营性资产转让给海川公司至今，公司未与九点公司发生任何交易。

3) 公司与海川公司的交易情况

单位：万元

交易类型 (公司向相关方)	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占公司相应类型 比重	金额	占公司相应类型 比重	金额	占公司相应类型 比重
采购货物	317.20	0.83%	-	-	-	-
销售原材料	149.58	10.29%	-	-	-	-
委托加工	518.80	10.02%	-	-	-	-
其他	41.65	-	-	-	-	-
合 计	1,027.23	-	-	-	-	-

注：其他内容主要包括蒸汽费、污水代处理等，报告期内发生金额较小。由于海川公司已于 2010 年 12 月成为公司的全资子公司，故此处未予列示 2011 年 1-6 月交易情况。

4) 交易的定价原则

①采购货物

若有公开市场价格的按市场价格定价；若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：对于本公司曾批量生产的初级中间体，采购价格在低于本公司的经营成本的基础上参考对方报价协商计价；对于公司未进行批量生产的初级中间体，以实验室或小试、中试数据为基础，按预计经营成本加成 15%左右，同时参考对方报价协商计价。

②销售原材料

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

③委托加工

若有公开市场价格的按市场价格定价；若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：本公司有加工成本的同类产品，委托加工费定价在低于此加工成本的基础上参考对方报价协商计价；本公司没有生产过的产品，以实验室或小试、中试数据为基础，按预计经营成本加成 15%左右，同时参考对方报价协商计价。

发行人会计师认为，发行人的委托加工业务真实，价格公允。

保荐人认为，上述公司与发行人的交易往来遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，不存在损害公司和全体股东的利益的情形。

（4）本次收购的程序

2010年12月6日，万润股份召开第一届董事会第十五次会议，审议通过了公司收购海川公司、九目公司100%股权的议案。

北京国友大正资产评估有限公司以2010年11月30日为评估基准日对海川公司、九目公司资产进行了评估，并于2010年12月15日分别出具了国有大正评报字[2010]306号、305号《评估报告》，海川公司、九目公司的净资产评估值分别为2,640.50万元、3,389.60万元。上述评估结果业经中国节能备案确认（中节能批复[2010]74号）。

2010年12月21日，万润股份召开2010年第一次临时股东大会，批准公司收购海川公司、九目公司100%股权，转让价格按上述经评估的净资产值确定。

同日，海川公司、九目公司分别召开股东会并通过决议，同意其股东将所持100%股权转让给万润股份。

同日，万润股份分别与海川公司、九目公司股东签署了《股权转让协议》。

2010年12月23日，海川公司、九目公司分别在烟台工商局开发区分局办理了变更登记手续，并换领了《企业法人营业执照》。

（5）本次收购对发行人的影响

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2010]第2456号、第2457号《审计报告》，海川公司、九目公司2009年度及截至2009年12月31日的主要财务数据如下表：

单位：元

被收购方	资产总额	营业收入	利润总额
海川公司	57,283,611.72	9,232,000.24	-6,488,239.85
九目公司	51,684,920.38	43,341,249.56	14,047,294.84
合 计	108,968,532.10	52,573,249.80	7,559,054.99

注：上述数据为合并财务报表数据

海川公司、九目公司在被收购前一个会计年度合计的资产总额、营业收入、利润总额占收购前公司相应项目的比例均不超过 20%。本次收购海川公司、九目公司对公司的影响较小，没有导致公司主营业务发生重大变更，也不构成公司的重大资产重组。

2011 年 3 月 9 日，中国节能作出《关于对烟台万润精细化工股份有限公司有关股权规范清理事项进行确认的批复》，确认万润股份职工对九点公司、海川公司、九目公司的委托投资已经全部进行清理和规范，万润股份职工不再直接或间接持有九点公司、海川公司、九目公司的股权，符合国务院国资委发布的《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革[2008]139 号）和《关于实施<关于规范国有企业职工持股、投资的意见>有关问题的通知》（国资发改革[2009]49 号）的有关规定。

发行人律师认为，发行人历史上的国有企业职工持股已经得到了规范和清理，发行人收购九目公司、海川公司行为符合法律、法规和规范性文件的规定，已经履行了必要的法律手续，本次收购合法有效。

保荐人认为，发行人历史上的国有企业职工持股已经得到了规范和清理，发行人目前职工持有本公司股份不存在违反国务院国资委《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革[2008]139 号）和国务院国资委《关于实施《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》有关问题的通知》（国资发改革[2009]49 号文）规定的情形。本次收购合法有效，且不构成重大资产重组。

（三）历次股权变动、资产重组对发行人业务、管理层、实际控制人及经营业绩的影响

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

四、发行人历次验资情况及投入资产的计量属性

（一）1995 年 7 月万润有限设立，注册资本 300 万元

1、出资情况

万润有限设立时，万利达公司以现金出资 180 万元；工业公司向万润有限移交了 905 万元资产，其中 120 万元作为万润有限设立出资，余额 785 万元转为对万润有限的债权。工业公司用于万润有限设立出资的资产情况如下：

单位：元

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

2、验资情况

山东烟台会计师事务所开发区分所对股东的上述出资进行了审验，并于 1995 年 6 月 27 日出具了《企业开业登记注册资金验证报告书》（烟开会字[1995]第 148 号），经验证的万利达公司出资为 180 万元、工业公司出资为 120 万元。

3、评估情况

股东工业公司用以出资的非货币资产未进行评估。

4、全体股东的认可

根据 1995 年 6 月 26 日万润有限及其两股东签订的《移交证明》和两股东之间签署的《移交资产明细表》，双方股东均认可工业公司该部分实物出资的价值。

5、原验资机构的补充确认

山东北海会计师事务所有限公司（前身为山东烟台会计师事务所开发区分所）于 2008 年 10 月 30 日就万润有限设立的验资事项进行了复核，并出具了《关于烟台万润精细化工有限责任公司验资事项的说明》，“根据设立验资后的相关资产评估报告对工业公司移交给万润有限的机器设备及房产价值的验证，工业公司在万润有限设立时的设备出资未发现实际价额显著低于公司章程所定价额”。

6、发行人会计师的专项审核

中瑞岳华对上述情况进行了专项审核并于 2008 年 11 月 6 日出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司初始设立及第一次增资出资资产的专项审核报告》（中瑞岳华专审字[2008]第 3471 号），认为：“贵公司编制的万润有限公司 1995 年 7 月初始设立及 1996 年 6 月第一次增资时的各方股东出资资产情况的说明在所有重大方面真实地反映了万润有限公司 1995 年初始设立及 1996 年 6 月第一次增资时各方股东的出资情况。”

7、山东省烟台市供销合作社联合社和中国节能的书面确认

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

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

8、发行人律师意见

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

9、保荐人意见

保荐人认为，工业公司于公司 1995 年设立时的出资未经评估，不符合当时生效的《公司法》的规定，但工业公司在万润有限设立时的出资足额到位，不存在非货币出资实际价额显著低于公司章程所定价额的情形，不存在产权纠纷，也

没有造成万润有限及其债权人和股东利益的损害，对本次发行上市不构成实质性障碍。

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

1、出资情况

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

2、验资情况

山东烟台会计师事务所开发区分所对万润有限本次增资时的股东出资进行了审验，并于 1996 年 6 月 10 日出具了《验资报告》（烟会开内字[1996]第 081 号）。该验资报告将工业公司在万润有限设立和本次增资时的所有出资表述为：“烟台供销工业总公司以全资子公司精细化工公司和液晶技术研究所的全部资产作为债权转给贵公司，其中：1995 年 9 月 12 日精细化工公司借款给贵公司 100 万元；1995 年 10 月 3 日烟台供销工业总公司借款给贵公司 1,170.85 元；液晶技术研究所将 2,347,533.50 元的原材料以增值税发票形式转给贵公司；根据万润精细化工有限责任公司一届三次董事会纪要，烟台供销工业总公司将上述三项债权转为对贵公司的投资款，并将所评估的债权性质的资产 1,451,295.65 元转作对贵公司的投资。烟台供销工业总公司共计投入注册资本 480 万元，占应出资额的 100%”。

3、原验资机构的补充确认

山东北海会计师事务所有限公司（前身为山东烟台会计师事务所开发区分所）对万润有限设立和本次增资时的验资情况进行了复核，并于 2008 年 10 月 30 日出具了《关于烟台万润精细化工有限责任公司验资事项的说明》，对上述烟会开内字[1996]第 081 号验资报告的有关内容进行了补充确认，“增资验资把有关负债的形成过程、作价公允性及合法性核查、工业公司在万润有限设立时实物

出资部分价值的复核性验证，与万润有限 1996 年增资时工业公司的出资方式混合表述，导致歧义，应更正为：工业公司在万润有限 1996 年增资时的出资为：将工业公司在《验资报告》（烟会开内字[1996]081 号）中列示的转入万润有限的 480 万元资产中形成债权的 360 万元转为出资款，已足额到位”。

4、评估情况

1996 年 4 月 25 日，万利达公司与工业公司签订《关于把万润公司对工业公司的负债转为工业公司股本金的协议》，“因工业公司在万润有限设立时的出资是以土地预付款和部分机器设备作为出资的，没有进行资产评估存在欠缺。为规范股东的出资行为，双方一致同意本次增资中聘请具有资质的评估机构将两次出资的资产（实物）一并进行评估”。

山东烟台会计师事务所开发区分所对工业公司在万润有限设立时移交给万润有限的全部机器设备及房产价值进行了评估，并于 1996 年 6 月 8 日出具了《评估报告》（烟会开评字[1996]012 号），被评估资产账面净值为 1,404,901.13 元，评估现值为 1,451,295.65 元，评估增值 46,394.25 元，增值率 3.30%。

5、山东省烟台市供销合作社联合社和中国节能的书面确认

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

中国节能于 2009 年 3 月 12 日出具《关于对烟台万润精细化工股份有限公司历史沿革及对外投资事项进行确认的批复》（节投[2009]50 号），“同意对烟台万润精细化工有限公司设立、1996 年增资及 1998 年增资等涉及万润有限股权及股权变动的经济行为进行确认”。

6、发行人会计师的专项审核

中瑞岳华对上述情况进行了专项审核，并于 2008 年 11 月 6 日出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司初始设立及第一次增资出资资产的专项审核报告》（中瑞岳华专审字[2008]第 3471 号），认为“贵公司编制的万润有限公司 1995 年 7 月初始设立及 1996 年 6 月第一次增资时的各方股东出资资产情况的说明，在所有重大方面真实地反映了万润有限公司 1995 年初始设立及 1996

年 6 月第一次增资时各方股东的出资情况”。

7、发行人律师意见

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

8、保荐人意见

保荐人认为，万润有限 1996 年增资时，工业公司以其对万润有限的 785 万元债权中的 360 万元转为对万润有限的等额出资，该等出资足额到位，不存在产权纠纷，没有造成万润有限及其债权人和股东利益的损害，对本次发行上市不构成实质性障碍。

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

烟台经济技术开发区会计师事务所对本次增资进行了审验，并于 1998 年 7 月 30 日出具了《验资报告》（烟开会外验字[1998]149 号），截至 1998 年 7 月 28 日，万润有限已收到万利达公司和烟台供销社以货币方式缴纳的出资合计 1,300 万元。

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

山东正源和信有限责任会计师事务所对本次增资进行了审验，并于 2001 年 6 月 20 日出具了《验资报告》（鲁正验字[2001]第 2001 号），截至 2001 年 6 月 20 日，万润有限已收到天创经贸、恒力工贸、赵凤岐、刘光亮、王绍芳、陈驹、洪关林和烟台供销社以货币方式缴纳的出资合计 1,300 万元。

（五）2005 年 10 月万润有限注册资本由 3,800 万元增至 6,080 万元

山东北海会计师事务所有限公司对本次增资进行了审验，并于 2005 年 10 月 28 日出具了《验资报告》（鲁北海会内验字[2005]032 号），截至 2005 年 10 月 28 日，万润有限已收到各股东以货币方式缴纳的出资 16,234,873.78 元和以应付股利方式缴纳的出资 6,565,126.22 元，二者合计 22,800,000.00 元。各股东本次增资额及出资方式如下表：

单位：元

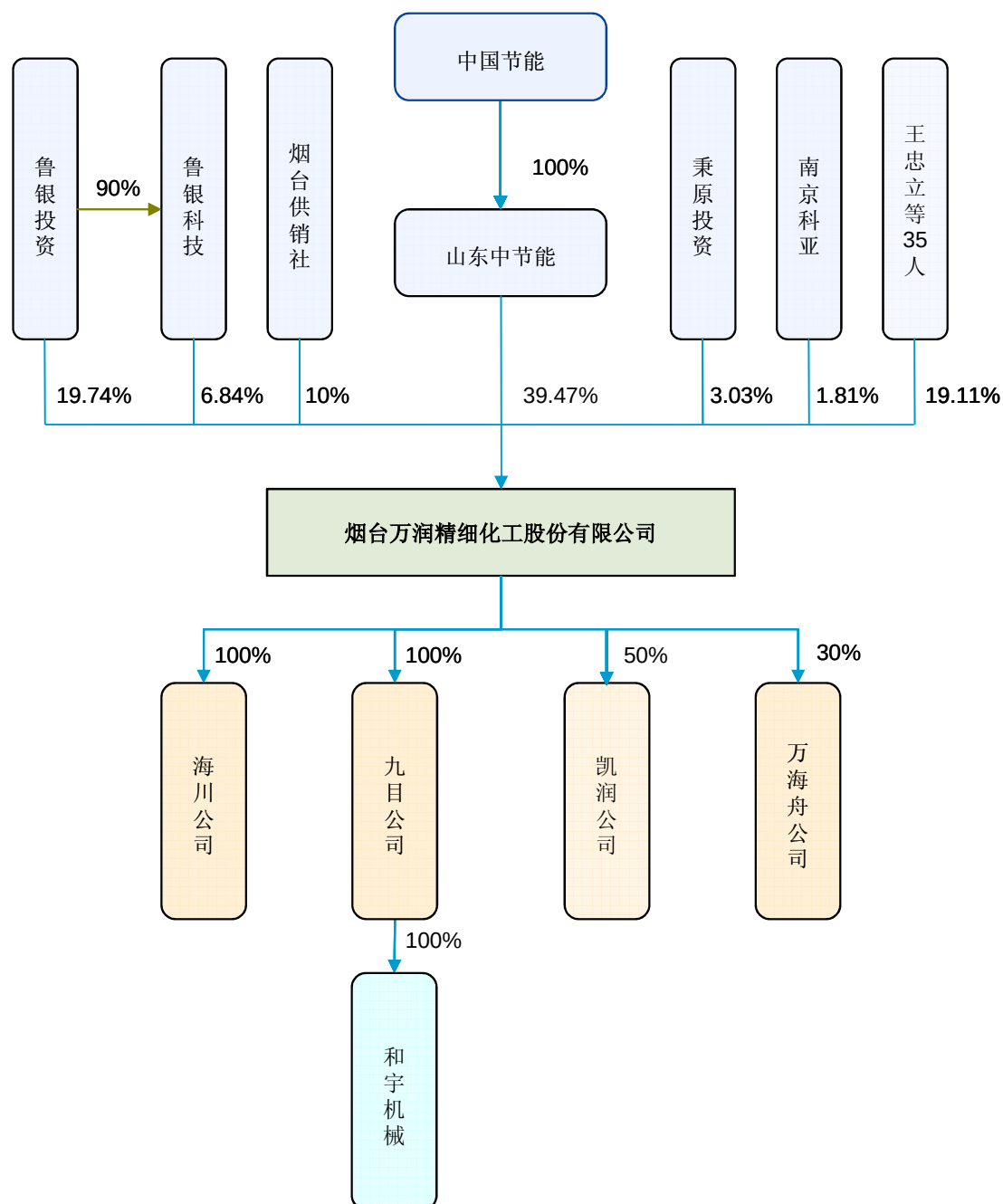
序号	股东名称	增资方式		增资合计
		现金	应付股利	
1	万利达公司	5,592,495.04	3,407,504.96	9,000,000.00
2	鲁银投资	2,796,247.52	1,703,752.48	4,500,000.00
3	烟台供销社	1,416,765.41	863,234.59	2,280,000.00
4	赵凤岐	2,220,000.00	0.00	2,220,000.00
5	王忠立	2,184,000.00	0.00	2,184,000.00
6	鲁银科技	969,365.81	590,634.19	1,560,000.00
7	恒力工贸	690,000.00	0.00	690,000.00
8	王绍芳	180,000.00	0.00	180,000.00
9	陈 驹	126,000.00	0.00	126,000.00
10	洪关林	60,000.00	0.00	60,000.00
合计		16,234,873.78	6,565,126.22	22,800,000.00

（六）2008 年 3 月万润有限整体变更为股份公司

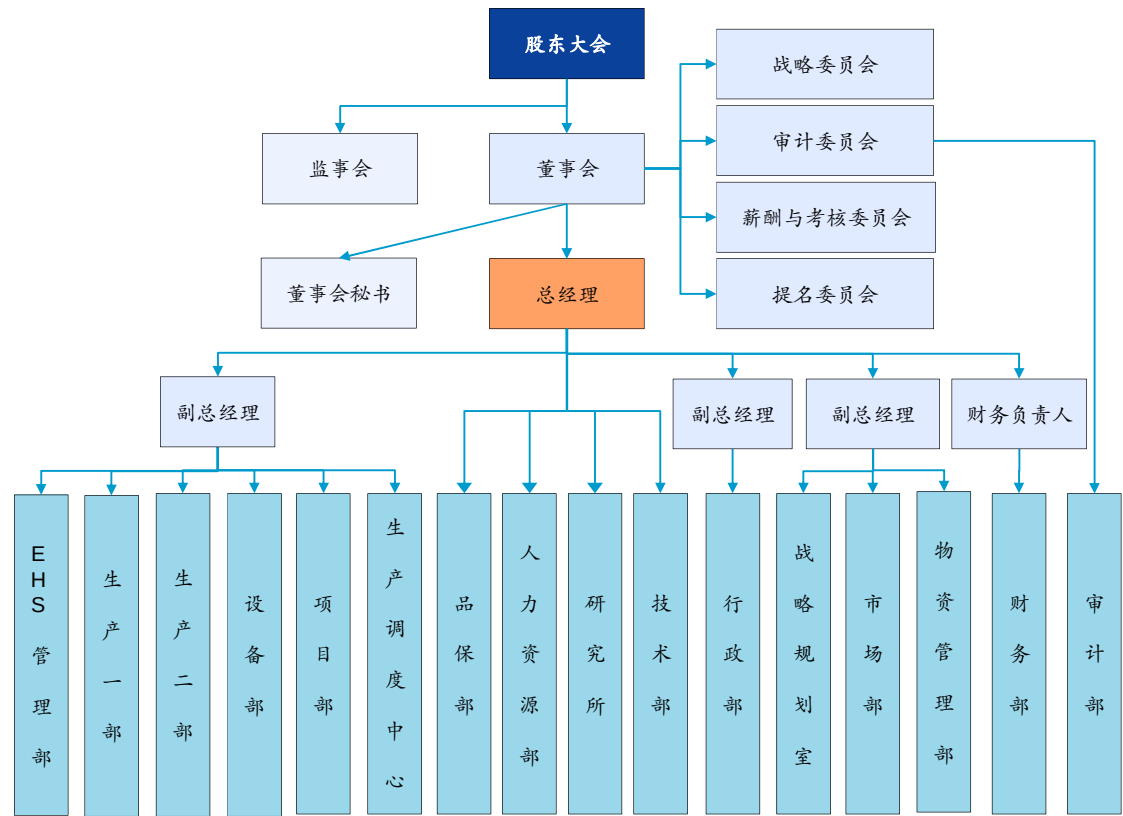
中瑞华恒信会计师事务所有限公司对万润有限整体变更为股份有限公司时的出资情况进行了审验，并于 2008 年 3 月 1 日出具了《验资报告》（中瑞华恒信验字 II[2008]第 008 号），截至 2007 年 12 月 31 日，股份公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本出资合计 10,336 万元，各股东以其所享有的万润有限截至 2007 年 12 月 31 日的全部股东权益中的 10,336 万元作为出资。

五、发行人组织结构

（一）发行人股权结构及控股、参股公司



(二) 发行人内部组织结构



部门	主要职责
EHS管理部	负责安全标准化体系的维护、监督、控制、分析、改进及相关日常事务的管理；负责公司化学危险品监督管理，安全消防监督管理；负责危险品泄漏、灭火等紧急事故的处理，组织每年的紧急预案演习；负责安全制度的制定和检查；负责公司员工职业健康管理。
生产一部	负责公司各合成车间的管理工作；根据公司生产计划，保质、保量、按时完成中试和生产任务。协助技术部进行中试和生产技术的管理，开展工艺和成本分析、改进，按照安全标准化要求组织开展安全管理工作；开展质量和环保工作推进车间设备标准化管理。
生产二部	负责公司各纯化车间的管理；根据公司生产计划，保质、保量、按时完成中试和生产任务；负责生产工艺规程、操作规程和 SOP 的拟制及审核工作；生产中非正常工艺问题的处理；负责纯化车间设备的运行、小型维修、维护及其他设备相关管理工作。
设备部	负责公司设备及公用设施的大、中、小修及安装、改造、维护、验收等的管理工作；负责公司固定资产帐物管理；负责公司设备标准的建立、设备技术档案的建立和维护管理、非标准设备的设计，标准设备的选型；负责公司水、电、汽的供应和能源管理；负责对公司各部门的设备管理、维修、维护情况进行监督和检查等。
项目部	负责公司新建、改建、扩建项目的管理；项目进行过程中需要的项目立项、安评、环评以及项目验收负责公司工程的立项、设计、实施、决算到移交整个过程的管理。

生产调度中心	负责制定生产计划、中试计划、中间体外购计划、原材料采购计划并监督执行情况；负责外协产品质量、进度、数量的管理及物料管理；负责公司生产资源协调与调度；负责筹备组织生产计划调度会及资源计划平衡会等生产经营会议。
品保部	负责 ISO9001、ISO14001 体系的维护、监督、控制、分析、改进及相关日常事务的管理；负责 ISO9001、ISO14001 体系除技术文件、客户和采购文件以外的所有文件的制定和管理；负责进厂原料、出厂产品、样品、纯化和科研样品和产品的分析检测和质量控制；负责环境监测指标测试，原料的紧急放行和不合格原料的特殊放行；不合格中间体、产品的处理。
人力资源部	负责制定并实现公司的人力资源战略发展规划；负责绩效、薪酬和福利体系的建设和运行工作；负责录用、选拔、培养公司需要的各岗位人才；负责公司员工的人事组织管理工作及相关的档案管理工作；负责公司持续发展所需人力资源体系建设。
研究所	制定科研计划并负责实施和落实；协助技术部解决中试放大中的工艺问题，进行技术交接；负责为用户提供样品和少量的产品；负责加氢室管理。
技术部	负责公司技术文件和资料的管理（除研究所以外的技术资料），提出公司技术改进方案，组织公司内的技术讨论和学术交流活动；组织公司的科技进步奖评比工作；负责产品报废等审批工作；各种产品技术标准的制定和管理；组织、实施新产品的中试及技术统计与分析，负责中试记录，生产纪录的发放与管理工作；负责专利申请的相关事宜；负责上报与技术相关的各种对外文件的组织及管理。
战略规划室	负责处理公司证券方面的事务、维护与投资者的关系和公司的公共形象等工作；网络硬件和软件管理等职能；负责制定并执行公司战略发展规划，投资项目调研，公司年度计划指标的汇总与分析管理，公司的综合统计工作，公司经营风险控制和可持续性发展的研究。
市场部	负责公司销售业务的管理，客户服务的管理，市场营销与策划，新项目相关管理，负责公司各类采购业务的执行工作，以及供应商的管理工作；负责公司废弃物资的处理工作。
物资管理部	负责公司生产和日常工作所需的物资、备品备件、低值易耗品等各类物资仓储、收发等管理工作；负责公司产品销售运输的管理工作。
行政部	主要职责包括综合行政管理、文秘、档案、交通保卫、资产租赁等管理职能。负责公司食堂、医疗、车辆、保安、保洁、宿舍等后勤保障职能。负责公司企业文化建设相关工作及公司党、团、工会等具体事务。
财务部	建立健全财务管理制度，履行财务监督，负责编制公司经营预算、财务收支计划、资金筹措和运用计划，参与公司各项经济责任的制定及考核；负责对投资企业财务工作的日常业务联系和工作指导，负责成本预测、控制、核算、分析和考核，核算环境管理和污染控制成本；负责财务决算，负责与财、税、金融等机构的业务沟通；对公司各项资金、资产进行核算管理；参与公司的经济预测、经营决策以及基本建设、技术改造等重大项目的可行性研究方案的制定，负责公司财务分析等。
审计部	负责公司管理体系的监督、检查工作；负责公司内部控制体系的建设和维护；对财务资料及其他有关经济活动的合法性、合规性、真实性和完整性进行审计；建立健全反舞弊机制，合理关注和检查可能存在的舞弊行为。

六、发行人控股、参股子公司基本情况

截至本招股说明书签署日，公司拥有 2 家全资子公司、2 家参股公司，具体情况如下：

（一）烟台九目化学制品有限公司

公司名称	烟台九目化学制品有限公司
成立时间	2005 年 9 月 8 日
注册资本	1,500 万元
实收资本	1,500 万元
法定代表人	付少邦
公司住所	烟台经济技术开发区大季家工业园
股权结构	万润股份持股 100%
经营范围	医药、农药中间体及精细化学品的开发、生产、销售。（以上范围不含药品、危险化学品、监控化学品，涉及许可经营的凭有效许可证件经营，未取得许可证件不得开展生产经营活动）；货物技术进出口业务（国家法律、行政法规禁止的除外，国家法律、行政法规限制的须凭有效许可证件经营）
主营业务	初级液晶中间体的研发、生产和销售

九目公司截至 2010 年 12 月 31 日的资产总额为 5,158.98 万元，净资产为 3,421.00 万元，2010 年度实现的净利润为 971.91 万元。九目公司截至 2011 年 6 月 30 日的资产总额为 5,446.57 万元，净资产为 3,743.82 万元，2011 年 1-6 月实现的净利润为 429.98 万元（以上数据为合并口径并经中瑞岳华审计）。

九目公司持有和宇机械 100% 股权，和宇机械为九目公司的全资子公司。截至本招股说明书签署日，和宇机械未进行生产经营。

经公司第二届董事会第二次会议审议通过，公司全资子公司九目公司吸收合并其下属全资子公司和宇机械，吸收合并完成后，和宇机械将注销。目前九目公司及和宇机械正在办理吸收合并的相关审批、公告手续。

（二）烟台海川化学制品有限公司

公司名称	烟台海川化学制品有限公司
成立时间	2004 年 3 月 2 日
注册资本	1,500 万元
实收资本	1,500 万元
法定代表人	王焕杰

公司住所	烟台经济技术开发区大季家工业园区
股东构成	万润股份持股 100%
经营范围	前置许可经营项目：生产烷基（环己基）苯乙酮、盐酸（有效期至 2013 年 12 月 29 日）。 一般经营项目：销售化工产品（不含行政许可审批项目）；研发、生产、销售：液晶中间体、医药中间体、农药中间体、精细化学品。（以上范围不含药品、农药，不含需经许可审批的项目，涉及许可经营的，须凭有效许可证件经营）；货物、技术进出口（国家法律、行政法规禁止的除外，国家法律、行政法规限制的凭许可证经营）
主营业务	初级液晶中间体的研发、生产和销售

海川公司截至 2010 年 12 月 31 日的资产总额为 6,355.21 万元，净资产为 2,543.47 万元，2010 年度实现的净利润为 1,696.68 万元。海川公司截至 2011 年 6 月 30 日的资产总额为 5,975.91 万元，净资产为 3,093.89 万元，2011 年 1-6 月实现的净利润为 500.56 万元（以上数据经中瑞岳华审计）。

（三）烟台凯润液晶有限公司

1、基本情况

公司名称	烟台凯润液晶有限公司
成立时间	1999 年 8 月 16 日
注册资本	200 万元
实收资本	200 万元
法定代表人	石敏
公司住所	烟台市芝罘区化工路 51 号
股东构成	万润股份持股 50%、万华氯碱持股 50%
经营范围	液晶材料及精细化工产品的制造、加工、销售
主营业务	加氢液晶材料及加氢精细化工产品的制造、加工和销售

凯润公司的其他股东情况为：万华氯碱持股 50%。万华氯碱前身为烟台氯碱厂，股东为烟台万华合成革集团有限公司及其控股子公司烟台万华华信合成革有限公司。烟台万华合成革集团有限公司为山东省政府授权的国有资产投资主体。2004 年 12 月经烟台市经济贸易委员会、烟台市国有资产管理局批准，烟台氯碱厂改制为烟台万华氯碱有限责任公司。

目前万华氯碱注册资本 4,400 万元，法定代表人为石敏，股东为烟台万华氯碱有限责任公司工会委员会（持股 43.82%，第一大股东）、烟台新源投资有限公司（持股 20%，第二大股东）和 47 名自然人（合计持股 36.18%）。万华氯碱目前主营业务包括：氢氧化钠、液氯、合成盐酸、次氯酸钠、氢气、食品添加剂

的生产与销售。

经核查，保荐人认为，凯润公司的股东与发行人（含发行人股东或发行人员工）、山东中节能的高级管理人员不存在关联关系。

2、历史沿革

1999年8月，烟台氯碱厂（现已更名为烟台万华氯碱有限责任公司）与万润有限合资成立凯润公司，注册资本100万元，设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
1	烟台氯碱厂	60	货币 2.44 万元、实物 57.56 万元	60%
2	万润有限	40	货币 1.57 万元、实物 38.43 万元	40%
	合 计	100		100%

2004年2月，凯润公司增加注册资本至200万元，其中烟台氯碱厂新增40万元，万润有限新增60万元，增资方式均为货币。本次增资后，烟台氯碱厂与万润有限各持有凯润公司50%股权。

本次增资的原因是凯润公司经营需要资金，未同比例增资是由于烟台氯碱厂与万润有限多年来合作关系良好，双方自愿以同等比例共享凯润公司经营发展成果；增资对价为双方一致同意的每1元注册资本1元；各股东均不存在委托持股或接受委托持股的行为。

经核查，保荐人认为，凯润公司股东自愿协商一致进行上述增资行为，真实有效，不存在纠纷或潜在纠纷，也不存在委托持股或受托持有股权的情形。

3、财务数据

凯润公司截至2010年12月31日的资产总额为585.93万元，净资产为457.17万元，2010年度实现的净利润为89.12万元。凯润公司截至2011年6月30日的资产总额为761.28万元，净资产为392.43万元，2011年1-6月实现的净利润为19.79万元（以上数据经中瑞岳华审计）。

（四）烟台万海舟化工有限公司

1、基本情况

公司名称	烟台万海舟化工有限公司
成立时间	2002年12月20日
注册资本	1,000万元

实收资本	1,000 万元
法定代表人	石敏
公司住所	烟台经济技术开发区五指山路 8 号
股东构成	万润股份持股 30%、万华氯碱持股 30%、DIC 持股 40%
经营范围	生产加氢液晶材料及加氢精细化工产品（不含化学危险品，国家有专项规定的除外），并销售公司自产产品
主营业务	加氢液晶材料及加氢精细化工产品的生产和销售

万海舟公司的其他股东情况为：万华氯碱持股 30%，DIC 持股 40%。DIC 全称大日本油墨化学工业株式会社，是日本领先的综合性化学公司，在东京证券交易所上市，2010 年度销售收入为 7,578.49 亿日元，其核心业务划分为四个板块：印刷油墨（Printing Inks & Supplies）、新制版印刷（Neo-Graphic Arts Materials）、合成树脂（Synthetic Resins）和化学试剂（Chemical Solution Materials），其中新制版印刷又细分为有机颜料（Organic Pigments）、成像和复印产品（Imaging and Reprographic Products）和液晶材料（Liquid Crystal Materials）三类。（资料来源：公开信息）

经核查，保荐人认为，万海舟公司的股东与发行人（含发行人股东或发行人员工）、山东中节能的高级管理人员不存在关联关系。

2、历史沿革

2002 年 12 月，经烟台经济技术开发区管理委员会《关于设立烟台万海舟化工有限公司的批复》（烟开项[2002]305 号）批准，烟台氯碱厂、万润有限与 DIC 共同出资成立万海舟公司，注册资本为 1,000 万元，设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
1	烟台氯碱厂	420	货币 400 万元、无形资产 20 万元	42%
2	DIC	400	货币	40%
3	万润有限	180	货币 100 万元、无形资产 80 万元	18%
	合 计	1,000		100%

2006 年 7 月，经烟台经济技术开发区管理委员会《关于烟台万海舟化工有限公司股权转让等事项的批复》（烟开项[2006]195 号）批准，万华氯碱（由烟台氯碱厂更名而来）将其持有万海舟公司的 12%股权转让给万润有限。本次转让后至今，万海舟公司的股权结构为：万华氯碱持股 30%、万润有限持股 30%、DIC 持股 40%。

本次股权转让的原因是万华氯碱与万润有限多年来合作关系良好，双方自愿以同等比例共享万海舟公司经营发展成果；股权转让价格按照原始出资额确定，即每 1 元注册资本 1 元（万海舟公司截至 2005 年 12 月 31 日经烟台永大会计师事务所审计后的净资产为 11,851,516.12 元，折合每 1 元注册资本对应净资产 1.19 元）；各股东均不存在委托持股或接受委托持股行为。

经核查，保荐人认为，万海舟公司股东自愿协商一致进行上述股权转让行为，真实有效，不存在纠纷或潜在纠纷，也不存在委托持股或受托持有股权的情形。

3、财务数据

万海舟公司截至 2010 年 12 月 31 日的资产总额为 2,202.01 万元，净资产为 1,933.73 万元，2010 年度实现的净利润为 411.53 万元。万海舟公司截至 2011 年 6 月 30 日的资产总额为 2,594.75 万元，净资产为 2,230.25 万元，2011 年 1-6 月实现的净利润为 287.25 元（以上数据经中瑞岳华审计）。

七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况

截至本招股说明书签署日，本公司共有 41 名股东。公司的控股股东为山东中节能，实际控制人为中国节能，持股 5%以上的其他主要股东有鲁银投资、烟台供销社和鲁银科技。

（一）控股股东、实际控制人

山东中节能直接持有本公司 39.47%的股份，是本公司的控股股东。

山东中节能是中国节能的全资子公司，中国节能为国务院国资委直接监管的中央大型企业，因此本公司的实际控制人是中国节能。

1、控股股东—山东中节能

山东中节能的前身为万利达公司，于 1991 年 9 月 27 日成立，2008 年 9 月 27 日更名为山东中节能发展公司。截至本招股说明书签署日，山东中节能注册资本为 49,500 万元，法定代表人为邹桂金，注册地址为烟台开发区黄河路 62 号，企业性质为全民所有制，经营范围为：国家产业政策范围内允许的投资；节

节能环保技术研发、咨询；开发、经营：节能、环保及高新技术项目，销售与上述业务有关的物资、设备、产品。（以上不含须经许可审批的项目，国家有专项规定的除外）

中国节能持有山东中节能 100%的权益。

截至 2010 年 12 月 31 日山东中节能经审计的资产总额为 200,799.08 万元，净资产为 83,114.64 万元，2010 年度实现的净利润为 4,542.75 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，山东中节能的资产总额为 208,420.50 万元，净资产为 83,005.71 万元，2011 年 1-6 月度实现的净利润为 5,120.26 万元（2011 年数据未经审计）。

2、实际控制人—中国节能

中国节能，前身为中国节能投资公司，是由国务院国资委监管的唯一一家主业为节能减排、环境保护的中央企业，长期致力于推动节能环保技术进步与产业升级。中国节能是专注于城市节能环保基础设施、工业领域节能减排和清洁技术及新能源业务的专业化产业集团。1988 年，国家计委节约能源计划局部分机构组建成立国家能源投资公司节能公司，1994 年，经国务院批准，国家能源投资公司节能公司更名为中国节能投资公司，直接由国家计委负责管理。2003 年，中国节能投资公司改由国务院国资委直接监管，成为国务院国资委监管的中央企业之一。2010 年 3 月，经国务院国资委批准，中国节能投资公司和中国新时代控股（集团）公司实行联合重组。2010 年 10 月，中国节能投资公司更名为中国节能环保集团公司。

中国节能注册资本为 397,557.40 万元，法定代表人为王小康，住所为北京市石景山区八大处高科技园区西井路 3 号，企业性质为全民所有制，经营范围为：主营投资开发、经营、管理和综合利用节能、节材、环保、新能源和替代能源的项目、与上述业务有关的物资、设备、产品的销售（国家有专项专营的除外）；节电设备的生产与租赁；建设项目监理、评审、咨询；房地产开发与经营；自营与代理除国家组织统一联合经营的 16 种出口商品和国家实行核定公司经营的 14 种进口商品以外的其他商品及技术的进出口业务；进料加工和“三来一补”业务；对销贸易和转口贸易；兼营本公司投资项目所需物资设备的代购、代销（国家有专项专营的除外）。

截至 2010 年 12 月 31 日，中国节能经审计资产总额为 5,115,949.92 万元，所有者权益合计 1,716,526.85 万元，2010 年度实现净利润 109,968.81 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中国节能的资产总额为 5,552,506.41 万元，所有者权益合计 1,802,231.80 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 75,541.50 万元（2011 年数据未经审计）。

（二）其他持有发行人 5%以上股份的主要股东

1、鲁银投资

鲁银投资直接持有本公司 19.74%股份，为本公司的第二大股东。

（1）基本情况

成立日期：1993 年 9 月 11 日

注册资本：24,830.68 万元

实收资本：24,830.68 万元

住 所：济南市经十路 20518 号

法定代表人：刘相学

公司类型：股份有限公司（上市）

营业执照注册号：370000018011345

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

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

（2）股权结构

截至 2010 年 12 月 31 日，鲁银投资前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	股份性质
1	莱芜钢铁集团有限公司	36,065,633	14.52%	限售流通股
2	上海银炬实业发展有限公司	11,889,769	4.79%	限售流通股
3	符传俏	2,042,326	0.82%	流通 A 股
4	西南证券	1,991,551	0.80%	流通 A 股
5	周惠芳	1,800,000	0.72%	流通 A 股
6	戴联平	1,427,600	0.57%	流通 A 股

7	牟柏霖	1,421,200	0.57%	流通 A 股
8	黄钢	1,288,566	0.52%	流通 A 股
9	韩仙强	959,583	0.39%	流通 A 股
10	赵昆红	900,500	0.36%	流通 A 股

(3) 最近一期主要财务数据

鲁银投资截至 2010 年 12 月 31 日的（合并口径）经审计资产总额为 210,737.99 万元，净资产为 52,686.91 万元，2010 年度实现的净利润为 10,554.03 万元。鲁银投资截至 2011 年 3 月 31 日的（合并口径）资产总额为 249,685.31 万元，净资产为 67,340.28 万元，2011 年 1-3 月实现的净利润为 14,618.92 万元（2011 年数据未经审计）。

2、烟台供销社

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

成立日期：1998 年 3 月 11 日

注册资本：2,000 万元

住 所：烟台市芝罘区上夼东路 18 号

法定代表人：宣毅辉

企业性质：集体所有制

营业执照注册号：370600018005199

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

烟台供销社截至 2010 年 12 月 31 日的总资产为 42,196.64 万元，净资产为 7,279.21 万元。烟台供销社截至 2011 年 6 月 30 日的总资产为 44,625.05 万元，净资产为 7,640.97 万元。（以上数据未经审计；该社仅汇总各下属企业的财务报表，本身没有经营，未编制损益表。）

3、鲁银科技

鲁银科技直接持有本公司 6.84%股份，为本公司的第四大股东，其基本情况

如下：

成立日期：2001 年 4 月 27 日

注册资本：2,000 万元

实收资本：2,000 万元

住 所：济南市经十路 128 号

法定代表人：刘世合

公司类型：有限责任公司

营业执照注册号：370000018067575

经营范围：投资高新技术产业及投资咨询服务，企业管理咨询服务。

股权结构：鲁银投资持股 90%，北京清华鲁银科技发展有限公司持股 10%。

鲁银科技截至 2010 年 12 月 31 日的(合并口径)经审计资产总额为 4,599.15 万元，净资产为 4,495.73 万元，2010 年度实现的净利润为 0.03 万元。鲁银科技截至 2011 年 3 月 31 日的（合并口径）资产总额为 4,599.10 万元，净资产为 4,495.67 万元，2011 年 1-3 月实现的净利润为-0.06 万元（2011 年数据未经审计）。

（三）持有发行人 5%以上股份的主要股东之间的关联关系

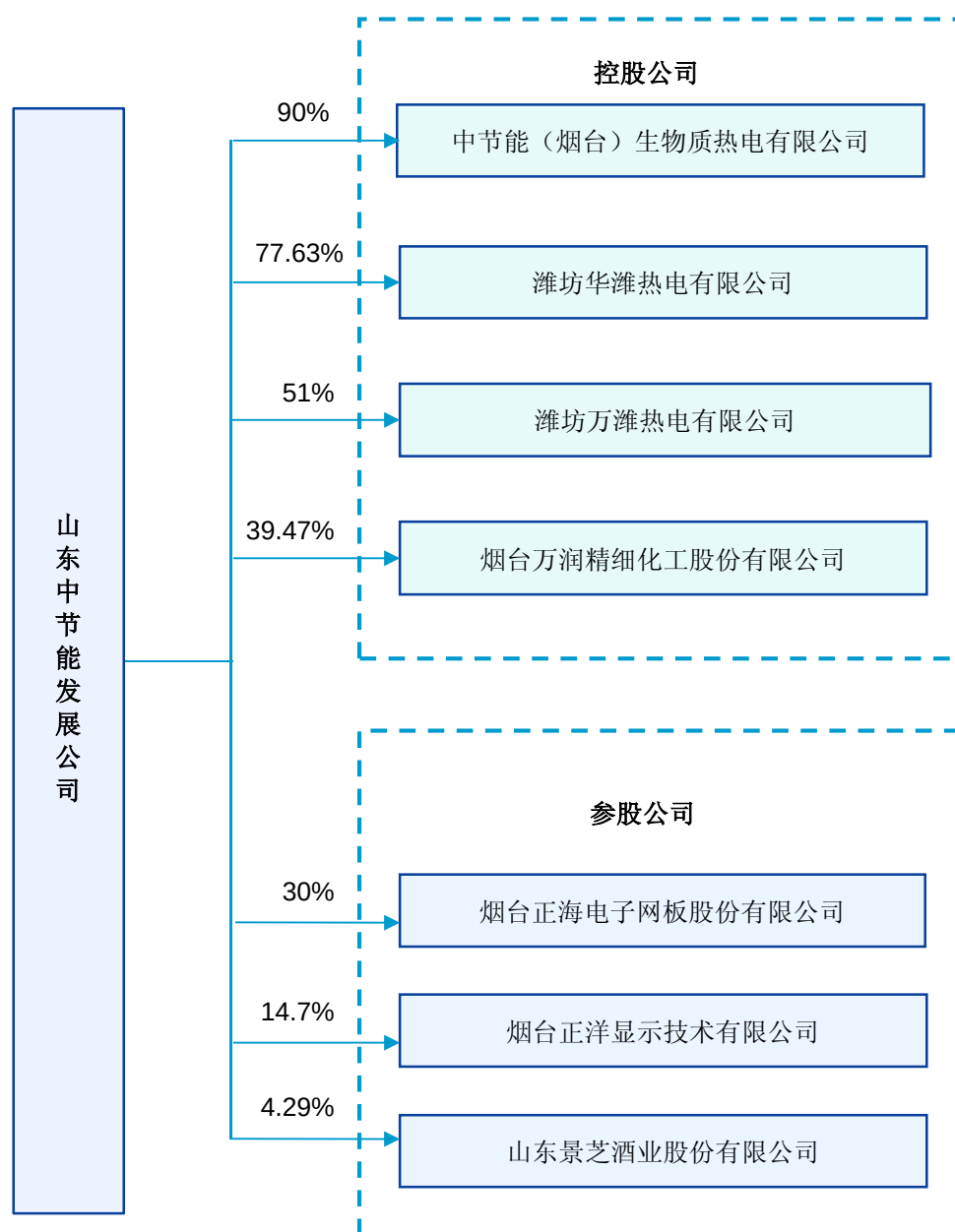
公司第二大股东鲁银投资（持股 19.74%）持有鲁银科技（公司第四大股东，持股 6.84%）90%的股权，为鲁银科技的控股股东。

除上述外，持有公司 5%以上股份的主要股东之间不存在其他关联关系。

八、控股股东、实际控制人控制及参股的企业

（一）控股股东控股及参股的企业

截至本招股说明书签署日，公司控股股东山东中节能共有控股子公司 4 家（含本公司）、主要参股公司 3 家（如下图）：



控股股东控股的其他企业（发行人除外）的基本情况如下：

基本情况	中节能（烟台）生物质热电有限公司	潍坊华潍热电有限公司	潍坊万潍热电有限公司
山东中节能持股比例	90%	77.63%	51%
法定代表人	蒋永康	魏民乐	蒋永康
注册资本	7,733 万元	14,080 万元	5,000 万元
实收资本	7,733 万元	14,080 万元	5,000 万元
设立日期	2006.12.19	2003.10.15	2001.08.29

基本情况		中节能（烟台）生物质热电有限公司	潍坊华潍热电有限公司	潍坊万潍热电有限公司
注册地址		栖霞市霞光路 295 号	潍坊高新开发区福寿东街东首	奎文区道口路中段
公司类型		有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司
经营范围		电力、热力生产与销售，供热服务，生物质能综合利用、咨询、研发及技术服务，热力管网安装施工及维修服务	生产和销售电力（项目筹建）、热力；生产过程中产生的废水、废渣、废灰、废气的综合利用及相关产品的销售	热电生产与销售；热电设备的销售与维修安装；灰渣综合利用
2010.12.31/ 2010 年 (万元)	资产总额	8,349.18	56,631.11	22,903.64
	净资产	6,841.96	3,675.00	3,809.49
	净利润	-199.17	-2,978.43	856.17
2011.6.30/ 2011 年 1-6 月 (万元)	资产总额	28,698.64	61,967.51	17,956.45
	净资产	6,841.96	2,903.04	3,961.51
	净利润	-	-771.96	152.03
备注		2010 年财务数据经审计、2011 年 1-6 月财务数据未经审计		

注：中节能（烟台）生物质热电有限公司未进行任何生产经营，因此无利润表数据。

（二）实际控制人控制的主要企业

实际控制人中国节能控制的主要企业共 22 家（含山东中节能），如下图：



1、中节能风力发电股份有限公司

公司名称	中节能风力发电股份有限公司
成立时间	2006 年 1 月 6 日
注册资本	160,000 万元

实收资本	160,000 万元
注册地址	北京市海淀区阜成路 115 号北京印象大厦 1 号楼 2 门 1007 室
法定代表人	王小康
中国节能持股比例	60%
公司类型	股份有限公司
经营范围	风力发电项目的开发、投资管理、建设施工、运营维护

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能风力发电股份有限公司经审计总资产 827,949.49 万元，净资产 285,398.26 万元，2010 年度实现净利润 14,800.94 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能风力发电股份有限公司总资产 844,204.15 万元，净资产 298,234.13 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 14,917.27 万元（2011 年数据未经审计）。

2、中节能新材料投资有限公司

公司名称	中节能新材料投资有限公司
成立时间	2005 年 10 月 25 日
注册资本	48,800 万元
实收资本	48,800 万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街 42 号 A 座十层
法定代表人	许修敏
中国节能持股比例	100%
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
经营范围	投资与管理；化工、木材、非金属产品、建筑材料、五金、钢铁制品、有色金属、黑色金属产品、非金属矿物制品以及相关设备的销售；节能、环保、新材料、新能源等相关产品和服务；电气机械及器材的销售；废弃资源、废旧材料的回收与处理；进出口业务；仓储；新型节能示范工程；与以上业务相关的咨询服务

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能新材料投资有限公司经审计总资产 200,732.71 万元，净资产 82,331.14 万元，2010 年度实现净利润 5,656.28 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能新材料投资有限公司总资产 225,370.16 万元，净资产 87,757.86 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 2,045.19 万元（2011 年数据未经审计）。

3、中节能咨询有限公司

公司名称	中节能咨询有限公司
成立时间	2002 年 12 月 4 日
注册资本	1,000 万元
实收资本	1,000 万元

注册地址	北京市海淀区阜成路 115 号 1 号楼 2 门 10 层
法定代表人	邹结富
中国节能持股比例	100%
公司类型	有限责任公司
经营范围	工业及基础设施的投资咨询及管理；工程造价咨询；招投标咨询；建筑工程设计、监理、项目管理；市场调查；信息服务；人员培训；环保、节能技术的开发及相关产品的开发、销售

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能咨询有限公司经审计总资产 1,745.95 万元，净资产 1,200.67 万元，2010 年度实现净利润 32.98 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能咨询有限公司总资产 1,755.44 万元，净资产 1,232.96 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 32.29 万元（2011 年数据未经审计）。

4、中国环境保护公司

公司名称	中国环境保护公司
成立时间	1985 年
注册资本	135,177 万元
实收资本	135,177 万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街 42 号
法定代表人	刘健平
中国节能持股比例	100%
经济性质	全民所有制
经营范围	中餐；环保项目开发；环境工程项目的咨询、服务、设计、承包；环保专用仪器、设备、装置、材料的销售；环保信息的传递以及环境工程项目的咨询和服务；机电设备成套供应；汽车、建筑材料、钢铁、木材、水泥、五金交电、化工材料、矿产品、服装百货、纺织品、工艺美术品、仪器仪表、机械设备及零配件的销售；物业管理；新技术研制、开发、转让；承办国内展览、展销会及人员技术培训；进出口业务；房屋租赁

截至 2010 年 12 月 31 日，中国环境保护公司经审计总资产 333,967.07 万元，净资产 213,268.48 万元，2010 年度实现净利润-8,459.80 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中国环境保护公司总资产 343,690.23 万元，净资产 212,971.45 万元，2011 年 1-6 月实现净利润-297.03 万元（2011 年数据未经审计）。

5、中环保水务投资有限公司

公司名称	中环保水务投资有限公司
成立时间	2003 年 11 月 5 日
注册资本	150,000 万元
实收资本	150,000 万元
注册地址	北京市海淀区知春路 51 号慎昌大厦 5176 号

法定代表人	蔡育天
中国节能持股比例	50%
公司类型	有限责任公司（中外合资）
经营范围	在环保、水务领域依法进行投资；受其所投资企业的书面委托（经董事会一致通过），向其所投资企业提供下列服务：在国内外销售其所投资企业生产的产品，并提供售后服务；在外汇管理部门的同意和监督下，在其所投资企业之间平衡外汇；协助其所投资企业寻求贷款及提供担保；在中国境内设立科研开发中心或部门，从事环保、水务、水处理环保设备开发、转让其所研究开发成果，并提供相应的技术服务；为其投资者提供咨询服务，为其关联公司提供与其投资有关的市场信息、投资政策等咨询服务

截至 2010 年 12 月 31 日，中环保水务投资有限公司经审计总资产 522,171.41 万元，净资产 233,158.87 万元，2010 年度实现净利润 14,087.35 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中环保水务投资有限公司总资产 533,388.79 万元，净资产 236,707.34 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 3,808.80 万元（2011 年数据未经审计）。

6、中节能实业发展有限公司

公司名称	中节能实业发展有限公司
成立时间	1992 年 7 月 30 日
注册资本	104,781.36 万元
实收资本	104,781.36 万元
注册地址	杭州市西湖区文二路 391 号
法定代表人	余红辉
中国节能持股比例	72.18%
公司类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：节能环保产品设备的制造（生产许可证有效期 2013 年 3 月 30 日）；房地产开发经营； 一般经营项目：服务；节能环保产品设备及有关高新技术开发、咨询、可再生能源开发、自由房屋租赁、特色产业园区开发经营、节能环保工程承包、节能环保设备租赁、成年人的非证书劳动职业技能培训（涉及前置审批的项目除外）；批发、零售；节能工程所需的设备、配件、钢材；其他无需报经审批的一切合法项目

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能实业发展有限公司经审计总资产 296,212.34 万元，净资产 147,036.14 万元，2010 年度实现净利润 10,486.94 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能实业发展有限公司总资产 323,171.26 万元，净资产 170,268.98 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 1,547.88 万元（2011 年数据未经审计）。

7、重庆中节能实业有限责任公司

公司名称	重庆中节能实业有限责任公司
成立时间	1997 年 11 月 24 日
注册资本	34,598 万元
实收资本	34,598 万元
注册地址	渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 19 楼
法定代表人	于和平
中国节能持股比例	86.36%
公司类型	有限责任公司
经营范围	批发易燃气体：乙烯、乙烷、二甲醚、乙炔、丙烷；不燃气体：氧气、二氧化碳；有毒气体：液氨；易燃液体：甲醇、乙醇、丙酮、丁酮、苯、二甲苯、醋酸乙酯、醋酸丁酯、乙醚、哌啶等；易燃固体：硫磺；氧化剂：高锰酸钾、三氧化铬（铬酐）；毒害品：苯胺、二氯甲烷、三氯甲烷；腐蚀品：氢氧化钠（固碱、液碱）、次氯酸钠、盐酸、硫酸、硝酸、冰乙酸、醋酸酐、甲醛；易制毒化学品：第二类：乙醚、哌啶、三氯甲烷、醋酸酐、苯乙酸；第三类：甲苯、丁酮、丙酮、硫酸、盐酸、高锰酸钾（国家禁止和有专项规定的除外）（有效期至 2013 年 1 月 31 日）。天然气项目的技术开发，利用自有资金从事天然气项目的投资及相关信息咨询服务，发电、输变电、供电、供水项目的投资、开发，制造，销售电器机械及器件，国内贸易，水利电力行业项目投资咨询服务、设备租赁

截至 2010 年 12 月 31 日，重庆中节能实业有限责任公司经审计总资产 648,348.77 万元，净资产 220,287.29 万元，2010 年度实现净利润 28,068.38 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，重庆中节能实业有限责任公司总资产 832,139.68 万元，净资产 263,486.73 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 31,306.05 万元（2011 年数据未经审计）。

8、中节能（深圳）投资集团有限公司

公司名称	中节能（深圳）投资集团有限公司
成立时间	1996 年 9 月 16 日
注册资本	50,000 万元
实收资本	50,000 万元
注册地址	深圳市福田区深南中路 3007 号国际科技大厦 10 层
法定代表人	朱亚萍
中国节能持股比例	100%
公司类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	投资兴办实业；节能产品、通讯产品、计算机网络系统、新型材料的技术开发（以上不含限制项目）和购销（以上不含专营、专控和专卖商品）

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能（深圳）投资集团有限公司经审计总资产 85,835.81 万元，净资产 67,283.18 万元，2010 年度实现净利润 11,133.27 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，中节能（深圳）投资集团有限公司总资产 78,252.96 万元，净资产 68,810.72 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 1,527.54 万元（2011 年数据未经审计）。

9、北京国投节能公司

公司名称	北京国投节能公司
成立时间	1993 年 10 月 11 日
注册资本	17,469 万元
实收资本	17,469 万元
注册地址	北京市顺义区林河工业开发区内
法定代表人	贾水星
中国节能持股比例	100%
公司类型	全民所有制
经营范围	节能设备产品技术的开发、制造、安装、销售、租赁；节能技术的咨询服务；销售百货、钢材、木材、水泥、五金、交电（无线电发射设备除外）、化工；经营本企业和成员企业自产产品及技术出口业务；本企业和成员企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品除外）；经营进料加工和“三来一补”业务

截至 2010 年 12 月 31 日，北京国投节能公司经审计总资产 22,484.21 万元，净资产 18,942.96 万元，2010 年度实现净利润-105.24 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，北京国投节能公司总资产 23,084.90 万元，净资产 19,213.96 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 271.00 万元（2011 年数据未经审计）。

10、河北汇能电力电子有限公司

公司名称	河北汇能电力电子有限公司
成立时间	1998 年 10 月 9 日
注册资本	700 万元
实收资本	700 万元
注册地址	合作路 113 号
法定代表人	郑朝晖
中国节能持股比例	82%
公司类型	有限责任公司
经营范围	新型电力电子器材、光电子材料和器材、光通讯系统、设备、高效节能装置和通讯设备、微电子器材、部件及小型整机系统研制生产（限分支机构经营）、技术转让、技术咨询、技术服务

截至 2010 年 12 月 31 日，河北汇能电力电子有限公司经审计总资产 9,794.51 万元，净资产-2,010.85 万元，2010 年度实现净利润 64.72 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，河北汇能电力电子有限公司总资产 9,662.86 万元，净资产

-2,161.05 万元, 2011 年 1-6 月实现净利润-150.20 万元(2011 年数据未经审计)。

11、中节投资产经营有限公司

公司名称	中节投资产经营有限公司
成立时间	1996 年 7 月 17 日
注册资本	107,488 万元
实收资本	54,850 万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街 42 号节能大厦 15 层
法定代表人	冯海晨
中国节能持股比例	100%
公司类型	有限责任公司(法人独资)
经营范围	资产管理; 项目投资; 投资管理; 投资咨询; 货物进出口; 代理进出口; 技术进出口

截至 2010 年 12 月 31 日, 中节投资产经营有限公司经审计总资产 129,971.65 万元, 净资产 64,476.87 万元, 2010 年度实现净利润-4,735.93 万元。截至 2011 年 6 月 30 日, 中节投资产经营有限公司总资产 121,323.79 万元, 净资产 62,159.66 万元, 2011 年 1-6 月实现净利润 2,056.70 万元(2011 年数据未经审计)。

12、中节能太阳能科技有限公司

公司名称	中节能太阳能科技有限公司
成立时间	2009 年 9 月 11 日
注册资本	29,302 万元
实收资本	29,302 万元
注册地址	北京市石景山区八大处高科技园区西井路 3 号 1 号楼
法定代表人	陈曙光
中国节能持股比例	100%
公司类型	一人有限责任公司(法人独资)
经营范围	太阳能技术的研究、开发、应用、投资; 太阳能发电项目的开发、投资、建设、维护与经营管理; 太阳能应用的咨询服务; 太阳能发电系统设备制造; 太阳能发电的规划设计

截至 2010 年 12 月 31 日, 中节能太阳能科技有限公司经审计总资产 125,472.72 万元, 净资产 32,864.70 万元, 2010 年度实现净利润 482.40 万元。截至 2011 年 6 月 30 日, 中节能太阳能科技有限公司总资产 225,196.47 万元, 净资产 35,296.86 万元, 2011 年 1-6 月实现净利润 1,272.16 万元(2011 年数据未经审计)。

13、中国节能环保(香港)投资有限公司

公司名称	中国节能环保（香港）投资有限公司
成立时间	2010 年 3 月 8 日
注册资本	港币 3,881.68 万元
实收资本	港币 3,881.68 万元
中国节能持股比例	100%

截至 2010 年 12 月 31 日，中国节能环保（香港）投资有限公司经审计总资产 8,381.80 万元，净资产 8,571.74 万元，2010 年度实现净利润 9.39 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中国节能环保（香港）投资有限公司总资产 8,697.18 万元，净资产 8,919.09 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 21.65 万元（2011 年数据未经审计）。

14、中节能环保科技投资有限公司

公司名称	中节能环保科技投资有限公司
成立时间	2006 年 2 月 17 日
注册资本	20,000 万元
实收资本	20,000 万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街 42 号 9 层
法定代表人	曾武
中国节能持股比例	100%
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
经营范围	节能、环保技术开发、引进、推广、咨询、设计、工程服务；相关设备制造及系统集成、项目开发、投资与管理；电机系统节能租赁业务

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能环保科技投资有限公司经审计总资产 157,336.50 万元，净资产 51,020.11 万元，2010 年度实现净利润 6,006.85 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能环保科技投资有限公司总资产 191,894.91 万元，净资产 55,247.94 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 1,735.60 万元（2011 年数据未经审计）。

15、中英低碳创业投资有限公司

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

经营范围	以自有资金进行股权投资；提供与低碳技术孵化、开发（或应用）及商业化有关的咨询服务；通过组建新企业、直接向现有企业投资或间接向第三方收购该企业的股权或通过中国法律和法规允许的其他方式进行投资；向所投资企业提供管理咨询
-------------	---

截至 2010 年 12 月 31 日，中英低碳创业投资有限公司经审计总资产 1,769.83 万元，净资产 1,646.63 万元，2010 年度实现净利润 76.20 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中英低碳创业投资有限公司总资产 1,529.25 万元，净资产 1,480.86 万元，2011 年 1-6 月实现净利润-165.77 万元（2011 年数据未经审计）。

16、中节能可再生能源投资有限公司

公司名称	中节能可再生能源投资有限公司
成立时间	2005 年 11 月 3 日
注册资本	30,000 万元
实收资本	30,000 万元
注册地址	北京市海淀区西直门北大街 42 号 501-502 室
法定代表人	刘健平
中国节能持股比例	51%
公司类型	有限责任公司
经营范围	环保项目开发、可再生能源（生物质能利用、生活垃圾处理、工业余热放散燃气利用、热利用、光化学、氢能、太阳能建筑、海洋能）项目开发与投资管理、建设与施工；新技术研制、开发、转让、技术培训

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能可再生能源投资有限公司经审计总资产 206,348.38 万元，净资产 70,399.00 万元，2010 年度实现净利润-3,359.76 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能可再生能源投资有限公司总资产 231,067.28 万元，净资产 73,667.98 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 3,268.98 万元（2011 年数据未经审计）。

17、中节能亚仿节能服务有限公司

公司名称	中节能亚仿节能服务有限公司
成立时间	2010 年 7 月 1 日
注册资本	3,000 万元
实收资本	600 万元
注册地址	北京市石景山区八大处高科技园区西井路 3 号
法定代表人	王堤
中国节能持股比例	51%
公司类型	有限责任公司
经营范围	节能、环保技术开发、引进、推广、咨询、设计服务；节能环保工程

	实施；与上述业务相关的设备制造及系统集成
--	----------------------

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能亚仿节能服务有限公司经审计总资产 418.59 万元，净资产 350.84 万元，2010 年度实现净利润-249.16 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能亚仿节能服务有限公司总资产 166.22 万元，净资产 148.18 万元，2011 年 1-6 月实现净利润-202.66 万元（2011 年数据未经审计）。

18、中节能六合天融环保科技有限公司

公司名称	中节能六合天融环保科技有限公司
成立时间	2002 年 8 月 21 日
注册资本	8,667 万元
实收资本	8,667 万元
注册地址	北京市昌平区科技园区创新路 8 号
法定代表人	余红辉
中国节能持股比例	40%
公司类型	其他有限责任公司
经营范围	技术开发（法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动）

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能六合天融环保科技有限公司经审计总资产 30,872.91 万元，净资产 12,175.53 万元，2010 年度实现净利润 1,709.64 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能六合天融环保科技有限公司总资产 43,591.91 万元，净资产 13,505.44 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 1,329.90 万元（2011 年数据未经审计）。

19、中节能（天津）投资集团有限公司

公司名称	中节能（天津）投资集团有限公司
成立时间	2004 年 1 月 16 日
注册资本	50,000 万元
实收资本	50,000 万元
注册地址	天津港保税区海滨一路 47 号 1-323 室
法定代表人	杨义华
中国节能持股比例	74%
公司类型	有限责任公司
经营范围	以自有资金对节能、环保、新能源、新材料、高新技术产业领域内的项目进行投资与经营管理咨询服务；各类商品、物资销售；自营和代理各类商品的进出口；商品信息咨询服务；废旧物资回收经营；自有房屋租赁；广告业务；投资咨询、财务信息咨询、科技信息咨询、商务

信息咨询；资产经营管理

截至 2010 年 12 月 31 日，中节能（天津）投资集团有限公司经审计总资产 320,466.94 万元，净资产 110,526.15 万元，2010 年度实现净利润 10,172.07 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，中节能（天津）投资集团有限公司总资产 308,694.72 万元，净资产 113,464.53 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 2,938.38 万元（2011 年数据未经审计）。

20、华禹水务产业投资基金管理有限公司

公司名称	华禹水务产业投资基金管理有限公司
成立时间	2010 年 5 月 18 日
注册资本	20,000 万元
实收资本	4,000 万元
注册地址	北京市西城区金融大街 12 号 B 楼 9 层 901
法定代表人	贾剑波
中国节能持股比例	55%
公司类型	有限责任公司
经营范围	产业、股权投资基金管理；发起设立产业股权投资基金；投资、投资咨询与管理；资产管理

截至 2010 年 12 月 31 日，华禹水务产业投资基金管理有限公司经审计总资产 1,744.32 万元，净资产 1,454.87 万元，2010 年度实现净利润-2,545.13 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，华禹水务产业投资基金管理有限公司总资产 1,040.14 万元，净资产 898.11 万元，2011 年 1-6 月实现净利润-556.76 万元（2011 年数据未经审计）。

21、上海国际节能环保发展有限公司

公司名称	上海国际节能环保发展有限公司
成立时间	2008 年 1 月 11 日
注册资本	70,000 万元
实收资本	70,000 万元
注册地址	宝山区长江西路 101 号 110 幢三楼
法定代表人	余海龙
中国节能持股比例	49%
公司类型	有限责任公司（国内合资）
经营范围	节能环保工程及相关产业配套服务；物业管理；工程项目管理；企业管理；投资管理；实业投资；展览展示服务；会务服务；文化交流服务；从事货物及技术的进出口业务；房地产开发经营。

截至 2010 年 12 月 31 日，上海国际节能环保发展有限公司经审计总资产

69,311.73 万元，净资产 68,778.81 万元，2010 年度实现净利润-1,162.56 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，上海国际节能环保发展有限公司总资产 69,573.55 万元，净资产 68,873.90 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 95.09 万元（2011 年数据未经审计）。

九、控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人股份的质押、争议情况

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

十、本次发行前后发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

本公司本次发行前总股本 10,336 万股，本次拟发行 3,446 万股，占发行后总股本的 25.00%。本次发行前后股本变化情况如下：

股东名称/姓名	本次发行前		本次发行后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
山东中节能（SS）	4,080.00	39.47%	3,735.40	27.10%
鲁银投资	2,040.00	19.74%	2,040.00	14.80%
烟台供销社	1,033.60	10.00%	1,033.60	7.50%
鲁银科技	707.20	6.84%	707.20	5.13%
秉原投资	312.80	3.03%	312.80	2.27%
南京科亚	187.00	1.81%	187.00	1.36%
王忠立等 35 名自然人	1,975.40	19.11%	1,975.40	14.34%
全国社保基金理事会	-	-	344.60	2.50%
社会公众股	-	-	3,446.00	25.00%
合 计	10,336.00	100.00%	13,782.00	100.00%

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

（二）发行人前十名股东情况

序号	股东名称	折合股本（股）	股份比例
1	山东中节能	40,800,000	39.47%

2	鲁银投资	20,400,000	19.74%
3	烟台供销社	10,336,000	10.00%
4	鲁银科技	7,072,000	6.84%
5	秉原投资	3,128,000	3.03%
6	王忠立	2,569,040	2.49%
7	王志恒	2,550,000	2.47%
8	叶 铃	1,955,000	1.89%
9	南京科亚	1,870,000	1.81%
10	钱东奇	1,700,000	1.64%
合计		92,380,040	89.38%

（三）发行人前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

公司本次发行前的前十名自然人股东及其在本公司任职情况如下：

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

（四）股东中的战略投资者持股情况

公司本次发行前的股东中无战略投资者。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的持股比例

1、鲁银投资与鲁银科技

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

2、南京科亚与刘光知

自然人股东刘光知（本公司第十二大股东，持股 1.48%），为南京科亚（本公司第九大股东，持股 1.81%）的法定代表人，并持有南京科亚 99%的股权，

为南京科亚的控股股东。

除上述外，公司其他股东之间不存在关联关系。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

1、控股股东、实际控制人的承诺

公司实际控制人中国节能、控股股东山东中节能承诺：自公司 A 股股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该等股份。

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》的有关规定及国务院国资委《关于烟台万润精细化工股份有限公司国有股转持有关问题的批复》（国资产权[2010]141 号），公司境内发行 A 股并上市后，山东中节能持有的股份公司 350 万股股份划转给全国社会保障基金理事会持有（按本次发行 3,500 万股计算），若股份公司实际发行 A 股数量进行调整，则山东中节能应划转给全国社会保障基金理事会的股份数量相应按照实际发行股份数量计算。转由全国社会保障基金理事会持有的公司股份，全国社会保障基金理事会将承继山东中节能的禁售期义务。

2、其他法人股东的承诺

鲁银投资、烟台供销社、鲁银科技、秉原投资、南京科亚等 5 名法人股东承诺：自公司 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司收购该等股份。

3、自然人股东的承诺

王忠立等 35 名自然人股东承诺：自公司 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该等股份。

4、担任公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的股东的承诺

王忠立、王焕杰、付少邦、戴秀云、肖永强、董志忠、王继华、胡葆华、葛立权、夏永涛共 10 名持股的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员（合计持有 6,288,640 股）还承诺：上述承诺期限届满后，在其任职期间每年转让的股

份不超过其所持有的公司股份总数的 25%；如其离职，在离职后半年内，不转让所持有的公司股份；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公司股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过 50%。

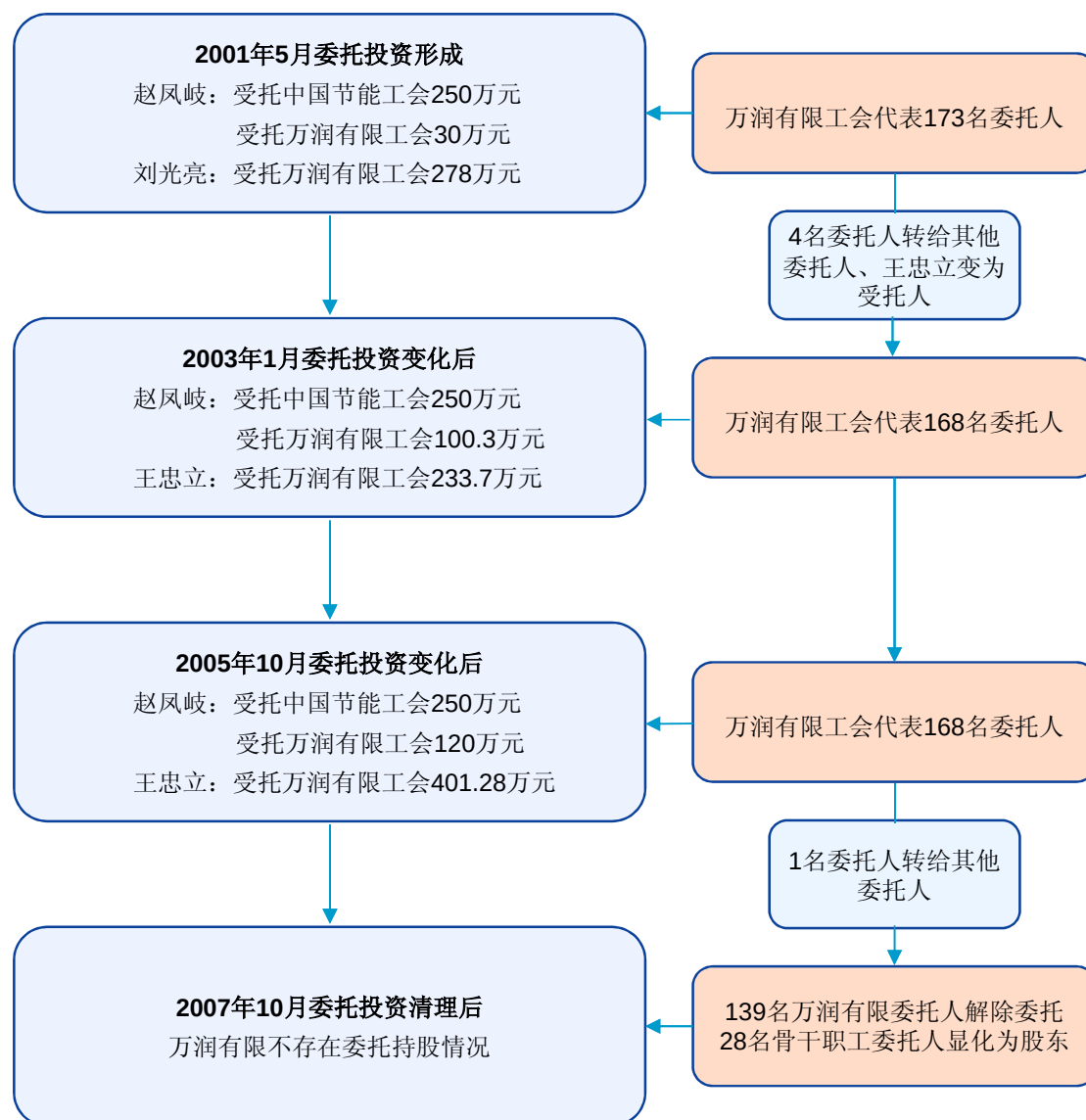
十一、发行人内部职工股情况

公司没有发行过内部职工股。

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

公司目前不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股及股东数量超过二百人等情况。公司整体变更前曾存在个人通过工会委托投资的情况，详情如下：

（一）万润有限个人委托投资的历史演变



1、2001年6月，个人委托投资的形成

2001年6月公司注册资本由2,500万元增至3,800万元。本次新进的自然人股东中，刘光亮认购378万元、赵凤岐认购370万元。

刘光亮和赵凤岐的上述出资均包括个人实际出资和受托出资两部分，具体情况如下表：

单位：万元

股东 (受托人)	名义出资额	实际出资构成及金额	
刘光亮	378	个人实际出资	100
		受托万润有限工会出资	278
赵凤岐	370	个人实际出资	90
		受托万润有限工会出资	30
		受托中国节能工会出资	250
受托人个人实际出资合计		190	
受托万润有限工会出资合计		308	
受托中国节能工会出资合计		250	

2、2003 年 1 月，个人委托投资的变化

2003 年 1 月因受托人刘光亮已从万润有限离职，刘光亮将其个人实际持有的全部 100 万元出资实际转让给王绍芳 10 万元、陈驹 4 万元和王忠立 86 万元，其中王忠立受让的 86 万元出资系万润有限工会委托其持有。原刘光亮和赵凤岐二人受托的 308 万元出资变更为由王忠立、赵凤岐二人受托持有。

经上述股权转让、受托人变更及有关委托投资人之间自愿相互转让出资后，受托人赵凤岐、王忠立的出资情况为：

单位：万元

股东（受托人）	名义出资额	实际出资构成及金额	
王忠立	364	个人实际出资	130.3
		受托万润有限工会出资	233.7
赵凤岐	370	个人实际出资	19.7
		受托万润有限工会出资	100.3
		受托中国节能工会出资	250
受托人个人实际出资合计		150	
受托万润有限工会出资合计		334	
受托中国节能工会出资合计		250	

3、2005 年 10 月，个人委托投资的变化

2005 年 10 月 15 日万润有限股东会通过了关于公司增资的决议，所有股东按原持股比例增资，注册资本由 3,800 万元增至 6,080 万元。但是由于有 30 名个人委托人和中国节能工会放弃或部分放弃增资权利，而由其他委托投资人认购，委托投资的投资结构发生了变化。

经上述增资及之后的有关委托投资人之间自愿相互转让出资后，受托人赵凤

岐、王忠立的出资情况为：

单位：万元

股东	名义出资额	实际出资构成及金额	
王忠立	582.40	个人实际出资	181.12
		受托万润有限工会出资	401.28
赵凤岐	592	个人实际出资	222
		受托万润有限工会出资	120
		受托中国节能工会出资	250
受托人个人实际出资合计		403.12	
受托万润有限工会出资合计		521.28	
受托中国节能工会出资合计		250	

4、2007 年 10 月，个人委托投资的清理规范

为规范公司股权结构，明确股东责权利关系，根据国有企业职工投资的相关法律法规的规定，公司于 2007 年 10 月对万润有限工会和中国节能工会的委托投资进行了清理和规范，具体情况如下：

单位：万元

转让方 (受托人)	转让出资构成及金额			受让方及受让金额	转让价格
赵凤岐	个人实际 出资	222	三项合计: 592	叶铃（115）	每 1 元出资 15 元
				田兴久（45）	
	受托万润 有限工会	120		余文龙（40）	
				王志恒（150）	
				钱东奇（100）	
	受托中国 节能工会	250		南京科亚（110）	
				刘光知（32）	
王忠立	受托万润 有限工会	401.28	73	刘光知（58）	每 1 元出资 15 元
				余文龙（15）	
			328.28	28 名公司高管、骨干 员工和核心技术人员 （328.28）	无转让价格

注：原来通过万润有限工会委托王忠立持有出资的 28 名公司高管、骨干员工和核心技术人员显化为公司股东，因此无转让价格。

2007 年 10 月 18 日，赵凤岐、王忠立与万润有限工会、剩余 139 名委托人签署了《关于解除委托投资的协议》。

2007 年 10 月 25 日，万润有限股东会通过决议，同意本次个人委托投资清理所涉的股权转让事项。

受托人在收到有关股权转让款后，按委托人的实际投资比例分配了股权转让款。

2007年11月27日，万润有限在烟台工商局办理了本次个人委托投资清理所涉股权转让的变更登记手续。至此，万润有限的自然人股东均为所持股权的实际和最终持有人。

2009年3月12日，中国节能出具《关于对烟台万润精细化工股份有限公司历史沿革及对外投资事项进行确认的批复》（节投[2009]50号）：“万润公司职工持有本公司股份已进行了清理和规范，万润股份管理层和职工持有本企业参股股权”，“符合国务院国资委《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》的规定”。

2009年7月30日，中国节能工会出具《关于中国节能投资公司工会委托投资及规范清理情况的确认》：“中国节能工会委托投资已得到清理和规范，中国节能投资公司工会及职工不再投资万润股份，符合国有资产监督管理委员会《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革[2008]139号）和《关于实施《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》有关问题的通知》（国资发改革[2009]49号）的有关规定”。

（二）万润有限个人委托投资的运作情况

1、委托投资双方的关系

根据委托投资协议、万润有限工会和中国节能工会出具的有关说明，委托人与受托人之间实质上是一种民事委托关系，即实际的委托投资人通过万润有限工会和中国节能工会将资金委托给受托人，由受托人以自己的名义投资于万润有限，由此获得的收益由委托人享有，受托人自愿放弃任何报酬。

2、委托投资双方的责权划分

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

3、个人出资及认购原则

万润有限历史上自然人委托出资均为各自的真实出资，万润有限工会和中国

节能工会均出具了收款收据。委托人认购公司股份的原则是：按照职工的职务、工龄、岗位等情况，并依据自愿认购的原则进行投资额的分配。

4、个人委托投资的历次转让价格

自 2001 年委托投资形成至 2007 年 10 月委托投资规范清理期间，万润有限工会共有 14 名委托人因离职或个人原因将其委托投资转让给其他委托人，转让价格均为每股 1.07 元（即 2001 年 6 月委托投资形成时的认购价格）。上述股份转让价款均由实际受让人支付。

5、红利分配

自个人委托投资形成至清理规范期间，万润有限共发放过 6 次现金红利，具体情况如下表：

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

受托人在历次取得现金分红并依法扣缴个人所得税后，按照委托人的实际投资比例发放给了委托人。

（三）发行人原股东恒力工贸的委托投资情况

2001 年 3 月，万利达公司职工委托蒋永康、邹忠平、李明远、范秋霞、原洪杰、单联众、李铁龙共 7 人出资设立恒力工贸，并参与万润有限 2001 年增资，认购 115 万元出资，2005 年 10 月再次认购万润有限新增出资 69 万元。

2008 年 6 月，恒力工贸股东将其出资以每 1 元出资 1.1 元的价格，全部转让给 31 名自然人。

2009 年 12 月，恒力工贸股东会通过决议，同意将其持有万润股份的 312.8 万股股份以每 1 元出资 13 元的价格转让给秉原投资。秉原投资于 2009 年 12 月 17 日向恒力工贸支付了全部转让价款。2009 年 12 月 18 日，上述股份转让办理完毕过户手续。

2010年3月8日，秉原投资及其实际控制人出具承诺函，声明上述受让的股份系由秉原投资实际持有，不存在接受他人委托并代为持有的情形，如第三人主张该股份权利，由该公司承担一切法律后果；秉原投资及其实际控制人与万润股份的股东、董事、监事、高级管理人员及其他关键管理人员之间不存在关联关系。

发行人律师认为，公司历史上的国有企业职工持股已经得到了规范和清理，公司目前职工持股不存在违反国务院国资委《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革[2008]139号）和国务院国资委《关于实施《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》有关问题的通知》（国资发改革[2009]49号）规定的情形。

保荐人认为，公司历史上存在的控股股东山东中节能职工持有本公司股份的情况已经得到了规范和清理，公司目前职工持股不存在违反国务院国资委《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革[2008]139号）和国务院国资委《关于实施《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》有关问题的通知》（国资发改革[2009]49号）规定的情形。

十四、员工及社会保障情况

（一）员工人数及结构

截至2011年6月30日，公司及全资子公司员工总数为1,313人，其构成情况如下：

一、按专业构成分类		
专业构成	人数（人）	占总人数比例
管理人员	160	12.2%
技术人员	242	18.4%
生产人员	878	66.9%
其他人员	33	2.5%
合 计	1,313	100%
二、按年龄分类		
年 龄	人数（人）	占总人数比例
29岁以下	975	74.3%
30—39岁	251	19.1%

40—49 岁	70	5.3%
50 岁以上	17	1.3%
合 计	1,313	100%

三、按文化程度分类

文化程度	人数（人）	占总人数比例
中专及中专以下	761	58%
大专	272	20.7%
本科	227	17.3%
硕士研究生以上	53	4.0%
合 计	1,313	100%

（二）社会保障情况

公司及其全资子公司根据《劳动合同法》，与全部正式员工按照烟台市劳动和社会保障局监制的《劳动合同书》范本签订了劳动合同。公司已按照国家有关政策规定，执行社会保障制度、住房改革制度与医疗改革制度，报告期内为员工办理并缴纳了养老保险金、失业保险金、医疗保险金、生育保险金、工伤保险金和住房公积金。

报告期内，公司及其全资子公司：

1、一直遵守相关的劳动法律法规的规定，在历次劳动执法检查中，未发现违反劳动法规方面的情况，并已通过 2010 年度劳动执法检查年审；

2、一直依法按时、足额缴纳社会保险费用，未曾违反过社会保险相应法律，也未曾因违反上述法律而受到处罚；

3、一直依法按时、足额缴纳住房公积金费用，未曾违反过住房公积金相应法律，也未曾因违反上述法律而受到处罚。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司有退休职工 7 人，已全部纳入国家社保体系，公司不需承担额外费用。

烟台经济技术开发区社会保险处、烟台市住房公积金管理中心开发区管理部、烟台经济技术开发区劳动监察处分别出具证明：万润股份、九目公司、海川公司报告期内依法按时、足额缴纳社会保险费用，未曾违反社会保险相关法律法规，也未曾因违反上述法律法规而受到处罚；上述三家公司报告期内依法按时、足额缴纳住房公积金费用，未曾违反住房公积金相应法律法规，也未曾因违反上

述法律法规而受到处罚；上述三家公司报告期内遵守相关的劳动法律法规，在报告期内的劳动执法检查中，未发现违反劳动法律法规的情况。

十五、持有 5%以上股份的主要股东和作为股东的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的重要承诺及其履行情况

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

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

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务、主要产品及其变化情况

（一）主营业务

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

公司专注于生产液晶显示（LCD）行业上游液晶材料产品，主营业务为液晶材料的开发、生产和销售。液晶单体和液晶中间体是公司主要的业务收入和利润来源。自设立以来，本公司主营业务一直没有发生变化。公司同时向国际三大主要 TFT 混合液晶生产商长期供应 TFT 液晶材料，2010 年公司 TFT 液晶单体销量占全球市场份额超过 15%，公司已经成为国内主要的液晶单体、液晶中间体供应商之一。

（二）主要产品

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

公司生产的液晶单体产品主要包括烯类、联苯类、环己烷苯类、酯类及其他含氟的液晶材料等，液晶中间体主要包括苯酚类、环己酮类、苯甲酸类、环己烷酸类、卤代芳烃类等。

公司一直坚持面向国际市场的经营战略，以液晶单体和液晶中间体为主导产品，在不断扩大液晶单体和液晶中间体生产规模的同时，逐步增加新产品研发、不断提升产品技术含量、提高并保持产品质量稳定性、优化产品结构、增强公司

的持续盈利能力。

二、发行人所处行业的基本情况

公司主要从事液晶中间体合成和液晶单体合成及提纯，属于精细化工行业。

（一）精细化工行业概况

1、行业概况

精细化工是生产精细化学品工业的简称，其基本特征是以普通的化学原料、用较复杂的技术和多步骤的制作工艺，生产出性能和质量要求较高的精细化学品。精细化学品的品种繁多，有无机化合物、有机化合物、聚合物以及它们的复合物。

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

2、行业特性

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

（1）精细化工产品具有衍生性

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

（2）产品附加值较高

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

（3）产品更新升级快、质量要求高

精细化工产品的重要特点是品种多、更新快、质量稳定性要求高，需不断根据下游产品的变化及时更新或改进，以便满足下游新开发产品带来的新用途，这就需要企业具有较强的产品技术升级和技术储备能力。

精细化工行业是化学工业中最具活力的新兴领域之一，主要体现在两个方面：一方面是对研发速度和配套工艺开发能力的要求高，这也是导致行业技术垄断性强、毛利率高的原因。另一方面，是需要根据现有产品的工艺流程持续不断的改进，通过工艺流程不断的优化降低成本。精细化工的工艺流程主要由多个单元反应组成，精细化工企业能否适应客户的需求做出快速反应和调整，很大程度上取决于精细化工企业掌握的单元反应种类、工艺流程水平及过程控制能力。

（4）生产技术和制造条件要求高

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

（5）产品品种多，覆盖领域广

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

（二）液晶显示行业概况

1、液晶显示（LCD）产业概况

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

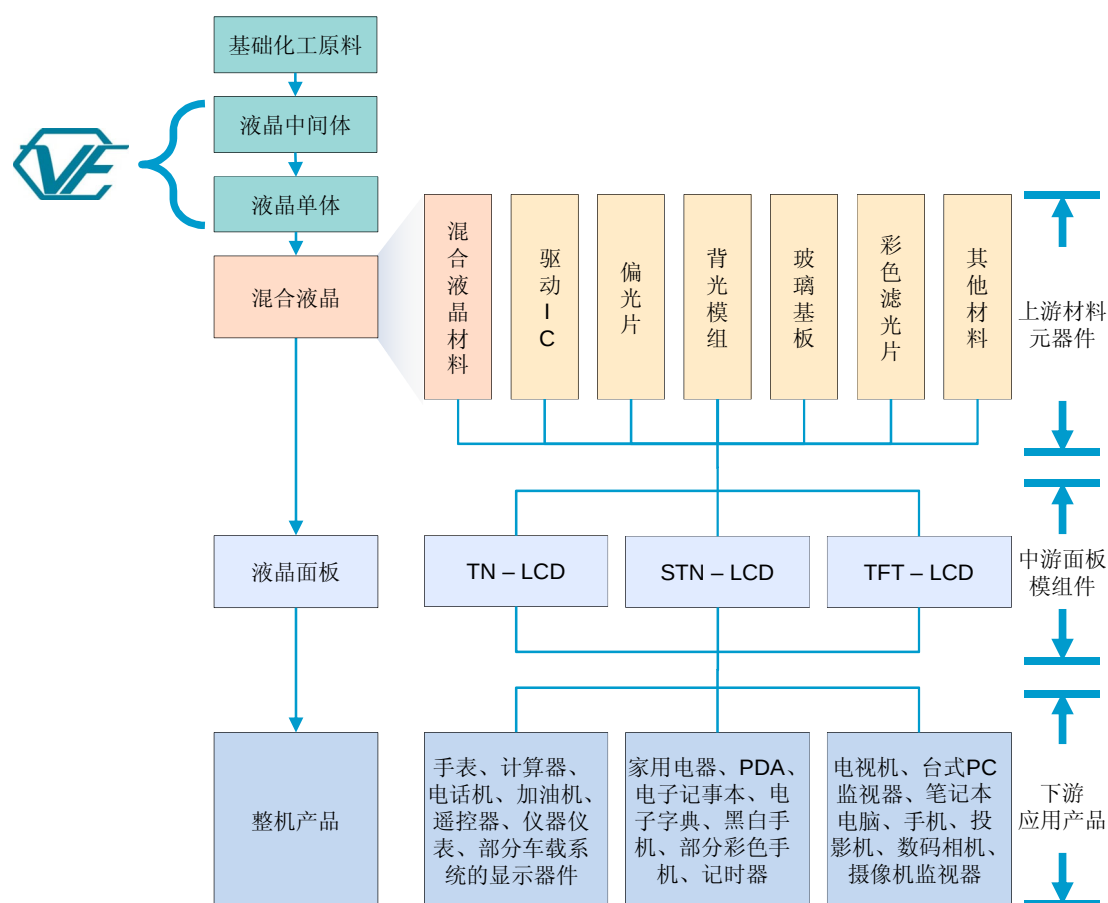
根据 LCD 生产采用的技术类型不同，一般分为 TN-LCD、STN-LCD 和

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

2、LCD 的产业链及产品价值链

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

在 LCD 产业链中，上游为各种原材料生产厂商，主要原材料有液晶材料、彩色滤光片、驱动 IC、偏光片、背光模组、玻璃基板等；中游为各式 LCD 面板厂商；下游为各类整机产品厂商，其中液晶材料是生产 LCD 产品的最核心材料。LCD 产业结构及公司产品的价值链如下图：



资料来源：公开信息、公司整理

在上述产品价值链的混合液晶环节，液晶材料的生产技术主要由德国、日本

和中国掌握，而混合液晶高端技术则集中掌握在 Merck、Chisso 和 DIC 三家公司手中。液晶单体和中间体的生产正逐渐向具有技术开发能力和相对成本优势的国家 and 地区转移，中国目前已经成为最重要的液晶中间体和液晶单体的生产和出口国。

（三）行业主管部门、行业监管体制和主要法律法规及政策

1、行业监管体制与主管部门

目前，国家发展和改革委员会承担我国精细化工行业的宏观管理职能，主要负责制订产业政策，指导技术改造。

中国石油和化学工业协会承担行业引导和服务职能，主要负责产业与市场研究、对会员企业的公共服务、行业自律管理以及代表会员企业向政府提出产业发展建议和意见等。

目前，国内尚未成立专门的精细化工行业协会，影响较大的社团组织是全国精细化工原料及中间体行业协作组，该协作组是 1999 年由原国家石油和化学工业局批准成立的中间体行业的社团组织，由中国石油和化学工业协会领导，挂靠在中国化工信息中心。

液晶材料属于光电子材料，又是生产 LCD 器件的核心材料之一，因此液晶材料又属于液晶显示（LCD）行业。液晶显示行业属于中国光学光电子行业协会液晶专业分会管理，该分会主要负责开展全国行业调查、协助工业和信息化部等主管部门召开专业会议、研讨行业发展规划、评估行业项目等，接受主管部门工业和信息化部领导。公司已加入中国光学光电子行业协会液晶专业分会。

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

2、行业主要法律法规和政策

近年来，精细化学品行业尤其是液晶材料行业享有多项国家鼓励政策，主要产业政策如下：

行业	相关政策	相关主要内容	所属科目
精细化工产业	1、国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要（2006年3月）	优化发展基础化工原料，积极发展精细化工，淘汰高污染化工企业	调整布局
	2、“十一五”化学工业科技发展规划纲要（2006年11月）	精细化工属于优先发展的六大领域之一。我国精细化工应强化自主创新，突破核心催化技术、现代反应工程技术和精细加工技术，开发环境友好工艺	优先发展
	3、山东省高技术产业发展“十一五”规划（2007年11月）	充分发挥烟台在液晶材料等方面已有的优势，提高创新能力，形成具有自主知识产权的名牌产品和国内外知名的电子新材料产业基地	重点行业-新材料产业
	4、国务院《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（2010年10月）	大力发展稀土功能材料、高性能膜材料、特种玻璃、功能陶瓷、半导体照明材料等新型功能材料	优先发展
	5、中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议（2010年10月）	培育发展战略性新兴产业。科学判断未来市场需求变化和技术发展趋势，加强政策支持和规划引导，强化核心关键技术研发，突破重点领域，积极有序发展新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等产业，加快形成先导性、支柱性产业，切实提高产业核心竞争力和经济效益。发挥国家重大科技专项的引领支撑作用，实施产业创新发展工程，加强财税金融政策支持，推动高技术产业做强做大	战略性新兴产业
	6、产业结构调整指导目录（2011年本6月）	高性能液晶材料等新型精细化学品的开发与生产	鼓励类

行业	相关政策	相关主要内容	所属科目
相关下游产业	1、国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要（2006年3月）	建设软件、微电子、光电子等产业基地，推动形成光电子产业链。开发信息产业关键技术，增强创新能力和竞争力，延伸产业链	高技术产业
	2、国家发改委、科技部、商务部联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007年度）》	新型显示器件：大屏幕液晶显示（TFT-LCD）、等离子显示（PDP）、场致发光显示（FED）、有机发光二极管（OLED）显示、数字光学处理（DLP）显示等新型平板显示器件	重点领域
	3、《信息产业科技发展“十一五”规划和2020年中长期规划纲要》（2006年5月）	重点发展液晶、等离子、有机电致发光和投影等显示器件	重点技术
	4、国家发展改革委办公厅关于继续组织实施新型平板显示器件产业化专项有关问题的通知（2007年12月）	支持重点：关键配套件及材料，TFT-LCD用彩色滤光片、玻璃基板、驱动IC、偏光片、LED背光源等关键配套件及材料；PDP关键材料	支持重点
	5、国家发展改革委办公厅关于组织实施彩电产业战略转型产业化专项有关问题的通知（2009年2月）	专项重点：六至八代TFT-LCD液晶面板配套件及材料：混合液晶材料，光学薄膜，玻璃基板，彩色滤光片等	专项重点

6、电子信息产业调整和振兴规划（2009年4月）	主要任务：完善新型显示产业发展瓶颈。统筹规划、合理布局，以面板生产为重点，完善新型显示产业体系	主要任务
7、发改委、工信部《电子信息产业技术进步和技术改造投资方向》（2009年9月）	规划布局内高世代 TFT-LCD 生产线建设和 PDP 生产线扩能升级	主要任务
8、发改委、工信部《2010年至2012年平板产业发展规划》	加强规划引导，支持 TFT-LCD、玻璃基板等研发和产业化，促进完善从原材料、装备到整机的产业链	专项重点
9、国家发展和改革委员会办公厅、工业和信息化部办公厅关于进一步做好电子信息产业振兴和技术改造项目组织工作的通知（2009年9月）	重点支持规划布局内高时代 TFT-LCD 生产线建设和 PDP 生产线扩能升级	支持重点
10、关于扶持新型显示器件产业发展有关进口税收优惠政策的通知（2009年5月）	对于 TFT 显示器件生产厂商部分进口商品免征进口关税和进口环节增值税	支持重点
11、产业结构调整指导目录（2011年本6月）	薄膜场效应晶体管 LCD（TFT-LCD）、等离子显示屏（PDP）、有机发光二极管（OLED）、激光显示、3D 显示等新型平板显示器件及关键部件	鼓励类

（四）发行人所处行业发展状况

1、液晶材料的用途

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

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

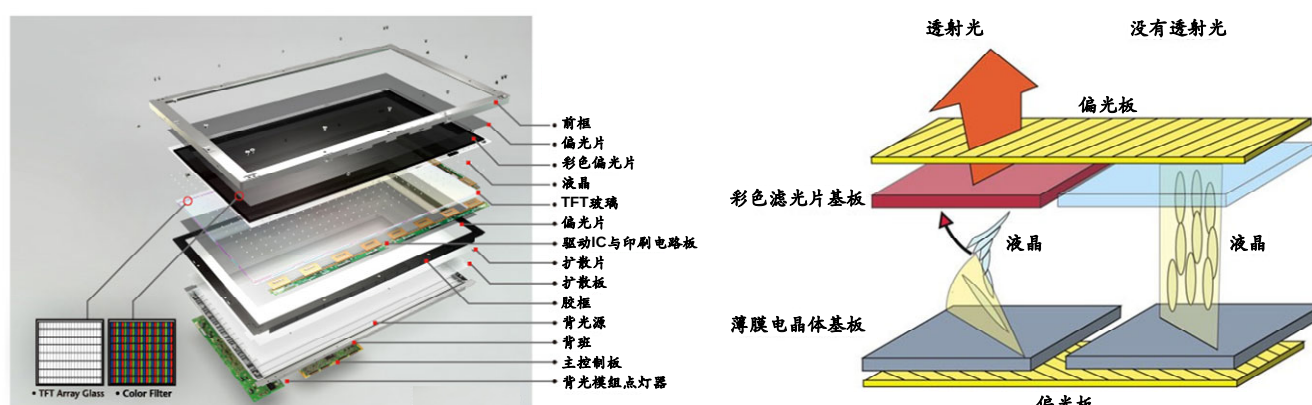
应用于 LCD 的液晶材料依其分子排列序性，主要可分成向列型（Nematic）、近晶型（Smectic）及胆甾型（Cholesteric）液晶三大项，目前最广泛应用的是向列型的液晶材料。

一般而言，单一液晶材料无法达到 LCD 的低电压驱动、响应速度快和工作温度范围广等使用要求，故液晶材料配方中常需混和 10 种至 20 种不同的液晶单体，才可达到上述要求及热安定性、光安定性等物性及显示器的特性要求。可依不同显示器的适用环境条件，调配出多种液晶材料配方供面板厂商选择。

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

TFT-LCD 面板的结构，简单说，可以视为两片玻璃基板中间夹着一层液晶，上层的玻璃基板是与彩色滤光片（Color Filter）结合，而下层的玻璃则有电晶体镶嵌于上（TFT Array）。电流通过电晶体产生电场变化，造成液晶分子偏转，藉以改变光线的偏极性，再利用偏光片决定画素（Pixel）的明暗状态。此外，上层玻璃因与彩色滤光片贴合，形成每个画素各包含红蓝绿三颜色，这些发出红蓝绿色彩的画素便构成了面板上的影像画面。

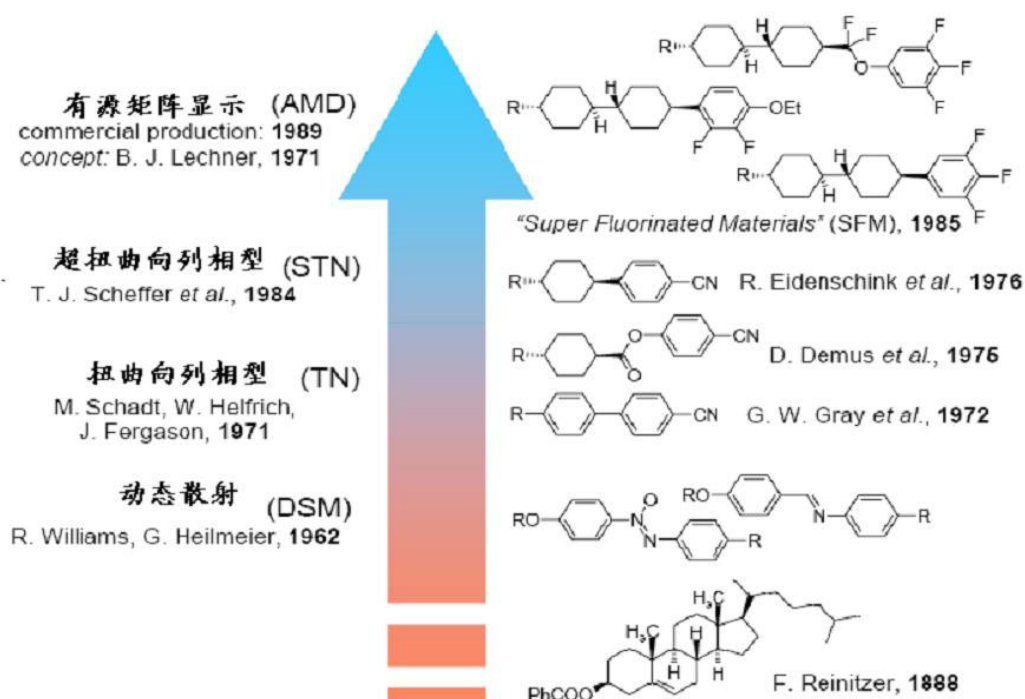
TFT-LCD 的构造及发光原理



资料来源：公开信息、公司整理

2、液晶材料的发展历程

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



资料来源：公开信息、公司整理

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

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

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

含氟液晶材料在 1985 年就已问世，其真正大规模应用是在九十年代初期，随着薄膜晶体管驱动的有源矩阵 LCD（TFT-AM-LCD）产业的商业化而发展起

来。薄膜晶体管型液晶显示器（TFT-LCD）所要求的液晶材料必须是对热、化学、电、光稳定性好，电压保持率高，粘度低，电阻率高等性能优良的材料。以往那些含氰基化合物和酯类化合物无法满足这些条件，含氟的液晶材料最适合用于制作 TFT-LCD。同时这些含氟的液晶材料也可作高档 TN、宽温 TN、STN-LCD 的液晶材料。但由于侧位带氟使分子的长宽比发生变化，向列相态变窄，清亮点和熔点下降。为了解决这一问题，相关厂商积极开发三环或四环的侧位带氟的液晶新材料，以满足 TFT-LCD 和宽温 TN、STN 的要求。

3、国内外液晶材料行业发展的现状

（1）国内外 LCD 行业发展现状

LCD 显示技术分为 TN-LCD、STN-LCD 和 TFT-LCD。TN-LCD 是最为低档的液晶产品，其制造工艺简单、成本低廉、显示容量较低、响应速度慢、一般为黑白显示。STN-LCD 也是较为低档的液晶产品，显示容量高于 TN-LCD、但色彩依然不够鲜艳。TFT-LCD 目前是液晶显示技术的主流产品，由于其显示信息容量大，响应速度快，完全满足视频动态图像显示的需要，其广泛应于各类电脑、液晶电视、移动通信设备、摄像机、数码相机等领域。

在 TFT-LCD 产业发达的国家和地区中，日本 TFT-LCD 配套材料产业链最为完整，具有各种配套材料的核心技术；韩国和我国台湾地区也极为重视 TFT-LCD 配套材料产业链建设，其部分配套材料具有完善的本地化生产能力。德国虽然没有完整的配套产业链，但是依靠其先进的技术，强大的研发能力，在高档的 TFT 液晶材料市场上仍处于领先地位。目前，我国正积极加大对于 LCD 显示行业的资金投入及政策支持。

（2）国内外液晶材料行业发展的现状

由于液晶材料配方中常需混和 10 种至 20 种不同的液晶单体，任何一种液晶单体不能直接用于显示，为实现专业分工、优化管理，全球主要 TFT 混合液晶企业正逐步将液晶材料上游生产环节外包，加大了外购液晶单体或中间体的比例。这种产业转移为中国液晶材料行业的发展创造了市场空间，目前中国已经成为全球液晶单体及中间体的主要供应国，在全球液晶材料产业链中占据着重要地

位。未来随着液晶材料上游需求的持续增长及国际间专业分工的深化，国内液晶材料行业发展前景广阔。

4、市场化程度和行业内的主要企业

（1）技术要求高，形成行业垄断

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

（2）行业内的主要企业

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

由于液晶材料的技术垄断性较强，液晶材料市场基本是由德国、日本和中国所控制，高档 STN、TFT 用混合液晶材料市场则由国外的大型公司拥有，如 Merck、Chisso 和 DIC。国内的诚志永华主要生产 TN 和 STN 混合液晶。

液晶单体是生产混合液晶的必备材料，混合液晶生产商自己生产一部分液晶单体，其余由专业生产液晶材料的企业来生产，如本公司、西安瑞联、上海康鹏等。

关于公司竞争情况详见本节“三、发行人的行业竞争地位”。

5、进入本行业的主要障碍

液晶单体及中间体的生产，一方面受到专利保护因素的影响，另一方面，LCD 用液晶材料属于技术高度密集型的行业，其他企业很难直接涉足该领域，进入本行业的主要障碍是技术与人才壁垒、客户壁垒、环保壁垒和资金与规模壁垒等。

（1）技术与人才壁垒

精细化工行业尤其是液晶材料生产企业需要有较强的整体技术实力，其中工艺技术、品质控制水平和某些定制生产设备都非常重要，需要较长时间的实践和积累。特别是在设备适用性、化学反应和工艺路线的确定、核心催化剂的选择、纯化技术及其过程控制等关键技术方面的掌握难度较大，只有掌握核心技术并具

有较强的新产品研发能力和较高生产工艺水平的企业才能获得市场领先优势。同时，随着国民经济的不断发展和科学技术的不断进步，人们对液晶显示相关产品的消费需求不断升级，企业必须通过持续的研发主动推动产品升级换代。长期的实践证明，只有具备核心技术能力的企业才能在本行业脱颖而出并保持稳健的发展。高端液晶材料对热稳定性、化学稳定性、电稳定性、光稳定性、电压保持率、粘度、电阻率等指标的要求很高，液晶单体的生产技术掌握在少数公司手中，加大了行业进入的难度。因此，本行业具有较高的技术壁垒。

另一方面，由于我国液晶材料行业起步较晚，缺乏优秀的产品应用研发人才，进入本行业不仅需要一批具有化学、物理等方面专业知识和丰富实践经验的高技术人才，尤其需要一个经过长期生产实践培养出来的专业管理人员和工程技术人员队伍，对产品质量进行持续改进。人才缺乏已成为限制国内液晶材料企业快速发展的一大障碍，同时也是进入本行业的重要壁垒。

（2）客户壁垒

公司生产的液晶单体是生产混合液晶的主要材料，TFT 混合液晶材料是生产 LCD 面板的核心材料之一，TFT 混合液晶材料的生产在国际上基本处于寡头垄断的态势，其中 Merck、Chisso 和 DIC 占有该市场 95%以上的份额。

TFT 混合液晶材料生产企业对产品的纯度、光电性能指标要求都非常高，尤其对质量稳定性方面的要求很高，对供应商的选择都非常慎重，需要经过长时间的考察和筛选，最后才能确定符合其要求的供应商。如 Merck 每年都会对供应商从品质、价格、物流、售后服务和环保等方面进行一次综合评价，报告期内本公司每年得分都在 95 分以上。对产品的质量认同只能建立在长期合作的基础上，公司 1995 年开始陆续与三大客户建立业务联系，2000 年后成长为 Merck 和 Chisso 的液晶中间体重要供应商。经过持续不断的技术革新、产品研发和产品升级，2005 年公司成为三大客户的液晶单体重要供应商。随着市场产品结构的升级，公司在不断满足客户要求的基础上完善了自身的产品结构和管理体制，公司目前已成为液晶市场上重要的高档液晶单体供应商之一。

由于液晶材料生产的专业性和特殊性，公司产品的质量、品质的稳定性等直接关系到下游企业产品的综合性能，产品质量不稳定有可能会造成下游企业巨大

的经济和声誉损失，因此下游企业对于原材料供应商的要求很高。下游企业往往对产品质量可靠、技术领先的优势上游企业形成一定的依赖性，成为下游企业的合格供应商一方面需要过硬的产品质量，另一方面也需要通过长期合作建立互信关系。液晶材料行业的上下游供货关系一旦建立就比较稳固，合格供应商的更换将不利于产品质量的稳定，也加大了供应商更换成本和风险，所以客户对供应商综合生产和管理能力的认同所耗费的时间和成本构成了进入本行业的客户壁垒，形成了一定的排他性，新进入者难以在短期内建立完善的客户网络并突破现有市场竞争格局。

（3）环保壁垒

目前我国政府要求精细化工企业进行清洁生产，全球绝大多数国家尤其是欧美等发达国家有同样要求。所谓清洁生产，是指不断采取改进设计、使用清洁的能源和原材料、采用先进的工艺技术与设备、改善管理、综合利用等措施，从源头削减污染，提高资源利用效率，减少或者避免生产、服务和产品使用过程中污染物的产生和排放，以减轻或者消除对人类健康和环境的危害。根据清洁生产的一般要求，清洁生产指标原则上分为生产工艺与装备要求、资源能源利用指标、产品指标、污染物产生指标（末端处理前）、废物回收利用指标和环境管理要求等六类。这就要求企业不断加大节能环保投入，不断优化、提升生产工艺水平，减少废弃物排放，从而对行业新进入者构成较高的环保壁垒。

（4）资金与规模壁垒

精细化工行业的特点是产品需求多样化，需要借助部分设备的通用性，提供多系列的产品，以适应多样化的需求特征，保持企业生产销售的整体稳定增长。只有拥有了规模优势，建立了综合性的生产平台，企业才能实现生产的规模化和产品的系列化降低生产成本，保持销售收入的稳定增长。尤其是液晶单体及中间体的生产技术和工艺复杂，工序较多，固定资产投资规模大，因此，企业需要有较强的资金投入。

随着我国政府对环保、节能减排的重视程度不断提高，精细化工行业在节能、环保等方面所需的投入越来越大；同时，随着市场竞争加剧和产业不断升级，企业需要不断加大对研发、生产和营销等方面的资金投入，以形成规模效应和竞争

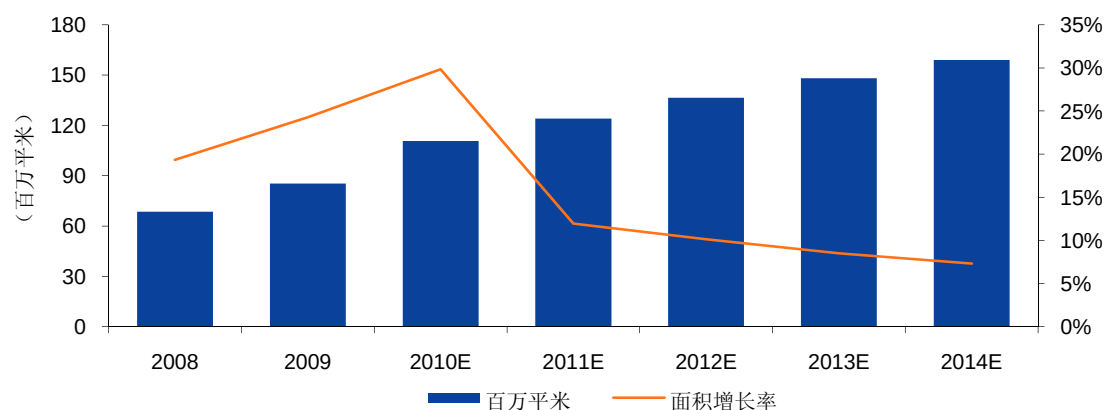
优势，从而对行业新进入者的资金实力要求也越来越高。

6、市场供求状况及变动原因

(1) LCD 市场供求状况

由于液晶材料是生产 LCD 面板的核心材料之一，LCD 面板的市场需求将极大的促进液晶材料的市场需求，LCD 工业增长的动力将在于发展中国家的市场需求。TFT-LCD 的发展已经成为市场趋势，伴随液晶电视、电脑以及移动通信的迅速发展，TFT-LCD 面板厂家的形势发生了巨大的变化，对各类面板的需求都在不断增加，因此整个 TFT-LCD 面板行业都有一个稳定的发展，预计未来几年整体 TFT 液晶面板的产量依然将保持 10% 左右平均增长速度。

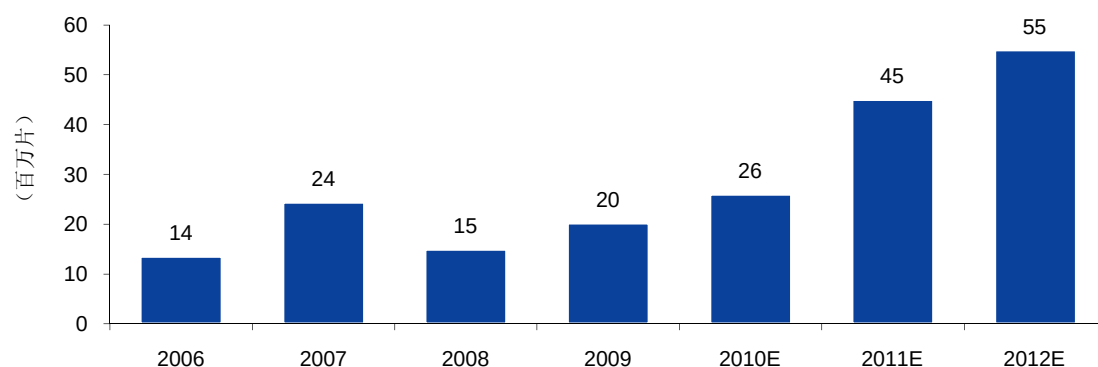
全球 2007-2014 年 TFT-LCD 面板产量



数据来源：DisplaySearch Q3 2010 Worldwide FPD Shipment and Forecast Report 以及 2009 LC Market 市场报告

近年来，由于政策支持及成本优势，我国吸引了大量面板厂商投资建设高世代 TFT-LCD 生产线，未来将有大量产能投产，成为行业内重要的规模增长点。

中国 TFT-LCD 面板产业规模

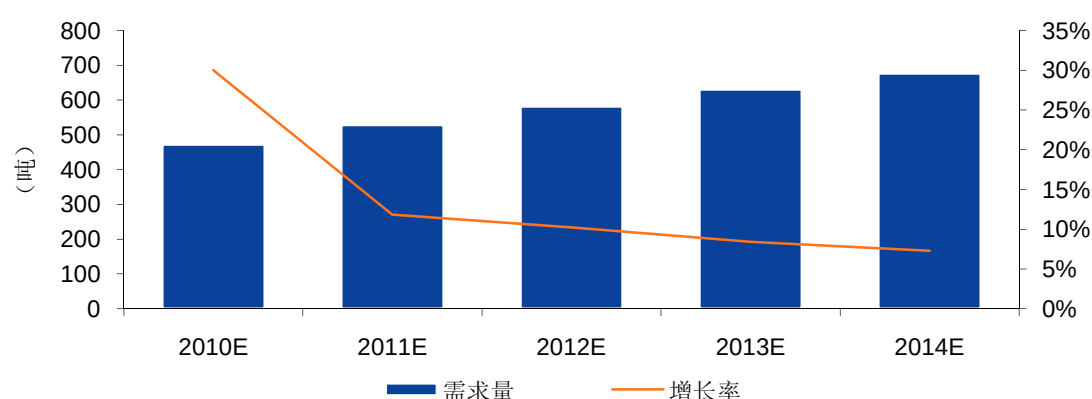


数据来源：中国电子报

(2) 液晶材料市场供求状况

由于 TFT 混合液晶需求直接受到液晶面板需求的影响，而 TFT 液晶单体是配制 TFT 混合液晶的组份原料，因此液晶材料与液晶面板基本保持一致的需求波动，受下游 LCD 面板未来持续增长的需求影响，液晶材料将保持良好的增长趋势。TFT 液晶单体在配制 TFT 混合液晶的过程中会有一定的损耗，因此 TFT 液晶单体的市场需求量将略大于 TFT 混合液晶的市场需求量。

全球 TFT 混合液晶需求量预测



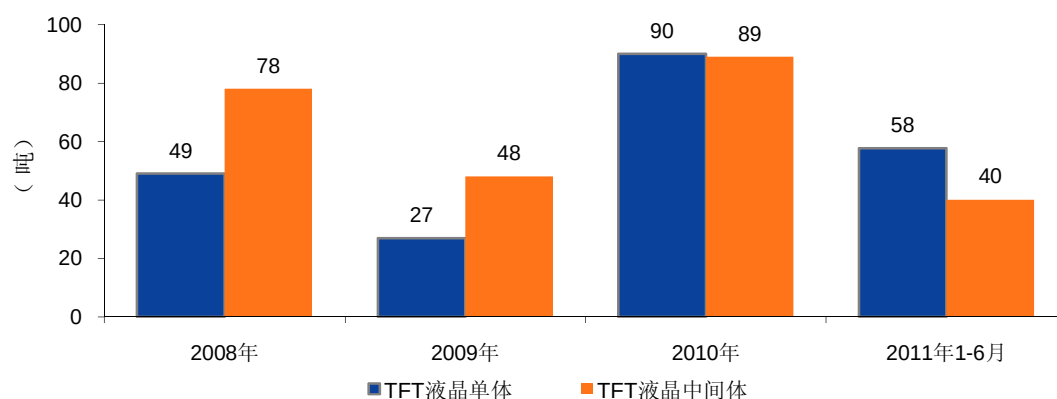
数据来源：DisplaySearch Q3 2010 Worldwide FPD Shipment and Forecast Report 以及 2009 LC Market 市场报告、公司整理

注：TFT 混合液晶需求量预测为公司根据 DisplaySearch 预测的 TFT-LCD 面板产量数据按照通常液晶面板制作过程中所需的 TFT 混合液晶比例并考虑生产损耗后推测出的需求量。

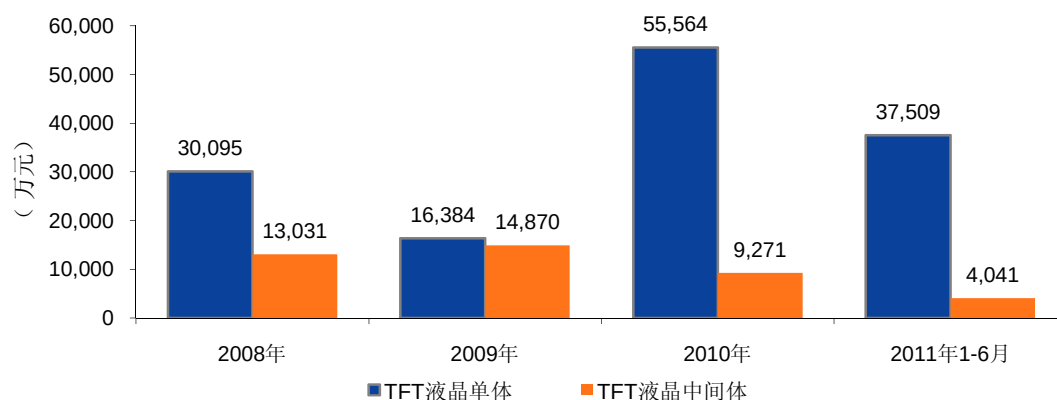
(3) 本公司产品市场供求状况

本公司从国家的产业政策、精细化工、液晶显示未来发展方向出发，逐步通过自身开发形成了液晶单体和液晶中间体等系列产品。公司适应市场需求保持了稳定而快速的发展，TFT 液晶单体的销售数量从 2005 年的 12 吨增长到 2010 年的 90 吨，TFT 液晶单体的销售收入从 5,528 万元增长到 55,564 万元，高端产品占比直线上升。虽然受金融危机的影响，液晶面板市场普遍低迷，导致本公司 2009 年销售数量有所下降，但是 2010 年液晶面板市场需求稳步回升，同时公司对产品结构进行调整，液晶单体的销量快速增加，创出历史新高。

公司 TFT 液晶单体及中间体销量



公司 TFT 液晶单体及中间体销售金额



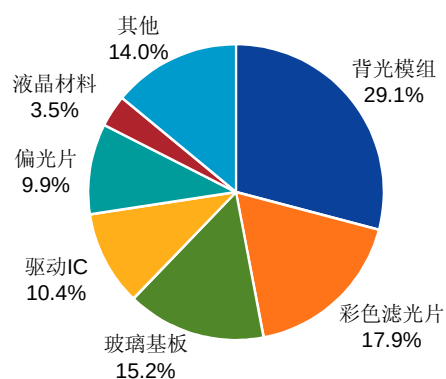
本公司是 Merck、Chisso 和 DIC 全球重要的液晶单体和液晶中间体供应商之一，2010 年 TFT 液晶单体全球市场占有率超过 15%。

7、行业利润水平的变动趋势及变动原因

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

另外，由于液晶材料占 TFT-LCD 面板成本的比例很低，仅为 3.5%左右，液晶材料的价格对 TFT-LCD 面板的成本影响很小，TFT-LCD 面板市场行情的变化，对液晶材料的价格影响也不大。

TFT-LCD 上游原材料份额构成情况



资料来源：DisplaySearch

综上所述，一方面，在可预见的未来几年，TFT-LCD 用液晶材料的需求持续稳定增长；另一方面，液晶材料在 LCD 成本中的比例很低，LCD 价格的变化不会对液晶材料产生较大的影响。虽然 TFT 用液晶材料的平均价格预计呈下降趋势，但是由于生产工艺改进、生产效率提高、生产成本降低，并且生产企业不断研发出附加值更高的新产品，所以液晶材料行业的利润率仍将保持稳定。公司生产的液晶单体及液晶中间体也将会继续保持较稳定的毛利率水平。

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

8、行业未来发展趋势

随着电子信息产业持续高速增长和液晶显示技术的发展，世界液晶显示及材料市场规模将进一步扩大。LCD 产业经济规模庞大，增长迅速，应用领域广泛，已成为显示器领域的主流。伴随着国内外家庭液晶电视普及率的提高、新一代时尚消费群体需求的增加，LCD 产业将会面对更广阔的市场空间。因此无论国际还是国内对 TFT-LCD 用液晶材料的需求都将随着 LCD 产业的发展而增长。总体而言，未来数年内，液晶产业仍将呈现销量上升趋势，但厂家之间的竞争将加剧，更优化的工艺以及更低成本都将对企业的市场地位造成必然影响。

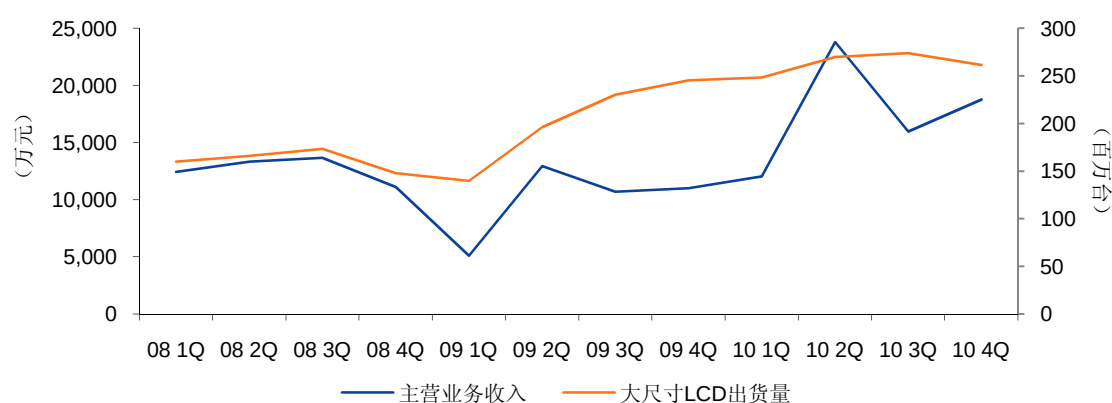
9、金融危机对行业的影响

市场调研机构 iSuppli 的数据显示，2009 年第一季度，大尺寸 LCD 面板的出货量为 1,396 万平方米，达到最近几年历史的最低点。2009 年第二季度，出货量为 1,963 万平方米，比一季度增长了 40.61%，而 2009 年第三季度和第四

季度,大尺寸 LCD 面板的全球出货量分别为 2,301 万平方米及 2,453 万平方米,液晶面板市场实现了快速复苏。

由于公司处于行业的上游,所以受金融危机的影响有滞后性,当液晶面板市场在 2008 年四季度出现大幅下滑时,公司收入下降并不明显,而 2009 年一季度公司主营业务收入出现了明显的下降。但是随着全球经济逐渐恢复,液晶面板出货量出现连续增长,公司的订单也大幅增加,在 2009 年二季度实现主营业务收入 12,936 万元,比一季度增长 154.93%。受液晶面板市场需求稳步回升的影响,公司产品销售大幅增长,2010 年公司主营业务收入为 70,533.68 万元,已经超过 2008 年同期水平。

大尺寸 LCD 面板出货量(预测)与公司主营业务收入趋势比较



数据来源: DisplaySearch Q3 2010 Worldwide FPD Shipment and Forecast Report 以及 2009 LC Market 市场报告

(五) 影响行业发展的有利因素及不利因素

1、有利因素

(1) 国家政策的优先支持

我国历来重视精细化工行业的发展。根据《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》,“十一五”期间我国将优先发展基础化工原料,积极发展精细化工,淘汰高污染化工企业。根据《“十一五”化学工业科技发展纲要》,按照世界化工产业技术发展趋势,“十一五”期间农用化学品、新型煤化工及天然气化工、化工新材料、精细化工、氯碱工业、化工装备六大领域将得以优先发展。同时,高性能液晶材料等新型精细化学品的开发与生产属于《产业结构调整指导目录》(2011 年 6 月)中的鼓励类行业。

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

公司所属的精细化工行业属于国家鼓励发展的高新技术产业，属于国家产业政策扶持的范围，国家宏观政策支持将在相当程度上促进行业的发展。

（2）中国发展精细化工具备竞争优势

精细化工需要大量基础化工产品的支持，我国化学工业经过多年发展，已建立了较为完整的化工工业体系，这使得我国化工产品原料品种齐全，一些重要原材料具备了较大的生产能力和产量基数，有多种主要化工产品产量居世界前列。化学行业的产业链比较完整，使得我国化工产品生产成本较低，精细化工可以得到国内充足和价格低廉的原料供给。精细化工企业在某些领域工艺水平已经达到国际先进水平，而相对应的人力成本却较低，使得精细化工企业具备了一定的比较优势。

（3）市场需求旺盛

液晶显示是利用液晶材料的各向异性实现的显示技术，液晶材料为液晶显示的关键光电子材料，高性能液晶显示必须由优良性能的液晶材料实现。随着液晶显示器生产技术的不断完善，液晶显示产业将保持发展的趋势，行业发展前景广阔。液晶显示器已被广泛地应用到电视、电脑、手机、医疗用屏以及军事技术上，液晶材料的市场也越来越大。

（4）产品被替代的可能性较低

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

目前，市场上销售的所谓“LED 电视”实际是由 LED 做背光源的液晶电视，屏幕依然是液晶面板，只是由 LED 背光模组替代了传统背光源。LCD 上普遍使用的背光源是 CCFL（冷阴极荧光灯）和 LED。LED 是一种能够将电能转化为可见光的固态的半导体器件，它可以直接把电转化为光。目前，LED 主要的应用领域为大型户外显示，在液晶显示方面主要应用于显示器的背光源，LED 与 LCD 不存在互相替代的关系。

2、不利因素

（1）自主知识产权少

一方面，液晶材料行业对技术创新要求高，企业需不断开发与之配套的新型材料，这增加了对研发水平的要求；另一方面，国外大公司掌握了液晶材料的众多专利技术，并受知识产权保护，导致其他公司很难直接涉足该领域。

（2）国家对环境保护的标准不断提高增加了生产成本

液晶材料生产过程中产生的污水、废气和固体废物对生态环境会造成一定的影响，而良好的生态环境是国民经济可持续发展的前提条件之一。近年来，国家在环保方面也提出了更高的要求，并加大了环保执法力度。环保要求的提高在短期内会加大企业的生产成本，但从长远来看，将会保证液晶材料制造企业的发展更加具有可持续性。

（六）行业技术水平、技术特点、经营模式及行业周期性

1、行业技术水平和技术特点

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

2、行业特有的经营模式

由于液晶材料的关键技术受知识产权的保护，拥有专利的国外大公司自身生产成本较高，定制模式就成为本行业特有的经营模式。定制模式是一种国际上企

业间常见的分工合作形式，一般为大型跨国企业根据自身的业务要求，将其生产环节中的一个或多个产品委托给专业化、具备比较生产优势的企业生产，然后从该等企业进行材料采购。接受订单的生产企业按客户指定的特定产品标准进行生产，最终把受托生产的产品全部销售给委托客户。定制模式适应了全球产业链专业化分工的发展趋势，最终实现了产品价值链中各环节的互赢。

3、行业周期性

LCD 显示因为其具有的特殊性能而成为平板显示器（FPD）的主流产品，现已广泛用于液晶电视、电脑、数码相机、手机等。FPD 中其它类型的显示器由于技术、性能等原因，未来几年内还不足以影响 LCD 的市场地位，LCD 行业将会有较长的生命周期。由于液晶材料是生产液晶显示器的核心材料，与 LCD 行业的发展基本保持同步，因此液晶材料行业没有明显的周期性，并会保持良好的发展趋势。但是 LCD 显示及液晶材料行业都难免会受到宏观经济及终端消费品的周期性影响。

4、行业区域性或季节性

TFT 混合液晶行业主要由日本、德国的企业所垄断，但是在液晶单体及中间体行业，中国企业的实力及市场份额正逐步壮大。液晶材料行业不存在明显的季节性特征。

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

1、上游行业的情况

公司生产所需的原材料为基础化工原料和初级中间体，例如：四氢呋喃、甲苯、叔丁醇钾、无水乙醇、石油醚、2,3-二氟-4-乙氧基溴苯、三苯基磷氯甲醚盐和丙基环己基苯酚等。基础化工原料为市场化采购，供应充足，采购价格基本与石化行业市场同步变动；初级中间体主要是公司以定制模式向国内厂商采购，具有较强的议价能力。上述原料主要来源于烟台本地企业，供应比较稳定。

2、下游行业的情况

液晶材料在 LCD 行业中处于产业规模较小、重要性较高、引导行业发展方

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

目前，全世界的 TFT-LCD 生产线主要集中在中国台湾、韩国和日本三地。近年来，世界各大 LCD 厂商都非常看好该行业以及中国大陆的发展前景，多家企业纷纷宣布将在中国大陆投资高世代的液晶生产线，未来将有大量产能投产，成为行业内重要的规模增长点。我国政府从 2009 年开始实施的家电下乡等扶持政策，已经惠及到液晶电视领域，拉动了液晶电视的市场需求。近几年，已经有 6 家企业获批在中国大陆投资 6 代线以上的液晶面板制造工厂，上述生产线投资总额预计将超过 1,500 亿元，这必将加大产业链的扩张速度，带动液晶材料、玻璃基板等上游产业的发展，预计液晶材料行业整体需求将持续稳定增长。同时，国际上主要液晶生产厂商逐渐将其液晶单体与液晶中间体的生产转移至国内，为我国液晶材料行业的发展提供了良好的机遇。公司作为液晶材料行业的主要供应商之一，未来发展前景广阔。近年来，各大面板厂商在国内已建及拟投资新建高世代生产线的情况如下表：

序号	公司	地点	世代	产能 (千片/月)	量产时间	状态
1	京东方	合肥	6	90	2010 年底	量产
2	京东方	北京	8.5	90	2011 年底	在建
3	龙飞光电	昆山	7.5	90	2011 年底	在建
4	华星光电	深圳	8.5	100	2012 年底	在建
5	LG Display	广州	8	60+60	2012 年中	在建
6	三星	苏州	7.5	100	2011 年底	在建
7	中电熊猫	南京	6	60+20	2011 年初	量产
8	广新光电	佛山	8.5	60	待定	拟建

数据来源：公开信息、公司整理

（八）出口业务

1、进口国对有关产品进口的管理制度

本公司拥有自营进出口权，产品主要出口到德国和日本，出口业务收入占总

收入的比重保持在 95%以上。近年来，未发生过液晶材料方面的重大贸易争端。进口国相关的进口政策主要是欧盟的 REACH 法规和日本的化审法。

（1）欧盟的 REACH 法规

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

法规要求对现有广泛使用的和新发明的化学物（包括部分可分离中间体），不管它是独立存在的或配制品中的，只要其年产量或进口量超过 1 吨，其生产商或进口商均需向主管机构提交该化学品的相关信息，并交纳注册费用。同时由于需注册产品数量庞大，对化学品实施分阶段注册，年产量为 1,000 吨以上的化学品或符合欧盟 67/548/EEC 指令第一、二类的化学品，将在法规生效后 3 年内完成注册；年产量介于 100-1,000 吨的，将在 6 年内完成注册；年产量介于 1-100 吨的，将在 2011 年内完成注册。

（2）日本的化审法

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

2、进口国管理制度对公司的影响

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

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

三、发行人在行业中的竞争地位

(一) 行业竞争格局

1、混合液晶市场竞争格局

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

公司名称	混合液晶产品类别	地区
Merck	TFT、STN、TN 等	德国
Chisso	TFT、STN、TN 等	日本
DIC	TFT、STN、TN 等	日本
诚志永华	TFT、STN、TN 等	中国大陆
江苏和成	TFT、STN、TN 等	中国大陆
大立高分子	STN、TN 等	中国台湾
其他	STN、TN 等	中国大陆

资料来源：中国平板显示年鉴（2009）及 DisplaySearch

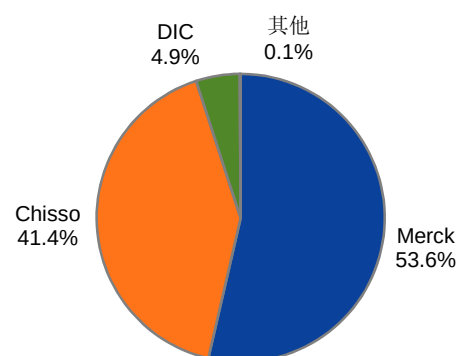
世界主要的混合液晶生产企业的简要情况如下：

序号	公司名称	公司概况
1	Merck	创建于 1668 年，总部位于德国达姆斯塔特市。Merck 不仅是全球首家合成维生素 C、B、E、及 K 的公司，而且在液晶制造，珠光颜料，实验室产品及半导体工业超纯化学制品等方面，也居于世界领先地位
2	Chisso	创建于 1906 年，总部位于日本东京，主要经营液晶、LCD 周边材料、有机 EL 材料、电子部品、CD 制品、纤维制品、合成纸、香料、化妆品、树脂加工品等
3	DIC	创建于 1908 年，总部位于日本东京，是以印刷油墨、新制版印刷、合成树脂和化学试剂等精细化学品为主的综合性化工公司，其中新制版印刷又细分为有机颜料、成像、复印产品和液晶材料三类
4	诚志永华	成立于 1997 年，是一家集研发、生产、销售于一体的高科技综合性企业，主导产品为显示用液晶材料及有机精细化学品
5	江苏和成	成立于 2005 年，总部坐落在南京市白下高新技术创业园内，是一家集液晶研发、生产、销售于一体的中外合资企业。公司主营产品有显示用液晶材料和其它电子化学材料
6	大立高分子	成立于 1970 年，公司主要产品包括醇酸树脂、聚丙烯酸酯树脂、不饱和聚酯树脂及明星产品一液晶材料及 TFT、STN LCD 用配向膜

资料来源：公开信息、公司整理

根据权威机构 DisplaySearch 的统计,当前液晶显示的主流产品是 TFT-LCD 用液晶材料,全球 TFT 液晶材料的生产厂商主要有 Merck、Chisso 和 DIC 三家公司。下图是 2009 年全球 TFT 混合液晶市场状况:

2009 年全球 TFT 混合液晶市场份额划分



资料来源: DisplaySearch

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

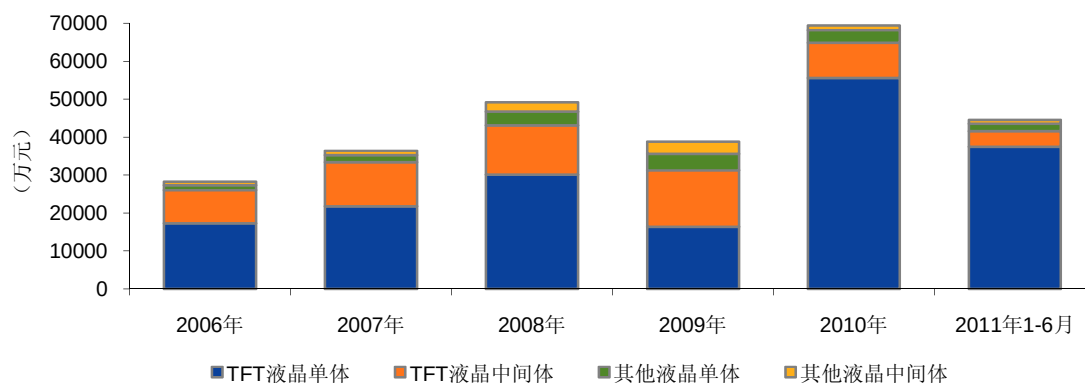
2、液晶单体和液晶中间体市场竞争格局

目前,Merck 所使用的液晶单体及中间体以自己生产为主,一部分外购,本公司是其重要的供应商之一;Chisso 和 DIC 公司所使用的液晶单体和液晶中间体主要是外购,本公司也是其重要的供应商之一。三家客户对外部采购的液晶单体和液晶中间体的质量和批次稳定性、供货可靠性要求较高,需要对供应商进行长期的考察才能最终确定合作关系。本公司与上述客户已经有多年的业务合作,彼此信任度较高。

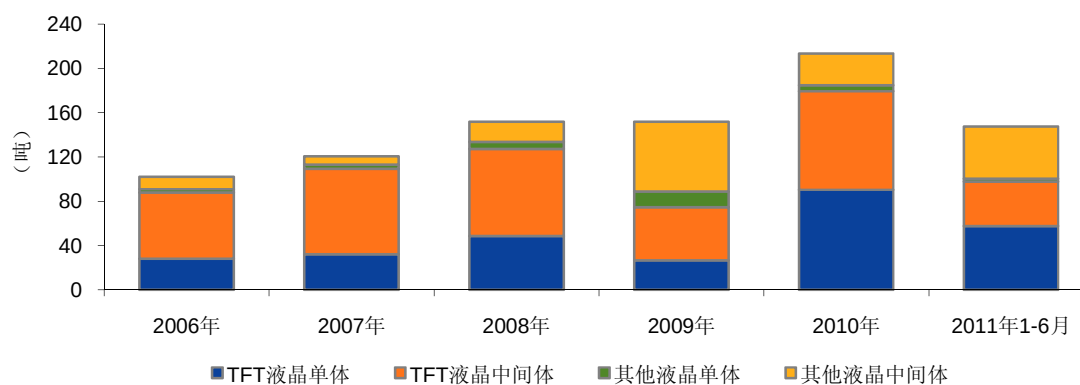
3、公司的市场地位及未来变化趋势

公司生产的液晶单体和液晶中间体主要用于 TFT 混合液晶,国际上生产 TFT 混合液晶的主要是 Merck、Chisso 和 DIC,公司同时向国际三大主要 TFT 混合液晶生产商长期供应 TFT 液晶材料,2010 年公司 TFT 液晶单体销量占全球市场份额超过 15%。早在公司成立之初即陆续与下游三大客户开始合作,经过十几年的努力,公司已经成为国内主要的液晶单体、液晶中间体供应商之一。本公司液晶单体和液晶中间体分类销售情况如下图:

公司液晶产品销售额情况



公司液晶产品销售量情况



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

根据 DisplaySearch（TFT LC Growth Forecast 2011 版）统计分析，2008 年、2009 年和 2010 年全球 TFT 混合液晶的销量分别为 305 吨、394 吨和 503 吨。公司 2008 年、2009 年和 2010 年的 TFT 液晶单体销售量分别为 49 吨、27 吨和 90 吨。通过推算，公司 2010 年占 TFT 液晶单体国际市场份额超过 15%。液晶中间体是生产液晶单体的原料，无法直接用于生产混合液晶，因此无液晶中间体单独的统计数据。

	2010 年	2009 年	2008 年
TFT 混合液晶销量（吨）	503	394	305
TFT 液晶单体销量（吨）	529	415	321
公司 TFT 液晶单体销量（吨）	90	27	49
公司 TFT 液晶单体市场份额	17.0%	6.5%	15.3%

注：TFT 液晶单体销量为公司根据 DisplaySearch 统计的 TFT 混合液晶销量，按照通常混合液晶制作过程中生产损耗后推测出的液晶单体需求量，此处按照液晶单体配制成混合液晶的损失 5%测算。

本次募集资金投资项目达产后，公司液晶单体和液晶中间体的研发能力、技术水平和生产规模将进一步提高，以缓解目前产能紧张的局面。公司在液晶单体市场的占有率预计将进一步上升。

（二）主要竞争对手情况

1、西安瑞联

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

西安瑞联主要产品为液晶材料、OLED 材料、UV 固化胶、医药中间体、OPC 材料，其中液晶材料产品主要为联苯类液晶、酯类液晶、苯基环己烷类液晶、乙烷类液晶、炔类液晶、含氟类液晶、二噁烷类液晶、手性液晶。西安瑞联液晶材料的主要客户为 Chisso。

（资料来源：<http://www.xarlm.com>、公司客户访谈）

2、上海康鹏

上海康鹏化学有限公司成立于 1996 年，是康鹏国际有限公司（Chemspec International Limited）的全资子公司，公司主要从事创新性含氟专用化学品的研发和生产服务，主要为国际创新型公司提供各类新型化学物质的工艺研发和生产服务。上海康鹏液晶材料的主要产品为 2,4-二氟苯胺、3,4-二氟苯胺、对氟苯酚、3,4-二氟苯酚，主要客户包括 Merck 和 Chisso。

（资料来源：<http://www.chemspec.com.cn>、上海康鹏年报、公司客户访谈）

3、永太科技

浙江永太科技股份有限公司成立于 1999 年，是专业研发、生产含氟精细化学品的国家火炬重点高新技术企业。公司总部位于浙江省化学原料药基地临海园

区，公司的主营业务是氟精细化学品的研发、生产和销售，产品包括液晶化学品、医药化学品、农药化学品和其他化学品等四大系列 20 多种主要产品，其中液晶化学品主要包括 3,4,5-三氟苯酚、2,3,4-三氟苯胺、3,5-二氟溴苯、3,4,5-三氟溴苯等液晶中间体。

2010 年永太科技液晶材料销售额为 12,528.29 万元，2011 年 2 月，永太科技年产 81 吨 TFT 液晶系列产品的车间开始试生产。根据公开信息，近年来永太科技主要客户为杭州龙祺化工有限公司、台州中晶贸易有限公司、杭州可菲克化学有限公司、Merck、巴斯夫集团（BASF Group）、广丰县京新药业有限公司等，2008 年-2010 年，永太科技向前五大客户的销售额占总营业收入的比重平均为 32.61%，客户较为分散，永太科技液晶材料的主要客户为 Merck。

（资料来源：<http://www.yongtaichem.com>、永太科技公告、公司客户访谈）

4、日本相互药工株式会社

日本相互药工株式会社创立于 1955 年，位于日本东京都千代田区大手町，注册资金 2 亿日元，2010 年销售额 41 亿日元，产品范围主要涉及医药、动物医药、工业药品、化妆品原料、化成品、和电子材料的制造和销售。设有福冈、磐城两处生产场所，其中磐城工厂生产产品包括部分液晶单体，液晶材料的主要客户为 DIC。

（资料来源：<http://www.sogo-pharma.co.jp>、公司整理）

5、日本第三化成株式会社

日本第三化成株式会社成立于 1968 年，位于千葉县的五井工业区，第三化成开始主要生产高级脂肪酸，目前业务主要分为高级脂肪酸、涂料、液晶材料，液晶材料的主要客户为 Chisso。

（资料来源：<http://www.dsk-goi.com/>、公司整理）

公司同时向 Merck、Chisso、DIC 三家公司供应液晶单体和液晶中间体。由于液晶材料行业内客户及供应商的集中度均较高，下游行业对液晶单体、液晶中间体产品的批次稳定性以及供应商的资质要求很高，且上下游企业建立信任的周期很长，行业供应链较为稳定，因此各家供应商产品各有侧重，竞争较为温和。

（三）发行人的竞争优势

公司的竞争优势主要体现在以下几个方面：

1、领先的研发和技术优势

（1）强大的研发团队和自主创新能力

公司是高新技术企业，并于 2010 年荣获了“国家火炬计划重点高新技术企业”称号，公司先后开发或完成了 2 项国家火炬计划项目。公司承担的国家科研课题情况如下表：

序号	项目名称	项目编号	计划名称	委托单位	承担单位
1	液晶材料发展与增容项目	2003EB031004	国家火炬计划	科技部	万润有限
2	戊烯类单体液晶的产业化项目	2010GH031220	国家火炬计划	科技部	万润股份

公司 1999 年获得国家人事部批准建立了“博士后研究工作站”，并拥有一个省级企业技术中心。截至本招股说明书签署日公司已取得了 10 项发明专利，并有多项专利申请已获得受理，公司目前有 4 个项目获得山东省技术成果鉴定，2010 年公司获得“山东省企业技术创新奖”。

液晶材料行业是国家明确支持发展的高科技产业，公司在十几年的液晶材料研发、生产过程中，开发了千余种产品。以资深专家和工作在研究所、技术部与各车间工艺室的专业技术人员为主组成的技术团队，将市场选题、研究开发、中试放大和生产有机结合，形成了技术创新及储备的可持续发展局面。强大的研发实力有效地优化了合成、纯化等生产工艺，降低了原料消耗，增加了经营效益，使公司能够以较低的成本生产高质量的产品，并同时保证了安全生产、清洁生产及环境保护。报告期内，公司平均每年的研发投入约占主营业务收入的 6%，且逐年提高。

公司拥有由资深专家和经验丰富的工程师、技术人员组成的超过 240 人的专业技术队伍，占公司员工总数接近 20%，其中中、高级技术人员 80 余人，本科及以上学历的人员超过 160 人（占比达 67%）。研发中心下设 8 个研发团队、19 个实验室、2 个专门的中试车间。

公司良好的经济效益与发展前景吸引了大批的高素质人才，公平的人才培养

与激励机制促使员工努力工作发挥潜能，“精诚敬业、团结拼搏”的企业精神极大的提高了公司的凝聚力，保证了公司员工队伍的稳定。公司的人才储备、培养与激励机制为公司发展提供了坚实的人才基础。

（2）快速反应的研发能力及将研发成果迅速转化为生产能力的优势

经过多年的发展，公司形成了以管理层领头的专业技术研发团队。同时，公司从设立以来一直专注从事液晶材料的研发与生产，积累了丰富的经验，掌握了大量的各种类液晶材料制备工艺设计相关的数据、资料及核心技术，能够快速根据客户的需要开发出其所需的产品。随着液晶材料产品的不断升级换代及客户日益提高的产品需求，公司不断推出新产品，报告期内公司新产品占主营业务收入的比重分别为 21%、23%、31%和 31%。

公司一贯积极开发新产品，通过及时掌握液晶显示行业和液晶材料行业的动态和趋势，及时了解客户需求，就新产品与客户在研发和技术环节开展合作，提前进行小试和中试研究，在中试环节加大投入攻克技术关键点、优化生产步骤、降低生产成本，为工业化量产做准备，达到将公司的研发成果迅速转化为生产能力的目的。

（3）技术优势

截至本招股说明书签署日，公司已拥有发明专利 10 项，并拥有多项技术成果和工艺诀窍等公司多年来积累的非专利技术。公司自成立之初，就紧随发达国家主要液晶材料生产商的步伐，专注从事液晶单体和中间体的研究。公司依靠自主研发、自主创新，在资金有限和设备相对落后的条件下，逐步摸索开发出具有自身特色的专有技术并持续改进，并使产品始终保持较大的成本优势。公司的技术优势是产品质量保持稳定最可靠的保证。

- 1) 公司拥有的专利苯酚衍生物制备技术，本技术利用 **Beayer-Villyger** 氧化反应，在较温和的条件下将酮类原料氧化成酯，然后在酸性条件下水解成酚类产品，该工艺较传统的格氏反应方法大幅度降低了生产成本，减少了对环境的污染，增加了工业生产的安全性。
- 2) 交叉偶联反应技术（**Suzuki** 反应技术），日本科学家 **Akira Suzuki**（铃木章）因在“钯催化交叉偶联”的研究做出的卓越贡献获得 2010

年诺贝尔化学奖。公司经过近十年对 Suzuki 反应的研究，在不同硼酸和卤代物交叉偶联的催化剂和催化配体的选择方面积累了独到丰富的经验，目前在公司联苯类液晶单体的合成中已广泛得到应用。该项技术的应用保证了产品的质量，降低了产品的生产成本。

- 3) 金属催化氢化还原技术在有机合成中是经常使用的绿色环保技术，具有工艺简便、产品质量高、节能环保的优点。公司经过多年的经验积累，对金属催化剂的选择、反应条件的优化形成了自己的技术优势，尤其高压氢化方面具有更强的技术优势，目前公司可以实现 24MPa、200℃ 的高压氢化条件，可以满足多品种产品的氢化。
- 4) 低温有机金属反应，该技术的应用不仅可以缩短有机化合物的合成路线，降低生产成本，同时可以实现常温反应无法得到的化合物。公司掌握的该项技术目前在大批量工业生产中可以实现 -90℃ 低温反应，该项技术在本公司的应用为含氟类液晶单体的合成提供了技术保证，为公司产品品种的多样化和市场的进一步开拓奠定了基础。
- 5) 公司自主研发的烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化技术提高了环己烷苯类液晶单体、中间体的产成品率，降低了产品单位成本，提高了生产效率。
- 6) 金属硼氢化还原技术，该技术是本公司所特有的还原技术，该技术可以将酯、酸、酰氯在温和的条件下利用乙硼烷还原成醇，该类反应温和，副产品少，产品收率高，易于提纯。
- 7) 烯类液晶合成技术，烯类液晶由于它特殊的结构，在目前混晶配方中占有很大的比例。目前，公司利用 Wittig 反应大量合成该类液晶，经过 10 余年的技术积累，利用公司特有的转型技术合成的该类液晶，具有收率高、成本低、高质量、安全环保的特点。使得公司生产的烯类液晶在市场竞争中占有较大优势。
- 8) 公司高标准的液晶单体提纯技术包括精馏、分子蒸馏、柱层析、重结晶、等除杂、除金属离子、提升电阻率等，是公司产品品质的强有力保证。目前公司生产的液晶单体纯度可以达到 99.99% 以上，对

于特殊杂质以 ppm 级控制。

2、柔性生产装置，产品结构灵活调整的优势

公司采用联合装置生产初级中间体、中间体及单体等液晶材料，产品工艺路线设计紧凑，科学合理。公司的生产线为柔性设计，大部分生产设备为通用设备，除提纯设备为液晶单体的精制加工专用外，液晶单体的合成、液晶中间体的生产和特种化学品的生产设备基本可以通用，可根据市场需求情况灵活调整公司产品结构。公司能够提供多系列、门类齐全的产品，产品质量具有较高的稳定性，有利于现有客户对所需的各类产品进行集中订购，同时齐全的产品结构也有利于吸引新客户的采购。例如随着研发能力的提升与生产工艺的逐步完善，公司在液晶单体领域的竞争能力逐渐提升，液晶单体的销售数量也持续增长，由于液晶单体产品附加值较高，公司及时调整产品结构，在产能有限的情况下优先扩大液晶单体的产能，满足了客户对液晶单体的订货需求。

3、主要客户稳定、与主要客户保持长期互信合作的优势

早在公司成立之初陆续即与下游三大客户开始合作，经过十几年的努力公司已经成为国内主要的液晶单体、液晶中间体供应商之一。目前公司已与 Merck、Chisso 签署了长期合作协议，使公司与客户的合作关系更具稳定性和法律保障。Merck 在协议中承诺“以不影响本协议任何其他规定为前提，购买方应将供货方视为其重要的规定货物中国境内供应商”；Chisso 在协议中承诺“将努力做到产品购买量超过上一个日历年的产品购买数量”。下游行业对液晶单体、液晶中间体产品的批次稳定性以及供应商的资质要求很高，例如随着液晶行业的进一步发展，客户对质量的要求从原来的纯度 99.5%普遍提高到了 99.9%，并且对关键杂质的控制水平提高到了 10ppm（1ppm=百万分之一），公司从原料入厂到中间生产的过程控制以及产品出厂的最终检验都应用了 SOP（标准过程控制）、SPC（过程偏差控制体系）体系控制，将产品的质量始终都稳定的控制在客户的高标准以上。三大客户每年都要对公司的质量控制体系进行系统、细致的审核，使得公司的质量控制水平也不断提高和完善，从而深得客户的信赖。另外上下游企业建立信任的周期很长，行业供应链较为稳定，行业新进入者需要较高的成本和较长的时间才能确立行业地位，因此公司在液晶材料领域的领先优势将使公司在未来的行业竞争中占据有利地位。

公司主要客户简要情况如下：

企业名称	简要情况
 Merck KGaA	创建于 1668 年，总部位于德国达姆斯塔特市。Merck 不仅是全球首家合成维生素 C、B、E、及 K 的公司，而且在液晶制造，珠光颜料，实验室产品及半导体工业超纯化学制品等方面，也居于世界领先地位
 Chisso Corporation	创建于 1906 年，总部位于日本东京，主要经营液晶、LCD 周边材料、有机 EL 材料、电子部品、CD 制品、纤维制品、合成纸、香料、化妆品、树脂加工品等
 DIC 株式会社	创建于 1908 年，总部位于日本东京，是以印刷油墨、新制版印刷、合成树脂和化学试剂等精细化学品为主的综合性化工公司，其中新制版印刷又细分为有机颜料、成像、复印产品和液晶材料三类

4、管理优势

由于本公司的下游行业中 TFT 混合液晶制造业基本由 Merck、Chisso 和 DIC 所垄断，公司自成立之初，就陆续与上述三家国际知名企业开始进行合作，在十几年的时间里，公司从未满足于现状，一直在用国际化公司的标准来严格要求自身，从产品品质、制度建设、日常经营管理、节能环保、上游供货商的选择和评价以及安全生产等各方面，公司均能达到上述三家客户高标准。除了质量管理体系认证之外，公司还通过了 ISO14001 环境管理体系和由 DNV 认证的 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证，在公司内部建立了完善的内控管理体系和安全管理体系，并在生产过程中施行严格的 SPC 管理、SOP 管理和 6S 管理等。

公司与国际知名企业合作的过程是一个持续满足客户需求的过程，同时更是一个根据客户需求不断提高、完善自身管理体制和产品品质的过程，目前公司已成为一个具有国际化管理水平的专业化液晶材料生产企业。通过多年不懈的努力，公司在经营管理、产品质量方面的优势，赢得了国际知名客户的认可和信任，合作关系日趋稳定，客户订单逐步增加，公司的管理水平也在不断提高，管理优势日益凸显。

公司十分注重企业文化建设，多年来培育出了一支忠诚、敬业、团结、创新的员工队伍，创造了良好的工作氛围，具有较强的企业凝聚力。公司高管、中层管理人员、技术骨干在公司任职时间平均约为 14 年，其中一半以上为公司成立时的创业团队，拥有丰富的行业及管理经验，公司的高级技术顾问均为国内最早

一批从事液晶材料行业研究和实践的老专家。经过十几年的发展，公司造就了高效、稳定、技术创新能力强、对行业理解深刻的技术管理团队以及高素质、年轻化的员工队伍，保持了公司的经营稳定，为公司持续、快速、健康发展奠定了良好的基础。

5、产品质量和过程控制优势

由于液晶材料生产的专业性和特殊性，公司产品的质量、品质的稳定性等直接关系到下游企业产品的综合性能，产品质量不稳定有可能会造成下游企业巨大的经济和声誉损失，因此下游企业对于原材料供应商的要求很高，成为下游企业的合格供应商不仅需要过硬的产品质量，而且不同批次的产品在性能方面需要具备很高的稳定性，能够得到客户的信任和认可得益于公司出色的过程控制能力。

公司多年来专注于液晶材料的研发、生产和销售，“以规范管理和技术创新为客户提供优质稳定的产品，信守承诺，树立品牌万润”是公司的质量方针。公司建立了严格的生产管理流程、品质控制体系以及供应商评估与控制体系，质量控制和管理制度能够得到有效执行，实现了每批产品从原材料采购到产品出库的全程质量控制，以满足客户的要求。除需符合本公司的质量检测要求外，公司还接受客户的现场监督，并对每批产品进行全过程控制。迄今为止，本公司未因产品质量问题和客户产生重大纠纷。公司于 1998 年即首次通过由 BVQI 认证的 ISO9001 质量管理体系认证，目前公司施行的是 2010 年由 DNV 认证的 ISO9001: 2008 版质量管理体系。

公司在生产过程的控制方面有十多年的经验，公司根据自身的特点推行了 6S 现场管理实施方案，改善了生产环境，提高了产品质量和生产效率；公司不断规范生产操作流程，从研发开始对各环节严格把关，推行标准操作规程(SOP)；同时公司在满足质量管理体系认证条件的基础上推行了适合本企业生产特征的统计过程控制(SPC)，即应用统计分析技术对生产过程进行实时监控，科学地区分出生产过程中产品质量的随机波动与异常波动，从而对生产过程的异常趋势提出预警，以便生产管理人员及时采取措施，消除异常，恢复过程的稳定，从而达到提高和控制质量的目的。

得益于严格的过程控制、高质量的产品及稳定的供货，公司在客户中树立了

良好的品牌形象，目前公司在国内外同行和客户中树立了良好的声誉，为公司形成稳定的客户群体奠定了良好的基础。依托公司强大的技术研发优势，公司长期跟踪国外新材料和新技术方面的发展动态，保持与国际同行的技术交流，已将多年的研发成果转化形成了多个具有产业规模的新型液晶材料产品系列，形成了批量生产能力，并建立了有序、高效的质量保证体系。

6、合理的股东结构

公司目前的股权结构中既有国有股、法人股，亦有高管层持股等自然人股，股权结构较为合理。合理的股权结构是决定公司治理模式与可持续发展能力的重要基础，公司股权结构的优势主要体现在两个方面：

（1）公司的实际控制人中国节能环保集团公司是由国务院国资委监管的唯一一家主业为节能减排、环境保护的中央企业，长期致力于推动节能环保技术进步与产业升级。中国节能是专注于城市节能环保基础设施、工业领域节能减排、清洁技术和新能源业务的专业化产业集团。其发展目标是成为我国节能减排和环境保护领域最强最大的产业集团和集成服务运营商，为国家建设“两型”社会做出应有的贡献。

实际控制人在节能环保产业的地位决定了公司与同行业企业相比较高的发展起点，同时也保证了公司各项经营管理制度的规范和有效执行，实现了健全的法人治理结构。

（2）公司的 35 名自然人股东中大部分为公司的经营管理人员、核心技术人员和业务骨干。

公司部分董事、监事、高级管理人员及生产经营、技术研发骨干持有股份，能够使公司决策更有效地产生与执行，提高公司的快速反应能力；同时使得公司经营业绩、发展前景与上述人员的股东权益保持一致，有利于增强公司管理层、生产经营骨干与技术研发团队的凝聚力和归属感。液晶材料行业是技术密集型行业，行业竞争主要表现为资本规模、技术水平和人才队伍的竞争。公司股东中既有核心管理层、也有业务、技术与生产经营人员，有利于形成强大的向心力，保证了公司生产经营的稳定发展。

公司现有的股权结构有利于公司规范的法人治理结构和人才队伍的稳定，为

公司在激烈市场竞争中取得持续竞争优势提供了产权制度保障。

7、市场先行和品牌优势

公司是国内最早进行液晶材料生产的企业之一，公司在液晶材料生产领域，凭借诚实守信的经营理念、成熟先进的生产工艺、良好的批次稳定性、严格的质量控制、不断的技术创新和周到灵活的售前、售后服务，获得了客户的好评与较高的市场占有率（2010年公司在全球 TFT 液晶单体市场占有率超过 15%），公司品牌得到了市场广泛的认可，新进入者难以建立完善的客户网络并突破现有市场竞争格局。

8、成本优势

与国外同行业企业相比，本公司在人工、原材料采购价格、生产用地、生产设备、生产管理等方面具有一定的成本优势；与国内企业相比，公司目前是国内液晶单体及液晶中间体规模和技术领先的生产企业。大规模的工业化生产使得公司在项目建设、原材料采购等方面都具有较强成本优势。公司在生产工艺水平、管理等方面也具有明显优势。近三年本公司平均综合毛利率为 33.41%，高于国内可比同类上市公司 27.90%的平均水平，成本优势为公司在激烈的市场竞争中获得持续发展奠定了坚实基础。

（四）发行人的竞争劣势

公司的竞争劣势主要表现在以下几个方面：

- 1、公司受资金实力的限制，在扩大生产规模以及研发等方面受到一定的制约；
- 2、由于液晶材料行业是技术密集型的行业，对技术人员的要求较高，公司在国内高端技术人才的引进和培养方面还需要进一步增强；
- 3、目前，公司业务较为单一，经营业绩容易受到经济危机、行业需求变化等不确定因素的影响。

四、发行人主营业务的具体情况

（一）公司主要产品及特点和用途

1、液晶单体

产品类别	主要产品	特点及用途
烯类	双环己基烯 A	具有黏度低，熔点低，清亮点高，低温稳定性好，特别是 K_{33}/K_{11} 大的特点，现已广泛用于 TFT、STN、TN 低黏度液晶材料的配方中，由它们调制的混合液晶黏度低，且随温度变化率低，低温稳定性好，适于多路驱动。本类混合液晶已经广泛用于电脑监视器、便携 PC、液晶电视等高档的面板生产中
	苯基双环己基烯 A	
	苯基双环己基烯 B	
	苯基双环己基烯 C	
	双环己基烯 C	
	苯基双环己基烯 E	
	氰基苯基环己基烯 A	
	双环己基烯 B	
联苯类	丁基联苯氰	本类液晶单体一般由两个或多个苯环直接连接，分子结构具有较大的共轭体系，具有较高的折射率各向异性，热稳定性和较高的相变温度，一般黏度较大，广泛应用于 TN、STN 的混合液晶材料配方中，由它们调制的混合液晶黏度较大， n 大。本类混合液晶已经广泛用于电子图书、移动通信、车载设备、电子记事本、电子辞典、各种计算器、计时器等小尺寸液晶面板生产中
	戊基联苯氰	
	己基联苯氰	
	乙基联苯氰	
	丙基联苯氰	
环己烷苯类	双环己基醚 A	本类液晶单体具有低黏度、低 n 、低介电常数各向异性的特点，具有良好的稳定性。由它们调制的混合液晶具有黏度低， n 小，热稳定性好的特点，广泛应用于 STN、TFT 的混合液晶材料配方中，本类混合液晶已经广泛用于电子图书、移动通信、车载设备、电子记事本、电子辞典、各种计算器、计时器、电脑监视器、便携 PC、液晶电视等各种大、小尺寸液晶面板生产中
	环己基苯醚 A	
	环己基苯醚 B	
	环己基苯醚 C	
	环己基苯醚 D	
酯类	苯甲酸苯酚酯 A	本类液晶单体的环体系通过酯基相连，一般具有较高的黏度，所以主要用于 TN，STN 用混合液晶中。本类混合液晶已经广泛用于电子图书、移动通信、车载设备、电子记事本、电子辞典、各种计算器、计时器等各种小尺寸液晶面板生产中
	苯甲酸苯酚酯 B	
	苯甲酸苯酚酯 C	
	苯甲酸苯酚酯 D	
	苯甲酸苯酚酯 E	
含氟类	环己基二氟代联苯 A	氟原子具有原子半径小，电负性较大的特点。在液晶分子的不同位置用氟原子取代可以得到不同性质的液晶分子，因此含氟液晶单体在 STN、TFT 混合液晶材料配方中具有广泛的应用。并且广泛应用于移动通信、电脑监视器、便携 PC、平板电脑，液晶电视等各种大、小尺寸液晶面板生产中
	双-(烷基环己基)-氟代联苯 A	
	环己基氟代联苯 A	
	环己基乙基二氟苯 A	
	苯甲酸氟代氰基苯酚酯 C	

2、液晶中间体

产品类别	主要产品	产品用途
苯酚类	环己基苯酚 A	广泛用于酯类液晶、负性液晶类等液晶单体的合成
	环己基苯酚 B	

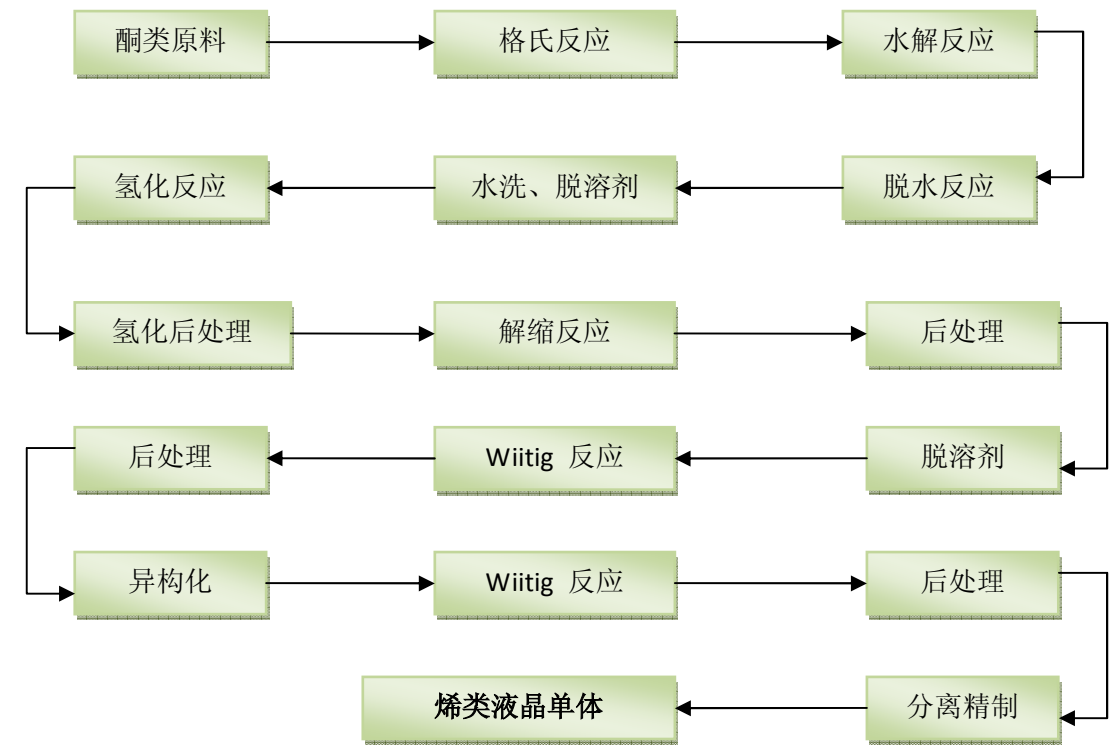
	丙基苯酚	
	丁基苯酚	
	戊基苯酚	
环己酮类	环己基环己酮 A	广泛用于烯类、环己烷苯类、负性液晶类等含有环己烷基团的液晶单体的合成
	环己基环己酮 B	
	环己基环己酮 C	
	环己基环己酮 D	
	环己基环己酮 E	
苯甲酸类	氟代苯基环己基甲酸	广泛用于酯类液晶、负性液晶类等液晶单体的合成
	烷基苯甲酸 A	
	烷基苯甲酸 B	
	烷基苯甲酸 C	
	烷基苯甲酸 D	
环己烷酸类	双环己基甲酸 A	广泛用于酯类液晶、乙烷类、负性液晶类液晶单体的合成，也可以用于制备卤代脂肪烃的合成
	双环己基甲酸 B	
	环己基甲酸 A	
	环己基甲酸 B	
	环己基甲酸 C	
卤代芳烃类	环己基卤苯 E	广泛应用于联苯类、负性液晶类、苯腈类液晶单体的合成
	环己基卤苯 A	
	环己基卤苯 B	
	环己基卤苯 C	
	环己基卤苯 D	

（二）发行人主要产品的工艺流程

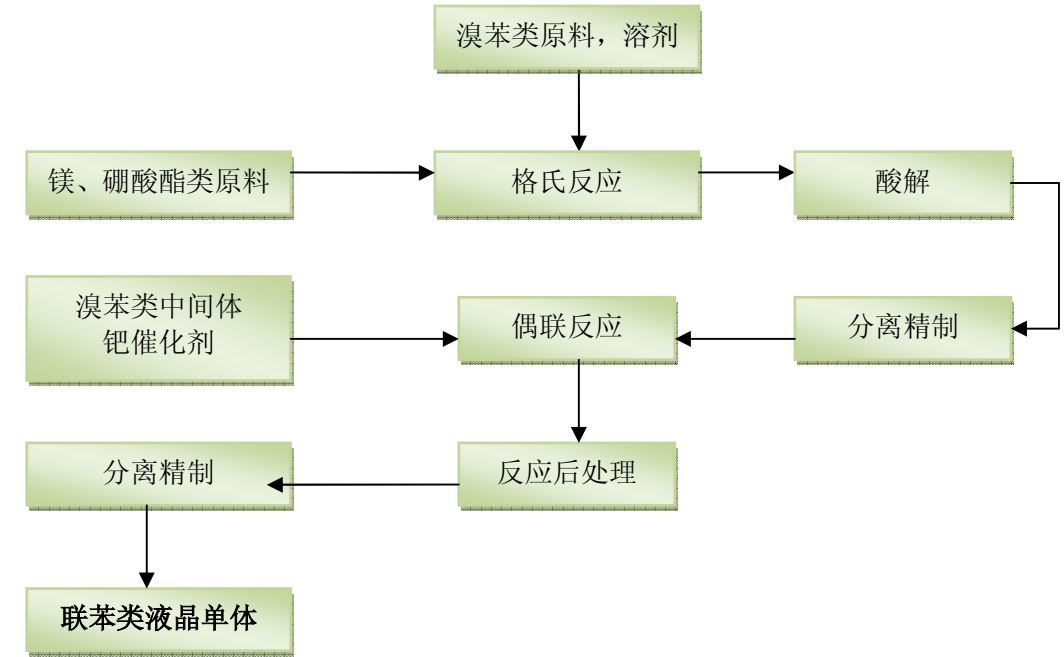
本公司产品的生产过程主要是间歇性、多步骤的化学反应过程，由于公司产品品种众多，每种产品的工艺流程存在较大差别，所以分类列示各主要产品的工艺流程图如下：

1、液晶单体

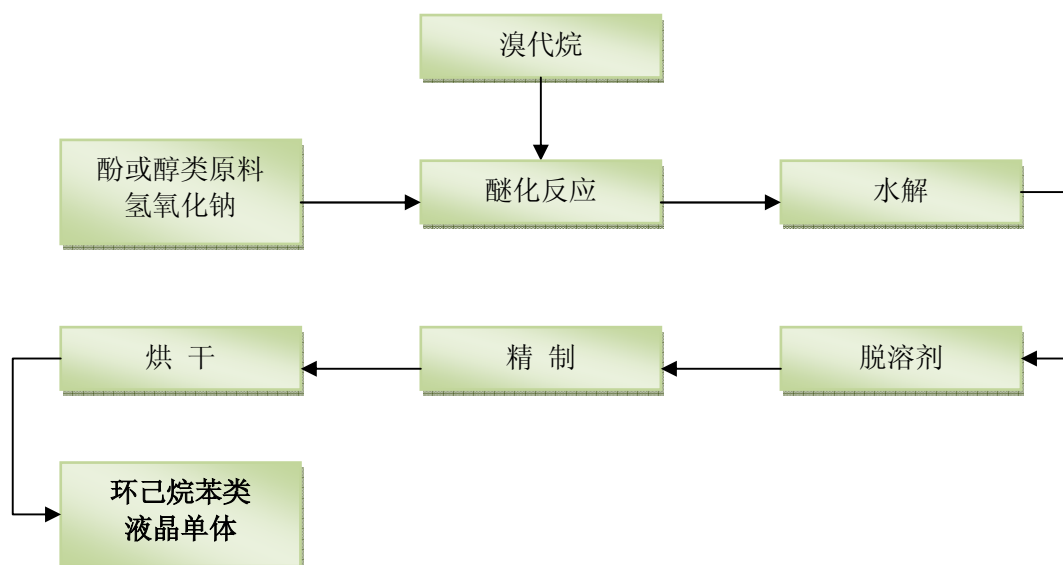
（1）烯类液晶单体工艺流程图



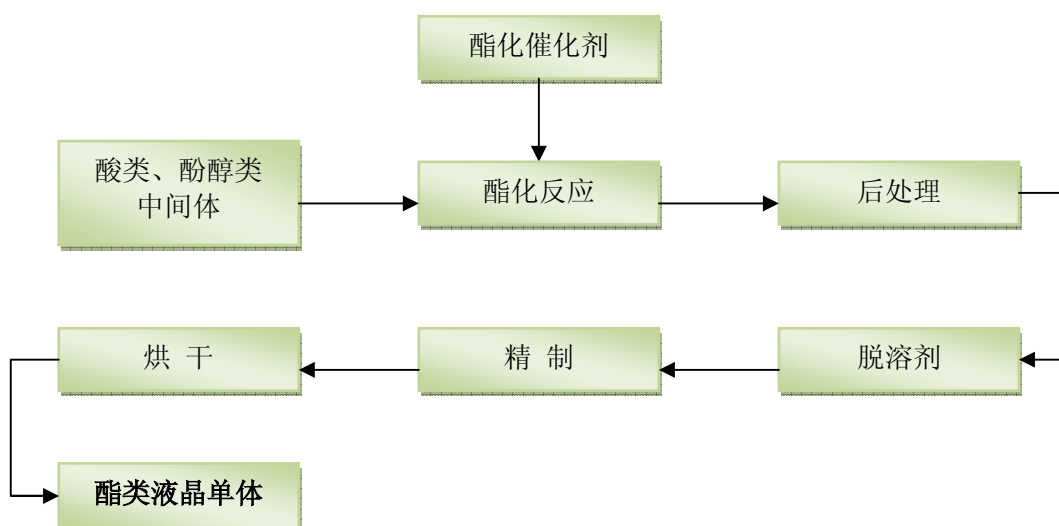
(2) 联苯类液晶单体工艺流程图



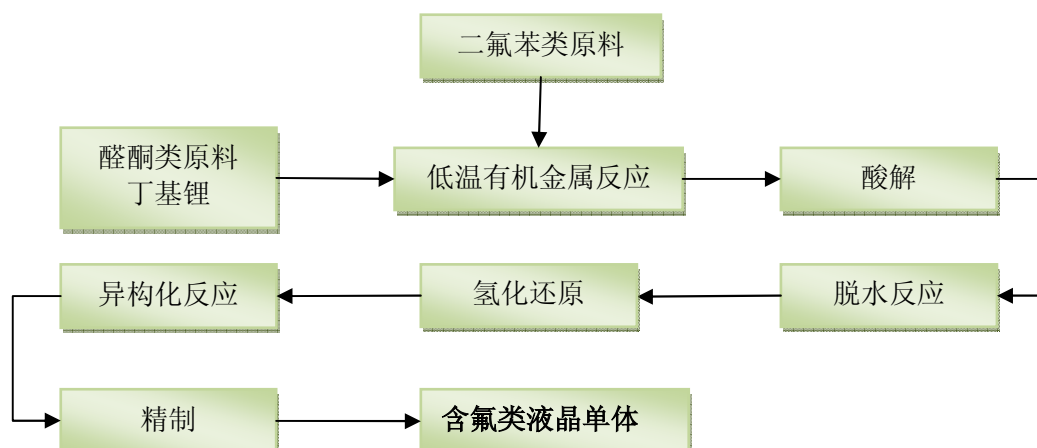
(3) 环己烷苯类液晶单体工艺流程图：



(4) 酯类液晶单体工艺流程图：

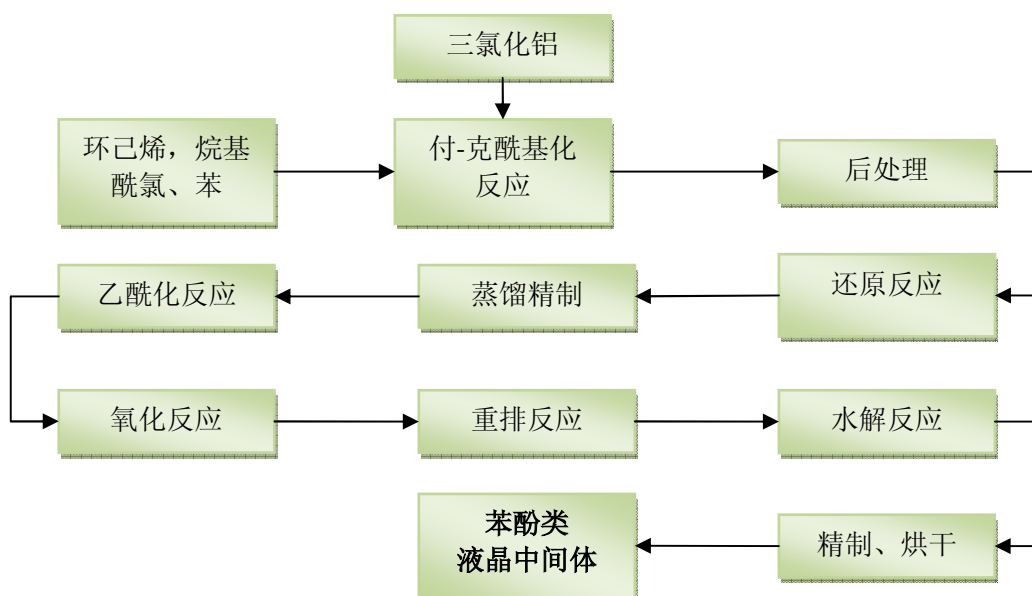


(5) 含氟类液晶单体工艺流程图：

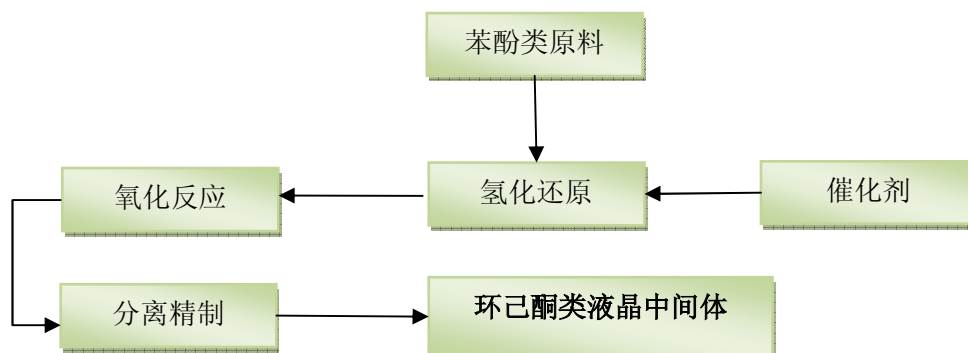


2、液晶中间体

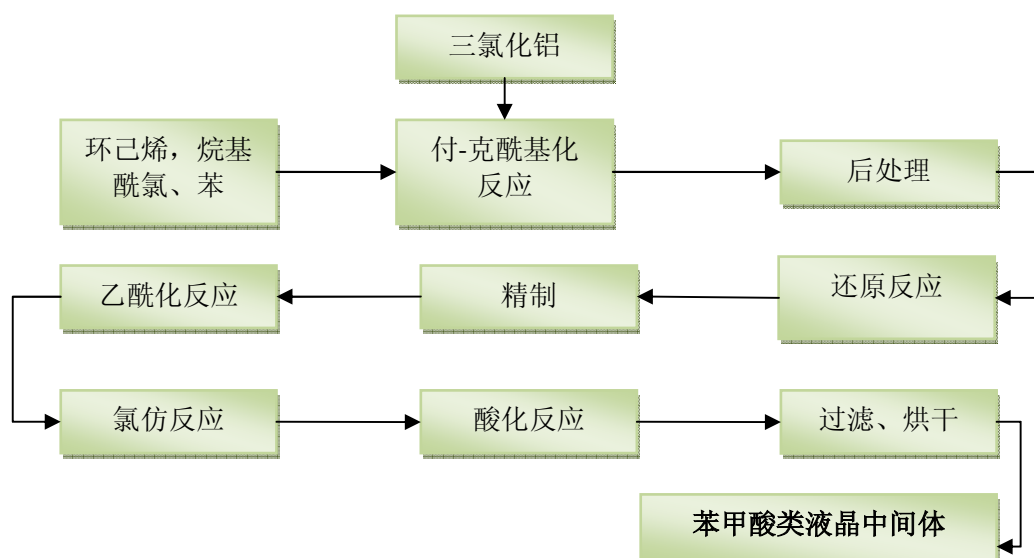
(1) 苯酚类液晶中间体生产工艺流程图：



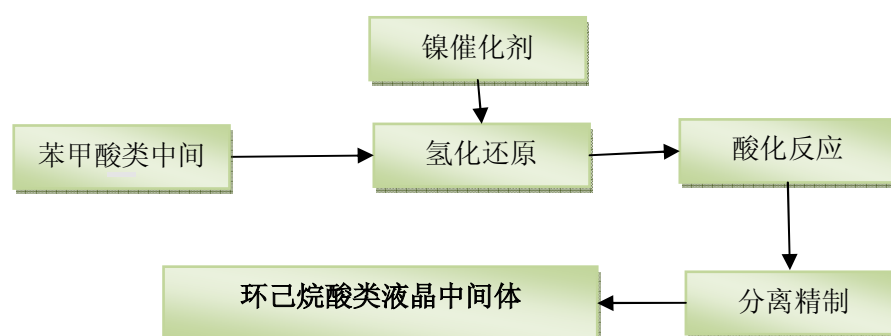
(2) 环己酮类液晶中间体生产工艺流程图：



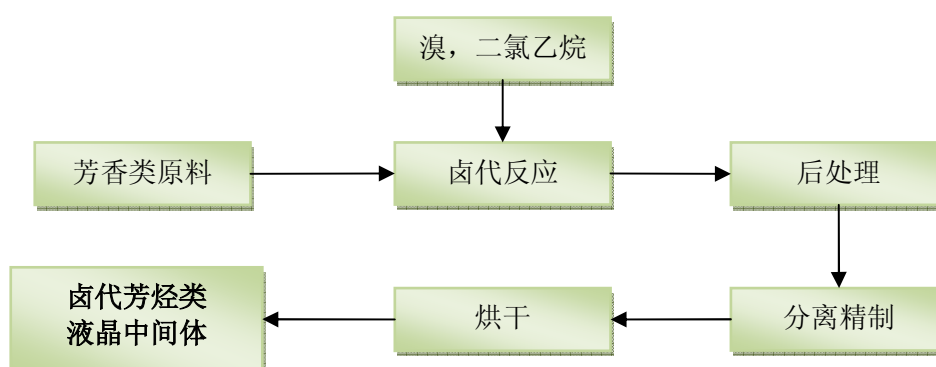
(3) 苯甲酸类液晶中间体生产工艺流程图：



(4) 环己烷酸类液晶中间体生产工艺流程图:



(5) 卤代芳烃类液晶中间体生产工艺流程图:



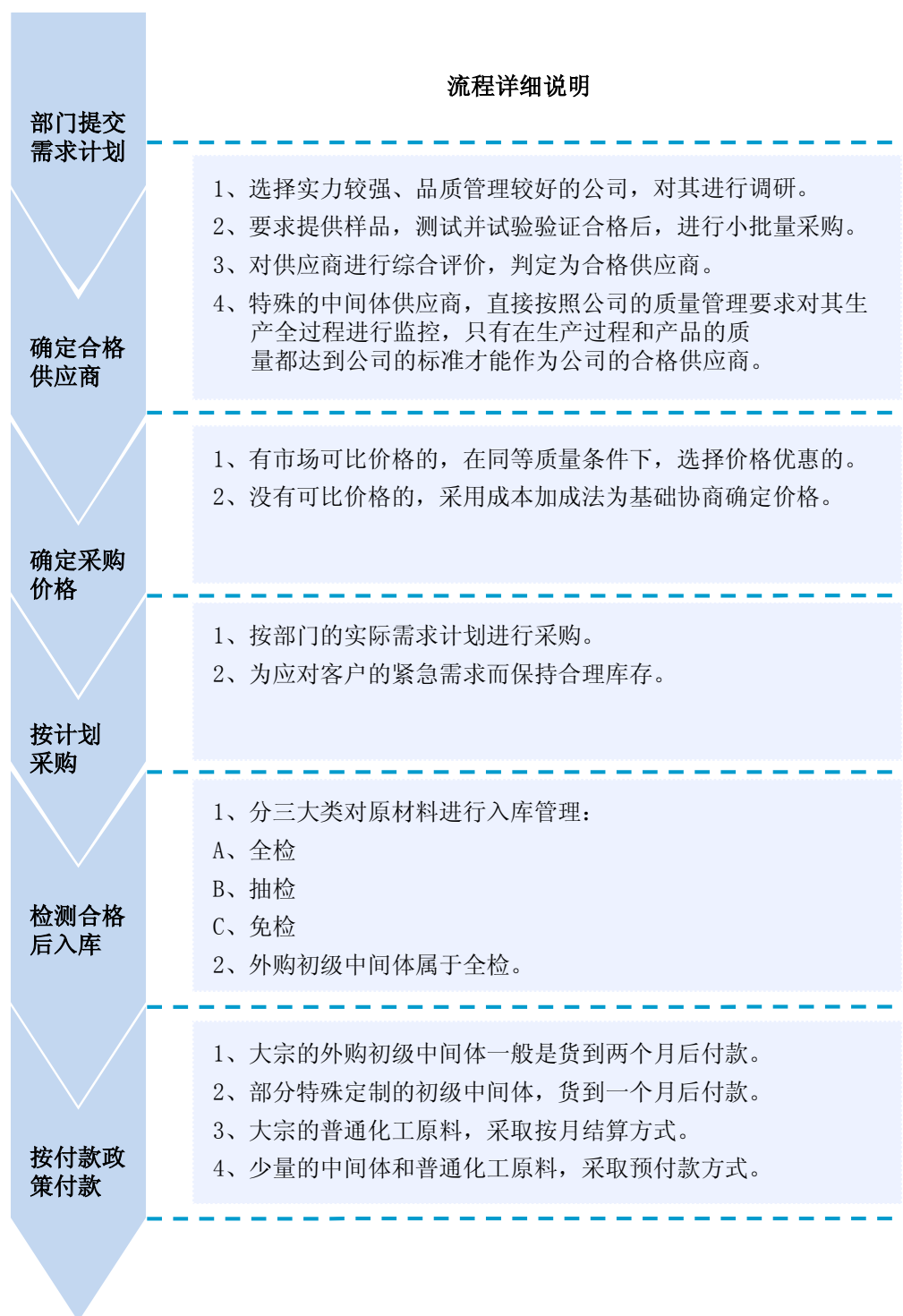
(三) 主要经营模式

由于公司所处液晶材料行业的特点，公司能够生产多系列门类齐全的产品，产品链较为完善，产品结构完整，产品批次较多但是批次供货量较小，因此公司

的经营模式具有“集中采购、集中生产、分批供货”的特点，具体如下：

1、采购模式

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



2、生产模式

(1) 公司的生产模式主要为以销定产模式，根据产品研发发起的方式不同具体分为定制模式和市场导向模式两种。

公司 85%以上产品采用定制模式生产，定制模式是根据客户的要求或发展规划执行，在客户提出新产品的需求后，公司安排研发部门进行研发，然后将研发的产品交客户进行确认；并且公司会在每年末或第二年初与客户达成初步供货

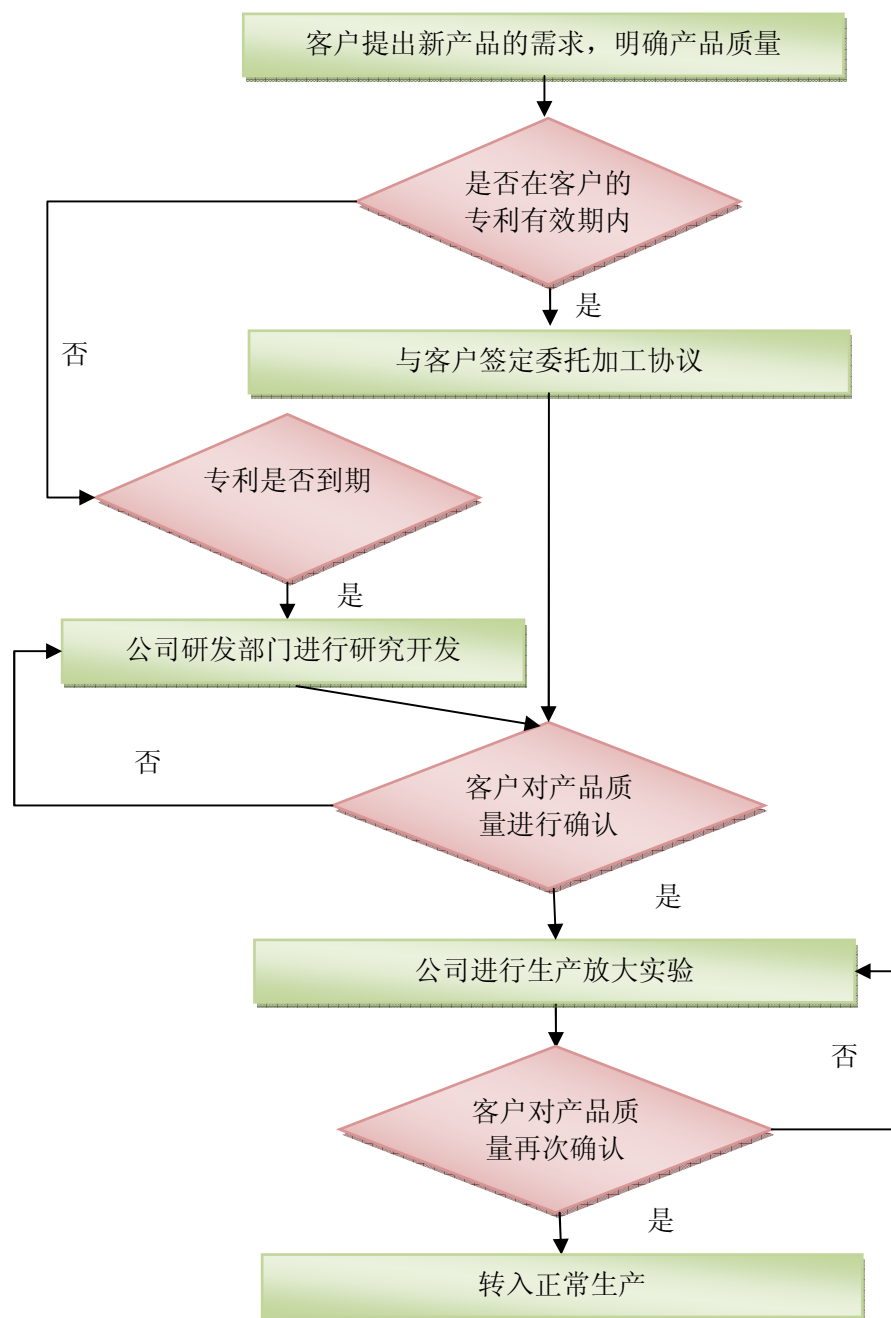
意向，根据客户的需求预测来安排生产计划，同时也会根据需求预测来准备适当的原料和中间体以及产品的储备，再按照客户的订单做出具体的生产和发货安排。定制模式的定价方式：首先由客户提出产品需求，经公司对该需求进行评审及价格核算，然后双方协商确定价格。

市场导向模式是根据行业发展的趋势自主安排研发和生产，公司根据专利文献汇总整理市场上主流的需求品种，然后进行研发并将研发产品交由客户进行确认，在获得客户的认可后再转入生产。市场导向的定价方式：首先公司进行专利、文献以及市场需求调研，然后进行产品开发，并参照市场价格进行报价，然后由双方协商确定价格。

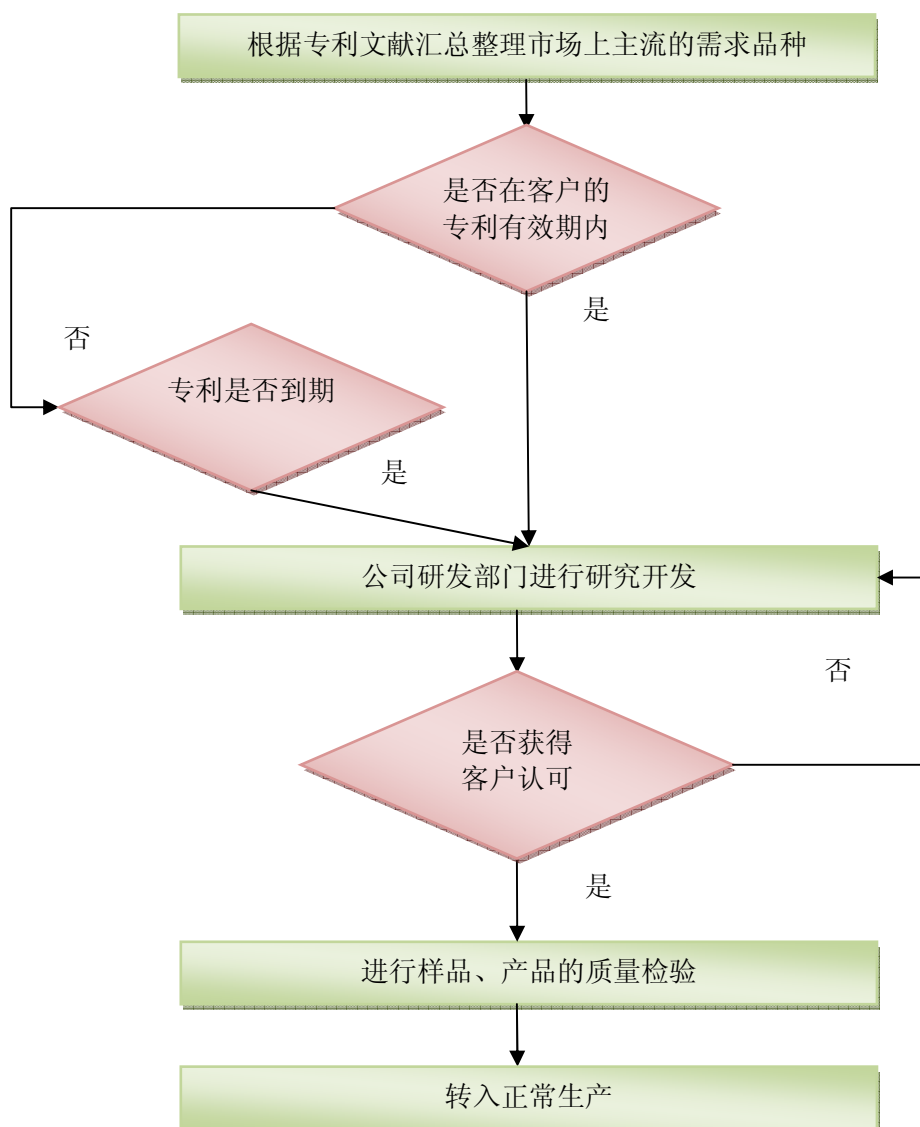
定制模式中大部分产品的产品配方和生产工艺来自于公司自行研发技术或者专利，此部分产品的销售不受客户限制。

定制生产模式中少量产品配方和生产工艺来源于客户，公司与特定客户签订技术转移和保密协议，客户拥有原产品配方或工艺专利权，若公司在实际应用中获得新的知识产权，则由双方共有；这部分产品只能向特定客户销售而不可以向其他客户提供，除非获得客户的书面许可，该部分产品销售额报告期内占公司销售收入比例分别为 3.27%、3.56%、0.98%和 2.67%。

1) 定制生产流程图如下：



2) 市场导向生产流程图如下:



3) 报告期内定制生产模式和市场导向生产模式销售收入占比及毛利率情况

年 度	生产模式	主营业务收入（万元）	占比	综合毛利率
2011 年 1-6 月	定制模式	44,369.56	96.47%	36.86%
	市场导向模式	1,623.95	3.53%	26.96%
	合计	45,993.51	100.00%	36.51%
2010 年	定制模式	64,722.48	91.76%	32.36%
	市场导向模式	5,811.20	8.24%	18.98%
	合计	70,533.68	100.00%	31.26%
2009 年	定制模式	35,700.25	89.90%	40.13%
	市场导向模式	4,010.54	10.10%	20.62%
	合计	39,710.79	100.00%	38.16%
2008 年	定制模式	43,542.66	86.21%	35.89%
	市场导向模式	6,962.57	13.79%	27.15%
	合计	50,505.23	100.00%	34.69%

定制模式下的产品通常没有市场指导价格，公司主要根据自身生产成本和客户需求量核算报价，而市场导向模式下的产品公司首先调研专利和文献，了解市场的竞争情况以及客户对产品的使用情况，这类产品通常已被其他竞争对手生产和销售，目标客户已有供应方，因此公司定价时一般参考成本及市场类似产品价格，为促进销售、提升市场份额在保证公司生产成本的前提下公司会主动降低毛利率，因此市场导向模式下的产品毛利率低于定制模式。

4) 报告期内定制模式和市场导向模式下前五名客户情况

年 度	生产模式	客户名称	主营业务销售收入(万元)
2011 年 1-6 月	定制模式	Merck	12,437.02
		DIC	10,892.10
		Chemfar	10,879.86
		Chisso	7,003.94
		日辰贸易株式会社	611.91
	市场导向模式	Merck	1,209.21
		Chisso	278.86
		连云港超博国际贸易有限公司	59.83
		苏州中联化学制药有限公司	56.09
		吉林奥来德光电材料股份有限公司	7.69
2010 年	定制模式	Chisso	43,283.06
		Merck	9,208.09
		DIC	5,023.49
		Chemfar	2,443.09
		Nissei	469.84
	市场导向模式	Merck	3,274.05
		Chisso	873.18
		烟台万霖	869.78
		青岛迪爱生	225.32
		苏州中联化学制药有限公司	123.40
2009 年	定制模式	Chisso	23,743.88
		Merck	5,521.16
		DIC	2,862.96
		Nissei	1,422.35
		Chemfar	585.90
	市场导向模式	Merck	2,978.16
		Chisso	317.58
		大连伟智化工有限责任公司	216.32
		烟台万霖	204.62
		苏州中联化学制药有限公司	108.87
2008 年		Chisso	23,167.68

定制模式

		Merck	12,138.42
		DIC	5,636.77
		Nissei	1,209.66
		上海绥宁	264.59
	市场导向模式	Merck	6,081.70
		Chisso	628.69
		大连伟智化工有限责任公司	81.28
		北京众智同辉科技有限公司	75.04
		DIC	71.42

注：（1）报告期内公司前五大客户中的 Chemfar 是一家贸易代理公司，Chemfar 从公司采购液晶材料的最终客户主要为 DIC，报告期内公司对 Chemfar 的销售金额分别为 83.47 万元、585.90 万元、2,443.09 万元和 10,879.86 万元。

（2）Chisso 已成立新的全资子公司“JNC Corporation”，其与万润股份相关的业务已经于 2011 年 4 月 1 日全部转至 JNC。

（2）在生产组织上，公司以自主生产为主，委托加工生产为辅。

为了确保公司在高附加值产品上的竞争优势，同时出于专业化分工的考虑，公司销售的液晶单体和高端中间体由公司自主生产，同时将一部分附加值较低的初级中间体委托技术水平相对较高、产品质量相对稳定的外协厂商进行生产。公司近几年处于快速成长期，生产规模有限，通过与外协厂的合作也有有效的放大了公司的产能，争取了更多的订单。

1) 外协厂情况

报告期内公司有 13 家外协单位，其中包括：凯润公司、万海舟公司、九点公司、九目公司、海川公司、烟台万霖、烟台丰鲁、烟台德润液晶材料有限公司（以下简称“烟台德润”）、烟台显华化工科技有限公司（以下简称“烟台显华”）、烟台亿鑫、烟台瑞达化工有限公司（以下简称“烟台瑞达”）、烟台华奇化工有限公司（以下简称“烟台华奇”）和烟台开发区双润化工有限公司（以下简称“烟台双润”）。

②公司与各外协厂商的合作模式、合作内容

在外协单位中，报告期内以委托加工方式发生交易的外协厂的有凯润公司、万海舟公司、九点公司、九目公司、海川公司、烟台瑞达及烟台双润。其他 6 家是为公司生产配套的初级中间体供应商。

公司与各外协厂商的合作模式为委托加工及购销业务，合作内容为：凯润公司、万海舟公司为公司提供委托加氢业务，九目公司、九点公司及海川公司为公

司提供初级中间体外协加工。烟台瑞达、烟台双润为公司其他化学品外协加工。其他 6 家单位为公司供应初级中间体。

上述外协厂中九目公司与海川公司现为公司的全资子公司，九点公司曾为公司的关联企业，目前公司与九点公司不存在任何关联关系；公司个别普通员工及近亲属在烟台亿鑫、烟台瑞达持股，但与公司不构成关联关系；烟台万霖、烟台德润、烟台丰鲁、烟台华奇、烟台显华、烟台双润与公司均无关联关系。目前公司或其董事、监事、高级管理人员或其近亲属与外协厂商不存在持股或其他利害关系。

③外协厂商与公司之间的业务情况

A、委托加工业务

外协厂	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重
九目公司	-	-	915.42	17.70%	570.76	23.07%	58.84	1.90%
九点公司	-	-	1,224.89	23.68%	325.43	13.16 %	317.64	10.24%
凯润公司	442.99	19.11%	868.98	16.80%	627.79	25.38 %	777.50	25.06%
万海舟公司	1,700.35	73.34%	1,644.87	31.80%	949.62	38.39%	1,949.17	62.81%
海川公司	-	-	518.80	10.02%	-	-	-	-
烟台瑞达	84.18	3.63%	-	-	-	-	-	-
烟台双润	90.87	3.92%	-	-	-	-	-	-
合 计	2,318.39	100.00%	5,172.96	100.00%	2,473.60	100.00 %	3,103.15	100.00%

注：由于九目公司、海川公司已于 2010 年 12 月成为万润股份的全资子公司，故此处未予列示 2011 年 1-6 月业务往来。自 2010 年 11 月九点公司将主要经营性资产转让给海川公司至今，公司未与九点公司发生任何交易，以下同。

B、采购业务

外协厂	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重
九目公司	-	-	6,365.91	16.71%	3,154.45	24.81%	9,740.71	27.30%
九点公司	-	-	4,751.77	12.48%	520.19	4.09%	7,810.98	21.89%
凯润公司	0.06	0.0003%	0.24	0.0006%	-	-	0.04	0.0001%
万海舟公司	9.81	0.05%	-	-	16.66	0.13%	178.58	0.50%
海川公司	-	-	317.20	0.83%	-	-	-	-
烟台丰鲁	1,018.37	5.44%	1,401.46	3.68%	425.40	3.35%	1,833.39	5.14%
烟台显华	0.59	0.00%	71.34	0.19%	43.47	0.34%	217.97	0.61%
烟台德润	79.15	0.42%	791.94	2.08%	118.05	0.93%	269.85	0.76%

烟台双润	-	-	58.97	0.15%	169.41	1.33%	711.82	1.99%
烟台亿鑫	914.28	4.88%	1,940.95	5.10%	113.21	0.89%	431.22	1.21%
烟台瑞达	456.53	2.44%	977.59	2.57%	41.07	0.32%	371.06	1.04%
烟台华奇	-	-	-	-	-	-	200.85	0.56%
烟台万霖	1,636.61	8.74%	1,378.20	3.62%	1,407.52	11.07%	42.68	0.12%
合 计	4,115.40	21.97%	18,055.57	47.41%	6,009.43	47.26%	21,809.15	61.12%

C、销售原材料

外协厂	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重
九目公司	-	-	177.35	12.20%	60.89	14.89%	5,864.09	46.91%
九点公司	-	-	906.16	62.33%	-	-	6,188.70	49.51%
凯润公司	0.48	0.17%	0.68	0.05%	0.21	0.05%	59.07	0.47%
万海舟公司	39.18	13.79%	3.19	0.22%	50.26	12.29%	159.75	1.28%
海川公司	-	-	149.58	10.29%	-	-	-	-
烟台丰鲁	-	-	6.65	0.46%	1.24	0.30%	3.30	0.03%
烟台显华	28.68	10.10%	89.89	6.18%	78.19	19.12%	43.62	0.35%
烟台德润	0.41	0.14%	0.73	0.05%	-	-	0.37	0.00%
烟台亿鑫	4.32	1.52%	2.25	0.15%	6.73	1.65%	56.28	0.45%
烟台瑞达	0.07	0.02%	0.36	0.02%	0.29	0.07%	-	-
烟台万霖	0.01	0.00%	52.50	3.61%	52.74	12.90%	-	-
合 计	73.15	25.74%	1,389.34	95.56%	259.53	63.47%	12,375.18	99.00%

D、销售产品

外协厂	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重	金额 (万元)	占同类 业务比重
烟台显华	14.53	0.03%	65.58	0.09%	38.01	0.10%	-	-
烟台万霖	181.90	0.40%	985.15	1.39%	763.62	1.93%	-	-
合 计	196.43	0.43%	1,050.73	1.48%	801.63	2.03%	-	-

④外协成本占公司主营业务成本的比重情况

A、委托加工业务成本占发行人主营业务成本的比重

外协厂	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额 (万元)	占主营业务 成本比重	金额 (万元)	占主营业务 成本比重	金额 (万元)	占主营业务 成本比重	金额 (万元)	占主营业务 成本比重
九目公司	-	-	915.42	1.89%	570.76	2.32%	58.84	0.18%
九点公司	-	-	1,224.89	2.53%	325.43	1.33%	317.64	0.96%
凯润公司	442.99	1.52%	868.98	1.79%	627.79	2.56%	777.50	2.36%
万海舟公司	1,700.35	5.82%	1,644.87	3.39%	949.62	3.87%	1,949.17	5.91%
海川公司	-	-	518.80	1.07%	-	-	-	-

烟台瑞达	84.18	0.29%	-	-	-	-	-	-
烟台双润	90.87	0.31%	-	-	-	-	-	-
合 计	2,318.39	7.94%	5,172.96	10.67%	2,473.60	10.08%	3,103.15	9.41%

注：由于九目公司、海川公司已于2010年12月成为万润股份的全资子公司，故此处未予列示2011年1-6月业务往来。自2010年11月九点公司将主要经营性资产转让给海川公司至今，公司未与九点公司发生任何交易，以下同。

B、与外协厂商采购业务成本占主营业务成本的比重

外协厂	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额 (万元)	占主营业务 成本比重	金额 (万元)	占主营业务 成本比重	金额 (万元)	占主营业务 成本比重	金额 (万元)	占主营业务 成本比重
九目公司	-	-	6,365.91	13.13%	3,154.45	12.84%	9,740.71	29.53%
九点公司	-	-	4,751.77	9.80%	520.19	2.12%	7,810.98	23.68%
凯润公司	0.06	0.0002%	0.24	0.0005%	-	-	0.04	0.0001%
万海舟公司	9.81	0.03%	-	-	16.66	0.07%	178.58	0.54%
海川公司	-	-	317.2	0.65%	-	-	-	-
烟台丰鲁	1,018.37	3.49%	1,401.46	2.89%	425.40	1.73%	1,833.39	5.56%
烟台显华	0.59	0.00%	71.34	0.15%	43.47	0.18%	217.97	0.66%
烟台德润	79.15	0.27%	791.94	1.63%	118.05	0.48%	269.85	0.82%
烟台双润	-	-	58.97	0.12%	169.41	0.69%	711.82	2.16%
烟台亿鑫	914.28	3.13%	1,940.95	4.00%	113.21	0.46%	431.22	1.31%
烟台瑞达	456.53	1.56%	977.59	2.02%	41.07	0.17%	371.06	1.12%
烟台华奇	-	-	-	-	-	-	200.85	0.61%
烟台万霖	1,636.61	5.60%	1,378.20	2.84%	1,407.52	5.73%	42.68	0.13%
合 计	4,115.40	14.08%	18,055.57	37.23%	6,009.43	24.47%	21,809.15	66.12%

⑤公司与外协厂商各类交易的定价方式

A、原材料销售的定价

公司以原材料或中间体的成本上浮5%左右的管理费（含运费、资金占用费、分装损耗费、仓储费等），两项合计作为向外协单位销售货物的价格。

B、采购和委托加工的定价：

a) 采购货物定价原则

若有公开市场价格的按市场价格定价；

若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：

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

对于公司未进行批量生产的初级中间体，以实验室或小试、中试数据为基础，

按预计经营成本加成 15%左右，同时参考外协单位报价协商计价。

b) 委托加工费定价原则：

若有公开市场价格的按市场价格定价；

若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：

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

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

由于公司委托加工业务基本上没有同期市场参考价格，定价基本采用成本加成法。

保荐人、发行人会计师认为，发行人的委托加工业务真实，价格公允。

3、销售模式

公司采取直接销售模式，以销定产，分批供货，由市场部负责向国内外客户的销售。公司与重要客户签订了长期供货协议。客户会定期通知需求产品的月度预测、季度预测和年度预测。市场部销售人员会在客户实际需要购买公司产品时，将客户需求的产品名称、规格、数量、交货期等记录在《用户要求和合同评审记录》上，由市场部组织相关部门和人员对客户需求进行评审，评审通过后销售人员制作合同经市场部部长签字并加盖合同章后传真给客户，客户收到合同后签字盖章并回传给公司，成为正式的生效合同。

公司产品以出口为主，内销为辅，产品主要销往德国及日本。公司客户主要为 Merck、Chisso 和 DIC，其销售占比在 95%以上。公司与上述三大客户具有稳定的合作关系，产品销售领域从最初的液晶中间体到液晶单体，合作关系从合格供应商到主要供应商，三大客户能够按约定及时向公司提交订单，销售渠道稳定。

4、盈利模式

公司通过原材料生产加工并销售产品实现盈利。在日常经营管理中公司始终以产品作为利润实现的载体，通过不断改进工艺、提高质量、降低成本、开发新产品改善产品结构提高客户满意度，使公司产品最大限度覆盖客户需求。

公司依托强大的研发及自主创新能力，凭借自身的技术优势及稳定的产品性

能，为客户提供更具成本优势的优质产品，同时配合客户共同完成新产品或者新应用的开发，形成了以客户需求为起点，通过产品路线设计、小试开发、中试验证、大规模生产等一系列流程，最终满足客户需求。

5、公司产品更新换代情况

随着近年来触摸屏、3D 显示等应用技术的推广，液晶显示的应用领域不断扩大，液晶显示行业发展迅速，对液晶显示的响应速度、液晶屏幕厚度、显示视角等技术提出了更高的要求，从而推动了液晶材料产品的升级换代。液晶材料产品的升级主要分以研发新品种升级和老品种提高产品性能两种。

另一方面，根据应用需求的不同，混合液晶有很多不同种类的配方，每种混合液晶均由多种液晶单体构成，不同品种和级别的混合液晶中可以交叉使用同样品种的液晶单体，尤其是对部分主要品种的液晶单体的需求是持续和长期的，只有少部分液晶单体和及其相应的液晶中间体属于更新换代较快的品种。

基于以上原因，液晶材料市场既对部分主要品种存在持续需求，也不断对新品种提出新的需求以实现产品升级换代。根据统计，公司所销售液晶材料产品中，主要产品（销售金额占比在 70%以上）的寿命为平均 6 年以上，部分产品（销售金额占比约为 20%）由于更新换代的原因，寿命为 3-4 年。

公司不断投入研发力量对市场上新需求的品种进行开发，并快速将附加值更高的新产品投放市场以取代退市老产品，进而使得公司能够跟上市场发展的步伐，满足客户的新要求，而且每年新投入市场的新产品要大于淘汰的老品种，形成了螺旋式上升的良性发展轨道。报告期内公司新产品占主营业务收入的比重分别为 21%、23%、31%和 31%。

（四）主要产品的产销情况

1、主要产品的产销情况

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

产品名称	指 标	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
液晶单体	产量（吨）	63	90	41	54
	销量（吨）	60	96	40	55

	产销率	95%	107%	98%	102%
液晶中间体	产量（吨）	88	118	105	95
	销量（吨）	87	118	111	97
	产销率	99%	100%	106%	102%

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

（2）产销率=销量/产量。

2、主要产品的销售价格变动情况

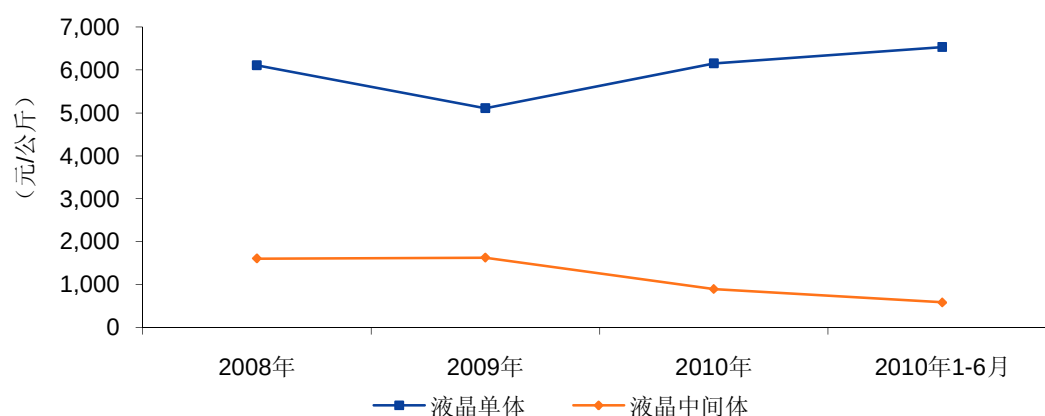
单位：元/公斤

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价	同比
液晶单体	6,538.87	6.28%	6,152.73	20.38%	5,110.93	-16.35%	6,110.22	-6.90%
液晶中间体	579.91	-35.03%	892.62	-45.05%	1,624.49	1.26%	1,604.27	5.49%

注：因为公司产品品种较多，即使是同类产品，不同规格的产品之间成本、单价和产销量等方面也存在较大差异，所以产品销售均价的波动难以准确反映具体产品的实际价格走势，仅具有一定的参考性。

报告期内公司液晶单体和液晶中间体平均价格的走势情况如下图所示：

液晶产品销售价格波动情况



由于公司的产品品种繁多，各类产品的生产工艺过程有较大不同，即使是同类产品，不同规格的产品之间成本、单价等方面也存在差异。上图中的液晶单体、液晶中间体平均价格为综合平均价格，即总销售金额除以总销售数量，综合平均价格的波动难以准确反映具体产品的实际价格走势，仅具有一定的参考性。公司细分品种的液晶单体、液晶中间体在使用功能、生产工艺过程、原料及市场供求等方面均有所区别。同时，公司对外销售的液晶中间体与自用于制备液晶单体的

液晶中间体种类不完全一致，因此在定价方面不具有明显的关联性。

关于公司主要产品的销售价格情况详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”。

3、公司报告期内主营业务收入前五名客户情况

(1) 公司报告期内主营业务收入前五名客户情况

单位：万元

年度	客户名称	销售金额	占主营业务收入比例
2011年 1-6月	Merck	13,646.23	29.67%
	DIC	10,892.10	23.68%
	Chemfar	10,879.86	23.66%
	Chisso	7,282.80	15.83%
	日辰贸易株式会社	611.91	1.33%
	合 计	43,312.90	94.17%
2010年	Chisso	44,156.24	62.60%
	Merck	12,482.14	17.70%
	DIC	5,023.49	7.12%
	Chemfar	2,443.09	3.46%
	烟台万霖	985.15	1.40%
	合 计	65,090.11	92.28%
2009年	Chisso	24,061.46	60.59%
	Merck	8,499.32	21.40%
	DIC	2,862.96	7.21%
	Nissei	1,422.49	3.58%
	烟台万霖	763.62	1.92%
	合 计	37,609.85	94.70%
2008年	Chisso	23,796.37	47.12%
	Merck	18,220.12	36.08%
	DIC	5,708.19	11.30%
	Nissei	1,209.53	2.39%
	上海绥宁	264.59	0.52%
	合 计	49,198.80	97.41%

注：(1) 报告期内公司前五大客户中的 Chemfar 是一家贸易代理公司，Chemfar 从公司采购液晶材料的最终客户主要为 DIC。

(2) 青岛迪爱生为 DIC 在中国设立的全资公司，报告期内公司对其的销售收入分别为 0.89 万元、24.26 万元、542.07 万元和 273.49 万元。

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

保荐人认为，发行人业务具备稳定性、可持续性，不存在对单一客户的严重依赖。发行人对 Chisso、Merck 和 DIC 三家企业存在一定程度的业务依赖，但由于公司下游混合液晶材料行业特有的竞争格局，此种业务依赖实质上为公司对下游行业的正常业务依赖，与下游三家客户形成的是相互依存的长期合作关系。

发行人律师认为，发行人对 Chisso、Merck 和 DIC 三家企业存在一定程度的业务依赖，但由于公司下游混合液晶材料行业特有的竞争格局，此种业务依赖实质上为公司对下游行业的正常业务依赖，与下游三家客户形成的是相互依存的长期合作关系。

（2）公司报告期内液晶单体及中间体销售收入前五名客户的情况

1）公司报告期内液晶单体销售收入前五名客户的情况

年度	客户名称	销售金额 (万元)	占液晶单体 销售收入比例
2011 年 1-6 月	Chemfar	10,879.86	27.54%
	Merck	10,842.43	27.44%
	DIC	10,416.31	26.36%
	Chisso	6,548.20	16.57%
	日辰贸易株式会社	611.91	1.55%
	合 计	39,298.38	99.46%
	2011 年 1-6 月液晶单体销售收入合计	39,509.00	-
2010 年	Chisso	42,417.94	72.05%
	Merck	7,015.44	11.92%
	DIC	4,783.27	8.12%
	Chemfar	2,442.00	4.15%
	无锡鼎泰化工有限公司	209.98	0.36%
	合 计	56,868.63	96.60%
	2010 年液晶单体销售收入合计	58,875.52	-
2009 年	Chisso	13,250.97	64.06%
	Merck	3,745.99	18.11%

	DIC	2,848.48	13.77%
	Chemfar	585.90	2.83%
	北京众智同辉科技有限公司	98.29	0.48%
	合 计	20,529.63	99.25%
	2009 年液晶单体销售收入合计	20,685.23	-
2008 年	Chisso	19,221.66	57.07%
	Merck	9,790.53	29.07%
	DIC	4,284.37	12.72%
	Chemstar Corporation	75.75	0.22%
	北京众智同辉科技有限公司	75.04	0.22%
	合 计	33,447.35	99.30%
	2008 年液晶单体销售收入合计	33,678.21	-

注：(1) 报告期内公司前五大客户中的 Chemfar 是一家贸易代理公司，Chemfar 从公司采购液晶材料的最终客户主要为 DIC，报告期内公司对 Chemfar 的销售金额分别为 83.47 万元、585.90 万元、2,443.09 万元和 10,879.86 万元。

(2) Chisso 已成立新的全资子公司“JNC Corporation”，其与万润股份相关的业务已经于 2011 年 4 月 1 日全部转至 JNC。

2) 公司报告期内液晶中间体销售收入前五名客户情况

年度	客户名称	销售金额 (万元)	占液晶中间体 销售收入比例
2011 年 1-6 月	Merck	1,768.09	34.95%
	Chisso	734.60	14.52%
	DIC	475.79	9.41%
	Sogo Trading Co., Ltd.	288.84	5.71%
	Nissei	270.83	5.35%
	合 计	3,538.15	69.94%
	2011 年 1-6 月液晶中间体销售收入合计	5,058.67	-
2010 年	Merck	4,949.02	47.15%
	Chisso	1,738.30	16.56%
	烟台万霖	985.15	9.39%
	大连伟智化工有限责任公司	490.74	4.68%
	青岛迪爱生	474.59	4.52%
	合 计	8,637.80	82.30%
	2010 年液晶中间体销售收入合计	10,496.47	-
2009 年	Chisso	10,810.49	59.76%
	Merck	4,202.55	23.23%
	Nissei	1,422.49	7.86%
	烟台万霖	763.62	4.22%
	大连伟智化工有限责任公司	402.26	2.22%

	合 计	17,601.41	97.29%
	2009 年液晶中间体销售收入合计	18,090.10	-
2008 年	Merck	7,867.80	50.63%
	Chisso	4,574.60	29.44%
	DIC	1,423.35	9.16%
	Nissei	1,209.66	7.78%
	十倍速（上海）贸易有限公司	135.93	0.87%
	合 计	15,211.34	97.88%
	2008 年液晶中间体销售收入合计	15,540.20	-

注:Chisso 已成立新的全资子公司“JNC Corporation”,其与万润股份相关的业务已经于 2011 年 4 月 1 日全部转至 JNC。

(3) 公司报告期内境内客户销售情况

1) 公司报告期内境内销售收入前五名客户的情况

年度	客户名称	销售金额 (万元)	占境内 销售收入比例
2011 年 1-6 月	青岛迪爱生	273.49	30.04%
	烟台万霖	141.71	15.57%
	上海芬德国际贸易有限公司	123.35	13.55%
	无锡鼎泰化工有限公司	63.94	7.02%
	连云港市超博国际贸易有限公司	59.83	6.57%
	合 计	662.32	72.75%
	2011 年 1-6 月境内销售收入合计	910.34	-
2010 年	烟台万霖	985.15	31.85%
	青岛迪爱生	542.07	17.53%
	大连伟智化工有限责任公司	490.74	15.87%
	无锡鼎泰化工有限公司	227.14	7.34%
	上海芬德国际贸易有限公司	168.02	5.43%
	合 计	2,413.11	78.02%
	2010 年境内销售收入合计	3,092.73	-
2009 年	烟台万霖	763.62	44.69%
	大连伟智化工有限责任公司	402.26	23.54%
	上海绥宁	228.92	13.40%
	苏州中联化学制药有限公司	108.87	6.37%
	北京众智同辉科技有限公司	98.29	5.75%
	合 计	1,601.96	93.75%
	2009 年境内销售收入合计	1,708.92	-
2008 年	上海绥宁	264.59	53.10%
	大连伟智化工有限责任公司	82.25	16.51%

	北京众智同辉科技有限公司	75.04	15.06%
	太原易远立贸易有限公司	20.68	4.15%
	无锡鼎泰化工有限公司	14.95	3.00%
	合 计	457.51	91.82%
	2008 年境内销售收入合计	498.29	-

2) 公司报告期内境内销售收入前五名客户的销售产品情况

①2011 年 1-6 月境内销售收入前五名客户的销售产品情况

客户名称	产品名称	销售收入（万元）
青岛迪爱生	二氟苯基环己基环己酮	133.13
	环己基环己酮 E	82.56
	环己基二氟代联苯 C	41.03
	其他	16.77
	合 计	273.49
烟台万霖	环己基环己酮 A	99.46
	环己基环己酮 E	26.31
	氰基苯基环己基烯 A	14.50
	其他	1.44
	合 计	141.71
上海芬德国际贸易有限公司	亚丁烯基联(4, 6-二烷基苯酚)	123.35
	合 计	123.35
无锡鼎泰化工有限公司	苯基双环己基烯 E	40.00
	烷基双环己烷 C	5.45
	烷基双环己烷 B	5.38
	其他	13.11
	合 计	63.94
连云港市超博国际贸易有限公司	三苯胺	59.83
	合 计	59.83

②2010 年境内销售收入前五名客户的销售产品情况

客户名称	产品名称	销售收入（万元）
烟台万霖	环己基环己酮 C	516.77
	环己基环己酮 D	197.35
	环己基环己酮 E	113.27
	环己基环己酮 A	104.70
	烷基环己酮 B	26.92
	烷基环己酮 A	25.13
	其他	1.01

	合 计	985.15
青岛迪爱生	二氟苯基环己基环己酮	175.61
	环己基环己酮 C	128.55
	环己基环己酮 E	96.77
	苯基环己基环己酮 A	73.66
	苯基双环己基烯 B	8.31
	双环己基烯 C	5.09
	其他	54.08
	合 计	542.07
大连伟智化工有限责任公司	环己基环己酮 B	422.03
	环己基环己酮 E	68.21
	其他	0.50
	合 计	490.74
无锡鼎泰化工有限公司	苯基双环己基烯 B	86.44
	苯基双环己基烯 E	70.60
	双环己烷二酮单乙二醇缩酮	16.34
	二氟联苯基二氟甲氧基三氟苯 B	15.39
	氰基苯基环己基烯 B	8.21
	苯基双环己基烯 A	7.77
	氰基苯基环己基烯 A	6.35
	双环己基乙基氟代苯 A	6.24
	其他	9.80
	合 计	227.14
上海芬德国际贸易有限公司	亚丁烯基联(4, 6-二烷基苯酚)	168.02
	合 计	168.02

③2009 年境内销售收入前五名客户的销售产品情况

客户名称	产品名称	销售收入（万元）
烟台万霖	环己基苯酚 C	415.85
	环己基环己酮 C	175.38
	环己基环己酮 B	103.42
	烷基环己酮 B	26.92
	烷基环己酮 A	25.13
	环己基环己酮 D	16.24
	其他	0.68
	合 计	763.62
大连伟智化工有限责任公司	环己基环己酮 B	185.47
	环己基环己酮 C	133.54
	双环己基甲酸 B	53.94

	环己基环己酮 D	28.85
	其他	0.46
	合 计	402.26
上海绥宁	亚丁烯基联(4, 6-二烷基苯酚)	228.92
	合 计	228.92
苏州中联化学制药有限公司	7-氨基-3-氯头孢烯酸	108.87
	合 计	108.87
北京众智同辉科技有限公司	吗啉二苯甲酮	98.29
	合 计	98.29

④2008 年境内销售收入前五名客户的销售产品情况

客户名称	产品名称	销售收入（万元）
上海绥宁	亚丁烯基联(4, 6-二烷基苯酚)	261.78
	其他	2.81
	合 计	264.59
大连伟智化工有限责任公司	环己基环己酮 E	61.54
	双环己基甲酸 B	10.77
	双环己基甲酸 E	8.97
	其他	0.97
	合 计	82.25
北京众智同辉科技有限公司	吗啉二苯甲酮	75.04
	合 计	75.04
太原易远立贸易有限公司	环己基卤苯 B	20.68
	合 计	20.68
无锡鼎泰化工有限公司	苯基双环己基烯 A	10.15
	其他	4.80
	合 计	14.95

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

保荐人和发行人会计师认为，发行人对境内主要客户销售真实、价格公允，境内主要客户与发行人不存在关联方关系。

4、公司主要液晶材料销售情况

(1) 主要液晶单体销售情况

年度	产品名称	销售收入 (万元)	占单体总销售收入比例
2011 年 1-6 月	苯基双环己基烯 A	4,479.83	11.34%
	烷基双环己烷 A	3,627.21	9.18%
	苯基双环己基烯 B	2,891.89	7.32%
	环己基二氟代联苯 C	2,786.04	7.05%
	环己基二氟代联苯 B	2,144.27	5.43%
	苯基双环己基烯 D	2,013.68	5.10%
	环己基二氟代联苯 A	1,905.53	4.82%
	苯基双环己基烯 C	1,171.40	2.96%
	合 计	21,019.85	53.20%
	2011 年 1-6 月单体销售收入	39,509.00	-
2010 年	环己基乙基二氟苯 B	6,643.10	11.28%
	环己基乙基二氟苯 A	5,985.06	10.17%
	苯基双环己基烯 A	5,707.89	9.69%
	苯基双环己基烯 C	4,556.13	7.74%
	环己基苯基邻二氟苯 B	4,200.09	7.13%
	环己基苯基邻二氟苯 C	4,170.49	7.08%
	合 计	31,262.75	53.10%
	2010 年单体销售收入	58,875.52	-
2009 年	环己基苯基邻二氟苯 C	3,975.82	19.22%
	环己基苯基邻二氟苯 B	3,441.26	16.64%
	双环己基烯 A	1,692.87	8.18%
	苯基双环己基烯 B	1,115.76	5.39%
	双环己基烷基苯 A	954.01	4.61%
	合 计	11,179.72	54.05%
	2009 年单体销售收入	20,685.23	-
2008 年	苯基双环己基烯 A	6,480.49	19.24%
	双环己基烯 A	4,065.50	12.07%
	苯基双环己基烯 B	2,284.43	6.78%
	环己基乙基二氟苯 A	2,105.94	6.25%
	双环己基烯 D	2,043.26	6.07%
	合 计	16,979.62	50.42%
	2008 年单体销售收入	33,678.21	-

报告期内对销售收入做出主要贡献的产品品种变化较大,主要是由于下游液晶面板显示技术的演变革新及与 TFT 混合液晶制造商的配方调整及时同步。

(2) 主要液晶中间体销售情况

年度	产品名称	销售收入 (万元)	占中间体总销售收入比例
2011 年 1-6 月	环己基卤苯 B	1,049.59	20.75%
	环己基卤苯 A	482.38	9.54%
	二氟苯氧基甲基环己基缩醛 A	363.22	7.18%
	环己基氟代氯代联苯	362.25	7.16%
	羟基三烷基金刚烷胺 A	281.27	5.56%
	合 计	2,538.71	50.19%

	2011 年 1-6 月中间体销售收入	5,058.67	-
2010 年	联苯硼酸 B	1,896.66	18.07%
	环己基环己酮 C	1,518.51	14.47%
	环己基卤苯 B	1,484.75	14.15%
	双环己烷二酮单乙二醇缩酮	1,281.97	12.21%
	合 计	6,181.89	58.89%
	2010 年中间体销售收入	10,496.47	-
2009 年	环己基苯酚 C	1,808.95	10.00%
	二氟苯基环己基醛衍生物 A	1,637.50	9.05%
	环己基卤苯 B	1,356.36	7.50%
	二氟苯基环己基缩醛 E	1,148.84	6.35%
	二氟苯基环己基醛衍生物 D	1,148.50	6.35%
	二氟苯基环己基醛衍生物 C	1,148.17	6.35%
	二氟苯基环己基醛衍生物 B	1,147.43	6.34%
	合 计	9,395.76	51.94%
	2009 年中间体销售收入	18,090.10	-
2008 年	环己基环己酮 D	3,743.62	24.09%
	环己基卤苯 B	1,612.59	10.38%
	苯基双环己基亚甲醚	1,589.96	10.23%
	环己基苯酚 C	1,202.66	7.74%
	合 计	8,148.83	52.44%
	2008 年中间体销售收入	15,540.20	-

报告期内占液晶中间体销售收入 50%以上的产品大部分用来合成不同的高端 TFT 型液晶单体，与液晶单体变化同样的两点原因导致了不同品种的销售比例有所调整。环己基卤苯 B 产品连续三年占有一定比例且比例大小没有固定趋势主要由于此产品可用来合成不同品种的液晶单体，其销量随着混合液晶配方中的液晶单体比例以及市场对产品配方的需求变化而变化。

（五）主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料和能源供应

公司需要的原材料种类较多，主要分两大部分：基础化工原料和初级中间体。基础化工原料由公司采购部门向国内外的供应商采购。初级中间体部分由公司自行生产，部分由公司对外采购。多年来，公司已与国内外多家供应商建立了互相支持、相互依赖的战略伙伴关系，保证了原材料的稳定供应。

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

2、主要原材料和能源价格波动情况

(1) 主要原材料和能源的价格

单位：元/公斤

项目	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价
基础化工原料							
四氢呋喃	27.13	26.42	21.46	42.40	15.07	-20.26	18.90
甲苯	7.3	19.87	6.09	12.78	5.40	-23.84	7.09
叔丁醇钾	117.44	5.20	111.64	-7.36	120.51	-2.36	123.42
无水乙醇	7.62	18.88	6.41	25.69	5.10	-8.60	5.58
石油醚	7.75	14.64	6.76	21.36	5.57	-20.43	7.00
初级中间体							
2,3-二氟-4-乙氧基溴苯	1,025.64	-11.44	1,158.18	-22.66	1,497.44	-14.28	1,746.84
三苯基磷氯甲醚盐	162.39	0.00	162.39	-0.81	163.71	-45.27	299.15
丙基环己基苯酚	341.88	-0.25	342.75	-8.00	372.55	-7.23	401.60

公司报告期主要能源价格波动情况

项 目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价	同比
电(元/度)	0.66	-3.00%	0.68	9.68%	0.62	3.33%	0.60	7.14%
蒸汽(元/吨)	178.31	-1.00%	180.97	-7.38%	195.4	0.00%	195.4	54.50%

(2) 原材料价格波动对公司经营业绩的影响和对策

基础化工原料属于大宗商品，国内供应充足，价格受市场影响较大，2008年，公司部分基础化工原料的价格呈上升趋势，但是受金融危机的影响，2009年基础化工原料的价格普遍下降，2010年逐步恢复了上升趋势。部分初级中间体对外采购，由于公司具有较强的议价能力，报告期内初级中间体的价格呈总体下降趋势。为了降低原材料价格波动对公司经营业绩的影响，公司已经采取以下措施：

1) 加强技术创新，不断改进工艺，提高产出率和产品质量，降低物耗水平，减小原材料价格上涨带来的成本压力；

2) 调整产品结构，开发符合市场需求的新产品和具有高附加值的高端产品，减少原材料价格波动的影响，保证公司收益水平；

3) 加强采购环节管理, 拓宽原料采购渠道, 降低采购成本。随着公司业务规模的扩大, 对供应商的议价能力增强, 可以通过规模采购优势有效降低采购成本。

(3) 报告期, 按照采购金额大小, 公司采购的主要原材料情况

报告期内发行人采购的主要原材料及其数量、单价、供应商情况如下所示:

2011 年 1-6 月主要原材料采购情况

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
四氢呋喃	山东省阳信维斯顿商贸有限公司	455,400.00	27.00	1,229.68
	天汇化工	5,400.00	25.90	13.98
	烟台亿鑫	1,440.00	25.90	3.73
	济南市鲍山化工厂	15,242.00	35.21	53.67
	烟台开发区长信化工有限公司	19,980.00	27.78	55.50
	合 计	497,462.00	-	1,356.56
反式-4-(丙基环己基)苯酚	烟台丰鲁	20,250.00	341.88	692.31
	烟台晓明化工有限公司	16,150.00	341.88	552.14
	合 计	36,400.00	-	1,244.45
甲苯	烟台华利	1,379,360.00	7.40	1,020.05
	烟台市福山区正源化工有限公司	93,360.00	7.08	66.13
	合 计	1,472,720.00	-	1,086.18
4-(反式-4-丁基环己基)溴苯	烟台亿鑫	3,795.60	1,691.26	641.94
	合 计	3,795.60	-	641.94
无水乙醇	烟台鑫源化工有限公司	819,824.00	7.62	624.74
	烟台华利	6,560.00	7.14	4.68
	合 计	826,384.00	-	629.42
反式-4-p-甲基-反式-4'-乙烯醚基双环己烷	烟台万霖	1,387.50	4,256.41	590.58
	合 计	1,387.50	-	590.58
4-(反式-4-丙基环己基)溴苯	烟台亿鑫	5,653.00	452.34	255.71
	烟台瑞达化工有限公司	4,150.00	478.63	198.63
	烟台德润液晶材料有限公司	475.00	478.63	22.74
	合 计	10,278.00	-	477.08
叔丁醇钾	BASF SOUTH EAST ASIA PTE LTD	44,600.00	106.78	476.22
	合 计	44,600.00	-	476.22
2,3-二氟-4-(乙氧基)溴苯	烟台万霖	4,246.50	1,025.64	435.54
	合 计	4,246.50	-	435.54
4-[反式-4'-(反式-4"-戊基环己基)环己基]苯酚(粗品)	天汇化工	1,262.30	2,991.45	377.61
	合 计	1,262.30	-	377.61
4-(反式-4-乙基环己基)溴苯	烟台瑞达化工有限公司	5,000.00	512.82	256.41
	烟台德润液晶材料有限公司	1,100.00	512.82	56.41
	合 计	6,100.00	-	312.82
盐酸金刚烷胺	烟台有恒化工有限公司	10,000.00	179.49	179.49
	烟台永恒化工材料有限公司	6,550.00	179.49	117.56
	合 计	16,550.00	-	297.05

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
乙基三苯基溴化磷	江西飞翔医药化工有限公司	17,875.00	101.71	181.81
	江西肯特化学有限公司	10,075.00	101.71	102.47
	淄川兴月	950.00	101.71	9.66
	合 计	28,900.00	-	293.94
4-[反式-4'-(4"-甲基苯基)环己基]环己酮	烟台朗达经贸有限公司	961.80	2,264.96	217.84
	烟台万霖	291.60	2,264.96	66.05
	合 计	1,253.40	-	283.89
正丁基锂	嵊州市炜发化工有限公司	26,880.00	95.54	256.80
	合 计	26,880.00	-	256.80
2,3-二氟苯丁醚	烟台万霖	2,400.00	1,025.64	246.15
	合 计	2,400.00	-	246.15
甲基三苯基溴化磷	江西飞翔医药化工有限公司	8,000.00	101.71	81.37
	江西肯特化学有限公司	16,100.00	101.70	163.74
	合 计	24,100.00	-	245.11
反式-4-(丁基环己基)-苯酚	烟台丰鲁	4,950.00	341.88	169.23
	烟台晓明化工有限公司	2,000.00	341.88	68.38
	合 计	6,950.00	-	237.61
对溴甲苯	无锡南方化学助剂有限公司	32,000.00	70.94	227.01
	合 计	32,000.00	-	227.01
正己烷	天汇化工	200,340.00	11.01	220.61
	烟台中天化工原料有限公司	3,260.00	10.11	3.30
	合 计	203,600.00	-	223.91
4-戊基溴苯	烟台万霖	11,800.00	179.49	211.79
	合 计	11,800.00	-	211.79
总计		-	-	10,151.66
当期原材料采购额				18,730.21
占当期原材料采购额的比例				54.20%

2010 年度主要原材料采购情况

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
4-[反式-4'-(4"-甲基苯基)环己基]环己酮	海川公司	907.00	2,264.96	205.43
	九点公司	4,273.00	2,264.96	967.82
	九目公司	6,611.40	2,264.96	1,497.45
	天汇化工	3,237.60	2,264.96	733.30
	烟台朗达经贸有限公司	1,572.30	2,264.96	356.12
	合 计	16,601.30	-	3,760.12
2,3-二氟-4-(乙氧基)溴苯	九目公司	14,534.40	1,168.22	1,697.94
	烟台万霖	4,561.00	1,136.75	518.47
	高盛经贸	2,246.50	1,136.75	255.37
	合 计	21,341.90	-	2,471.78
氯甲醚三苯基磷盐	无锡市恒辉化学有限公司	18,600.00	162.39	302.05
	淄川兴月	120,100.00	162.39	1,950.34
	合 计	138,700.00	-	2,252.39
反式-4-(丙基环己基)-苯酚	烟台丰鲁	30,250.00	343.52	1,039.16
	九点公司	2,678.00	341.88	91.56
	烟台开发区科林化工工艺装置有限公司	3,875.00	341.88	132.48

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
	烟台晓明化工有限公司	20,300.00	341.88	694.02
	合 计	57,103.00	-	1,957.21
反式-4-p-甲基-反式-4'-乙氧基双环己烷	九点公司	3,820.00	4,256.41	1,625.95
	合 计	3,820.00		1,625.95
四氢呋喃	济南维斯顿工贸有限公司	498,060.00	20.23	1,007.54
	山东省阳信维斯顿商贸有限公司	252,900.00	23.89	604.18
	合 计	750,960.00	-	1,611.72
4-(反式-4-丙基环己基)溴苯	烟台瑞达化工有限公司	5,925.00	478.63	283.59
	烟台德润液晶材料有限公司	4,964.00	478.63	237.59
	烟台亿鑫	21,052.00	485.70	1,022.49
	合 计	31,941.00	-	1,543.67
甲苯	博乐市神马贸易有限公司	213,700.00	6.24	133.33
	烟台华利	1,549,980.00	6.08	941.80
	烟台市福山区正源化工有限公司	142,380.00	5.98	85.13
	合 计	1,906,060.00	-	1,160.26
4-反式-4-溴-丙基环己基苯	九目公司	5,779.70	726.50	419.89
	烟台万霖	2,038.00	726.50	148.06
	高盛经贸	4,727.00	726.50	343.41
	合 计	12,544.70	-	911.36
2,3-二氟苯乙醚	九目公司	4,361.90	906.16	395.26
	烟台佳凯电子有限公司	810.00	1,094.02	88.62
	烟台万霖	4,581.50	787.54	360.81
	合 计	9,753.40	-	844.69
4-(反式-4-丙基环己基)溴苯	烟台瑞达化工有限公司	10,718.00	512.82	549.64
	烟台德润液晶材料有限公司	5,535.00	512.82	283.85
	合 计	16,253.00	-	833.49
叔丁醇钾	BASF SOUTH EAST ASIA PTE LTD	33,600.00	105.57	354.71
	巴斯夫(中国)有限公司	36,700.00	117.19	430.10
	合 计	70,300.00	-	784.81
无水乙醇	烟台华利	23,680.00	5.82	13.78
	烟台鑫源化工有限公司	1,148,830.00	6.42	737.58
	合 计	1,172,510.00	-	751.36
总计		-	-	20,508.82
当期原材料采购额				38,084.48
占当期原材料采购额的比例				53.85%

2009 年度主要原材料采购情况

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
2,3-二氟苯乙醚	九目公司	1,972.50	1,035.66	204.28
	烟台佳凯电子有限公司	2,400.00	1,226.60	294.38
	烟台万霖	7,600.00	1,174.54	892.65
	永太科技	1,000.00	1,239.32	123.93
	合 计	12,972.50	-	1,515.24
4-反式-4-溴-丙基环己基苯	九目公司	18,239.90	726.50	1,325.12
	合 计	18,239.90	-	1,325.12
丁基锂	嵊州市炜发化工有限公司	54,660.00	98.40	537.84

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
	合 计	54,660.00	-	537.84
四氢呋喃	上海东兆化工有限公司	97,560.00	16.34	159.45
	济南特瑞德科贸有限公司	234,360.00	14.62	342.64
	山西三维集团股份有限公司	10,080.00	12.05	12.15
	合 计	345,600.00	-	514.24
甲苯	博乐市神马贸易有限公司	239,220.00	5.34	127.80
	烟台华利	721,170.00	5.42	390.98
	合 计	960,390.00	-	518.78
4-(反式-4'-戊基环己基)溴苯	九目公司	5,577.20	851.28	474.78
	合 计	5,577.20	-	474.78
2,3-二氟苯酚	永太科技	3,500.00	1,352.26	473.29
	合 计	3,500.00		473.29
4-[反式-4'-(反式-4"-戊基环己基)环己基]苯甲酸	烟台万霖	530.00	8,162.39	432.61
	合 计	530.00	-	432.61
4-(4'-苯基-2'-环己烯基)环己酮	九点公司	1,079.00	2,666.67	287.73
	九目公司	371.00	2,666.67	98.93
	合 计	1,450.00		386.66
4-[反式-4'-(反式-4"-戊基环己基)环己基]苯酚	九目公司	860.00	3,264.96	280.79
	合 计	860.00	-	280.79
总计		-	-	6,459.35
当期原材料采购额				12,714.19
占当期原材料采购额的比例				50.80%

2008 年度主要原材料采购情况

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
4-[反式-4'-(4"-甲基苯基)环己基]环己酮	九点公司	8,869.70	2,475.21	2,195.44
	合 计	8,869.70	-	2,195.44
4-[4'-(4"-甲基苯基-3'-)环己烯基]环己酮乙二醇缩酮	九点公司	17,869.00	1,025.64	1,832.72
	合 计	17,869.00	-	1,832.72
氯甲醚三苯基磷盐	EVONIK Technochemie GmbH	50,000.00	355.62	1,778.12
	合 计	50,000.00	-	1,778.12
4-反式-4-溴-丙基环己基苯	九目公司	20,937.90	803.42	1,682.19
	合 计	20,937.90	-	1,682.19
2,3-二氟-4-(乙氧基)溴苯	九目公司	9,439.40	1,746.84	1,648.91
	合 计	9,439.40	-	1,648.91
4,4'-双环己二酮乙二醇单缩酮	九点公司	27,404.50	598.29	1,639.59
	合 计	27,404.50	-	1,639.59
反式-4-(丁基环己基)苯酚	烟台丰鲁	25,150.00	406.96	1,023.50
	烟台开发区双润化工有限公司	9,150.00	401.71	367.56
	合 计	34,300.00	-	1,391.06
反式-4-(丙基环己基)-	烟台丰鲁	15,300.00	401.71	614.62

原材料	供应商名称	采购数量 (公斤)	平均单价 (元/公斤)	采购金额 (万元)
苯酚	烟台华奇化工有限公司	4,000.00	401.71	160.68
	烟台开发区双润化工有限公司	3,500.00	401.71	140.60
	烟台晓明化工有限公司	5,000.00	401.71	200.85
	九目公司	4,923.00	401.71	197.76
	天汇化工	1,650.00	401.71	66.28
	合 计	34,373.00	-	1,380.79
2,3-二氟苯乙醚	九目公司	150.00	1,709.40	25.64
	烟台佳凯电子有限公司	6,232.28	1,498.86	934.13
	永太科技	2,400.00	1,609.71	386.33
	合 计	8,782.28	-	1,346.10
甲苯	博乐市神马贸易有限公司	340,350.00	6.22	211.84
	烟台华利	908,710.00	7.33	665.99
	烟台华融化工原料有限公司	464,040.00	7.27	337.47
	合 计	1,713,100.00	-	1,215.30
4- (3'-氟-4'-氰基苯基) 环己酮	九目公司	2,111.10	5,672.65	1,197.55
	合 计	2,111.10	-	1,197.55
四氢呋喃	上海沂庆贸易有限公司	36,000.00	20.94	75.38
	烟台开发区长信化工有限公司	84,060.00	19.84	166.81
	山西三维集团股份有限公司	408,780.00	18.52	757.26
	合 计	528,840.00	-	999.45
总计		-	-	18,307.22
当期原材料采购额				35,684.91
占当期原材料采购额的比例				51.30%

经核查，保荐人和发行人会计师认为，发行人主要原材料采购数量真实、价格与同期市场价格基本相符、主要供应商中除已披露关联方外，与公司均不存在关联方关系。

3、直接材料和能源占生产成本的比重

项 目	占生产成本的比重			
	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
直接材料	76.11%	82.85%	79.66%	86.99%
电和蒸汽	3.18%	2.66%	4.00%	2.64%

4、公司报告期内向前五名供应商采购情况

单位：万元

年度	供应商名称	采购金额	占全年采购总额比例
----	-------	------	-----------

2011 年 1-6 月	烟台万霖	1,636.61	8.74%
	烟台华利	1,560.54	8.33%
	山东省阳信维斯顿商贸有限公司	1,308.55	6.99%
	天汇化工	1,015.45	5.42%
	烟台丰鲁	1,018.37	5.44%
	合 计	6,539.53	34.91%
2010 年	九目公司	6,365.91	16.71%
	九点公司	4,751.77	12.48%
	淄川兴月	1,950.34	5.12%
	烟台亿鑫	1,940.95	5.10%
	天汇化工	1,599.66	4.20%
	合 计	16,608.64	43.61%
2009 年	九目公司	3,154.45	24.81%
	烟台万霖	1,407.52	11.07%
	烟台华利	632.01	4.97%
	永太科技	611.14	4.81%
	九点公司	520.19	4.09%
	合 计	6,325.31	49.75%
2008 年	九目公司	9,740.71	27.30%
	九点公司	7,810.98	21.89%
	烟台丰鲁	1,833.39	5.14%
	Technochemie GmbH	1,621.51	4.54%
	烟台华利	1,110.91	3.11%
	合 计	22,117.51	61.98%

2009 年，公司竞争对手永太科技是公司第四大供应商。公司向永太科技采购的含氟液晶材料属于液晶初级中间体，报告期内的采购情况如下：

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	采购数量 (公斤)	采购金额 (万元)	采购数量 (公斤)	采购金额 (万元)	采购数量 (公斤)	采购金额 (万元)	采购数量 (公斤)	采购金额 (万元)
2,3-二氟苯酚	-	-	1,914.50	231.11	3,500.00	473.29	1,950.00	302.35
2,3-二氟苯乙醚	-	-	-	-	1,000.00	123.93	2,800.00	454.71
间氟溴苯	300.00	5.64	200.00	3.59	-	-	4,300.00	70.26
3,4,5-三氟苯酚	-	-	65.00	12.99	70.00	13.76	110.00	25.13
3,4-二氟苯酚	160.00	19.15	100.00	11.97	-	-	200.00	20.51
2,3,4 三氟溴苯	-	-	-	-	-	-	550.00	28.21
3,5-二氟溴苯	300.00	5.38	240.00	4.31	-	-	600.00	11.62
其他	5,154.50	70.12	222.00	33.09	7.00	0.16	222.00	3.45
合 计	-	100.29	-	297.06	-	611.14	-	916.24

合计占当期采购额的比例	-	0.54%	-	0.78%	-	4.81%	-	2.57%
-------------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------

公司向永太科技采购的含氟液晶初级中间体主要为 2,3-二氟苯酚和 2,3-二氟苯乙醚。目前，公司也向烟台万霖及全资子公司九目公司采购上述两种产品或其替代产品。报告期内公司向永太科技采购含氟初级中间体的采购金额呈逐年下降趋势。

报告期内，本公司从单个供应商的采购未超过采购总额的 50%，单一品种在同类采购中的比例也不大。

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

（六）安全生产及环境保护情况

公司成立了专门的 EHS 部门负责安全标准化体系的维护、监督、控制、分析、改进及相关日常事务的管理；化学危险品监督管理，安全消防监督管理；危险品泄漏、灭火等紧急事故的处理及公司员工职业健康管理，并制定了专门的环境、安全、健康规则及工作手册。

1、安全生产情况

公司一贯坚持“安全第一”的思想，严格贯彻执行安全工作“五同时”（计划、布置、检查、总结、评比），建立、健全了以安全生产责任制为核心的安全标准化管理体系，相继制定了《安全生产责任制度》、《安全培训教育制度》、《安全检查和隐患整改管理制度》、《安全检维修管理制度》、《安全作业管理制度》、《危险化学品安全管理制度》、《生产设施安全管理制度》等规章制度。2007 年，烟台市安全生产监督管理局核准公司为安全标准化危险化学品企业，并于 2010 年通过国家安全生产管理总局重新核查并获得危险化学品从业单位安全标准化二级企业；于 2010 年通过挪威船级社核查并获得 OHSAS18001: 2007 职业健康、安全管理体系认证。

2011 年 2 月 22 日，烟台经济技术开发区安全生产监督管理局出具证明：“自 2008 年 1 月 1 日至起至今，未发现烟台万润精细化工股份有限公司有安全

生产违法行为，未受到安全生产违法行为处罚”。

2、环境保护情况

2011年3月16日，山东省环境保护厅出具了《关于烟台万润精细化工股份有限公司上市环保核查的意见》（鲁环函[2011]135号），同意本公司通过上市环保核查。

3、报告期内公司安全和环保支出

单位：万元

	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
安全生产	557.43	781.80	452.27	516.38
环保支出	1,042.94	1,370.14	435.77	840.13

报告期内，公司投入了大量的资金进行环保设施的完善，形成了较强的环保处理系统，锅炉废气（SO₂）和粉尘排放达到国家规定排放标准，废水处理能力达到1,800吨/天。截至2011年6月30日，主要的环保设施明细如下表：

主要设施名称	数量（台/套）	账面值（万元）
活动臂管	87	105.6
总部300T/天污水处理扩建工程	1	24.03
整机泵	69	111.5
低温冷却循环泵	23	63.52
空气净化及空调系统	1	30.48
污水处理二期工程（废水处理站）	1	31.12
水泵	64	135.99
总部300T/天污水处理设备工艺管线安装工程	1	36.69
排风系统	13	120.89
二罗茨水喷射真空泵机组	30	174.84
120T/天污水改造	1	81.2
污水处理设备工艺管线安装	1	98.63
污水站	1	394.69
磁力泵	19	42.03
通风机	36	80.67
离心泵	7	16.36
立式泵	5	15.26
膜生物反应器	1	18
屏蔽泵	3	13.18
通风柜	30	55.04
组合式空调机组	1	10.36

水冷冷凝机组	5	83.08
冷凝器	1	6.13
过滤器	7	11.85
FLUX 泵	4	12.03
真空泵	14	40.27
热水泵	4	6.29
计量泵	2	4.1
化工泵	2	6.24
氟塑料自吸泵	1	2.09
排污泵	6	7.97
二罗茨汽水串联真空泵机组	1	5.41
盐酸吸收设备	2	5.89
移动式除尘净化机组	1	1.82
不锈钢冷阱	4	12.8
环保空调	8	14.08
污水池	1	45.84
无泄漏立式自吸泵	1	7.57
自吸泵	2	4.27
母液回收排风	1	0.41
压榨泵	1	0.76
压滤机	1	12.49
不锈钢隔膜泵	2	2.97
变频器	1	0.33

五、发行人主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

截至 2011 年 6 月 30 日，公司拥有的主要固定资产情况如下表所示：

单位：万元

类 别	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	8,335.15	1,817.11	284.20	6,233.84	42.34%
机器设备	10,831.76	4,438.31	13.47	6,379.98	43.33%
运输设备	713.82	439.68	-	274.14	1.86%
电子设备	1,343.16	432.28	0.31	910.57	6.18%
其他	1,483.77	559.25	-	924.53	6.28%
合 计	22,707.65	7,686.62	297.97	14,723.06	100.00%

截至 2011 年 6 月 30 日，账面价值为 379 万元的房屋、建筑物作为 800 万

元的短期借款的抵押物；账面价值为 1,361 万元的房屋、建筑物作为 1,500 万元的短期借款的抵押物；账面价值为 6,297 万元的房屋、建筑物及设备作为 12,500 万元的长期借款的抵押物。

1、房屋建筑物

公司拥有的主要房屋建筑物情况如下：

序号	所有权人	房产权证号	建筑面积 (m ²)	结构	位置	用途	尚可使用 年限 (月)	备注
1	万润股份	烟房权证开字第106218号	3,195	钢混	开发区五指山路11号	合成厂房	118	抵押
			51	混合		泵房		
			151	混合		配电室/空压机房		
2	万润股份	烟房权证开字第106219号	2,416	钢混	开发区五指山路11号内4号	综合楼	103	抵押
3	万润股份	烟房权证开字第106220号	3,051	钢混	开发区五指山路8号内1号	厂房（科研楼）	103	抵押
4	万润股份	烟房权证开字第106221号	258	钢混	开发区五指山路8号内3号	厂房（中试车间）	103	抵押
5	万润股份	烟房权证开字第106222号	907	钢混	开发区五指山路8号内2号	厂房（原料库）	118	抵押
6	万润股份	烟房权证开字第106223号	2,210	钢混	开发区五指山路11号内8号	车间（纯化车间）	173	抵押
7	万润股份	烟房权证开字第106234号	7,720	钢混	开发区五指山路11号	办公楼	197	抵押
8	万润股份	烟房权证开字第106381号	3,216	钢混	开发区太原路60号内1号	科研楼	195	抵押
9	万润股份	烟房权证开字第106382号	9,185	钢混	开发区太原路60号内2号	车间	195	抵押
10	万润股份	烟房权证开字第106383号	1,274	钢混	开发区太原路60号内3号	机修车间	195	抵押
11	万润股份	烟房权证开字第106384号	1,793	钢混	开发区太原路60号内4号	成品库房	174	抵押
12	万润股份	烟房权证开字第106469号	6,946	其他	开发区太原路60号内6号	料棚	195	抵押
13	万润股份	烟房权证开字第106470号	339	钢混	开发区太原路60号内5号	配电室	195	抵押
14	万润股份	烟房权证开字第106563号	444	混合	开发区五指山路11号	机修车间、变电所	103	抵押
15	万润股份	烟房权证开字第106564号	266	混合	开发区五指山路11号	成品备品库	103	抵押
16	万润股份	正在办理	7,534	钢混	开发区太原路60号内5号	大季家3号车间	230	-
17	九目公司	正在办理	1,640	钢混	烟台开发区 C-10 小区	1号车间	185	抵押
18	海川公司	烟房权证开字第108425号	6,958	框架	开发区成都大街23号内1、2、3号	厂房	233	-
			1,395	框架		原料库		
			59	框架		门卫		

公司及其全资子公司已经取得 22 项、建筑面积共计为 52,343.34 平方米的《房屋所有权证》，上述房产为公司及其全资子公司自建或购买取得。

公司自建的临时建筑的建筑面积共计 4,879.5 平方米，由烟台开发区城市环保局城管行政执法二大队出具了《临时建设工程规划审批表》。九目公司自建的临时建筑的建筑面积共计 852 平方米，海川公司自建的临时建筑的建筑面积共计 2,778 平方米，上述临时建筑均经烟台经济经济开发区规划局同意。

2、主要生产设备

所有权人	部门	固定资产名称	型号	数量	成新率
万润股份	合成车间、中试车间	不锈钢反应釜	500L	3 台	30%
		不锈钢反应釜	800L	1 台	60%
		不锈钢反应釜	900L	1 台	60%
		不锈钢反应釜	1000L	4 台	60%
		不锈钢反应釜	1250L	1 台	70%
		不锈钢反应釜	2000L	1 台	75%
		不锈钢反应釜	2300L	1 台	65%
		搪瓷反应釜	500L	6 台	30%
		搪瓷反应釜	1000L	9 台	35%
		搪瓷反应釜	2000L	8 台	35%
		搪瓷反应釜	3000L	1 台	35%
		搪瓷反应釜	200L	1 台	30%
		离心机	800	14 台	50%
		离心机	450	1 台	50%
		离心机	SB-800	3 台	100%
		双锥回转真空干燥机	SZG-1500	2 台	55%
		双锥回转真空干燥机	SZG-500	3 台	30%
		螺杆乙二醇机组	YCL16ZF	1 台	60%
		水冷冷凝机组	MS2C64-WL	1 台	60%
		水冷冷凝机组	6S32-WL	1 台	60%
		离心机	PSB-800#	1 台	90%
		离心机	PSB-800#	4 台	85%
		离心机	LB-800	1 台	90%
		离心机	SLS100-200A	1 台	95%
		双锥回转真空干燥机	SZG-500	1 台	95%
		搪瓷反应釜	K3000L	1 台	90%
		搪瓷反应釜	K500L	1 台	90%
		搪瓷反应釜	500L	1 台	95%
		结晶釜	2000L	1 台	95%
		不锈钢反应釜	500L	1 台	95%
	纯化车间	不锈钢热熔釜	500L	4 台	65%
		硅胶釜	120L	1 台	65%
		玻璃蒸馏釜	100L	3 台	60%
		玻璃蒸馏釜	200L	4 台	60%
		不锈钢反应釜	200L	3 台	25%
		不锈钢反应釜	100L	2 台	25%
		不锈钢反应釜	1000L	4 台	25%
		离心机	600	2 台	50%

		离心机	800	4 台	50%
		水冷冷凝机组	MS2C64-WL	3 台	60%
		不锈钢冷冻槽	5 立方米	4 套	60%
		水冷冷凝机组	MS2C64-WL	1 台	90%
		不锈钢反应釜	200L	1 台	90%
		不锈钢反应釜	100L	1 台	95%
		不锈钢反应釜	500L	2 台	90%
		不锈钢反应釜	500L	2 台	95%
		球口反应器	100L	2 台	100%
	一号 车间	双锥回转干燥机	SZG-1500	2 台	80%
		低温结晶釜	5000L	2 台	80%
		离心机	LD-1250	1 台	80%
		不锈钢反应釜	2000L	1 台	80%
		搪瓷反应釜	5000L	4 台	80%
		不锈钢反应釜	1000L	1 台	80%
		不锈钢反应釜	2000L	1 台	80%
		不锈钢反应釜	2000L	1 台	90%
		冷冻机组	S152-AL	1 台	90%
		离心机	ESB-1000	1 台	90%
		双锥干燥机	SZG2000L	1 台	90%
		双锥回转真空干燥机	SZE-1500	1 台	90%
		搪瓷反应釜	2000L	3 台	95%
		搪瓷反应釜	3000L	4 台	95%
		搪瓷反应釜	5000L	7 台	95%
		搪瓷反应釜	5000L	3 台	95%
	五号 车间	搪瓷反应釜	1000L	4 台	55%
		搪瓷反应釜	2000L	13 台	55%
		搪瓷反应釜	3000L	10 台	55%
		搪瓷反应釜	5000L	12 台	60%
		不锈钢反应釜	500L	1 台	60%
		不锈钢反应釜	1000L	2 台	60%
		不锈钢反应釜	1200L	1 台	75%
		不锈钢反应釜	2000L	10 台	70%
		不锈钢反应釜	3000L	6 台	70%
		玻璃蒸馏釜	100L	2 台	85%
		半封闭冷水机组	LSBLG17.3C2B	1 台	60%
		螺杆乙二醇机组	YCLG20F(B)	2 套	60%
		水冷冷凝机组	MS3C96-WL	4 套	60%
		双锥回转干燥机	SZG-2000	3 套	60%
		离心机	LD-1250	9 台	60%
		不锈钢储罐	800L	10 台	85%
		玻璃蒸馏釜	100L	2 台	95%
		不锈钢反应釜	3000L	1 台	95%
		筒锥式过滤机滤	CFPIV-3.0	1 台	100%
		压滤机	XAZG408/800-UK	1 台	100%
	三号 车间	硅胶配置釜	200L	1 台	95%
		母液回收釜	2000L	3 台	95%
		热熔釜	1000L	2 台	95%
		母液回收釜	1000L	1 台	95%

九目公司		结晶釜	1000L	1 台	95%
		二罗茨水喷射真空泵机组	P2LSJ-160-150-150	9 台	95%
		水冷冷凝机组	MS3C96	3 台	95%
		水冷螺杆冷水机组	RTWD-090HE	2 台	95%
		全封闭螺杆冷水机组	WCFX54T	2 台	95%
		密闭离心机	LB-800	4 台	95%
		热熔釜	2000L	5 台	95%
		不锈钢釜	200L	1 台	95%
		结晶釜	2000L	5 台	95%
		低温结晶釜	1000L	1 台	95%
		玻璃蒸馏釜	100L	15 台	95%
		母液回收釜	2000L	2 台	95%
		母液回收釜	1000L	1 台	95%
		二罗茨水喷射真空泵机组	F2LSJ-160-150-150	5 台	100%
	生产车间	热水箱	5m ³	1 台	30%
		泵	Flux	1 台	30%
		防爆电动葫芦	HBIT6M	1 台	30%
		整机泵	ISG50-160B	1 台	30%
		整机泵	ISG80-160A	1 台	30%
		内燃叉车	FG20N5T	1 台	30%
		搪玻璃罐	2000L	1 台	30%
		搪玻璃罐	5000L	1 台	30%
		高位槽	200L	2 台	30%
		高压清洗机	HD10/25	1 台	60%
		搪玻璃反应罐	5000L	7 台	60%
		搪玻璃反应罐	3000L	11 台	60%
		不锈钢反应釜	500L	1 台	60%
		反应釜	3000L	2 台	60%
		蒸馏釜	2000L	1 台	60%
		结晶釜	3000L	4 台	60%
		搪玻璃反应罐	K500L	1 台	60%
		搪玻璃反应罐	K1000L	2 台	60%
		搪玻璃反应罐	200L	1 台	60%
		搪玻璃反应罐	300L	1 台	60%
		全塑立式罐	2000L	2 台	60%
		搪玻璃贮罐	F3000L	3 台	60%
		搪玻璃贮罐	F500L	4 台	60%
		搪玻璃反应罐	K500L	2 台	60%
		RPP 贮罐	5000L	1 台	60%
		卧式玻璃钢缠绕罐	DN1800	1 台	60%
		储罐	800L	4 台	60%
		搪瓷储罐	300 升立式	2 台	60%
		搪瓷储罐	500 升立式	4 台	60%
		搪瓷储罐	3000 升卧式	7 台	60%
		搪瓷储罐	3000 升立式	1 台	60%
		搪瓷储罐	2W5000 升	1 台	60%
		搪瓷贮罐	F2000L	3 台	60%
		全塑卧式槽	2000L	8 台	60%
		接收罐	1000L	1 台	60%

	整机泵	ISG150-400C	4 台	60%
	整机泵	ISG100-160A	2 台	60%
	整机泵	CQB65-50-160	1 台	60%
	整机泵	IHG80-160B	2 台	60%
	整机泵	IHG65-160A	2 台	60%
	整机泵	ISG100-100A	1 台	60%
	整机泵	IHG50-125A	1 台	60%
	整机泵	LY40-160A-1	4 台	60%
	隔膜泵	VA25.KY.KY.TF.TF	1 台	60%
	真空泵	2BA6111	2 台	60%
	搪瓷真空泵	SZ-125	1 台	60%
	水泵（隔膜泵）	P2/PKPPP/TNU	3 台	60%
	离心水泵（电机防爆）	FZ100-32 偏氟	1 台	60%
	离心水泵（电机防爆）	FZ80-30 偏氟	1 台	60%
	直联旋片真空泵	2XZ-4（单相）	1 台	60%
	气动隔膜泵	QBY-2S-25 F46	1 台	60%
	气动隔膜泵	QBY2S-50 F46	2 台	60%
	气动隔膜泵	QBK2S-15 F46	1 台	60%
	气动隔膜泵	QBYIZ-40CF F46	21 台	60%
	二罗茨水喷射真空泵机组	2FLSJ-160-150	1 台	60%
	二罗茨汽水串联真空泵机组	FLSJ-230-150-150	1 台	60%
	二罗茨水喷射真空泵机组	2LSJ-230-150-150	1 台	60%
	罗茨真空泵（无电机）	ZJ-150	2 台	60%
	水喷射真空泵机组（电机防爆）	RPPSJ-360	1 台	60%
	氟塑料离心泵防爆电机	IHF50-32-125	4 台	60%
	水冷冷凝机组	4S/6S 系列冷水机组	1 台	60%
	螺杆乙二醇机组	YCLG16ZF	1 台	60%
	电控	EACSB-125	1 台	60%
	油加热器	QXD360	1 台	60%
	空气压缩机	W-1.5/7	1 台	60%
	储气罐	C-3/10	1 台	60%
	平台吊袋离心机	LD-1250	3 台	60%
	进口 HDP 导阀型减压阀	DN25	2 台	60%
	旋转蒸发器	R205B	1 台	60%
	Φ600 带盘管冷阱	6 平方	1 台	60%
	冷阱	Φ600	1 台	60%
	防爆电动葫芦	HB1T6M	4 台	60%
	防爆电动葫芦	HB0.5T6M	2 台	60%
	防爆电动葫芦	HB0.5T12M	1 台	60%
	不锈钢板框过滤器	Φ300	1 台	60%
	回转真空干燥机	SZG-3000	1 台	60%
	回转真空干燥机	SZG-1500	1 台	60%
	干燥器	YZG-1400	1 台	60%
	冷凝器	15 平方	2 台	60%
	过滤器	100L	1 台	60%
	移动过滤器	Φ400	4 台	60%
	节能过滤器	GX-8	1 台	60%
	PP 盐酸吸收设备	3000-180	1 台	60%
	方形逆流冷却塔	DFNDP-100T	1 台	60%

		方形逆流冷却塔	DFNDP-350T	2 台	60%
		柴油发电机组	200KW	1 台	60%
		整机泵	GQB100-80-160	1 台	60%
		减速机	4-11YB	2 台	60%
		减速机	4-3-11TB4	1 台	60%
		超声波清洗机	HT-II	1 台	60%
		空压机	W-1.5/7	1 台	85%
		储气罐	C-3/10	1 台	85%
		反应釜	WHFS-2L	1 台	85%
		反应釜	WHF-2L	2 台	85%
		平台吊袋离心机	LD-1250	1 台	85%
		平台吊袋离心机	LD-800	1 台	85%
		全塑卧式罐（带钢架）	10000L	2 台	85%
		搪瓷贮罐	F5000L	1 台	85%
		反应釜	衬氟	1 台	85%
		不锈钢釜	200L	1 台	85%
		结晶釜	3000L	1 台	85%
		气动隔膜泵	QBY-40CF F46	5 台	85%
		全塑卧式槽	2000L	6 台	85%
		全塑运输槽	10 立方米	1 台	85%
		整机泵	IHZ65-50-125	1 台	85%
		真空泵	2XZ-6B	1 台	85%
		反应釜	定做 2000L	1 台	85%
		搪瓷贮罐	3000L	2 台	85%
		反应釜	3000L	1 台	85%
		反应釜	1000L	1 台	85%
		搪瓷贮罐	3000L	2 台	85%
		罗茨真空泵	ZJ-150	2 台	85%
		水泵	XUA.38/FFFE/ET/TF/TTV	3 台	85%
		平台吊袋离心机	LD-1250A	3 台	85%
		接收罐	300L	1 台	85%
		蒸馏釜	500L	1 台	85%
		不锈钢储罐	800L	2 台	85%
		不锈钢板框过滤器	Φ300	1 台	85%
		反应釜	K2000L	1 台	85%
		反应釜	3000L	1 台	85%
		搪瓷贮罐	3000L 夹套	1 台	85%
		反应釜	2000L	1 台	85%
		全塑卧式罐	10000 升	2 台	95%
		蒸馏釜	500L	1 台	95%
		平台密闭离心机	LD-1250A	2 台	95%
海川公司	生产车间	不锈钢釜	3000L	4 台	94%
		不锈钢釜	2000L	5 台	94%
		搪瓷釜	2000L	2 台	94%
		搪瓷釜	3000L	8 台	94%
		搪瓷釜	5000L	23 台	94%
		离心机	LD-1250	2 台	94%
		离心机	LB-800	2 台	94%
		吊袋离心机	LD-1250	1 台	43%

		双锥干燥机	SZG-2000	2 台	94%
		螺杆机组	YCLG16ZF	1 台	49%
		冷凝机组	MS3C96	2 台	94%
		不锈钢储罐	3000L	2 台	95%
		双锥回转真空干燥机	SZG-200	1 台	96%
		平台吊袋离心机	LD-1250A	1 台	98%
		不锈钢储罐	500L	4 台	99%
		玻璃釜	50L	1 台	99%
		玻璃釜	200L	1 台	99%

(二) 主要无形资产

1、商标

公司现有注册商标 3 项，具体明细如下：

序号	商标名称	商标注册证号	核定使用商品或服务项目	有效期限
1		第 3968993 号	液晶材料；液晶材料中间体	2006 年 12 月 7 日 -2016 年 12 月 6 日
2		第 3968992 号	化学试剂加工和处理	2007 年 2 月 21 日 -2017 年 2 月 20 日
3		第 7340457 号	环烷酸；抗氧剂；工业用化学品；除杀菌剂、除草剂、除莠剂、杀虫剂和杀寄生虫药外的农业化学品；科学用化学制剂（非医用和兽医用）；未加工合成树脂；植物生长调节剂；食品储存用化学品	2010 年 9 月 28 日 -2020 年 9 月 27 日

2、专利

公司现有专利权 10 项，具体明细如下：

序号	所有权人	专利名称	专利号	取得方式	有效期限	备注
1	万润股份	烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化方法	ZL00123925.2	申请	20001002-20201001	发明专利
2	万润股份	苯酚衍生物制备方法	ZL02135243.7	申请	20020627-20220626	发明专利
3	万润股份	1,4-苯并二噁烷-5-胺的制备方法	ZL200610070267.3	申请	20061120-20261119	发明专利
4	万润股份	4-氰基-4'-羟基联苯的制备方法	ZL200510074438.5	申请	20050607-20250606	发明专利
5	万润股份	环己醇衍生物的制备方法	ZL200610068837.5	申请	20060914-20260913	发明专利
6	万润股份	一种苯腈类单体液晶的制备方法	ZL200610070269.2	申请	20061120-20261119	发明专利

7	万润股份	一类含环己基侧向邻二氟苯类液晶化合物的制备方法	ZL200610070268.8	申请	20061120-20261119	发明专利
8	万润股份	氟代-4,4'-联苯二酚双烯丙基醚的合成方法	ZL200810014065.6	申请	20080123-20280122	发明专利
9	万润股份	利用交叉偶联反应来制备联苯类单体液晶的方法	ZL200610070270.5	申请	20061120-20261119	发明专利
10	九目公司	苯酚类衍生物的制备方法	ZL200710013168.6	申请	20070119-20270118	发明专利

上述专利的开发费用没有进行资本化。专利技术的应用增加了工业生产的安全性，减少了对环境的污染，降低了生产成本，提高了生产效率。

3、土地使用权

序号	所有权人	权属证号	使用权类型	土地用途	位置	终止日期	土地面积(m ²)	2011年6月30日账面价值(万元)
1	万润股份	烟国用(2008)第50354号	出让	工业用地	烟台开发区E-1小区	2026年5月1日	40,318.47	189.42
2	万润股份	烟国用(2008)第50355号	出让	工业用地	烟台开发区大季家	2056年10月25日	113,190.40	1,494.90
3	九目公司	烟国用(2009)第50376号	出让	工业用地	烟台开发区C-9小区	2058年11月10日	20,000.00	559.11
4	海川公司	烟国用(2006)第1258号	出让	工业用地	烟台开发区C-18小区	2056年8月2日	17,899.90	494.80
5	和宇机械	烟国用(2010)第50074号	出让	工业用地	烟台开发区C-9区	2059年9月24日	12,000.00	336.72
		合 计					203,408.77	3,074.95

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

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

2009年3月2日，九目公司与烟台市国土资源局签订了编号为烟台

-01-2008-0042 的《国有建设用地使用权出让合同》，受让位于烟台经济技术开发区 C-9 小区总面积为 20,000 平方米的土地。2009 年 4 月 13 日，九目公司取得土地使用权证书。

2006 年 7 月 17 日，海川公司与烟台市国土资源局签订了编号为烟国土资合字（2006）第 5074 号的《国有土地使用权出让合同》，受让位于烟台开发区 C-18 小区总面积为 17,899.9 平方米的土地。2006 年 9 月 27 日，海川公司取得土地使用权证书。由于海川公司名称于 2010 年 12 月 29 日变更，海川公司正在办理上述《国有土地使用证》（烟国用 2006 第 1258 号）的权利人名称变更手续。

2010 年 3 月 16 日，和宇机械与烟台市国土资源局签订了编号为烟台-01-2010-0080 的《国有建设用地使用权出让合同》，受让位于烟台开发区 C-9 区总面积为 12,000 平方米的土地。2010 年 5 月 27 日，和宇机械取得土地使用权证书。

截至 2011 年 6 月 30 日，上述万润股份、九目公司拥有的三宗土地使用权用于抵押贷款。

六、发行人拥有的特许经营

截至本招股说明书签署日，公司未拥有特许经营权。

七、公司的生产技术及研发情况

公司拥有十多年研发、生产液晶材料的经验，生产技术和生产工艺比较成熟，取得了多项国内外先进或领先的技术。随着新技术的不断开发和更新，公司也持续不断地进行着新工艺、新技术的研发、革新、产业化试验、工业化规模生产等一系列的过程。

（一）公司主要产品生产技术及所处的阶段

目前，本公司的液晶单体和液晶中间体等主要产品均处于大批量工业化生产阶段。公司现有的通过自主研发并进入批量生产的核心技术情况如下：

序号	主要核心技术
1	苯酚衍生物制备技术

2	交叉偶联反应技术
3	金属催化氢化技术
4	低温有机金属反应技术
5	烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化技术
6	金属硼氢化还原技术
7	烯类液晶合成技术
8	液晶单体提纯技术
9	单元反应放大技术
10	无水无氧操作技术

1、苯酚衍生物制备技术

苯酚衍生物制备技术增加了工业生产的安全性，本技术利用 **Beayer-Villyger** 氧化反应，在较温和的条件下将酮类原料氧化成酯，然后在酸性条件下水解成酚类产品，该工艺较传统的格氏反应方法大幅度降低了生产成本，减少了对环境的污染。

2、交叉偶联反应技术

公司经过近十年对交叉偶联反应的研究，对不同硼酸和卤代物交叉偶联的催化剂和催化配体的选择积累了独到丰富的经验，目前在公司联苯类液晶单体的合成中已广泛得到应用。该项技术的应用保证了产品的质量，它降低了产品的生产成本。

3、金属催化氢化技术

金属催化氢化还原在有机合成中是经常使用的绿色环保技术，具有工艺简便、产品质量高、节能环保的优点。公司经过多年的经验积累，对金属催化剂的选择、反应条件的优化形成了自己的技术优势，尤其高压氢化方面具有更强的技术优势，目前公司可以实现 **24MPa**、**200℃** 的高压氢化条件，可以满足多品种产品的氢化。

4、低温有机金属反应技术

低温有机金属反应技术的应用不仅可以缩短有机化合物的合成路线，降低生产成本，同时可以实现常温反应无法得到的化合物。公司掌握的该项技术目前工业生产可以实现 **-90℃** 低温反应，该项技术在本公司的应用为含氟类液晶单体的合成提供了技术保证，为公司产品品种的多样化和市场的进一步开拓奠定了基

础。

5、烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化技术

公司自主研发的烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化技术提高了环己烷类苯液晶单体、中间体的产成品率，降低了产品单位成本，提高了生产效率。

6、金属硼氢化还原技术

金属硼氢化还原技术可以将酯、酸、酰氯在温和的条件下利用乙硼烷还原成醇，该类反应温和，副产品少，产品收率高，易于提纯。

7、烯类液晶合成技术

目前，公司利用 Wittig 反应大量合成该类液晶，经过 10 余年的技术积累，利用公司特有的转型技术合成的该类液晶，具有收率高、成本低、高质量、安全环保的特点。使得公司生产的烯类液晶在市场竞争中占有较大优势。

8、液晶单体提纯技术

公司高标准的液晶单体提纯技术，包括精馏、分子蒸馏、柱层析、重结晶、等除杂、除金属离子、提升电阻率等，目前公司生产的液晶单体纯度可以达到 99.9%以上，对于特殊杂质以 ppm 级控制。

9、单元反应放大技术

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

10、无水无氧操作技术

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

质。

（二）主要的研发项目及所处的阶段

公司目前主要研发项目均为自主开发，具体如下：

类别	研发项目代号	研发阶段	拟达到的目标
液晶中间体	环己基氟代苯硼酸 A	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	苯基氟代苯硼酸 B	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	苯基氟代苯硼酸 C	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	苯基氟代苯硼酸 A	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	联苯硼酸 A	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价	2011 年 12 月前完成中试放大
	联苯硼酸 B	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价	2011 年 12 月前完成中试放大
	环己基乙基邻二氟苯 A（负性 TFT 液晶材料）	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价	2011 年 12 月前完成中试放大
	双环己烷基乙基邻二氟苯 A（负性 TFT 液晶材料）	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价	2011 年 12 月前完成中试放大
	烷基双环己基邻二氟苯 A（负性 TFT 液晶材料）	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价	2011 年 12 月前完成中试放大
	烷基环己基苯基邻二氟苯 A（负性 TFT 液晶材料）	小试开发阶段，已提供克级样品供客户评价	2011 年 12 月前完成中试放大
液晶单体	烷基双环己基邻二氟苯醚 A（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大
	烷基双环己基邻二氟苯醚 B（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基邻二氟苯醚 C（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基邻二氟苯醚 D（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基邻二氟苯醚 E（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基乙基邻二氟苯 A（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基乙基邻二氟苯 B（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基乙基邻二氟苯 C（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基乙基邻二氟苯 D（负性 TFT 液晶材料）	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	双环己基甲氧基环己烷 A（正性 TFT 液晶材料）	中试放大	2012 年 12 月前完成中试放大
	双环己基甲氧基环己烷 B（正性 TFT 液晶材料）	中试放大	2012 年 12 月前完成中试放大

类别	研发项目代号	研发阶段	拟达到的目标
	双环己基甲氧基环己烷 C (正性 TFT 液晶材料)	中试放大	2012 年 12 月前完成中试放大
	烷基双环己烷 B (正性 TFT 液晶材料)	工艺优化	2011 年 12 月前完成进一步工艺优化
	烷基双环己烷 A (正性 TFT 液晶材料)	工艺优化	2011 年 12 月前完成进一步工艺优化
	烷基双环己烷 C (正性 TFT 液晶材料)	工艺优化	2011 年 12 月前完成进一步工艺优化
	环己基乙基二氟苯 C (负性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	环己基乙基二氟苯 E (负性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	环己基乙基二氟苯 D (负性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	双环己基烯 E (正性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基烯 F (正性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基烯 G (正性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	烷基双环己基烯 H (正性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	苯基双环己基烯 F (正性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	环己基氟代三联苯 A (正性 TFT 液晶材料)	中试放大	2011 年 12 月前完成中试放大后工艺优化
	双环己基甲氧基环己烷 C (正性 TFT 液晶材料)	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大
	双环己基甲氧基环己烷 A (正性 TFT 液晶材料)	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大
	二氟苯基环己基烯 A (负性 TFT 液晶材料)	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大
	二氟苯基双环己基烯 A (负性 TFT 液晶材料)	小试开发	2011 年 12 月前完成中试放大

(四) 研发费用

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
研发费用	3,434.65	4,872.84	2,438.41	2,212.85
营业收入	46,920.26	73,166.28	40,487.49	63,947.86
其中：主营业务收入	45,993.51	70,533.68	39,710.79	50,505.23
占营业收入的比例	7.32%	6.66%	6.02%	3.46%
占主营业务收入的比例	7.47%	6.91%	6.14%	4.38%

公司十分重视产品研发工作，报告期内，公司平均研发投入约占主营业务收入的 6% 以上，且逐年提高。

（五）研究开发能力和技术创新机制

公司十分重视科研开发和管理工作，拥有了一支高水平的科研开发队伍，建立了完善的科研开发体系，还与国内外院校建立紧密合作关系。公司与北京大学、波兰国防大学化学系、中国科学院大连物理化学研究所、大连理工大学合作、辽宁工业大学、南京大学建立了技术合作关系。同时，聘请了十余位国内外专家为技术顾问，参与公司技术定向、发展决策以及信息沟通与交流。

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

公司拥有较为先进的信息系统，使公司内部，以及公司与外部有着良好的信息沟通。公司在管理过程中应用了多种专业化软件，如用友财务软件、条码软件、办公自动化软件、流程管理软件等，进一步加强信息化管理，提高管理效率和保证信息安全。公司非常重视信息化在科研开发中的作用，为了保证研发技术信息处于世界前沿水平，公司已购买了 LiqCryst4.6 液晶数据库。LiqCryst 是专业提供各种液晶资料查询的数据库，该数据库是世界上数据最全、内容最权威的液晶技术数据库之一。公司还与美国化学会数据库 SciFinder、STN 直接连通，可及时查询当前最新的技术、市场信息，为研发提供最前沿的先进技术发展参考，缩短研发周期，降低产品成本，使得公司的液晶材料产品在国际上具有很强的竞争力。

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

告期内平均投入的研发费用占主营业务收入的 6%以上，保证了新产品开发和技术创新的不断深化。

（六）核心技术保密措施

1、签署保密协议

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

2、股权激励

通过管理层和核心技术骨干人员持股的股权激励方式，公司进一步确保了核心技术人员、业务骨干和关键管理人员队伍的稳定，保护了公司的核心技术，为公司持续、快速、健康发展奠定了良好的基础。

3、其他措施

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

八、发行人境外经营情况

本公司无境外生产经营，也没有境外资产。

九、发行人质量控制情况

（一）质量控制标准

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

（二）质量控制措施

本公司经过十多年的质量控制经验积累以及与客户间的质量交流信息总结，制定出一套完整的质量控制体系和产品质量控制标准。公司依据 ISO9001: 2000 标准制定的《质量手册》是公司质量管理体系的法规性文件，由总经理负责领导公司建立、实施和保持质量管理体系，品质保证部确保公司质量管理体系正常运行。公司将过程管理的原则应用于所有的活动，以实现顾客满意为目标，并转化为公司的产品和服务要求。公司结合自身的特点，推行了 6S 现场管理实施方案和标准操作规程（SOP），使公司的产品质量保持在较高的水平上。同时公司在满足质量管理体系认证条件的基础上推行了适合本企业生产特征的统计过程控制（SPC），即应用统计分析技术对生产过程进行实时监控，科学的区分出生产过程中产品质量的随机波动与异常波动，从而对生产过程的异常趋势提出预警，以便生产管理人员及时采取措施，消除异常，恢复过程的稳定，从而达到提高和控制质量的目的。高质量、国际化的质量控制体系让公司的产品质量管理迈入了更高的层次，并使公司的产品质量和稳定性始终保持较高的水平。

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

（三）产品质量纠纷

公司产品的质量一般都高于客户的质量要求，故本公司产品的质量一直得到客户们的高度认可。由于公司严格控制产品质量，所以产品质量是公司的优势，

本公司自成立以来未出现过重大产品质量纠纷。

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

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）发行人与控股股东、实际控制人的同业竞争情况

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

公司主要产品为液晶单体和液晶中间体。

1、与控股股东及其控股的其他企业同业竞争情况的说明

公司控股股东山东中节能不直接从事具体业务的经营，与公司之间不存在同业竞争。

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

2、与实际控制人及其控股的其他企业同业竞争情况的说明

中国节能及其控股的其他 22 家企业（其经营范围详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”和“八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业”），均不从事液晶单体和液晶中间体的研发、生产和销售，与公司无同业竞争关系。

（二）拟投资项目的同业竞争情况

本次募集资金投资项目均围绕公司主营业务开展，而公司控股股东及其控股的其他企业、实际控制人及其控制的其他企业均不从事与公司拟投资项目相同或相近的业务。因此，公司拟投资项目与控股股东及其控制的其他企业、实际控制

人及其控制的其他企业不存在潜在的同业竞争关系。

（三）避免同业竞争的承诺函

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

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

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

二、关联方、关联方关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号—关联方披露》的相关规定，本公司关联方及关联关系如下：

（一）存在控制关系的关联方

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

（二）不存在控制关系的关联方

序号	关联方名称	关联关系
1	中节能风力发电股份有限公司	实际控制人的控股子公司
2	中节能新材料投资有限公司	实际控制人的控股子公司
3	中节能咨询有限公司	实际控制人的控股子公司
4	中国环境保护公司	实际控制人的控股子公司
5	中环保水务投资有限公司	实际控制人的控股子公司
6	中节能实业发展有限公司	实际控制人的控股子公司
7	重庆中节能实业有限责任公司	实际控制人的控股子公司

序号	关联方名称	关联关系
8	中节能（深圳）投资集团有限公司	实际控制人的控股子公司
9	北京国投节能公司	实际控制人的控股子公司
10	河北汇能电力电子有限公司	实际控制人的控股子公司
11	中节投资产经营有限公司	实际控制人的控股子公司
12	中节能太阳能科技有限公司	实际控制人的控股子公司
13	中国节能环保（香港）投资有限公司	实际控制人的控股子公司
14	中节能环保科技投资有限公司	实际控制人的控股子公司
15	中英低碳创业投资有限公司	实际控制人的控股子公司
16	中节能可再生能源投资有限公司	实际控制人的控股子公司
17	中节能亚仿节能服务有限公司	实际控制人的控股子公司
18	中节能六合天融环保科技有限公司	实际控制人的控股子公司
19	中节能（天津）投资集团有限公司	实际控制人的控股子公司
20	华禹水务产业投资基金管理有限公司	实际控制人的控股子公司
21	上海国际节能环保发展有限公司	实际控制人的控股子公司
22	潍坊华潍热电有限公司	控股股东的控股子公司
23	潍坊万潍热电有限公司	控股股东的控股子公司
24	烟台万斯特有限公司	控股股东的控股子公司
25	中节能（烟台）生物质热电有限公司	控股股东的控股子公司
26	鲁银投资集团股份有限公司	公司第二大股东，直接和间接持股 26.58%
27	烟台凯润液晶有限公司	参股公司，本公司持有 50%的股份
28	烟台万海舟化工有限公司	参股公司，本公司持有 30%的股份

以上企业的基本情况见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人控股、参股子公司基本情况”、“七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”和“八、控股股东、实际控制人控制及参股的其他企业”。

（三）本公司董事、监事、高级管理人员及其控制的其他企业

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

序号	关联自然人	本公司任职	关联方任职	任职单位与本公司关系
1	赵凤岐	董事长	中国节能 企管部资深经理	公司实际控制人
			海特光电有限责任公司 法定代表人	同一实际控制人
2	蒋永康	董事	山东中节能 副总经理	公司控股股东

			潍坊万潍热电有限公司 董事长	同一控股股东
			中节能（烟台）生物质热电有限公司 董事长	同一控股股东
3	杨抒郁	董事	山东中节能 企管部部长	公司控股股东
			潍坊华潍热电有限公司 董事	同一控股股东
			烟台正海电子网板股份有限公司 董事	无关联关系
4	刘世合	副董事长	鲁银投资 董事、副总经理	公司股东
			鲁银科技 董事长	公司股东
5	孙 凯	董事	鲁银投资 董事会秘书	公司股东
6	肖永强	董事 副总经理	万海舟公司 董事、总经理	参股公司
			凯润公司 董事	参股公司
7	余沐雨	独立董事	无	无
8	孙东莹	独立董事	无	无
9	胡元木	独立董事	无	无
10	孙 清	监事会主席	山东中节能 总经理助理	公司控股股东
11	刘范利	监事	烟台供销社 副主任、总会计师	公司股东
12	赵玉清	监事	鲁银投资 业务主管	公司股东
13	董志忠	职工监事	无	无
14	王继华	职工监事	无	无
15	王忠立	总经理	凯润公司 副董事长	参股公司
			万海舟公司 副董事长	参股公司
16	王焕杰	副总经理 董事会秘书	凯润公司 董事	参股公司
			海川公司 执行董事、总经理	公司的全资子公司
17	付少邦	副总经理	九目公司 执行董事	公司的全资子公司
18	戴秀云	财务负责人	凯润公司 监事	参股公司

报告期内公司董事、监事、高级管理人员施加重大影响的其他企业：

序号	关联方名称	关联关系	解除关联关系日期
1	九点公司	公司董事的近亲属曾在该公司任职并持有股权	2008 年 9 月
2	九目公司	公司监事曾在该公司任职并持有股权	2008 年 1 月

公司现任监事董志忠，在报告期内曾担任九点公司董事；公司董事长的兄弟赵凤桐，在报告期内曾在九点公司担任董事、总经理并持有九点公司股权。截至2008年9月，赵凤桐对外转让其持有的九点公司全部股权，董志忠和赵凤桐已分别不再担任九点公司董事、总经理职务。

公司现任监事董志忠，在报告期内曾在九目公司担任执行董事、总经理并持有其股权。截至2008年1月，董志忠转让其所持股权并不再担任九目公司执行董事、总经理。

三、关联交易情况

（一）报告期内的经常性关联交易

1、公司向关联方采购货物

报告期内，本公司向关联方采购货物的明细如下：

单位：万元

关联方	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占购货百分比	金额	占购货百分比	金额	占购货百分比	金额	占购货百分比
凯润公司	0.06	0.00%	0.24	0.00%	-	-	0.04	0.00%
万海舟公司	9.81	0.05%	-	-	16.66	0.13%	178.58	0.50%
九点公司	-	-	-	-	-	-	2008年1-9月	
							7,602.41	21.32%
合计	9.87	0.05%	0.24	0.00%	16.66	0.13%	7,781.03	21.82%

采购货物的定价方式为：若有公开市场价格的按市场价格定价；若无公开市场价格，按照成本加成法确定价格：对于本公司曾批量生产的初级中间体，采购价格在低于本公司的经营成本的基础上参考关联方报价协商计价；对于公司未进行批量生产的初级中间体，以实验室或小试、中试数据为基础，按预计经营成本加成15%左右，同时参考关联方报价协商计价。

2、公司接受关联方委托加工服务

报告期内，公司支付的委托加工服务费明细如下：

单位：万元

关联方	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占委托加工百分比	金额	占委托加工百分比	金额	占委托加工百分比	金额	占委托加工百分比
凯润公司	442.99	19.11%	868.98	16.80%	627.79	25.38%	777.50	25.06%
万海舟公司	1,700.35	73.34%	1,644.87	31.80%	949.62	38.39%	1,949.17	62.81%
合计	2,143.34	92.45%	2,513.85	48.60%	1,577.41	63.77%	2,726.67	87.87%

公司与凯润公司、万海舟公司发生的委托加工服务均为加氢业务，加氢反应

是指氢气与其他化合物相互作用的反应过程，通常在催化剂存在下进行。对于公司而言，加氢反应属于部分液晶单体、部分液晶中间体生产过程中的一个反应步骤。

(1) 凯润公司、万海舟公司提供加氢业务占公司全部加氢业务、占两公司各自全部加氢业务的比重情况

单位：万元

项目		凯润公司	万海舟公司	合计
2011年 1-6月	委托加工费（万元）	442.99	1,700.35	2,143.34
	占公司加氢业务比重	20.67%	79.33%	100.00%
	占各自加氢业务比重	100.00%	100.00%	-
	占公司全部委托加工比重	19.11%	73.34%	92.45%
2010年	委托加工费（万元）	868.98	1,644.87	2,513.85
	占公司加氢业务比重	34.57%	65.43%	100.00%
	占各自加氢业务比重	93.97%	65.57%	-
	占公司全部委托加工比重	16.80%	31.80%	48.60%
2009年	委托加工费（万元）	627.79	949.62	1,577.41
	占公司加氢业务比重	39.80%	60.20%	100.00%
	占各自加氢业务比重	100.00%	90.43%	-
	占公司全部委托加工比重	25.38%	38.39%	63.77%
2008年	委托加工费（万元）	777.50	1,949.17	2,726.66
	占公司加氢业务比重	28.51%	71.49%	100.00%
	占各自加氢业务比重	87.91%	100.00%	-
	占公司全部委托加工比重	25.06%	62.81%	87.87%

公司委托凯润公司、万海舟公司进行加氢业务，该业务属于委托加工业务的一种，其定价原则与公司委托加工费的定价原则一致。加氢业务加工费定价具体原则为：公司根据加氢反应所需步骤、原材料、小试数据或中试数据为基础，在凯润公司、万海舟公司进行商业化试生产后，上述两家公司根据试生产成本提出报价，报价依据为试生产成本加成 15% 左右，公司在报价基础上与两家公司协商定价。

公司与凯润公司、万海舟公司之间的合作模式及定价模式从上述两家公司成立至今没有发生变化。

(2) 关于公司与凯润公司、万海舟公司之间的业务往来是否影响公司业务独立性

1) 公司采用设立联营及合营公司开展加氢业务的原因

加氢反应的主要原料之一为氢气，氢气的运输具有一定的危险性，运输成本较高，而氢气是万华氯碱的一种副产品，因此公司在成立之初进行加氢反应工业化实验时，就与万华氯碱达成了合作意向。从 1996 年开始，双方采用委托加工的形式进行合作，万华氯碱为公司提供加氢服务并收取一定的加工费。

到 1999 年，双方在加氢业务上的合作越来越多，经协商双方共同出资成立了凯润公司，为公司提供加氢服务，其中氢气来源于万华氯碱，加氢技术由万润股份提供。随着公司业务规模的不断扩大，凯润公司的产能已无法满足公司的加氢需求，为避免单一供应商对于公司加氢业务造成的影响，同时公司客户 DIC 为了加强稳固与公司的长期合作关系并实现供应商源头可溯，2002 年万华氯碱、公司和 DIC 三方成立了万海舟公司为公司提供加氢服务。

根据凯润公司、万海舟公司出具的声明，上述两家公司均不拥有专利技术。同时，公司与凯润公司、万海舟公司分别签订的《外协产品加工及保密协议书》中约定：由万润股份提供产品的工艺规程，并提供技术指导；凯润公司、万海舟公司对万润股份提供的工艺规程、作业指导及有关商业信息负有保密责任，所有书面材料必须妥善保管；协议长期有效。

2) 公司募集资金投资项目实施后加氢业务的安排

随着公司生产经营规模的不断扩大，凯润公司和万海舟公司的产能已无法完全满足公司需求，同时为降低公司与凯润公司、万海舟公司之间关联交易的比重，公司本次募集资金投资项目中包括一个制氢车间和一个加氢车间。

①目前凯润公司、万海舟公司的产能、利用率及公司加氢需求情况：

项目	生产规模	产能	利用率	公司加氢产品需求合计
凯润公司	12,500 升	100 吨液晶中间体加氢	100%	26,000 升
万海舟公司	12,000 升	200 吨液晶中间体加氢和 50 吨其他化学品加氢	100%	
合计	24,500 升	300 吨液晶中间体加氢和 50 吨其他化学品加氢	100%	

公司目前需要进行加氢的产品年度总需求约为 350 吨液晶中间体、50 吨其他化学品，按照加氢规模测算需要 26,000 升，凯润公司和万海舟公司处于满负

荷运作状态以完成公司的订单需求。随着公司生产经营规模的进一步扩大，凯润公司、万海舟公司的现有规模将无法满足公司的全部加氢需求。

②募集资金投资项目实施后加氢业务安排

公司本次募集资金投资项目中的加氢车间已经于 2010 年 8 月份开工建设，第一期设备计划于 2011 年 10 月份达到可开展生产的状态，第二期设备计划于 2012 年初开始安装，2012 年 8 月份安装完毕，全部建成后自有的加氢设备规模将达到 26,000 升。制氢车间预计将于 2012 年开工建设，并于 2013 年初建成投产。

根据测算，募集资金投资项目一年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）全部投产后，公司的所有加氢业务年需求约为 45,000 升。届时公司将优先安排自有加氢车间完成 26,000 升的加氢业务需求，自有产能利用率达到 100%。剩余 19,000 升左右的加氢业务需求将由凯润公司和万海舟公司完成，具体分工为：凯润公司主要完成中试品种、少批量品种和部分较大批量品种的生产，计划安排 9,000 升左右规模的设备进行生产，产能利用率为 70%左右；万海舟公司主要完成大批量品种的生产，计划安排 10,000 升左右规模的设备进行生产，产能利用率为 80%。

2011 年 8 月 20 日公司出具《承诺》，随着公司募集资金投资项目加氢车间第一期、第二期设备相继达产，公司对于加氢业务的需求将优先使用自有产能，确保自有产能利用率达到 100%，对于自有产能不足需要由凯润公司、万海舟公司进行加氢的交易，公司将严格履行关联交易决策审批制度，确保公司利益最大化。

发行人会计师认为，发行人与凯润公司、万海舟公司之间的交易真实，价格公允，该交易不影响发行人的独立性。

保荐人认为，发行人与万华氯碱、DIC 不存在关联关系，与凯润公司、万海舟公司之间的加氢业务定价公允且履行了必要的关联交易审批程序，发行人与凯润公司、万海舟公司之间的交易真实，价格公允，不存在通过该等交易操作利润或输送利益的情形，该等交易不影响发行人的独立性。

3、公司向关联方销售原材料

报告期内，本公司向关联方销售原材料的明细如下：

单位：万元

关联方	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占原材料销售百分比	金额	占原材料销售百分比	金额	占原材料销售百分比	金额	占原材料销售百分比
凯润公司	0.48	0.17%	0.68	0.05%	0.21	0.05%	59.07	0.47%
万海舟公司	39.18	13.79%	3.19	0.22%	50.26	12.29%	159.75	1.28%
九点公司	-	-	-	-	-	-	2008 年 1-9 月	
							6,188.70	49.51%
九目公司	-	-	-	-	-	-	2008 年 1 月份	
							96.78	0.77%
合计	39.67	13.96%	3.87	0.27%	50.47	12.34%	6,504.30	52.03%

公司以采购原材料的成本上浮 5%左右的管理费作为向关联方销售原材料的售价。

（二）报告期内的偶发性关联交易

1、贷款担保

报告期内，公司业务发展迅速资金需求量较大，由于公司规模偏小，在向银行申请贷款时，通常需要提供担保，以提高公司信用等级。经控股股东与其他股东进行协商，并经股东大会决议同意，公司以控股股东山东中节能单独提供担保的方式取得贷款。2010 年 10 月底，公司与山东中节能解除了全部贷款担保。截至 2010 年 12 月 31 日，山东中节能为本公司提供的担保余额为 0。2011 年 2 月控股股东山东中节能出具承诺：“本公司将继续对万润股份的发展给予积极的支持，如 2011 年 1 月 1 日以后，本公司根据万润股份的需要为其提供贷款担保的，本公司将不向其收取贷款担保费或其他同等意义的任何费用”。

（1）报告期各期末担保余额、计提担保费用情况如下：

单位：万元

时间	担保贷款余额	计提贷款担保费
2011 年 6 月 30 日/2011 年 1-6 月	0.00	0.00
2010 年 12 月 31 日/2010 年度	0.00	171.85
2009 年 12 月 31 日/2009 年度	12,700.00	413.10
2008 年 12 月 31 日/2008 年度	18,000.00	620.22

（2）担保费的收取标准

2008年1月1日至2008年9月30日担保费的收取标准为：担保期限在半年以内（含半年）的，年担保费率为3.3159%；半年至一年（含一年）的，年担保费率3.8159%。2008年10月1日至2008年12月31日担保费率调整为：担保期限在半年以内（含半年）的按照年2%计算，半年至一年（含一年）的按照年2.5%计算。2009年1月1日，担保费率调整为担保期限在半年以内（含半年）的按照年2%计算，半年至三年（含三年）的按照年2.5%计算。

以上收费标准的主要参考依据如下：

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

2) 山东中节能是国有企业，在公司的持股比例未达到绝对控股地位，由于当时公司其他股东未能按照各自持股比例提供担保，为了避免国有资产流失，控制担保风险，各方在协商确定担保费率时，考虑了少量的担保费率溢价作为对其他股东方未能按持股比例提供担保补偿金。同时该等担保费率取得了其他股东的一致同意。

2、资金拆借

报告期内，公司与关联方发生的资金拆借如下表：

年度	关联方	发生日期	发生金额 (万元)	是否支付/收取 资金占用费
资金拆入				
2008年	山东中节能	2008.10.07-2010.05.10	7.00	不支付
	山东中节能	2008.09.01-2008.09.17	20.05	不支付
	山东中节能	2008.01.08-2008.09.17	50.00	不支付
	山东中节能	2008.01.08-2010.06.30	1,000.00	支付
资金拆出				

2010 年	凯润公司	2010.03.22-2010.12.14	29.59	不收取
--------	------	-----------------------	-------	-----

上表中，支付资金占用费的资金拆入均为应付股利转借款，不支付资金占用费的资金拆入均为山东中节能背书给公司的票据；资金拆出的原因为 2010 年凯润公司新厂房基础建设资金支出 59.18 万元，暂由其股东双方按股权比例垫付，已于 2010 年 12 月 14 日收回。

公司接受背书票据的背景：根据国家计委“计投资[1999]375 号文”批复，山东中节能将中国节能持有的涉及 17 家山东省企业的中央级基本建设经营性基金本息转为其公司国家资本金。山东中节能在回收时收到部分票据，因其除投资业务以外无其他实体经营业务，因此通过将上述票据背书给本公司用于日常经营支付手段，公司在后续发生的采购业务中将收到的票据全部用于支付货款，并及时向山东中节能归还了相应的借款。

资金占用费的定价：公司向山东中节能借款，支付资金占用费为同期银行贷款基本利率加营业税金及附加。报告期内公司资金占用费支出情况如下表：

年度	资金占用费支出（万元）
2011 年 1-6 月	0.00
2010 年	28.17
2009 年	56.02
2008 年	74.25
合 计	158.43

3、其他偶发性关联交易

报告期内，本公司与关联方发生的其他偶发性关联交易明细如下：

单位：元

关联方	关联交易类别	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
九点公司	出售水电汽	-	-	-	2008 年 1-9 月 357,670.30
万海舟公司	收取污水处理费	162,376.06	209,162.39	52,884.62	646.15
九点公司	收取污水处理费	-	-	-	2008 年 1-9 月 12,267.69
九目公司	房屋租赁收入	-	-	-	2008 年 1 月份 3,000.00
九点公司	房屋租赁收入	-	-	-	2008 年 1-9 月 250,395.00

合计	-	162,376.06	209,162.39	52,884.62	623,979.14
----	---	------------	------------	-----------	------------

报告期内公司其他偶发性关联交易发生数额较小，水、电、蒸汽的销售价格按照国家的统一定价；收取污水处理费、房屋租赁收入均为参考市场价格制定价格。

（三）关联方应收应付款项

报告期内，不存在关联方应收款项，关联方应付款项明细如下表：

单位：元

关联方	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
应付账款				
万海舟公司	9,213,418.87	6,047,892.45	5,650,209.72	10,171,269.30
凯润公司	-	1,062,790.57	975,186.50	320,928.72
九点公司	-	-	-	1,210,159.69
九目公司	-	-	-	634,443.61
合 计	9,213,418.87	7,110,683.02	6,625,396.22	12,336,801.32
占全部应付账款余额的比例	9.63%	9.12%	23.43%	35.61%
其他应付款				
山东中节能	-	-	26,361,988.90	21,685,729.09
占全部其他应付款余额的比例	-	-	69.85%	66.58%

四、关联交易决策程序

（一）关联交易的回避制度

《公司章程》第七十七条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当详细记载非关联股东的表决情况。

（二）关联交易决策的决策权限

公司的《关联交易决策制度》第十二条至二十二条，规定公司与关联法人、关联自然人之间发生的关联交易，应遵循如下的审批权限：

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

2、公司与关联法人之间发生的交易，所涉及的金额在 300 万元以上、3000 万元以下，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 0.5%以上、5%以下；公司与关联自然人之间发生的交易，所涉及的金额在 30 万元以上、300 万元以下，由公司董事会批准；

3、公司与关联人之间发生的交易（公司提供担保、获赠现金资产除外），所涉及的金额在 3000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%以上；公司与关联自然人之间发生的交易，所涉及的金额在 300 万元以上；公司为关联人提供担保的，不论数额大小，由公司股东大会审议批准。

（三）关联交易的决策程序及公允性

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

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

1、董事会对有关关联交易事项表决时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过；出席董事会会议的非关联董事人数不足三人的，应当提交股东大会对该等交易作出相关决议。

2、公司股东大会审议的事项属于关联交易的，关联股东不得参加表决。

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

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

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

（四）独立董事对报告期内关联交易发表的意见

公司独立董事认为：发行人报告期内与关联方之间的关联交易是在平等自愿的基础上经双方协商一致达成的，不存在损害公司和全体股东的利益的情形，报告期部分关联交易未按规定履行决策程序，针对该等关联交易事项发行人股东大会已予以补充确认，此外发行人的其他关联交易的审议及执行程序符合相关法律、法规及公司章程的有关规定。

（五）中介机构意见

发行人律师认为：报告期内发行人的关联交易是在平等自愿的基础上以协议的方式达成的，在万润有限整体变更为股份公司前，万润有限公司章程中未规定关联交易决策程序，针对该等关联交易事项发行人股东大会已予以补充确认，此外发行人的其他关联交易的审议及执行程序符合相关法律、法规及公司章程的有关规定；发行人的上述关联交易不存在通过关联交易操纵利润或损害发行人及其他股东利益的情形。

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

（六）拟采取的减少关联交易的措施

本次募集资金投资项目中包括一个制氢车间和一个加氢车间。车间投产后，公司与关联方的上述采购、销售和委托加工等关联交易占同类交易的比例将减少。

本次公开发行募集资金后，公司资本规模大幅提升，流动资金的压力将明显

减小。同时控股股东已经出具承诺，如果公司需要控股股东为其提供贷款担保，将不再收取贷款担保费或其他同等意义的任何费用。

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

第八节 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历

（一）董事会成员

1、赵凤岐，董事长，男，中国国籍，无境外永久居留权，1959年出生，大学本科，中共党员，高级工程师。1983年8月起先后在甘肃省计划委员会、烟台经济技术开发区经济发展局工作；1993年2月至2008年6月历任山东中节能副总经理、总经理；1995年至2011年2月任万润有限（万润股份）董事长；2008年12月至2010年9月任海特光电有限责任公司总经理；2010年9月至今任中国节能企管部资深经理。

2、刘世合，副董事长，男，中国国籍，无境外永久居留权，1960年出生，中共党员，经济学学士，高级工商管理硕士（EMBA），会计师、高级经济师。曾任职于山东省石油化学工业厅；1993年12月进入鲁银投资，历任计划财务部副总经理、投资银行部总经理、办公室主任、董事会秘书、董事、副总裁。现任鲁银投资董事、副总经理，鲁银科技董事长。

3、蒋永康，董事，男，中国国籍，无境外永久居留权，1957年出生，大学本科，中共党员，高级工程师。1983年至1995年在甘肃省劳动厅就职；1995年至今任山东中节能副总经理。

4、杨抒郁，董事，女，中国国籍，无境外永久居留权，1971年出生，大学本科，经济师。1993年至今在山东中节能办公室、企管部等部门工作。现任山东中节能企管部部长。

5、孙凯，董事，男，中国国籍，无境外永久居留权，1964年出生，理学学士、经济学硕士、MBA、高级经济师。曾先后在济南磁带厂和珠海经济特区鲁海经济技术开发公司任职；1993年5月调入鲁银投资，历任业务部副总经理、总经理、总裁助理兼进出口分公司总经理、总裁助理兼高科技部总经理、规划发展部经理、投资管理部经理。现任鲁银投资董事会秘书。

6、肖永强，董事、副总经理，男，中国国籍，无境外永久居留权，1952年

出生，大专学历，中共党员，会计师。1971年12月起在栖霞亭口供销社工作；1973年9月起在烟台商业学校学习；1975年8月起在烟台市供销社工作，历任基层科科长、饮食服务科副科长、科技工业科科长、审计监察处处长、企业管理处处长、财务会计处处长、主任助理等职；1999年3月起在万润有限工作，历任党支部副书记、党支部书记、副总经理、工会主席等职。

7、余沐雨，独立董事，男，中国国籍，无境外永久居留权，1944年出生，大学本科，中共党员，高级工程师。历任海阳县化学工业公司经理、烟台市化学工业总公司总工程师、烟台氯碱厂厂长、万华集团副总工程师。已从烟台市化学工业总公司退休。

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

9、胡元木，独立董事，男，中国国籍，无境外永久居留权，1954年出生，会计学教授、会计学博士、山东经济学院院长助理，兼任山东科技大学博士生导师、中鲁远洋渔业股份有限公司独立董事。1983年至今，历任山东经济学院会计系副主任、主任、教务处处长、院长助理等职；1993年被确定为山东省中青年学术、学科带头人。主要社会职务有：中国商业会计学会大学部副主任，山东省内审协会副会长，山东省会计学会常务理事，山东省教育会计学会副会长，济南市内审协会副会长。

（二）监事会成员

1、孙清，监事会主席，男，中国国籍，无境外永久居留权，1967年出生，研究生学历、中共党员。1993年3月起在烟台物产期货经纪有限公司工作，历任信息咨询部经理、市场开发部经理、副总经理；1998年10月至2000年12月在烟台市股份制发展中心任副总经理；2001年12月至2002年6月在烟台发展集团股份有限公司任投资管理部部长；2002年6月至2010年9月在烟台华联印刷有限公司工作，历任总经理、董事长兼总经理；2010年9月至今在山东中节能任总经理助理。

2、刘范利，监事，男，中国国籍，无境外永久居留权，1961年出生，大学本科，中共党员，高级会计师。1981年7月牟平县玉林店供销社会计；1983年7月牟平县供销社会计；1984年7月烟台供销社会计；1990年12月烟台市供销社大厦财务科长；1994年10月至今任烟台供销社财务科长。现任烟台供销社总会计师、副主任。

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

4、董志忠，职工代表监事，男，中国国籍，无境外永久居留权，1957年生，大学本科，中共党员。1976年至1981年11月在解放军8132部队服役；1981年11月至1998年7月在通化钢铁公司公安处、动力厂、企业公司工作；1998年至今在万润有限工作，历任副科长、科长、办公室主任等职。现任万润股份行政部部长。

5、王继华，职工代表监事，男，中国国籍，无境外永久居留权，1972年生，大学本科，高级工程师。1993年至1995年7月在烟台开发区精细化工公司工作；1995年7月起在万润有限工作，历任合成车间主任助理、生产部计划部副部长、技术部副部长、技术部部长，在工作期间负责了液晶材料重要中间体—烷基苯甲酸的开发，组织开发了环己醇衍生物的制备方法和含侧向邻二氟苯基团的负性酯类液晶化合物及其制备方法。现任万润股份技术部部长。

（三）高级管理人员

1、王忠立，总经理，男，中国国籍，无境外永久居留权，1961年生，大学本科，高级工程师。1983年至1993年2月在黑龙江化工厂从事技术工作；1993年2月至1995年7月在烟台开发区精细化工公司工作；1995年7月起在万润有限工作，历任生产部部长、副总经理、总经理。

2、付少邦，副总经理，男，中国国籍，无境外永久居留权，1969年生，大学本科，工程师。1993年至1995年7月在烟台开发区精细化工公司工作；1995

年7月起在万润有限工作，历任合成车间主任、生产部部长、总经理助理，副总经理。

3、王焕杰，副总经理、董事会秘书，男，中国国籍，无境外永久居留权，1970年生，大学本科，中共党员，工程师。1993年至1995年7月在烟台开发区精细化工公司工作；1995年7月起在万润有限工作，历任合成车间主任、计划部部长、市场部部长、总经理助理、副总经理兼董事会秘书。

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

5、戴秀云，财务负责人，女，中国国籍，无境外永久居留权，1951年生，会计师，中共党员。1970年起在黑龙江省宾县广播器材厂从事材料会计工作，1973年起在黑龙江省宾县糖厂从事统计工作，1980年起在黑龙江宾县毛巾厂任主管会计、经营副厂长，1993年起在工业公司任财务部长，1995年起在万润有限任总会计师。2008年3月起至今任万润股份财务负责人。

（四）核心技术人员

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

2、胡葆华，研究所所长，男，中国国籍，无境外永久居留权，1971年生，大学本科，中共党员，高级工程师。1994年至1995年7月在烟台开发区精细化工公司工作；1995年7月起在万润有限工作，历任科研部部长、研究所所长，在工作期间组织并参与了开发烷基环己基苯衍生物的顺反异构体转化方法、苯酚衍生物制备方法和烷基氰基联苯的制备方法。

3、葛立权，研究所副所长，男，中国国籍，无境外永久居留权，1973年生，大学本科，高级工程师。1996年7月起在万润有限工作，历任实验室主任，研究所副所长，在工作期间参与了开发“氟代-4, 4'-联苯二酚双烯丙基醚”及合成方法和一种“利用格氏反应来制备双环己烷类单体液晶”的方法。

4、夏永涛，技术部副部长，男，中国国籍，无境外永久居留权，1974年生，大学本科，工程师。1996年起在万润有限工作，历任合成车间班长、研究所实验室主任和技术部副部长，在工作期间参与了开发烷基环己基苯衍生物的顺反异

构体转化方法和苯酚衍生物制备方法。

二、董事、监事、高级管理人员的提名和选聘情况

（一）董事的提名和选聘情况

姓名	任职	提名人	选举情况	任期
赵凤岐	董事长	山东中节能	2010 年度股东大会选举	三年
刘世合	副董事长	鲁银投资	2010 年度股东大会选举	三年
蒋永康	董事	山东中节能	2010 年度股东大会选举	三年
杨抒郁	董事	山东中节能	2010 年度股东大会选举	三年
孙 凯	董事	鲁银投资	2010 年度股东大会选举	三年
肖永强	董事	烟台供销社	2010 年度股东大会选举	三年
余沐雨	独立董事	山东中节能	2010 年度股东大会选举	三年
孙东莹	独立董事	山东中节能	2010 年度股东大会选举	三年
胡元木	独立董事	鲁银投资	2010 年度股东大会选举	三年

（二）监事的提名和选聘情况

姓名	任职	提名人	选举情况	任期
孙 清	监事会主席	山东中节能	2010 年度股东大会选举	三年
刘范利	监事	烟台供销社	2010 年度股东大会选举	三年
赵玉清	监事	鲁银投资	2010 年度股东大会选举	三年
董志忠	职工代表监事		第二次职工代表大会选举	三年
王继华	职工代表监事		第二次职工代表大会选举	三年

（三）高级管理人员的选聘情况

姓名	任职	聘任情况	任期
王忠立	总经理	第二届董事会第一次会议聘任	三年
付少邦	副总经理	第二届董事会第一次会议聘任	三年
王焕杰	副总经理 董事会秘书	第二届董事会第一次会议聘任	三年
肖永强	副总经理	第二届董事会第一次会议聘任	三年
戴秀云	财务负责人	第二届董事会第一次会议聘任	三年

三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接或间接持有公司股份情况

（一）直接持股情况

序号	股东名称	职务或亲属关系	持股数量(股)	持股比例	质押或冻结情况
1	肖永强	董事、副总经理	370,600	0.36%	无
2	王继华	监事、技术部部长	217,600	0.21%	无
3	董志忠	监事、行政部部长	272,000	0.26%	无
4	王忠立	总经理	2,569,040	2.49%	无
5	王焕杰	副总经理、董事会秘书	1,671,100	1.62%	无
6	付少邦	副总经理	358,700	0.35%	无
7	戴秀云	财务负责人	496,400	0.48%	无
8	胡葆华	研究所所长	217,600	0.21%	无
9	葛立权	研究所副所长	81,600	0.08%	无
10	夏永涛	技术部副部长	34,000	0.03%	无
11	丁玉华	赵凤岐兄弟之配偶、公司员工	54,400	0.05%	无

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接持有的公司股份未发生增减变动。

（二）间接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在间接持有公司股份的情形。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外投资情况。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2010 年度的薪酬（包括年薪、奖金及津贴等）情况如下：

单位：元

姓 名	职 务	从公司领取的薪酬（税前）
赵凤岐	董事长	35,714.00

蒋永康	董事	35,714.00
杨抒郁	董事	35,714.00
刘世合	副董事长	35,714.00
孙 凯	董事	35,714.00
余沐雨	独立董事	50,000.00
孙东莹	独立董事	50,000.00
胡元木	独立董事	50,000.00
肖永强	董事、副总经理	597,391.01
孙 清	监事会主席	-
张晓会	原监事会主席	23,809.44
刘范利	监事	23,809.44
赵玉清	监事	23,809.44
王继华	监事、技术部部长	300,742.40
董志忠	监事、行政部部长	266,109.98
王忠立	总经理	1,010,125.62
王焕杰	副总经理、董事会秘书	630,933.34
付少邦	副总经理	599,393.34
戴秀云	财务负责人	549,258.43
胡葆华	研究所所长	296,913.70
葛立权	研究所副所长	218,462.19
夏永涛	技术部副部长	227,938.76
合 计		5,097,267.09

公司按照国家和地方的有关规定，依法为在本公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员办理养老、医疗、失业、工伤、生育等保险，不存在特殊待遇和退休金计划。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

姓名	公司任职	兼职单位	兼职单位任职	兼职单位 与公司关系
赵凤岐	董事长	中国节能	企管部资深经理	公司的实际控制人
		海特光电有限责任公司	法定代表人	同一实际控制人
刘世合	副董事长	鲁银投资	董事、副总经理	公司股东
		鲁银科技	董事长	公司股东
蒋永康	董事	山东中节能	副总经理	公司的控股股东
杨抒郁	董事	山东中节能	企管部部长	公司的控股股东
		潍坊华潍热电有限公司	董事	同一控股股东
		烟台正海电子网板股份有	董事	无关联关系

		限公司		
孙 凯	董事	鲁银投资	董事会秘书	公司的股东
肖永强	董事 副总经理	万海舟公司	董事、总经理	公司的参股公司
		凯润公司	董事	公司的参股公司
孙东莹	独立董事	北京市观韬律师事务所	合伙人	无关联关系
胡元木	独立董事	山东经济学院	院长助理	无关联关系
		中鲁远洋渔业股份有限公司	独立董事	无关联关系
孙 清	监事会主席	山东中节能	总经理助理	公司的控股股东
刘范利	监事	烟台供销社	副主任、总会计师	公司的股东
赵玉清	监事	鲁银投资	业务主管	公司的股东
王忠立	总经理	凯润公司	副董事长	公司的参股公司
		万海舟公司	副董事长	公司的参股公司
王焕杰	副总经理 董事会秘书	凯润公司	董事	公司的参股公司
		海川公司	执行董事、总经理	公司的全资子公司
戴秀云	财务负责人	凯润公司	监事	公司的参股公司
付少邦	副总经理	九目公司	执行董事	公司的全资子公司

除上表披露情况外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员没有其他兼职情况。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间不存在亲属关系。

八、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议及其作出的重要承诺

（一）发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议

公司与其董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订了《劳动合同书》，并与高级管理人员和核心技术人员签订了《保密协议》，对上述人员的诚信义务，特别是商业秘密、知识产权保护等方面的保护义务作出了严格的规定。截至本招股说明书签署日，上述合同的履行情况正常。

（二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的关于股份限制流通

及自愿锁定的承诺，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十五、持有 5%以上股份的主要股东和作为股东的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的重要承诺及其履行情况”。

九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事和高级管理人员均符合《公司法》等有关法律、行政法规和规章规定的任职资格。

十、董事、监事、高级管理人员在报告期内变动情况

（一）报告期内董事的变动情况

期间	董事会成员	变动原因
2008年1月1日至 2008年3月3日	赵凤岐、蒋永康、刘世合、孙凯、 肖永强、张亚栋、李喜联	-
2008年3月3日至 2008年6月16日	赵凤岐、蒋永康、刘世合、孙凯、 肖永强、杨抒郁、余沐雨、孙东莹、马涛	股东变更董事候选人提名、 公司董事会成员由 7 人变为 9 人（含独立董事 3 人）
2008年6月16日 至今	赵凤岐、蒋永康、杨抒郁、刘世合、孙凯、 肖永强、余沐雨、孙东莹、胡元木	独立董事马涛因个人原因辞 职，股东大会补选独立董事

（二）报告期内监事的变动情况

期间	监事会成员	变动原因
2008年1月1日至 2008年3月3日	张晓会、赵玉清、刘范利	-
2008年3月3日至 2011年2月15日	张晓会、刘范利、赵玉清、董志忠、 王继华	监事会增加职工代表监事
2011年2月15日 至今	孙清、刘范利、赵玉清、董志忠、王继华	股东变更监事候选人提名

（三）报告期内高级管理人员的变动情况

期间	高级管理人员		变动原因
2008年1月1日至 2008年3月3日	总经理	王忠立	-
	副总经理	肖永强	
	副总经理	付少邦	
	副总经理兼董事会秘书	王焕杰	
	财务负责人	戴秀云	
	总工程师	王绍芳	
2008年3月3日至 今	总经理	王忠立	公司不再设 总工程师职
	副总经理	付少邦	

	副总经理	肖永强	位
	副总经理兼董事会秘书	王焕杰	
	财务负责人	戴秀云	

公司董事、监事、高级管理人员的上述变化符合有关法律法规和公司章程的规定，履行了必要的法律程序，报告期内公司董事、监事、高级管理人员没有发生重大变化。

第九节 公司治理

本公司自成立以来，根据《公司法》等有关法律法规的规定，参照上市公司治理的有关要求，逐步建立了相互独立、权责明确、相互监督的股东大会、董事会、监事会和经理层，组建了较为规范的公司内部组织机构，制定和完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》及《董事会秘书工作细则》等公司法人治理的各项有关制度，并设置了战略、审计、薪酬与考核、提名等 4 个董事会专门委员会，明确了董事会、监事会、管理层之间的权责范围和工作程序，完善了公司法人治理结构。

股东大会、董事会、监事会自其设立以来，均能按照有关法律法规和《公司章程》规定的职权及相应议事规则规定的工作程序独立、有效地运行，没有违法、违规的情况发生。

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

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

1、股东的权利和义务

公司股东为依法持有公司股份的人。股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。

根据《公司章程》的规定，股东享有下列权利：

- （1）依照其持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；
- （2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；
- （3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；
- （4）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持

有的股份；

（5）查阅《公司章程》、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；

（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；

（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；

（8）法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定的其它权利。

同时，公司股东承担下列义务：

（1）遵守法律、行政法规和《公司章程》；

（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；

（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；

（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益，不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益，公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任；

（5）法律、行政法规及《公司章程》规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3）审议批准董事会报告；

（4）审议批准监事会报告；

（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) 对发行公司债券作出决议；
- (9) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- (10) 修改公司章程；
- (11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- (12) 审议批准《公司章程》第三十九条规定的担保事项；
- (13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；
- (14) 审议批准变更募集资金用途事项；
- (15) 审议股权激励计划；
- (16) 审议法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定应当由股东大会决定的其他事项。

公司下列对外担保行为，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,达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；
- (2) 连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；
- (3) 为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；
- (4) 单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；
- (5) 对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；
- (6) 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；
- (7) 证券交易所或《公司章程》规定的其他担保情形。

3、股东大会的议事规则

(1) 会议的召集

股东大会由董事会召集，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。

独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会。对独立董事要求召开临时股东大会的提议，董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到提议后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知；董事会不同意召开临时股东大会的，应当说明理由。

监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到提议后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提议的变更，应当征得监事会的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到提议后 10 日内未作出书面反馈的，视为董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责，监事会可以自行召集和主持。

单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

（2）会议的通知和提案

召集人在年度股东大会召开 20 日前通知各股东，临时股东大会于会议召开 15 日前通知各股东。

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。

单独或者合并持有公司 3%（含 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二日内发出股东大会补充通知，说明临时提案的内容。

（3）会议的出席和召开

股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会，并依照有关法律、法规及公司章程行使表决权。

股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

股东大会由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由副董事长主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。

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，由监事会副主席主持；监事会副主席不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。

（4）会议的决议和表决

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过；股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

下列事项由股东大会的普通决议通过：

- 1) 董事会和监事会的工作报告；
- 2) 董事会拟订的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 3) 董事会及非职工代表监事会成员的任免及其报酬和支付方法；
- 4) 公司年度预算方案、决算方案；
- 5) 公司年度报告；
- 6) 除法律、行政法规规定或者公司章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：

- 1) 公司增加或者减少注册资本；
- 2) 公司的分立、合并、解散、清算或者变更公司形式；
- 3) 公司章程的修改；

4)公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产百分之三十的；

5)股权激励计划；

6)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。

股东（包括股东代理人）在股东大会表决时，以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份有一票表决权。

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。

股东大会采取记名方式投票表决。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当详细记载非关联股东的表决情况。

股东大会选举二名以上董事或监事时应当实行累积投票制度。

4、股东大会的运行情况

自万润股份设立以来，公司股东大会一直根据《公司法》、《公司章程》及《股东大会议事规则》等相关规定规范运作，历次股东大会的通知、召开及表决均符合相关规定，会议记录完整规范，决议内容及决议的签署合法合规、真实有效。股东依法行使和履行了《公司法》和《公司章程》规定的权利和义务。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

1、董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人。

2、董事会的职权

根据《公司章程》的规定，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、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；
- (11) 制订公司的基本管理制度；
- (12) 制订《公司章程》的修改方案；
- (13) 管理公司信息披露事项；
- (14) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；
- (15) 听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；
- (16) 法律、行政法规、部门规章或《公司章程》授予的其他职权。

董事会的决策权限如下：

- (1) 对内投资（主要指对公司内部的固定资产投资、无形资产投资和技术改造）单项价值多于公司最近经审计净资产值的 10%（不含 10%）且在公司最近经审计净资产值的 20%以内（含 20%）；
- (2) 对外投资（包括收购其他公司或企业的股权或主要营业资产、股票、

债券和基金，委托理财等）单项价值在公司最近经审计净资产值的 10%以内；

（3）批准与公司日常生产经营有关的交易额在公司最近经审计净资产值的 10%以上且在公司最近经审计净资产值的 30%以下的委托合同、租赁合同、借款合同等非投资类合同；

（4）批准与公司日常生产经营有关的交易额在公司最近经审计净资产值的 30%以上且在公司最近经审计净资产值的 50%以下的购买合同、销售合同、提供服务合同等非投资类合同；

（5）对于未达到《公司章程》第三十九条规定须经股东大会审议通过的对外担保事项标准的公司其他对外担保事项，由董事会审议且必须经出席董事会的三分之二以上董事审议同意并经全体独立董事三分之二以上同意。

超过上述比例的投资项目或合同，以及根据《公司章程》规定应当提交股东大会审议的事项应报股东大会批准。

3、董事会的议事规则

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由全体董事出席的定期会议，由董事长召集，于会议召开十日以前书面通知全体董事和监事。

有下列情形之一的，董事长应在接到提议后十日内召集和主持董事会临时会议：

- （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。

董事会会议由董事长召集和主持。董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长履行职务；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事履行职务。

董事会会议应当有二分之一以上的董事出席方可举行。有关董事拒不出席或者怠于出席会议导致无法满足会议召开的最低人数要求时，董事长和董事会秘书应当及时向监管部门报告。

监事可以列席董事会会议；总经理和董事会秘书应当列席董事会会议。会议主持人认为有必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。

每名董事有一票表决权。董事会会议，应当由董事本人出席。董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席董事会。

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。

董事会应当对会议所议事项的决议做成会议记录，出席会议的董事会秘书负责组织会议记录，出席会议的董事和董事会秘书及会议记录人应当在会议记录上签名。

4、董事会的运行情况

自股份公司设立以来，公司董事会依照《公司法》、《公司章程》和《董事会议事规则》及相关规定规范运作，历次董事会的通知、召开及表决均符合相关规定，会议记录完整规范，决议内容及决议的签署合法合规、真实有效。董事依法行使和履行了《公司法》和《公司章程》规定的权利和义务。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

1、监事会的构成

公司监事会由五名监事组成，由股东代表和适当比例的公司职工代表担任，职工代表的比例为五分之二（两名）。监事会设主席一人，可以设副主席。

监事会主席和副主席应当经全体监事过半数选举产生。

2、监事会的职权

监事会向股东大会负责，并依法行使以下职权：

（1）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）对公司董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、《公司章程》或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

(4) 当公司董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求前述人员予以纠正；

(5) 提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

(6) 向股东大会提出提案；

(7) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

(8) 发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会的议事规则

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议每六个月至少召开一次会议。

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由监事会副主席召集和主持；未设副主席、副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。

召开监事会定期会议和临时会议，监事会应当分别在会议召开十日以前和两日以前将书面会议通知，通过专人送出、邮件或者传真方式提交全体监事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

监事会会议必须有二分之一以上的监事出席方可举行。相关监事拒不出席或者怠于出席会议导致无法满足会议召开的最低人数要求时，其它监事应当及时向监管部门报告。

监事会会议应当由监事本人出席。监事因故不能出席的，可以书面委托其他监事代为出席。委托书应当载明代理人的姓名，代理事项，权限和有效期，并由委托人签名和盖章。代为出席会议的监事应当在授权范围内行使监事的权利。监事未出席监事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

监事连续两次不能亲自出席监事会会议，也不委托其他监事出席监事会会议的，视为不能履行职责，股东大会或者职工代表大会（或通过其他职工民主方式）

应当予以撤换。

紧急情况下，监事会临时会议在保障监事充分表达意见的前提下，可以用通讯方式进行并作出决议，并由参会监事签字，但监事会召集人应当向参会监事说明具体的紧急情况。

监事会决议由出席会议的监事以举手表决或者书面投票方式进行，监事会会议的表决实行一人一票制。

4、监事会的运行情况

自股份公司设立以来，公司监事会依照《公司法》、《公司章程》和《监事会议事规则》及相关规定规范运作，历次监事会的通知、召开及表决均符合相关规定，会议记录完整规范，决议内容及决议的签署合法合规、真实有效。监事依法行使和履行了《公司法》和《公司章程》规定的权利和义务。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的设置

公司董事会成员中有 3 名为独立董事。现任独立董事为经 2010 年度股东大会选举产生的余沐雨、孙东莹、胡元木，其中一名为会计专业人士，一名为法律专业人士。

2、独立董事的职责

为了完善公司法人治理结构，促进公司规范运作，充分发挥独立董事的作用，公司除在公司章程中规定有关独立董事的内容外，还专门制定了《独立董事制度》，为保障独立董事履行职责创造了制度条件。

根据《公司章程》和《独立董事制度》的相关规定，独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还赋予独立董事以下特别职权：

（1）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；

独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判

断的依据。

- (2) 向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；
- (3) 向董事会提请召开临时股东大会；
- (4) 提议召开董事会；
- (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。

独立董事除履行以上职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

- (1) 提名、任免董事；
- (2) 聘任或解聘高级管理人员；
- (3) 公司董事、高级管理人员的薪酬；
- (4) 公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；
- (5) 公司当年盈利但年度董事会未提出包含现金分红的利润分配预案；
- (6) 需要披露的关联交易、对外担保（不含对合并报表范围内子公司提供担保）、委托理财、对外提供财务资助、变更募集资金用途、股票及其衍生品种投资等重大事项；
- (7) 重大资产重组方案、股权激励计划；
- (8) 独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；
- (9) 有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件、证券交易所业务规则及《公司章程》规定的其他事项。

3、独立董事的履职情况

公司设立独立董事以来，独立董事能够依据《公司法》、《公司章程》及《独立董事制度》等相关规定，勤勉尽责、独立谨慎地行使相关权利，履行相关义务，

及时了解公司业务、财务等经营管理情况，认真审议有关会议议案，在完善公司治理结构、公司战略发展选择等方面发挥了积极作用，维护了全体股东的利益。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

1、董事会秘书的设置

公司董事会设董事会秘书，为公司的高级管理人员，对公司和董事会负责。

2、董事会秘书的职责

董事会秘书履行以下职责：

（1）负责公司和相关当事人与交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络，保证交易所可以随时与其取得工作联系；

（2）负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照规定向交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；

（3）负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；

（4）按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；

（5）参加股东大会会议、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，制作股东大会会议记录、董事会会议记录并签名；

（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施，同时向交易所报告；

（7）负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录及监事会的会议记录等，负责保管董事会印章；

（8）保证有权得到公司有关记录和文件的人及时得到有关文件和记录；

(9) 关注媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复本所所有问询；

(10) 组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、《上市规则》及相关规定的培训，协助董事、监事和其他高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、《上市规则》、交易所其他规定和公司章程，以及上市协议对其设定的责任；

(11) 督促董事、监事和高级管理人员遵守法律、法规、规章、规范性文件、《上市规则》、交易所其他相关规定及公司章程，切实履行其所作出的承诺；促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、《上市规则》、交易所其他规定或者公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录，立即向交易所报告；

(12) 《公司法》、《证券法》、中国证监会和交易所要求履行的其他职责。

3、董事会秘书的履职情况

公司董事会设立董事会秘书以来，董事会秘书严格按照《公司章程》和《董事会秘书工作细则》等相关规定筹备董事会和股东大会，认真做好会议记录，并积极配合独立董事工作，依法履行了董事会秘书的职责。

(六) 董事会专门委员会的设置情况

公司董事会设战略、审计、薪酬与考核、提名等四个专门委员会，具体设置情况为：战略委员会由赵凤岐、刘世合和余沐雨组成，赵凤岐为召集人；审计委员会由胡元木、孙东莹和蒋永康组成，胡元木为召集人；薪酬与考核委员会由孙东莹、余沐雨和孙凯组成，孙东莹为召集人；提名委员会由余沐雨、胡元木和肖永强组成，余沐雨为召集人。

各专门委员会设立以来，积极开展工作并认真履行职责。

二、报告期违法违规情况

公司严格遵守国家的法律和行政法规，报告期内不存在违法违规的行为，也未受到任何国家行政及行业主管部门的处罚。

三、报告期资金占用和对外担保情况

报告期内，本公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，亦不存在对外提供担保的情况。

四、发行人内部控制的自我评估及注册会计师的鉴证意见

（一）管理层对公司内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见

公司管理层认为，本公司已建立了较为完善合理的内部控制制度，对保证本公司业务活动的有效开展，保证资产的安全和完整，防止、发现和纠正舞弊，保证会计资料的真实、合法、完整等目标的实现提供合理保证。公司主要经营活动都有必要的控制政策和程序。管理层在预算、利润、其他财务和经营业绩都有清晰的目标，公司内部对这些目标都有清晰的记录和沟通，并且积极地对其加以监控。公司建立了内部审计制度和财务稽核制度，对公司的各项经营活动进行内部的监督和控制，同时对公司生产、经营、安全、环保等各个环节进行不定期的专项监督和稽核。内部控制制度基本能够适应公司管理的要求，能够为编制真实、完整、公允的财务报表提供合理保证，能够为公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律、法规和公司内部规章制度的贯彻执行提供保证，能够保护公司资产的安全、完整。

（二）发行人会计师对公司内部控制的鉴证意见

发行人会计师就公司内部控制制度出具的《内部控制鉴证报告》（中瑞岳华专审字[2011]第 1672 号）认为：“万润股份于 2011 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了按照财政部颁布的《企业内部控制基本规范》（财会[2008]7 号）的有关规范标准中与财务报表相关的有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

一、审计意见

中瑞岳华依据中国注册会计师独立审计准则对公司 2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日及 2008 年 12 月 31 日的资产负债表及合并资产负债表，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度及 2008 年度的利润表和合并利润表、股东权益变动表和合并股东权益变动表、现金流量表和合并现金流量表以及财务报表附注进行了审计，并出具了中瑞岳华审字[2011]第 06327 号标准无保留意见的审计报告。

发行人会计师认为，公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了公司 2011 年 6 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日的财务状况以及 2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度的经营成果和现金流量。

二、财务会计报表

（一）资产负债表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	44,141,747.77	49,695,104.77	99,638,795.88	45,384,825.55
交易性金融资产		-	-	-
应收票据		700,000.00	-	-
应收账款	73,948,032.31	56,862,294.12	63,810,060.22	28,635,847.51
预付款项	16,816,626.96	8,472,559.47	6,859,299.81	3,387,968.79
应收利息		-	-	-
应收股利		-	-	-
其他应收款	7,853,661.77	3,474,200.07	1,846,889.36	1,502,403.77
存货	213,187,752.13	227,794,263.31	196,151,344.22	223,636,319.30

一年内到期的非流动资产		-	-	-
其他流动资产		-	-	-
流动资产合计	355,947,820.94	346,998,421.74	368,306,389.49	302,547,364.92
非流动资产：		-	-	-
可供出售金融资产		-	-	-
持有至到期投资		-	-	-
长期应收款		-	-	-
长期股权投资	8,652,923.22	8,086,976.54	7,235,745.23	8,140,066.65
投资性房地产		-	-	2,426,856.97
固定资产	262,304,981.87	262,306,611.98	150,708,089.32	146,235,755.79
在建工程	75,953,231.20	36,679,712.40	23,729,794.98	5,634,372.73
工程物资		-	-	-
固定资产清理		-	-	-
生产性生物资产		-	-	-
油气资产		-	-	-
无形资产	31,520,155.06	31,275,028.03	17,688,197.78	17,250,697.21
开发支出		-	-	-
商誉	2,924,910.33	2,924,910.33	-	-
长期待摊费用		5,168.66	20,675.42	36,182.18
递延所得税资产	6,514,700.76	3,170,786.84	3,335,824.80	1,877,635.82
其他非流动资产		-	-	-
非流动资产合计	387,870,902.44	344,449,194.78	202,718,327.53	181,601,567.35
资产总计	743,818,723.38	691,447,616.52	571,024,717.02	484,148,932.27

(续)

单位：元

负债和股东权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	118,135,472.91	137,571,048.00	70,000,000.00	180,000,000.00
交易性金融负债		-	-	-
应付票据		-	-	-
应付账款	95,645,357.81	77,977,867.23	28,273,560.96	34,648,761.43
预收款项	139,838.96	192,762.50	73,642.14	1,537.79
应付职工薪酬	15,126,699.18	3,917,707.93	4,023,756.41	245,862.98
应交税费	13,633,343.34	10,580,653.16	2,413,439.20	-7,498,325.11
应付利息		-	-	-
应付股利		-	-	-
其他应付款	16,513,163.50	41,932,081.89	37,738,663.57	32,569,373.59

一年内到期的非流动负债		-	-	-
其他流动负债		-	-	-
流动负债合计	259,193,875.70	272,172,120.71	142,523,062.28	239,967,210.68
非流动负债：		-	-	-
长期借款	125,000,000.00	99,870,000.00	156,870,000.00	-
应付债券		-	-	-
长期应付款		-	-	-
专项应付款		-	-	-
预计负债		-	-	-
递延所得税负债	1,784,279.98	1,826,832.48	-	-
其他非流动负债	881,666.63	991,666.67	100,000.00	-
非流动负债合计	127,665,946.61	102,688,499.15	156,970,000.00	-
负债合计	386,859,822.31	374,860,619.86	299,493,062.28	239,967,210.68
股东权益：		-	-	-
股本	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00
资本公积	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10
减：库存股		-	-	-
专项储备	2,119,081.59	2,713,164.15	612,187.57	485,584.96
盈余公积	26,018,756.81	26,018,756.81	16,038,520.28	9,698,587.23
一般风险准备				
未分配利润	181,730,820.57	140,764,833.60	107,790,704.79	86,907,307.30
外币报表折算差额				
归属于母公司股东的所有者权益合计	356,958,901.07	316,586,996.66	271,531,654.74	244,181,721.59
少数股东权益				
股东权益合计	356,958,901.07	316,586,996.66	271,531,654.74	244,181,721.59
负债和股东权益总计	743,818,723.38	691,447,616.52	571,024,717.02	484,148,932.27

2、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	42,981,229.38	38,416,281.28	99,638,795.88	45,384,825.55
交易性金融资产		-	-	-
应收票据		-	-	-
应收账款	73,948,032.31	56,828,094.12	63,810,060.22	28,635,847.51
预付款项	11,639,941.06	7,270,290.60	6,859,299.81	3,387,968.79
应收利息		-	-	-

应收股利		-	-	-
其他应收款	7,515,286.65	23,179,276.44	1,846,889.36	1,502,403.77
存货	197,302,564.96	213,643,163.07	196,151,344.22	223,636,319.30
一年内到期的非流动资产		-	-	-
其他流动资产		-	-	-
流动资产合计	333,387,054.36	339,337,105.51	368,306,389.49	302,547,364.92
非流动资产：		-	-	-
可供出售金融资产		-	-	-
持有至到期投资		-	-	-
长期应收款		-	-	-
长期股权投资	68,953,983.08	68,388,036.40	7,235,745.23	8,140,066.65
投资性房地产		-	-	2,426,856.97
固定资产	204,204,311.33	204,521,688.68	150,708,089.32	146,235,755.79
在建工程	73,403,037.62	36,316,184.49	23,729,794.98	5,634,372.73
工程物资		-	-	-
固定资产清理		-	-	-
生产性生物资产		-	-	-
油气资产		-	-	-
无形资产	17,613,860.83	17,219,843.14	17,688,197.78	17,250,697.21
开发支出		-	-	-
商誉		-	-	-
长期待摊费用		5,168.66	20,675.42	36,182.18
递延所得税资产	5,370,529.91	2,712,402.66	3,335,824.80	1,877,635.82
其他非流动资产		-	-	-
非流动资产合计	369,545,722.77	329,163,324.03	202,718,327.53	181,601,567.35
资产总计	702,932,777.13	668,500,429.54	571,024,717.02	484,148,932.27

(续)

单位：元

负债和股东权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	95,135,472.91	129,571,048.00	70,000,000.00	180,000,000.00
交易性金融负债		-	-	-
应付票据		-	-	-
应付账款	93,050,408.51	74,318,480.90	28,273,560.96	34,648,761.43
预收款项	139,838.96	192,762.50	73,642.14	1,537.79
应付职工薪酬	13,117,749.12	2,040,923.13	4,023,756.41	245,862.98
应交税费	11,002,703.93	5,525,560.51	2,413,439.20	-7,498,325.11

应付利息		-	-	-
应付股利		-	-	-
其他应付款	14,724,289.98	41,308,004.81	37,738,663.57	32,569,373.59
一年内到期的非流动负债		-	-	-
其他流动负债		-	-	-
流动负债合计	227,170,463.41	252,956,779.85	142,523,062.28	239,967,210.68
非流动负债：		-	-	-
长期借款	125,000,000.00	99,870,000.00	156,870,000.00	-
应付债券		-	-	-
长期应付款		-	-	-
专项应付款		-	-	-
预计负债		-	-	-
递延所得税负债		-	-	-
其他非流动负债	881,666.63	991,666.67	100,000.00	-
非流动负债合计	125,881,666.63	100,861,666.67	156,970,000.00	-
负债合计	353,052,130.04	353,818,446.52	299,493,062.28	239,967,210.68
股东权益：		-	-	-
股本	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00
资本公积	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10
减：库存股		-	-	-
专项储备	787,008.83	808,150.51	612,187.57	485,584.96
盈余公积	26,018,756.81	26,018,756.81	16,038,520.28	9,698,587.23
一般风险准备				
未分配利润	175,984,639.35	140,764,833.60	107,790,704.79	86,907,307.30
股东权益合计	349,880,647.09	314,681,983.02	271,531,654.74	244,181,721.59
负债和股东权益总计	702,932,777.13	668,500,429.54	571,024,717.02	484,148,932.27

（二）利润表

1、合并利润表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	469,202,622.26	731,662,751.10	404,874,884.07	639,478,592.48
减：营业成本	294,317,658.51	498,840,802.37	249,155,678.00	447,889,209.37
营业税金及附加	3,394,963.58	5,622,497.25	4,126,801.40	4,576,691.03
销售费用	11,738,887.71	10,156,455.64	6,459,453.65	6,710,158.71
管理费用	57,192,219.80	80,905,786.97	49,034,496.27	47,734,088.26
财务费用	9,320,590.82	13,156,554.99	14,830,022.32	26,978,204.85
资产减值损失	9,905,317.95	10,951,177.86	7,466,337.87	2,619,604.33

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）	960,699.51	1,618,437.56	529,831.25	2,975,960.30
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	960,699.51	1,618,437.56	529,831.25	2,975,960.30
二、营业利润（损失以“－”号填列）	84,293,683.40	113,647,913.58	74,331,925.81	105,946,596.23
加：营业外收入	5,185,333.80	768,060.65	445,565.69	627,227.28
减：营业外支出	486,783.88	483,767.13	23,732.64	351,518.25
其中：非流动资产处置损失	483,783.88	373,767.13	3,732.64	161,925.24
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	88,992,233.32	113,932,207.10	74,753,758.86	106,222,305.26
减：所得税费用	11,850,246.35	14,129,841.76	11,354,428.32	12,598,035.87
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	77,141,986.97	99,802,365.34	63,399,330.54	93,624,269.39
归属于母公司所有者的净利润	77,141,986.97	99,802,365.34	63,399,330.54	93,624,269.39
少数股东损益		-	-	-
五、每股收益：		-	-	-
(一)基本每股收益	0.75	0.97	0.61	0.91
(二)稀释每股收益	0.75	0.97	0.61	0.91
六、其他综合收益		-	-	45,000.00
七、综合收益总额	77,141,986.97	99,802,365.34	63,399,330.54	93,669,269.39
归属于母公司所有者的综合收益总额	77,141,986.97	99,802,365.34	63,399,330.54	93,669,269.39
归属于少数股东的综合收益总额		-	-	-

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	475,793,888.61	731,662,751.10	404,874,884.07	639,478,592.48
减：营业成本	314,298,631.97	498,840,802.37	249,155,678.00	447,889,209.37
营业税金及附加	3,095,479.66	5,622,497.25	4,126,801.40	4,576,691.03
销售费用	11,373,397.75	10,156,455.64	6,459,453.65	6,710,158.71
管理费用	52,643,858.76	80,905,786.97	49,034,496.27	47,734,088.26
财务费用	8,375,835.47	13,156,554.99	14,830,022.32	26,978,204.85
资产减值损失	9,883,540.41	10,951,177.86	7,466,337.87	2,619,604.33
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）	960,699.51	1,618,437.56	529,831.25	2,975,960.30
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	960,699.51	1,618,437.56	529,831.25	2,975,960.30
二、营业利润（损失以“－”号填列）	77,083,844.10	113,647,913.58	74,331,925.81	105,946,596.23

加：营业外收入	5,164,950.04	768,060.65	445,565.69	627,227.28
减：营业外支出	460,463.66	483,767.13	23,732.64	351,518.25
其中：非流动资产处置损失	460,463.66	373,767.13	3,732.64	161,925.24
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	81,788,330.48	113,932,207.10	74,753,758.86	106,222,305.26
减：所得税费用	10,392,524.73	14,129,841.76	11,354,428.32	12,598,035.87
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	71,395,805.75	99,802,365.34	63,399,330.54	93,624,269.39
五、每股收益：		-	-	-
（一）基本每股收益	0.69	0.97	0.61	0.91
（二）稀释每股收益	0.69	0.97	0.61	0.91
六、其他综合收益		-	-	45,000.00
七、综合收益总额	71,395,805.75	99,802,365.34	63,399,330.54	93,669,269.39

（三）现金流量表**1、合并现金流量表**

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品提供劳务收到的现金	455,254,637.06	727,807,694.76	370,270,549.45	541,440,474.25
收到的税费返还	9,604,024.34	12,303,324.10	3,058,585.25	3,482,022.34
收到的其他与经营活动有关的现金	7,498,986.60	4,502,476.57	3,047,555.55	4,510,110.59
经营活动现金流入小计	472,357,648.00	744,613,495.43	376,376,690.25	549,432,607.18
购买商品接受劳务支付的现金	211,258,065.16	437,170,485.64	197,307,762.20	343,892,052.47
支付给职工以及为职工支付的现金	59,743,370.23	82,039,052.96	57,164,739.58	61,967,595.83
支付的各项税费	20,753,002.91	23,763,393.54	12,496,354.50	55,432,131.82
支付其他与经营活动有关的现金	36,392,192.82	45,571,710.57	14,702,918.24	23,182,867.42
经营活动现金流出小计	328,146,631.12	588,544,642.71	281,671,774.52	484,474,647.54
经营活动产生的现金流量净额	144,211,016.88	156,068,852.72	94,704,915.73	64,957,959.64
二、投资活动产生的现金流量：		-	-	-
收回投资收到的现金		-	-	-
取得投资收益收到的现金	373,611.15	963,169.19	1,560,755.28	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	208,457.01	204,761.65	-	1,452,357.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金		295,909.30	-	-
投资活动现金流入小计	582,068.16	1,463,840.14	1,560,755.28	1,452,357.00
购建固定资产、无形资产和其	75,148,807.06	82,339,064.92	39,015,549.15	37,084,603.77

他长期资产支付的现金				
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	35,607,731.29	13,414,505.08	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金		20,295,909.30	-	-
投资活动现金流出小计	110,756,538.35	116,049,479.30	39,015,549.15	37,084,603.77
投资活动产生的现金流量净额	-110,174,470.19	-114,585,639.16	-37,454,793.87	-35,632,246.77
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投资收到的现金				
取得借款收到的现金	138,755,646.87	220,530,859.00	256,870,000.00	256,770,517.60
发行债券收到的现金				
收到的其他与筹资活动有关的现金		-	-	-
筹资活动现金流入小计	138,755,646.87	220,530,859.00	256,870,000.00	256,770,517.60
偿还债务支付的现金	132,196,434.70	227,411,447.61	210,000,000.00	186,700,517.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44,452,481.97	68,961,299.26	49,426,205.95	59,097,105.92
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付的其他与筹资活动有关的现金	337,763.91	12,658,033.37	-	-
筹资活动现金流出小计	176,986,680.58	309,030,780.24	259,426,205.95	245,797,623.52
筹资活动产生的现金流量净额	-38,231,033.71	-88,499,921.24	-2,556,205.95	10,972,894.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,358,869.98	-2,926,983.43	-439,945.58	-1,856,558.51
五、现金及现金等价物净增加额	-5,553,357.00	-49,943,691.11	54,253,970.33	38,442,048.44
加：期初现金及现金等价物余额	49,695,104.77	99,638,795.88	45,384,825.55	6,942,777.11
六、期末现金及现金等价物余额	44,141,747.77	49,695,104.77	99,638,795.88	45,384,825.55

2、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品提供劳务收到的现金	452,654,239.68	727,807,694.76	370,270,549.45	541,440,474.25
收到的税费返还	9,604,024.34	12,303,324.10	3,058,585.25	3,482,022.34
收到的其他与经营活动有关的现金	6,946,444.84	4,502,476.57	3,047,555.55	4,510,110.59
经营活动现金流入小计	469,204,708.86	744,613,495.43	376,376,690.25	549,432,607.18
购买商品接受劳务支付的现金	240,696,449.02	437,170,485.64	197,307,762.20	343,892,052.47

支付给职工以及为职工支付的现金	46,010,201.89	82,039,052.96	57,164,739.58	61,967,595.83
支付的各项税费	11,529,008.76	23,763,393.54	12,496,354.50	55,432,131.82
支付其他与经营活动有关的现金	35,584,316.23	45,571,710.57	14,702,918.24	23,182,867.42
经营活动现金流出小计	333,819,975.90	588,544,642.71	281,671,774.52	484,474,647.54
经营活动产生的现金流量净额	135,384,732.96	156,068,852.72	94,704,915.73	64,957,959.64
二、投资活动产生的现金流量：		-	-	-
收回投资收到的现金		-	-	-
取得投资收益收到的现金	373,611.15	963,169.19	1,560,755.28	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	116,457.01	204,761.65	-	1,452,357.00
收到其他与投资活动有关的现金	20,215,545.00	295,909.30	-	-
投资活动现金流入小计	20,705,613.16	1,463,840.14	1,560,755.28	1,452,357.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	62,089,787.78	82,339,064.92	39,015,549.15	37,084,603.77
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	35,607,731.29	24,693,328.57	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金		20,295,909.30	-	-
投资活动现金流出小计	97,697,519.07	127,328,302.79	39,015,549.15	37,084,603.77
投资活动产生的现金流量净额	-76,991,905.91	-125,864,462.65	-37,454,793.87	-35,632,246.77
三、筹资活动产生的现金流量：		-	-	-
吸收投资收到的现金		-	-	-
取得借款收到的现金	123,755,646.87	220,530,859.00	256,870,000.00	256,770,517.60
发行债券收到的现金				
收到的其他与筹资活动有关的现金		-	-	-
筹资活动现金流入小计	123,755,646.87	220,530,859.00	256,870,000.00	256,770,517.60
偿还债务支付的现金	132,196,434.70	227,411,447.61	210,000,000.00	186,700,517.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,690,457.23	68,961,299.26	49,426,205.95	59,097,105.92
支付的其他与筹资活动有关的现金	337,763.91	12,658,033.37	-	-
筹资活动现金流出小计	176,224,655.84	309,030,780.24	259,426,205.95	245,797,623.52
筹资活动产生的现金流量净额	-52,469,008.97	-88,499,921.24	-2,556,205.95	10,972,894.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,358,869.98	-2,926,983.43	-439,945.58	-1,856,558.51
五、现金及现金等价物净增加额	4,564,948.10	-61,222,514.60	54,253,970.33	38,442,048.44
加：期初现金及现金等价物余额	38,416,281.28	99,638,795.88	45,384,825.55	6,942,777.11
六、期末现金及现金等价物余额	42,981,229.38	38,416,281.28	99,638,795.88	45,384,825.55

(四) 所有者权益变动表

1、合并所有者权益变动表

项 目	2011 年 1-6 月								少数 股东 权益	股东权益合计
	归属于母公司股东的所有者（股东）权益									
	股本	资本公积	减： 库存股	专项储备	盈余公积	一般风险 准备	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10		2,713,164.15	26,018,756.81		140,764,833.60		316,586,996.66	
加：会计政策变更										
前期差错更正										
其他										
二、本年年年初余额	103,360,000.00	43,730,242.10		2,713,164.15	26,018,756.81		140,764,833.60		316,586,996.66	
三、本年增减变动金额（减少 以“-”号填列）				-594,082.56			40,965,986.97		40,371,904.41	
（一）净利润							77,141,986.97		77,141,986.97	
（二）其他综合收益										
上述(一)和（二）小计							77,141,986.97		77,141,986.97	
（三）股东投入和减少股本										
1.股东投入股本										
2.股份支付计入股东权益的 金额										
3.其他										
（四）利润分配							-36,176,000.00		-36,176,000.00	
1.提取盈余公积										
2.提取一般风险准备										

单位：元

单位：元

三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	2,100,976.58	9,980,236.53		32,974,128.81		45,055,341.92
（一）净利润	-	-	-	-	-	-		99,802,365.34		99,802,365.34
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-		-		-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	-	-		99,802,365.34		99,802,365.34
（三）股东投入和减少股本	-	-	-	-	-	-		-		-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-		-		-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-		-		-
3. 其他	-	-	-	-	-	-		-		-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	9,980,236.53		-66,828,236.53		-56,848,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	9,980,236.53		-9,980,236.53		-
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-		-56,848,000.00		-56,848,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-		-		-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-		-		-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-		-		-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-		-		-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-		-		-
4. 其他	-	-	-	-	-	-		-		-
（六）专项储备					2,100,976.58					2,100,976.58
1. 本期提取					7,327,660.56					7,327,660.56
2. 本期使用					5,226,683.98					5,226,683.98
（七）其他										

四、本年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	2,713,164.15	26,018,756.81	140,764,833.60		316,586,996.66
(续)								
单位：元								
项 目	2009 年度							
	归属于母公司股东的所有者（股东）权益							少数 股东 权益
	股本	资本公积	减： 库存股	专项储备	盈余公积	一般风险 准备	未分配利润	其他
一、上年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10		485,584.96	9,698,587.23		86,907,307.30	
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年年初余额	103,360,000.00	43,730,242.10		485,584.96	9,698,587.23		86,907,307.30	
三、本年增减变动金额（减少 以“-”号填列）				126,602.61	6,339,933.05		20,883,397.49	
（一）净利润							63,399,330.54	
（二）其他综合收益								
上述(一)和（二）小计							63,399,330.54	
（三）股东投入和减少股本								
1. 股东投入股本								
2. 股份支付计入股东权益的 金额								
3. 其他								
（四）利润分配					6,339,933.05		-42,515,933.05	
1. 提取盈余公积					6,339,933.05		-6,339,933.05	
2. 提取一般风险准备								

三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	42,560,000.00	40,227,805.13		237,674.51	-13,316,459.88		24,197,924.14			93,906,943.90
（一）净利润							93,624,269.39			93,624,269.39
（二）其他综合收益		45,000.00								45,000.00
上述(一)和（二）小计		45,000.00					93,624,269.39			93,669,269.39
（三）股东投入和减少股本										
1. 股东投入股本										
2. 股份支付计入股东权益的金额										
3. 其他										
（四）利润分配										
1. 提取盈余公积					9,362,426.94		-9,362,426.94			
2. 提取一般风险准备					9,362,426.94		-9,362,426.94			
3. 对所有者（或股东）的分配										
4. 其他										
（五）所有者权益内部结转	42,560,000.00	40,182,805.13			-22,678,886.82		-60,063,918.31			-0.00
1. 资本公积转增股本	3,502,436.97	-3,502,436.97								0.00
2. 盈余公积转增股本	22,678,886.82				-22,678,886.82					
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 其他	16,378,676.21	43,685,242.10					-60,063,918.31			
（六）专项储备				237,674.51						237,674.51
1. 本期提取				4,462,690.61						4,462,690.61
2. 本期使用				4,225,016.10						4,225,016.10
（七）其他										

四、本年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10		485,584.96	9,698,587.23	86,907,307.30		244,181,721.59
----------	----------------	---------------	--	------------	--------------	---------------	--	----------------

2、母公司所有者权益变动表

		2011年1-6月							单位：元
项	目	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额		103,360,000.00	43,730,242.10		808,150.51	26,018,756.81		140,764,833.60	314,681,983.02
加：会计政策变更									
前期差错更正									
其他									
二、本年初余额		103,360,000.00	43,730,242.10		808,150.51	26,018,756.81		140,764,833.60	314,681,983.02
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）					-21,141.68			35,219,805.75	35,198,664.07
（一）净利润								71,395,805.75	71,395,805.75
（二）其他综合收益									
上述（一）和（二）小计								71,395,805.75	71,395,805.75
（三）股东投入和减少股本									
1. 股东投入股本									
2. 股份支付计入股东权益的金额									
3. 其他									
（四）利润分配								-36,176,000.00	-36,176,000.00
1. 提取盈余公积									
2. 提取一般风险准备									

(一) 净利润	-	-	-	-	-	-	-	-	99,802,365.34	99,802,365.34
(二) 其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上述 (一) 和 (二) 小计	-	-	-	-	-	-	-	-	99,802,365.34	99,802,365.34
(三) 股东投入和减少股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	9,980,236.53	-66,828,236.53	-56,848,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	9,980,236.53	-9,980,236.53	-
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者 (或股东) 的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-56,848,000.00	-56,848,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 专项储备						195,962.94				195,962.94
1. 本期提取						5,422,646.92				5,422,646.92
2. 本期使用						5,226,683.98				5,226,683.98
(七) 其他										
四、本年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10	-	808,150.51	26,018,756.81	140,764,833.60			314,681,983.02	

(续)

单位：元

项 目	2009 年度							
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10		485,584.96	9,698,587.23		86,907,307.30	244,181,721.59
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年初余额	103,360,000.00	43,730,242.10		485,584.96	9,698,587.23		86,907,307.30	244,181,721.59
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）				126,602.61	6,339,933.05		20,883,397.49	27,349,933.15
（一）净利润							63,399,330.54	63,399,330.54
（二）其他综合收益								
上述（一）和（二）小计							63,399,330.54	63,399,330.54
（三）股东投入和减少股本								
1. 股东投入股本								
2. 股份支付计入股东权益的金额								
3. 其他								
（四）利润分配					6,339,933.05		-42,515,933.05	-36,176,000.00
1. 提取盈余公积					6,339,933.05		-6,339,933.05	
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配							-36,176,000.00	-36,176,000.00
4. 其他								

(五) 所有者权益内部结转									
1. 资本公积转增股本									
2. 盈余公积转增股本									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 其他									
(六) 专项储备									
1. 本期提取						126,602.61			126,602.61
2. 本期使用						3,812,142.14			3,812,142.14
(七) 其他						3,685,539.53			3,685,539.53
四、本年年末余额	103,360,000.00	43,730,242.10			612,187.57	16,038,520.28		107,790,704.79	271,531,654.74

(续)

单位：元

项 目	2008 年度							
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	60,800,000.00	3,502,436.97		247,910.45	23,015,047.11		62,709,383.16	150,274,777.69
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年初余额	60,800,000.00	3,502,436.97		247,910.45	23,015,047.11		62,709,383.16	150,274,777.69
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	42,560,000.00	40,227,805.13		237,674.51	-13,316,459.88		24,197,924.14	93,906,943.90
(一) 净利润							93,624,269.39	93,624,269.39

三、会计报表的编制基础、合并报表的范围及变化情况

（一）会计报表编制基础

公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）、以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号—财务报告的一般规定》（2010 年修订）的披露规定编制。

（二）合并报表范围及其变化

公司对被投资单位有实际控制权的，纳入合并范围。合并财务报表以母公司和纳入合并范围的子公司的会计报表及其他有关资料为依据编制而成。合并时，公司内部的重大的交易和往来均互相抵销。

公司于 2010 年 12 月 21 日召开股东大会通过购买九目公司及海川公司 100% 股权的决议，上述股权转让于 2010 年 12 月 23 日完成工商登记变更。股权转让后，九目公司及海川公司变更为本公司的全资子公司，自 2010 年 12 月 31 日开始纳入合并范围。

报告期内，公司合并范围变化情况如下：

单位：元

名称	权益比例	期末净资产	纳入合并范围的日期
九目公司	100%	32,288,274.98	2010 年 12 月 31 日
海川公司	100%	25,087,874.55	2010 年 12 月 31 日

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、商品销售收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠

地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

公司销售分出口与内销。公司产品主要出口，出口销售的主要价格条款为 CIF、DDU 等，在 CIF 价格条款下，出口货物以货物通关为确认收入实现标准；在 DDU 价格条款下，公司以收到购货方确认的到货证明作为确认收入的时点。内销以货物发出、收到购货方确认的到货证明为确认收入实现标准。

2、提供劳务收入

在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于资产负债表日按照完工百分比法确认提供的劳务收入。劳务交易的完工进度按已经发生的劳务成本占估计总成本的比例确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：（1）收入的金额能够可靠地计量；（2）相关的经济利益很可能流入企业；（3）交易的完工程度能够可靠地确定；（4）交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

（二）金融工具的确认和计量

1、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公允价值，指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或债务清偿的金额。金融工具存在活跃市场的，本集团采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，本集团采用估值技术确定其公允价值。

2、金融资产的分类、确认和计量

以常规方式买卖金融资产，按交易日进行会计确认和终止确认。金融资产在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项以及可供出售金融资产。初始确认金融资产，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，相关的交易费用直接计入当期损益，对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金

额。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

（2）持有至到期投资

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。

（3）贷款和应收款项

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。本公司划分为贷款和应收款的金融资产包括应收票据、应收账款、应收利息、应收股利及其他应收款等。

（4）可供出售金融资产

包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、持有至到期投资以外的金融资产。

3、金融资产减值

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司在每个资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明金融资产发生减值的，计提减值准备。

4、金融资产转移的确认依据和计量方法

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：（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；（3）该金融资产已转移，虽然企业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，但是放弃了对该金融资产控制。

5、金融负债的分类和计量

金融负债在初始确认时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和其他金融负债。初始确认金融负债，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负债，相关的交易费用直接计入当期损益，对于其他金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

6、金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。本公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

（三）应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款等。

1、坏账准备的确认标准

本公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的，计提减值准备：（1）债务人发生严重的财务困难；（2）债务人违反合同条款（如偿付利息或本金发生违约或逾期等）；（3）债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；（4）其他表明应收款项发生减值的客观依据。

2、坏账准备的计提方法

（1）单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

1) 单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准：对于在 200 万元以上（含 200 万元）的应收款项，确认为单项金额重大的应收款项。

2) 单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：在资产负债表日，本公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，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。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中

进行减值测试。

(2) 按信用风险组合计提坏账准备的应收款项的确定依据、坏账准备计提方法

1) 信用风险特征组合的确定依据：对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

2) 根据信用风险特征组合确定的坏账准备计提方法

按组合方式实施减值测试时，坏账准备金额系根据应收款项组合结构及类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力）按历史损失经验及目前经济状况与预计应收款项组合中已经存在的损失评估确定。

3) 账龄分析法：对相同账龄段的应收款项采用同一比例计提

账 龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1年以内(含1年,下同)	5	5
1-2年	10	10
2-3年	20	20
3-5年	40	40
5年以上	100	100

3、坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

(四) 存货的确认和计量

1、存货分类：

存货主要包括原材料、在产品及自制半成品、周转材料、库存商品、委托加工物资等。

2、存货取得和发出的计价方法：

存货在取得时按实际成本计价，存货成本包括采购成本、加工成本和其他成

本。领用和发出时按加权平均法计价。

3、存货可变现净值的确认和跌价准备的计提方法

可变现净值是指在日常活动中，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。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

4、存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品于领用时按一次摊销法摊销；包装物于领用时按一次摊销法摊销。

（五）长期股权投资的核算

1、投资成本的确定

对于企业合并形成的长期股权投资，如为同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为初始投资成本；通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，购买日在 2009 年 12 月 31 日或之前的，按照合并成本与购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用之和作为长期股权投资的初始投资成本；购买日在 2010 年 1 月 1 日或之后的，按照合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

除企业合并形成的长期股权投资外的其他股权投资，按成本进行初始计量。该成本视长期股权投资取得方式的不同，分别按照本公司实际支付的现金购买价款、本公司发行的权益性证券的公允价值、投资合同或协议约定的价值、非货币

性资产交换交易中换出资产的公允价值或原账面价值、该项长期股权投资自身的公允价值等方式确定。与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出也计入投资成本。

2、后续计量及损益确认方法

对被投资单位不具有共同控制或重大影响并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；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；对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响并且公允价值能够可靠计量的长期股权投资，作为可供出售金融资产核算。

此外，公司财务报表采用成本法核算能够对被投资单位实施控制的长期股权投资。

（1）成本法核算的长期股权投资

采用成本法核算时，长期股权投资按初始投资成本计价，除取得投资时实际支付的价款或者对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或者利润外，当期投资收益按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认。

（2）权益法核算的长期股权投资

采用权益法核算时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

采用权益法核算时，当期投资损益为应享有或应分担的被投资单位当年实现的净损益的份额。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，并按照本公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净利润进行调整后确认。对于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，按照持股比例计算属于本公司的部分予以抵销，在此基础上确认投资损益。但本公司与被投资单位发生的未实现内部交易损失，按照《企业会计准则第8号—资产减值》等规定属于所转让资产减值损失的，

不予以抵销。对被投资单位的其他综合收益，相应调整长期股权投资的账面价值确认为其他综合收益并计入资本公积。

在确认应分担被投资单位发生的净亏损时，以长期股权投资的账面价值和其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。此外，如本公司对被投资单位负有承担额外损失的义务，则按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。被投资单位以后期间实现净利润的，本公司在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

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。共同控制是指按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在。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。在确定能否对被投资单位实施控制或施加重大影响时，已考虑投资企业和其他持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

长期股权投资的减值测试方法和减值准备计提方法详见本节“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（九）资产减值”。

（六）固定资产的核算方法

1、固定资产的确认条件

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。

2、各类固定资产的折旧方法

固定资产按成本并考虑预计弃置费用因素的影响进行初始计量。固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

固定资产类别	使用寿命（年）	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
--------	---------	-----------	---------

房屋建筑物	20	5	4.75
机械设备	5-8	5	11.875-19.00
运输设备	5	5	19.00
电子设备	5-8	5	11.875-19.00
其他	3-8	5	11.875-31.67

固定资产—其他包括工具用具、办公家具及简易设施等。

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，本公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

3、减值测试方法及减值准备计提方法

固定资产的减值测试方法和减值准备计提方法详见本节“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（九）资产减值”。

（七）在建工程

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项工程支出、工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。

在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按本节“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（九）资产减值”所述方法计提在建工程减值准备。

（八）无形资产的确认和计量

1、无形资产的初始计量

无形资产按成本进行初始计量。与无形资产有关的支出，如果相关的经济利益很可能流入本公司且其成本能可靠地计量，则计入无形资产成本。除此以外的其他项目的支出，在发生时计入当期损益。

取得的土地使用权通常作为无形资产核算。自行开发建造厂房等建筑物，相关的土地使用权支出和建筑物建造成本则分别作为无形资产和固定资产核算。如为外购的房屋及建筑物，则将有关价款在土地使用权和建筑物之间进行分配，难以合理分配的，全部作为固定资产处理。

2、无形资产的后续计量

使用寿命有限的无形资产自可供使用时起,对其原值在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

期末,对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核,如发生变更则作为会计估计变更处理。此外,还对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核,如果有证据表明该无形资产为企业带来经济利益的期限是可预见的,则估计其使用寿命并按照使用寿命有限的无形资产的摊销政策进行摊销。

3、研究开发支出

研究阶段的支出,于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出同时满足下列条件的,确认为无形资产,不能满足下述条件的开发阶段的支出计入当期损益:

(1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性。

(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图。

(3) 无形资产产生经济利益的方式,包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场,无形资产将在内部使用的,证明其有用性。

(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持,以完成该无形资产的开发,并有能力使用或出售该无形资产。

(5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的,将发生的研发支出全部计入当期损益。

4、无形资产的减值测试方法及减值准备计提方法

无形资产的减值测试方法和减值准备计提方法详见本节“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“(九)资产减值”。

(九) 资产减值

1、对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金

融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。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，每年均进行减值测试。

2、减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果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确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

3、上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

（十）外币业务和外币报表折算

1、外币交易的折算方法

本公司发生的外币交易在初始确认时，按交易日的即期汇率（通常指中国人民银行公布的当日外汇牌价的中间价，下同）折算为记账本位币金额，但公司发生的外币兑换业务或涉及外币兑换的交易事项，按照实际采用的汇率折算为记账本位币金额。

2、对于外币货币性项目和外币非货币性项目的折算方法

资产负债表日，对于外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算，由此产生的汇兑差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的汇兑差额按照借款费用资本化的原则处理之外，均计入当期损益。

以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算的记账本位币金额计量。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定

日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益或确认为其他综合收益并计入资本公积。

五、税项

（一）增值税

本公司为增值税一般纳税人，增值税应纳税额为当期销项税额抵减可以抵扣的进项税额后的余额，增值税的销项税率为 17%。公司属免、抵、退税生产出口企业，2007 年 7 月 1 日以后出口退税率为 5%，2008 年 12 月 1 日以后调为 9%，个别产品的出口退税率为 13%。

子公司九目公司为增值税一般纳税人，销项税率为 17%。

子公司海川公司于 2009 年 9 月变更为增值税一般纳税人，销项税率为 17%。

（二）营业税

按应税收入的 5%计缴。

（三）城市维护建设税、教育费附加

城市维护建设税按实际缴纳流转税额的 7%计缴；

教育费附加按实际缴纳流转税额的 3%计缴；

地方教育费附加按实际缴纳流转税额的 1%计缴，自 2010 年 12 月 1 日起，地方教育费附加的计缴比例调整为 2%。

（四）企业所得税

根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172 号）和《山东省高新技术企业认定管理办法工作实施意见》（鲁科高字[2008]137 号）的有关规定，本公司 2008 年度被认定为高新技术企业，2008 年度、2009 年度、2010 年度、2011 年 1-6 月企业所得税按应纳税所得额的 15%计缴。

公司子公司九目公司和海川公司企业所得税率为 25%。

六、发行人最近一年收购兼并情况

公司于 2010 年 12 月 21 日召开股东大会通过购买九目公司及海川公司 100% 股权的决议，上述股权转让于 2010 年 12 月 23 日完成工商变更登记。收购完成后，九目公司和海川公司成为公司的全资子公司。上述收购情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来的股本演变和资产重组情况”。

七、非经常性损益明细表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动性资产处置损益	-465,390.72	-319,153.53	-3,732.64	-143,190.43
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，符合国家政策规定的资金占用费	5,080,000.04	543,233.33	318,905.00	200,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	27,182.22	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-

对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	83,940.60	60,213.72	106,660.69	218,899.46
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
小 计	4,698,549.92	311,475.74	421,833.05	275,709.03
所得税影响数	686,102.56	46,721.36	66,274.96	41,704.06
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-
合计	4,012,447.36	264,754.38	355,558.09	234,004.97

注：表中数字“+”表示收益及收入，“-”表示损失或支出。

八、主要资产情况

（一）固定资产

截至 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产合计 262,304,981.87 元，情况如下：

单位：元

固定资产类别	账面原值	账面价值
房屋建筑物	138,263,822.71	111,437,167.68
机器设备	181,092,407.15	120,129,334.87
运输工具	10,499,458.44	4,978,950.42
电子设备	24,827,510.80	17,681,245.45
其他	15,369,905.00	8,078,283.45
合 计	370,053,104.10	262,304,981.87

截至 2011 年 6 月 30 日，所有权受到限制的固定资产情况如下：

1、账面价值为 3,791,565.92 元（原值 3,927,600.00 元）的房屋、建筑物（2010 年 12 月 31 日九目公司并入）作为 8,000,000.00 元短期借款的抵押物。

2、账面价值为 13,611,898.12 元（原值 14,003,096 元）的房屋、建筑物作为 15,000,000.00 元短期借款的抵押物。

3、账面价值为 62,968,446.06 元（原值 107,513,053.93 元）的房屋、建筑物及设备作为 125,000,000.00 元长期借款的抵押物。

（二）对外投资

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司对外投资项目共有两项，情况如下：

单位：元

公司名称	初始投资额	期末投资额	期末所占权益	股权比例	核算方法
凯润公司	1,000,000.00	1,962,168.82	50%	50%	权益法
万海舟公司	3,000,000.00	6,690,754.40	30%	30%	权益法
合计	4,000,000.00	8,652,923.22			

（三）无形资产

截止 2011 年 6 月 30 日，公司无形资产合计 31,520,155.06 元，情况如下：

单位：元

项 目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	34,428,934.44	3,679,463.39	-	30,749,471.05
软件及其他	1,396,653.19	625,969.18	-	770,684.01
合 计	35,825,587.63	4,305,432.57	-	31,520,155.06

土地使用权具体情况为：

单位：万元

权属证号	取得方式	土地用途	土地面积 (m ²)	账面价值	剩余摊销年限
烟国用（2008）第 50354 号	出让	工业用地	40,318.47	189.42	14 年 10 月
烟国用（2008）第 50355 号	出让	工业用地	113,190.40	1,494.90	45 年 3 月
烟国用（2009）第 50376 号	出让	工业用地	20,000.00	559.11	47 年 4 月
烟国用（2010）第 50074 号	出让	工业用地	12,000.00	336.72	48 年 2 月
烟国用（2006）第 1258 号	出让	工业用地	17,899.90	494.80	45 年
合 计			203,408.77	3,074.95	

九、主要债项

（一）银行借款

截至 2011 年 6 月 30 日，公司银行借款情况如下：

单位：元

借款类别	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日
------	-----------------	------------------

短期借款	118,135,472.91	137,571,048.00
长期借款	125,000,000.00	99,870,000.00
合计	243,135,472.91	237,441,048.00

公司银行借款明细情况如下：

单位：万元

借款方	借款金额	借款期限	利率	借款用途	类别
交通银行烟台开发区分行	2,000.00	2010.8.30-2011.8.30	6.31%	采购原材料	信用
交通银行烟台开发区分行	2,000.00	2010.9.20-2011.9.20	6.31%	采购原材料	信用
上海浦东发展银行烟台分行	2,000.00	2010.10.18-2011.10.15	6.6255%	采购原材料	信用
招商银行烟台开发区支行	500.00	2011.1.4-2011.7.4	6.7275%	采购原材料	信用
中国光大银行烟台分行	355.94	2011.4.12-2011.7.11	5.20%	采购原材料	信用
建设银行烟台开发区支行	2,161.51	2011.4.21-2011.7.20	4.27375%	采购原材料	信用
中国银行烟台开发区支行	496.09	2011.6.29-2011.9.5	4.84575%	采购原材料	信用
民生银行济南分行	8,322.50	2009.4.7-2014.4.7	6.9825%	基本建设项目	抵押
民生银行济南分行	4,177.50	2011.3.14-2014.4.7	8.645%	基本建设项目	抵押
中国农业银行烟台支行	800.00	2010.9.20-2011.9.19	6.31%	采购原材料	抵押
建设银行烟台开发区支行	1,500.00	2011.1.10-2012.1.9	6.391%	采购原材料	抵押
合计	24,313.54				

（二）应付账款

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付账款情况如下：

单位：元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日
应付材料款	74,581,315.63	47,245,026.24
应付工程及设备款	19,461,811.03	30,399,988.49
其他	1,602,231.15	332,852.50
合 计	95,645,357.81	77,977,867.23

截至 2011 年 6 月 30 日，应付账款中无应付持本公司 5%（含 5%）以上有

表决权股份的股东单位款项。

截至 2011 年 6 月 30 日,应付账款中包括应付其他关联方货款 9,213,418.87 元,占应付账款年末数的比例为 9.63%,具体如下:

单位: 元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日
烟台凯润液晶有限公司	-	1,062,790.57
烟台万海舟化工有限公司	9,213,418.87	6,047,892.45
合 计	9,213,418.87	7,110,683.02

(三) 其他应付款

截至 2011 年 6 月 30 日,公司其他应付款情况如下:

单位: 元

债权人名称	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	性质(或内容)
应付九目、海川股权转让款		29,547,519.33	
烟台市经济技术开发区基本建设资金管理处	10,287,000.00	10,287,000.00	项目配套费
应付河道维护管理费	1,164,272.17	705,336.80	
其他	5,061,891.33	2,097,562.56	保证金、抵押金等
合 计	16,513,163.50	41,932,081.89	

截至 2011 年 6 月 30 日,其他应付款中无应付持本公司 5% (含 5%) 以上有表决权股份的股东单位或关联方的款项。

公司应付烟台市经济技术开发区基本建设资金管理处 1,028.70 的形成原因是: 2003 年烟台市行政区域划分,将原蓬莱市管辖的大季家划归到烟台经济技术开发区,列为开发区新区。针对新区配套工程设施不全,开发区政府为了引进项目建设新区,对在新区投资项目达到一定规模的企业,无偿给予项目支持资金。公司于 2006 年 11 月收到了项目配套工程设施资金 1,028.70 万元,因该款项没有取得政府书面文件批复,出于谨慎性原则,公司列支到其他应付款科目中。

(四) 应付职工薪酬

单位: 元

项目	2010 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2011 年 6 月 30 日
一、工资、奖金、津贴和补贴	2,896,355.64	54,711,488.01	44,101,230.79	13,506,612.86

二、职工福利费	-	2,921,553.63	2,921,553.63	
三、社会保险费	-	5,867,422.01	5,867,422.01	
四、住房公积金	45,591.46	1,672,580.59	1,716,391.86	1,780.19
五、工会经费和职工教育经费	975,760.83	1,645,625.93	1,003,080.63	1,618,306.13
六、非货币性福利		1,752,834.00	1,752,834.00	
七、辞退福利	-			
八、其他	-	873,913.85	873,913.85	
合 计	3,917,707.93			15,126,699.18

截至 2011 年 6 月 30 日，应付职工薪酬期末数中包含 2011 年按月预提的职工年终奖 13,502,484.22 元，公司预计将于 2011 年末发放。

（五）或有负债

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无或有负债。

十、股东权益

单位：元

项目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
股本	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00	103,360,000.00
资本公积	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10	43,730,242.10
专项储备	2,119,081.59	2,713,164.15	612,187.57	485,584.96
盈余公积	26,018,756.81	26,018,756.81	16,038,520.28	9,698,587.23
未分配利润	181,730,820.57	140,764,833.60	107,790,704.79	86,907,307.30
所有者权益合计	356,958,901.07	316,586,996.66	271,531,654.74	244,181,721.59

公司所有者权益变动表以及报告期内各期末股东权益情况，详见本节“二、财务会计报表”之“（四）所有者权益变动表”。

十一、现金流情况

单位：元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	144,211,016.88	156,068,852.72	94,704,915.73	64,957,959.64
投资活动产生的现金流量净额	-110,174,470.19	-114,585,639.16	-37,454,793.87	-35,632,246.77
筹资活动产生的现金流量净额	-38,231,033.71	-88,499,921.24	-2,556,205.95	10,972,894.08

汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,358,869.98	-2,926,983.43	-439,945.58	-1,856,558.51
现金及现金等价物净增加额	-5,553,357.00	-49,943,691.11	54,253,970.33	38,442,048.44
期末现金及现金等价物余额	44,141,747.77	49,695,104.77	99,638,795.88	45,384,825.55

公司现金流量表详见本节财务报表中的“现金流量表”。

十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

公司无需要披露的重大资产负债表日后事项。

（二）或有事项

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司无重大或有事项。

（三）其他重要事项

1、报告期内，本公司发生以下企业合并业务：

公司于 2010 年 12 月 21 日召开股东大会通过购买九目公司及海川公司 100%股权的决议，上述股权转让分别于 2010 年 12 月 23 日及 2010 年 12 月 29 日完成工商变更登记。收购完成后，九目公司和海川公司成为公司的全资子公司。

2、2011 年 1 月 15 日，公司第一届董事会第十六次会议通过《关于新设立全资子公司的议案》，拟投资成立烟台万润药业有限公司（具体以工商局核准为准），投资总额为 500 万元，注册资本 500 万元，经营范围为：研发、生产及销售原料药、医药中间体（具体以工商局核准为准）。截至 2011 年 6 月 30 日，烟台万润药业有限公司药业经营许可证正在办理过程中，尚未领取工商执照。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司为烟台万润药业有限公司垫付资金共计 340 万元。

十三、主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
------	--------------	---------	---------	---------

流动比率（倍）	1.37	1.27	2.58	1.26
速动比率（倍）	0.55	0.44	1.21	0.33
资产负债率（母公司）	50.23%	52.93%	52.45%	49.56%
应收账款周转率（次）	7.17	12.13	8.76	23.45
存货周转率（次）	1.33	2.35	1.19	2.11
息税折旧摊销前利润（万元）	11,159.55	14,878.27	10,206.77	13,945.09
利息保障倍数（倍）	11.52	10.73	6.28	7.70
每股经营活动的现金流量（元）	1.40	1.51	0.92	0.63
每股净现金流量（元）	-0.05	-0.48	0.52	0.37
无形资产占净资产的比例（%） （不包含土地使用权）	0.22	0.05	0.06	0.02

注：计算公式如下：

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款

存货周转率=营业成本÷平均存货

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+折旧+无形及长期资产摊销+利息支出

利息保障倍数=(净利润+所得税+利息支出)/利息支出

每股经营活动的现金流量=经营活动的现金流量净额÷年度末普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷年度末普通股份总数

（二）净资产收益率与每股收益情况

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2011年1-6月	22.48%	0.75	0.75
	2010年度	36.42%	0.97	0.97
	2009年度	25.18%	0.61	0.61
	2008年度	47.50%	0.91	0.91
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2011年1-6月	21.31%	0.71	0.71
	2010年度	36.32%	0.96	0.96
	2009年度	25.04%	0.61	0.61
	2008年度	47.38%	0.90	0.90

注：净资产收益率和每股收益的计算方法如下：

（1）加权平均净资产收益率

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

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产

增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

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

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(3) 稀释每股收益

稀释每股收益 = $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

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。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；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。公司在计算稀释每股收益时，考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

公司目前不存在稀释性潜在普通股，故基本每股收益与稀释每股收益相同。

十四、盈利预测

本公司未编制盈利预测报告。

十五、资产评估情况

公司于 2008 年设立股份公司时进行了整体资产评估，但并未按照评估结果进行账务调整。资产评估具体情况如下：

中华财务会计咨询有限公司接受公司委托，以 2007 年 12 月 31 日为评估基准日，分别采用资产基础法和收益现值法对公司整体进行评估；并于 2008 年 1 月 25 日出具了中华评报字（2008）第 001 号《烟台万润精细化工有限责任公司整体变更为股份有限公司项目资产评估报告书》。

基于谨慎性的考虑，中华财务以成本加和法评估结果作为最终评估结果：即万润有限净资产（即全部股东权益）价值为 28,970.41 万元，与调整后账面值相比评估增值 14,265.90 万元，增值率为 97.02%。

单位：万元

项目名称	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率（%）
流动资产	24,609.06	24,609.06	28,829.81	4,220.75	17.15
长期投资	616.22	616.22	660.91	44.69	7.25
固定资产	14,327.64	14,327.64	15,702.53	1,374.89	9.60
其中：在建工程	277.74	277.74	277.74	0.00	0.00
建筑物	8,131.33	8,131.33	8,936.22	804.89	9.90
设备	5,918.57	5,918.57	6,488.57	570.00	9.63
无形资产	1,856.26	1,856.26	10,547.68	8,691.42	468.22
其中：土地使用权	1,844.63	1,844.63	3,478.29	1,633.66	88.56
其他资产	81.85	81.85	16.00	-65.85	-80.45
资产总计	41,491.03	41,491.03	55,756.93	14,265.90	34.38
流动负债	26,766.52	26,766.52	26,766.52	0.00	0.00
长期负债	20.00	20.00	20.00	0.00	0.00
负债总计	26,786.52	26,786.52	26,786.52	0.00	0.00
净资产	14,704.51	14,704.51	28,970.41	14,265.90	97.02

注：土地使用权以外的无形资产增值率较高，主要由于公司的账面中并未记载技术类无形资产，而在评估基准日，中华财务将公司的两项发明专利技术以及另外八项正在进行实质性受理审查阶段的申请专利纳入评估范围。

公司对上述资产评估结果履行了必要的备案手续，并于 2008 年 2 月 2 日取得了中国节能出具的节估字[2008]002 号国有资产评估项目备案表。

十六、历次验资情况

公司自 1995 年成立至今历次验资情况如下：

单位：万元

日期	验资目的	注册资本	验资机构	验资报告号
1995 年 6 月 27 日	出资	300	山东烟台会计师事务所开发区分所	烟开会字（1995）第 148 号
1996 年 6 月 8 日	增资	1,200	山东烟台会计师事务所开发区分所	烟会开内字[1996]第 081 号
1998 年 7 月 30 日	增资	2,500	烟台经济技术开发区会计师事务所	烟开会外验字[1998]149 号
2001 年 6 月 20 日	增资	3,800	山东正源和信有限责任公司任会计师事务所	鲁正验字[2001]第 2001 号
2005 年 10 月 28 日	增资	6,080	山东北海会计师事务所有限公司	鲁北海会内验字[2005]032 号
2008 年 3 月 1 日	变更设立	10,336	中瑞华恒信会计师事务所有限公司	中瑞华恒信验字 II [2008]第 008 号

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构

1、资产构成

报告期各期末，公司的资产总额分别为 48,414.89 万元、57,102.47 万元、69,144.76 万元和 74,381.87 万元。报告期内公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动资产	35,594.78	47.85	34,699.84	50.18	36,830.64	64.50	30,254.73	62.49
非流动资产	38,787.09	52.15	34,444.92	49.82	20,271.83	35.50	18,160.16	37.51
资产总额	74,381.87	100.00	69,144.76	100.00	57,102.47	100.00	48,414.89	100.00

报告期内，随着公司生产经营规模扩大以及 2010 年收购九目公司和海川公司，公司资产规模逐步增大。

2、流动资产的构成分析

单位：万元

项目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
货币资金	4,414.17	12.40	4,969.51	14.32	9,963.88	27.05	4,538.48	15.00
应收票据	-	-	70.00	0.20%	-	-	-	-
应收账款	7,394.80	20.77	5,686.23	16.39	6,381.01	17.33	2,863.58	9.46
预付款项	1,681.66	4.72	847.26	2.44	685.93	1.86	338.80	1.12
其他应收款	785.37	2.21	347.42	1.00	184.69	0.50	150.24	0.50
存货	21,318.78	59.89	22,779.43	65.65	19,615.13	53.26	22,363.63	73.92
流动资产	35,594.78	100.00	34,699.84	100.00	36,830.64	100.00	30,254.73	100.00

(1) 货币资金

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
现金	6.49	8.14	25.72	8.00
银行存款	4,376.85	4,738.69	9,918.49	4,465.78
其他货币资金	30.84	222.68	19.67	64.70
合 计	4,414.18	4,969.51	9,963.88	4,538.48

2010 年末货币资金余额较 2009 年末减少 50.12%，主要原因是：1）支付九目公司及海川公司股权收购款 3,075.36 万元；2）支付山东中节能以前年度应付款项 2,636.20 万元。

2009 年货币资金余额比 2008 年增加 119.54%，主要原因是 2009 年用于基本项目建设的银行专项借款增加 9,987.00 万元。

(2) 应收账款

报告期各期末，本公司的应收账款分别为 2,863.58 万元、6,381.01 万元、5,686.23 万元和 7,394.80 万元。

报告期应收账款账龄分析如下表：

单位：万元

项目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	7,784.00	100.00	5,985.50	100.00	6,716.85	100.00	3,010.43	99.86
其中：3 月以内	7,784.00	100.00	5,944.72	99.32	6,716.85	100.00	3,010.43	99.86
1-2 年	-	-	-	-	-	-	4.09	0.14
2 年以上	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	7,784.00	100.00	5,985.50	100.00	6,716.85	100.00	3,014.51	100.00
坏账准备	389.20	5.00	299.28	5.00	335.84	5.00	150.93	5.01
净值	7,394.80	95.00	5,686.23	95.00	6,381.01	95.00	2,863.58	94.99

公司应收账款账龄结构非常稳定，1 年以内的应收账款占应收账款总额的 99%以上，而 1 年以内的应收账款几乎全部为 3 个月以内的应收账款，由此可见公司应收账款质量非常高，不能回收的风险很小。

应收账款政策和主要客户应收账款周转期情况：

公司通过对客户资信调查、评价，确定客户的资信等级和回款政策，提高销售合同的履约率，降低应收账款拖欠风险。公司对主要客户均是先发货后收款，回款政策为现汇，空运回款期限约为 25-40 天，海运回款期限约为 30-75 天。由于公司主要客户均为国际知名企业，信誉良好，应收账款周转较快，坏账风险较小。

2010 年，Merck 应收账款平均周转天数约为 42 天，Chisso 应收账款平均周转天数约为 25 天，DIC 应收账款平均周转天数约为 31 天。

2011 年 6 月 30 日，公司应收账款余额较 2010 年末增加 30.05%，主要原因是 2011 年上半年客户订单增加，公司销售收入较去年同期增长 26.31%，应收账款余额相应增加。

2009 年末公司应收账款余额较 2008 年同期增加 122.82%，主要原因是随着世界经济回暖，2009 年 4 季度公司销售量较去年同期增长较快，上述应收账款均已全部按期收回。

截至 2011 年 6 月 30 日，应收账款中欠款前五名客户为：

单位：万元

单位名称	金额	占应收账款总额的比例
Chemfar	2,893.88	37.18%
Chisso	2,365.09	30.38%
DIC	1,185.68	15.23%
Merck	572.25	7.35%
青岛迪爱生液晶有限公司	239.50	3.08%
合 计	7,256.40	93.22%

注：（1）应收账款欠款前五名客户中，青岛迪爱生液晶有限公司为 DIC 在中国设立的全资公司。

（2）Chisso 已成立新的全资子公司“JNC Corporation”，其与万润股份相关的业务已经于 2011 年 4 月 1 日全部转至 JNC。

（3）报告期内公司前五大客户中的 Chemfar 是一家贸易代理公司，Chemfar 从公司采购液晶材料的最终客户主要为 DIC，报告期内公司对 Chemfar 的销售金额分别为 83.47 万元、585.90 万元、2,443.09 万元和 10,879.86 万元。

报告期内，公司应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

种 类	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
账龄组合	7,784.00	389.20	5,985.50	299.28	6,716.85	335.84	3,014.51	150.93
组合小计	7,784.00	389.20	5,985.50	299.28	6,716.85	335.84	3,014.51	150.93
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
合 计	7,784.00	389.20	5,985.50	299.28	6,716.85	335.84	3,014.51	150.93

在资产负债表日，公司对单项金额重大（200 万元及以上）的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。对单项金额不重大（200 万元以下）的应收款项及经单独测试后未发生减值的应收款项，按账龄划分为若干组合，根据应收款项组合余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

（3）预付款项

报告期各期末公司预付款项情况如下表：

单位：万元

账龄	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	1,681.62	99.99	846.96	99.96	685.78	99.98	337.51	99.62
1 至 2 年	0.04	0.01	0.30	0.04	0.15	0.02	1.28	0.38
合 计	1,681.66	100.00	847.26	100.00	685.93	100.00	338.79	100.00

2011 年 6 月 30 日预付款项余额比 2010 年余额增加 98.48%，主要原因是随着上半年公司经营规模的增长，预付材料款及预付设备款均有一定增加。

2009 年预付款项余额比 2008 年余额增加 102.46%，主要原因是随着世界经济回暖，2009 年四季度公司销售量较去年同期增长较快，公司预付材料款增加。

截至 2011 年 6 月 30 日，预付款项中无持有本公司 5%（含 5%）以上表决

权股份的股东单位欠款。

(4) 其他应收款

报告期各期末公司其他应收款情况如下表：

单位：万元

种 类	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-	-	-	-
账龄组合	866.29	80.93	404.61	57.19	237.04	52.35	196.51	46.27
组合小计	866.29	80.93	404.61	57.19	237.04	52.35	196.51	46.27
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-	-	-	-
合 计	866.29	80.93	404.61	57.19	237.04	52.35	196.51	46.27

公司其他应收款的金额较小，主要为押金、保证金等。

2011 年 6 月 30 日其他应收款余额比 2010 年余额增加 114.11%，主要原因是公司代拟投资设立的烟台万润药业有限公司垫付资金。

2010 年其他应收款余额比 2009 年余额增加 70.70%，主要原因是支付烟台开发区建设房管局应收工程建设单位保证押金及支付龙口矿业集团热电有限公司电费增加。

截至 2011 年 6 月 30 日，其他应收款中欠款前五名客户为：

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	年限	占其他应收款 总额的比例 (%)
烟台万润药业有限公司	拟投资设立的全资子公司	340.00	1 年以内	39.25
烟台海关		123.90	1 年以内	14.30
空气产品华东（龙口）有限公司	供应商	77.80	1 年以内至 5 年	8.98
烟台开发区供电公司大季家供电所	电力供应商	30.00	1 年以内	3.46
烟台开发区住房管理中心		27.39	1 至 2 年-5 年以上	3.16

合 计		599.09		69.15
-----	--	--------	--	-------

截至 2011 年 6 月 30 日，其他应收款余额中无持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的主要股东单位欠款。

（5）存货

报告期公司存货构成情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	5,031.94	22.04	3,502.85	14.70	2,971.57	14.26	3,558.96	15.40
库存商品	5,644.59	24.73	7,587.58	31.84	9,810.76	47.07	10,053.52	43.51
自制半成品	6,743.67	29.54	6,948.77	29.16	6,246.47	29.97	8,011.60	34.67
在产品	4,097.69	17.95	4,905.33	20.59	1,389.06	6.66	566.97	2.45
委托加工物资	1,300.69	5.70	875.99	3.68	424.51	2.04	916.92	3.97
周转材料	7.52	0.03	7.52	0.03	-	-	-	-
合计	22,826.11	100.00	23,828.04	100.00	20,842.38	100.00	23,107.97	100.00
存货跌价准备	1,507.34	6.60	1,048.62	4.40	1,227.25	5.89	744.34	3.22
净值	21,318.77	93.40	22,779.42	95.60	19,615.13	94.11	22,363.63	96.78

报告期内，存货各期末余额变动较小保持稳定，余额分别为 22,363.63 万元、19,615.13 万元、22,779.42 万元和 21,318.77 万元，占总资产的比例分别为 46.19%、32.94%、34.35%和 28.66%，总体呈下降趋势。

公司的存货主要由原材料、库存商品、自制半成品和在产品构成，公司存货金额较大，主要原因是：

- 1）公司一般是根据客户的订货计划提前 2-3 个月准备原材料及相关辅料，生产周期则根据产品不同需要 1-2 个月；
- 2）公司产品检验合格入库后，应部分国外客户的要求需先寄送样品，待客户检验样品合格后再通知发货，上述周期需要 20-40 天不等；
- 3）公司产品销售具有小批量、多品种、多批次的特点，但为了降低生产成本提高设备使用效率，根据行业特点以及多年的生产经验，公司生产部门会按照交货时间将部分产品、部分批次集中生产，然后再根据实际订单分批发货。这种

生产、销售方式在一定程度上增加了存货；

4) 公司主要客户对公司的供货速度要求较高, 大部分产品订单要求在 1-1.5 个月内完成, 为了保持公司的竞争力, 公司适当加大了可向多种产品转化的半成品储备, 保持一定比例的安全库存。

由于公司主要客户的信誉度高, 且与公司的合作关系较为稳定, 公司存货不存在大规模积压的风险。

每年中期和期末, 公司在对存货全面盘点的基础上, 严格按照企业会计准则的规定计提存货跌价准备。公司存货中的原材料、在产品与委托加工物资主要供应公司自身生产产品使用, 该等物资可用于生产多种产品并需要经过较多生产工序; 公司主要产品毛利率较高, 因此该部分物资不存在减值迹象。对于部分因产品更新换代而形成的库存商品、账面价值偏高的中试产品以及相对应的自制半成品, 公司按照预计可变现净值低于帐面成本的部分计提相应的跌价准备。报告期各期末, 公司存货跌价准备分别为 744.34 万元、1,227.25 万元、1,048.62 万元和 1,507.34 万元, 分别占存货账面余额的 3.22%、5.89%、4.40%和 6.60%, 公司存货的账面价值公允的反映了存货的真实价值。

3、非流动资产的构成分析

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
长期股权投资	865.29	2.23	808.70	2.35	723.57	3.57	814.01	4.48
投资性房地产	-	-	-	-	-	-	242.68	1.34
固定资产	26,230.50	67.63	26,230.66	76.15	15,070.81	74.34	14,623.57	80.53
在建工程	7,595.32	19.58	3,667.97	10.65	2,372.98	11.71	563.44	3.10
无形资产	3,152.02	8.13	3,127.50	9.08	1,768.82	8.73	1,725.07	9.50
商誉	292.49	0.75	292.49	0.85	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	0.52	0.01	2.07	0.01	3.62	0.02
递延所得税资产	651.47	1.68	317.08	0.92	333.58	1.65	187.76	1.03
非流动资产	38,787.09	100.00	34,444.92	100.00	20,271.83	100.00	18,160.16	100.00

(1) 长期股权投资

截至 2011 年 6 月 30 日, 公司长期投资情况如下:

单位：万元

被投资单位名称	期末投资额	注册地	业务性质	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
凯润公司	196.22	烟台市化工路（氯碱厂院内）	化工生产	50	50
万海舟公司	669.08	烟台经济技术开发区五指山路8号	化工生产	30	30

截至 2011 年 6 月 30 日，公司长期股权投资无账面价值高于可收回金额的情况。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产的情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
一、账面原值合计	37,005.31	35,395.40	22,190.32	20,116.79
其中：房屋及建筑物	13,826.38	13,386.12	8,334.09	7,821.05
机器设备	18,109.24	17,661.00	10,515.34	9,211.49
运输工具	1,049.95	878.24	698.78	659.90
电子设备	2,482.75	1,970.48	1,167.62	970.87
其他	1,536.99	1,499.56	1,474.49	1,453.48
二、累计折旧合计	10,477.58	8,867.42	6,811.06	5,183.00
其中：房屋及建筑物	2,398.47	2,083.45	1,625.62	1,227.46
机器设备	6,083.57	5,112.33	3,925.99	3,100.80
运输工具	552.05	477.21	382.66	269.82
电子设备	714.32	551.35	398.25	268.76
其他	729.16	643.08	478.53	316.16
三、账面净值合计	26,527.73	26,527.98	15,379.26	14,933.80
其中：房屋及建筑物	11,427.91	11,302.66	6,708.47	6,593.58
机器设备	12,025.67	12,548.67	6,589.35	6,110.70
运输工具	497.90	401.03	316.12	390.08
电子设备	1,768.43	1,419.13	769.37	702.12
其他	807.83	856.48	995.95	1,137.32
四、减值准备合计	297.24	297.32	308.45	310.22
其中：房屋及建筑物	284.20	284.20	284.20	284.20
机器设备	12.73	12.81	14.86	16.40
运输工具	-	-	-	-
电子设备	0.31	0.31	9.39	9.63
其他	-	-	-	-
五、账面价值合计	26,230.50	26,230.66	15,070.81	14,623.58

其中：房屋及建筑物	11,143.72	11,018.47	6,424.27	6,309.39
机器设备	12,012.93	12,535.86	6,574.49	6,094.30
运输工具	497.90	401.03	316.12	390.08
电子设备	1,768.12	1,418.83	759.98	692.49
其他	807.83	856.48	995.95	1,137.32

公司固定资产余额随着公司的发展逐年增大。2010 年固定资产账面原值余额为 35,395.40 万元，较 2009 年期末余额增长 59.51%，主要是由 600 吨液晶材料改扩建项目一期转入固定资产 6,133.96 万元及合并九目公司及海川公司增加固定资产 5,778.49 万元所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，所有权受到限制的固定资产为：

①账面价值为 379.16 万元（原值 392.76 万元）的房屋、建筑物（2010 年 12 月 31 日九目公司并入）作为 800.00 万元短期借款的抵押物；

②账面价值为 1,361.19 万元（原值 1,400.31 万元）的房屋、建筑物作为 1,500.00 万元长期借款的抵押物。

③账面价值为 6,296.84 万元（原值 10,751.31 万元）的房屋、建筑物及设备作为 12,500.00 万元长期借款的抵押物

截至 2011 年 6 月 30 日，尚未办妥产权证书的固定资产为：

单位：万元

项 目	未办妥产权证书的原因	预计办结产权证书的时间	账面价值
大季家 3 号车间	正在办理	2011 年	2,805.27
九目公司 1 号车间	正在办理	2011 年	379.16
合 计			3,184.43

（3）在建工程

单位：万元

项目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日	
	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）	3,273.73	3,273.73	1,411.86	1,411.86
大季家 7 号车间	3,448.62	3,448.62	1,923.50	1,923.50
大季家燃气工程	313.09	313.09	235.63	235.63
其他	559.88	559.88	96.99	96.99

合 计	7,595.32	7,595.32	3,667.97	3,667.97
-----	----------	----------	----------	----------

2011 年 6 月 30 日在建工程账面余额较 2010 年期末余额增加 107.07%，主要原因是 600 吨液晶材料项目一期—大季家 6 号车间以及大季家 7 号车间项目增加工程投入所致。

2010 年期末在建工程账面余额为 3,667.98 万元，比 2009 年期末余额增加 54.57%，主要是由本期在建工程新增 600 吨液晶材料改扩建项目一期（6 号车间）、7 号车间项目所致；2009 年期末余额 2,372.98 万元，比 2008 年期末余额增加 321.16%，主要是由年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（3 号车间）项目本期增加投入所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，本次募集资金投资项目“年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨）”已经累计投入 9,821.17 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司在建工程无账面价值高于可收回金额的情况。

（4）无形资产

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

项 目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	3,442.89	367.95	-	3,074.94
软件及其他	139.67	62.60	-	77.07
合 计	3,582.56	430.55		3,152.01

2010 年公司无形资产期末余额 3,127.50 万元较 2009 年期末余额 1,768.82 万元增加 67.75%，主要原因是当期公司合并九目公司及海川公司无形资产 1,405.52 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无形资产无账面价值高于可回收金额的情况。

4、资产减值准备

报告期各期末，公司资产减值准备的情况如下：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
坏账准备	470.13	356.47	388.19	197.20
存货跌价准备	1,507.34	1,048.62	1,227.24	744.34
固定资产减值准备	297.24	297.31	308.45	310.22
合 计	2,274.70	1,702.40	1,923.88	1,251.76

公司根据企业会计准则的要求，遵循稳健性和公允性原则，制定了符合公司经营特点的资产减值准备计提政策，公司已遵照资产减值准备计提政策足额计提了资产减值准备，与公司的资产质量状况相符。

（1）应收款项坏账计提情况

公司按照企业会计准则的规定建立了应收款项（包括应收账款和其他应收款）坏账准备计提政策，即在资产负债表日，对单项金额重大的应收款项和单项金额不重大但因性质特殊风险较大的应收款项单独进行减值测试，经测试发生了减值的，按其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备；对单项测试未减值的应收款项，汇同其他单项金额非重大的应收款项，以账龄为风险特征划分信用风险组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计提坏账准备。

公司应收账款账龄结构非常稳定，1年以内的应收账款占应收账款总额的99%以上，而1年以内的应收账款几乎全部为3个月以内的应收账款，同时公司主要客户均为国际知名企业，信誉良好，应收账款周转较快，不能回收的风险很小。报告期内公司应收账款整体表现为保持了较高的周转效率，回收情况良好，未有数额较大的坏账发生或潜在的坏账风险。

公司其他应收款账面余额较小，同时公司已按照严格按照会计政策计提了相应的坏账准备，发生大额坏账的风险较低。

（2）存货跌价准备计提情况

每年中期和期末，在对存货进行全面盘点的基础上，对存货因产品更新换代被淘汰、销售价格低于成本等原因导致成本高于预计可变现净值的部分，提取存货跌价准备。

公司存货金额较大，存货中的原材料、在产品与委托加工物资主要供应公司

自身生产产品使用，由于公司主要产品毛利率较高，因此该部分存货不存在减值迹象。对于存货中的自制半成品和库存商品，公司在期末对于预计可变现净值低于成本的存货产品计提相应的跌价准备，计提存货跌价准备后，如果该产品的售价回升，公司相应将存货跌价准备予以转回。公司严格按照会计政策计提存货跌价准备，目前公司存货的账面价值公允地反映了存货的真实价值，不存在大额贬值的风险。

（3）固定资产减值准备

公司固定资产均为与生产经营密切相关的建筑物、机器设备和辅助生产设备，资产运行状况良好，符合业务发展需要，公司按照化工行业通行的标准制定了严格且具体可行的固定资产管理及保养制度，报告期内，各单项资产或资产组未发生因市价大幅度下跌、陈旧、损坏、长期闲置和经济绩效低于预期等情况而导致可收回金额低于其账面价值的情况。

（二）负债结构

报告期各期末，公司资产负债率（母公司）分别为 49.56%、52.45%、52.93% 和 50.23%，公司的负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、长期借款等组成。报告期内随着公司经营规模的扩大，负债数额逐年增大，但是资产负债率基本保持稳定。

1、负债结构

报告期各期末，公司负债结构如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动负债合计	25,919.39	67.00	27,217.21	72.61	14,252.31	47.59	23,996.72	100.00
非流动负债合计	12,766.59	33.00	10,268.85	27.39	15,697.00	52.41	-	-
负债总额	38,685.98	100.00	37,486.06	100.00	29,949.31	100.00	23,996.72	100.00

2008 年-2010 年公司负债结构波动较大，具体原因：为满足固定资产投资需要以及优化负债结构，公司 2009 年增加了长期借款 15,687 万元，由此使得 2009 年公司非流动负债的比例大幅提高；上述长期借款中，华夏银行烟台支行的两笔合计 5,700 万元的贷款为担保贷款，为了减少财务费用，公司于 2010 年

8 月和 10 月分别归还上述两笔贷款并解除了担保，同时公司以综合授信的方式贷入短期贷款，补充营运资金，由此使得 2010 年公司长期借款减少 5,700 万元，非流动负债比例大幅降低。

2、流动负债的构成

报告期各期末，公司流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	11,813.55	45.58	13,757.10	50.55	7,000.00	49.11	18,000.00	75.01
应付账款	9,564.54	36.90	7,797.78	28.65	2,827.36	19.84	3,464.87	14.44
预收款项	13.98	0.05	19.28	0.07	7.36	0.05	0.15	0.00
应付职工薪酬	1,512.67	5.84	391.77	1.44	402.38	2.82	24.59	0.10
应交税费	1,363.33	5.26	1,058.07	3.89	241.34	1.69	-749.83	-3.12
其他应付款	1,651.32	6.37	4,193.21	15.41	3,773.87	26.48	3,256.94	13.57
流动负债合计	25,919.39	100.00	27,217.21	100.00	14,252.31	100.00	23,996.72	100.00

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款组成，截至 2011 年 6 月 30 日，上述三项流动负债合计金额占同期流动负债的比例为 88.85%。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款的余额分别为 18,000.00 万元、7,000.00 万元、13,757.10 万元和 11,813.55 万元。

公司 2010 年末短期借款余额较 2009 年增加 96.53%，主要原因是公司 2010 年 8 月和 10 月分别归还两笔长期贷款，同时公司以综合授信的方式贷入短期贷款 5,700 万元，补充营运资金。

公司 2009 年末短期借款余额较 2008 年减少 61.11%，主要原因是公司为满足固定资产投资需要以及优化负债结构，2009 年增加了长期借款 15,687 万元，相应减少了短期借款。

（2）应付账款

报告期各期末，公司应付账款的明细如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
应付材料款	7,458.13	4,724.50	2,103.52	2,716.03
应付工程及设备款	1,946.18	3,040.00	693.54	712.84
其他	160.22	33.29	30.30	36.00
合 计	9,564.54	7,797.79	2,827.36	3,464.88

应付账款 2010 年期末余额较 2009 年期末余额增加 175.80%，主要原因是：

1) 公司订单增长导致原材料采购增加；2) 在建工程项目增加应付工程及设备款。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付账款中应付关联方的款项为应付万海舟公司 921.34 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付账款中无应付持公司 5%（含 5%）以上有表决权股份的股东单位款项。

（3）应交税费

报告期各期末，公司应交税费的明细如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
增值税	267.13	-613.41	15.30	-84.40
营业税	-	0.14	0.14	-
企业所得税	902.62	671.44	66.87	-882.61
个人所得税	21.31	871.02	106.97	155.20
城市维护建设税	58.81	46.29	9.71	18.10
教育费附加	25.21	19.84	4.16	7.76
地方教育费附加	16.80	13.23	1.39	2.59
房产税	25.48	17.27	10.93	8.50
土地使用税	31.90	22.66	25.04	25.04
印花税	7.36	2.38	-	-
其他代扣代缴税金	6.72	7.21	0.83	-
合 计	1,363.33	1,058.07	241.34	-749.83

公司应交税费 2010 年期末余额较大，较 2009 年期末增加了 338.41%，主要原因是：1) 收购九目公司和海川公司代扣股权转让款个人所得税尚未缴纳；2) 公司 2010 年实现的利润总额较 2009 年同期增长较大，期末尚未汇算清缴的企业所得税较 2009 年期末大幅增长。

公司 2010 年应交增值税期末为-613.41 万元，主要原因是采购量增加及购置的设备较多导致可抵扣的进项税额增加。

公司应交税费 2008 年为-749.83 万元，主要原因是公司 2008 年底被批准为高新技术企业，所得税率下调为 15%，但公司 2008 年前三季度所得税已按 25%的税率预缴。

（4）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 3,256.94 万元、3,773.87 万元、4,193.21 万元和 1,651.32 万元。截至 2010 年 12 月 31 日，公司其他应付款中包括应付九目公司、海川公司股权转让款 2,954.75 万元，该部分款项已于 2011 年 1 月支付完毕。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司其他应付款中无应付持公司 5%（含 5%）以上有表决权股份的股东单位款项。

截至 2011 年 6 月 30 日，账龄超过 1 年的大额的其他应付款：

单位：万元

债权人名称	金额	性质（或内容）
烟台市经济技术开发区基本建设资金管理处	1,028.70	未收到相关文件的基础设施配套费拨款
合 计	1,028.70	

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 24.59 万元、402.38 万元、391.77 万元和 1,512.67 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付职工薪酬中包括按月预提的职工年终奖 1,350.25 万元，公司预计将于 2011 年末发放。

3、非流动负债的构成

报告期内，公司非流动负债主要为长期借款，构成明细如下：

单位：万元

项目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
长期借款	12,500.00	9,987.00	15,687.00	-
递延所得税负债	178.43	182.68	-	-

其他非流动负债	88.17	99.17	10.00	-
合计	12,766.59	10,268.85	15,697.00	-

公司为满足固定资产投资需要以及优化负债结构，2009 年增加长期借款 15,687.00 万元。公司 2010 年 8 月和 10 月分别归还华夏银行烟台支行的两笔贷款共计 5,700.00 万元，同时公司以综合授信的方式贷入短期贷款，由此使得 2010 年公司长期借款减少 5,700 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司其他非流动负债余额为 88.17 万元，均为政府补助性质的递延收益，明细如下：

项目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
液晶显示材料公共技术研发平台建设资金 ¹	80.00	90.00	
3.50 工程企业自主创新贷款贴息项目 ²	8.17	9.17	10.00
合计	88.17	99.17	10.00

注：（1）根据山东省财政厅《关于下达 2010 年度外贸公共服务平台建设资金预算指标的通知》（鲁财企指[2010]94 号）及烟台市财政局《关于下达 2010 年度外贸公共服务平台建设资金预算指标的通知》（烟财企批[2010]43 号）文件，2010 年度公司收到外贸公共服务平台建设资金 100 万元，专项用于液晶显示材料公共技术研发平台，自 2010 年 7 月起按照 5 年进行摊销。

（2）根据烟台市科学技术教育局、烟台市财政局及烟台市经济贸易委员会《关于下达烟台市 2009 年“3.50”工程企业自主创新项目贷款贴息专项预算资金的通知》，2009 年度公司收到“3.50”工程企业自主创新项目贷款贴息专项资金，专项用于年产 600 吨液晶材料项目，自 2010 年 8 月起按照 5 年进行摊销。

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期公司偿债能力指标如下：

财务指标	2011 年 1-6 月或 2011 年 6 月 30 日	2010 年度或 2010 年 12 月 31 日	2009 年度或 2009 年 12 月 31 日	2008 年度或 2008 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.37	1.27	2.58	1.26
速动比率（倍）	0.55	0.44	1.21	0.33
资产负债率（母公司）	50.23%	52.93%	52.45%	49.56%
息税折旧摊销前利润 （万元）	11,159.55	14,878.27	10,206.77	13,945.09
利息保障倍数（倍）	11.52	10.73	6.28	7.70

（1）报告期公司资产负债率保持稳定，流动比率、速动比率波动较大

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.26、2.58、1.27 和 1.37，速动比率

分别为 0.33、1.21、0.44 和 0.55。2009 年流动比率、速动比率大幅提高，主要原因是公司流动负债较 2008 年减少 9,744.41 万元，流动资产较 2008 年增加 6,575.90 万元。

（2）公司经营性现金流量正常

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6,495.80 万元、9,470.49 万元、15,606.89 万元和 14,421.10 万元，公司经营性现金流动性较好。

（3）公司具有较强的盈利能力

报告期公司息税折旧摊销前利润水平较高，反映了公司良好的盈利能力；2009 年公司息税折旧摊销前利润较 2008 年下降 25.78%，主要原因是受经济危机影响公司利润有所下降。2010 年息税折旧摊销前利润同比增长 37.80%，2011 年 1-6 月息税折旧摊销前利润已达到 2010 年全年的 75%，显示出公司具有较强的盈利能力。

（4）公司利息保障倍数较高

报告期内，公司利息支出分别为 1,585.76 万元、1,417.04 万元、1,170.75 和 845.97 万元，利息支出整体呈现逐年降低的趋势，而同期公司息税折旧摊销前利润分别为 13,945.09 万元、10,206.77 万元、14,878.27 万元和 11,159.55 万元，公司息税折旧摊销前利润远高于同期利息支出；报告期内公司利息保障倍数平均为 9.06，较高的利息保障倍数为公司的债务偿还奠定了坚实的基础。

2、可比上市公司分析

由于目前在国内公开发行股票并上市的液晶材料行业企业较少，因此，选取永太科技以及与公司业务相近的精细化工类上市公司作为比较样本。

2008 年-2010 年，公司与同行业可比上市公司偿债能力指标比较如下表：

项目	年份	德美化工	联化科技	普洛股份	鑫富药业	西南合成	永太科技	平均值	万润股份
流动比率 (倍)	2010 年	1.66	0.97	0.79	1.00	1.36	2.01	1.30	1.27
	2009 年	1.82	1.01	0.81	2.20	0.92	2.75	1.58	2.58
	2008 年	1.26	1.10	0.83	1.00	0.80	1.06	1.01	1.26
速动比率 (倍)	2010 年	1.33	0.57	0.53	0.70	1.02	1.50	0.94	0.44
	2009 年	1.49	0.63	0.57	1.8	0.54	2.37	1.23	1.21
	2008 年	0.99	0.74	0.55	0.60	0.43	0.63	0.65	0.33

资产 负债率 (%)	2010 年	28.29	48.22	56.16	41.43	57.07	28.64	43.30	52.93
	2009 年	36.78	43.09	54.58	19.93	56.11	31.66	40.36	52.45
	2008 年	45.94	42.33	55.88	33.33	60.54	59.74	49.63	49.56
息税折 旧摊销 前利润 (万元)	2010 年	45,362.73	31,252.91	13,929.51	-13,999.25	36,705.15	10,515.57	20,627.77	14,878.27
	2009 年	27,761.72	21,981.56	15,142.71	7,859.43	15,740.13	10,888.65	16,562.36	10,206.77
	2008 年	18,452.35	15,458.51	12,185.94	9,493.20	2,788.86	8,529.61	11,151.41	13,945.09
利息 保障 倍数 (倍)	2010 年	23.31	48.08	2.25	-13.15	11.51	32.43	17.41	10.73
	2009 年	10.29	29.22	2.20	6.01	4.23	10.42	10.4	6.28
	2008 年	6.45	7.06	1.98	4.73	1.98	5.32	4.59	7.70

数据来源：Wind 资讯

从上表可知：1）公司流动比率接近同行业上市公司的平均水平，但是速动比率偏低，主要原因是公司期末存货余额较大；2）公司资产负债率高于同行业上市公司平均水平，主要是由于公司业务发展迅速，融资渠道主要依赖于银行借款；3）2009 年受金融危机影响，公司息税折旧摊销前利润较低，影响了利息保障倍数。

综上，公司资产质量较高，具有较强的偿债能力；但是目前公司的融资渠道主要是银行借款，融资渠道比较单一，通过间接融资方式获得更大发展所需资金的空间受到一定的制约。本次发行募集资金到位后，公司的资本实力将大为增强，资产负债结构将得到进一步改善，财务风险将进一步降低。

（四）资产周转能力分析

报告期公司资产周转能力指标如下表：

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次）	7.17	12.13	8.76	23.45
存货周转率（次）	1.33	2.35	1.19	2.11

1、应收账款周转率分析

2009 年应收账款周转率指标下降较大，主要原因是：1）随着世界经济回暖，2009 年年末较前三季度销售量有所增加，货款未在年末收回造成应收账款增加；2）受金融危机影响，公司 2009 年收入有所下降。

2010 年公司应收账款周转率较 2009 年增长 38.44%，主要原因是 2010 年液晶材料行业进一步回暖，公司销售收入大幅增长。

报告期内公司应收账款周转率指标一直保持较高水平，显示了公司对应收账

款回收风险的有效控制及在经营资金周转、货款回收等方面的良好管理能力，也体现出公司产品在市场上具有较强的竞争力。

2、存货周转率分析

公司存货周转率指标相对较低，主要是由于公司的生产经营特点导致存货数量较高。2009 年由于受金融危机影响，公司营业收入下降，同时营业成本较 2008 年下降 44.37%，使得 2009 年存货周转率指标有所降低。2010 年，随着市场的恢复，订单增加，公司存货周转率指标恢复到正常水平。

3、可比上市公司分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司营运能力指标比较如下表：

序号	公司名称	应收账款周转率（次）			存货周转率（次）		
		2010 年度	2009 年度	2008 年度	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1	德美化工	4.65	4.15	4.16	5.72	4.63	4.36
2	联化科技	9.77	9.56	10.82	5.57	5.13	5.79
3	普洛股份	9.11	9.75	9.98	5.01	4.47	4.46
4	鑫富药业	4.73	5.72	4.47	2.66	2.65	2.86
5	西南合成	9.03	10.56	7.97	3.67	3.15	2.75
6	永太科技	5.85	7.46	7.09	2.31	2.94	2.76
平均值		7.19	7.87	7.41	4.16	3.83	3.83
万润股份		12.13	8.76	23.45	2.35	1.19	2.11

数据来源：Wind 资讯

从上表可知：1）公司应收账款周转率显著高于同行业可比公司的平均水平，原因是公司客户相对稳定且资信良好，公司应收账款余额较小且周转快，坏账风险小，2009 年公司受经济危机影响该指标虽然有所下降，但仍高于行业平均水平。2）公司存货周转率低于同行业可比公司，主要原因是公司存货余额较大，存货余额较大的原因详见本节“一、财务状况分析”之“资产结构”存货部分分析。

综上，公司的应收账款管理能力较强；存货周转率低于行业平均水平，但从公司历年经营情况来看，公司存货发生积压、变质的风险较低，同时公司已对存货中预计可变现净值低于账面价值的部分计提了跌价准备。公司管理层认为公司的资产利用效率较高，能够保证资产的正常运转。

（五）现金流量分析

报告期公司现金流量净增加额及其构成如下表：

单位：万元

资 产	2011年1-6月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流量净额	14,421.10	15,606.89	9,470.49	6,495.80
投资活动现金流量净额	-11,017.45	-11,458.56	-3,745.48	-3,563.22
筹资活动现金流量净额	-3,823.10	-8,849.99	-255.62	1,097.29
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-135.89	-292.70	-43.99	-185.66
现金及现金等价物净增加额	-555.34	-4,994.37	5,425.40	3,844.20

报告期公司经营活动产生的现金流量净额均为正数且逐年增加，公司经营性现金流动性较好。

报告期公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是由于公司大季家生产基地的建设，固定资产投资方面的现金流出较大。

报告期公司筹资活动现金流量净额波动较大，筹资活动产生的现金流入以银行借款为主，2010 年筹资活动现金流量净额为-8,849.99 万元，主要原因为本年公司支付 5,684.80 万元现金股利，支付以前年度累积担保费 1,265.80 万元以及支付银行借款利息支出 1,170.75 万元。

综合报告期的情况看，公司目前现金流量能够有效保证公司生产经营的正常开展，确保公司债务及时偿还，为营造健康而稳定的公司财务环境创造坚实的基础。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成

1、报告期公司营业收入构成情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)
主营业务收入	45,993.51	28.41	70,533.68	77.62	39,710.79	-21.37	50,505.23	32.82
其他业务收入	926.75	-30.28	2,632.60	238.95	776.70	-94.22	13,442.63	37.79

营业收入合计	46,920.26	26.31	73,166.28	80.71	40,487.49	-36.69	63,947.86	33.83
--------	-----------	-------	-----------	-------	-----------	--------	-----------	-------

报告期内，公司营业收入整体保持增长趋势，2009 年受金融危机影响，客户需求下降，订单减少，公司主营业务收入下降 21.37%，2010 年随着经济复苏，市场形势好转，公司产品订单大幅增加，2010 年主营业务收入增长 77.62%，2011 年 1-6 月主营业务收入同比增长 28.41%。报告期公司主营业务收入占营业总收入的比例平均为 90.51%，主营业务收入是公司最主要的收入来源，公司主业突出。

2、公司主营业务收入按照产品分部的构成情况

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
液晶单体	39,509.00	85.90	58,875.52	83.47	20,685.23	52.09	33,678.21	66.68
液晶中间体	5,058.67	11.00	10,496.47	14.88	18,090.10	45.55	15,540.20	30.77
其他化学品	1,425.84	3.10	1,161.69	1.65	935.45	2.36	1,286.82	2.55
合计	45,993.51	100.00	70,533.68	100.00	39,710.79	100.00	50,505.23	100.00

随着公司研发能力提升与生产工艺的进一步完善，公司在液晶单体领域的竞争能力逐渐提升，液晶单体收入在公司主营业务收入中的比例也随之提高。

2009 年公司液晶单体收入比重较 2008 年有所下降、而液晶中间体收入比重有所上升，主要原因是：2009 年根据客户需求推出的两类液晶中间体新产品及时投入市场并获得客户的认可，其售价分别达到 11,532.90 元/公斤和 11,354.99 元/公斤，远高于其他液晶中间体的平均售价 835.72 元/公斤，对当年液晶中间体销售收入的贡献率分别达到了 27.45%和 25.11%，新产品的销售在很大程度上提高了液晶中间体的平均售价及销售收入。剔除新产品的影响，液晶单体收入占 2009 年主营业务收入的比重仍保持增长。

2010 年公司液晶单体收入比重较前两年上升、而液晶中间体收入比重有所下降，主要原因是：1) 公司销售的液晶单体产品结构发生变化，单价较高的液晶单体销售增加，2010 年液晶单体的平均售价较 2009 年增长 20.38%；2) 公司销售液晶中间体产品结构发生变化，2009 年单价最高的两类液晶中间体新产品在 2010 年销售大幅下降，2010 年液晶中间体的平均售价较 2009 年下降

45.05%；3）由于液晶单体的附加值较高，限于产能不足，公司减少了部分液晶中间体的生产以优先满足液晶单体的生产需求。在以上原因综合影响下，2010年公司液晶单体收入比重增长，液晶中间体收入比重有所下降。

3、公司主营业务收入按地区分部构成情况

单位：万元

地区	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
境外	45,083.17	98.02	67,440.95	95.62	38,001.87	95.70	50,006.94	99.01
境内	910.34	1.98	3,092.73	4.38	1,708.92	4.30	498.29	0.99
合计	45,993.51	100.00	70,533.68	100.00	39,710.79	100.00	50,505.23	100.00

公司主要客户 Merck、Chisso、DIC 均为境外企业，报告期内公司主营业务收入 95%以上均为出口。

4、公司主营业务分析

（1）公司主营业务突出，报告期内来自液晶单体和液晶中间体的销售收入占营业收入的比例分别为 76.96%、95.77%、94.81%和 94.99%，是公司最主要的收入来源。

（2）TFT 混合液晶市场基本由 Merck、Chisso、DIC 三家公司垄断，公司主营业务收入的增加主要来自于上述三家公司订货量的增加。公司依靠技术优势、较强的研发能力以及稳定的产品质量，目前已成为国内最大的 TFT 液晶单体出口企业之一。

（3）2009 年公司主营业务收入较 2008 年下降 21.37%，主要原因是受 2008 年金融危机的影响，全球大尺寸 LCD 面板的出货量从 2008 年 3 季度下降，2009 年 2 季度开始恢复。公司液晶单体和液晶中间体是液晶行业的上游产品，由消费终端产品出货趋势传导到公司的产品会有一定滞后性，因此 2009 年公司液晶产品销售量出现了一定的下滑。根据 Merck 与 DIC 公司 2009 年度报告，上述两家公司液晶部门收入 2009 年分别较 2008 年下降 17%与 18%，下降幅度与公司主营业务收入下降幅度 21.37%大致相当。

（4）2010 年公司主营业务收入增长较快，较 2009 年增长 77.62%，主要

原因是液晶材料行业复苏，市场需求上升，公司订单大幅增加。2011 年 1-6 月公司主营业务收入较 2010 年同期增长 28.41%，保持了较快的增长势头。

综上，公司主营业务收入的变化趋势与行业趋势基本保持一致，随着未来液晶面板行业的迅速发展，公司主营产品的销售收入将保持稳定增长。

4、公司其他业务收入情况

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料及辅料	284.07	30.65	1,453.83	55.22	408.99	52.66	12,500.35	92.99
租金	-	-	1.62	0.06	23.91	3.08	36.49	0.27
其他	642.68	69.35	1,177.15	44.71	343.81	44.27	905.79	6.74
合计	926.75	100.00	2,632.60	100.00	776.70	100.00	13,442.63	100.00

公司其他业务收入主要内容为向外协单位销售原材料以及辅料，其他主要为废料销售收入。

报告期内，2008 年度公司其他业务收入较高，主要是由 2008 年对外协单位的原材料销售较多造成，主要原因为：（1）由于集中大批量采购能降低采购价格，对于部分基础化工原料，由公司统一采购后加成 5%销售给外协单位，以降低产品成本；（2）2009 年之后随着外协单位生产规模逐步扩大、技术及管理水平的提高，原需要由公司代为采购的大部分由其自行采购。

废料主要是指废溶剂，即在生产过程中的反应、后处理、洗釜及管件清洗等环节，加入并经充分利用后，无法再继续使用的溶剂。该部分废溶剂虽然不符合公司继续使用的要求，但是对于纯度要求不高的其他行业是可以使用的，因此废料可以实现对外销售。

公司报告期废料主要销售客户及对其销售金额如下：

单位：万元

客户名称	2011年1-6月	2010 年	2009 年	2008 年
高密市长丰化工有限公司	191.76	415.16	219.52	612.41
胶州市金川化工有限公司	73.90	211.47	105.76	190.81
烟台绿环再生资源有限公司	289.30	541.87	7.60	-
其他	87.72	8.61	10.55	51.86

合计	642.68	1,177.11	343.43	855.08
----	--------	----------	--------	--------

公司废料销售客户均应具备危险废物经营许可证。

公司销售市场部负责每年制定废溶剂出售定价方案，报价格评审委员会评审后执行。按照年初制定的废溶剂销售定价方案，市场部销售业务员每月初分别与三家客户协商具体价格，形成初步意见，并由市场部部长审核，市场部主管经理批准后执行。

具体定价方式为：公司物资管理部根据产生的废溶剂种类，与客户沟通是否有利用价值，由月初原料价格×定价系数确定当月处理废溶剂的报价依据，再结合客户的建议价格，确定交易价格。定价系数由物资管理部每年确定一次。

保荐人、发行人会计师认为，发行人废料的销售真实、价格公允。

（二）营业利润构成

1、报告期公司营业毛利构成情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)
主营业务毛利	16,793.73	38.51	22,045.38	45.49	15,152.38	-13.51	17,518.22	5.65
其他业务毛利	694.77	23.44	1,236.82	194.80	419.54	-74.43	1,640.72	26.33
营业毛利合计	17,488.50	37.84	23,282.19	49.51	15,571.92	-18.72	19,158.94	7.15

报告期内，公司主营业务毛利占营业毛利的平均比例为 94.87%。2009 年其他业务毛利较 2008 年降低 74.43%，主要原因是当年原材料及废料销售收入大幅下降，相应的毛利金额也随之下降。2010 年其他业务毛利同比大幅增长 194.80%，主要原因是废料销售大幅增多。

2、主营业务毛利按照产品分部的构成情况

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
液晶单体	15,289.35	91.04	19,562.44	88.74	6,591.60	43.50	11,864.20	67.72
液晶中间体	1,427.69	8.50	2,786.31	12.64	8,846.16	58.38	5,482.71	31.30
其他化学品	76.68	0.46	-303.37	-1.38	-285.38	-1.88	171.31	0.98

合计	16,793.73	100.00	22,045.38	100.00	15,152.38	100.00	17,518.22	100.00
----	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

与营业收入的构成相一致，公司销售毛利主要来自液晶单体与液晶中间体。其中，液晶单体毛利贡献比液晶中间体更高，2010 年公司进一步提高液晶单体的销量和比重，从而提高了公司整体毛利，2011 年 1-6 月液晶单体对毛利的贡献率达到了 91.04%。

2009 年、2010 年其他化学品的毛利均为负，主要原因是公司从 2009 年开始投入其他化学品的中试，尚未形成批量生产。

3、公司其他业务收入毛利构成情况

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
原材料	60.69	14.47	58.08	4.70	60.69	14.47	759.20	46.27
租金	15.61	3.72	1.62	0.13	15.61	3.72	25.84	1.57
其他	343.24	81.81	1,177.11	95.17	343.24	81.81	855.68	52.15
合计	419.54	100.00	1,236.82	100.00	419.54	100.00	1,640.72	100.00

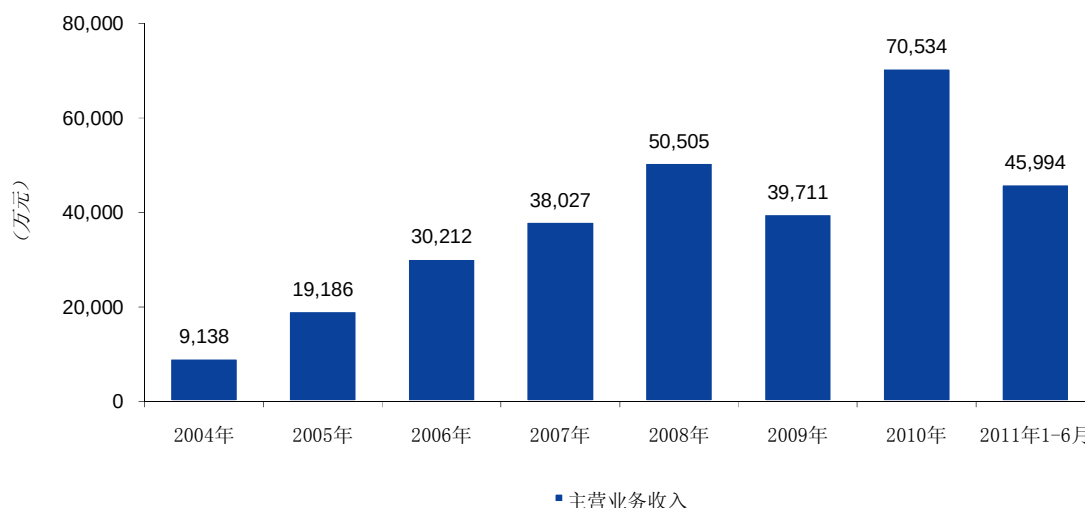
其他业务收入毛利中“其他”主要是废料销售毛利，由于其成本大部分已经结转，因此销售毛利较高。

（三）利润表逐项分析

1、营业收入分析

（1）公司营业收入结构分析（详见本节二、（一）营业收入构成分析）。

（2）公司主营业务收入持续增长，除 2009 年受金融危机影响营业收入有所下降外，其他年份均保持稳健增长，2004 年-2010 年营业收入复合增长率达到 41.44%，2011 年 1-6 月营业收入较 2010 年 1-6 月增长 26.31%。下图为 2004 年以来公司主营业务收入情况：



(3) 营业收入增长的原因

1) 下游拉动

公司的下游 TFT-LCD 液晶显示器行业需求增长迅速。全球领先的市场调研机构 DisplaySearch 研究报告显示，2005 年以来液晶显示器行业逐年增长。下游行业需求的持续增长推动了公司液晶单体和中间体业务迅速发展。

2) 产能扩大

报告期，公司管理层准确把握了液晶材料及下游产业的发展趋势，迅速及时地进行固定资产和设备投资，扩大了公司生产能力，使公司分享了行业增长的成果。

3) 技术创新

公司一直十分重视科研开发工作，科研开发的投入不仅使公司在技术方面保持竞争优势，而且对公司的营业收入增长有较大促进作用：1) 在新产品开发方面，公司根据市场和客户的需求，按照“研制一批、储备一批、生产一批”的原则，制定并实施新产品的储备研发计划，每年有二十余种新产品进入市场；2) 在生产工艺及过程控制方面，公司具有较强的竞争优势，随着持续投入，使公司在产品收率、批次稳定性、生产成本等方面的优势得以保持，对公司的营业收入的增长促进作用也更加明显。

2、营业成本分析

(1) 报告期营业成本情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)	金额	增长 (%)
主营业务成本	29,199.79	23.25	48,488.30	97.44%	24,558.41	-25.55	32,987.01	53.82
其他业务成本	231.98	-69.73	1,395.78	290.80%	357.16	-96.97	11,801.91	39.55
营业成本合计	29,431.77	20.33	49,884.08	100.21%	24,915.57	-44.37	44,788.92	49.78

(2) 报告期主营业务成本情况

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
液晶单体	24,219.65	82.94	39,313.08	81.08	14,093.63	57.39	21,814.00	66.13
液晶中间体	3,630.98	12.43	7,710.16	15.90	9,243.95	37.64	10,057.49	30.49
其他化学品	1,349.16	4.62	1,465.06	3.02	1,220.84	4.97	1,115.52	3.38
合计	29,199.79	100.00	48,488.30	100.00	24,558.41	100.00	32,987.01	100.00

2011 年 1-6 月，公司主营业务成本同比增长 23.25%，小于同期主营业务增长率 28.41%。2010 年公司主营业务成本较 2009 年增长 97.44%，同期公司主营业务收入增长 77.62%，主营业务成本增长幅度高于主营业务收入增长幅度，主要原因是基础化工原料价格有所上涨。

2009 年公司主营业务成本较 2008 年减少 25.55%，同期公司主营业务收入下降 21.37%，基本保持一致。

3、营业税金及附加

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业税	0.94	0.22	1.19	5.19
城建税	197.49	353.57	259.72	285.09
教育费附加	84.64	151.53	111.31	122.18
地方教育费附加	56.43	56.94	37.10	40.73
土地使用税	-	-	2.62	3.49
房产税	-	-	0.74	0.99
合 计	339.50	562.25	412.68	457.67

4、期间费用

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
销售费用	1,173.89	2.50	1,015.65	1.39	645.95	1.60	671.02	1.05
管理费用	5,719.22	12.19	8,090.58	11.06	4,903.45	12.11	4,773.41	7.46
财务费用	932.06	1.99	1,315.66	1.80	1,483.00	3.66	2,697.82	4.22
费用合计	7,825.17	16.68	10,421.88	14.24	7,032.40	17.37	8,142.25	12.73
营业收入	46,920.26	100.00	73,166.28	100.00	40,487.49	100.00	63,947.86	100.00

注：上表比例为相应费用占营业收入的比例。

公司费用合计占营业收入的比例较为平稳，2009 年由于受金融危机影响收入下降较多，导致该指标偏高。

（1）销售费用

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
物料消耗	623.30	469.60	184.78	305.10
销售人员工资	196.41	183.70	166.07	110.79
运杂费	29.02	69.82	31.22	29.24
出口货物保险费	110.12	46.34	41.84	50.13
邮递费	14.27	42.05	13.67	13.60
差旅费	19.37	36.47	20.60	21.52
业务宣传费	20.04	36.03	70.47	39.53
其他	161.37	131.64	117.31	101.10
合计	1,173.89	1,015.65	645.95	671.02

公司已经与主要客户建立了长期稳定的合作关系，因此公司销售费用占营业收入比重较低，报告期内销售费用占营业收入的平均比例仅为 1.64%。

2011 年 1-6 月公司销售费用同比增加 96.54%，主要原因是本期物料消耗（包装物）、出口货物保险费及销售人员工资随着公司销量增加而增长。

2010 年度销售费用较 2009 年增加 57.23%，主要原因是公司销量增加导致物料消耗（包装物）、运杂费、邮递费等相应增长。

（2）管理费用

单位：万元

费用明细	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
------	--------------	---------	---------	---------

职工薪酬	2,697.66	3,281.19	2,749.81	2,327.93
实验费	1,560.38	2,209.66	414.34	615.02
业务招待费	195.29	365.11	152.27	181.38
折旧费	228.66	363.16	352.04	283.31
税金	190.61	272.05	171.59	163.31
物料消耗	107.02	217.63	125.09	142.32
水电费	79.89	188.33	124.33	59.24
改制费	-	-	-	223.44
其他	659.71	1,193.43	813.97	777.47
合计	5,719.22	8,090.58	4,903.45	4,773.41

公司报告期管理费用持续增长，主要原因是职工薪酬、实验费等费用增长。

2011 年 1-6 月公司管理费用同比增加 43.77%，主要原因是职工薪酬增加、研发费用增加及本期合并九目公司、海川公司管理费用。

公司 2010 年管理费用较 2009 年增长 65.00%，主要原因是：1）新订单增加导致研发新产品增多，实验费增长较快，2010 年实验费较 2009 年大幅增加 433.30%；2）随着管理人员的增加及薪酬水平的提高，2010 年职工薪酬较 2009 年增长 19.32%。

（3）财务费用

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	845.98	1,170.75	1,417.04	1,585.76
减：利息收入	16.62	119.17	58.54	26.46
减：利息资本化金额	245.42	434.99	336.48	-
汇兑损益	293.41	457.03	44.09	512.51
减：汇兑损益资本化金额				
其他	54.72	242.02	416.89	626.01
合计	932.06	1,315.66	1,483.00	2,697.82

2011 年 1-6 月公司财务费用同比增加 76.15%，主要原因是银行借款增加及利率上升。

公司财务费用 2009 年度较 2008 年度下降 45.03%，主要原因是：1）2009 年公司短期借款减少，长期借款中基本建设项目借款利息资本化；2）2009 年度汇率较为稳定，汇兑损失较 2008 年减少。

(4) 期间费用可比上市公司分析

同行业可比上市公司 2008 年-2010 年期间费用情况如表所示：

单位：万元

公司名称	销售费用	管理费用	财务费用	费用合计	营业收入	费用占收入比例
2010 年度						
德美化工	8,411.19	9,857.59	2,171.48	20,440.26	109,988.80	18.58%
联化科技	2,849.44	21,796.07	805.80	25,451.31	197,344.91	12.90%
普洛股份	6,669.37	17,673.21	3,761.64	28,104.21	152,098.53	18.48%
鑫富药业	2,033.96	10,065.60	1,952.06	14,051.61	37,988.49	36.99%
西南合成	4,374.06	12,186.17	3,459.74	20,019.97	129,909.99	15.41%
永太科技	1,350.85	6,102.88	215.33	7,669.06	51,103.49	15.01%
平均值	4,281.48	12,946.92	2,061.01	19,289.40	113,072.37	19.56%
万润股份	1,015.65	8,090.58	1,315.66	10,421.89	73,166.28	14.24%
2009 年度						
德美化工	7,814.61	8,720.24	2,476.75	19,011.60	95,484.49	19.91%
联化科技	4,260.18	17,277.12	849.17	22,386.48	134,059.31	16.70%
普洛股份	5,847.47	15,264.92	3,326.21	24,438.60	136,785.37	17.87%
鑫富药业	2,022.99	7,154.66	703.66	9,881.30	40,598.73	24.34%
西南合成	3,373.26	9,492.62	2,368.66	15,234.54	87,944.85	17.32%
永太科技	1,037.45	4,402.92	938.18	6,378.55	49,281.11	12.94%
平均值	4,059.33	10,385.41	1,777.10	16,221.85	90,692.31	18.18%
万润股份	645.95	4,903.45	1,483.00	7,032.40	40,487.49	17.37%
2008 年度						
德美化工	6,766.13	7,390.87	3,093.04	17,250.04	87,258.12	19.77%
联化科技	3,133.94	13,532.61	1,411.25	18,077.80	108,493.79	16.66%
普洛股份	4,434.29	12,451.33	3,161.71	20,047.33	125,044.59	16.03%
鑫富药业	3,658.47	8,639.79	1,310.15	13,608.41	47,992.26	28.36%
西南合成	1,922.09	4,915.51	2,065.90	8,903.50	75,746.41	11.75%
永太科技	618.32	3,515.00	1,452.46	5,585.78	39,307.23	14.21%
平均值	3,422.21	8,407.52	2,082.42	13,912.14	80,640.40	17.80%
万润股份	671.02	4,773.41	2,697.82	8,142.25	63,947.86	12.73%

数据来源：Wind 资讯

公司的期间费用合计占营业收入的比例较低，2008 年与 2010 年保持在 12%-14%左右，低于行业平均水平；2009 年受经济危机影响公司收入有所下降，期间费用合计占营业收入的比例上升到 17.37%，但仍与行业平均水平相当。

单位：万元

	销售费用	管理费用	财务费用	费用合计
行业平均值	4,281.48	12,946.92	2,061.01	19,289.40
占费用合计比例	22.20%	67.12%	10.68%	100.00%
万润股份	1,015.65	8,090.58	1,315.66	10,421.89
占费用合计比例	9.75%	77.63%	12.62%	100.00%

数据来源：Wind 资讯

从费用结构看，由于公司客户比较稳定，公司销售费用比例较低；公司管理费用和财务费用低于同行业上市公司平均水平。

5、资产减值损失

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
坏账损失	113.66	11.47	-35.08	-3.20	190.99	25.58	28.22	10.77
存货跌价损失	876.87	88.53	1,130.19	103.20	555.64	74.42	233.74	89.23
合计	990.53	100.00	1,095.12	100.00	746.63	100.00	261.96	100.00

公司存货跌价损失在资产减值损失中占比较高，是影响资产减值损失的主要因素。存货减值损失的计提情况具体见本节“一、（一）资产结构中的存货分析”。

6、投资收益

单位：万元

被投资单位	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
凯润公司	9.90	44.56	26.12	36.66
万海舟公司	86.17	117.28	26.86	260.94
合 计	96.07	161.84	52.98	297.60

公司的投资收益绝对额较小，且在公司净利润中的比例很低。

2011 年 1-6 月投资收益同比增长 101.21%，主要原因是万海舟公司与凯润公司利润增加，公司权益法核算的投资收益相应增加。2010 年投资收益比 2009 年增长 205.46%，主要原因是 2010 年度经济复苏，市场形势好转，万海舟公司与凯润公司利润增加，公司权益法核算的投资收益相应增加。2009 年投资收益比 2008 年度下降 82.20%，主要原因是凯润公司和万海舟公司受全球经济危机影响利润下降，公司权益法核算的投资收益相应减少。

7、营业外收支

(1) 营业外收入

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置利得	1.84	5.46	-	1.87
政府补助	508.00	54.32	31.89	20.00
其他	8.69	17.02	12.67	40.85
合计	518.53	76.80	44.56	62.72

2011 年 1-6 月同比增加 1,191.60%，主要原因是本期收到上市扶持资金 477.00 万元，政府补助增加。

(2) 营业外支出

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损失	48.38	37.38	0.37	16.19
公益性捐赠支出	0.30	11.00	-	17.00
罚款	-	-	-	0.22
其他	-	-	2.00	1.74
合计	48.68	48.38	2.37	35.15

公司营业外支出数额较小，对公司净利润的影响很低。

8、所得税费用

报告期内公司所得税费用的组成明细如下：

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
按税法及相关规定计算的当期所得税	1,523.67	1,350.64	1,281.26	1,149.40
递延所得税调整	-338.65	62.34	-145.82	110.40
合计	1,185.02	1,412.98	1,135.44	1,259.80

9、出口退税率下降对经营业绩的影响及措施分析

根据国家税务总局国税发[2005]51 号《出口货物退（免）税管理办法（试行）》的通知、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2007]90 号《关于调低部分商品出口退税率的通知》、《中华人民共和国海关进口税则》、财政部与国家税务总局联合发布的财税[2008]144 号《关于提高劳动密集型产品等商品增值

税出口退税率的通知》，公司享受出口退税政策优惠；报告期内公司主要产品退税率为：2008年1月1日—2008年11月30日为5%，2008年12月1日起为9%，公司个别产品退税率为13%。

(1) 报告期公司获得的出口退税情况：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年度	2008年度
已退税额	960.40	1,230.33	305.86	348.20
利润总额	8,899.22	11,393.22	7,475.38	10,622.23
占利润总额比例	10.79%	10.80%	4.09%	3.28%

公司2010年、2011年1-6月已退税额较高，主要原因是公司当期采购量大幅度增加及购置设备较多导致可抵扣进项税额增加。

(2) 假定报告期执行的出口退税率保持不变，对各期经营业绩的影响分析

由于公司主要产品退税率在2008年1-11月未发生变化，故如果假定报告期执行的出口退税率保持不变，即始终执行2008年初的出口退税率5%，出口退税率上升对2008年1-11月的经营业绩没有影响；2008年12月1日出口退税率上升了4个百分点，对2008年利润总额的影响金额为100.58万元；对2009年利润总额的影响金额为1,519.57万元，对2010年的利润总额的影响金额为2,697.63万元，对2011年1-6月的利润总额的影响金额为1,803.24万元。

单位：万元

项目	2011年 1-6月	2010年度	2009年度	2008年	
				12月	1-11月
以出口货物离岸价（FOB）计算的出口额①	45,081.19	67,440.95	37,989.38	2,514.61	47,492.78
免税购进原材料金额②	-	-	-	-	-
扣除免税购进原材料金额后的出口额③（③=①-②）	45,081.19	67,440.95	37,989.38	2,514.61	47,492.78
假设按5%退税率，上述出口额的12%（17%-5%）结转主营业务成本④（④=③×12%）	5,409.74	8,092.91	4,558.73	301.75	5,699.13
按9%退税率，上述出口额的8%（17%-9%）结转主营业务成本⑤（⑤=③×8%）	3,606.50	5,395.28	3,039.15	201.17	-
对各期利润总额影响⑥（⑥=⑤-④，适用于2008年11月-2010年；⑥=	1,803.24	2,697.63	1,519.58	100.58	-

④-④，适用于 2008 年 1-10 月)				
对各期利润总额影响合计	1,803.24	2,697.63	1,519.57	100.58
当期利润总额⑧	8,899.22	11,393.22	7,475.38	10,622.23
占利润总额的比例⑨(⑦/⑧×100%)	20.26%	23.68%	20.33%	0.95%

(3) 公司采取的应对措施

出口退税是国际上较为通行的政策,对于提升本国企业在国际市场上的竞争力、促进出口贸易有重要作用。因此,该政策发生重大变化的可能性较小。但是,税收是调节宏观经济的重要手段,国家可能会根据贸易形势及国家财政预算的需要,对出口退税政策进行适度调整。为了应对出口退税率的下降对公司经营业绩的影响,公司采取了以下应对措施:

1) 提高部分出口产品价格

公司与境外主要客户已建立长期稳定合作关系,客户忠诚度较高,为了应对出口退税率的下调,公司与主要客户协商提高部分产品的价格,以减少出口退税率下调对公司经营业绩的影响。

2) 内部挖潜,降低成本

公司一直注重内部潜力的挖掘以及内部资源的整合,一方面公司加强工艺改进方面的研发投入,通过改进工艺流程、优化工艺路线提高产品的生产效率和收率,进而降低产品单位生产成本,如吗啉二苯甲酮产品使用价格低廉的溴代物替代碘代物有效降低了生产成本;另一方面公司加强原材料管理与生产过程控制,降低材料单耗。

10、汇率波动对公司经营业绩的影响分析

本公司出口业务的结算货币主要为美元。自 2005 年 7 月 22 日人民币汇率机制调整以来,人民币持续升值。人民币对美元的汇率波动对公司的经营业绩产生了一定影响。

(1) 汇率波动对汇兑损益的影响分析

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
美元对人民币汇率(期末)	6.4716	6.6227	6.8282	6.8346
汇兑损益(万元)	-293.40	-457.03	-44.09	-512.51

（2）汇率波动对利润总额影响

公司在海外采购的原材料占总采购金额的比例较低（平均为 7%左右），因此人民币对美元汇率上升时，公司原材料采购成本有所下降，但是对公司主营业务成本的影响较小；公司主营业务收入绝大部分来自于出口，当汇率上升时，出口产品在外币销售价格不变的情况下，公司的本币收入下降，造成公司主营业务收入的下降。

（3）公司应对汇率风险的对策

随着人民币汇率市场化改革的进行，公司已经充分意识到汇率变动会给公司经营带来一定风险，制订并采取了以下策略降低公司外汇风险：

1）关注汇率的变动趋势

公司从政策上关注人民币汇率变动的国内外宏观经济环境，关注人民币升值对产业内部可能造成的影响，时刻保持警惕性，及时调整相应的财务运作，减少汇率波动所带来的损失。

2）适量持有外币灵活管理外币债权债务

公司坚持“尽早结汇，适量持有外币、灵活管理外币债权债务”的原则，加强及时结汇，加速资金的回笼，并且将应收外汇账款进行保理融资，提前结汇，采取远期信用证结算方式等货款结算方式，减少汇兑损失。

3）严格控制成本费用

公司加强成本控制和销售定价，深入挖掘内部潜力以及内部资源的整合，加强原材料管理与生产过程控制，降低材料单耗，改进工艺流程、优化工艺路线提高产品的生产效率和收率，降低产品单位生产成本，同时开发符合市场需求的新产品和具有高附加值的高端产品，在向客户报出有竞争力的价格的同时保持公司产品较高的利润率。

（四）主要原材料及产品价格的变动分析

1、报告期主要原材料价格变动情况如下：

单位：元/公斤

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价
基础化工原料							
四氢呋喃	27.13	26.42	21.46	42.40	15.07	-20.26	18.90
甲苯	7.3	19.87	6.09	12.78	5.40	-23.84	7.09
叔丁醇钾	117.44	5.20	111.64	-7.36	120.51	-2.36	123.42
无水乙醇	7.62	18.88	6.41	25.69	5.10	-8.60	5.58
石油醚	7.75	14.64	6.76	21.36	5.57	-20.43	7.00
初级中间体							
2,3-二氟-4-乙氧基溴苯	1,025.64	-11.44	1,158.18	-22.66	1,497.44	-14.28	1,746.84
三苯基磷氯甲醚盐	162.39	0.00	162.39	-0.81	163.71	-45.27	299.15
丙基环己基苯酚	341.88	-0.25	342.75	-8.00	372.55	-7.23	401.60

公司报告期主要能源价格波动情况

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年		2008 年
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价
电（元/度）	0.66	-2.94	0.68	9.68	0.62	3.33	0.60
蒸汽（元/吨）	178.31	-1.47	180.97	-7.38	195.40	0.00	195.40

基础化工原料属于大宗商品，其价格与经济形势相关性较强：2009 年受金融危机影响，基础化工原料的价格普遍下降；2010 年，随着世界经济危机的复苏，基础化工原料的价格有所上升。

报告期公司外购的初级中间体价格持续下降，主要原因是随着初级中间体供应商生产规模的扩大，其单位生产成本逐渐下降。报告期内，电力价格逐步小幅上升，由于电、蒸汽占生产成本的比重较低，因此电、蒸汽价格波动对公司毛利率影响较小。

公司的原材料比较分散，各原材料比重均较小。假设维持产品售价、其他辅助材料用量、人工及制造费用等其他因素不变，以 2010 年数据为基础，公司主要原材料价格对毛利的敏感性系数（敏感系数=毛利变动率/成本变动百分比）如下：

名 称	单价（元/公斤）	使用量（吨）	敏感系数
基础化工原料			
四氢呋喃	21.46	750.96	-0.07
甲苯	6.09	1,906.06	-0.05
叔丁醇钾	111.64	70.30	-0.03
无水乙醇	6.41	1,172.51	-0.03

石油醚	6.76	450.08	-0.01
初级中间体			
2,3-二氟-4-乙氧基溴苯	1,158.18	21.34	-0.11
三苯基磷氯甲醚盐	162.39	138.70	-0.10
丙基环己基苯酚	342.75	57.10	-0.08

由上表可以看出，由于各原材料的比重较小，单个原材料的价格敏感系数不高。在公司的主要原材料中，2,3-二氟-4-乙氧基溴苯的价格变动对毛利的影响最大，其价格每变动1%，将引起毛利反向变动0.11%。

为有效规避原材料价格波动的风险，公司采取了如下措施：

1) 加强技术创新，不断改进工艺，提高产出率和产品质量，降低物耗水平，减小原材料价格上涨带来的成本压力；

2) 调整产品结构，开发符合市场需求的新产品和具有高附加值的高端产品，减少原材料价格波动的影响，保证公司收益水平；

3) 加强采购环节管理，拓宽原料采购渠道，降低采购成本。随着公司业务规模的扩大，对供应商的议价能力增强，可以通过规模采购优势有效降低采购成本。

2、报告期公司主要产品销售平均价格变动情况

单位：元/公斤

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)	单价	同比(%)
液晶单体	6,538.87	6.28	6,152.73	20.38	5,110.93	-16.35	6,110.22	-6.90
液晶中间体	579.91	-35.03	892.62	-45.05%	1,624.49	1.26	1,604.27	5.49

注：上述平均价格为综合平均价格，计算方法为总销售金额除以总销售数量。

公司液晶中间体平均销售价格波动较大，但剔除新研发后投入市场品种的影响，报告期内液晶中间体的价格较为稳定。下表为公司 2008 年-2010 年一直都有销售的主要液晶中间体品种单价比较：

单位：元/公斤

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度
	单价	同比变动	单价	同比变动	单价	同比变动	单价

环己基卤苯 A	964.76	-4.63%	1,011.55	-5.17%	1,066.74	-4.33%	1,115.05
环己基环己酮 C	860.69	-3.02%	887.47	-7.60%	960.44	-8.42%	1,048.73
环己基卤苯 B	971.57	-1.19%	983.28	-7.07%	1,058.10	-1.60%	1,075.28
环己基环己酮 D			892.56	-10.19%	993.86	-1.57%	1,009.74
环己基苯酚 C	7,125.73	-18.52%	8,745.00	2.00%	8,573.20	-9.11%	9,432.65
戊基双环(2,2,2)辛烷醇	6,015.17	-2.31%	6,157.19	-1.09%	6,225.09	-4.63%	6,527.03
合计占当期液晶中间体销售收入的比例	41.16%		59.72%		29.14%		51.98%

公司产品主要是液晶材料，属于精细化工产品，具有品种多、批量小的特点：液晶材料主要用于制造液晶面板，液晶本身用量较小、价值较高；由于液晶显示技术发展迅速，市场需求不断更新和变化，而不同性能的液晶面板需要不同的液晶材料，因此液晶材料行业的产品更新很快。

在价格方面，就单个产品而言，一般情况是刚进入市场时价格较高，之后随着生产工艺的稳定和市场的竞争，产品价格会逐渐下降；另外，液晶材料种类繁多，不同产品的功能、生产过程与成本不同，其价格差异较大。针对上述行业特点，公司在科研方面一直投入大量资金进行新产品的研发和生产工艺的改进，以保证公司在产品和技术方面的优势。一方面通过研发公司每年进入市场的新产品二十余种，不仅满足了客户的需要，而且获得了较高的价格；另一方面通过工艺改进提高了产品的稳定性与生产效率，在获得客户对公司产品品质认可的同时，增强了公司的议价能力。

报告期内，公司液晶单体 2009 年平均售价较 2008 年下降 16.35%，主要原因是由于金融危机的影响，液晶材料行业受到一定冲击，客户订单减少，平均销售价格有所降低，如：2008 年销售收入最多的 2 种液晶单体（烯类）售价分别为 9,635.31 元/公斤和 9,043.68 元/公斤，而 2009 年价格分别下降到 8,698.25 元/公斤和 8,336.12 元/公斤；液晶单体平均价格 2010 年较 2009 年增长 23.07%，主要原因是：（1）液晶材料行业复苏，市场需求上升；（2）公司销售的液晶单体的产品结构发生变化，单价较高的液晶单体销售有所增加。

报告期内，公司 2009 年液晶中间体平均售价与 2008 年基本保持一致，主要原因是而公司根据客户需求研发的液晶中间体 TFT 类新产品在 2009 年及时投入市场并获得客户的认可，该类新产品价格较高、销售数量较多，2009 年销售

收入最多的 2 种新液晶中间体（新型负性液晶材料）售价分别为 11,532.90 元/公斤和 11,354.99 元/公斤；2010 年液晶中间体平均价格较 2009 年下降 45.05%，主要原因是：（1）由于市场需求结构的变化，2010 年公司部分中高端的液晶中间体加工成液晶单体直接向客户销售，价格较高的中高端液晶中间体销售减少，2010 年液晶单体的销售量为 96 吨，较 2009 年大幅增长 140.00%，而液晶中间体销售量仅增长 6.31%；（2）由于公司的销售模式为以销定产，受客户订单调整的影响，2009 年销售收入最多的两类液晶中间体在 2010 年销售很少，2010 年销售的液晶中间体价格均较低，从而拉低了液晶中间体的平均价格。

综上，由于液晶单体与液晶中间体是公司两大不同产品产品种类的统称，具体到细分产品价格差距非常大，因此液晶单体和液晶中间体平均价格的变化，主要是由于公司每年产品结构变化大、各产品价格差异大所导致。

（五）毛利率变动分析

报告期公司毛利率情况如下表：

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
液晶单体（%）	38.70	33.23	31.87	35.23
液晶中间体（%）	28.22	26.55	48.90	35.28
主营业务毛利率（%）	36.51	31.26	38.16	34.69
综合毛利率（%）	37.27	31.82	38.46	29.96

由于液晶材料行业技术进步较快，市场需求差异化较大，公司每年销售的液晶材料产品品种繁多，且每年部分产品会有所变化，而不同产品的功能、生产过程与成本不同，其价格与毛利率水平差异较大，因此，随着液晶材料产品的结构变化，公司毛利率水平也随之波动。

报告期内公司主营业务毛利率平均为 35.16%，处于较高水平，主要原因有：

（1）液晶材料在液晶显示器中的成本比例很低（约 3.5%），而液晶材料的质量对液晶显示器的性能影响很大，整个液晶材料行业对原料供应的稳定性要求很高，因此客户愿意以较高的价格获取质量稳定性高的产品。公司在生产工艺与质量控制方面有较强的优势，产品的质量与批次稳定性获得了客户认可，可以获得相对较高的价格；（2）通过研发投入，公司不断推出新产品，维持了较高的毛利水平；（3）随着销售量与市场占有率的提高，公司主要产品实现规模化，使单位成本得到有效降低，从而保证公司维持较高的毛利率水平；（4）公司通

过加强原材料采购环节监控和制造过程生产工艺流程改善等措施进一步降低了生产成本。

液晶单体 2011 年 1-6 月毛利率较 2010 年上升的主要原因是合并九目公司和海川公司后，液晶单体的生产成本略有下降，2009 年毛利率较 2008 年下降的主要原因是受全球经济危机影响，市场需求萎缩，2009 年液晶单体平均售价较 2008 年降低 16.35%。

液晶中间体 2010 年毛利率较 2009 年下降的主要原因是：（1）2009 年液晶中间体毛利率偏高，销售最多的 2 种新液晶中间体（新型负性液晶材料）毛利率分别高达 62.50%和 65.70%，拉升了 2009 年液晶中间体的整体毛利率；（2）由于市场需求结构的变化，2010 年公司部分中高端的液晶中间体加工成液晶单体直接向客户销售，价格较高的中高端液晶中间体销售减少，整体平均价格的下降使得液晶中间体的毛利率有所下滑；（3）受 2010 年经济形势回暖影响，基础化工原料价格普遍上涨，四氢呋喃、无水乙醇、石油醚等原料的涨幅均在 20%以上，原材料价格的上涨增加了液晶中间体的成本。

液晶中间体 2009 年毛利率较 2008 年上升的主要原因是公司根据客户需求研发的液晶中间体 TFT 类新产品在 2009 年及时投入市场并获得客户的认可，该类新产品价格较高、销售数量较多，2009 年销售收入最多的 2 类液晶中间体（新型负性液晶材料）毛利率分别高达 62.50%和 65.70%，其销售收入分别占液晶中间体总收入的 27.45%和 25.11%。

3、行业比较情况

公司与同行业可比上市公司销售毛利率比较情况：

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
德美化工	32.62%	38.41%	32.12%
普洛股份	21.03%	21.85%	19.11%
鑫富药业	26.14%	33.40%	42.06%
永太科技	28.77%	27.57%	26.48%
西南合成	24.18%	27.66%	18.85%
联化科技	26.10%	29.88%	25.47%
行业平均	26.47%	29.80%	27.35%
万润股份	31.82%	38.46%	29.96%

数据来源：Wind 资讯

公司的整体毛利率高于行业平均水平，表明公司盈利能力较强。

根据永太科技公开披露的 2009 年、2010 年年度报告、2011 年半年度报告及《首次公开发行股票招股说明书》等相关资料，公司与永太科技在资产规模、业务规模、产品类别、技术水平、主要客户等方面的主要差异如下：

(1) 资产规模

单位：万元

项目		2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
货币资金	永太科技	35,308.83	38,388.79	74,416.73	7,905.30
	万润股份	4,414.17	4,969.51	9,963.88	4,538.48
存货	永太科技	29,298.18	18,071.86	13,494.01	10,774.74
	万润股份	21,318.78	22,779.43	19,615.13	22,363.63
流动资产合计	永太科技	83,776.28	71,235.91	99,872.12	26,666.34
	万润股份	35,594.78	34,699.84	36,830.64	30,254.74
固定资产	永太科技	21,393.60	18,253.54	15,922.92	15,371.89
	万润股份	26,230.50	26,230.66	15,070.81	14,623.58
在建工程	永太科技	32,940.01	25,400.60	7,102.89	789.12
	万润股份	7,595.32	3,667.97	2,372.98	563.44
非流动资产合计	永太科技	63,615.23	52,317.63	26,470.51	19,522.03
	万润股份	38,787.09	34,444.92	20,271.83	18,160.16
资产总计	永太科技	147,391.51	123,553.55	126,342.64	46,188.37
	万润股份	74,381.87	69,144.76	57,102.47	48,414.89
负债合计	永太科技	55,400.30	35,387.64	40,003.62	27,593.85
	万润股份	38,685.98	37,486.06	29,949.31	23,996.72
所有者权益合计	永太科技	91,991.20	88,165.91	86,339.02	18,594.52
	万润股份	35,695.89	31,658.70	27,153.17	24,418.17
负债与所有者权益总计	永太科技	147,391.51	123,553.55	126,342.64	46,188.37
	万润股份	74,381.87	69,144.76	57,102.47	48,414.89

2008 年公司与永太科技在资产规模、资产构成等方面差异不大，由于 2009 年 12 月永太科技公开发行股票并募集资金 6.20 亿元，2009 年、2010 年、2011 年 1-6 月永太科技货币现金、流动资产、在建工程、所有者权益及总资产均迅速增长，高于公司。

(2) 业务规模

单位：万元

项目		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
液晶化学品 销售收入	永太科技	7,702.62	12,528.29	12,353.18	11,103.88
	万润股份	44,567.67	69,371.99	38,775.34	49,218.41
境外销售 收入	永太科技	21,602.80	24,197.42	25,587.19	19,479.76
	万润股份	45,083.17	67,440.95	38,001.87	50,006.94
主营业务 收入	永太科技	31,275.41	51,073.13	49,264.48	39,257.73
	万润股份	45,993.51	70,533.68	39,710.79	50,505.23
营业收入	永太科技	31,276.86	51,103.49	49,281.11	39,307.23
	万润股份	46,920.26	73,166.28	40,487.49	63,947.86

公司除 2009 年受金融危机影响主营产品出口有所下降之外，2008 年、2010 年、2011 年 1-6 月公司主营业务收入均高于永太科技。同时公司专注于液晶单体、液晶中间体的研发、生产和销售，报告期内公司液晶化学品的销售收入高于永太科技。此外，公司的境外销售收入高于永太科技。

(3) 产品类别

永太科技主要从事氟精细化学品的研发、生产和销售，主要产品按照用途可划分为液晶化学品、医药化学品、农药化学品和其他化学品四大系列，按照化学分子结构可划分为二氟、三氟、五氟、邻氟和对氟五个系列，其中液晶化学品主要产品为 3,4,5-三氟苯酚、2,3,4-三氟苯胺、3,5-二氟溴苯、3,4,5-三氟溴苯等，上述产品均为含氟类中间体。

公司专注于生产液晶显示（LCD）行业上游液晶材料产品，主营业务为液晶材料的开发、生产和销售，生产的液晶单体产品主要包括烯类、联苯类、环己烷类、酯类及其他含氟的液晶材料等，液晶中间体主要包括苯酚类、环己酮类、苯甲酸类、环己烷酸类、卤代芳烃类等。

(4) 技术水平

永太科技主营业务是氟精细化学品的生产、销售，以医药化学品为主，报告期内液晶化学品销售收入占其主营业务收入的平均比例为 25.63%，所拥有的发明专利大多数为与氟相关的化学品合成工艺和制备方法，永太科技生产的主要液晶化学品均为液晶中间体。2011 年 2 月，永太科技年产 81 吨 TFT 液晶系列产品的车间开始试生产。

公司十多年来持续专注于液晶材料研发，拥有丰富的研发、生产液晶材料经验，生产技术和生产工艺比较成熟，取得了多项与液晶材料相关的专利和技术。

2008 年-2010 年永太科技和公司研发费用投入对比情况如下：

单位：万元

项目		2010 年	2009 年	2008 年
研发费用投入	永太科技	2,187.78	1,354.08	789.82
	万润股份	4,872.84	2,438.41	2,212.85
研发费用投入占主营业务收入比重	永太科技	4.28%	2.75%	2.01%
	万润股份	6.91%	6.14%	4.38%

（5）主要客户

根据公开信息显示，近年来永太科技的主要客户有杭州龙祺化工有限公司、台州中晶贸易有限公司、杭州可菲克化学有限公司、Merck、巴斯夫集团（BASF Group）、广丰县京新药业有限公司等，报告期内永太科技向前五大客户的销售额占总营业收入的比重平均为 36.49%。

公司的主要客户为混合液晶材料生产商 Merck、Chisso 和 DIC，由于混合液晶材料的行业垄断性，报告期内公司对上述三家客户的销售额合计占当期主营业务收入的比例平均为 85.08%。

（6）公司毛利率高于永太科技的原因

报告期内永太科技与公司主要产品销售收入占当期主营业务收入的比重及毛利率如下：

项目		2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
产品类别		占比	毛利率	占比	毛利率	占比	毛利率	占比	毛利率
永太科技	液晶化学品	24.63%	43.64%	24.53%	44.16%	25.08%	44.64%	28.28%	43.26%
	医药化学品	53.33%	21.18%	58.89%	24.11%	57.30%	21.65%	47.07%	19.57%
	农药化学品	18.03%	25.67%	14.51%	24.25%	13.94%	26.46%	12.15%	25.60%
	其他化学品	4.01%	23.36%	2.07%	11.68%	3.68%	17.30%	12.49%	15.60%
	合计	100.00%	27.01%	100.00%	28.79%	100.00%	27.58%	100.00%	26.50%
万润股份	液晶单体	85.90%	38.70%	83.47%	33.23%	52.09%	31.87%	66.68%	35.23%
	液晶中间体	11.00%	28.22%	14.88%	26.55%	45.55%	48.90%	30.77%	35.28%
	其他化学品	3.10%	5.38%	1.65%	26.11%	2.36%	30.51%	2.55%	13.31%
	合计	100.00%	36.51%	100.00%	31.26%	100.00%	38.16%	100.00%	34.69%

注：上表合计为主营业务毛利率。

报告期内永太科技液晶化学品的毛利率平均为 43.93%，主营业务毛利率平均为 27.47%，低于公司主营业务毛利率的平均值 35.16%。永太科技生产的液晶化学品均为含氟类中间体且种类较少，公司液晶类产品种类繁多，涵盖液晶单体、液晶中间体各个品种，由于产品类别的不同，永太科技液晶产品的毛利率高于公司。但由于报告期内液晶化学品销售收入仅占永太科技主营业务收入的 25% 左右，医药化学品、农药化学品和其他化学品毛利率均较低且合计占比较大，因此永太科技主营业务的整体毛利率低于公司。

（六）非经常性损益分析

公司报告期内的非经常性损益如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-46.54	-31.92	-0.37	-14.32
计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	508.00	54.32	31.89	20.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	2.72	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	8.39	6.02	10.67	21.89
小 计	469.85	31.15	42.19	27.57
所得税影响数	68.61	4.67	6.63	4.17
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-
合计	401.24	26.48	35.56	23.40

注：表中数字“+”表示收益及收入，“-”表示损失或支出。

公司非经常性损益数额较小，占净利润的比重较低，对公司经营成果不构成重大影响。

三、资本性支出分析

（一）重大资本支出情况

报告期 2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月公司资本性支出分别为 3,068.45 万元、4,510.39 万元、8,979.53 万元和 5,688.27 万元。2010 年公司资本性支出主要为在建工程支出 1,258.64 万元，建造生产车间、仓库、

办公楼等房屋及建筑物支付 2,667.83 万元，购置机器设备等支付 4,927.00 万元等。2011 年 1-6 月主要资本性支出主要为在建工程支出 3,927.35 万元，建造生产车间等房屋及建筑物支付 440.27 万元，购置机器设备等支付 1,320.65 万元。

通过以上资本性支出，公司取得了新项目生产所必需的土地使用权和生产设施，为今后的持续发展提供了保障。

（二）重大资本支出计划

截至 2011 年 7 月底，除本次发行募集资金有关投资外，拟投资 3,990 万元新建 7 号车间，目前已投资 3,448.62 万元。

五、公司享受的税收优惠与财政补贴情况

（一）出口退税情况

具体分析详见本节“二、盈利能力分析之（三）利润表逐项分析之 9、出口退税率下降对经营业绩的影响及措施分析”的内容。

（二）技改购入国产设备抵减情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年
抵免所得税金额	-	-	-	254.66

根据财税字[1999]290 号、鲁财税字[2000]16 号、烟财税字[2000]24 号通知，及国税发[2000]13 号、鲁地税发[2000]77 号、烟地税发[2000]65 号通知：凡在我国境内投资于符合国家产业政策的技术改造项目的企业，其项目所需国产设备投资的 40%可以从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免。公司符合上述通知的要求。

根据国税发[2008]52 号“关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知”，自 2008 年 1 月 1 日起，停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策。

2008 年度公司抵免所得税具体情况

（1）烟台经济技术开发区地方税务局于 2008 年 5 月 26 日以烟开地税函[2008]1 号批复发行人抵免所得税 254.66 万元。

(2) 公司于 2008 年 1 月 18 日向烟台经济技术开发区地方税务局报送《关于技改设备投资总额的 40%抵所得税的申请报告》：

①以烟经改备[2006]145 号、烟经改备[2006]146 号等 2 个技术改造项目为基础；

②公司 2007 年购入技改设备总额 636.66 万元，2007 年较 2006 年新增应缴所得税 672.24 万元，申请技改设备投资总额的 40%（即 254.66 万元）抵免所得税。

③该部分设备涉及 266 台（套），主要为反应釜、控制系统、实验室设备等。

（三）环保设备抵免情况

根据《财政部 国家税务总局 国家发展改革委关于公布节能环保专用设备企业所得税优惠目录（2008 年版）和环境保护专用设备企业所得税优惠目录（2008 年版）的通知》（财税[2008]115 号）以及《关于进一步做好环境保护专用设备确认工作的通知》（鲁经贸循字[2009]88 号）的规定，公司购置环境保护专用设备享受抵免企业所得税的税收优惠。经《关于 2008 年度环境保护专用设备确认的通知》（鲁经贸循字[2009]211 号）确认，公司抵免 2009 年度所得税 9,470.00 元。经《关于 2009 年度环境保护专用设备确认的通知》（鲁经贸循字[2010]196 号）确认，公司抵免 2010 年所得税 232,551.73 元。经《关于 2010 年度环境保护专用设备确认的通知》（鲁经贸循字[2011]230 号）确认，公司抵免 2011 年所得税 17,000.00 元。

六、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）我国液晶材料行业面临的发展机遇

全球液晶行业目前处于快速发展期，液晶显示广泛应用于液晶电视、个人电脑、手机、数码相机、数码摄像机等领域。随着大尺寸液晶电视、个人电脑平板化等消费结构的变化，液晶显示模式逐步向大尺寸、高质量、真彩显示等方向发展，液晶材料的制造也相应出现了升级趋势，全球开发和研究液晶材料的力度也越来越大，将推动液晶材料行业的发展。预计未来几年整体 TFT 液晶面板的产

量依然将保持 10%左右的平均增长速度。

目前，全世界的 TFT-LCD 生产线主要集中在台湾、韩国和日本三地。近年来，世界各大 LCD 厂商都非常看好该行业以及中国大陆的发展前景，多家企业纷纷宣布将在中国大陆投资高世代的液晶生产线，未来将有大量产能投产，成为行业内重要的规模增长点。我国政府从 2009 年开始实施的家电下乡等扶持政策，已经惠及到液晶电视领域，拉动了液晶电视的市场需求。近几年，已经有 6 家企业获批在中国大陆投资 6 代线以上的液晶面板制造工厂，上述生产线投资总额预计将超过 1,500 亿元，这必将加大产业链的扩张速度，带动液晶材料、玻璃基板等上游产业的发展，预计液晶材料行业整体需求将持续稳定增长。同时，国际上主要液晶生产厂商逐渐将其液晶单体与液晶中间体的生产转移至国内，为我国液晶材料行业的发展提供了前所未有的机遇。公司作为液晶材料行业的主要供应商之一，未来发展前景广阔。

2008 年底至 2009 年初，由于世界经济危机的影响，液晶材料行业的整体需求短期内出现一定程度的放缓；但是 2009 年二季度开始，在 TFT-LCD 行业的拉动下液晶材料行业持续恢复，液晶材料行业长期增长趋势未出现转变。

（二）公司财务状况及盈利能力

公司目前资产质量较好，盈利及经营现金流量状况良好，保证了公司具有较好的偿债能力。虽然 2009 年由于全球经济危机的影响，公司业绩与液晶材料行业同步下滑，但是自 2009 年二季度开始逐步恢复，2010 年已完全摆脱全球经济危机的影响，并创下公司销售收入和净利润的历史新高。

公司将继续发挥成本和质量优势，不断加强新产品创新和研发能力。公司目前的技术储备丰富、产品结构合理，并已具有相当规模，从而为公司未来的主营业务收入及利润的持续增长奠定了良好基础。本次发行股票募集资金后，公司的资产负债率将大幅降低，公司资本结构将进一步优化，降低公司经营风险，提升公司盈利能力。

（三）资金实力和融资渠道

目前公司业务发展所需资金基本上通过自有资金和银行贷款解决。尽管公司信誉良好，且与银行建立了良好的合作关系，具备较好的银行融资渠道，但由于

公司资本金规模较小，公司目前的借款规模及资产负债水平较高。如果公司进一步扩大生产规模，则资金压力较大，将会对公司的持续发展产生一定影响。本次通过公开发行股票并募集资金后，公司将进一步扩大生产规模，优化产品结构，有利于进一步保证公司主营业务收入的持续、稳定增长。

综上所述，公司经过多年的发展，已经具备了较强的竞争实力和优良的品牌；公司资产、负债结构相对稳定，资产质量优良；公司主营业务突出，营业收入稳步增长，盈利能力不断提高；公司现金流量状况良好，经营活动产生的现金流量能够有效保证公司生产经营的正常开展。另外，公司依靠完善的质量控制、先进的生产工艺以及持续的研发投入，获得了市场与客户的高度认可；在良好的市场前景下，公司成功的发行上市，将对公司未来发展目标的完成和盈利能力的大幅提高提供有力的保障。

第十二节 业务发展目标

本公司发展目标是基于当前宏观经济发展形势和液晶材料行业发展状况,对可预见将来公司业务发展作出的合理预期、计划与安排。由于宏观经济对行业的影响、以及行业竞争日趋激烈,公司发展目标的实现程度存在一定的不确定性。投资者不应排除公司根据行业发展变化及公司实际经营状况对本公司发展目标进行及时修正、调整和完善的可能性。

一、公司发展战略与经营目标

公司在未来几年仍将以液晶材料产品的开发、生产、销售和服务为主要经营方向。公司将充分利用自身的研发、工艺技术以及管理优势不断完善产品结构,推出更多高技术含量、高附加值的高端产品;利用品牌优势,强化公司产品的品牌形象,积极开拓国际市场,力争维持公司营业收入增长速度,依靠全体员工的智慧和努力,力争产品达到技术领先和性能卓越,使公司发展成为国际一流的高端液晶材料供应商。

二、公司当年和未来两年的发展计划

(一) 市场和业务开拓计划

市场和业务开拓工作是企业生存和发展的关键。公司一贯重视市场和业务开拓的建设,遵循“以市场需求为导向,以客户满意为宗旨”的方针。

首先,公司将集中精力建设募集资金投资项目,密切跟踪、分析市场需求,在此基础上加强新产品的市场开拓,确保其尽快投产并产生效益。其次,通过良好的服务和沟通,进一步巩固与现有客户的紧密合作关系,实现双赢,稳定市场、规避风险。第三,建立健全市场营销信息管理系统,提高市场反应灵敏度,提高营销管理水平,加强公司品牌建设,并根据市场需要,为综合业务部门和研发部门提供全面、及时、准确的市场信息,从而实现市场资源共享,降低销售成本,

以进一步巩固、发展和深度开发已有的市场占有份额。

（二）研发计划

1、确定以企业为主体的技术创新模式，不断加强与国内外科研院所的广泛合作，走强强联合之路。公司与北京大学、波兰国防大学化学系、中国科学院大连物理化学研究所、大连理工大学合作、辽宁工业大学、南京大学等科研院所保持着良好的合作关系，未来公司将加强与相关科研机构的合作，进行新产品的联合开发、工艺提高以及人员联合培养，将研发中心建成公司的新产品开发基地，增强公司的可持续发展能力。

2、大力开展技术平台建设，目的是凝聚人才、培养人才、开发具有高科技含量的技术和产品。强化科研开发奖励机制，对有突出贡献的技术人员特殊奖励，提高员工的创造力和凝聚力。

3、公司将充分围绕现有核心技术优势，建立并完善科研技术投入制度，根据公司发展规划和经营状况，保持研发投入占公司主营业务收入的6%以上，提高公司在产品开发和技术上的优势。

4、持续投入力量对公司的生产工艺和生产设备进行优化和改造，在满足客户质量要求的同时，不断通过技术革新，提高产品的收率和生产效率，在降低产品的原料成本和生产成本的同时，减少“三废”的排放和提高生产安全水平，工作目标是在满足生产高效、安全、环保及质量要求的前提下，产品生产成本最具竞争力。

（三）人力资源计划

公司将继续坚持以人才为公司发展之本的原则，以发展吸引人才，以文化留住人才。

为实现公司战略目标，打造高素质的人才队伍，积极实施人才扩张规划，在研发、管理、市场三个主要方面积极招聘、培训和提升人才，以自主培养和适当引入相结合，不断完善企业的人才梯队；对招聘策略进行分析优化，建立以针对不同岗位的胜任能力素质模型为基础的可量化评估体系，并对招聘渠道进行优化和拓展；建立职位评估体系，采用灵活有效的激励机制，提高员工的积极性；优化培训政策，增加对培训的投入，努力提高员工的整体素质，尤其是中高级管理

人员的现代化经营管理能力、创新能力和决策能力；根据企业每年的发展情况，不断调整完善企业的绩效考评政策，根据各年度业务重点和年度目标，及时对任务进行分解，并体现在各系统、部门的考核目标中；强调企业员工职业生涯发展规划：做到人尽其才，强化企业文化的建设，增强员工归属感与荣誉感。

（四）管理计划

严格按照上市公司要求来规范公司各方面的管理制度，制定完善企业决策制度和经营管理制度，使企业的各项决策按照上市公司的程序和议事规则进行，各项管理按照上市公司的规范要求进行；在严格执行 ISO9001、ISO14001 和 ISO18000 管理体系的同时，继续全面推行 SPC、SOP 与 6S 管理；不断深化企业文化建设，形成诚实守信、忠诚敬业、团结高效、创新进取的企业文化氛围，提升企业的客户服务、产品品质管理、生产技术革新、成本控制、人力资源管理、安全健康环保等管理水平，将企业建设成为国际一流的精细化工生产企业。

（五）收购兼并计划

为保持并加强公司在行业内的领先地位，公司将以资本市场为依托，按照公司业务发展战略，围绕公司核心业务，适时、稳妥地采用低成本扩张方式，实施战略联盟、合作开发、资产重组或企业并购战略，提升公司的新产品开发能力和市场整合能力，促进公司持续健康发展。公司目前尚无收购兼并计划。

（六）再融资计划

本次发行如能顺利实施，公司上市后将以规范的运作、良好的经营业绩和持续的发展回报广大投资者，并在资本市场上保持持续融资功能。公司将根据自身的经济效益状况和业务发展规划的需要，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，拓展融资渠道，合理选择增发、配股、银行贷款等多种方式筹集资金，以满足公司生产经营对资金的需求，确保公司的可持续发展。

公司目前暂无再融资的具体计划。

三、拟定上述计划所依据的假设条件

- 1、公司所遵循的国家和地方现行有关法律、法规和经济政策无重大改变；

- 2、国家宏观经济继续平稳发展；
- 3、本次公司股票发行上市能够成功，募集资金顺利到位；
- 4、募集资金投资项目能够顺利实施，并取得预期收益；
- 5、公司所处行业与市场环境不会发生重大恶化；
- 6、公司无重大经营决策失误和足以严重影响公司正常运转的人事变动；
- 7、不会发生对公司正常经营造成重大不利影响的突发性事件或其它不可抗力因素。

四、实施上述计划面临的主要困难

- 1、在公司快速发展，特别是在公司较大规模资金运用和业务迅速扩大的背景下，对公司的管理、技术和制度创新方面提出了更高的要求；
- 2、未来研究、生产和开拓市场过程中，需要大量资金投入，维持公司快速发展的资金来源如得不到充分保障，将影响到公司上述目标和战略的实施；
- 3、公司发展计划的实施必须有相应的人才支持，公司在人才的数量和结构方面需要进一步调整和完善，不仅需要大量本行业的专业人才，而且需要有丰富经验的项目管理和市场营销人才，否则将可能影响公司上述发展计划的顺利实施。

五、业务发展规划与现有业务的关系

公司现有业务是发展规划的基石，董事会结合国家产业政策和国民经济发展的特点，充分考虑液晶材料及显示行业发展的方向，以现有技术为依托，按照公司发展战略要求对现有业务的深化、完善和提高，将使公司跨上更高的发展层次。前述业务发展规划是在公司现有业务的基础上，按照高端化、品牌化等发展战略的要求实现持续发展。未来两年公司在市场和业务开拓、技术开发与创新、人力资源开发等方面均将比目前有较大提高，将使业务规模与公司实力有较大提升。

公司的业务发展规划充分考虑了上市后的发展情况，对公司组织结构、人员保障、生产效率等提出了更高的要求，以适应公司未来规模的迅速扩张，使公司

现有业务和发展规划形成一种良性互动的关系,最终从根本上提高公司的盈利能力和经营管理水平,增强核心竞争能力。

第十三节 募集资金运用

一、本次发行股票募集资金规模及投向

（一）本次预计募集资金额及拟投资项目

2011年2月15日，公司2010年度股东大会审议通过了《关于公司公开发行人A股股票并上市的议案》，对募集资金投资项目进行了审议。

本次募集资金将全部用于年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨），项目投资为35,924万元，截至2011年6月30日，公司已经累计投入9,821.17万元。

如本次实际募集资金（扣除发行费用后）不能满足以上项目的投资需要，不足部分由公司通过银行贷款或自有资金等方式解决；如本次实际募集资金（扣除发行费用后）超过以上项目资金需求总额，超过部分将用于补充公司流动资金。

在募集资金到位前，本公司已使用了银行贷款或自有资金进行了募投项目的建设，在募集资金到位后，募集资金将优先用于置换预先投入的自筹资金。

（二）本次募集资金投资项目备案及投资计划情况

未来公司将根据实际经营情况，结合发展战略和发展目标，并按投资建设项目（车间）的轻重缓急顺序实施本次募投项目。公司本次发行募集资金使用计划如下表：

单位：万元

项目名称	拟投入募集资金	建设期投资额		投产期投资额	
		第1年	第2年	第1年	第2年
年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨）	35,924	15,363	15,363	5,138	61

本次募集资金投资项目可行性研究报告已由山东省医药工业设计院（资格证书编号：工咨甲1031219001）出具，项目编号为SY200884Y。

本次募集资金投资项目，于 2008 年 9 月 5 日获得山东省发展和改革委员会登记备案号为 0800000051 的《山东省建设项目登记备案证明》，于 2008 年 9 月 21 日取得山东省环境保护局《关于烟台万润精细化工股份有限公司年产 600 吨液晶材料改扩建项目环境影响报告书的批复》（鲁环审[2008]211 号）；于 2008 年 8 月 8 日取得山东省安全生产监督管理局《危险化学品建设项目安全许可意见书》（鲁安监危化项目审字[2008]69 号）。

二、募集资金投资项目介绍

本次募投项目主要是为了实现产能扩张、扩大市场份额。目前公司的主要产品为液晶单体和液晶中间体，主要客户为全球三大液晶材料厂商 Merck、Chisso 和 DIC，近年来公司向三大客户的供货量持续增长，合作关系十分稳定。公司本次募投项目主要是在现有产品和工艺基础上实现产能和规模的扩张，本项目的实施，将进一步打造公司液晶材料业务的核心竞争力，提高公司的持续盈利能力。

（一）项目概况

随着科技的进步，液晶显示器广泛应用于国民经济的各个领域。国家发改委 2011 年 6 月发布的《产业结构调整指导目录》中，高性能液晶材料等新型精细化学品的开发与生产列为鼓励类产业目录。液晶材料作为专用精细化学品，具有良好的市场前景。

本次募集资金投向的年产 600 吨液晶材料改扩建项目一期（400 吨），预计可生产 100 吨液晶单体和 300 吨液晶中间体，该产品与公司现有产品属于同类产品，符合国家相关产业政策和产品结构调整方针。

当本项目完全达产后，预计正常年份增加营业收入 85,000 万元，本项目计算期内年均净利润 14,594 万元，本项目静态投资回收期（含建设期、税后）为 4.39 年，投资内部收益率（税后）为 38.45%。

（二）项目建设的必要性

1、本次募投项目符合国家产业政策

国家鼓励平板显示产业发展，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一

个五年规划纲要》指出：未来五年，我国将大力发展集成电路、软件和新型元器件等核心产业，重点培育光电通信、无线通信、高性能计算及网络设备等信息产业群，建设软件、微电子、光电子等产业基地，推动形成光电子产业链。

国家发改委、科技部、商务部联合发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》中，明确将大屏幕液晶显示作为优先发展的高科技产业。目前国内已经建有薄膜晶体管液晶显示器（TFT-LCD）生产线，加强相关产业配套能力，提高 STN-LCD 和 TFT-LCD 原材料的本地化配套将成为国家重点支持的方向。公司生产的液晶单体和液晶中间体正是制造液晶显示器的必需原料，因此本项目的投产符合国家产业政策。

国家发改委办公厅 2007 年 12 月发布《关于继续组织实施新型平板显示器件产业化专项有关问题的通知》（发改办高技[2007]3038 号），就 2008 年继续组织试试新型平板显示器件产业化专项问题发布通知：以完善新型平板显示器产业链为目标，着力提高自主创新能力，形成我国平板显示器件产业可持续发展能力；支持有条件的骨干企业建设新型平板显示器件工艺、模块技术研究开发环境，加强共性技术研发；支持建设薄膜晶体管液晶显示器（TFT-LCD）面板生产线、等离子显示（PDP）及其它新技术产品量产线，形成持续开发和生产能力；支持平板显示器件关键配套材料及生产设备的产业化，提高国内配套能力。

2、本次募投项目有助于扩大公司生产规模、提升核心竞争力、实现持续发展

2009 年下半年开始，全球液晶显示需求快速复苏，带动了液晶材料行业的需求增长，公司业务量也呈稳步上升的趋势。虽然通过内部挖潜、加班加点、增加外购初级中间体等方式来提升产能，但是受到生产设备及能力的限制，公司依然无法完全满足客户的需求，公司产能已经达到饱和状态。公司急需通过本次募投项目的建设来增加生产设备、扩大生产规模、以提高生产能力、降低生产成本、增加市场份额。同时，本次募投项目的实施也有助于公司提升公司研发能力、不断开发新产品、提升产品附加值及产品质量，进一步提升公司在国际国内市场的核心竞争力，实现公司持续发展。

3、本次募投项目的经济效益良好

液晶材料属于液晶面板的核心材料，单位面积用量少，成本约占液晶面板总成本的 3.5%，因此液晶面板厂商对液晶材料价格的敏感性较小，液晶材料具有比较稳定的利润率。本公司的产品全部用于液晶材料的生产，主要供给全球三大 TFT 混合液晶生产厂商及国内混晶液晶生产厂商，本次募投项目的经济效益良好。

本项目的盈亏平衡点为总生产能力的 69.07%，当本项目完全达产后，预计正常年份增加营业收入 85,000 万元，本项目计算期内年均净利润 14,594 万元，本项目静态投资回收期（含建设期、税后）为 4.39 年，投资内部收益率（税后）为 38.45%，本次募投项目达产后公司的经营业绩将大幅度提升。

4、本次募投项目有利于公司适应国际间产业转移及专业分工的需求

随着我国加入世界贸易组织及全球化进程的不断深入，各国的产业竞争优势不再单纯地取决于本国产业的经济实力，而是在某种程度上取决于本国上下游产业跨国界关联互动关系，国际间的产业转移成为普遍现象。大型跨国公司的技术创新全球化加速了国际间的技术及生产的转移与扩散，强化了国际产业的集聚效应及专业化分工，并促使原有产业在结构升级中整合、转移。

为实现专业分工、优化管理，全球主要 TFT 混合液晶生产企业正逐步将液晶材料上游生产环节外包，加大了外购液晶单体或中间体的比例。目前中国已经成为全球液晶单体及中间体的主要供应国，在全球液晶材料产业链中占据着重要地位。未来随着液晶材料上游需求的持续增长及国际间专业分工的深化，国内液晶材料行业发展前景广阔。公司本次募投项目的实施是充分适应了国际间产业转移及专业分工的需求，有助于公司抢占市场先机。

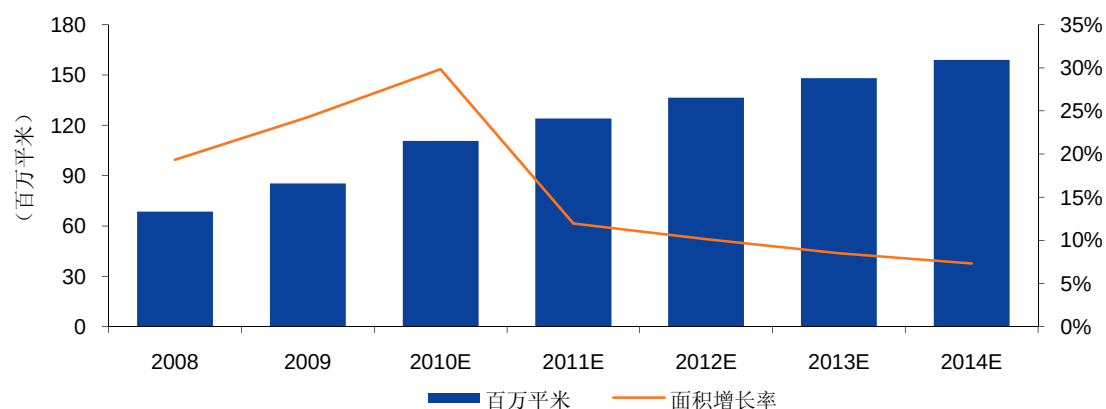
（三）项目建设的市场前景

1、全球液晶材料需求持续增长

全球液晶行业目前处于稳定发展期，液晶显示广泛应用于液晶电视、个人电脑、手机、数码相机、数码摄像机等领域。随着大尺寸液晶电视、个人电脑平板化等消费结构的变化，液晶显示模式逐步向大尺寸、高质量、真彩显示等方向发展，液晶材料的制造也相应出现了升级趋势，全球开发和研究液晶材料的力度也越来越大，将推动液晶材料行业的发展。预计未来几年整体 TFT 液晶面板的产

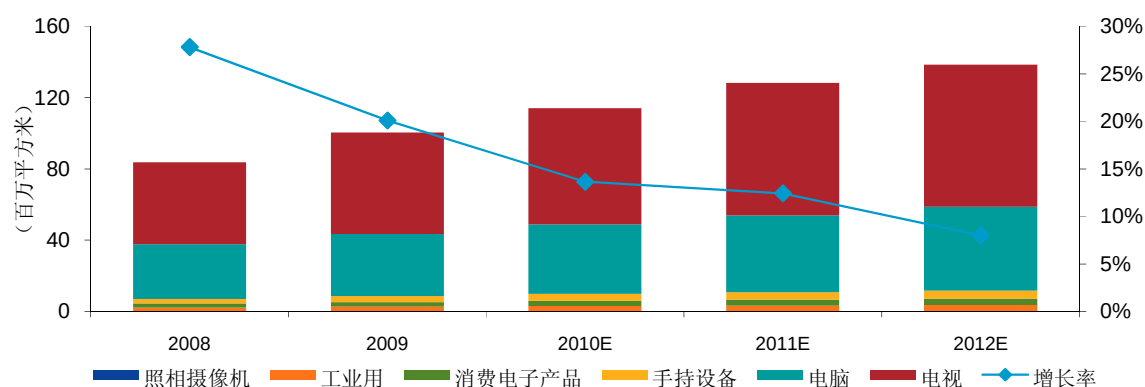
量依然将保持 10%左右的平均增长速度。

全球 2008-2014 年 TFT-LCD 面板产量



数据来源：DisplaySearch Q3 2010 Worldwide FPD Shipment and Forecast Report 以及 2009 LC Market 市场报告

全球 2008-2012 年平板显示器销售面积及预测

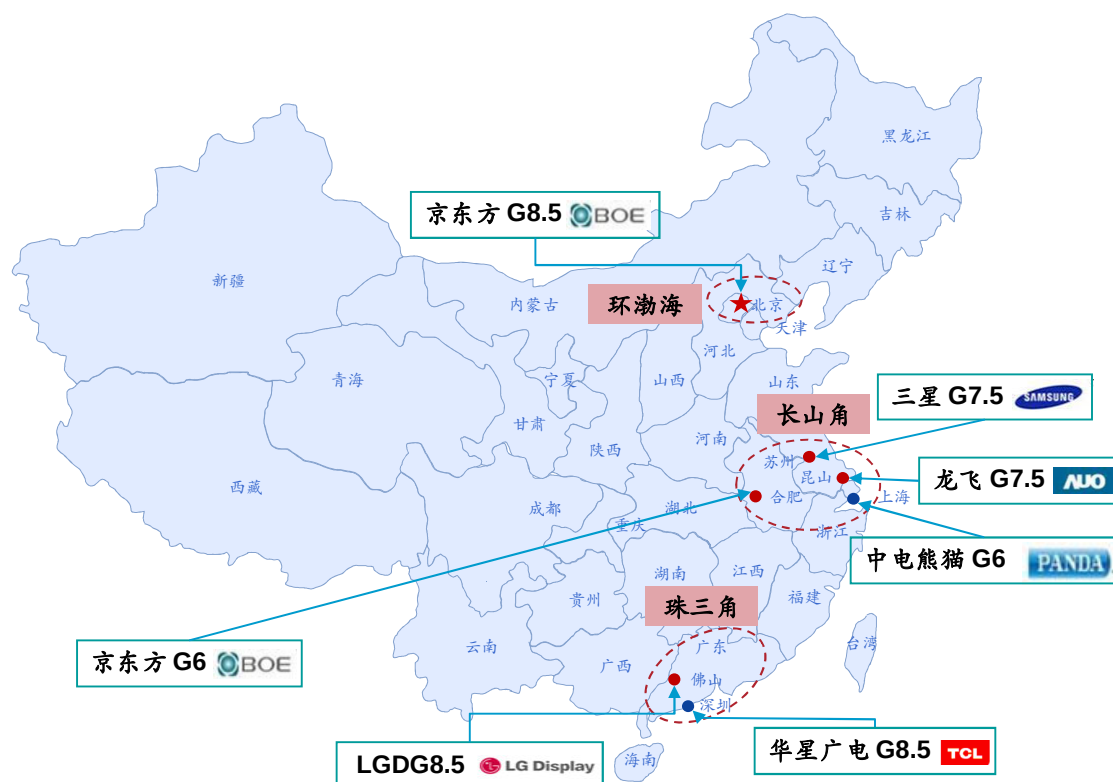


数据来源：Worldwide Flat Panel Database

2、国内 TFT-LCD 行业的快速发展将持续带动液晶材料的需求增长

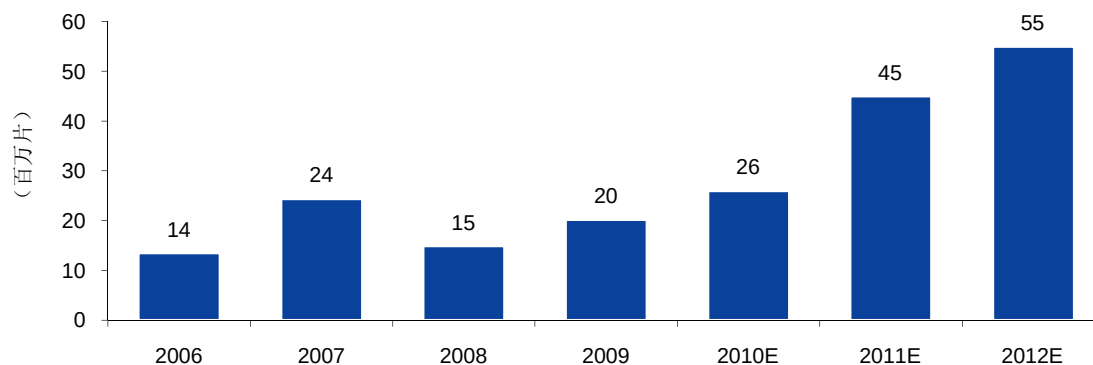
全世界的 TFT-LCD 生产线主要集中在台湾、韩国和日本三地。近年来，由于政策支持及成本优势，我国吸引了大量面板厂商投资建设高世代 TFT-LCD 生产线，未来将有大量产能投产，成为行业内重要的规模增长点。尤其是中国政府从 2009 年开始实施的家电下乡等扶持政策，已经惠及到液晶电视领域，拉动了液晶电视的市场需求。近年来，世界各大 LCD 厂商都非常看好该行业以及中国大陆的发展前景，多家企业纷纷宣布将在中国大陆投资高世代的液晶生产线。这必将加大产业链的扩张速度，带动液晶材料、玻璃基板等上游产业发展。

中国高世代 TFT-LCD 生产线分布



数据来源：公开资料、公司整理

中国 TFT-LCD 面板产业规模



数据来源：中国电子报

(四) 项目产能消化分析

1、公司具有稳定的销售渠道

Merck、Chisso 和 DIC 是全球三大 TFT 混合液晶材料生产商。在 TFT 用液晶材料市场, 2009 年 Merck、Chisso 和 DIC 三家公司的市场份额分别为 53.6%、41.4%和 4.9%, 几乎完全垄断了全球 TFT 液晶材料市场。液晶单体和液晶中间体是公司的主要产品, 95%以上产品出口德国和日本, 公司同时向国际三大主

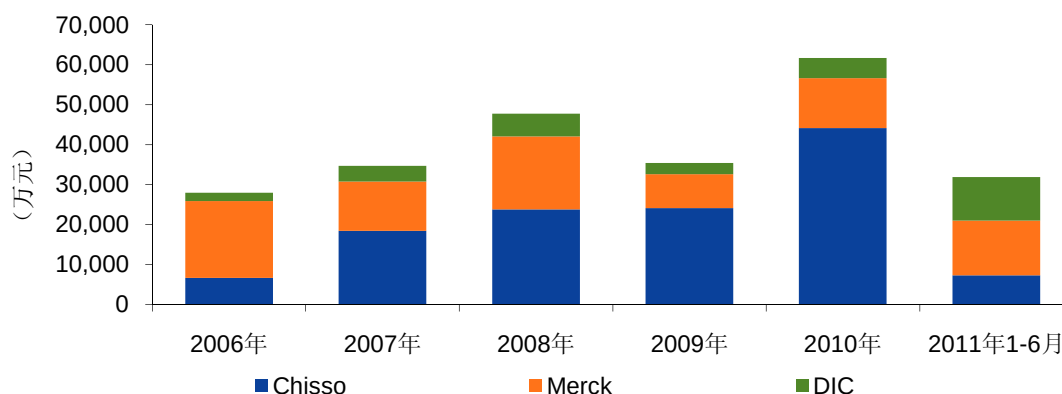
要 TFT 混合液晶生产商长期供应 TFT 液晶材料。

用于制造混合液晶的液晶单体种类繁多，本公司生产的液晶单体几百种。液晶材料具有产品种类多、质量要求高、生产难度大、工艺要求迥异等特点，一般来说，三大客户根据产品的不同特性和不同生产工艺，分门别类从上游企业采购液晶单体和中间体，因此各上游企业供应的液晶单体产品具有较大的差异性；另外，三大客户的技术使用许可、三大客户对产品质量的严格认证以及生产的投资规模，造成进入液晶原材料制造业的较高门槛。本公司自 1995 年以来陆续与三大客户持续合作，三大客户认可了本公司的研发能力、产品质量、生产管理能力和服务水平，双方结成了较为稳固的供应合作关系。公司 2008 年分别与 Merck 和 Chisso 签订了长期合作协议，将供货关系稳定化、明确化，有利于公司本次募投项目投产所增加产能的消化。公司将根据本行业的特点，继续加强与客户的合作，在稳定和发展与三大液晶材料厂商的研发、生产和供货等全方位的关系的同时不断在新产品方面加大市场开拓力度。

2、公司将受益于客户上游产业的转移

全球三大液晶生产厂商 Merck、Chisso 和 DIC 依靠技术垄断和先入优势控制了 TFT 混合液晶市场，出于专业化分工的需要，混合液晶的原料—液晶单体和中间体的制造正逐步转移至在技术研发、产品质量和成本等方面具有优势的其他国家。从目前三大厂商的工厂布局和原材料来源分析，Merck 分别在欧洲、日本、韩国和台湾地区投资建混合液晶厂，其生产所需的液晶单体大部分来自于自有配套工厂，少部分外购；Chisso 分别在日本、韩国、台湾地区建有混合液晶厂，DIC 在日本建有混合液晶厂，Chisso 及 DIC 所需液晶单体和中间体大部分来自外购。因下游液晶显示需求增长带来了液晶材料需求的增长，三大液晶材料厂商扩大生产所需的液晶单体和中间体增量部分主要依靠外购获得。出于专业化分工的需要，混合液晶的原料—液晶单体和液晶中间体的制造正逐步转移至在技术研发、产品质量和成本等方面具有优势的国家和地区。随着国内生产技术和管理水平不断提高，全球三大液晶材料厂商原向日本、欧洲等地外购的液晶单体和中间体逐渐转向中国大陆采购。剔除受金融危机影响的 2009 年，近五年来，公司与三大客户之间的业务规模呈明显的上升趋势，未来公司与三大客户之间的业务规模有望进一步扩大。

近年来公司向三大客户销售情况



3、公司将积极开拓新产品

液晶材料的行业特征和产业链格局决定了公司生产模式主要采用定制方式。公司分别与 Merck、Chisso 和 DIC 三大液晶材料厂商结成了紧密的战略合作关系，形成了定期商谈机制，通过提前了解客户的需求，探讨安排半年或季度的订货计划；紧密、定期的订货计划的商谈机制，有利于公司合理安排生产，锁定现有产能需求。

随着液晶材料产品的不断升级换代及客户日益提高的产品需求，公司不断推出新产品，报告期内公司新产品占主营业务收入的比重分别为 21%、23%、31% 和 31%，呈现逐年上升的趋势。公司通过掌握液晶显示行业和液晶材料行业动态和趋势，了解客户需求，就新产品与客户在研发和技术环节开展合作，提前进行小试和中试研究，在中试环节加大投入攻克技术关键点，优化生产步骤，降低生产成本，为工业化量产做准备，未来本次募投项目达成后能够及时投入大规模生产，有利于公司抢得市场先机，提高了公司的竞争力和市场知名度。

4、公司本次募投项目产品结构能够灵活调整

本公司采用联合装置生产液晶初级中间体、中间体及单体等液晶材料，产品工艺路线设计紧凑，科学合理，最大限度地将普通化工原料转化成高附加值的精细化工产品。公司本次募投项目生产线采用柔性设计，大部分生产设备为通用设备，除提纯设备为液晶单体的精制加工专用外，液晶单体的合成、液晶中间体的生产和特种化学品的生产设备基本可以通用，可根据市场情况灵活调整公司产品种类及结构，能够提供多系列门类齐全的产品，产品质量具有较高的稳定性。公

司生产线既可以针对客户所需的各类产品进行大规模集中生产,也可以独立按照客户要求生产小批量差异化产品,同时齐全的产品结构也有利于吸引新客户的采购。

公司的液晶中间体在对外销售的同时亦可以作为本公司生产液晶单体的主要原料,在液晶单体市场需求较大时,公司可降低中间体对外销售的比例而将其转为自用。例如随着研发能力的提升与生产工艺的逐步完善,公司在液晶单体领域的竞争能力逐渐提升,液晶单体的销售数量也持续增长,由于液晶单体产品附加值较高,2010年公司及时调整产品结构,在产能有限的情况下优先扩大液晶单体的产能,满足了客户对液晶单体的订货需求。

5、本项目将分阶段逐步达产

本项目建设期为21个月,投产后第1年生产负荷为80%,第2年完全达产。为了抢占市场先机,公司已利用自有资金和银行贷款对项目进行了部分建设,预计本项目将于2013年初正式投入生产,2013年底达产80%,2014年完全达产。未来公司将根据实际经营情况,结合发展战略和发展目标,并按投资建设车间的轻重缓急顺序实施本次募投项目。本次募投项目的逐步建设达产也将有利于公司提前锁定市场及客户的需要,做好消化新建产能的准备。

保荐人及发行人律师认为,发行人所处行业发展前景良好、市场需求增长稳定,本次募投项目主要是现有产品产能的扩大和技术升级,募投项目产品主要面向的市场仍为下游混合液晶材料市场,发行人具有稳定的销售渠道,发展前景良好。

(五) 项目投资概算

本项目建设内容包括年产100吨液晶单体和年产300吨液晶中间体生产车间、日处理1,000吨的污水处理站,可容纳150人开展研究的研发中心及综合楼、成品及半成品仓库及配套公用设施。预计项目总投资35,924万元,其中建设投资30,725万元,项目配套流动资金5,199万元。

投资预算情况如下表:

投资项目内容	估算价值（万元）	比例
一、建设投资	30,725.00	85.53%
1、设备购置费	15,475.00	43.08%
2、安装工程费	5,188.75	14.44%
3、建筑工程费	5,691.00	15.84%
4、预备费用	2,010.05	5.60%
5、其他费用	2,360.20	6.57%
二、流动资金	5,199.00	14.47%
总投资	35,924.00	100.00%

注：本项目的实施用地已经以出让方式取得，投资概算中不包含土地使用权费用。

具体项目估算如下表：

工程或费用名称	估算价值（万元）				
	设备购置费	建筑工程费	安装工程费	其他工程费	小计
一、工程费用	15,475.00	5,691.00	5,188.75	-	26,354.75
1、合成车间	4,900.00	1,250.00	1,715.00	-	7,865.00
2、精加工车间	3,090.00	1,200.00	1,081.50	-	5,371.50
3、加氢车间	2,250.00	370.00	787.50	-	3,407.50
4、制氢车间	520.00	13.00	182.00	-	715.00
5、综合楼	180.00	600.00	63.00	-	843.00
6、仓库 2 栋	85.00	960.00	29.75	-	1,074.75
7、研发中心	1,100.00		385.00	-	1,485.00
8、氮气空压站	150.00	93.00	52.50	-	295.50
9、机修车间	150.00	85.00	52.50	-	287.50
10、变电所	400.00		140.00	-	540.00
11、污水及废渣处理系统	950.00	790.00	332.50	-	2,072.50
12、循环水系统	520.00	95.00	182.00	-	797.00
13、外管网	350.00	150.00	122.50	-	622.50
14、罐区	180.00	60.00	63.00	-	303.00
15、道路、绿化	-	25.00	-	-	25.00
16、运输	650.00	-	-	-	650.00
二、其他费用	-	-	-	2,360.20	2,360.20
1、勘察设计费	-	-	-	722.12	722.12
2、建设单位管理费	-	-	-	627.24	627.24
3、工程监理费	-	-	-	492.83	492.83
4、生产准备费	-	-	-	518.00	518.00
三、预备费	-	-	-	2,010.05	2,010.05

四、流动资金	-	-	-	5,199.00	5,199.00
项目总投资					35,924.00

（六）项目产品的质量标准和技术水平

1、生产规模详见下表：

装置名称	功能	装置规模	年操作时间
液晶材料装置	制氢车间	甲醇制氢，为加氢车间提供原料氢气	600Nm ³ /h
	合成车间	化学合成	年产 400 吨，其中：单体液晶 VH1 年产 100 吨；液晶中间体 KO 年产 300 吨
	加氢车间	高压加氢；液晶材料生产、医药中间体生产加氢过程在此车间内进行	
	后处理车间	同加氢车间配套，物料酸洗、蒸溶剂等后处理	
	纯化车间	在洁净环境中物料进行精制、干燥、包装等	
	中试车间	为化学合成车间、纯化车间提供中试环境	根据需要
公用设施	污水处理车间	全厂污水处理	新增 1000 吨/天
	制氮、空压站	氮气：提供全厂保护氮气和物料输送氮气；压缩空气：为控制仪表、气动阀提供压缩空气	330 天
	研发中心	全厂科研、质量检验	容纳 150 人的研发团队
	综合楼	公司综合办公；职工休息、餐厅	365 天
	仓库	成品、半成品储存	365 天
	罐区	液体储罐装原料储存	

2、产品质量标准

液晶材料属于专用精细化学品，目前没有统一的国际或国家质量标准，也无行业质量标准，三大厂商分别根据产品的应用方向，对上游原材料提出了各自不同的质量要求和控制标准。本公司经过十余年的质量控制经验及与客户的质量交流，总结、制定了一套完整的质量控制体系和产品质量控制标准。公司对产品外观、纯度、电阻率等光电性能项目均设定了具体明确的、高于客户要求的质量标准。本公司产品的质量一直得到客户的高度认可。

本项目将继续严格按照公司现行的生产规范和质量体系，生产液晶单体和液晶中间体产品。

3、生产工艺和技术的选择和取得方式

液晶材料行业的技术壁垒较高,关键化合物的合成和高端混合液晶生产技术大部分掌握在外国公司手中。本公司在十多年液晶材料生产过程中,以资深专家和技术人员为主的研究所、技术部与各车间工艺室,将市场选题、研究开发、中试放大和生产有机结合,不断创新。除化合物的新合成方法专利外,研发、技术和生产部门重点对生产工艺和制造方法进行研究,并在液晶单体和液晶中间体制造环节形成了多项核心技术和具有明显优势的关键工艺。公司拥有的专利,详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、主要固定资产和无形资产”;公司拥有的核心技术,详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“七、发行人的生产技术”;公司的生产工艺,详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务的具体情况”。

以上专利和核心技术是本公司自主研发的科技成果,应用于公司现有生产的各个环节,处在规模化生产阶段。本项目产品的生产工艺和技术来源可靠,已经过公司长期的生产经营实践,技术成熟,可望在最短的时间内顺利实现募投项目的规模化生产。

4、主要设备选择

■ 合成车间、纯化车间、中试车间				
序号	主要设备名称	设备规格	容积 (L)	台数
1	溶液配制釜	KII0.6-14-MpdYBC HG/T2371-92 真空~常压 常温	1000/2000	10
2	反应釜	KII0.6-22-mPdMBC HG/T2371-92 真空~常压 -10~150℃	1000/2000/3000	6
3	GW 反应釜	KII0.6-14-mPdMBC HG/T2371-92 真空~常压 -10~150℃	3000	4
4	后处理釜	KII0.6-5-mPtJBC HG/T2371-92 真空~常压 -10~150℃	1000/3000/5000	10

5	脱溶剂釜	KII0.6-14-mPdYBC HG/T2371-92 真空~常压 30~150℃	2000/3000/500	10
6	重结晶釜	KII0.6-5-mPtJBC HG/T2372-92 真空~常压 -10~150℃	2000/5000	6
7	母液回收釜	KII0.6-5-mPtJBC HG/T2372-92 真空~常压 0~150℃	3000	4
8	热熔釜	立式圆筒 DN1200×1400 真空~常压 50~150℃	2000	6
9	双锥干燥器	SZG-1000/2000	1000/2000	14
10	高真空机组	2LSJ-160-150-150 2×1.2×2.1	—	3
11	离心机	SD-1000	—	10

■ 制氢车间、加氢车间

序号	主要设备名称	设备规格	容积	台数
1	甲醇计量罐	DN1500×2000	—	1
2	纯化水计量罐	DN1500×2000	—	1
3	洗涤水储罐	DN1500×2000	—	1
4	混配罐	DN1500×3043	—	2
5	反应器	DN1000×7000	—	1
6	换热器	DN700×4590	—	1
7	氢气缓冲罐	立式圆筒 DN1600×2000	5000	1
8	高压氢气缓冲罐	立式圆筒 DN700×1100 立式圆筒 DN1000×1800	500/2000	2
9	氮气缓冲罐	立式圆筒 DN900×1300	1000	1
10	真空缓冲罐	立式圆筒 DN600×900	300	1
11	氮气吸收罐	立式圆筒 DN800×1600	1000	1
12	压滤器	立式圆筒 DN600×600	200	12
13	氢化罐	立式圆筒 DN800×800 立式圆筒 DN1200×1600 立式圆筒 DN1400×1600	500/2000/ 3000/5000	7

		立式圆筒 DN1200×1600 立式圆筒 DN1600×2000		
--	--	--------------------------------------	--	--

（七）项目主要原材料、辅助原材料和燃料的供应

公司的主要原材料为基础化工原料和初级中间体，基础化工原料供给充分，采购渠道稳定，原材料的供应商主要来自烟台本地化工企业。辅料主要为公司产成品的包装容器，主要从法国、日本及烟台本地采购，市场供给和价格均保持稳定。

公司主要的动力主要是电力和蒸汽。电力由烟台经济技术开发区电力系统统一供应，公司自备 400KVA 的柴油发电机作为备用；因大季家生产基地的市政供热设施尚未建成，公司目前生产所需的蒸汽由自建锅炉提供，大季家生产基地现有厂房已建蒸汽锅炉两台（4t/h 和 10t/h 锅炉各一台），募投项目的工业用汽亦由这两台锅炉提供，待大季家热电厂建成后，蒸汽由热电厂引至厂区换热站，再导入各使用装置，原有锅炉装置同时停用。

本项目所需的主要原辅材料、燃料和动力消耗情况如下：

名 称	单 位	指 标
1、液晶单体		
（1）溴苯类原料	吨/年	289.10
（2）镁	吨/年	14.70
（3）环己酮	吨/年	218.20
（4）四氢呋喃	吨/年	250.00
（5）盐酸	吨/年	90.90
（6）甲苯	吨/年	650.00
（7）水	吨/年	9,707.60
（8）对甲苯磺酸	吨/年	18.20
（9）氢氧化钠	吨/年	72.80
（10）催化剂	吨/年	7.50
（11）乙醇	吨/年	500.00
（12）甲酸	吨/年	672.70
（13）叔丁醇钾	吨/年	181.80
（14）烷基三苯基溴化磷	吨/年	181.80
（15）石油醚	吨/年	45.00
（16）氢 气	Nm ³ /年	600,000.00
2、液晶中间体		

(1) 乙醇	吨/年	210.00
(2) 苯酚类原料	吨/年	418.62
(3) 催化剂	吨/年	12.00
(4) 氢气	Nm3/年	270,000.00
(5) 丙酮	吨/年	139.56
(6) 醋酸	吨/年	69.60
(7) 次氯酸钠	吨/年	1,395.36
(8) 硫代硫酸钠	吨/年	4.19
(9) 正己烷	吨/年	138.00
(10) 水	吨/年	2,093.00
3、制氢		
(1) 甲 醇	吨/年	1,123.20
(2) 纯化水	吨/年	604.80
(3) 催化剂	吨/年	2.00
(4) 吸附剂	吨/年	2.00
(5) 填料	吨/年	4.00
4、供水（新鲜水）		
年供水合计	吨/年	240,000.00
5、供电		
年耗电量合计	Kw.h/年	30,000,000.00
6、蒸汽（0.8MPa）		
最大用汽量	吨/小时	6.90
年合计	吨/年	40,000.00

（八）项目组织方式和实施进度

所有车间的建造均由本公司自行组织实施。项目建设期为21个月，投产后第1年生产负荷为80%，第2年达产，生产负荷为100%。项目生产期11年，计算年限13年。项目建设的实施计划如下：

建设内容	时间（月）																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
可行性研究报告编制																								
项目立项																								
安全预评价及环境评价																								
精加工车间																								
加氢车间																								
污水处理设																								

	好氧池		放
废渣	收集站、废渣焚烧炉	360	达到排放标准
废气	冷凝器、冷胛、冷冻机	460	达到排放标准
	盐酸吸收装置		
噪音	减震、隔音、消音措施	165	达到排放标准
合 计		4,300	

注：本表中的废水废渣处理已在投资估算表中单独列项；废气及噪音费用未单列，合并在各装置的投资估算中。

本次募集资金投资项目环保达标的依据：根据山东省环保局《关于烟台万润精细化工股份有限公司年产 600 吨液晶材料改扩建项目环境影响报告书的批复》（鲁环审[2008]211 号），本募投项目生产中排放的高浓度废水（生产废水和反应釜冲洗水）经三效蒸发回收溶剂的预处理后，与低浓度废水（地面冲洗水、中试车间排水、生活污水等）送新建污水处理站处理，污水处理站出水满足城市污水处理厂（即大季家污水处理厂）的进水水质要求。本项目建成后，排放的主要污染物 COD 实行总量控制原则，每年增加排入污水管网的 COD 应控制在 32.3 吨以内。

烟台经济技术开发区环境监察大队对本公司主要污染物排放的实时监测标准是：COD 排放不超过 500 毫克/升。

（十一）项目安全防范措施

本募投项目经烟台市安全生产监督管理局及专家现场审查，并于 2008 年 8 月 8 日取得山东省安全生产监督管理局《危险化学品建设项目安全许可意见书》（鲁安监危化项目审字[2008]69 号）。各项生产的安全防范措施如下：

防火防爆：新建厂房同周围建筑物间距均大于 25 米，满足《建筑设计防火规范》（GB50016-2006）中甲类装置间距不小于 12 米的要求；储罐区四周设有防火堤，高度不低于 1 米，防火堤的设置符合《储罐区防火堤设计规范》（GB50351-2005）和《建筑设计防火规范》（GB50016-2006）的要求；储存易燃、易爆、有毒液体的储罐区设有报警仪；报警仪安装高度为 0.5 米，符合《石油化工企业可燃气体和有毒气体检测报警设计规范》（SH3063—1999）要求。根据《火灾自动报警系统设计规范》，在各洁净生产区设探测器、警铃及手动报警按钮，区域报警控制器设在办公室。

防雷防静电：对可能发生静电危害的管道和设备，均连接成连续的电气通路并接地，在厂房屋顶采用 $\Phi 10$ 镀锌圆钢沿屋顶女儿墙四周设避雷带，达到《建筑物防雷设计规范》（GB50057-94）。对配电柜、配电箱等电力设备进行保护接零，符合《工业与民用电力装置的接地设计规范》（GBJ65-83）。

防噪声：对产生噪声、振动的设备采取集中布置，并采取在设备座上安装减震装置，控制噪声在低于 80 分贝范围内，可将厂界噪声控制在 GB12348-90 标准规定的范围内。各油泵的电机均选用低噪声的 YB 系列防爆电机，将其噪声控制在 90dBA 以下。高压釜、压缩机等高噪音设备选择变频调速电机，避免因降压过大而产生的高频噪声。

序号	安全设施	投资额（万元）
1	个人劳动用品	24.60
2	消防设施	500.00
3	防腐设施	70.00
4	防静电避雷设施	80.00
5	有毒、可燃气体报警器	25.00
6	DCS 系统	170.00
7	通风设施	150.00
8	安全教育装备和设施	49.39
	安全设施投资总计	1,068.99

（十二）项目经济效益分析

本项目总投资为 35,924 万元，项目生产期 11 年，计算年限 13 年。经测算，本项目的盈亏平衡点为总生产能力的 69.07%，当本项目完全达产后，预计正常年份增加营业收入 85,000 万元，本项目计算期内年均净利润 14,594 万元，本项目静态投资回收期（含建设期、税后）为 4.39 年，投资内部收益率（税后）为 38.45%，因此本项目具有财务可行性。

三、本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

假设本次公开发行募集资金 35,924 万元，则本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响为：

（一）对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，本公司的净资产和每股净资产将大幅提高；发行后净资产将达 71,620 万元，比发行前（指 2011 年 6 月 30 日）增长约 100.64%，发行后每股净资产为 5.19 元，比发行前增长约 50.47%。净资产规模的扩大将增强本公司的抗风险能力和债务融资能力。

（二）对资产结构的影响

募集资金到位后，由于项目资金投入的阶段性，短期内本公司的资产负债率将大幅下降，由 2011 年 6 月 30 日的 52.01% 降至 35.07%（不考虑募集资金项目实施所导致的资产总额的增加），资产负债率降低使公司有更大的负债融资能力。

（三）新增固定资产折旧情况及对公司未来经营成果的影响

本项目自募集资金到位后第 3 年即投产，根据公司现行会计政策，机器设备和房屋建筑物的折旧年限分别为 8 年、20 年，预计机器设备、房屋建筑物残值率均为 5%，本项目预计固定资产投资为 30,725 万元，投产后年新增固定资产折旧约为 2,933 万元。

本项目经济计算期为 13 年，建设期为 2 年，第 3 年投产，当年可实现销售收入 85,000 万元，可增加净利润总额 5,905 万元；第 4 年达产，此后项目年净利润为 14,736 万元。上述分析可见，本募集资金投资项目投产初期，利润未能充分体现，折旧对公司利润总额存在一定影响，但随着募集资金投资项目的逐步投产，利润得以逐渐体现，折旧对公司利润总额的影响将逐渐减弱。

（四）对净资产收益率和盈利能力的影响

本公司 2010 年实现净利润 9,980 万元，加权平均净资产收益率为 36.42%。本次募集资金到位当年募集资金投资项目大部分尚处于建设阶段，在短期内不会产生效益。但随着投资项目的陆续投产，本公司的主营业务收入和主营业务利润将大幅增长，净资产收益率和盈利能力将显著提高。

第十四节 股利分配政策

一、最近三年股利分配政策和实际股利分配情况

（一）最近三年股利分配政策

公司根据《公司法》及《公司章程》的规定，实行如下股利分配政策：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但《公司章程》规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司以现金或者股票方式分配股利。

（二）最近三年实际股利分配情况

1、公司 2008 年度股利分配情况

2009 年 3 月 23 日，公司召开 2008 年度股东大会，审议通过了 2008 年度利润分配方案，按每股分配 0.35 元人民币，向全体股东共计分配现金股利 36,176,000.00 元。

2、公司 2009 年度股利分配情况

2010 年 2 月 12 日，公司召开 2009 年度股东大会，审议通过了 2009 年度利润分配方案，按每股分配 0.55 元人民币，向全体股东共计分配现金股利 56,848,000.00 元。

3、公司 2010 年度股利分配情况

2011 年 2 月 15 日，公司召开 2010 年度股东大会，审议通过了 2010 年度利润分配方案，按每股分配 0.35 元人民币，向全体股东共计分配现金股利 36,176,000.00 元。

二、发行后的股利分配政策

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但《公司章程》规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司可以现金或者股票方式分配股利。

公司的利润分配政策为：

1、公司利润分配应重视对投资者的合理回报，可以采取现金或者股票方式及其他符合法律法规规定的方式分配股利；根据实际经营情况，公司可以进行中期分红。

2、公司制定利润分配政策时，应保持连续性和稳定性。每三年以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

3、公司当年盈利但未提出现金利润分配预案的，董事会应在当年的定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途。

三、滚存利润的分配安排

经公司 2010 年度股东大会决议通过《关于公司 2010 年度分红的议案》及《关于发行完成前滚存利润的分配方案的议案》，发行当年实现的利润以及以前年度经审计的剩余未分配利润由本次发行后的新老股东依其所持股份比例共同享有。公司 2010 年度利润分配方案为以公司截至 2010 年 12 月 31 日总股本 103,360,000 股为基数，按每股分配 0.35 元（含税），向股东共计分配现金股利 36,176,000.00 元。该利润分配方案已于 2011 年 4 月实施完毕。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露和投资者服务

本公司董事会授权董事会秘书负责信息披露事务，包括与中国证监会、证券交易所、有关证券经营机构、媒体等联系，并回答社会公众提出的问题。

董事会秘书：王焕杰

联系电话：（0535）6101017、6382740

传 真：（0535）6101018

互联网地址：www.valiant-cn.com

电子信箱：wanrun@valiant-cn.com

二、重大合同

本节所称“重大合同”是指交易金额超过 500 万元的合同，或者交易金额虽未超过 500 万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

（一）借款合同

单位：万元

序号	借款人	金额	借款期限	年利率	贷款人	担保情况
1	万润股份	2,000	2010.08.30- 2011.08.30	6.31%	交通银行烟台分行	无
2	万润股份	2,000	2010.09.20- 2011.09.20	6.31%	交通银行烟台分行	无
3	万润股份	2,000	2010.10.18- 2011.10.15	6.6255%	上海浦东发展银行烟台分行	无
6	万润股份	15,000	2009.04.07-	其中 9,987 万	民生银行济	公司设备、房

			2014.04.07	元年利率为 6.9825%; 5,013 万元年 利率为 8.645%	南分行	产、土地资产 抵押
7	九目公司	800	2010.09.20- 2011.09.19	6.31%	农业银行烟 台经济技术 开发区支行	九目公司土 地、在建工程 资产抵押
8	海川公司	1,500	2011.01.10- 2012.01.09	6.391%	建设银行烟 台开发支行	海川公司土 地、房产抵押

(二) 抵押合同

单位：万元

序号	抵押人	抵押权人	抵押财产	抵押期限	抵押财产 评估值	抵押登记	借款 金额
1	万润股份	中国民生 银行股份 有限公司 济南分行	土地 使用 权	2009.04.07- 2014.04.07	4,031.55	烟开他项（2009） 第 122 号、烟开他 项（2009）第 123 号《土地他项权 证》	15,000
2	万润股份	中国民生 银行股份 有限公司 济南分行	房屋 所有 权	2009.04.07- 2014.04.07	9,368.72	烟房开他字第 17721 号、烟房开 他字第 17722 号、 烟房开他字第 17723 号、烟房开 他字第 17724 号、 烟房开他字第 17725 号《房屋他 项权证》	
3	万润股份	中国民生 银行股份 有限公司 济南分行	机器 设备	2009.04.07- 2014.04.07	4,869	开工商抵登字 （2009）第 0008 号《动产抵押登记 书》	
4	万润股份	中国民生 银行股份 有限公司 济南分行	机器 设备	2009.04.07- 2014.04.07	1,677.46	开工商抵登字 （2011）第 0018 号	
5	九目公司	中国农业 银行烟台 经济技术 开发区支 行	土地、 在建 工程	2009.09.17- 2012.09.16	1,456.86	烟开预备字第 （20090034）号 《烟台经济技术 开发区在建工程 抵押贷款备案许	800

						可证》	
6	海川公司	中国建设银行股份有限公司烟台开发支行	房屋所有权 土地使用权	2011.01.10- 2012.01.09	2,405.66 780.44	烟房他证开字第KD000605号《房屋他项权证》 烟开他项（2011）第001号《土地他项权证》	1,500

（三）销售订单

单位：美元

客户	供货时间	合同签订时间	总价款	产品种类
Chisso	2011.06.28 2011.07.05 2011.07.12	2011.06.07	1,609,450	液晶单体
Merck	2011.08.17	2011.05.24	1,754,800	液晶单体
Merck	2011.07.08	2011.05.24	1,754,800	液晶单体
DIC	2011.08.05	2011.04.20	1,018,100	液晶单体
DIC	2011.07.08	2011.03.24	1,436,400	液晶单体

（四）长期合作协议

1、《供货协议》

2008年8月4日，公司与Merck签订《供货协议》约定，就双方规定货物，公司为Merck首选的中国境内供应商；协议有效期自合同生效日始至第三个年度当年的12月31日，到期后如双方均无异议，有效期自动展期1年；规定货物的价格由双方定期协商；协议适用中国法律。

（1）公司与Merck签订的《供货协议》主要条款

条款	内 容
协议名称	《默克集团与烟台万润精细化工股份有限公司之供货协议》
协议双方	供货方：万润股份 购买方：Merck
签订时间	2008年7月25日
2.货物供应	
2.3	双方进一步同意，以不影响本协议任何其他规定为前提，购买方应将供货方视为其首选的规定货物中国境内供应商。
3.有效期	
3.1	本协议的首个有效期应始于起始日，结束于起始日之后第三（3）个年度当年的12月31日。本协议应自动延期12个月，除非一方在有效期（包括本

	款所述延期) 结束前至少 12 个月以书面通知表明其不愿意延期。
4.预测与订单	
4.1	购买方应将其基于诚信而针对十二(12)个月当中将从供货方处购买并交付的各类规定货物的数量作出的预测以书面方式告知供货方。应按季度对预测进行更新,并在每个季度结束前至少提前五(5)天将预测提交供货方。预测中列出的与每次预测所对应时间段的前九十(90)天相对应的规定货物数量应被视为确定数量,不得单方面修改。
11.规定价格	
11.1	以遵守第 11.2 款的规定和遵循公平原则为前提,双方应在本协议期间尽合理程度的努力于每年 10 月底重新就每种规定货物的规定价格进行谈判,且双方按前述条款达成一致的规定价格应适用于下一年 1 月 1 日起已经开具发票的规定货物,并应在下一个日历年(“定价周期”)中维持为固定的规定价格。如果双方未能就相关类型的规定货物在下一个定价周期内适用的任何规定价格达成一致,则相关类型的规定货物在届时的当前定价周期内适用的规定价格仍适用于下一个定价周期。在首个有效期之后的任何下一个定价周期内,若双方未能就累计超出本协议项下最近一个 12 个月周期由供货方产生的营业收入的 30%的规定货物之规定价格达成协议,则供货方和购买方均有权在当期对应的定价周期结束时终止本协议。
11.3	在本协议期限内,供货方应通过合理程度的努力寻求在不降低规定货物质量的前提下降低规定货物生产成本的机会。为此目的,供货方和购买方应随时会面,并且在每个日历年内至少会一次面,以考虑是否存在该等机会,并决定供货方为探索或利用该等机会而可能采取的行动。为此目的,在该等会面之前,供货方应及时将其建议告知购买方。供货方的建议应包括但不限于对新技术、规定货物改进或生产/设备效率的建议。
14.保证与责任	
14.1.3	一方在本协议签署日和起始日向另一方作出如下声明与保证: 其已授权其代表签署本协议,并且在本协议签署后,本协议的条款应对其具有法律约束力。
15.终止	
15.1.1	另一方严重违反其在本协议项下的任何义务,并且在该违约可以补救的情况下,违约方自收到发起方发出书面通知之日起三十(30)天内未对违约行为进行补救,发起方通知中应列出违约行为的细节,并要求另一方补救违约行为;
15.1.2	另一方就其清产结业通过决议或具有管辖权的法院就另一方的清产结业或解散下达命令;
15.1.3	下达与另一方相关的接管命令,或接管人受命接管另一方的财产,或权利负担的权益人占有或出售另一方的财产;或
15.1.4	不可抗力事件的条件或后果对受影响方履约的能力产生严重不利影响,且持续时间超过六(6)个月,且双方不能依据第 17.3 款找到适当的解决方法。
15.2.1	任何事件、事宜、变化、事实或情况的发生对供货方履行其在本协议项下的义务的能力具有或者已然或将会产生重大不利影响(即指任何、事件、事宜、变化、事实或情况可能影响供货方在合理期限内持续的履行其主要义务的能力,且单次订单无法完成不属于前述情形);或
15.2.2	供货方并非为履行其在本协议项下义务的目的而使用特定的专有技术。

22.管辖法律**22.1**

本协议受中国法律管辖，并按其解释。如果某一特定事项没有对其适用的已公布中国法律，则应参照一般国际商业惯例办理。

(2) 《供货协议》的法律效力

公司与 Merck 签订的《供货协议》具有法律约束力，受中国法律管辖，并已对可能的争议约定了仲裁解决的办法。

(3) 《供货协议》的有效期

公司与 Merck 于 2008 年 7 月 25 日签订《供货协议》，根据协议中关于有效期的相关规定，该协议有效期截至 2011 年 12 月 31 日，届时协议双方若无书面异议，协议将自动延期至 2012 年 12 月 31 日。

(4) 报告期内协议执行及续签情况

报告期内公司与 Merck 的合作按照此框架协议执行：Merck 定期通知公司需求产品的月度预测、季度预测和年度预测，以便公司提前安排生产计划。公司的具体供货方式为依订单供货：市场部销售人员会在 Merck 实际需要购买产品时，将其需求的产品名称、规格、数量、交货期等记录在《用户要求和合同评审记录》上，由市场部组织相关部门和人员对客户需求进行评审，评审通过后销售人员制作合同经市场部部长签字并加盖合同章后传真给客户，客户收到合同后签字盖章并回传给公司，成为正式的生效合同。公司按照正式的生效合同向 Merck 供货。

由于《供货协议》尚未到期，截至本招股说明书签署日上述协议尚不需要续签，公司与 Merck 的合作关系稳定，双方均未书面通知对方不希望展期。

保荐人认为，截至本招股说明书签署日，发行人与 Merck 签署的《供货协议》具有法律效力，不存在影响发行人与 Merck 续签《供货协议》的因素；

2、《长期生产合作协议》

2008 年 9 月 1 日，公司与 Chisso 签订《长期生产合作协议》约定，双方将定期共同协商产品供应情况和产品价格；该协议有效期五年，到期后如双方均无异议，有效期自动展期 1 年；协议适用日本法律。

(1) 公司与 Chisso 签订的《长期生产合作协议》主要条款

条款	内 容
协议名称	《长期生产合作协议》

协议双方	供货方：万润股份
	购买方：Chisso
签订时间	2008 年 9 月 1 日
条款 2. 生产	
2.02	在 Chisso 考虑到生产这些产品必要的前提下会提供给万润相关文件或信息和技术协助。
条款 3. 生产和交货订单	
3.08	Chisso 和万润将在每年的四月和十月共同协商产品预测。Chisso 将努力做到产品购买量超过上一个日历年的产品购买数量。
条款 5.付款条款	
5.01	产品的价格每半年由 Chisso 和万润共同协商讨论达成一致，然而一旦美元对人民币的汇率由中国人民银行公布比价格谈判日的比例上调或下降 5%，购买价格需要重新调整和确认，Chisso 将根据调整后的价格对新产生的订单进行付款。
条款 8.协议期限	
8.01	此协议自上述第一个书面日期生效之日起，有效期五年，有效期满后自动展期 1 年，除非有效期满前最少 3 个月书面通知另一方其不希望展期的意图。
8.02	以下条款下任一方可以终止此协议： (a) 在另一方违约的基础上提前 60 天书面通知违约方，在 60 天期限结束时此协议终止生效，除非违约方较快地改正违约，或者 (b) 另一方破产，无力偿还，或者未经许可出售业务的情况，或者 (c) 如果另一方关于产品的部分业务的所有权发生实质性的变化，如，诉讼，转让或者卖给另一个公司或者进入合资。
条款 12.遵守法律	
条款 12.	此协议将遵守日本法律。

注：Chisso 已成立新的全资子公司“JNC Corporation”，其与万润股份相关的业务已经于 2011 年 4 月 1 日全部转至 JNC。本《长期生产合作协议》已于 2011 年 4 月 1 日起由 JNC 承接。

2) 《长期生产合作协议》的法律效力

公司与 Chisso 签订的《长期生产合作协议》具有法律约束力，受日本法律管辖，并已对可能的争议设置了仲裁解决的办法。

3) 《长期生产合作协议》的有效期

公司与 Chisso 于 2008 年 9 月 1 日签订《长期生产合作协议》，根据协议中关于有效期的相关规定，该协议有效期截至 2013 年 8 月 31 日，届时协议双方若无书面异议，协议将自动延期至 2014 年 8 月 31 日。

4) 报告期内协议执行及续签情况

报告期内公司与 Chisso 的合作按照此框架协议执行：Chisso 在每年的 4 月和 10 月通知公司需求产品的预测，以便公司提前安排生产计划。公司的具体供

货方式为依订单供货：市场部销售人员会在 Chisso 实际需要购买产品时，将其需求的产品名称、规格、数量、交货期等记录在《用户要求和合同评审记录》上，由市场部组织相关部门和人员对客户需求进行评审，评审通过后销售人员制作合同经市场部部长签字并加盖合同章后传真给客户，客户收到合同后签字盖章并回传给公司，成为正式的生效合同。公司按照正式的生效合同向 Chisso 供货。

2008 年-2010 年，Chisso 向公司采购的金额均超过上一个日历年采购金额。

由于《长期生产合作协议》尚未到期，截至本招股说明书签署日上述协议尚不需要续签，公司与 Chisso 的合作关系稳定，双方均未书面通知对方不希望展期。

保荐人认为，截至本招股说明书签署日，发行人与 Chisso 签署的《长期生产合作协议》具有法律效力，不存在影响公司与 Chisso 续签《长期生产合作协议》的因素。

3、公司与 DIC 签订长期合作协议的情况

截至本招股说明书签署日，公司与 DIC 未签订长期合作协议。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对外担保事项。

四、具有较大影响的诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对财务状况、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。

五、关联人重大诉讼或仲裁事项

本公司控股股东、控股子公司，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，无作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、刑事诉讼情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员

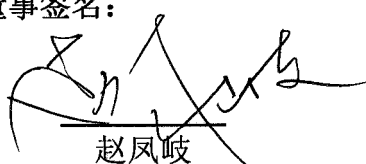
不存在涉及刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

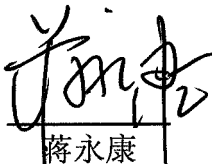
一、公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

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

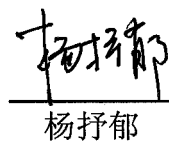
全体董事签名：



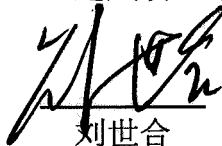
赵凤岐



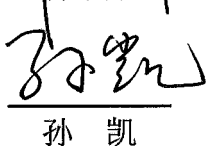
蒋永康



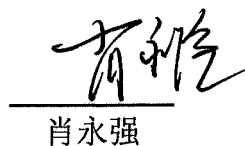
杨抒郁



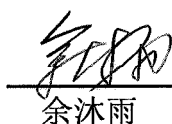
刘世合



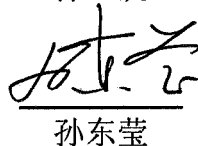
孙 凯



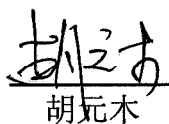
肖永强



余沐雨

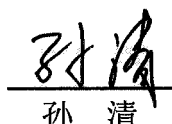


孙东莹

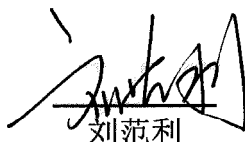


胡元木

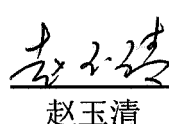
全体监事签名：



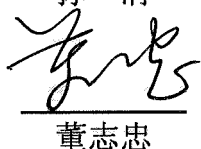
孙 清



刘范利



赵玉清

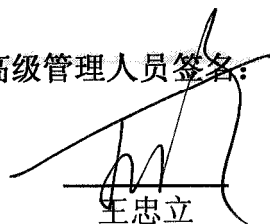


董志忠

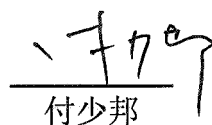


王继华

全体高级管理人员签名：



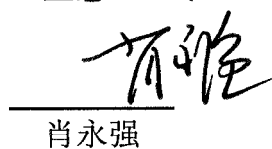
王忠立



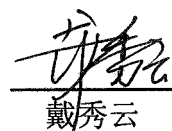
付少邦



王焕杰



肖永强



戴秀云

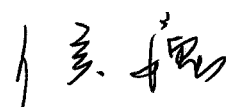
烟台万润精细化工股份有限公司

2011年9月20日

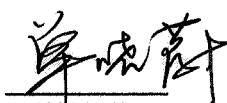
二、保荐人（主承销商）声明

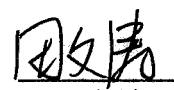
本公司已对烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人签名：

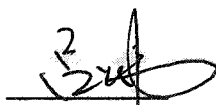

侯 巍

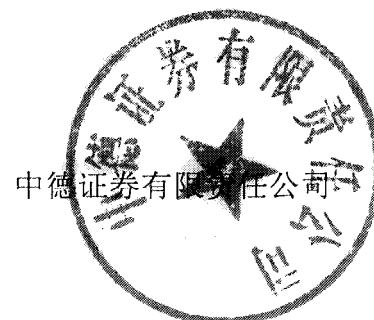
保荐代表人签名：


单晓蔚


田文涛

项目协办人签名：


吕 炜

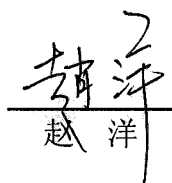


2011年 9 月 20 日

三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议,确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、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。

律师事务所负责人签名:


赵 洋

经办律师签名:


师天龙


李 晖



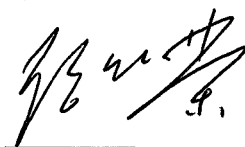
北京市竞天公诚律师事务所

2011年 9 月 20 日

四、会计师事务所声明

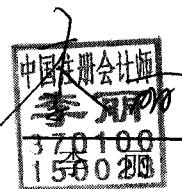
本所及签字注册会计师已阅读烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人签名：



顾仁荣

签字注册会计师签名：



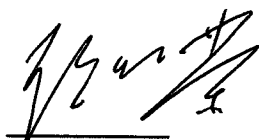
中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）



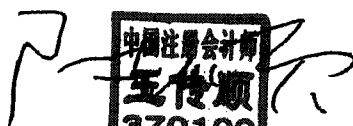
五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人签名：


顾仁荣

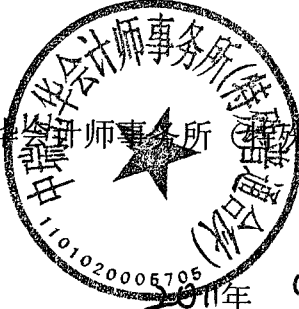
签字注册会计师签名：



王传顺

刘景英

中瑞岳华会计师事务所(普通合伙)


2011年 9月 20日

第十七节 备查文件

一、备查文件

以下文件将存放在发行人和保荐人（主承销商）的办公地点，备投资者查阅：

- （一）发行保荐书
- （二）发行保荐工作报告；
- （三）财务报表及审计报告；
- （四）内部控制鉴证报告；
- （五）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （六）法律意见书及律师工作报告；
- （七）公司章程（草案）；
- （八）中国证监会核准本次发行的文件；
- （九）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间

发行期间每周一至周五上午 8：30—11：30，下午 1：30—5：00。

三、查阅地点、电话、联系人

发行人：烟台万润精细化工股份有限公司

办公地点：烟台经济技术开发区五指山路 11 号

电话：（0535） 6101017、6382740

联系人：王焕杰 孙伟南

保荐人（主承销商）：中德证券有限责任公司

办公地点：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

电话：（010） 59026662

联系人：单晓蔚 田文涛 吕炜 冯书 陈晨 张毅